

ส่วนที่ 2.2

การประกอบธุรกิจ

1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ เป็นหนึ่งในผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมชั้นนำของประเทศไทย และบริษัทฯ เชื่อว่าโรงกลั่นน้ำมันของ บริษัทฯ เป็นหนึ่งในโรงกลั่นที่มีประสิทธิภาพสูงสุดในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก โดยจากผลการสำรวจโดยโซโลมอนและข้อมูล ภายในของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ได้รับการจัดให้อยู่ในอันดับต้น ๆ ของลำดับกลุ่มที่หนึ่ง (top of the first quartile) จากจำนวน โรงกลั่นน้ำมันทั้งหมดมากกว่า 90 แห่งในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกและมหาสมุทรอินเดียที่ เข้าร่วมในการสำรวจดังกล่าวในด้านการใช้กำลังการกลั่นน้ำมันอย่างมีประสิทธิภาพ (effective utilization) และความเชื่อถือได้ อย่างสูงในการผลิต (high reliability) ซึ่งเป็นการเปรียบเทียบจากอัตราการกลั่นเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized) และความพร้อมของหน่วยการผลิต (Operational Availability) บริษัทฯ ขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ที่ผลิตโดยโรงกลั่น น้ำมันของบริษัทฯ ให้แก่เชฟรอนและ บมจ. ปตท. ตามสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ (Offtake Agreement) ที่ทำกับเชฟรอนและ บมจ. ปตท. ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่า ภายใต้สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เชฟรอนและ บมจ. ปตท. จะยังคงเป็นผู้รับซื้อผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ต่อไป โดยเงื่อนไขราคาที่มีการแก้ไขใหม่นั้นจะสะท้อนราคาตลาดมากขึ้นแต่ให้ประโยชน์แก่บริษัทฯ น้อยกว่าเงื่อนไขราคาที่บริษัทฯ ได้รับในปัจจุบัน โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “16.2.2 ราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม”

บริษัทฯ เป็นเจ้าของและผู้ประกอบกิจการ โรงกลั่นน้ำมันแบบที่มีหน่วยปรับปรุงคุณภาพน้ำมัน (complex refinery) ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีกำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 165,000 บาร์เรลต่อวัน คิดเป็นกำลังการผลิต ประมาณร้อยละ 13.2 ของกำลังการกลั่นน้ำมันดิบทั้งหมดของประเทศไทย ทั้งนี้ ในปี 2557 ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ ปิโตรเลียมทั้งหมดของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีจำนวน 52.7 ล้านบาร์เรล น้อยลงเมื่อเทียบกับปริมาณการผลิตจำนวน 60.9 ล้านบาร์เรลในปี 2556 และ 58.5 ล้านบาร์เรลในปี 2555 เนื่องจากการหยุดการดำเนินการของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ตามระยะเวลาที่กำหนด ในช่วงต้นปี 2557 เพื่อดำเนินการต่าง ๆ ตามโครงการสำหรับปี 2557 และในงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจำนวน 46.1 ล้านบาร์เรล

ในการดำเนินการโรงกลั่นน้ำมัน บริษัทฯ มุ่งเน้นที่ความเป็นเลิศในการดำเนินงานในสภาพแวดล้อมที่ปราศจาก อุบัติการณ์และการบาดเจ็บ การเพิ่มมูลค่าแก่ผู้ถือหุ้น และการเป็นผู้นำด้านการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โรงกลั่นน้ำมัน ของบริษัทฯ ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง และอยู่ห่างจากกรุงเทพฯ ซึ่งเป็นตลาดหลักที่สำคัญสำหรับ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ไปทางทิศตะวันออกเฉียงใต้ประมาณ 200 กิโลเมตร ที่ตั้งของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีความได้เปรียบและอยู่ใกล้กับสิ่งอำนวยความสะดวกหลักในการขนส่งผลิตภัณฑ์ (รวมทั้งท่อส่ง รถบรรทุกและเรือบรรทุก ขายเป็น) และศูนย์กลางของอุปสงค์ที่สำคัญ จึงช่วยลดต้นทุนการขนส่งและก่อให้เกิดข้อได้เปรียบหลายอย่างในการจัดหา และจัดส่งผลิตภัณฑ์ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีลูกค้าผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีหลายรายที่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ซึ่งทำให้ บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการต้นทุนในการขนส่งผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าเหล่านี้ได้เป็นอย่างดี

โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ได้แก่ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว น้ำมันเบนซิน ไร้สารตะกั่ว เกรดพิเศษและเกรดธรรมดา น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน และน้ำมันเตา รวมทั้งผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีซึ่งใช้ เป็นผลิตภัณฑ์ตั้งต้นในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ได้แก่ โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว แนฟทาเกรดปิโตรเคมี

ก๊าซผสม C4 และรีฟอร์มเมท นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่น เช่น ขางมะตอยและกำมะถัน ซึ่งเป็นผลผลิตพลอยได้ (by-products) ที่ได้รับจากกระบวนการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ

ตารางต่อไปนี้แสดงถึงกำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับระยะเวลาที่ระบุไว้

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด
	2555	2556	2557	วันที่ 30 กันยายน 2558
	(ล้านดอลลาร์สหรัฐ)			
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	155.4	128.6	(194.1) ⁽¹⁾	193.2

(1) บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิในปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายที่มีการรับรู้ทางบัญชีลดลงเนื่องจากราคาน้ำมันดิบในปี 2557 ที่ลดลงเมื่อเทียบกับราคาน้ำมันดิบในปี 2556 และปริมาณการขายในปี 2557 ที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากการหยุดโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ตามระยะที่กำหนดในช่วงต้นปี 2557 ตามโครงการสำหรับปี 2557

1.1 วิสัยทัศน์ วัตถุประสงค์ เป้าหมาย หรือกลยุทธ์ในการดำเนินงานของบริษัท

1.1.1 วิสัยทัศน์

วิสัยทัศน์ของบริษัทฯ คือ “ครอบครัวที่เป็นหนึ่งเดียว... ร่วมกันขับเคลื่อนอนาคตพลังงานไทย”

1.1.2 พันธกิจ

พันธกิจของบริษัทฯ คือ การเป็นครอบครัวที่มีความผูกพันและเป็นอันหนึ่งอันเดียวกัน บริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะสร้างผลตอบแทนที่ดีและยั่งยืนให้แก่ผู้ถือหุ้น ด้วยกระบวนการดำเนินงานที่ปลอดภัยและเชื่อถือได้ ผลิตและส่งมอบผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ เพื่อสร้างความพึงพอใจอย่างสูงสุดให้กับลูกค้า พร้อมกับดูแลพัฒนาชุมชนและสิ่งแวดล้อม

1.1.3 เป้าหมาย ข้อได้เปรียบในการแข่งขัน และกลยุทธ์ในการดำเนินงานของบริษัท

บริษัทฯ มีความตั้งใจและมุ่งมั่นในการทำธุรกิจการกลั่นน้ำมันซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ รวมทั้งสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจในฐานะที่เป็นหนึ่งในบริษัทผู้ประกอบกิจการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมชั้นนำของประเทศไทยและเป็นผู้ประกอบกิจการโรงกลั่นน้ำมันแบบที่มีหน่วยปรับปรุงคุณภาพน้ำมันเพียงรายเดียวในประเทศไทยที่ประกอบธุรกิจการกลั่นน้ำมันอย่างเดี่ยวเท่านั้น (pure complex oil refinery) โดยบริษัทฯ เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่มีคุณภาพสูงและเชื่อถือได้สำหรับการใช้ภายในประเทศและเพื่อการส่งออก ดังนั้น บริษัทฯ จึงมุ่งเน้นที่การปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมัน และการกระจายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ผ่านทางช่องทางจัดจำหน่ายต่าง ๆ เพื่อเพิ่มผลกำไรให้สูงสุด โดยบริษัทฯ เชื่อว่า บริษัทฯ สามารถดำเนินการตามเป้าหมายดังกล่าวได้เนื่องจากบริษัทฯ มีข้อได้เปรียบในการแข่งขันหลายประการที่สำคัญดังนี้

(ก) ผู้บริหารที่มีประสบการณ์สูงและบุคลากรที่มีประสิทธิภาพ ภายใต้วัฒนธรรมองค์กรที่แข็งแกร่ง นำไปสู่ความเป็นเลิศในการดำเนินงาน

นับตั้งแต่ที่บริษัทฯ ก่อตั้งขึ้นในปี 2535 บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจภายใต้การกำกับดูแลของคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์สูงและบุคลากรที่มีประสิทธิภาพและทุ่มเทให้กับบริษัทฯ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและผู้จัดการฝ่ายการเงินและการคลังของบริษัทฯ รายปัจจุบันเป็นบุคลากรที่จัดหาจากเซฟรอน (secondees) และได้ร่วมทำงานกับบริษัทฯ มาเป็นเวลาเก้าปีและหกปีแล้ว ตามลำดับ โดยภาพรวมนั้น ผู้บริหารระดับสูงของบริษัทฯ มีประสบการณ์ในอุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมันมาเป็นเวลานาน

วิสัยทัศน์ของบริษัทฯ คือ การสร้างวัฒนธรรมองค์กรร่วม “ครอบครัวเดียวกัน (One Family)” อันจะทำให้พนักงานรู้สึกเป็นส่วนหนึ่งขององค์กรอย่างแรงกล้าและมีความเป็นน้ำหนึ่งใจเดียวกัน มีการทำงานที่มุ่งเน้นความเป็นเลิศในการดำเนินงาน ความเชี่ยวชาญทางเทคนิคและการสร้างสถานที่ทำงานที่ปราศจากอุบัติเหตุและการบาดเจ็บ ทั้งนี้ การทำงานร่วมกันระหว่างบุคลากรและผู้บริหารที่มีประสบการณ์ของบริษัทฯ ได้นำพาให้บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการเป็นหนึ่งในผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันปิโตรเลียมและผู้จัดหาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมชั้นนำของประเทศไทย และเป็นหนึ่งในโรงกลั่นน้ำมันที่มีประสิทธิภาพสูงสุดในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก โดยผลจากการบริหารจัดการและการทำงานร่วมกันอย่างมีประสิทธิภาพดังกล่าว ส่งผลให้ผลการสำรวจโดย โชโลมอนและข้อมูลภายในของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ได้รับการจัดให้อยู่ในอันดับต้น ๆ ของลำดับกลุ่มที่หนึ่ง (top of the first quartile) จากจำนวนโรงกลั่นน้ำมันทั้งหมดมากกว่า 90 แห่งในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกและมหาสมุทรอินเดียที่เข้าร่วมในการสำรวจดังกล่าวในด้านการใช้กำลังการกลั่นน้ำมันอย่างมีประสิทธิภาพ (effective utilization) และความเชื่อถือได้อย่างสูงในการผลิต (high reliability) ซึ่งเป็นการเปรียบเทียบจากอัตราการกลั่นเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized) และความพร้อมของหน่วยการผลิต (Operational Availability) นอกจากนี้ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ได้รับการรับรองระบบการจัดการด้านคุณภาพ ISO9001:2008 มาตรฐานระบบการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม ISO 14001: 2004 การรับรองระบบการจัดการอาชีวอนามัยและความปลอดภัย OHSAS 18001:2007 และการรับรองระบบงานของห้องปฏิบัติการทดสอบและสอบเทียบ ISO/IEC 17025:2005

บริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะให้การดำเนินงานในทุกด้านของโรงกลั่นน้ำมันปราศจากอุบัติเหตุและการบาดเจ็บ โดยในปี 2548 บริษัทฯ ได้ริเริ่มเป้าหมายที่จะสร้างวัฒนธรรมความปลอดภัยในการทำงานด้วยการดำเนินโครงการปลอดอุบัติเหตุและการบาดเจ็บ (incident and injury free (“IIF”) program) ซึ่งเป็นการกำหนดหลักวิธีปฏิบัติงานที่คืบหน้าพื้นฐานของความเป็นที่เชื่อถือได้และมีความปลอดภัย โครงการนี้ส่งผลให้บริษัทฯ มีประวัติด้านการดำเนินงานที่ปลอดภัยเป็นเลิศ และบริษัทฯ มีความพยายามอย่างต่อเนื่องที่จะปรับปรุงวิธีปฏิบัติงานให้ดียิ่งขึ้น ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ บันทึกชั่วโมงทำงานโดยไม่มีกรณีการบาดเจ็บขั้นหยุดงาน (Days Away from Work Case หรือ DAWC) กว่า 9.5 ล้านชั่วโมงทำงาน และในปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราการบาดเจ็บขั้นบันทึก (Total Recordable Injury Rate) เพียง 0.03 ต่อ 200,000 ชั่วโมงทำงาน ซึ่งเป็นสถิติที่ดีที่สุดของบริษัทฯ เท่าที่เคยมีการบันทึกไว้และบริษัทฯ เชื่อว่าต่ำกว่าอัตราดังกล่าวของบริษัทน้ำมันต่างชาติรายใหญ่อื่น ๆ อย่างมีนัยสำคัญ โดยข้อมูลจากบริษัทต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะนั้น อัตราการบาดเจ็บขั้นบันทึกของบริษัทดังกล่าวอยู่ที่ระหว่าง 0.21 ถึง 0.37 ต่อ 200,000 ชั่วโมงทำงานสำหรับปี 2554 ถึง 2556 ความมุ่งมั่นของบุคลากรและผู้บริหารของบริษัทฯ ที่จะให้การดำเนินงานของบริษัทฯ ปราศจากอุบัติเหตุและการบาดเจ็บช่วยเสริมสร้างการมีส่วนร่วมในธุรกิจของบุคลากรและพนักงาน และเป็นส่วนหนึ่งของวัฒนธรรมองค์กรที่ขับเคลื่อนด้วยผลงาน อีกทั้งยังเพิ่มขีดความสามารถของบริษัทฯ ที่จะดำเนินกิจการโรงกลั่นน้ำมันให้เป็นที่เชื่อถือได้ ตลอดจนมีส่วนช่วยในการปรับปรุงผลการดำเนินงานและเพิ่มค่าการกลั่นของบริษัทฯ ให้สูงขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับรางวัล “Prime Minister Industry Award” สาขา “Safety Management” จากนายกรัฐมนตรีในปี 2552 และได้รับรางวัล “Best Practice Sharing” ในปี 2555 รวมทั้งรางวัล “Zero Unplanned Shutdown” อีกหลายครั้งจากคณะกรรมการ PTT Operational Excellence ซึ่งเป็นรางวัลที่มอบให้เพื่อแสดงให้เห็นถึงความต่อเนื่องในด้านการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ โดยไม่มีการหยุด โรงกลั่นน้ำมันนอกเหนือจากแผนที่มีการวางไว้ (โดยหน่วยการผลิตที่ได้รางวัล Zero Unplanned Shutdown ได้แก่ หอกลั่นน้ำมันดิบ (Crude Distillation Unit หรือ CDU) ตั้งแต่ปี 2554 ถึงปี 2557 หน่วยเพิ่มออกเทนด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (Continuous Catalytic Regeneration Reformer หรือ CCR) ในปี 2554 ปี 2556 และปี 2557 และหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดีเซล (Diesel Hydrotreater Unit หรือ DHTU) ในปี 2557) นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับรางวัล “Zero is Attainable” ด้านความปลอดภัยของบุคคลจากเซฟรอนเป็นจำนวนแปดปีติดต่อกัน ซึ่งสามารถ

แสดงให้เห็นถึงมาตรฐานความปลอดภัยของบริษัทฯ ที่เข้มแข็งและต่อเนื่อง และได้รับรางวัล “Zero is Attainable” ด้านความปลอดภัยในกระบวนการผลิตจากเซฟรอนในปี 2557 อีกด้วย บริษัทฯ ยังมีเป้าหมายเกี่ยวกับการปฏิบัติตามมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อมเพื่อการควบคุมการปล่อยมลพิษเข้าสู่อากาศเพื่อลดปริมาณมลพิษที่ปล่อยจากโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ สู่อากาศ โดยเป็นส่วนหนึ่งขององค์ประกอบพื้นฐานในการสร้างผลการดำเนินงานอย่างเป็นเลิศ โดยในปี 2557 บริษัทฯ ได้รับรางวัล “Environmental and Safety Good Governance Award” (เดิมคือรางวัล “Green Star Award”) จาก ก.น.อ. และรางวัล “Gold Star Award” ซึ่งเป็นรางวัลที่มอบให้กับผู้ที่ได้รับรางวัล “Green Star Award” เป็นปีที่เจ็ดติดต่อกัน

(ข) การมุ่งสู่ความเป็นเลิศในการดำเนินงานของบริษัทฯ นำไปสู่การเติบโตทางธุรกิจ

บริษัทฯ เชื่อว่าการบริหารจัดการบุคลากรและผู้รับเหมาท้องถิ่นที่มีทักษะความสามารถและความเชี่ยวชาญเป็นองค์ประกอบสำคัญในการดำเนินกลยุทธ์เพื่อพัฒนาโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ให้มีความเชื่อถือได้และมีความปลอดภัยสูง และช่วยให้บริษัทฯ สามารถดำเนินโครงการเพิ่มประสิทธิภาพต่าง ๆ ได้อย่างรวดเร็ว รวมทั้งทำให้เกิดความได้เปรียบในการแข่งขัน ยกตัวอย่างเช่น ในปี 2551 บริษัทฯ สามารถติดตั้งหน่วยกำจัดสารปรอท (Mercury Removal Unit) ได้อย่างมีประสิทธิภาพซึ่งทำให้บริษัทฯ มีข้อได้เปรียบในการดำเนินกระบวนการกลั่นน้ำมันดิบที่มีสารปรอทในปริมาณที่สูง ซึ่งมีต้นทุนต่ำกว่าการกลั่นน้ำมันดิบที่มีสารปรอทในปริมาณต่ำ นอกจากนี้ ในปี 2552 บริษัทฯ ยังสามารถติดตั้งหน่วยปรับปรุงคุณภาพน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน (Jet Mercox Unit) ได้อย่างมีประสิทธิภาพ จึงทำให้บริษัทฯ สามารถผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่มีคุณลักษณะเป็นไปตามที่กำหนด ช่วยเพิ่มกำลังการผลิตที่หอกกลั่นน้ำมันดิบ (crude throughput) และเพิ่มยอดขายภายในประเทศของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามโครงการต่าง ๆ จำนวนสามโครงการซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการสำหรับปี 2557 ไปพร้อมกับการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามกำหนดการ ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการผลิต โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง (high-value polymer grade propylene recovery) เพิ่มความเชื่อถือได้ในการผลิตของหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU) และปรับปรุงประสิทธิภาพด้านการใช้พลังงาน (energy efficiency) ของเตาเผาที่ใหญ่ที่สุดสองเตาแรกของบริษัทฯ โดยมีต้นทุนในการดำเนินงานรวมทั้งสิ้นประมาณ 134.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ การดำเนินการตามโครงการสำหรับปี 2557 เป็นไปตามงบประมาณที่ตั้งไว้ โดยมีระดับความปลอดภัยที่ได้มาตรฐานระดับสากล

เพื่อการมุ่งสู่ความเป็นเลิศในการดำเนินงานนั้น บริษัทฯ มีกระบวนการในการค้นหา จัดลำดับความสำคัญและริเริ่มโครงการใหม่ ๆ เพื่อปรับปรุงค่าการกลั่นของบริษัทฯ บริษัทฯ ดำเนินการเหล่านี้ภายใต้โครงการการปรับปรุงผลกำไร (Bottom Line Improvement Program) โดยมีจุดมุ่งหมายทั้งในปัจจุบันและในอนาคตในการเลือกใช้น้ำมันดิบให้ได้ผลคุ้มค่ามากที่สุด การกำหนดสัดส่วนของผลิตภัณฑ์แต่ละชนิด (product slate) อย่างเหมาะสม การปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพสูงสุด การปรับปรุงความเชื่อถือได้ของโรงกลั่นน้ำมัน การใช้ผลิตภัณฑ์ชั้นกลางสำหรับหน่วยแตกโมเลกุล (cracker feed) ร่วมกับ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล การปรับปรุงประสิทธิภาพของการใช้พลังงาน การลดการสูญเสียน้ำมัน การเพิ่มประสิทธิภาพของบุคลากร และการกำจัดของเสียของบริษัทฯ

บริษัทฯ เชื่อว่าการมุ่งสู่ความเป็นเลิศในการดำเนินงาน วัฒนธรรมองค์กรที่แข็งแกร่งซึ่งมุ่งเน้นที่ผลประกอบการควบคู่ไปกับความปลอดภัยและความเชี่ยวชาญของบุคลากรของบริษัทฯ ในด้านการดำเนินงาน วิศวกรรม เทคโนโลยี การค้าการเงินและด้านอื่น ๆ มีส่วนสนับสนุนอย่างสำคัญต่อความสำเร็จที่ผ่านมาของบริษัทฯ และจะยังคงช่วยเสริมสร้างธุรกิจของบริษัทฯ ให้มีความแข็งแกร่ง และสนับสนุนการเติบโตในอนาคตต่อไป

(ค) ความเชื่อถือได้และความคล่องตัวของโรงกลั่นน้ำมันจะช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานและทำให้มีผลการดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่ง

โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เป็นโรงกลั่นน้ำมันที่ใหม่ที่สุดแห่งหนึ่งในประเทศไทยและมีการออกแบบที่ช่วยเพิ่มความเชื่อถือได้ของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในขณะที่คุณสมบัติของหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU) ของบริษัทฯ ที่ช่วยให้บริษัทฯ สามารถเลือกใช้น้ำมันดิบได้หลากหลายประเภท ก็มีส่วนในการเพิ่มความคล่องตัวและความสามารถในการทำกำไรของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ

(1) ความเชื่อถือได้และความมีประสิทธิภาพของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ

ระยะเวลาที่สั้นลงในการหยุดโรงกลั่นน้ำมันเพื่อการบำรุงรักษาและซ่อมแซมจะส่งผลให้อัตราส่วนของต้นทุนการดำเนินงานคงที่ต่อบาร์เรลของน้ำมันดิบลดลงด้วย และทำให้โรงกลั่นน้ำมันมีกำลังการผลิตเพิ่มสูงขึ้นสำหรับผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง กลยุทธ์การบำรุงรักษาโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ คือการใช้บุคลากรซึ่งมีความสามารถสูงในการบริหารจัดการผู้รับเหมาในประเทศ ทั้งสำหรับโครงการบำรุงรักษาตามกำหนดเวลาและโครงการที่มีความซับซ้อน ระบบการจัดการทรัพย์สินภายในโรงกลั่นน้ำมัน (Refinery Asset Management System) ของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ สามารถลดความเสี่ยงที่เกิดจากการชำรุดของอุปกรณ์และลดความจำเป็นที่จะต้องทำการซ่อมแซมแก้ไขนอกกำหนดการที่วางไว้ โดยบริษัทฯ ได้จัดทำบันทึกการตรวจสอบโดยละเอียด ตรวจสอบคุณภาพของสินทรัพย์ด้วยการใช้โปรแกรมตรวจสอบและการติดตามผลโดยพิจารณาจากความถี่ ความถี่ขึ้นตอนการออกแบบและดำเนินงาน และการทำงานในเชิงรุกในด้านการตรวจสอบการบำรุงรักษา การทดสอบและการตรวจติดตามสภาพ การดำเนินการต่าง ๆ เหล่านี้ทำให้โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีความพร้อมของหน่วยการผลิต (Operational Availability) ตารางต่อไปนี้แสดงข้อมูลเกี่ยวกับความพร้อมของหน่วยการผลิต (Operational Availability) ของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ สำหรับระยะเวลาที่ระบุไว้

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2555	2557
ข้อมูลจากการสำรวจของโซโลมอน	(ร้อยละ)	
ความพร้อมของหน่วยการผลิต (Operational Availability)		
(รวมถึงการบำรุงรักษาตามกำหนดการและการตรวจสอบ) ⁽¹⁾	96.1	97.9

(1) ความพร้อมของหน่วยการผลิต (Operational Availability) แสดงค่าเฉลี่ยของจำนวนวันปฏิทินในหนึ่งปีซึ่งอุปกรณ์ต่าง ๆ ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีความพร้อมในการผลิต ปรับปรุงด้วยเวลาเฉลี่ยรายปีในการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามกำหนดการ

	สำหรับปีสิ้นสุด	สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่	
	วันที่ 31 ธันวาคม	30 กันยายน	
ข้อมูลภายในของบริษัทฯ ⁽¹⁾	2556	2557	2558
	(ร้อยละ)		
ความพร้อมของหน่วยการผลิต (Operational Availability)			
(รวมถึงการบำรุงรักษาตามกำหนดการและการตรวจสอบ) ⁽²⁾	97.2	97.7	97.9

(1) ข้อมูลภายในของบริษัทฯ คำนวณโดยอ้างอิงวิธีการที่ใช้โดยโซโลมอนสำหรับจัดทำดัชนีชี้วัดดังกล่าว โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “คำนิยาม”

(2) ความพร้อมของหน่วยการผลิต (Operational Availability) แสดงค่าเฉลี่ยของจำนวนวันปฏิทินในหนึ่งปีซึ่งอุปกรณ์ต่าง ๆ ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีความพร้อมในการผลิต ปรับปรุงด้วยเวลาเฉลี่ยรายปีในการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามกำหนดการ

ด้วยระดับความพร้อมของหน่วยการผลิตดังกล่าวนี้ บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการการใช้ประโยชน์จากกำลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันให้ได้ในระดับที่สูงมาก ตารางต่อไปนี้แสดงถึงอัตราการผลิตเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized) ซึ่งเป็นตัววัดกำลังการผลิตที่ใช้จริงของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ สำหรับระยะเวลาที่ระบุไว้

ข้อมูลจากการสำรวจของโซโลมอน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2555	2557
	(ร้อยละ)	
อัตราการผลิตเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized) ⁽¹⁾	95.0	91.9

(1) อัตราการผลิตเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized) สำหรับปี 2557 รวมผลกระทบจากการดำเนินการตามโครงการต่าง ๆ จำนวนสามโครงการซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการสำหรับปี 2557 แต่ไม่ได้นับรวมผลกระทบที่เกิดจากการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามกำหนดการในช่วงต้นปี 2557 ทั้งนี้ หากไม่นับรวมผลกระทบจากการดำเนินการตามโครงการต่าง ๆ จำนวนสามโครงการซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการสำหรับปี 2557 บริษัทฯ ประมาณการว่าอัตราการผลิตเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized) ของบริษัทฯ สำหรับปี 2557 จะเท่ากับร้อยละ 95.0

ข้อมูลภายในของบริษัทฯ ⁽¹⁾	สำหรับปีสิ้นสุด	สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่	
	วันที่ 31 ธันวาคม	30 กันยายน	
	2556	2557	2558
	(ร้อยละ)		
อัตราการผลิตเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized).....	92.4	90.3	97.5

(1) ข้อมูลภายในของบริษัทฯ คำนวณโดยอ้างอิงวิธีการที่ใช้โดยโซโลมอนสำหรับจัดทำดัชนีชี้วัดดังกล่าว โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “คำนิยาม”

ทั้งนี้ จากผลการสำรวจโดยโซโลมอนและข้อมูลภายในของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ได้รับการจัดให้อยู่ในอันดับต้น ๆ ของลำดับกลุ่มที่หนึ่ง (top of the first quartile) จากจำนวนโรงกลั่นน้ำมันทั้งหมดมากกว่า 90 แห่งในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกและมหาสมุทรอินเดียซึ่งเข้าร่วมการสำรวจโดยโซโลมอนในด้าน การใช้กำลังการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ (effective utilization) และความเชื่อถือได้อย่างสูงในการผลิต (high reliability) ซึ่งเป็นการเปรียบเทียบจากอัตราการผลิตเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized) และความพร้อมของหน่วยการผลิต (Operational Availability)

(2) ความคล่องตัวของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ

โครงสร้างโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ช่วยให้อุตสาหกรรมมีความคล่องตัวสูงในการบริหารจัดการน้ำมันดิบที่มีต้นทุนต่ำกว่าเพื่อนำมาผลิตให้ได้ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงในปริมาณที่มากกว่าและตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า โดยบริษัทฯ สามารถเพิ่มผลกำไร (margins) ได้อย่างเต็มที่ ตัวอย่างเช่น บริษัทฯ สามารถเพิ่มการผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง อาทิ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ซึ่งบริษัทฯ จำหน่ายให้กับลูกค้าภาคอุตสาหกรรมหลายรายที่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ส่งผลให้บริษัทฯ มีค่าการกลั่นสูงขึ้น ความคล่องตัวในการกลั่นน้ำมันดิบได้หลากหลายทำให้บริษัทฯ สามารถเลือกใช้น้ำมันดิบได้หลายประเภท เช่น น้ำมันดิบชนิดเบา น้ำมันดิบชนิดกลาง และน้ำมันดิบชนิดหนัก รวมทั้งน้ำมันดิบซึ่งมีปริมาณกำมะถัน สารปรอท หรือค่าความเป็นกรดในระดับต่าง ๆ ไม่ว่าจะสูงหรือต่ำ และน้ำมันดิบอื่น ๆ ที่ยากต่อการกลั่น ความสามารถในการกลั่นน้ำมันดิบได้หลากหลายชนิด ถือเป็นข้อได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ สามารถลดค่าใช้จ่ายด้านวัตถุดิบ และผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงขึ้น และในขณะเดียวกันก็เพิ่มการใช้กำลังการผลิตน้ำมันของบริษัทฯ อีกด้วย นอกจากนี้ การปรับปรุงเทคโนโลยีที่ใช้ในหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU) ของบริษัทฯ ในช่วงที่ดำเนินการ

ตามโครงการสำหรับปี 2557 ยังช่วยพัฒนาในด้านสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ (yield) และความสามารถด้านการผลิตของหน่วยการผลิตดังกล่าว และทำให้การเพิ่มอุณหภูมิของเครื่องปฏิกรณ์ (reactor) และอัตราการทำปฏิกิริยาปรับตัวดีขึ้นและได้รับประโยชน์ต่าง ๆ จากกระบวนการการผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงซึ่งได้รับการพัฒนาให้ดีขึ้น รวมทั้งทำให้สัดส่วนการผลิตก๊าซเชื้อเพลิงที่ลดลงในขณะที่สัดส่วนการผลิตน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีความสามารถในการใช้น้ำมันดิบที่ยากต่อารกลั่น การเพิ่มผลผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ และการลดการสูญเสียของโรงกลั่นน้ำมัน รวมทั้งผลจากการดำเนินโครงการปรับปรุงผลกำไร (Bottom Line Improvement Program) ของบริษัทฯ ตารางต่อไปนี้จะแสดงถึงอัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ (Return on Capital Employed) ค่าการกลั่น (gross refining margin) และค่าการกลั่นตลาด (market gross refining margin) ของบริษัทฯ สำหรับระยะเวลาที่ระบุไว้

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่
	2555	2556	2557	30 กันยายน 2558
	(ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ยกเว้นอัตราร้อยละ)			
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ (Return on Capital Employed) (ร้อยละ) ⁽¹⁾	9.6	8.0	(13.1)	0.6 ⁽²⁾
ค่าการกลั่น (gross refining margin)	5.46	5.26	(1.45)	8.26
ค่าการกลั่นตลาด (market gross refining margin)	5.84	5.18	6.15	9.95

(1) อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้คำนวณโดยใช้ข้อมูลที่อยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และเนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการกำหนดสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงาน (functional currency) โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ดังนั้นการคำนวณอัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้สำหรับปี 2555 จึงไม่มีการใช้ค่าเฉลี่ยในการคำนวณ เนื่องจากตัวเลขงบการเงินสำหรับปี 2554 ไม่มีการนำเสนอในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

(2) จำนวนโดยปรับยอดรายการในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จและรายการในงบกระแสเงินสดของงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เป็นยอดเต็มปีซึ่งคำนวณจากยอดสะสม 12 เดือนล่าสุด

(ง) **ความได้เปรียบของสถานที่ตั้งซึ่งอยู่ใกล้กับระบบการคมนาคมสำหรับการขนส่งมาจากผู้จัดหาและการขนส่งไปยังลูกค้ารายใหญ่ และความคล่องตัวในการเติบโตในอนาคต**

โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ตั้งอยู่บนที่ดินซึ่งมีเนื้อที่ประมาณ 1,300 ไร่ ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง และอยู่ห่างจากกรุงเทพฯ ไปทางทิศตะวันออกเฉียงใต้ประมาณ 200 กิโลเมตร โดยที่ตั้งดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากความพร้อมในการเข้าถึงท่าเรือน้ำลึก เครือข่ายถนนและระบบท่อส่งผลิตภัณฑ์ รวมถึงการที่นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดเป็นฐานอุตสาหกรรมที่สำคัญโดยมีบริษัทปิโตรเคมีจำนวนมากตั้งอยู่ในบริเวณใกล้เคียง การมีที่ตั้งอยู่ใกล้กับสิ่งอำนวยความสะดวกหลักในการขนส่ง ลูกค้ารายใหญ่หลายราย รวมทั้งผู้ขายสินค้าและผู้ให้บริการ นั้นช่วยลดต้นทุนในการขนส่งและเอื้อประโยชน์ด้านการขนส่งและการกระจายผลิตภัณฑ์หลายประการ การที่บริษัทฯ มีที่ตั้งอยู่ใกล้กับกลุ่มบริษัทปิโตรเคมีทำให้บริษัทฯ สามารถขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวสำหรับเป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีได้เป็นจำนวนมาก ยอดขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่มีโพธิ์สินเกรด โพลีเมอร์ในสัดส่วนที่สูงของบริษัทฯ มีส่วนต่างกำไร (margins) สูงกว่าผลิตภัณฑ์อื่น ๆ บริษัทฯ ยังได้รับประโยชน์จากการที่บริษัทฯ มีพื้นที่ว่างอยู่มากภายในที่ตั้งโรงกลั่นน้ำมัน ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีความสามารถที่จะเติบโตและขยายกิจการได้

ด้วยข้อได้เปรียบของสถานที่ตั้ง บริษัทฯ จึงสามารถรับเรือบรรทุกน้ำมันดิบขนาดใหญ่ (very large crude carriers หรือ VLCC) ซึ่งมีขนาดใหญ่ที่สุดได้ถึง 265,000 เดทเวทตัน (dwt) ผ่านทางทวนผูกเรือน้ำลึกแบบทวนเดี่ยวกลางทะเล (Single Point Mooring System) ซึ่งบริษัทฯ เป็นเจ้าของร่วมกับ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล การใช้เรือบรรทุกน้ำมันดิบขนาดใหญ่ จะช่วยลดต้นทุนการขนส่งน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับประโยชน์จากการลดต้นทุนการขนส่งและสามารถบริหารจัดการสินค้าคงเหลือได้ดีขึ้น ด้วยการขนส่งน้ำมันดิบด้วยเรือบรรทุกน้ำมันดิบขนาดใหญ่ร่วมกับ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล อีกทั้งบริษัทฯ สามารถใช้เรือบรรทุกขนาดเล็กในการรับน้ำมันดิบที่มาจากแหล่งภายในประเทศ และต่างประเทศผ่านทางท่าเทียบเรือเดินทะเลของบริษัทฯ การขนส่งโดยเรือบรรทุกขนาดเล็กนี้ช่วยลดจำนวนเงินลงทุนหมุนเวียนที่บริษัทฯ ต้องใช้เมื่อเปรียบเทียบกับ การขนส่งโดยเรือบรรทุกน้ำมันดิบขนาดใหญ่

ที่ตั้งของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีเนื้อที่สำหรับใช้ผลิตไฟฟ้าและไอน้ำเพื่อตอบสนองความต้องการของบริษัทฯ สำหรับหน่วยผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (combined cycle power plant) ซึ่งประกอบด้วยกังหันก๊าซจำนวนสองเครื่อง กังหันไอน้ำจำนวนหนึ่งเครื่อง และหม้อต้มไอน้ำ (fired steam boiler) จำนวนสามเครื่อง รวมผลิตพลังงานไฟฟ้าสำหรับโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ประมาณ 35 ถึง 36 เมกะวัตต์ และไอน้ำประมาณ 170 ถึง 190 ตันต่อชั่วโมงซึ่งเพียงพอต่อความต้องการของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ

(จ) ความสัมพันธ์ที่ยาวนานกับฐานลูกค้าที่มีชื่อเสียง

บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากการมีความสัมพันธ์ที่ยาวนานกับลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงผู้ประกอบการปิโตรเลียมรายใหญ่ของโลก เช่น เชฟรอน บมจ. ปตท. และเชลล์ รวมทั้งผู้ประกอบการธุรกิจด้านปิโตรเคมี เช่น บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล บริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด บริษัท เอ็ชเอ็มซี โพลีเมอร์ จำกัด (“บจก. เอ็ชเอ็มซี”) บริษัท ระยองโอเลฟินส์ จำกัด และบริษัท มาบตาพุดโอเลฟินส์ จำกัด เป็นต้น โดยความสัมพันธ์กับลูกค้าหลายรายเกิดขึ้นมาตั้งแต่ช่วงปี 2539 ถึงปี 2544 ซึ่งเป็นช่วงห้าปีแรกที่บริษัทฯ เริ่มประกอบธุรกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง บริษัทฯ มีสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ระยะยาวกับเชฟรอนและ บมจ. ปตท. เพื่อจำหน่ายผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับสัญญาดังกล่าวในหัวข้อ “14.1.3(ก) สัญญาจัดหาวัตถุดิบและสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์” นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจำหน่ายผลิตภัณฑ์พิเศษหลายชนิด เช่น ก๊าซปิโตรเลียมเหลว โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์ (PGP) ก๊าซผสม C4 และเนฟทา ให้กับลูกค้ารายอื่น ๆ เช่น บจก. เอ็ชเอ็มซี บริษัท ระยองโอเลฟินส์ จำกัด บริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (“บมจ. ไออาร์พีซี”) และบริษัท ไทย เอ็มเอ็มเอ จำกัด ทั้งนี้ เชฟรอนและ บมจ. ปตท. มีส่วนช่วยให้บริษัทฯ เข้าถึงตลาดต่างประเทศในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ โดยเป็นผู้ดำเนินการส่งออกและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ไปยังลูกค้าที่อยู่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

(ฉ) ความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งกับเชฟรอน

ในฐานะที่บริษัทฯ เป็นบริษัทในเครือของเชฟรอน บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากการที่เชฟรอนสามารถจัดหา น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ให้แก่บริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอ และสามารถรับซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ผลิตโดยโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญตามสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากโอกาสในการซื้อสินค้าหรือรับบริการจากผู้ขายสินค้าหรือผู้ให้บริการภายนอกซึ่งเข้าทำสัญญาไว้กับเชฟรอนรวมทั้งสามารถเข้าถึงความเชี่ยวชาญทางด้านการดำเนินงานและเทคนิคของเชฟรอน หลักวิธีปฏิบัติที่ดีของเชฟรอน รวมทั้งการสนับสนุนและการเข้าถึงข้อมูลและเทคโนโลยีที่เป็นทรัพย์สินส่วนบุคคล (proprietary information) ของเชฟรอน

(1) สัญญาจัดหาวัตถุดิบ และสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์

ตามสัญญาจัดหาวัตถุดิบที่บริษัทฯ เข้าทำกับเชฟรอน บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากความสามารถและความเชื่อถือได้ของเชฟรอนในการจัดซื้อน้ำมันดิบจากทั่วโลกเพื่อให้ได้มาซึ่งน้ำมันดิบและวัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพทางด้านต้นทุน และด้วย

สัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ที่เข้าทำกับเชฟรอน และการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมภายใต้สัญญาดังกล่าวให้กับเชฟรอน บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากเครือข่ายการขายผลิตภัณฑ์จากการกลั่นปิโตรเลียมทั่วโลกของเชฟรอน ซึ่งช่วยให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มยอดขายสุทธิของผลิตภัณฑ์ได้อย่างสูงสุด นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับประโยชน์จากโอกาสในการซื้อสินค้าหรือรับบริการจากผู้ขายสินค้าหรือผู้ให้บริการภายนอกซึ่งเข้าทำสัญญาไว้กับเชฟรอน เพื่อการจัดหาวัสดุอื่น ๆ ที่ใช้ในการดำเนินงานหรือการยกระดับโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ในหัวข้อ “16.2.2 ราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม”

(2) **ความเชี่ยวชาญทางการดำเนินงานและเทคนิค และหลักวิธีปฏิบัติที่ดี**

บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนทางการดำเนินงานและเทคโนโลยีของเชฟรอน และบริษัทฯ สามารถเรียนรู้หลักวิธีปฏิบัติที่ดีซึ่งได้มาจากทั้งเครือข่ายการผลิตที่เป็นของเชฟรอนเองทั้งหมดและเครือข่ายการผลิตที่เป็นกิจการร่วมค้า (joint venture) ของเชฟรอน อีกทั้งสามารถเลือกนำหลักวิธีปฏิบัติเหล่านั้นมาใช้ ตัวอย่างเช่น บริษัทฯ ได้เข้าร่วมในเครือข่ายการเพิ่มศักยภาพธุรกิจต่าง ๆ (Business Improvement Networks หรือ BIN) ของเชฟรอน อาทิ เครือข่ายการเพิ่มศักยภาพธุรกิจในด้านกระบวนการและเทคนิค (Process and Technical BINs) นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เข้าร่วมในคณะทำงานด้านกิจการร่วมค้า (Joint Venture Committees) คณะทำงานต่าง ๆ ของเชฟรอน เช่น Joint Venture Refining Operating Committee และ Joint Venture Reliability and Maintenance Managers รวมทั้ง Joint Venture Technical Leadership Group ด้วยสัญญาบริการทางเทคนิคที่บริษัทฯ เข้าทำกับเชฟรอน บริษัทฯ สามารถเข้าถึงบริการทางเทคนิคที่เกี่ยวข้องกับประสิทธิภาพทางด้านต้นทุน เช่น การสนับสนุนโรงกลั่นน้ำมัน การตลาด การวิจัย และการวางแผนกลยุทธ์ เป็นต้น นอกจากนี้ เชฟรอนยังมีผู้เชี่ยวชาญทางด้านเทคนิคและเฉพาะด้านจำนวนหนึ่งซึ่งทำหน้าที่ให้การสนับสนุนแก่โรงกลั่นน้ำมันในเครือของเชฟรอนในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกอีกด้วย การที่บริษัทฯ มีความสัมพันธ์กับเชฟรอนยังคงทำให้พนักงานของบริษัทฯ ได้รับโอกาสไปปฏิบัติงานชั่วคราว (secondment) ภายในองค์กรของเชฟรอน อีกทั้งยังมีโอกาสที่พนักงานที่จัดหาจากเชฟรอนจะมาปฏิบัติงานชั่วคราว (secondment) กับบริษัทฯ อีกด้วย

(3) **การเข้าถึงข้อมูลและเทคโนโลยีที่เป็นทรัพย์สินทางปัญญา**

การเป็นบริษัทในเครือของเชฟรอนทำให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากข้อมูลและเทคโนโลยีที่เป็นทรัพย์สินของเชฟรอน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เชฟรอนได้วิเคราะห์น้ำมันดิบชนิดต่าง ๆ ไว้อย่างครอบคลุม และจัดทำศูนย์ข้อมูลน้ำมันดิบ โดยมีรายละเอียดเกี่ยวกับคุณลักษณะทางเคมีและทางกายภาพอย่างสมบูรณ์ บริษัทฯ สามารถใช้ข้อมูลนี้เพื่อปรับปรุงการใช้วัตถุดิบที่ป้อนเข้าโรงกลั่นน้ำมันให้มีความเหมาะสมที่สุด เพื่อที่จะเพิ่มค่าการกลั่นจากผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ผลิตโดยโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ นอกจากนี้ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ยังใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีและการวิจัยเฉพาะของเชฟรอนด้วย อาทิ เช่น บริษัทฯ ใช้เทคโนโลยีของเชฟรอนในการดำเนินการปรับปรุงหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันโดยใช้ไฮโดรเจน (hydrotreating unit) และใช้งานวิจัยที่ได้จากเครือข่ายแบ่งปันความรู้ (knowledge sharing networks) ของเชฟรอนในการดำเนินโครงการเชื้อเพลิงสะอาดและปรับปรุงหน่วยกำจัดกำมะถันบางหน่วยของบริษัทฯ

(ข) **การรักษาวินัยทางการเงินและการมีอัตราส่วนทางการเงินที่เข้มแข็ง รวมทั้งความมุ่งมั่นในการเติบโตทางธุรกิจด้วยการลงทุนด้วยความรอบคอบ**

การที่บริษัทฯ มีแนวปฏิบัติทางการเงินที่เคร่งครัดทำให้บริษัทฯ เชื่อว่า บริษัทฯ สามารถดำรงระดับการกู้ยืม (leverage) ให้อยู่ในระดับที่ต่ำได้ เมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งของบริษัทฯ ในประเทศไทย ในปี 2557 บริษัทฯ ได้มีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้สนับสนุนโครงการสำหรับปี 2557 ซึ่งบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวทั้งหมดแล้ว ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทฯ จะมีการเบิกถอนเงินกู้ยืมจำนวนไม่เกิน 350 ล้านดอลลาร์สหรัฐเพื่อนำมาใช้ในการดำเนินการในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างทุน

ของบริษัทฯ เมื่อพิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะแล้ว บริษัทฯ เชื่อว่าแม้บริษัทฯ จะมีการเบิกเงินกู้ตามวงเงินที่บริษัทฯ ได้รับภายใต้สัญญาสินเชื่อดังกล่าวทั้งหมด อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระการจ่ายดอกเบี้ยต่อทุนของบริษัทฯ จะยังคงอยู่ในระดับต่ำที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทผู้ประกอบการธุรกิจ โรงกลั่นน้ำมันอื่นในอุตสาหกรรม ทั้งนี้ บริษัทฯ เชื่อว่าการรักษาวินัยทางการเงินของบริษัทฯ ช่วยให้บริษัทฯ สามารถรักษาสมดุลของเป้าหมายที่จะเพิ่มอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นให้สูงสุดได้อย่างเหมาะสม ในขณะที่เดียวกันก็สามารถดำรงสภาพคล่องทางการเงินให้มีความคล่องตัว บริษัทฯ เชื่อว่าสภาพคล่องทางการเงินนี้เอื้อประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในการวางแผนโครงการขยายกิจการในอนาคต การรับมือกับภาวะวิกฤตด้านราคาในระยะสั้น และสามารถตอบสนองต่อความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มเงินทุนหมุนเวียนอันเนื่องมาจากความผันผวนของราคา

นอกจากนี้ บริษัทฯ เชื่อว่ารายได้ซึ่งมีความต่อเนื่องของบริษัทฯ เป็นแหล่งที่มาของเงินทุนหมุนเวียนที่มั่นคงเพื่อใช้สำหรับโครงการพัฒนาต่าง ๆ ของบริษัทฯ และช่วยลดการพึ่งพาการจัดหาแหล่งเงินทุนจากภายนอก

ทั้งนี้ บริษัทฯ รักษาแนวทางปฏิบัติในการพิจารณาตัดสินใจลงทุนในโครงการต่าง ๆ อย่างเคร่งครัด โดยโครงการลงทุนแต่ละโครงการจะถูกวิเคราะห์ตรวจสอบโดยใช้แบบจำลองผลตอบแทนทางธุรกิจ ในสถานการณ์ต่าง ๆ เพื่อเตรียมพร้อมรับมือต่อสถานการณ์ที่อาจเปลี่ยนแปลงไป บริษัทฯ ได้ใช้กระบวนการพัฒนาและจัดการโครงการ Chevron Project Development and Execution Process (CPDEP) และเครื่องมือวิเคราะห์การตัดสินใจ (Decision Analysis tools) ของเชฟรอน ในการคัดเลือกโครงการและบริหารโครงการอย่างมีประสิทธิภาพ ภายหลังจากการลงทุน บริษัทฯ จะประเมินผลอย่างรอบคอบ และความรู้ที่ได้จากการประเมินนี้จะนำไปผนวกเข้ากับการวางแผนและออกแบบโครงการในอนาคต เพื่อเพิ่มมูลค่าของสินทรัพย์ของบริษัทฯ อย่างสูงสุด ทั้งนี้ เพื่อการขยายธุรกิจของบริษัทฯ บริษัทฯ อาจประเมินโอกาสการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจของบริษัทฯ ไปสู่ธุรกิจปลายน้ำในอนาคต

1.2 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

1.2.1 ความเป็นมา

โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เริ่มดำเนินงานในปี 2539 โดยมีกำลังการกลั่นน้ำมันตามที่ออกแบบ (design capacity) วันละ 130,000 บาร์เรล และบริษัทฯ ได้ทยอยปรับเพิ่มการผลิตจนกระทั่งมีกำลังการกลั่นน้ำมันตามที่ออกแบบวันละ 165,000 บาร์เรลในปัจจุบัน โดยผ่านการพัฒนาและยกระดับการผลิตหลายครั้ง โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “8.1 สัญญาจัดสร้างและประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียมกับกระทรวงพลังงาน”

จากสถานการณ์ภาวะเศรษฐกิจตกต่ำหลังจากที่เกิดวิกฤตการเงินในเอเชีย ในปี 2542 บริษัทฯ ได้เข้าร่วมดำเนินการกลั่นในรูปแบบพันธมิตร (Operating Alliance) กับ บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง เพื่อร่วมดำเนินการจัดการ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และ โรงกลั่นน้ำมันของ บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง โดยได้มีการจัดตั้งบริษัท อัลทาลายแอนซ์ รีไฟน์นิ่ง จำกัด ขึ้น โดยมีบริษัทฯ และ บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยองเป็นเจ้าของร่วมกัน เพื่อดำเนินกิจการ โรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่ง ต่อมาเมื่อวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2549 บริษัทฯ และ บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง ได้ตกลงยกเลิกการร่วมดำเนินการกลั่นในรูปแบบพันธมิตร โดยให้มีผลในวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2552 อนึ่ง ในเดือนธันวาคม 2550 บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยองได้ควบรวมกิจการเข้ากับ บมจ. อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) และจดทะเบียนเป็น บมจ. ปตท. อะโรเมติกส์และการกลั่น และได้เข้าสวมสิทธิและภาระผูกพันทั้งปวงของ บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง ภายใต้อำนาจดำเนินการกลั่นในรูปแบบพันธมิตร ทั้งนี้ ในเดือนตุลาคม 2554 บมจ. ปตท. อะโรเมติกส์และการกลั่น และ บมจ. ปตท. เคมิคอล ได้ควบรวมบริษัทและจดทะเบียนเป็น บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล

เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2555 กระทรวงพาณิชย์ได้รับจดทะเบียนการแปรสภาพบริษัทฯ เป็นบริษัทมหาชนจำกัดตาม พรบ. บริษัทมหาชนจำกัด และได้เปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

ในช่วงต้นปี 2557 บริษัทฯ ได้ดำเนินโครงการที่มีการใช้เงินทุนขนาดใหญ่เพื่อปรับปรุงหน่วยการผลิตต่าง ๆ ที่เป็น ส่วนสำคัญของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ รวมถึงการปรับปรุงหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU) เพื่อเพิ่ม ความเชื่อถือได้ในการผลิต และความสามารถในการผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงของหน่วยการผลิตดังกล่าว และบริษัทฯ ยังได้ลงทุน เพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการผลิต โพรพิลีนเกรด โพลีเมอร์ซึ่งมีมูลค่าสูง (high-value polymer grade propylene) และติดตั้ง หน่วยเพิ่มอุณหภูมิของอากาศก่อนเข้าเตาเผา (air pre-heater project) ในเตาเผาของหอกกลั่นน้ำมันดิบและหอกกลั่นสุญญากาศ ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพด้านการใช้พลังงาน (energy efficiency)

1.2.2 พัฒนาการที่สำคัญ

พัฒนาการที่สำคัญที่ผ่านมาของบริษัทฯ สามารถสรุปโดยสังเขปได้ดังนี้

- ปี 2535 บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด จัดตั้งขึ้นด้วยทุนจดทะเบียนจำนวน 500,000,000 บาท เมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2535 ตามข้อตกลงแห่งสัญญาจัดสร้างและประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียม ซึ่งทำขึ้นระหว่างกระทรวงอุตสาหกรรม กับบริษัท คาลเท็กซ์ เทคคิง แอนด์ ทรานสปอร์ต (ประเทศไทย) จำกัด เมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2534 โดยมีการปิโตรเลียม แห่งประเทศไทย และบริษัท คาลเท็กซ์ เทคคิง ทรานสปอร์ต (ประเทศไทย) จำกัด ถือหุ้นใน สัดส่วนประมาณร้อยละ 36.0 และ 64.0 ตามลำดับ และบริษัทฯ ได้รับโอนสิทธิและหน้าที่ตาม สัญญาจัดสร้างและประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียมดังกล่าว จากบริษัท คาลเท็กซ์ เทคคิง แอนด์ ทรานสปอร์ต (ประเทศไทย) จำกัด ในเวลาต่อมา
- ปี 2539 โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เริ่มดำเนินการเต็มกำลังการผลิต
- ปี 2540 บริษัทฯ เข้าทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาจัดสร้างและประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียม (ฉบับที่ 1) กับกระทรวงอุตสาหกรรม เมื่อวันที่ 3 กันยายน 2540 เพื่อยกเลิกข้อตกลงที่สำคัญ เกี่ยวกับการจ่ายเงินประจำปีและเงินพิเศษ
- ปี 2541 บริษัทผู้ถือหุ้นของ บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง และโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ บริษัท เชลล์ บริษัท คาลเท็กซ์ และการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย ได้บรรลุความตกลงในการร่วม ดำเนินการกลั่นในรูปแบบพันธมิตร เพื่อให้โรงกลั่นที่รวมกันนี้มีความเข้มแข็งในการแข่งขัน ระดับภูมิภาค และเป็นผู้นำในธุรกิจการกลั่นน้ำมัน (global pacesetter)
- ปี 2542 บริษัทฯ ร่วมกับ บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง จัดตั้งบริษัท อัลลายแอนซ์ รีไฟน์นิ่ง จำกัด ตาม ความตกลงในการร่วมดำเนินการกลั่นในรูปแบบพันธมิตร (Operating Alliance)
- ปี 2549 ยกเลิกความตกลงในการร่วมดำเนินการกลั่นในรูปแบบพันธมิตร (Operating Alliance) ระหว่าง บริษัทฯ กับ บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง โดยการยกเลิกความตกลงดังกล่าวมีผลบังคับใช้ในปี 2552
- ปี 2552 การยกเลิกความตกลงในการร่วมดำเนินการกลั่นในรูปแบบพันธมิตร (Operating Alliance) ระหว่างบริษัทฯ กับ บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง มีผลบังคับใช้และบริษัทฯ เริ่มดำเนินการ โรงกลั่นน้ำมันด้วยตนเอง เมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2552

- ปี 2554 บริษัทฯ เข้าทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาจัดสร้างและประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียม (ฉบับที่ 2) กับกระทรวงพลังงาน เมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2554 เพื่อให้สอดคล้องกับข้อเท็จจริงที่เปลี่ยนแปลงไป อาทิ การโอนสิทธิและหน้าที่ภายใต้สัญญาจัดสร้างและประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียม จากกระทรวงอุตสาหกรรม ไปยังกระทรวงพลังงาน การเปลี่ยนชื่อและการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของเซฟรอนและการแปรสภาพการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทยเป็น บมจ. ปตท. อีกทั้งเพื่อแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการจำหน่ายหุ้นของบริษัทฯ ให้แก่ประชาชน อาทิ กำหนดเวลาในการจำหน่ายหุ้น
- ปี 2555 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนแปรสภาพจากบริษัทจำกัดเป็นบริษัทมหาชนจำกัด โดยใช้ชื่อว่า “บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)” เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2555
- ปี 2557 บริษัทฯ ได้ดำเนินโครงการที่มีการใช้เงินทุนขนาดใหญ่เพื่อปรับปรุงหน่วยการผลิตต่าง ๆ ที่เป็นส่วนสำคัญของ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ รวมถึงการปรับปรุงหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU) เพื่อเพิ่มความเชื่อถือได้ของหน่วยการผลิตดังกล่าว และบริษัทฯ ยังได้ลงทุนปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต โพรพิลีนเกรด โพลีเมอร์ซึ่งมีมูลค่าสูง (high-value polymer grade propylene) และติดตั้งหน่วยเพิ่มอุณหภูมิของอากาศก่อนเข้าเตาเผา (air pre-heater project) ในเตาเผาของหอกกลั่นน้ำมันดิบและหอกกลั่นสุญญากาศ ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพด้านการใช้พลังงาน (energy efficiency)
- ปี 2558
- บริษัทฯ เข้าทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาจัดสร้างและประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียม (ฉบับที่ 3) กับกระทรวงพลังงาน เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2558 เพื่อแก้ไขเพิ่มเติมข้อกำหนดเกี่ยวกับสัดส่วนการถือหุ้น และต่อมาเมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2558 บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาจัดสร้างและประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียม (ฉบับที่ 4) กับกระทรวงพลังงาน เพื่อแก้ไขเพิ่มเติมข้อกำหนดเกี่ยวกับกำหนดเวลาในการจำหน่ายหุ้นในกับประชาชน
 - ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2558 เมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2558 มีมติให้บริษัทฯ ดำเนินการลดทุนโดยการลดมูลค่าที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 6.92 บาท และออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 671,391,978 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 6.92 บาท เพื่อเสนอขายและจัดสรรให้แก่ประชาชน รวมทั้งผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ภายใต้โครงการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้บริหารและพนักงาน (ESOP)

1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

บริษัทฯ ก่อตั้งขึ้นในปี 2535 โดยเป็นรูปแบบบริษัทจำกัดและตั้งอยู่ในประเทศไทย ทั้งนี้ ณ วันที่เอกสารฉบับนี้มีผลบังคับใช้ เซฟรอนถือหุ้นในบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 64.0 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด และ บมจ. ปตท. ถือหุ้นส่วนที่เหลืออยู่คิดเป็นร้อยละ 36.0 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ภายหลังจากที่มีการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดของบริษัทฯ ตามโครงการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้บริหารและพนักงาน (ESOP) เซฟรอนจะถือหุ้นในบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 58.5 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (บน

สมมติฐานว่าจะไม่มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน) หรือร้อยละ 57.4 ของหุ้นทั้งหมดที่ออกและจำหน่ายได้แล้วของบริษัทฯ (บนสมมติฐานว่าจะมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน) และ บมจ. ปตท. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นที่เสนอขายหุ้นในครั้งนี้ และให้สิทธิผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินซื้อหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นที่จัดจำหน่ายเป็นจำนวนไม่เกิน 86,765,769 หุ้น จะถือหุ้นในบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 1.9 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (บนสมมติฐานว่าจะไม่มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน) หรือจะไม่ได้ถือหุ้นในบริษัทฯ อีก (บนสมมติฐานว่าจะมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน)

1.4 ความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ณ วันที่เอกสารฉบับนี้มีผลบังคับใช้ บริษัทฯ เป็นบริษัทในเครือของเซฟรอน โดยเซฟรอนถือหุ้นของบริษัทฯ ร้อยละ 64.0 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด และภายหลังจากที่มีการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ เซฟรอนจะถือหุ้นของบริษัทฯ ร้อยละ 58.5 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (บนสมมติฐานว่าจะไม่มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน) หรือร้อยละ 57.4 ของหุ้นทั้งหมดที่ออกและจำหน่ายได้แล้วของบริษัทฯ (บนสมมติฐานว่าจะมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน) โดยนับรวมหุ้นที่บริษัทฯ และ บมจ. ปตท. จะทำการเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้ และหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดของบริษัทฯ ที่ออกและเสนอขายตามโครงการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้บริหารและพนักงาน (ESOP)

ในการเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้ บมจ. ปตท. ได้ตกลงที่จะเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ที่ บมจ. ปตท. ถืออยู่จำนวนไม่เกิน 1,390,296,600 หุ้น และให้สิทธิผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินซื้อหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นที่จัดจำหน่ายเป็นจำนวนไม่เกิน 86,765,769 หุ้น ทั้งนี้ เพื่อเป็นการลดการถือหุ้นในบริษัท โรงกลั่นน้ำมันในประเทศไทยเพื่อให้มีการแข่งขันของอุตสาหกรรมโรงกลั่นน้ำมันภายในประเทศมากขึ้น และเพื่อสนับสนุนการนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และการปฏิบัติตามข้อกำหนดในสัญญาจัดสร้างและประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียมกับกระทรวงพลังงาน โดยภายหลังจากที่มีการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดของบริษัทฯ ตามโครงการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้บริหารและพนักงาน (ESOP) บมจ. ปตท. จะถือหุ้นในบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 1.9 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (บนสมมติฐานว่าจะไม่มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน) หรือจะไม่ได้ถือหุ้นในบริษัทฯ อีก (บนสมมติฐานว่าจะมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน) โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “8.1 สัญญาจัดสร้างและประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียมกับกระทรวงพลังงาน”

เซฟรอนเป็นหนึ่งในบริษัทพลังงานที่ใหญ่ที่สุดของโลก โดยมีมูลค่าตลาดรวม (market capitalization) ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เกินกว่า 148.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ประโยชน์ซึ่งบริษัทฯ ได้รับจากการเป็นบริษัท ในเครือของเซฟรอน ได้แก่ การเข้าถึงบริการจัดหา น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ของเซฟรอน เครือข่ายการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ได้จากการกลั่นน้ำมันปิโตรเลียมทั่วโลก การบริการทางด้านเทคโนโลยี การดำเนินงานและวิศวกรรมที่ทันสมัย และการบริการสนับสนุนทางเทคนิคอื่น ๆ รวมทั้งการได้รับประโยชน์จากโอกาสในการซื้อสินค้าหรือรับบริการจากผู้ขายสินค้าหรือผู้ให้บริการภายนอกซึ่งเข้าทำสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์และบริการหลักกับเซฟรอน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับประโยชน์จากความช่วยเหลือทางด้านบุคลากรฝ่ายบริหารจัดการและเทคนิคของเซฟรอนและบริษัทในเครือของเซฟรอน รวมทั้งบุคลากรระดับสูงของบริษัทฯ ทั้งนี้ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (Chief Executive Officer) และผู้จัดการฝ่ายการเงินและการคลัง (Chief Financial Officer) รายปัจจุบันของบริษัทฯ เป็นบุคลากรที่จัดหาจากเซฟรอน อนึ่ง เซฟรอนได้แจ้งให้บริษัทฯ ทราบว่า ณ วันที่มีการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ เซฟรอนมีแผนที่จะคงความเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ภายหลังจากที่บริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีเป้าหมายอย่างต่อเนื่องที่จะให้บริษัทฯ คงความเป็นองค์กรชั้นนำในกลุ่มโรงกลั่นน้ำมันในประเทศไทยในด้านความ

ปลอดภัย และความเชื่อถือได้ โดยมีแรงขับเคลื่อนมาจากการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพและทุ่มเทให้กับบริษัทฯ ของบุคลากร
ของบริษัทฯ