

### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้อย่างถี่ถ้วน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ความเสี่ยงต่าง ๆ ที่กล่าวถึงในส่วนนี้ก่อนตัดสินใจลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ

ข้อมูลต่อไปนี้อธิบายถึงความเสี่ยงที่สำคัญบางประการซึ่งอาจมีผลกระทบต่อบริษัทฯ และมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจไม่ทราบถึงความเสี่ยงบางประการ อีกทั้งยังมีความเสี่ยงอื่น ๆ ที่ในขณะนี้บริษัทฯ เชื่อว่ายังไม่มีความสำคัญ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ และอาจกลายเป็นความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญต่อบริษัทฯ ได้ ความเสี่ยงทั้งหลายเหล่านี้อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

นอกจากนี้ เอกสารฉบับนี้มีข้อความบางประการที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคต (forward-looking statements) ซึ่งแสดงถึงความเสี่ยงและความไม่แน่นอนต่าง ๆ ผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์ในอนาคตดังกล่าว สืบเนื่องจากปัจจัยบางประการ รวมถึงความเสี่ยงต่าง ๆ ที่กล่าวถึงในส่วนนี้ และที่ปรากฏในส่วนอื่นของเอกสารฉบับนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในส่วนนี้ประกอบกับข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคตในเอกสารฉบับนี้ ตลอดจนคำเตือนบนหน้าปกของเอกสารฉบับนี้

#### 3.1 ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ

##### 3.1.1 ราคาตลาดของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่บริษัทฯ ใช้ และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่บริษัทฯ ผลิต มีความผันผวนและเป็นวัฏจักร อีกทั้งมักได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ ทั่วโลกที่ไม่สามารถจะคาดการณ์ได้โดยง่าย

ราคาที่บริษัทฯ ซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และราคาขายของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมหลายชนิดของบริษัทฯ มีการกำหนดโดยอ้างอิงกับราคาตลาด ซึ่งราคาตลาดเหล่านี้มีความผันผวนและคาดว่าจะยังคงผันผวนต่อไป อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ เช่น สภาพอากาศและฤดูกาล และสภาพเศรษฐกิจโดยรวมทั้งในประเทศและในภูมิภาค

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ บางส่วนสะท้อนถึงความผันผวนและวัฏจักรของอุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมันในอดีตที่ผ่านมา อุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมันมีช่วงเวลาที่เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่องของภาวะอุปทานตึงตัว (tight supply) ซึ่งส่งผลให้ราคาและอัตรากำไรเพิ่มขึ้น ตามมาด้วยช่วงระยะเวลาที่มีการเพิ่มกำลังการผลิตอย่างสูง ส่งผลให้เกิดอุปทานส่วนเกินซึ่งทำให้ราคาและอัตรากำไรลดลง อีกทั้งในอดีตที่ผ่านมา ราคาน้ำมันดิบมีความผันผวนอย่างมาก ยกตัวอย่างเช่น ตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2557 ราคาน้ำมันดิบได้ปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงเนื่องจากกำลังการผลิตน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นมากกว่าความต้องการน้ำมันดิบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกำลังการผลิตในกลุ่มประเทศที่ไม่ได้อยู่ในกลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมันเพื่อการส่งออก (non-OPEC) ซึ่งรวมถึงกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันจากหินน้ำมัน (shale oil producers) ในสหรัฐอเมริกา ความผันผวนที่มีนัยสำคัญของราคาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ในตลาดอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยราคาอ้างอิงเฉลี่ยจากราคาซื้อขายสูงสุดและต่ำสุดในตลาดสิงคโปร์ (average of the high and low FOB Singapore prices) ตามที่เผยแพร่โดย Platt's Oilgram News (Mean of Platt's Singapore หรือ MOPS) สำหรับน้ำมันดิบดูไบมีราคาเฉลี่ยที่บาร์เรลละ 109.05 ดอลลาร์สหรัฐ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ราคาเฉลี่ยที่บาร์เรลละ 105.45 ดอลลาร์สหรัฐ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ราคาเฉลี่ยที่บาร์เรลละ 96.66 ดอลลาร์สหรัฐ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และราคาเฉลี่ยที่บาร์เรลละ 54.38 ดอลลาร์สหรัฐ สำหรับระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558

บริษัทฯ ประสบกับความผันผวนของราคาน้ำมันดิบรายวัน และบริษัทฯ ไม่ได้มีการใช้ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน (derivative financial instruments) เพื่อป้องกันความเสี่ยงเหล่านี้ โดยปกติบริษัทฯ ซื้อน้ำมันดิบโดยใช้ราคาเฉลี่ยรายเดือนของน้ำมันดิบที่เกี่ยวข้อง ในเดือนที่มีการบรรทุกน้ำมันดิบเพื่อส่งมอบ ในขณะที่บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในราคาภายใต้สัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ซึ่งกำหนดราคาตามราคาเฉลี่ยสำหรับการซื้อขายแบบเป็นครั้งคราว (spot average pricing) ของ MOPS ในช่วงระยะเวลา 3 วัน โดยเริ่มจากวันก่อนวันที่มีการรับซื้อผลิตภัณฑ์จากโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ส่วนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ไม่ได้ขายภายใต้สัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ โดยทั่วไปจะกำหนดราคาตามราคาเฉลี่ยรายเดือนของผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องในเดือนที่ขาย นอกจากนี้ ยังมีความแตกต่างด้านเวลา (lag time) ระหว่างเวลาที่บริษัทฯ ซื้อน้ำมันดิบถึงเวลาที่บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมประมาณหนึ่งเดือน เนื่องจากระยะเวลาในการขนส่งน้ำมันดิบมายังโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และระยะเวลาในการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ซึ่งในช่วงระยะเวลาที่ห่างกันนี้ ราคาของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอาจเปลี่ยนแปลงได้ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรรวมของบริษัทฯ และอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจการกลั่นน้ำมัน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯ แม้ว่าการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาของน้ำมันดิบหรือวัตถุดิบอื่น ๆ อาจส่งผลให้มีการปรับขึ้นหรือปรับลดของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในทิศทางเดียวกัน แต่บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าราคาดังกล่าวจะปรับขึ้นหรือปรับลดในสัดส่วนเดียวกัน การปรับขึ้นหรือปรับลดของราคานี้ อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทฯ ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นแหล่งเชื้อเพลิงในหน่วยผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ และเป็นเชื้อเพลิงเสริมสำหรับเตาเผาบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติ ทั้งนี้ ต้นทุนน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ (รวมถึงภาษีสรรพสามิตและเงินนำส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง) มีสัดส่วนสำคัญต่อต้นทุนการขายของบริษัทฯ โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 97.0 ร้อยละ 96.7 ร้อยละ 96.2 และร้อยละ 95.2 ของต้นทุนการขายของบริษัทฯ ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ ต้องตั้งสำรองน้ำมันดิบคงคลังตามที่กฎหมายไทยกำหนด มูลค่าของสินค้าคงคลังยังขึ้นอยู่กับความผันผวนของราคาตลาด ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ จึงอาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

อนึ่ง หากราคาของน้ำมันดิบเพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องเพิ่มเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้นมากขึ้น หากบริษัทฯ ประสบปัญหาในการจัดหาสินเชื่อบริษัทฯ โดยไม่มีเงื่อนไขที่ดีเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน ก็อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ได้

### 3.1.2 การหยุดชะงักอย่างมีนัยสำคัญ ในการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ อาจทำให้การผลิตของบริษัทฯ ลดลง

หน่วยการผลิตทั้งหมดของบริษัทฯ ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง การกักตุน การขนส่งและการจัดเก็บน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ตลอดจนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม มีความเสี่ยงภัยที่สำคัญหลายประการ รวมถึงการเกิดอัคคีภัย การระเบิด การรั่วไหล และสภาวะที่เป็นอันตรายหรือสภาวะที่ไม่อาจคาดการณ์ได้อื่น ๆ หรืออุบัติเหตุ หากการดำเนินงานของบริษัทฯ ต้องหยุดชะงักลงอย่างมีนัยสำคัญจากอุบัติเหตุทางอุตสาหกรรม สภาพอากาศที่รุนแรงหรือภัยธรรมชาติอื่น ๆ ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม เหตุการณ์ดังกล่าวย่อมก่อให้เกิดผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีแผนการบำรุงรักษาหน่วยการผลิตครั้งใหญ่ตามกำหนดการทุกห้าปีโดยประมาณ ขึ้นอยู่กับความจำเป็นของบริษัทฯ ทั้งนี้ ในช่วงต้นปี 2557 บริษัทฯ ได้ทำการบำรุงรักษาหน่วยการผลิตครั้งใหญ่เป็นเวลา 39 วัน โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติม ในหัวข้อ “2.2.3(ค)(2) โครงการสำหรับปี 2557” นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการหยุดเดินเครื่องจักรในส่วนต่าง ๆ ของหน่วยการผลิตเพื่อทำการบำรุงรักษาหน่วยการผลิตตามกำหนดการเป็นครั้งคราว ซึ่งในระหว่างการทำการบำรุงรักษาหน่วยการผลิตนี้ ส่วนที่หยุดเดินเครื่องจักรและส่วนอื่น ๆ ที่พึ่งพาส่วนนี้อาจไม่สามารถดำเนินการผลิตได้ หรืออาจมีระดับการผลิตที่ลดลง การหยุดเดินเครื่องจักรเป็นระยะเวลาสั้น แม้ว่าจะเป็นการหยุดเดินเครื่องจักรเพื่อการบำรุงรักษาประจำหรือการบำรุงรักษาตามกำหนดการที่วางไว้ อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

หน่วยการผลิตของบริษัทฯ อาจต้องหยุดเดินเครื่องจักรนอกเหนือจากกำหนดการที่วางไว้เป็นครั้งคราวเพื่อป้องกันความเสียหายหรือเนื่องจากความชำรุดบกพร่องของเครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยหน่วยการผลิตที่เกี่ยวข้องกับหน่วยที่หยุดเดินเครื่องอาจจำเป็นต้องมีการหยุดเครื่องจักรตามไปด้วย เช่น ในปี 2555 และปี 2556 หน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (Residue Fluidized Catalytic Cracker Unit หรือ RFCCU) ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ต้องหยุดเดินเครื่องนอกกำหนดการที่วางไว้ เพื่อทำการบำรุงรักษาเป็นระยะเวลาสั้น ๆ และในปี 2557 หน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU) ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ หยุดเดินเครื่องนอกกำหนดการที่วางไว้เป็นระยะเวลา 41 ชั่วโมง เพื่อทำการแก้ไขข้อบกพร่องจากการผลิตซึ่งพบในส่วนประกอบใหม่ของหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU) ที่บริษัทฯ ต้องทำการติดตั้งในช่วงก่อนหน้านั้นในปีเดียวกันตามโครงการสำหรับปี 2557 ทั้งนี้ การหยุดเดินเครื่องจักรดังกล่าวส่งผลกระทบต่อกำลังการผลิตและปริมาณการผลิตของบริษัทฯ การหยุดดำเนินการ โรงกลั่นน้ำมันหรือการหยุดเดินเครื่องจักรซึ่งเป็นส่วนที่สำคัญของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เป็นระยะเวลาสั้นจะมีผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

**3.1.3 บริษัทฯ พึ่งพาเซฟรอนและ บมจ. ปตท. ในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ และบริษัทฯ จะพึ่งพาเซฟรอนในการจัดหาวัตถุดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่จำเป็นสำหรับการดำเนินงานโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ** หลังจากที่ถูกซื้อของ บริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมบางชนิดที่บริษัทฯ จะสามารถขายให้แก่เซฟรอนและ บมจ. ปตท. จะปรับลดลงหลังจากที่ถูกซื้อของ บริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทฯ พึ่งพาเซฟรอนและ บมจ. ปตท. ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยเฉพาะการจำหน่ายผลิตภัณฑ์และจัดหาวัตถุดิบส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นของเซฟรอนและ บมจ. ปตท. อาจทำให้เงื่อนไขและภาวะตามสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ และสัญญาจัดหาวัตถุดิบเปลี่ยนไปจากเดิม อันอาจส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขาย ต้นทุนขาย ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งนี้ การลดสัดส่วนการถือหุ้นของ บมจ. ปตท. ในการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ หรือการที่ บมจ. ปตท. ขายหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ หากมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน และการลดสัดส่วนการถือหุ้นของเซฟรอนในอนาคตอาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อความช่วยเหลือและการสนับสนุนที่บริษัทฯ ได้รับจากเซฟรอนและ บมจ. ปตท. ในปัจจุบัน

**(ก) บริษัทฯ พึ่งพาเซฟรอนและ บมจ. ปตท. ในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ**

บริษัทฯ พึ่งพาเซฟรอนและ บมจ. ปตท. ในฐานะคู่สัญญาภายใต้สัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ โดยบริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญให้แก่เซฟรอนและ บมจ. ปตท. โดยภาวะผูกพันของเซฟรอนและ บมจ. ปตท. ตามสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ เป็นภาวะผูกพันที่แยกเป็นเอกเทศจากกัน มิใช่ภาวะผูกพันร่วม ทั้งนี้ รายได้จากการ

จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมให้แก่เซฟรอนคิดเป็นร้อยละ 36.9 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2555 ร้อยละ 34.3 ในปี 2556 ร้อยละ 33.8 ในปี 2557 และร้อยละ 49.8 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ในขณะที่รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมให้แก่ บมจ. ปตท. (รวมถึง บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล) คิดเป็นร้อยละ 52.1 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2555 ร้อยละ 54.9 ในปี 2556 ร้อยละ 54.9 ในปี 2557 และร้อยละ 40.5 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ทั้งนี้ รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมให้แก่ บมจ. ปตท. (ไม่รวม บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล) คิดเป็นร้อยละ 46.9 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2555 ร้อยละ 49.6 ในปี 2556 ร้อยละ 48.7 ในปี 2557 และร้อยละ 35.4 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558

การกำหนดราคาตามสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์จะอยู่ภายใต้เงื่อนไขการกำหนดราคาชั้นต่าง ๆ โดยเกณฑ์ราคาชั้นที่หนึ่ง (first tier pricing) เป็นเกณฑ์การกำหนดราคาซื้อขายภายใต้เงื่อนไขการรับซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในจำนวน 88,200 บาร์เรลแรกในแต่ละวัน ซึ่งเป็นจำนวนขั้นต่ำที่เซฟรอนและบมจ. ปตท. จะต้องรับซื้อตามสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ (“จำนวนรับซื้อขั้นต่ำ”)

ตามสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ฉบับปัจจุบัน เกณฑ์ราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันเบนซิน น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน น้ำมันดีเซล และน้ำมันเตา ในส่วนที่เป็นปริมาณขั้นต่ำตามที่กำหนดในสัญญา คิดจากราคาเทียบเท่าราคานำเข้า (import parity pricing) ซึ่งอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ อย่างไรก็ดี ตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการปรับเกณฑ์ราคาเพื่อให้ราคาซื้อขายผลิตภัณฑ์สะท้อนสภาวะตลาดมากขึ้น ทั้งนี้ เกณฑ์ราคาสำหรับน้ำมันเบนซิน น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน และน้ำมันดีเซล จะอ้างอิงจากราคาเทียบเท่าราคานำเข้าและหักด้วยจำนวนส่วนปรับมูลค่าตามที่ระบุในสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ ส่วนราคาของน้ำมันเตาจะอ้างอิงจากราคาเทียบเท่าราคาส่งออก (export parity pricing) และเกณฑ์ราคาสำหรับยางมะตอยจะอ้างอิงจากราคา ณ จุดคุ้มทุน (breakeven price) ของบริษัทฯ บวกด้วยส่วนเพิ่มคงที่ต่อตัน ซึ่งอ้างอิงจากข้อมูลส่วนต่าง (Spread) ระหว่างจุดคุ้มทุนและราคาตลาดเฉลี่ยย้อนหลังในอดีตของบริษัทฯ โดยมีการคาดการณ์ว่าราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวจะยังคงกำหนดโดยอ้างอิงจากสูตรคำนวณที่รัฐบาลใช้ในการกำหนดราคาขายภายในประเทศ ดังนั้น เกณฑ์ราคาของบริษัทฯ จะได้รับหลังวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะต่ำกว่าเกณฑ์ราคาของบริษัทฯ ได้รับในปัจจุบัน ในกรณีที่ราคาตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์มีผลบังคับใช้กับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่บริษัทฯ ขายในปี 2556 ปี 2557 และในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ ประเมินว่ารายได้เสมือนจากการขายของบริษัทฯ สำหรับระยะเวลาดังกล่าวจะลดลงประมาณ 40.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ 37.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 42.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ ทั้งนี้ ราคาสำหรับยางมะตอยตามสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ฉบับปัจจุบันเป็นไปตามราคาตลาดซึ่งได้มาจากราคาอ้างอิง (market benchmarks) ปรับด้วยปัจจัยต่าง ๆ รวมไปถึงต้นทุน ณ จุดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ คุณภาพ และสภาวะการแข่งขันในตลาด ในขณะที่ราคาสำหรับยางมะตอยตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์จะอ้างอิงจากราคา ณ จุดคุ้มทุน (breakeven price) บวกด้วยส่วนเพิ่มคงที่ต่อตันซึ่งอ้างอิงจากข้อมูลส่วนต่าง (Spread) ระหว่างจุดคุ้มทุนและราคาตลาดเฉลี่ยย้อนหลังในอดีตของบริษัทฯ โดยผลกระทบของรายได้เสมือนจากการขายที่ลดลงในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 มีจำนวนค่อนข้างมากเนื่องจากบริษัทฯ มีกำไร (margins) จากการจำหน่ายยางมะตอยสำหรับช่วงเวลาดังกล่าวที่สูงกว่าปกติอันเป็นผลมาจากในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ราคาขายยางมะตอยในตลาดที่ปรับตัวลดลงในอัตราที่ช้ากว่าการปรับตัวของต้นทุนการผลิตซึ่งในอดีตไม่ค่อยเกิดขึ้น ทำให้รายได้เสมือนจากการขายในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 มีค่าลดลงมากกว่า เทียบกับรายได้เสมือนจากการขายที่ลดลงในปี 2556 และปี 2557

ทั้งนี้ จำนวนส่วนปรับมูลค่าดังกล่าวอาจมีการตกลงเพื่อเพิ่มหรือลดได้ ตามที่กำหนดในสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญา รับซื้อผลิตภัณฑ์และตามที่คู่สัญญาจะตกลงร่วมกัน ดังนั้น รายได้จากการขายและผลการดำเนินงานในอดีตของบริษัทฯ อาจไม่ใช่ตัวบ่งชี้รายได้จากการขายและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตเมื่อสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญา รับซื้อผลิตภัณฑ์ เริ่มมีผลบังคับใช้ในวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ นอกจากนี้ ประสิทธิภาพของบริษัทฯ เกี่ยวกับผลกระทบจากเกณฑ์ราคาที่มีการแก้ไขต่อผลการดำเนินงานในอดีตจากการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาของบริษัทฯ อยู่บนสมมติฐานและความไม่แน่นอนหลายประการ รวมถึงจำนวนส่วนปรับมูลค่าภายใต้สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญา รับซื้อผลิตภัณฑ์ ฐานลูกค้า อุปสงค์โดยรวมของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ และสัดส่วนของผลิตภัณฑ์แต่ละชนิด และประสิทธิภาพของบริษัทฯ อยู่บนสมมติฐานว่าสัดส่วนของผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดของบริษัทฯ และปริมาณของผลิตภัณฑ์ที่ลูกค้าซื้อทั้งในประเทศและโดยการส่งออก จะไม่เปลี่ยนแปลงไปจากการแก้ไขการกำหนดราคา บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองเกี่ยวกับผลกระทบในอนาคตจากการเปลี่ยนแปลงการกำหนดราคาภายใต้สัญญา รับซื้อผลิตภัณฑ์ และปัจจัยที่สำคัญต่าง ๆ เช่น จำนวนส่วนปรับมูลค่าภายใต้สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญา รับซื้อผลิตภัณฑ์ สัดส่วนของผลิตภัณฑ์แต่ละชนิด ฐานลูกค้าและอุปสงค์โดยรวมของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตแตกต่างจากที่ระบุในประมาณการผลกระทบต่อรายได้เสมือนจากการขายในอดีตของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ แม้ว่าจำนวนส่วนปรับมูลค่าข้างต้นจะไม่ใช่กับราคาสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในส่วนที่เกินกว่าจำนวนรับซื้อขั้นต่ำที่เซฟรอนและ บมจ. ปตท. จะต้องรับซื้อตามสัญญา รับซื้อผลิตภัณฑ์ แต่บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถขายผลิตภัณฑ์ส่วนที่เกินกว่าจำนวนรับซื้อขั้นต่ำดังกล่าวในราคาที่สูงขึ้นได้ เนื่องจากราคาของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ส่วนที่เกินกว่าจำนวนรับซื้อขั้นต่ำอาจไม่ใช่ว่าราคาที่อยู่ในระดับที่แข่งขันได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดในขณะนั้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถขายผลิตภัณฑ์ได้เกินกว่าจำนวนขั้นต่ำในการรับซื้อผลิตภัณฑ์ตามสัญญา รับซื้อผลิตภัณฑ์ เนื่องจากไม่มีลูกค้ารายอื่นทำข้อผูกพันระยะยาวโดยมีเงื่อนไขแบบ take-or-pay สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่บริษัทฯ ผลิตได้เกินกว่าจำนวนขั้นต่ำที่เซฟรอนและ บมจ. ปตท. จะรับซื้อตามสัญญา รับซื้อผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้ รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ยังขึ้นอยู่กับระดับอุปสงค์และอุปทานในแต่ละช่วงเวลาที่เกี่ยวข้องด้วย

ตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญา รับซื้อผลิตภัณฑ์นั้น เซฟรอนและ บมจ. ปตท. อาจใช้สิทธิบอกเลิกสัญญาโดยอาศัยเหตุต่าง ๆ ได้ ยกตัวอย่างเช่น ภายหลังครบกำหนดหนึ่งปีนับแต่วันที่สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญา รับซื้อผลิตภัณฑ์เริ่มมีผลใช้บังคับ เซฟรอนและ บมจ. ปตท. อาจใช้สิทธิบอกเลิกสัญญาในส่วนของตนได้ โดยส่งหนังสือบอกกล่าวถึงคู่สัญญาฝ่ายอื่นล่วงหน้าอย่างน้อย 12 เดือน ทั้งนี้ บริษัทฯ เซฟรอน และ บมจ. ปตท. ได้เข้าทำหนังสือบันทึกความเข้าใจในเดือนพฤศจิกายน 2558 ซึ่งกำหนดให้คู่สัญญาเข้าตกลงแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญา รับซื้อผลิตภัณฑ์ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2559 อันจะเป็นผลให้เซฟรอน และ บมจ. ปตท. มีสิทธิบอกเลิกสัญญาในส่วนของตนได้โดยวิธีการส่งหนังสือบอกกล่าวได้เมื่อพ้นสองปีนับจากวันที่สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญา รับซื้อผลิตภัณฑ์มีผลใช้บังคับ อย่างไรก็ตาม ในการเข้าทำสัญญาซึ่งจะแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญา รับซื้อผลิตภัณฑ์นั้นจะต้องมีการเสนอให้คณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณานุมัติก่อน ซึ่งบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าจะมีการเข้าทำสัญญาซึ่งจะแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญา รับซื้อผลิตภัณฑ์และมีผลบังคับใช้กับคู่สัญญาได้อย่างแน่นอน

นอกจากนี้ หาก บมจ. ปตท. หรือเซฟรอนไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันในการรับซื้อของตนภายใต้สัญญา รับซื้อผลิตภัณฑ์ หรือใช้สิทธิบอกเลิกภาระผูกพันในการรับซื้อ บริษัทฯ อาจจะต้องจัดหาผู้ซื้อภายในประเทศรายอื่นทดแทนเพื่อซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเกือบทั้งหมดของบริษัทฯ รวมถึงน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน น้ำมันดีเซล และโดยเฉพาะอย่างยิ่งน้ำมันเบนซิน (เนื่องจากปัจจุบันประเทศไทยพึ่งพาการนำเข้าเพื่อตอบสนองอุปสงค์ของน้ำมันเบนซิน) และอาจจะต้อง

ส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ในส่วนที่บริษัทฯ ไม่ได้จำหน่ายภายในประเทศไปยังต่างประเทศแทน (เช่นเดียวกับปัจจุบันซึ่งบริษัทฯ มีการส่งออกไปยังต่างประเทศและได้รับกำไร (margins) จากการดำเนินการดังกล่าวอยู่แล้ว) อย่างไรก็ตาม ถึงแม้บริษัทฯ เชื่อว่าจะสามารถดำเนินการดังกล่าวได้ แต่บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะจัดหาผู้รับซื้อรายใหม่ที่จะรับซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในปริมาณที่เท่ากันและ/หรือที่ระดับราคาเท่ากันได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถจัดหาผู้รับซื้อรายใหม่ได้เลย อนึ่ง ในกรณีที่บริษัทฯ ต้องส่งออกผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ไปยังต่างประเทศซึ่งบริษัทฯ คาดว่าราคาผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ได้รับจะต่ำกว่า (เนื่องจากจะมีปัจจัยเรื่องต้นทุนค่าขนส่งของผู้ซื้อในต่างประเทศเข้ามาเกี่ยวข้องด้วย) และทำให้ส่วนต่างหรือกำไร (margins) ที่ได้จากการขายลดลงเมื่อเทียบกับการจำหน่ายภายในประเทศ ดังนั้น หากเซฟรอนหรือ บมจ. ปตท. ไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันในการรับซื้อของตนภายใต้สัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ หรือหากเซฟรอนหรือ บมจ. ปตท. ใช้สิทธิบอกเลิกภาระผูกพันในการรับซื้อ โดยไม่มีผู้ซื้อรายอื่นที่จะซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ในราคาและปริมาณเทียบเท่ากัน เหตุการณ์ดังกล่าวอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “14.1.3(ก) สัญญาจัดหาวัตถุดิบและสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์”

**(ข) บริษัทฯ จะพึ่งพาเซฟรอนมากขึ้นในการจัดหา น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ**

บริษัทฯ จำเป็นต้องจัดหา น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ในปริมาณที่เพียงพอสำหรับความจำเป็นในการผลิต โดยภายใต้สัญญาจัดหาวัตถุดิบฉบับปัจจุบันระหว่างบริษัทฯ กับเซฟรอน และ บมจ. ปตท. บริษัทฯ จัดซื้อ น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ทั้งจากหรือผ่านเซฟรอนและ บมจ. ปตท. โดยเซฟรอนและ บมจ. ปตท. มีหน้าที่จัดหา น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ตามที่บริษัทฯ ต้องการในปริมาณตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ของเซฟรอนและ บมจ. ปตท. (อย่างไรก็ตาม หากเซฟรอนหรือ บมจ. ปตท. ฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดสามารถเสนอราคาที่ดีกว่าอีกฝ่ายให้แก่บริษัทฯ ได้ ฝ่ายที่เสนอราคาดีกว่าสามารถเป็นผู้จัดหา น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ให้กับบริษัทฯ ตามความต้องการของบริษัทฯ ทั้งหมด)

อย่างไรก็ดี ในวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ สัญญาจัดหาวัตถุดิบฉบับปัจจุบันระหว่างบริษัทฯ กับ บมจ. ปตท. และเซฟรอนจะสิ้นสุดบังคับใช้ ทั้งนี้ สัญญาจัดหาวัตถุดิบฉบับใหม่ที่บริษัทฯ ได้เข้าทำกับเซฟรอนเมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2555 จะมีผลบังคับใช้แทน และทำให้บริษัทฯ ต้องพึ่งพาเซฟรอนในการจัดหา น้ำมันดิบและวัตถุดิบนำเข้าอื่น ๆ เป็นหลัก ในขณะที่ บมจ. ปตท. จะไม่มีหน้าที่จัดหาวัตถุดิบตามความต้องการของบริษัทฯ แต่จะมีสิทธิเสนอขาย น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ในปริมาณเท่ากับสัดส่วนของปริมาณรับซื้อผลิตภัณฑ์ขั้นต่ำของ บมจ. ปตท. ตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ต่อปริมาณวัตถุดิบรวมที่นำเข้าคลัง (total intake) ของบริษัทฯ ในแต่ละปี ซึ่งการจัดหาวัตถุดิบจะเป็นไปตามขั้นตอนการเสนอขายน้ำมันดิบ (Crude Nomination Process) ซึ่งตกลงกันระหว่างเซฟรอน บมจ. ปตท. และบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะรับซื้อวัตถุดิบตามการเสนอขายดังกล่าว โดยจะพิจารณาว่าราคาของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่เสนอมานั้นเป็นราคาที่แข่งขันและเทียบเคียงได้กับราคาตลาดหรือไม่ รวมทั้งปัจจัยอื่น ๆ เกี่ยวกับปริมาณ ประเภท และคุณภาพของน้ำมันดิบที่เสนอขาย และปัจจัยอื่นบางประการซึ่งสัมพันธ์กับความต้องการของบริษัทฯ นอกจากนี้ ในกรณีที่ บมจ. ปตท. เลือกที่จะไม่ใช้สิทธิเสนอขายนั้น บริษัทฯ จะสูญเสียประโยชน์จากการมีราคาที่เสนอโดย บมจ. ปตท. เป็นข้อมูลอ้างอิงในการกำหนดราคาซื้อ น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่เหมาะสมและอาจต้องหาวิธีการอื่นเพื่อใช้ในการอ้างอิงราคา ทั้งนี้ ตามสัญญาจัดหาวัตถุดิบฉบับใหม่ เซฟรอนตกลงจะทำการจัดหา ขายและส่งมอบวัตถุดิบ โดยใช้ความพยายามในระดับเดียวกับที่เซฟรอนใช้สำหรับ โรงกลั่นน้ำมันที่เซฟรอนหรือบริษัทในเครือของเซฟรอนเป็นเจ้าของ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะจัดหาวัตถุดิบ (โดยเฉพาะน้ำมันดิบ) ที่เพียงพอเทียบเท่ากับการกลั่นน้ำมันในระดับปัจจุบันในราคาที่ยอมรับได้ และมีเงื่อนไขที่น่าพึงพอใจ หรือบริษัทฯ อาจไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบได้เลย

สัญญาจัดหาวัตถุดิบฉบับใหม่ที่บริษัทฯ ทำกับเซฟรอน ให้สิทธิเซฟรอนในการบอกเลิกสัญญา ได้โดยบอกกล่าวล่วงหน้าเป็นหนังสือ ไม่เร็วกว่า 180 วันก่อนสิ้นสุดปีที่ห้า นับแต่วันที่เข้าทำสัญญาและต้องมีการดำเนินการผ่านขั้นตอนหลายระดับ (multi-level review) และผ่านกระบวนการเจรจาตามที่ได้มีการกำหนดไว้ในสัญญาด้วย นอกจากนี้ เซฟรอนยังอาจบอกเลิกสัญญาโดยบอกกล่าวล่วงหน้าเป็นเวลา 180 วัน หากสัดส่วนการถือหุ้นของเซฟรอนในบริษัทฯ ลดลงเหลือน้อยกว่าร้อยละ 45 หากเซฟรอนไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันของตนภายใต้สัญญาดังกล่าว หรือหากเซฟรอนใช้สิทธิบอกเลิกสัญญาดังกล่าว บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองว่าบริษัทฯ จะหาผู้จัดหาวัตถุดิบรายใหม่ที่สามารถจัดหาปริมาณที่มั่นคงหรือวัตถุดิบในปริมาณคุณภาพและราคาเทียบเท่ากันให้แก่บริษัทฯ ได้ นอกจากนี้ แม้ว่า บมจ. ปตท. จะมีสิทธิที่จะเสนอขายน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ให้แก่บริษัทฯ ในสัดส่วนที่เทียบเคียงจากปริมาณผลิตภัณฑ์ที่ บมจ. ปตท. ซื้อจากบริษัทฯ ตามสัญญาซื้อขายวัตถุดิบ บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า บมจ. ปตท. จะเสนอขายน้ำมันดิบตามสัดส่วนดังกล่าว หรือจะเสนอราคาขายที่สามารถแข่งขันได้ หรือ บมจ. ปตท. อาจไม่จัดหาปริมาณที่มั่นคงหรือวัตถุดิบอื่นให้แก่บริษัทฯ เลย ซึ่งหากทั้งเซฟรอนและ บมจ. ปตท. ไม่จัดหาปริมาณที่มั่นคงหรือวัตถุดิบอื่นให้แก่บริษัทฯ แล้ว บริษัทฯ อาจจะต้องดำเนินการจัดหาปริมาณที่มั่นคงหรือวัตถุดิบโดยตรงจากผู้จัดหาปริมาณที่มั่นคงรายอื่นทั้งจากภายในประเทศและต่างประเทศโดยมีราคาเป็นไปตามราคาตลาดในขณะนั้น ซึ่งถึงแม้บริษัทฯ เชื่อว่า จะสามารถดำเนินการดังกล่าวได้และ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ (ซึ่งเป็น โรงกลั่นน้ำมันแบบที่มีหน่วยปรับปรุงคุณภาพน้ำมัน) สามารถกลั่นน้ำมันดิบได้หลายประเภท แต่บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถจัดหาปริมาณที่มั่นคงหรือวัตถุดิบในปริมาณ คุณภาพและราคาเทียบเท่ากันกับที่บริษัทฯ สามารถดำเนินการได้ภายใต้สัญญาจัดหาวัตถุดิบฉบับปัจจุบัน หรือสัญญาจัดหาวัตถุดิบฉบับใหม่ อนึ่ง บริษัทฯ อาจไม่สามารถจัดหาปริมาณที่มั่นคงดังกล่าวได้เลย นอกจากนี้ หากเซฟรอนไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันของตนในการจัดหาปริมาณที่มั่นคงหรือวัตถุดิบอื่นทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ ตามที่บริษัทฯ ต้องการก็อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ นอกจากนี้ เนื่องจากเซฟรอนเป็นบริษัทที่อยู่ภายใต้กฎหมายของสหรัฐอเมริกา บริษัทฯ อาจถูกห้ามไม่ให้รับการจัดหาปริมาณที่มั่นคงจากผู้ผลิตหรือประเทศที่ถูกคว่ำบาตร โดยกฎหมายทางการค้าของสหรัฐอเมริกา แม้ว่าปริมาณที่มั่นคงจากแหล่งดังกล่าว อาจจะมีราคาที่ถูกลงกว่า โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “14.1.3(ก) สัญญาจัดหาวัตถุดิบและสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์”

(ก) บริษัทฯ จัดหาปริมาณที่มั่นคงจากหน่วยแตกโมเลกุลด้วยไฮโดรเจน (hydrocracker bottoms) จากสัญญาแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ขั้นกลาง (intermediate products) กับ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล สำหรับการจัดหาปริมาณที่มั่นคงจากหน่วยแตกโมเลกุลด้วยไฮโดรเจน (hydrocracker bottoms)

บริษัทฯ เป็นคู่สัญญาในสัญญาการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ขั้นกลาง (intermediate products) กับ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล ตามสัญญานี้ บริษัทฯ มีหน้าที่ในการจัดหาปริมาณที่มั่นคงก๊าซออกไซด์สุญญากาศชนิดหนัก (heavy vacuum gas oil) ให้แก่ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล ส่วน บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล มีหน้าที่ในการจัดหาปริมาณที่มั่นคงจากหน่วยแตกโมเลกุลด้วยไฮโดรเจนให้แก่บริษัทฯ การแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ขั้นกลาง (intermediate products) ดังกล่าวนี้นี้เป็นประโยชน์ต่อโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับปริมาณที่มั่นคงจากหน่วยแตกโมเลกุลด้วยไฮโดรเจนซึ่งเป็นวัตถุดิบในการดำเนินการของโรงกลั่นน้ำมัน ซึ่งบริษัทฯ เสียค่าใช้จ่ายน้อยกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับกรณีที่บริษัทฯ ต้องจัดหาปริมาณที่มั่นคงจากหน่วยแตกโมเลกุลด้วยไฮโดรเจน (hydrocracker bottoms) จากแหล่งอื่นซึ่งมีค่าใช้จ่ายการแลกเปลี่ยนตามสัญญาแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ขั้นกลาง (intermediate products) ทั้งนี้ สัญญาดังกล่าวจะสิ้นสุดบังคับใช้ในปี 2560 เว้นแต่จะมีการตกลงกันเป็นอย่างอื่น นอกจากนี้ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล สามารถบอกเลิกสัญญาได้โดยบอกกล่าวล่วงหน้าสิบสองเดือน และหากมีการบอกเลิกสัญญาหรือไม่มีการต่อสัญญาดังกล่าว หรือหาก บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล ไม่จัดหาปริมาณที่มั่นคงจากหน่วยแตกโมเลกุลด้วยไฮโดรเจน (hydrocracker bottoms) ให้แก่บริษัทฯ ตามสัญญาดังกล่าวด้วยเหตุผลอื่นใดก็ตาม บริษัทฯ อาจไม่

สามารถหาคู่สัญญาเพื่อการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ชั้นกลางอย่างเดียวกัน โดยมีข้อตกลงและเงื่อนไขที่เทียบเท่ากันได้ อีก ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### 3.1.4 บริษัทฯ พึ่งพาเซฟรอนสำหรับบริการสนับสนุนด้านต่าง ๆ และบุคลากรอาวุโสบางตำแหน่ง

บริษัทฯ พึ่งพาเซฟรอนในการดำเนินงานในด้านต่าง ๆ ของบริษัทฯ และได้รับประโยชน์จากการเป็นบริษัทในเครือของเซฟรอน เช่น ประโยชน์จากการที่เซฟรอนสามารถจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ให้แก่บริษัทฯ การได้รับประโยชน์จากโอกาสในการซื้อสินค้าหรือรับบริการจากผู้ขายสินค้าหรือผู้ให้บริการภายนอกซึ่งเข้าทำสัญญาไว้กับเซฟรอน ความสามารถของเซฟรอนที่จะรับซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมซึ่งผลิตโดยโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญตามสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ การเข้าถึงความเชี่ยวชาญและการสนับสนุนทางด้านการดำเนินงานและทางเทคนิค ที่ครอบคลุมและการเข้าถึงข้อมูลและเทคโนโลยีของเซฟรอนตามสัญญาให้บริการทางเทคนิค (Technical Services Agreement) และสัญญาให้ใช้สิทธิ (License Agreement) (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “14.1.3(ข)(1) สัญญาให้บริการทางเทคนิค (Technical Services Agreement) และสัญญาให้ใช้สิทธิ (License Agreement) กับเซฟรอน”) ทั้งนี้ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “3.1.3 บริษัทฯ พึ่งพาเซฟรอนและ บมจ. ปตท. ในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ และบริษัทฯ จะพึ่งพาเซฟรอนในการจัดหา น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่จำเป็นสำหรับการดำเนินงาน โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ภายหลังจากที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมบางชนิดที่บริษัทฯ จะสามารถขายให้แก่เซฟรอนและ บมจ. ปตท. จะปรับลดลงภายหลังจากที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ” เพื่อศึกษาความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการพึ่งพาเซฟรอนในการจัดหา น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และความสามารถของเซฟรอนในการรับซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่บริษัทฯ ผลิตในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ หนึ่ง หากบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าถึงทรัพยากรด้านต่าง ๆ ที่บริษัทฯ มีสิทธิได้รับตามสัญญาให้บริการทางเทคนิค (Technical Services Agreement) และสัญญาให้ใช้สิทธิ (License Agreement) ได้ บริษัทฯ อาจจะไม่สามารถจัดหาประโยชน์ในลักษณะเดียวกันจากแหล่งอื่น ๆ ภายใต้อำนาจกำหนดและเงื่อนไขที่เทียบเคียงกันได้

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับประโยชน์จากความช่วยเหลือจากเซฟรอนและบริษัทในเครือของเซฟรอนทางด้านการจัดหาบุคลากรฝ่ายบริหารจัดการและเทคนิค รวมทั้งบุคลากร ระดับสูง (senior personnel) ของบริษัทฯ บางตำแหน่ง เช่น ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (Chief Executive Officer) และผู้จัดการฝ่ายการเงินและการคลัง (Chief Financial Officer) รายปัจจุบัน และบุคลากรบางตำแหน่งที่เซฟรอนหรือบริษัทในเครือของเซฟรอนจัดหามาให้ดำรงตำแหน่งนั้น ๆ เป็นครั้งคราว บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองว่าเซฟรอนจะยังคงให้การสนับสนุน หรือบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์ใด ๆ ที่กล่าวถึงข้างต้นเช่นเดียวกับที่บริษัทฯ เคยได้รับในอดีตที่ผ่านมา โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับสัญญาที่สำคัญของบริษัทฯ กับเซฟรอนในหัวข้อ “14. รายการระหว่างกัน” หากบริษัทฯ ไม่ได้รับการสนับสนุนดังกล่าวจากเซฟรอน หรือมีการบอกเลิกสัญญาบริการที่มีนัยสำคัญใด ๆ ที่บริษัทฯ ทำไว้กับเซฟรอน และบริษัทฯ ไม่สามารถหาแหล่งอื่น ๆ สำหรับบริการดังกล่าวหรือไม่สามารถหาบุคลากรที่สำคัญทดแทนได้ ธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ก็อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

### 3.1.5 บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการปนเปื้อนของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ หรือการขายผลิตภัณฑ์ที่ไม่เป็นไปตามคุณสมบัติที่กำหนด

การส่งมอบผลิตภัณฑ์ที่ไม่เป็นไปตามคุณสมบัติที่กำหนดตามปกติ หรือมีการปนเปื้อนหรือเสื่อมสภาพของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ไม่ว่าจะเกิดขึ้นจริง ถูกกล่าวหา หรือโดยอุบัติเหตุ อาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อชื่อเสียงและธุรกิจของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังอาจต้องนำผลิตภัณฑ์กลับมาผ่านกระบวนการผลิตอีกครั้งหนึ่ง และ/หรือมีความรับผิดชอบ



อาญาหรือทางแพ่ง รวมถึงถูกจำกัดความสามารถของบริษัทฯ ที่จะขายผลิตภัณฑ์ได้ นอกจากนี้ ลูกค้าอาจปฏิเสธการรับมอบผลิตภัณฑ์ใด ๆ ที่ไม่เป็นไปตามคุณสมบัติของผลิตภัณฑ์ที่กำหนด และการส่งมอบผลิตภัณฑ์ที่ไม่เป็นไปตามคุณสมบัติที่กำหนดอาจทำให้บริษัทฯ ไม่ได้รับค่าส่วนเพิ่มสำหรับคุณภาพของบางผลิตภัณฑ์ซึ่งบริษัทฯ มีสิทธิได้รับ ในกรณีปกติ ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ที่ไม่เป็นไปตามคุณสมบัติที่กำหนดนี้อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ ธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### 3.1.6 การประกันภัยของบริษัทฯ อาจให้ความคุ้มครองไม่เพียงพอต่อความสูญเสียที่อาจเกิดขึ้น

การดำเนินงานของบริษัทฯ มีความเสี่ยงและอันตรายต่าง ๆ ที่อาจเกิดจากการกลั่นน้ำมัน รวมทั้งการขนส่งและการจัดเก็บน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ตลอดจนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม เช่น อากาศอัด การระเบิด การแตกร้าวและการหกรั่วไหลของท่อส่ง การรั่วของถังเก็บ การหกรั่วไหลของเคมีภัณฑ์ การขายหรือการปล่อยสารอันตราย หรือก๊าซอันตราย และความเสี่ยงทางด้านสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ ความชำรุดบกพร่องทางจักรกลของอุปกรณ์ที่หน่วยการผลิตของบริษัทฯ มัลแวร์ (computer malware) ไวรัสคอมพิวเตอร์ การเจาะระบบข้อมูลคอมพิวเตอร์ (hacking) หรือการรुक้าหรือภัยคุกคามความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ประเภทอื่น ๆ ที่เกิดขึ้นกับระบบคอมพิวเตอร์หรือเทคโนโลยีต่าง ๆ ของบริษัทฯ และภัยธรรมชาติ ซึ่งความเสี่ยงภัยในการดำเนินงานและความเสี่ยงอื่น ๆ เหล่านี้อาจก่อให้เกิดการบาดเจ็บและการเสียชีวิต ความเสียหายที่ร้ายแรงต่อทรัพย์สินของบริษัทฯ และทรัพย์สินของบุคคลอื่น การก่อให้เกิดมลภาวะต่อสิ่งแวดล้อม รวมทั้งความเสียหายต่อข้อมูล และอาจส่งผลให้ต้องระงับหรือหยุดการดำเนินงานและอาจก่อให้เกิดความรับผิดชอบทางแพ่งหรือทางอาญา

หากหน่วยการผลิตหน่วยใดหน่วยหนึ่งหรือทุกหน่วยเสียหาย ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน และการดำเนินงานของบริษัทฯ ต้องหยุดชะงักเป็นระยะเวลาหนึ่ง บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่ากรมธรรม์ประกันภัยของบริษัทฯ จะคุ้มครองความสูญเสียที่อาจเกิดจากการหยุดชะงักดังกล่าว หรือชดเชยค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมหน่วยการผลิตที่เสียหายหรือจัดหาหน่วยการผลิตใหม่มาทดแทนได้อย่างเพียงพอ นอกจากนี้ การประกันภัยที่ครอบคลุมการหยุดชะงักของธุรกิจของบริษัทฯ อาจไม่เพียงพอที่จะคุ้มครองความสูญเสียที่อาจเกิดขึ้น หากบริษัทฯ ได้รับความสูญเสียที่ไม่ได้รับความคุ้มครองโดยกรมธรรม์ประกันภัย หรือหากความสูญเสียที่เอาประกันของบริษัทฯ มีจำนวนสูงกว่าความคุ้มครองตามกรมธรรม์ประกันภัยอย่างมีนัยสำคัญ ธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ อนึ่ง กรมธรรม์ประกันภัยของบริษัทฯ ไม่ได้ครอบคลุมเบี้ยปรับหรือค่าปรับ หรือการชำระเงินอื่น ๆ ให้แก่รัฐบาลอันเนื่องจากความเสี่ยงภัยใด ๆ เหล่านี้ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “5.1.3 รายละเอียดการเอาประกันภัยทรัพย์สิน”

### 3.1.7 อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ กับบริษัทฯ หรือระหว่างผู้ถือหุ้นรายใหญ่กับผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ

ก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อย่างนี้ เซฟรอน โดยผ่านทางบริษัทย่อย คือ เซฟรอน เซาท์ เอเชีย โฮลดิ้งส์ เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 64.0 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ และภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อย่างนี้โดยบริษัทฯ และ บมจ. ปตท. รวมทั้งการเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ภายใต้โครงการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้บริหารและพนักงาน (ESOP) ทั้งหมด เซฟรอนจะเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทฯ เป็นจำนวนร้อยละ 58.5 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ (บนสมมติฐานว่าจะไม่มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน) หรือร้อยละ 57.4 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ (บนสมมติฐานว่าจะมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน) ทั้งนี้ อาจเกิดกรณีที่ทำให้ผลประโยชน์ของเซฟรอนไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ของบริษัทฯ ทำให้ผู้บริหารของบริษัทฯ อาจต้องเผชิญกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการปฏิบัติหน้าที่และความรับผิดชอบของตนในฐานะกรรมการและผู้บริหาร ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นนี้รวมถึงเรื่องที่เกี่ยวข้องกับ

- รายการระหว่างบริษัทฯ กับบริษัทในเครือของเซฟรอน เช่น สัญญาจัดหาวัตถุดิบ สัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ สัญญาเงินกู้ หรือสัญญาอื่นใด
- การเสนอชื่อผู้บริหารหรือกรรมการ
- การแข่งขันหรือกิจการใหม่ที่อาจเกิดขึ้นในธุรกิจถ่านน้ำมัน
- การอนุมัติการควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการที่อาจเกิดขึ้น การซื้อขายสินทรัพย์และธุรกรรมทางบริษัทที่มีนัยสำคัญอื่น ๆ
- การออกหรือจำหน่ายหลักทรัพย์
- การตัดสินใจลงทุนและค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนอื่น ๆ
- การบังคับสิทธิตามสัญญา
- การจ่ายเงินปันผลและการจัดสรรอื่น ๆ และ
- เรื่องที่เกี่ยวข้องกับกฎระเบียบและกฎหมาย

นอกจากนี้ ผลประโยชน์ของเซฟรอนอาจจะไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ ของบริษัทฯ ทั้งนี้ เซฟรอน เซาท์ เอเชีย โฮลดิ้งส์อาจใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนนและดำเนินการในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งอาจมีความขัดแย้งและมีผลกระทบต่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ ของบริษัทฯ เช่น การจ่ายเงินปันผลหรือการจัดสรรอื่น ๆ และโครงการที่ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความตั้งใจที่จะดำเนินการมาตรการใด ๆ อย่างสมเหตุสมผลเพื่อขจัดและหลีกเลี่ยงความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นระหว่างผู้ถือหุ้นแต่ละรายของบริษัทฯ (รวมถึงเซฟรอน) รวมทั้งปกป้องผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นทุกรายและผลประโยชน์ของของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าผลประโยชน์ระหว่าง เซฟรอน ผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ ของบริษัทฯ รวมทั้งผลประโยชน์ของบริษัทฯ จะสอดคล้องกันโดยตลอด โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “11.1 นโยบายการกำกับดูแลกิจการ” และ “14.4 นโยบายหรือแนวโน้มการทำรายการระหว่างกันในอนาคต”

### 3.1.8 ความสำเร็จในอนาคตของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับบุคลากรที่สำคัญ

ความสำเร็จของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับผู้บริหารระดับสูงและบุคลากรที่สำคัญคนอื่น ๆ เช่น บุคลากรที่มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับสภาพท้องถิ่นของพื้นที่ปฏิบัติงาน และบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง ปัจจุบันบริษัทฯ มีบุคลากรหลายคนที่ไม่อาจสามารถหาบุคลากรทดแทนได้โดยง่าย ผู้บริหารระดับสูง และบุคลากรที่สำคัญของบริษัทฯ บางท่าน เช่น ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (Chief Executive Officer) เป็นบุคลากรที่เซฟรอนและบริษัทในเครือของเซฟรอนเป็นผู้จัดหาให้มาทำงานกับบริษัทฯ หากบริษัทฯ ไม่สามารถหาผู้ที่มาทดแทนได้ การดำเนินงานของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากการสูญเสียบุคลากรดังกล่าวไม่ว่าโดยสาเหตุใด ๆ ซึ่งรวมถึงการหมุนเวียนตำแหน่งหรือการมอบหมายตำแหน่งอื่น ๆ นอกจากนี้ ความสำเร็จของบริษัทฯ ยังขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทฯ ในการดึงดูดและรักษามูลค่าบุคลากรที่มีคุณสมบัติเหมาะสมไว้ได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ ต้องเผชิญกับการแข่งขันเพื่อให้ได้มาซึ่งบุคลากรที่มีคุณสมบัติเหมาะสมในอุตสาหกรรมถ่านน้ำมัน และจำนวนของบุคลากรซึ่งมีความรู้และประสบการณ์ในอุตสาหกรรมถ่านน้ำมันในประเทศไทยและในจังหวัดระยองที่มีอยู่อย่างจำกัด หากบริษัทฯ ไม่สามารถดึงดูดหรือรักษาผู้บริหารระดับสูงไว้ได้ หรือหากผู้บริหารระดับสูงไม่สามารถหรือไม่มียินดีที่จะดำรงตำแหน่งปัจจุบันต่อไป บริษัทฯ อาจไม่สามารถหาบุคลากรมาทดแทนได้ทันทีหรืออาจจะไม่สามารถหาบุคลากรมาทดแทนได้เลย นอกจากนี้ ความพยายามที่จะรักษาหรือดึงดูดบุคลากรที่สำคัญไว้ อาจก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น

อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ นอกจากนี้ หากบริษัทฯ สิ้นสุดสถานะการเป็นบริษัทในเครือของเซฟรอน บริษัทฯ อาจไม่สามารถรักษาหรือได้มาซึ่งบุคลากรที่สำคัญจากบริษัทในเครือของเซฟรอนในต่างประเทศได้อีกต่อไป เนื่องจากเซฟรอนไม่มีส่วนได้เสียที่มีอำนาจควบคุมในบริษัทฯ เหตุการณ์ใด ๆ ที่กล่าวมานี้อาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### 3.1.9 บริษัทฯ พึ่งพาผู้จัดหาเพียงรายเดียวในการจัดหาก๊าซธรรมชาติที่จำเป็นต่อการผลิตไฟฟ้าที่บริษัทฯ ใช้ในการดำเนินงานโรงกลั่นน้ำมันและใช้สำหรับกระบวนการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

บริษัทฯ ใช้ก๊าซธรรมชาติเพื่อเป็นแหล่งเชื้อเพลิงในหน่วยผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ เพื่อเป็นเชื้อเพลิงเสริมสำหรับเตาเผาจากการคาดการณ์ว่าปริมาณก๊าซธรรมชาติในประเทศไทยจะลดลงในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า ทำให้ต้องมีการพึ่งพาการนำเข้าทางระบบท่อส่งก๊าซหรือทางถังจัดเก็บก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG facilities) หรือโดยการลดปริมาณความต้องการใช้ ซึ่งมีแนวโน้มที่จะทำให้ราคาของก๊าซธรรมชาติทั้งสำหรับที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ และก๊าซธรรมชาติที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงเสริมสำหรับเตาเผาของบริษัทฯ ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ในเครือ บมจ. ปตท. เป็นผู้จัดส่งก๊าซธรรมชาติให้แก่บริษัทฯ โดยทางระบบท่อส่งก๊าซของบริษัทฯ ในเครือ บมจ. ปตท. ตามสัญญาที่ทำกับบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “14.1.3(ก)(4) สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ สำหรับระบบการผลิตไฟฟ้าและพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) กับ บมจ. ปตท.” และหัวข้อ “14.1.3(ก)(5) สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ สำหรับกระบวนการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับ บมจ. ปตท.” สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติที่บริษัทฯ ทำกับบริษัทฯ ในเครือ บมจ. ปตท. โดยสัญญาดังกล่าวจะสิ้นสุดลงในสิ้นปี 2561 และช่วงต้นปี 2562 ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าราคาก๊าซธรรมชาติที่จะใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับเตาเผาภายใต้สัญญาฉบับใหม่จะเพิ่มสูงขึ้น บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า บริษัทฯ จะสามารถต่ออายุหรือเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติฉบับใหม่โดยมีเงื่อนไขคงเดิมหรือเป็นที่ยอมรับได้ หรือบริษัทฯ อาจจะไม่สามารถต่ออายุหรือเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติฉบับใหม่ได้เลย

หน่วยผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ ถูกกำหนดให้เดินเครื่องโดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นหลัก ในกรณีที่บริษัทฯ ประสบภาวะการหยุดชะงักอย่างมีนัยสำคัญในการจัดหาก๊าซธรรมชาติ บริษัทฯ มีความสามารถในการเปลี่ยนไปใช้แหล่งเชื้อเพลิงอื่นได้อย่างจำกัด อย่างไรก็ตาม การใช้แหล่งเชื้อเพลิงอื่นนั้นจะทำให้ต้นทุนพลังงานสูงขึ้น และอาจจำกัดความสามารถของ บริษัทฯ ในการดำเนินงานโรงกลั่นน้ำมันอย่างเต็มกำลังการผลิต หากการจัดหาก๊าซธรรมชาติโดยบริษัทฯ ในเครือ บมจ. ปตท. ให้กับบริษัทฯ หยุดชะงัก เหตุการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### 3.1.10 บริษัทฯ พึ่งพาท่อรับน้ำมันดิบที่เชื่อมต่อกับทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล (Single Point Mooring System) ของบริษัทฯ กับโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เพื่อลำเลียงน้ำมันดิบ และบริษัทฯ อาจไม่สามารถเข้าถึงท่อรับน้ำมันดิบดังกล่าวบางส่วนเพื่อบำรุงรักษาหรือซ่อมแซมได้ทันต่อเวลา

โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ใช้ท่อรับน้ำมันดิบเพื่อเชื่อมต่อกับทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล (Single Point Mooring System) ซึ่งบริษัทฯ เป็นเจ้าของร่วมกับ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล โดยท่อรับน้ำมันดิบส่วนใหญ่ถูกติดตั้งอยู่ที่ทะเลในระหว่างการก่อสร้างโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2537 ถึง 2539 ภายหลังจากการติดตั้งท่อรับน้ำมันดิบ กนอ. ได้เริ่มงานถมทะเลในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ทำให้ส่วนหนึ่งของท่อรับน้ำมันดิบถูกถมอยู่ใต้ที่ดินซึ่งเกิดจากการถมทะเล ภายหลังจากนั้น กนอ. ให้เช่าที่ดินถมทะเลส่วนหนึ่ง (ซึ่งรวมถึงที่ดินถมทะเลที่ท่อรับน้ำมันดิบลอดผ่าน) แก่บริษัท บีแอลซีพี เพาเวอร์ จำกัด (“บจก. บีแอลซีพี”) และ บจก. บีแอลซีพี ได้ก่อสร้างท่อรับน้ำมันดิบและสิ่งปลูกสร้างอื่น ๆ บนหรือใกล้กับท่อรับน้ำมันดิบของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัท พีทีที แอลเอ็นจี จำกัด ยังได้สร้างสิ่งปลูกสร้างบนหรือใกล้กับท่อรับน้ำมันดิบ

ดังกล่าวด้วยเช่นกัน การก่อสร้างดังกล่าวอาจทำให้บริษัทฯ มีความสามารถจำกัดที่จะเข้าถึงท่อรับน้ำมันดิบเพื่อบำรุงรักษา หรือซ่อมแซมได้อย่างทันเวลา บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า กนอ. จะไม่ให้เช่าหรือไม่ให้สิทธิเหนือที่ดินนั้นแก่บุคคลใด หรือ การก่อสร้างใด ๆ ที่วางแผนไว้บนที่ดินนั้น จะไม่มีผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของบริษัทฯ ที่จะเข้าถึงท่อรับ น้ำมันดิบได้อย่างทันเวลา ในกรณีที่เกิดการรั่วไหลหรือปัญหาอื่น ๆ ที่ต้องมีการซ่อมบำรุงท่อรับน้ำมันดิบ ซึ่งทำให้โรงกลั่น น้ำมันของบริษัทฯ ต้องหยุดเดินเครื่องเป็นระยะเวลาอันยาวนาน อาจทำให้ธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และ โอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

**3.1.11 บริษัทฯ พึ่งพาทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล (Single Point Mooring System) และท่าเทียบเรือเดินทะเล ของบริษัทฯ เพื่อรับน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และการหยุดชะงักหรือหยุดดำเนินการของการใช้ทุ่นผูกเรือน้ำลึก แบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเลและท่าเทียบเรือดังกล่าวอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจของบริษัทฯ**

บริษัทฯ พึ่งพาทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล (Single Point Mooring System) ซึ่งบริษัทฯ เป็นเจ้าของและ ดำเนินการร่วมกับ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล ในการรับน้ำมันดิบส่วนใหญ่ที่ใช้ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ โดยทั้ง บริษัทฯ และ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล ต่างใช้ทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเลในการรับน้ำมันดิบ หากมีการ หยุดชะงักหรือหยุดดำเนินการของการใช้ทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเลนี้ บริษัทฯ อาจไม่มีโครงสร้างพื้นฐานอื่น เพื่อรับน้ำมันดิบในปริมาณที่เทียบเท่ากัน โดยทั่วไป บริษัทฯ พึ่งพาท่าเทียบเรือเดินทะเลของบริษัทฯ เพื่อรับน้ำมันดิบ บางส่วนซึ่งใช้ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เช่น น้ำมันดิบจากเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ แต่ด้วยข้อจำกัดเรื่องความสามารถของ ท่าเทียบเรือเดินทะเลของบริษัทฯ จึงไม่เหมาะกับการใช้งานในระยะยาวเพื่อรับน้ำมันดิบในปริมาณทั้งหมดที่บริษัทฯ ต้องการ ดังนั้น หากมีเหตุการณ์ที่ทำให้การใช้ทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเลเกิดการหยุดชะงักเป็นเวลานานเกิดขึ้น บริษัทฯ อาจจะต้องมีค่าใช้จ่ายสำหรับภาระขนส่งเพิ่มขึ้นและปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อาจลดลงเนื่องจากบริษัทฯ ต้องใช้ท่าเทียบเรือเดินทะเลของบริษัทฯ (ซึ่งมีความสามารถในการใช้งานน้อยกว่า) และหากมีการชะงักหรือหยุดดำเนินการ ของการใช้ท่าเทียบเรือเดินทะเลของบริษัทฯ บริษัทฯ จะมีระบบนำส่งที่จำกัดในการรับน้ำมันดิบส่วนนี้ ทั้งนี้ ในเดือน กรกฎาคม ปี 2556 ได้เกิดเหตุการณ์น้ำมันดิบรั่วในทะเลในขณะที่ทาง บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล กำลังรับน้ำมันดิบซึ่ง เป็นของ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล ณ ทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล ทำให้ทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลาง ทะเลต้องหยุดการดำเนินงานเป็นระยะเวลาประมาณหนึ่งเดือน ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทฯ ต้องใช้ท่าเทียบเรือเดินทะเล ของบริษัทฯ (ซึ่งมีความสามารถในการใช้งานน้อยกว่า) เพื่อรับน้ำมันดิบแทน ทั้งนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจากเหตุการณ์ดังกล่าว และค่าใช้จ่ายข้างต้นไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

เมื่อสัญญาอนุญาตให้ใช้ที่ดินเพื่อการอุตสาหกรรม ลงวันที่ 20 พฤศจิกายน 2535 ซึ่งบริษัทฯ ทำกับ กนอ. สิ้นสุดลง ในปี 2565 หรือมีการเลิกสัญญาด้วยเหตุใด ๆ (เว้นแต่จะตกลงกันเป็นอย่างอื่น) บริษัทฯ อาจต้องโอนกรรมสิทธิ์ในท่าเทียบเรือ เดินทะเลของบริษัทฯ ให้แก่ กนอ. ซึ่งอาจกระทบต่อสิทธิของบริษัทฯ ในการใช้ท่าเทียบเรือเดินทะเล โดยในขณะนี้ บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการหารือกับ กนอ. เกี่ยวกับเงื่อนไขต่าง ๆ ในสัญญาดังกล่าว รวมถึงการขยายระยะเวลาการใช้ที่ดิน และ ข้อกำหนดเกี่ยวกับการโอนกรรมสิทธิ์ การใช้ และการร่วมดำเนินการท่าเทียบเรือเดินทะเล โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติม ในหัวข้อ “8.3.1 สัญญาที่ทำกับ กนอ.” นอกจากนี้ ข้อพิพาทใด ๆ กับ กนอ. เกี่ยวกับการใช้ท่าเทียบเรือเดินทะเล หรือข้อพิพาท ใด ๆ กับ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล เกี่ยวกับการใช้ทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล อาจทำให้ความสามารถของ บริษัทฯ ที่จะขนถ่ายน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ บางส่วนสะดุดหยุดลง ดังนั้น การหยุดชะงักหรือหยุดดำเนินการของการใช้

ทุนผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเลหรือท่าเทียบเรือเดินทะเลของบริษัทฯ อาจมีผลกระทบต่อ ธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### 3.1.12 ลูกค้านำเข้าของบริษัทฯ พึ่งพาท่าเทียบเรือเดินทะเลของบริษัทฯ เพื่อรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ รวมถึงพึ่งพา ระบบการขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมทางท่อ และระบบการขนถ่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเข้าสู่รถบรรทุกของบริษัทฯ เพื่อรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ

ลูกค้านำเข้าของบริษัทฯ พึ่งพาท่าเทียบเรือเดินทะเลเพื่อรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และพึ่งพาระบบการขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมทางท่อ (รวมถึงระบบการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงทางท่อของ บจก. ท่อส่งปิโตรเลียมไทย) และใช้บริการระบบการขนถ่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงเข้าสู่รถบรรทุกของบริษัทฯ เพื่อรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ โดยในปี 2557 ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ มีการขนส่งจากโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ไปทั่วประเทศโดยผ่านทางท่าเทียบเรือเดินทะเลของ บริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 53 ทางระบบการขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมแบบผลิตภัณฑ์เดี่ยว (single-product pipelines) ทั้งที่เป็น ของบริษัทฯ เองและของบริษัทอื่น ๆ คิดเป็นร้อยละ 22 ทางระบบการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงทางท่อของ บจก. ท่อส่งปิโตรเลียมไทย คิดเป็นร้อยละ 18 และทางระบบการขนถ่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงเข้าสู่รถบรรทุกของบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 7 โดยประมาณ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “2.2.6 การขนส่งและการจัดเก็บ” การชะงักหรือหยุดดำเนินการของการใช้ ท่าเทียบเรือเดินทะเลของ บริษัทฯ (รวมทั้งข้อพิพาทใด ๆ กับ กนอ.) ระบบการขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมทางท่อ และ/หรือ ระบบการขนถ่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงเข้าสู่รถบรรทุกของบริษัทฯ อาจมีผลกระทบต่อความสามารถของลูกค้านำเข้าที่จะรับ ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ และอาจมีผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### 3.1.13 บริษัทฯ อาจไม่สามารถดำเนินโครงการในอนาคตได้สำเร็จภายในกำหนดเวลาและงบประมาณที่ตั้งไว้ หรืออาจไม่สามารถดำเนินโครงการดังกล่าวได้เลย

บริษัทฯ อาจมีการดำเนินโครงการต่าง ๆ ตามระยะเพื่อขยายระดับหรือปรับปรุงหน่วยการผลิตและอุปกรณ์ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีแผนการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามกำหนดการทุกช่วงระยะเวลาประมาณห้าปี ซึ่งคาดว่าจะต้องใช้ ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาจำนวนมากกว่าการบำรุงรักษาตามปกติ และมีการทยอยบันทึกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในช่วงเวลา หลายปีก่อนการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่แต่ละครั้ง ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ทำการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามกำหนดการครั้งล่าสุดในช่วงต้น ปี 2557 และในปัจจุบัน บริษัทฯ กำลังริเริ่มกระบวนการต่าง ๆ เพื่อหาโอกาสในการปรับปรุงหน่วยการผลิต ซึ่งจะใช้เป็นส่วน หนึ่งในการพิจารณาดำเนินการในช่วงการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามกำหนดการครั้งต่อไป ในปี 2562 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่าย ในการบำรุงรักษาโรงกลั่นน้ำมันรวมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ สำหรับปี 2555 ประมาณ 34.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่วนในปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาโรงกลั่นน้ำมันซึ่งรวม ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามกำหนดการที่มีการดำเนินการในปี 2557 ประมาณ 49.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 54.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ

ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่า บริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่วางแผนไว้สำหรับปี 2558 และ ปี 2559 ประมาณ 24.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 20.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ ซึ่งหากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ มีไม่เพียงพอ บริษัทฯ อาจต้องจัดหาเงินทุนบางส่วนสำหรับ โครงการดังกล่าวจากการกู้ยืมเงินจากธนาคารหรือการเสนอขายหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม นอกจากความเสี่ยงอื่น ๆ ที่อาจเกิดขึ้นแล้ว บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถจัดหาเงินทุนได้ อย่างเพียงพอภายใต้เงื่อนไขซึ่งเป็นที่ยอมรับได้ในเชิงพาณิชย์ หรืออาจไม่สามารถจัดหาเงินทุนดังกล่าวได้เลย

กำหนดเวลาและความสำเร็จของโครงการต่าง ๆ ในอนาคตอาจได้รับผลกระทบในทางลบจากปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งเป็นผลกระทบตามปกติที่เกิดขึ้นกับโครงการก่อสร้างและการขยายธุรกิจขนาดใหญ่ ปัจจัยดังกล่าวได้แก่ การขาดแคลน หรือการเปลี่ยนแปลงของราคาอุปกรณ์หรือวัสดุ ความบกพร่องในการออกแบบหรือการก่อสร้าง สภาพอากาศที่แปรปรวน ภัยธรรมชาติ อุบัติเหตุ และสถานการณ์อื่น ๆ ที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ล่วงหน้า ปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้อาจส่งผลให้โครงการทั้งหมดหรือบางส่วนล่าช้าออกไป ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับโครงการดังกล่าวเพิ่มขึ้น และอาจทำให้บริษัทฯ ไม่อาจดำเนินโครงการเหล่านี้ให้สำเร็จตามแผนที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### 3.1.14 ความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญของค่าเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอาจมีผลกระทบในทางลบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 บริษัทฯ ได้กำหนดให้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ ถึงแม้การดำเนินการดังกล่าวจะช่วยลดผลกระทบต่อผลการดำเนินงานจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเนื่องจากรายได้ ต้นทุน และค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ เกือบทั้งหมดอยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐหรือเกี่ยวข้องกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ แต่บริษัทฯ ยังคงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าเงินบาทในส่วนที่เป็นรายการเกี่ยวกับพนักงานของบริษัทฯ และต้นทุนอื่น ๆ ที่อยู่ในสกุลเงินบาท เช่น การที่ค่าเงินบาทปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจะทำให้ต้นทุนของบริษัทฯ ที่อยู่ในสกุลเงินบาทมีจำนวนเพิ่มขึ้นเมื่อมีการแปลงค่าเป็นจำนวนใน สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เป็นต้น นอกจากนี้ ระดับความผันผวนของค่าเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐที่เพิ่มสูงขึ้นอาจเพิ่มต้นทุนให้แก่บริษัทฯ ในการแปลงเงินบาทที่ได้รับจากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมให้เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเพื่อใช้ในการชำระราคาน้ำมันดิบและวัตถุดิบนำเข้า นอกจากนี้ ปัจจัยต่าง ๆ เช่น การเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางการเมืองและสถานะเศรษฐกิจของประเทศไทย และนโยบายการเงินของประเทศไทยและสหรัฐอเมริกา ยังส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและเงินดอลลาร์สหรัฐด้วย ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่ได้ทำการบริหารความเสี่ยงที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยน (currency hedging transactions) และที่ผ่านมามีบริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นจำนวนที่ไม่มีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ดังนั้น ความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญของค่าเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

### 3.1.15 บริษัทฯ มีความเสี่ยงต่อความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย และการจัดหาเงินกู้ยืมใหม่เพื่อชำระคืนหนี้เดิม

ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีสัญญาวงเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เข้าทำกับสถาบันการเงินหลายแห่งในประเทศไทย (แต่ยังไม่ได้มีการเบิกถอนเงินกู้ตามสัญญาดังกล่าว) และบริษัทฯ กำลังอยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อเข้าทำสัญญาสินเชื่อเงินกู้ยืมในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐกับสถาบันการเงินเพื่อนำไปใช้ในส่วนที่เกี่ยวกับการปรับโครงสร้างทุนของบริษัทฯ ซึ่งหากบริษัทฯ เบิกถอนเงินกู้ตามสัญญาสินเชื่อใด ๆ ดังกล่าว บริษัทฯ จะมีการระหนี้สินระยะสั้นซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะไม่ปรับขึ้นในอนาคต บริษัทฯ ไม่ได้ใช้เครื่องมืออนุพันธ์ทางการเงิน (derivative financial instruments) เพื่อป้องกันความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย การปรับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของอัตราดอกเบี้ยที่ใช้อยู่ในปัจจุบันจะเป็นการเพิ่มต้นทุนอย่างมีนัยสำคัญต่อการกู้ยืมของบริษัทฯ ที่มีอยู่ในปัจจุบันซึ่งอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยลอยตัวหรือเงินกู้ยืมใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว หรือเงินกู้ยืมอื่น ๆ ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ที่สูงขึ้น อาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

ในอนาคต บริษัทฯ อาจจะไม่สามารถจัดหาเงินกู้ยืมใหม่ที่มีเงื่อนไขเป็นที่น่าพอใจ เพื่อชำระคืนหนี้เดิมภายในเวลาที่เหมาะสม หรือบริษัทฯ อาจจะไม่สามารถจัดหาเงินกู้ยืมใหม่เพื่อชำระคืนหนี้เดิมได้เลย หากมีการจัดหาเงินกู้ยืมใหม่เพื่อชำระ

คืนหนี้เดิมในอนาคตได้ ก็อาจทำให้บริษัทฯ มีภาระทางการเงินและภาระผูกพันทางการเงินเพิ่มขึ้น มีรายได้อาจสามารถนำไปสนับสนุนธุรกิจของบริษัทฯ น้อยลง และอาจมีข้อจำกัดที่เกี่ยวกับธุรกิจและการดำเนินงาน นอกจากนี้ การจัดหาเงินกู้ยืมใหม่เพื่อชำระคืนหนี้เดิมในอนาคตอาจจำกัดความสามารถของบริษัทฯ ที่จะรับแรงกดดันจากการแข่งขัน และทำให้ธุรกิจของบริษัทฯ มีความเสี่ยงยิ่งขึ้นในภาวะที่เศรษฐกิจตกต่ำ ดังนั้น บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาเงินกู้ยืมใหม่เพื่อชำระคืนหนี้เดิมในอนาคตโดยมีเงื่อนไขเป็นที่น่าพอใจ ภายในเวลาที่เหมาะสม หรือไม่สามรถจัดหาเงินกู้ยืมใหม่เพื่อชำระคืนหนี้เดิมได้เลย

### 3.1.16 เซฟรอนและ บมจ. ปตท. ต่างไม่มีภาระผูกพันที่จะให้เงินกู้หรือการสนับสนุนทางการเงินอื่นใดแก่บริษัทฯ

ในอดีต เซฟรอนและ บมจ. ปตท. ได้เคยให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ทั้งเซฟรอนและ บมจ. ปตท. ต่างไม่มีภาระผูกพันที่จะต้องให้เงินกู้ยืมหรือให้การสนับสนุนทางการเงินประเภทใด ๆ แก่บริษัทฯ และบริษัทฯ ไม่ได้คาดหวังว่าเซฟรอนและ บมจ. ปตท. จะให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทฯ ในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจจะไม่สามารถจัดหาการสนับสนุนทางการเงินจากบุคคลภายนอกโดยมีเงื่อนไขเป็นที่ยอมรับได้ หรืออาจจะไม่สามารถจัดหาการสนับสนุนทางการเงินจากบุคคลภายนอกได้เลย หากในอนาคตบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาการสนับสนุนทางการเงินที่มีเงื่อนไขเป็นที่ยอมรับได้ตามที่จำเป็นภายในเวลาที่เหมาะสม หรือไม่สามรถจัดหาการสนับสนุนทางการเงินที่มีเงื่อนไขเป็นที่ยอมรับได้เลย เหตุการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### 3.1.17 ในอนาคต บริษัทฯ อาจได้รับค่าส่วนเพิ่มคุณภาพสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในส่วนของคุณภาพของผลิตภัณฑ์ฯ ซึ่งเป็นไปตามลักษณะและคุณภาพของมาตรฐานยูโร 4 ในจำนวนที่ต่ำลง

ในช่วงเริ่มไตรมาสที่สี่ของปี 2554 นั้น บริษัทฯ เริ่มได้รับค่าส่วนเพิ่มคุณภาพสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลซึ่งเป็นไปตามลักษณะและคุณภาพมาตรฐานยูโร 4 ก่อนเวลาที่กำหนด และในช่วงไตรมาสแรกของปี 2555 บริษัทฯ เริ่มได้รับค่าส่วนเพิ่มคุณภาพสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์น้ำมันเบนซินรวมถึงเชื้อเพลิงเบนซินผสมซึ่งเป็นไปตามลักษณะและคุณภาพมาตรฐานยูโร 4 บริษัทฯ เปรียบเทียบค่าส่วนเพิ่มคุณภาพนี้กับผู้ซื้อตามสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ โดยอ้างอิงปัจจัยตลาดหลายประการ ซึ่งรวมถึงอุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์นั้น ทั้งนี้ ค่าส่วนเพิ่มคุณภาพนี้อาจเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่คาดว่าค่าส่วนเพิ่มคุณภาพต่อบาร์เรลสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมซึ่งเป็นไปตามลักษณะและคุณภาพของมาตรฐานยูโร 4 ที่บริษัทฯ ได้รับจะสูงขึ้นไปอีก และบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า ในอนาคตบริษัทฯ จะยังคงได้รับค่าส่วนเพิ่มคุณภาพในระดับเดียวกันกับที่บริษัทฯ ได้รับอยู่ขณะนี้ การที่บริษัทฯ ได้รับค่าส่วนเพิ่มคุณภาพลดลงอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### 3.1.18 คดีความและการคัดค้านที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อมที่เกิดขึ้นในอำเภอมายาตาปู และความยืดหยุ่นของประเด็นดังกล่าว ก่อให้เกิดความเสี่ยงในด้านชื่อเสียง ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

เมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2552 องค์กรพัฒนาเอกชน (NGOs) สองแห่งและประชาชนที่อาศัยอยู่ในอำเภอมายาตาปู อำเภอบ้านฉางและอำเภอมือฉ่อง จังหวัดระยอง ได้ยื่นคำฟ้องต่อศาลปกครองกลาง ซึ่งต่อมาศาลปกครองกลางได้ออกคำสั่งคุ้มครองชั่วคราวเพื่อระงับการดำเนินการของโครงการใหม่ในพื้นที่ดังกล่าวจำนวน 76 โครงการ ซึ่งรวมถึงโครงการเชื้อเพลิงสะอาดของบริษัทฯ ทั้งนี้ แม้ว่าศาลปกครองกลางได้เพิกถอนคำสั่งคุ้มครองชั่วคราวเพื่อระงับโครงการเชื้อเพลิงสะอาดของ

บริษัทฯ เมื่อเดือนธันวาคม 2552 แล้ว แต่คำสั่งคุ้มครองชั่วคราวดังกล่าวทำให้การดำเนินการบางส่วนตามโครงการเชื้อเพลิงสะอาดต้องล่าช้าออกไป รวมถึงทำให้การส่งมอบน้ำมันเบนซินตามมาตรฐานยูโร 4 (Euro IV compliant gasoline) ให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ บางรายล่าช้าออกไปจากเดือนมกราคม 2555 เป็นกลางเดือนเมษายน 2555 และเมื่อเดือนกันยายน 2553 ศาลปกครองกลาง ได้อนุญาตให้โครงการอื่น ๆ หลายโครงการที่อยู่ภายใต้คำสั่งคุ้มครองชั่วคราวดำเนินการต่อไปได้นอกจากนี้ที่ผ่านมามีการประท้วงเกี่ยวกับปัญหาสิ่งแวดล้อมเหล่านี้และปัญหาอื่น ๆ ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ทั้งนี้คดีความในอนาคตที่เกี่ยวข้องกับนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด หรือการประท้วงซึ่งมีผลกระทบต่อนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด และกระทบต่อบริษัทฯ โดยตรง หรือกระทบต่อลูกค้ารายใด ๆ ของบริษัทฯ ที่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน โอกาสทางธุรกิจและชื่อเสียงของบริษัทฯ

### 3.2 ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมัน

#### 3.2.1 กำไร (margins) ในอุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมันมีความผันผวน

ผลประกอบการของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับส่วนต่าง หรือกำไร (margins) ระหว่างราคาขายของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ กับต้นทุนในการจัดซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ในอดีตที่ผ่านมา ค่าการกลั่น (refining margins) มีความผันผวนและมีแนวโน้มว่าจะยังคงมีความผันผวนต่อไปในอนาคต ความผันผวนที่เกิดขึ้นในอนาคตอาจมีผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เนื่องจากส่วนต่างระหว่างราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่บริษัทฯ ขาย และราคาของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ อาจลดลงจนทำให้กระแสเงินสดสุทธิของบริษัทฯ ไม่เพียงพอต่อความต้องการของบริษัทฯ และอาจไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้ใด ๆ ของบริษัทฯ ทั้งนี้ ปัจจัยเฉพาะต่าง ๆ ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อค่าการกลั่น (refining margins) และผลประกอบการของบริษัทฯ ได้แก่

- ความต้องการโดยรวมของน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมซึ่งได้รับอิทธิพลจากปัจจัยต่าง ๆ ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ อาทิเช่น สภาพเศรษฐกิจของโลก ภูมิภาค และในประเทศ สภาพอากาศ ความผันผวนตามฤดูกาล และความต้องการผลิตภัณฑ์เฉพาะอย่าง เช่น น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน ซึ่งได้รับอิทธิพลจากปัจจัยภายนอก
- อุบัติเหตุ การหยุดชะงักในการขนส่ง สภาพอากาศที่รุนแรง หรือเหตุการณ์อื่น ๆ ซึ่งส่งผลให้ต้องหยุดเดินเครื่องจักรนอกกำหนดการที่วางไว้หรือซึ่งมีผลกระทบในทางลบอย่างอื่นต่อหน่วยการผลิต เครื่องจักร ท่อส่งหรืออุปกรณ์ของบริษัทฯ หรือของผู้จัดหา (supplier) หรือลูกค้าของบริษัทฯ
- การเปลี่ยนแปลงต้นทุนหรือปริมาณน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และค่าขนส่งที่เกี่ยวข้อง โดยไม่สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม
- การเปลี่ยนแปลงกำลังการกลั่นน้ำมัน โดยรวมในประเทศไทย ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก และทั่วโลก และการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของอุปทานในประเทศและในภูมิภาคของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่อาจเกิดขึ้น
- การเปลี่ยนแปลงในโครงสร้างการกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศไทย
- การเปลี่ยนแปลงคุณสมบัติของน้ำมันเชื้อเพลิงตามกฎหมายสิ่งแวดล้อมและกฎหมายอื่น ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งคุณสมบัติที่เกี่ยวกับน้ำมันเบนซินและปริมาณกำมะถัน ซึ่งบริษัทฯ อาจต้องแก้ไขหรือปรับปรุงหน่วยการผลิต



และอุปกรณ์ต่าง ๆ อย่างมีนัยสำคัญ โดยที่บริษัทฯ ไม่สามารถผลักราคาต้นทุนในการปฏิบัติตามคุณสมบัติที่กำหนดดังกล่าวให้กับลูกค้าด้วยการปรับขึ้นราคาขายของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมได้

- ค่าตัดสิน ค่าพิพาทหรือการทำข้อตกลงยอมความในคดีความและการดำเนินการตามกฎหมายอื่น ๆ ซึ่งรวมถึงค่าใช้จ่ายในการแก้ไขความเสียหายต่อสิ่งแวดล้อมหรือการปฏิบัติตามข้อกำหนดสิ่งแวดล้อม ณ หน่วยการผลิตของบริษัทฯ ซึ่งมีจำนวนที่สูงกว่าเงินสำรองที่ตั้งไว้ และการเรียกร้องค่าชดเชยจากการบาดเจ็บของบุคคลใด ๆ
- กรณีและเหตุการณ์ระหว่างประเทศ ตลอดจนสถานะทางการเมืองทั่วโลก ซึ่งรวมถึงสถานะและความไม่มั่นคงทางการเมืองในภูมิภาคของประเทศผู้ผลิตน้ำมัน เช่น ตะวันออกกลางและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้
- ความสามารถขององค์กรร่วมประเทศผู้ผลิตน้ำมันเพื่อการส่งออก (Organization of Petroleum Exporting Countries หรือ OPEC) และประเทศผู้ผลิตปิโตรเลียมอื่น ๆ ที่จะกำหนดและรักษาระดับการผลิต ซึ่งมีอิทธิพลต่อราคาตลาด
- กฎระเบียบของรัฐทั้งในประเทศและต่างประเทศ ในส่วนที่เกี่ยวกับอุตสาหกรรมน้ำมันและพลังงาน โดยทั่วไป
- ระดับและขอบเขตของกิจกรรมของนักเก็งกำไรน้ำมัน และความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่อาจเกิดขึ้นได้
- ราคา ความพร้อมและการเป็นที่ยอมรับของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมทดแทน เช่น ก๊าซธรรมชาติสำหรับรถยนต์ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว เอทานอล หรือ ไบโอดีเซล
- การประกาศใช้หรือการแก้ไขกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม ภาษีอากร ตลอดจนกฎหมายและกฎเกณฑ์อื่น ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- แนวโน้มการเพิ่มขึ้นของต้นทุนอันเนื่องมาจากการปฏิบัติตามมาตรฐานเกี่ยวกับการปล่อยสารประกอบออกไซด์ของซัลเฟอร์ (sulfur oxides หรือ SOx) และสารประกอบออกไซด์ของไนโตรเจน (nitrogen oxides หรือ NOx) เข้าสู่อากาศที่เข้มงวดขึ้น และ
- ความสามารถของบริษัทฯ ที่จะดำเนินโครงการสำคัญที่วางแผนไว้ หรือได้รับประโยชน์จากโครงการเหล่านั้น ปัจจัยต่าง ๆ ดังที่กล่าวมาข้างต้นอาจส่งผลให้ค่าการกลั่นโดยรวมของบริษัทฯ ลดลงได้ ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### 3.2.2 บริษัทฯ พึ่งพาแหล่งน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ จากต่างประเทศ

วัตถุดิบหลักที่ใช้ในกระบวนการผลิตของบริษัทฯ คือน้ำมันดิบ และบริษัทฯ ต้องอาศัยการมีแหล่งน้ำมันดิบที่มีความพร้อมและมีความเพียงพอสำหรับความต้องการในการผลิตของบริษัทฯ บริษัทฯ มีความสามารถกลั่นน้ำมันดิบได้หลายประเภทจากทั่วโลก ซึ่งรวมถึงน้ำมันดิบจากตะวันออกกลาง เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ แอฟริกาตะวันตกและภูมิภาคอื่น การที่บริษัทฯ จะคัดเลือกว่าวัตถุดิบจากแหล่งใดนั้น จะขึ้นอยู่กับราคาและปริมาณของผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ นำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลาง คิดเป็นประมาณร้อยละ 71 ของปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ามา ซึ่งส่วนใหญ่มาจากประเทศต่าง ๆ อาทิ สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ กาตาร์ โอมาน ซาอุดีอาระเบีย และเยเมน การจัดหาและราคาของน้ำมันดิบนำเข้าและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่นำเข้ามาอยู่ภายใต้ปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงการเปลี่ยนแปลงและความไม่มั่นคงทางการเมืองในภูมิภาคที่เป็นแหล่งผลิตปิโตรเลียม โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศใน

แถบตะวันออกกลาง กฎระเบียบของรัฐที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมน้ำมันและพลังงาน สภาพอากาศและสถานะเศรษฐกิจโดยรวม หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ได้ในปริมาณที่เพียงพอ หรือสามารถจัดหาได้เพียงพอแต่อยู่ในราคาที่ไม่น่าพึงพอใจ ธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “2.2.4(ข) วัตถุดิบสำหรับโรงกลั่นน้ำมันและวัตถุดิบอื่น ๆ”

### 3.2.3 อุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมันมีการแข่งขันสูง และคู่แข่งที่มีแหล่งเงินทุนที่พร้อมกว่า อาจมีความได้เปรียบในการแข่งขัน

อุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมันมีการแข่งขันสูงมากในแง่การขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศโดยการส่งออก บริษัทฯ ต้องแข่งขันกับผู้ประกอบการโรงกลั่นปิโตรเลียมทุกรายทั้งในด้านการจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และโดยเฉพาะอย่างยิ่ง บริษัทฯ ต้องแข่งขันกับโรงกลั่นน้ำมันหลักในประเทศอีกห้าแห่งในการหาผู้รับซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม โดยในช่วงทศวรรษ 1990 และ 2000 ผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันปิโตรเลียมในประเทศ ซึ่งรวมถึงบริษัทฯ ได้เพิ่มกำลังการผลิตขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของปริมาณอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ทำให้เกิดกำลังการผลิตส่วนเกิน (overcapacity) ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมหลักบางชนิด ในปัจจุบัน ประเทศไทยประสบปัญหาอุปทานส่วนเกินสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมบางชนิดในตลาดในประเทศ เช่น น้ำมันดีเซล น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน และน้ำมันเตา ความไม่สมดุลกันระหว่างอุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมบางชนิดของตลาดในประเทศที่ยังคงมีอยู่ต่อไปอาจทำให้เกิดแรงกดดันต่อราคาส่งออกในประเทศ และอาจทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องขายผลผลิตส่วนเกินในตลาดส่งออกซึ่งโดยปกติมีอัตรากำไรที่ต่ำกว่า ซึ่งย่อมก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อกำไรจากการดำเนินงาน (operating margins) และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

เนื่องจากผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่มีลักษณะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ การแข่งขันในตลาดในประเทศและตลาดระหว่างประเทศของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจึงขึ้นอยู่กับราคาเป็นสำคัญ โดยราคานี้จะถูกปรับเปลี่ยนไปตามคุณสมบัติและมาตรฐานของผลิตภัณฑ์และต้นทุนการขนส่ง ดังนั้น โดยทั่วไป บริษัทฯ จึงไม่สามารถแข่งขันด้วยการสร้างความแตกต่างของผลิตภัณฑ์ (product differentiation) และไม่สามารถผลัดภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นให้แก่ลูกค้าด้วยการขึ้นราคาสินค้าได้ นอกจากนี้ ยอดขายของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบจากการควมรวมและเข้าซื้อกิจการระหว่างลูกค้าของบริษัทฯ และคู่แข่งของบริษัทฯ หรือหากคู่แข่งของบริษัทฯ เพิ่มกำลังการผลิตหรือกำลังการกลั่นน้ำมันของโรงกลั่นน้ำมัน อีกทั้งบริษัทฯ ต้องแข่งขันกับอุตสาหกรรมอื่น ๆ ซึ่งเป็นผู้จัดหาพลังงานทางเลือกอื่นเพื่อตอบสนองความต้องการทางด้านพลังงานและเชื้อเพลิงของลูกค้าของบริษัทฯ เช่น ก๊าซธรรมชาติ และถ่านหิน หากบริษัทฯ ไม่สามารถแข่งขันกับคู่แข่งทั้งในอุตสาหกรรมเดียวกันและอุตสาหกรรมอื่นได้อย่างมีประสิทธิภาพ ธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ก็อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

คู่แข่งบางรายของบริษัทฯ อาจมีแหล่งเงินทุนหรือทรัพยากรอื่น ๆ ที่มีความพร้อมกว่าบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ และอาจมีความหลากหลายมากกว่าบริษัทฯ อาทิเช่น คู่แข่งของบริษัทฯ อาจมีการเสนอผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายกว่า และอาจมีแหล่งที่มาของรายได้ที่มีความหลากหลายมากกว่า ซึ่งคู่แข่งเหล่านี้ก็อาจมีความสามารถที่จะรับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจในทุกวัฏจักรของอุตสาหกรรมได้ดีกว่า

### 3.2.4 กฎหมายและกฎระเบียบเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมหรือข้อกำหนดคุณสมบัติของผลิตภัณฑ์ อาจทำให้บริษัทฯ ต้องมีความรับผิดชอบอย่างมากหรือมีค่าใช้จ่ายจำนวนมาก

ลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ ต้องอยู่ภายใต้บังคับของกฎหมาย กฎระเบียบและมาตรฐานทางด้านสิ่งแวดล้อมที่เพิ่มความเข้มงวดขึ้นอยู่เสมอ โดยเฉพาะกฎหมาย กฎระเบียบและมาตรฐานที่เกี่ยวกับการระบายอากาศเสียออกสู่อากาศ เช่น ฟลูออไรด์ ก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ (sulfur dioxides) สารประกอบออกไซด์ของไนโตรเจน (nitrogen oxides) คาร์บอนมอนอกไซด์ (CO) และอื่น ๆ รวมถึงกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการรั่วไหลโดยอุบัติเหตุการรั่วไหลหรือการปล่อยปิโตรเลียมหรือวัตถุอันตราย หรือมลพิษอื่น ๆ เข้าสู่สิ่งแวดล้อม การจัดการ การใช้ การจัดเก็บ การขนส่งของเสียที่เกิดจากการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม การป้องกันมลพิษ การแก้ไขพื้นที่ซึ่งปนเปื้อน และการกำหนดคุณสมบัติของน้ำมันเบนซิน น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน น้ำมันดีเซล และน้ำมันเตา นอกจากนี้ กฎหมายและกฎระเบียบบางฉบับยังกำหนดให้หน่วยการผลิตของบริษัทฯ ต้องดำเนินการตามใบอนุญาตซึ่งต้องต่ออายุหรืออาจมีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงได้ กฎหมาย กฎระเบียบและใบอนุญาตเหล่านี้อาจกำหนดให้ติดตั้งเครื่องควบคุมมลพิษหรือเปลี่ยนแปลงการดำเนินงานเพื่อควบคุมผลกระทบที่เกิดขึ้นหรืออาจเกิดขึ้นต่อสิ่งแวดล้อมและ/หรือสุขอนามัยและความปลอดภัย นอกจากนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม การฝ่าฝืนกฎหมายและกฎระเบียบหรือเงื่อนไขของใบอนุญาตเหล่านี้อาจมีโทษปรับที่สูง โทษทางอาญา การเพิกถอนใบอนุญาตประกอบกิจการ และการปิดสถานประกอบการ

การรั่วไหลของน้ำมัน ก๊าซหรือมลพิษอื่น ๆ ออกสู่อากาศ ดินหรือน้ำ อาจส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงของ บริษัทฯ และอาจทำให้บริษัทฯ มีความรับผิดชอบต่อรัฐบาลหรือบุคคลภายนอก ซึ่งทำให้เกิดค่าใช้จ่ายในการแก้ไขความเสียหายจากการรั่วไหลดังกล่าว ตัวอย่างเช่น ในเดือนกรกฎาคม ปี 2556 ได้เกิดเหตุการณ์น้ำมันดิบรั่วในทะเลในขณะที่ยาน บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล กำลังรับน้ำมันดิบซึ่งเป็นของ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล ณ ท่าเรือเรือบรรทุกน้ำมันแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล ซึ่งบริษัทฯ เป็นเจ้าของร่วมกับ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล ทำให้ท่าเรือบรรทุกน้ำมันแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเลต้องหยุดการดำเนินงานเป็นระยะเวลาประมาณหนึ่งเดือน ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทฯ ต้องใช้ท่าเทียบเรือเดินทะเลของบริษัทฯ (ซึ่งมีความสามารถในการใช้งานน้อยกว่า) เพื่อรับน้ำมันดิบแทน ทั้งนี้ บริษัทฯ กำลังอยู่ระหว่างการเจรจาข้อตกลงกับ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล เพื่อแก้ไขข้อตกลงในสัญญาเกี่ยวกับการดำเนินการท่าเรือกลางทะเลเพื่อให้มีความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับเงื่อนไขข้อตกลงต่าง ๆ ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบทางด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ อาจถูกดำเนินการทางปกครอง ทางแพ่งและทางอาญาโดยหน่วยงานของรัฐ อีกทั้งอาจถูกดำเนินการทางแพ่งโดยกลุ่มอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมและบุคคลอื่น ๆ ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดค่าปรับและความรับผิดชอบจำนวนมากต่อบริษัทฯ รวมทั้งอาจมีคำสั่งซึ่งอาจจำกัดหรือระงับการประกอบกิจการของบริษัทฯ ได้

อนึ่ง การประกาศใช้กฎหมายและกฎระเบียบเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมหรือข้อกำหนดคุณสมบัติของผลิตภัณฑ์ฉบับใหม่ การนำกฎหมายเดิมมาตีความใหม่ การแก้ไขหรือยกเลิกกฎหมายเดิม ข้อกำหนดเพิ่มเติมของรัฐบาลหรือการเปลี่ยนแปลงในกฎหมายอาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องมีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนหรือเกิดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มเติมเพื่อที่จะรักษาการประกอบการในระดับปัจจุบันหรืออนาคต ลดกิจกรรมการผลิตหรือการดำเนินการอื่น ๆ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯ ตัวอย่างเช่น เมื่อไม่นานมานี้ รัฐบาลได้วางข้อกำหนดให้น้ำมันเชื้อเพลิงบางชนิดต้องมีคุณสมบัติเช่นเดียวกันกับคุณสมบัติตามมาตรฐานยูโร 4 ซึ่งข้อกำหนดนี้มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2555 โดยกำหนดให้ลดปริมาณกำมะถันและสารเบนซินของน้ำมันเบนซิน และลดปริมาณกำมะถันในน้ำมันดีเซล ซึ่งเป็นเหตุให้บริษัทฯ ต้องลงทุนเพิ่มเป็นจำนวนมาก นอกจากนี้ ในปี 2553 และ ปี 2554 รัฐบาลได้ประกาศใช้

มาตรฐานเพื่อควบคุมการปล่อยมลพิษเข้าสู่อากาศของโรงกลั่นน้ำมันและได้วางระเบียบควบคุมการปล่อยก๊าซธรรมชาติ และการปล่อยไอเบนซินจากสถานที่จัดเก็บน้ำมันเชื้อเพลิง และในปี 2555 รัฐบาลได้ยกเลิกการใช้ น้ำมันเบนซิน ไร้สารตะกั่วออกเทน 91 ในประเทศ นอกจากนี้ ในอนาคต รัฐบาลอาจออกกฎหมายและกฎระเบียบเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อกำหนดคุณสมบัติของผลิตภัณฑ์ที่ทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเป็นจำนวนมาก ตัวอย่างเช่น รัฐบาลอาจเสนอกฎหมายและกฎระเบียบที่จำกัดปริมาณกำมะถันในผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัท ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ ต้องติดตั้งอุปกรณ์ใหม่หรือปรับปรุงคุณภาพของอุปกรณ์เดิม โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “2.2.12 กฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบอุตสาหกรรมโรงกลั่นปิโตรเลียมในประเทศไทย” และหัวข้อ “3.1.13 บริษัทฯ อาจไม่สามารถดำเนินโครงการในอนาคตได้สำเร็จภายในกำหนดเวลาและงบประมาณที่ตั้งไว้ หรืออาจไม่สามารถดำเนินโครงการดังกล่าวได้เลย”

ทั้งนี้ ในอดีตรัฐบาลมีโครงการส่งเสริมก๊าซปิโตรเลียมเหลวและก๊าซธรรมชาติอัด (CNG) ที่ใช้กับยานพาหนะ ด้วยการลดภาษีและกำหนดราคาควบคุม อย่างไรก็ตาม ราคาของก๊าซปิโตรเลียมเหลวและก๊าซธรรมชาติอัดสำหรับผู้บริโภคภายในประเทศยังคงต่ำกว่าราคาตลาดในต่างประเทศ นอกจากนี้ รัฐบาลยังสนับสนุน โครงการผสมเชื้อเพลิงทดแทน (เช่น เอทานอล และ ไบโอดีเซล) ในน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซล ด้วยการกำหนดนโยบายการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีและ การชดเชย และในอนาคต อาจมีการกำหนดหลักเกณฑ์เพื่อห้ามมิให้มีการใช้น้ำมันเบนซินบางชนิดภายในประเทศ ซึ่งทำให้บริษัทฯ ต้องเพิ่มปริมาณการส่งออกผลิตภัณฑ์ดังกล่าวไปยังตลาดอื่นซึ่งราคาของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวอาจต่ำกว่าราคาในประเทศไทย ทั้งนี้ กระทรวงพลังงาน โดย กพข. ได้เคยมีนโยบายที่จะยกเลิกการใช้ น้ำมันเบนซินบางชนิด (รวมถึงน้ำมันแก๊สโซลีนออกเทน 91) ในอนาคตบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าหลักเกณฑ์ต่าง ๆ ที่อาจมีการบังคับใช้ในอนาคตจะไม่มีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการจำหน่ายน้ำมันบางชนิดของบริษัทฯ ภายในประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจมีต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการปฏิบัติตามมาตรฐานเกี่ยวกับการปล่อยสารประกอบออกไซด์ของซัลเฟอร์ (sulfur oxides หรือ SOx) และสารประกอบออกไซด์ของไนโตรเจน (nitrogen oxides หรือ NOx) เข้าสู่อากาศทั้งจากน้ำมันเชื้อเพลิง และกระบวนการต่าง ๆ ในโรงกลั่นน้ำมันที่เข้มงวดขึ้น หากการใช้ก๊าซปิโตรเลียมเหลว ก๊าซธรรมชาติอัด เอทานอล และไบโอดีเซลยังคงเติบโตในตลาดสินค้าเชื้อเพลิง หรือการที่บริษัทฯ ไม่สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์บางชนิดภายในประเทศ หรือการที่บริษัทฯ ต้องปฏิบัติตามมาตรฐานเพื่อควบคุมการปล่อยมลพิษเข้าสู่อากาศที่มีความเข้มงวดมากขึ้น อาจมีผลกระทบในทางลบต่อ ธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

นอกจากนี้ อาจมีการประกาศใช้บังคับมาตรฐานและข้อกำหนดทางสิ่งแวดล้อมฉบับใหม่โดยไม่ได้มีการบอกกล่าวหรือกำหนดระยะเวลาก่อนการบังคับใช้จริงอย่างเพียงพอ หากไม่มีการบอกกล่าวล่วงหน้าโดยกำหนดระยะเวลาที่เพียงพอให้บริษัทฯ ปฏิบัติตามมาตรฐานและข้อกำหนดดังกล่าว และบริษัทฯ ไม่สามารถขอกเว้นหรือขอให้มีการระงับใช้ข้อกำหนดชั่วคราวได้ หรือหากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามมาตรฐานและข้อกำหนดดังกล่าวได้ภายในกำหนดเวลา บริษัทฯ อาจต้องปิดหรือหยุดดำเนินการในส่วนงานที่ได้รับผลกระทบ

บริษัทฯ ไม่เคยถูกดำเนินคดีที่มีนัยสำคัญหรือต้องจ่ายค่าปรับและเบี้ยปรับที่มีนัยสำคัญ หรือเท่าที่บริษัทฯ ทราบ บริษัทฯ ไม่เคยถูกตรวจสอบในเรื่องสิ่งแวดล้อมและเรื่องที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า จะไม่มีการดำเนินคดีหรือกระบวนการพิจารณาอื่น ๆ ต่อบริษัทฯ ในอนาคต หรือบริษัทฯ จะต้องรับผิดชอบในการดำเนินคดีหรือกระบวนการพิจารณาในอนาคตดังกล่าว ซึ่งอาจมีค่าใช้จ่ายที่สูง ค่าใช้จ่ายในการทำมาความสะอาดและแก้ไขสิ่งแวดล้อมในพื้นที่ของบริษัทฯ และการดำเนินคดีเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### 3.2.5 การแทรกแซงของรัฐบาลในการกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ และกฎหมายและกฎระเบียบอื่น ๆ อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทฯ และผู้ประกอบการปิโตรเลียมอื่น ๆ ในประเทศไทย ดำเนินกิจการภายใต้การกำกับดูแลที่เข้มงวดของรัฐบาล ธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบโดยตรงจากนโยบายของรัฐบาลหรือการเปลี่ยนแปลงในนโยบายดังกล่าว โดยเฉพาะอย่างยิ่ง รัฐบาลอาจแทรกแซงการตัดสินใจกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ของโรงกลั่นน้ำมันเพื่อวัตถุประสงค์ทางด้านเศรษฐศาสตร์มหภาคและสังคม

ในอดีตรัฐบาลเคยประกาศกำหนดเพดานราคาขายส่งสูงสุดสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และในอนาคตรัฐบาลอาจจะออกประกาศดังกล่าวอีก ถึงแม้ว่ารัฐบาลได้ให้เงินชดเชยแก่บริษัทฯ เพื่อชดเชยการขาดทุนจากส่วนต่างของราคา แต่ในอนาคต รัฐบาลอาจยกเลิกการจ่ายเงินชดเชยดังกล่าว และอาจประกาศเพดานราคาและ/หรือปรับระดับราคาใหม่อีก โดยเฉพาะอย่างยิ่ง รัฐบาลได้ควบคุมราคาขายปลีกและราคาขายส่งหน้าโรงกลั่นของก๊าซปิโตรเลียมเหลวอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ รัฐบาลได้กำหนดให้ผู้ผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลวทุกรายรวมทั้งบริษัทฯ ต้องขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวให้แก่ผู้รับซื้อในราคาหน้าโรงกลั่นซึ่งเป็นราคาควบคุม ถึงแม้ว่ารัฐบาลต้องนำเงินจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงจ่ายเป็นค่าชดเชยสำหรับส่วนต่างให้แก่ผู้ผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลวเป็นจำนวนเงินเท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุม และราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลว แต่กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงไม่มีกำหนดเวลาที่ชัดเจนในการจ่ายเงินชดเชย อีกทั้งไม่มีการจ่ายดอกเบี้ยสำหรับเงินชดเชยที่ค้างชำระ

ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2557 กระทรวงพลังงานได้เริ่มมีแผนปฏิรูปโครงสร้างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมโดยการยกเลิกการชดเชยราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมชนิดหนึ่งด้วยการเรียกเก็บเงินกองทุนสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอีกชนิดหนึ่ง (cross-subsidiation) ซึ่งรวมถึงการเพิ่มอัตราเรียกเก็บเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและภาษีสรรพสามิตสำหรับน้ำมันดีเซลเพิ่มเติม การเพิ่มสัดส่วนการควบคุมราคาขายก๊าซปิโตรเลียมเหลว และการลดอัตราเรียกเก็บเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและภาษีสรรพสามิตสำหรับน้ำมันเบนซิน ทั้งนี้ ยังคงมีแนวโน้มที่กระทรวงพลังงานจะยังคงปรับใช้แผนปฏิรูปโครงสร้างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมต่อไปในปี 2558 เพื่อเป็นการเปิดเสรีด้านการกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและทำให้ใกล้เคียงกับราคาตลาดมากยิ่งขึ้น โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “2.2.12 กฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบอุตสาหกรรมโรงกลั่นปิโตรเลียมในประเทศไทย”

บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่ารัฐบาลจะไม่แทรกแซงการตัดสินใจในการกำหนดราคาของบริษัทฯ ในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หากราคาน้ำมันดิบในตลาดปรับตัวสูงขึ้นหรือผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ การแทรกแซงการกำหนดราคาของรัฐบาลอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเกี่ยวกับการประกอบกิจการ โรงกลั่นน้ำมันกับกระทรวงอุตสาหกรรม (ซึ่งต่อมาได้มีการเปลี่ยนแปลงคู่สัญญาเป็นกระทรวงพลังงาน) ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดบางประการเกี่ยวกับการประกอบกิจการ โรงกลั่นน้ำมัน อีกทั้งในการประกอบกิจการ โรงกลั่นน้ำมันบริษัทฯ จะต้องได้รับและคงไว้ซึ่งใบอนุญาตต่าง ๆ จากหน่วยงานราชการตามที่กฎหมายกำหนด ซึ่งการอนุญาตบางประการที่บริษัทฯ ได้รับจะต้องมีการต่ออายุอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การที่โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดทำให้ กนอ. เป็นผู้ใช้อำนาจตามกฎหมายแทนหน่วยงานของรัฐอื่น ๆ ในการกำกับดูแลขั้นตอนเกี่ยวกับการให้อุญญาติ และการต่ออายุการอนุญาตต่าง ๆ ที่สำคัญและจำเป็นต่อการก่อสร้างและการดำเนินการ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ซึ่งตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรม บริษัทฯ ต้องปฏิบัติตามสัญญาต่าง ๆ ที่บริษัทฯ เข้าทำกับ กนอ. และกฎระเบียบต่าง ๆ ของ กนอ. นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องเช่าหรือขอสิทธิใน

การใช้ที่ดินจาก กนอ. โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “8.3.1 สัญญาที่ทำกับ กนอ.” นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบต่าง ๆ ของ กนอ. ซึ่งออกตามความในพระราชบัญญัติการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2522 (ตามที่แก้ไขเพิ่มเติม) ดังนั้น ถ้าใบอนุญาตที่สำคัญของบริษัทฯ ถูกระงับหรือไม่ได้รับการต่ออายุ หรือถ้าบริษัทฯ ไม่สามารถขอรับการอนุมัติอื่นใดจากทางการที่จำเป็นหรืออาจจำเป็นต่อธุรกิจของบริษัทฯ ไม่ว่าจะด้วยสาเหตุใดหรือบริษัทฯ ไม่สามารถต่อสัญญาเช่าหรือสัญญาอนุญาตให้ใช้สิทธิในที่ดินบางแปลงที่เป็นที่ตั้ง โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ หรือถ้าบริษัทฯ มีข้อขัดแย้งกับกระทรวงพลังงานเกี่ยวกับสัญญาที่ทำไว้กับกระทรวงพลังงาน หรือกับ กนอ. เกี่ยวกับสัญญาที่ทำไว้กับ กนอ. หรือถ้ามีการฝ่าฝืนหรือบอกเลิกสัญญา รวมถึงการฝ่าฝืนข้อกำหนดหรือยกเลิกการอนุญาตใด ๆ ดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ อาจไม่สามารถดำเนินงานโรงกลั่นต่อไปและอาจส่งผลในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2556 กระทรวงพลังงานได้กำหนดให้บริษัทผู้ประกอบกิจการ โรงกลั่นน้ำมันแต่ละแห่ง (รวมถึงบริษัทฯ) เพิ่มสัดส่วนการสำรองน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปจากร้อยละ 5 เป็นร้อยละ 6 ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการสำรองน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปตามสัดส่วนที่กำหนดและมีต้นทุนสำหรับเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ถึงแม้จะมีการออกประกาศเพื่อปรับปรุงสัดส่วนการสำรองน้ำมันสำเร็จรูปเป็นร้อยละ 1 โดยให้มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2558 เป็นต้นไป แต่บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่ากระทรวงพลังงานหรือหน่วยงานอื่นใดของรัฐจะไม่ออกข้อกำหนดที่เป็นการเพิ่มสัดส่วนการสำรองน้ำมันขึ้นต่ำอีกในอนาคต การปฏิบัติตามข้อกำหนดการเพิ่มสัดส่วนการสำรองน้ำมัน ในอนาคตดังกล่าว อาจจำกัดความสามารถของบริษัทฯ ที่จะเช่าสถานที่จัดเก็บน้ำมันดิบ และจำกัดปริมาณการผลิตของ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ซึ่งอาจมีผลในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### 3.2.6 การดำเนินงานของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากภาวะภัยแล้งในประเทศไทย

ในบางพื้นที่ของประเทศไทย ซึ่งรวมถึงนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดในจังหวัดระยอง ซึ่งเป็นที่ตั้งของ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เคยประสบภาวะภัยแล้งอย่างรุนแรง ในระหว่างปี 2548 ภาวะภัยแล้งในจังหวัดระยองได้ส่งผลให้ กนอ. ต้องออกคำสั่งให้ผู้ประกอบการในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดลดการใช้ น้ำลงถึงร้อยละ 40 การออกคำสั่งนี้ ทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดหาน้ำเพิ่มขึ้น ซึ่งมีผลกระทบในทางลบต่อค่าการกลั่นของบริษัทฯ คำสั่งในลักษณะเดียวกันที่ออกมาในอนาคต อาจส่งผลให้บริษัทฯ มีต้นทุนการจัดหาน้ำเพิ่มขึ้นได้ เนื่องจากบริษัทฯ ต้องจัดหาน้ำมาจากแหล่งอื่น

น้ำมีความสำคัญต่อการดำเนินการ โรงกลั่นน้ำมันและหน่วยผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ใช้น้ำดิบเฉลี่ยวันละ 8,000 ลูกบาศก์เมตร ปัจจุบัน บริษัทฯ จัดหาน้ำจากหน่วยงานสาธารณสุข โภคที่ให้บริการในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด หากการจัดหาน้ำให้แก่โรงกลั่นน้ำมันและหน่วยผลิตไฟฟ้าและพลังงานความร้อนร่วมของบริษัทฯ ต้องถูกลดลงหรือหยุดชะงักลง และหากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาน้ำจากแหล่งอื่นได้ในทันที จะทำให้บริษัทฯ สูญเสียรายได้อย่างมีนัยสำคัญ และอาจทำให้บริษัทฯ ต้องเสียค่าปรับตามข้อกำหนดของสัญญาบางฉบับที่ทำกับลูกค้า ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการต่าง ๆ เพื่อลดปริมาณการใช้น้ำดิบ เช่น การนำน้ำกลับมาใช้ใหม่ (water recycling) นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการศึกษาความคุ้มค่าในการลงทุนในโครงการฟื้นฟูสภาพน้ำ (water recovery) และมีการศึกษาเทคโนโลยีต่าง ๆ ที่มีส่วนช่วยในการประหยัดการใช้น้ำเพื่อแก้ไขปัญหาการขาดแคลนน้ำและลดการพึ่งพาการใช้น้ำดิบ อย่างไรก็ตาม การใช้มาตรการและเทคโนโลยีต่าง ๆ นี้ อาจจะเป็นการเพิ่มต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัทฯ ด้วยเช่นกัน และอาจจะไม่ได้เป็นการป้องกันไม่ให้บริษัทฯ ประสบกับภาวะภัยแล้งที่ต่อเนื่องกันเป็นเวลานานเนื่องจากมาตรการต่าง ๆ ที่กล่าวมานั้น ไม่ได้ทำให้บริษัทฯ เลิกใช้น้ำดิบอย่างสิ้นเชิง อนึ่ง น้ำยังมีความสำคัญสำหรับการดำเนินธุรกิจของผู้จัดหาและลูกค้าของบริษัทฯ ดังนั้น ภาวะภัยแล้งที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตอาจมีผลในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### 3.3 ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับความเป็นเจ้าของหุ้นของบริษัทฯ

#### 3.3.1 การขายหุ้นของบริษัทฯ ในอนาคตและการมีหุ้นของบริษัทฯ จำนวนมากเพื่อการขายอาจทำให้ราคาหุ้นของบริษัทฯ ลดลง

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้และได้มีการนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว บริษัทฯ คาดว่าจะมีหุ้นจำนวนทั้งสิ้น 1,735,315,500 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 38.7 ของหุ้นทั้งหมดที่ออกและจำหน่ายแล้วของบริษัทฯ ซึ่งสามารถซื้อขายได้อย่างเสรีในตลาดหลักทรัพย์ฯ (บนสมมติฐานว่าจะไม่มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน) หรือจะมีหุ้นจำนวนทั้งสิ้น 1,908,846,900 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 41.7 ของหุ้นทั้งหมดที่ออกและจำหน่ายแล้วของบริษัทฯ ซึ่งสามารถซื้อขายได้อย่างเสรีในตลาดหลักทรัพย์ฯ (บนสมมติฐานว่าจะมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน)

ตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ซึ่งถือหุ้นจำนวนรวมกันเป็นจำนวนร้อยละ 55 ของทุนชำระแล้วหลังวันที่บริษัทฯ เสนอขายหุ้นต่อประชาชนแล้วเสร็จจะถูกห้ามมิให้ขายหุ้นในจำนวนรวมกันดังกล่าวเป็นระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากวันที่หุ้นของบริษัทฯ ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครบกำหนดระยะเวลาทุก ๆ หกเดือน ผู้ถือหุ้นที่ถูกห้ามขายเหล่านี้สามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกห้ามขาย และหุ้นที่เหลือทั้งหมดสามารถขายได้เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ นอกจากนี้ ตามข้อกำหนดเพิ่มเติมระหว่างบริษัทฯ กับผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ที่ได้รับสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามโครงการ ESOP หุ้นที่เสนอขายต่อผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ตามโครงการ ESOP จะถูกห้ามซื้อขายเป็นระยะเวลาไม่เกิน 3 ปีโดยมีเงื่อนไขให้สามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้หลังจากวันที่หุ้นของบริษัทฯ ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครบกำหนดระยะเวลาทุก ๆ 12 เดือนตามสัดส่วนที่กำหนดไว้ภายใต้โครงการ ESOP ดังนั้น เมื่อกำหนดระยะเวลาห้ามขายหุ้นนี้สิ้นสุดลง ผู้ลงทุนอาจได้รับผลกระทบในทางลบจากการที่ราคาตลาดของหุ้นลดลงเนื่องจากการขายหุ้นซึ่งก่อนหน้านี้อยู่ภายใต้ข้อจำกัดการห้ามขายหุ้น

อนึ่ง หากมีการขายหุ้นของบริษัทฯ ในจำนวนที่มีนัยสำคัญ หรือการเล็งเห็นว่าอาจมีการขายหุ้นในจำนวนที่มีนัยสำคัญยังอาจส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ได้ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ และการเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ภายใต้โครงการ ESOP ทั้งหมด เซฟรอนจะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อมประมาณร้อยละ 58.5 ของหุ้นทั้งหมดที่ออกและจำหน่ายแล้วของบริษัทฯ (บนสมมติฐานว่าจะไม่มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน) หรือประมาณร้อยละ 57.4 ของหุ้นทั้งหมดที่ออกและจำหน่ายแล้วของบริษัทฯ (บนสมมติฐานว่าจะมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน) บริษัทฯ ไม่อาจคาดการณ์ได้ว่า ในอนาคตหากมีการขาย หรือหากมีหุ้นที่พร้อมจะขายอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ที่ซื้อขายอยู่เป็นครั้งคราวได้อย่างไรบ้าง การขายหุ้นจำนวนมากในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ หรือการเล็งเห็นว่าอาจมีการซื้อขายดังกล่าวเกิดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

### 3.3.2 ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินอาจไม่สามารถทำการรักษาระดับราคา (stabilization) และอาจต้องยุติการทำการรักษาระดับราคา

ในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินในฐานะผู้กระทำการแทนผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้นในต่างประเทศและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายอาจเข้าทำธุรกรรมเพื่อเพิ่มหรือรักษาระดับราคาของหุ้นของบริษัทฯ หรือเพื่อป้องกันหรือระงับการลดลงของราคาของหุ้นของบริษัทฯ ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ราคาของหุ้นของบริษัทฯ ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังจากเสนอขายหุ้นครั้งนี้อาจปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นกว่าราคาของหุ้นของบริษัทฯ หากไม่มีการจัดสรรหุ้นส่วนเกินจำนวน ทั้งนี้ บริษัทฯ บมจ. ปตท. ผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้นในต่างประเทศ และผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายไม่สามารถให้คำรับรองหรือคาดการณ์ถึงทิศทางหรือผลที่จะเกิดขึ้นจากการทำการรักษาระดับราคาที่จะมีต่อราคาหุ้นของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ บมจ. ปตท. ผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้นในต่างประเทศ และผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายไม่สามารถให้คำรับรองได้ว่า ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินจะมีการเข้าทำการรักษาระดับราคา หรือหากเมื่อมีการเริ่มทำการรักษาระดับราคาแล้ว การรักษาระดับราคาคงกล่าวจะไม่ยุติลงโดยไม่มีแรงจูงใจให้ทราบ

ภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง การดำเนินการเพื่อทำการรักษาระดับราคา อาจจะมีขึ้นเป็นระยะเวลาไม่เกิน 30 วัน นับแต่วันแรกที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ ตามข้อกำหนดในสัญญาซื้อและให้ยืมหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน อาจขอซื้อหุ้นจำนวนไม่เกิน 173,531,400 หุ้นจาก เซฟรอน เซาท์ เอเชีย โฮลดิ้งส์ เพื่อนำไปจัดสรรหุ้นเกินกว่าจำนวนที่เสนอขาย และ เซฟรอน เซาท์ เอเชีย โฮลดิ้งส์ อาจเรียกให้ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินส่งมอบคืนหุ้นที่ให้อืมให้แก่เซฟรอน เซาท์ เอเชีย โฮลดิ้งส์ ภายในห้าวันทำการนับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งให้มีการส่งมอบคืนหุ้น ดังนั้น หาก เซฟรอน เซาท์ เอเชีย โฮลดิ้งส์ มีการเรียกให้ส่งมอบคืนหุ้นที่ให้อืม ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินอาจจะซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือไม่ก็ได้ (ถ้าหุ้นของบริษัทฯ ได้เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว เท่าที่กฎหมายที่เกี่ยวข้องของตลาดหลักทรัพย์ฯ และคณะกรรมการกำกับตลาดทุนอนุญาตให้ทำได้ และขึ้นอยู่กับสถานะตลาด) และ/หรือใช้สิทธิซื้อหุ้นเพื่อส่งมอบคืนหุ้นที่ขออืมมาจากเซฟรอน เซาท์ เอเชีย โฮลดิ้งส์ ซึ่งทันทีที่สามารถจัดหาหุ้นได้เพียงพอสำหรับนำไปส่งมอบคืนหุ้นที่ขออืมมาจาก เซฟรอน เซาท์ เอเชีย โฮลดิ้งส์ แล้ว ไม่ว่าจะโดยวิธีการใดวิธีการหนึ่งดังกล่าวข้างต้น ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินจะหยุดทำการรักษาระดับราคา (หรือหากในขณะนั้น ยังไม่มีการดำเนินการเพื่อรักษาระดับราคา ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินจะไม่สามารถดำเนินการเพื่อรักษาระดับราคา (Stabilization) ได้) ดังนั้น การดำเนินการเพื่อทำการรักษาระดับราคา อาจจะมีระยเวลาน้อยกว่า 30 วัน หรืออาจจะไม่มีการดำเนินการเพื่อทำการรักษาระดับราคาเลยก็ได้

### 3.3.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการซื้อขายและส่งมอบหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ ไม่เคยมีการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ใด ๆ ราคาเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้อาจแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากราคาตลาดของหุ้นภายหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วในส่วนของหุ้นที่เสนอขายโดยบริษัทฯ ในครั้งนี้ รวมทั้งบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ กับกระทรวงพาณิชย์ก่อนที่จะส่งมอบหุ้นของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ คาดว่าการจดทะเบียนดังกล่าวจะเกิดขึ้น และจะส่งมอบหุ้นของบริษัทฯ ได้ภายในเวลาไม่เกินเจ็ดวันทำการนับแต่วันสุดท้ายของระยะเวลาจองซื้อ ตามกฎหมายไทย สถานะของผู้ลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ ในช่วงเวลาดังแต่เมื่อผู้ลงทุนชำระค่าหุ้นจนกระทั่งมีการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วและบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ กับกระทรวงพาณิชย์นั้นยังมีความไม่แน่นอน ในระหว่างระยะเวลาดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจยังมีผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และอาจถือว่าเป็นเจ้าหนี้ไม่มีหลักประกัน

อนึ่ง ณ วันที่เอกสารนี้มีผลใช้บังคับ บริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินการเพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัติในเบื้องต้นสำหรับคำขอให้รับหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์



แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน พ.ศ. 2558 ลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558 ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นสามัญรายย่อย ซึ่งบริษัทฯ จะต้องเป็นผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 1,000 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้วทั้งหมด แม้ว่าบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับอนุมัติคำขอให้รับหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพยจดทะเบียนภายในระยะเวลาอันสั้นหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับชำระเงินจากการเสนอขายในครั้งนี้ แต่ตลาดหลักทรัพยฯ อาจพิจารณาคำขอให้รับหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพยจดทะเบียนเป็นเวลาถึงเจ็ดวันนับแต่วันที่บริษัทฯ ยื่นคำขอที่มีข้อมูลครบถ้วนสมบูรณ์แล้วต่อตลาดหลักทรัพยฯ ซึ่งรวมถึงการจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ตามที่ได้กล่าวถึงข้างต้น ดังนั้น หุ้นของบริษัทฯ อาจไม่ได้รับการจดทะเบียนเป็นหลักทรัพยจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพยฯ จนกระทั่งถึงวันที่สิ้นสุดระยะเวลาเจ็ดวันดังกล่าว トラบดีก็ตามที่บริษัทฯ ยังไม่ได้รับอนุมัติคำขอให้รับหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพยจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพยฯ หุ้นของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้จะไม่สามารถทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพยฯ ได้ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจทำการซื้อขายหุ้นดังกล่าวได้นอกตลาดหลักทรัพยฯ เท่านั้น อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนจะไม่มีข้อมูลเกี่ยวกับราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ

นอกจากนี้ การที่หุ้นของบริษัทฯ ได้ถูกรับเป็นหลักทรัพยจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพยฯ ไม่ได้เป็นการรับรองว่าจะมีตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง หรือตลาดรองที่อาจมีการพัฒนาขึ้นในลักษณะดังกล่าวจะยังคงมีอยู่ตลอดไป และบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ จะไม่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ นอกจากนี้ สภาพคล่อง ราคา และปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ อาจมีความผันผวน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ ซึ่งรวมถึงปัจจัยต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

- ข้อเท็จจริงและการคาดการณ์เกี่ยวกับความผันผวนของผลการดำเนินงานของบริษัทฯ
- การบังคับใช้หลักเกณฑ์หรือข้อจำกัดต่าง ๆ ที่มีความเข้มงวดโดยหน่วยงานที่กำกับดูแลธุรกิจของบริษัทฯ
- การที่บริษัทฯ หรือคู่แข่งทางธุรกิจของบริษัทฯ มีการจ้างหรือการสูญเสียบุคลากรที่มีความสำคัญ
- การประกาศข้อมูลเกี่ยวกับพัฒนาการที่สำคัญ การควบรวมกิจการ หรือการร่วมมือกันทางธุรกิจของบริษัทอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกับบริษัทฯ
- การที่นักวิเคราะห์หลักทรัพยมีการเปลี่ยนแปลงประมาณการกำไรหรือเปลี่ยนแปลงคำแนะนำเกี่ยวกับหุ้นของบริษัทฯ
- การสืบสวนเกี่ยวกับข้อพิพาททางกฎหมายที่เกิดขึ้นจริงหรือมีแนวโน้มว่าจะเกิดขึ้น และ
- สภาวะเศรษฐกิจและสภาวะตลาดในระดับภายในประเทศ ระดับภูมิภาค และระดับนานาชาติ รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อบริษัทฯ และอุตสาหกรรมโดยทั่วไป

นอกจากนี้ ในบางครั้ง ตลาดรองและหุ้นของบริษัทอื่น ๆ ในประเทศไทยที่เป็นหลักทรัพยจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพยฯ ยังประสบกับความผันผวนของราคาและปริมาณการซื้อขายอย่างมีนัยสำคัญ โดยเป็นผลมาจากปัจจัยอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องหรือแทบจะไม่มีมีความเกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานของบริษัทนั้นเลย ความผันผวนดังกล่าวที่เกิดขึ้นเป็นวงกว้างนี้อาจส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ

### 3.3.4 บริษัทฯ อาจไม่สามารถ หรืออาจเลือกที่จะไม่จ่ายเงินปันผล

ความสามารถของบริษัทฯ ในการประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับหุ้นของบริษัทฯ นั้นจะขึ้นอยู่กับผลประกอบการทางการเงินในอนาคตของบริษัทฯ ซึ่งผลประกอบการทางการเงินดังกล่าวก็ขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ของบริษัทฯ ตลอดจนปัจจัยทางการเงิน ปัจจัยด้านการแข่งขัน ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับกฎระเบียบ รวมถึงตลอดจนปัจจัยทางเทคนิค

และปัจจัยด้านอื่น ๆ สภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไป อุปสงค์และราคาขายของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ต้นทุนวัตถุดิบและปัจจัยเฉพาะอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับอุตสาหกรรมของบริษัทฯ หรือโครงการเฉพาะบางโครงการของบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่ปัจจัยเหล่านี้จะอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ อาจมีข้อเสนอแนะที่จะให้ลดหรืองดการจ่ายเงินปันผลสำหรับรอบระยะเวลาใดระยะเวลาหนึ่งก็ได้ บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองต่อผู้ลงทุนได้ว่าบริษัทฯ จะทำผลกำไรได้ในอนาคตหรือรับรองว่าคณะกรรมการบริษัทฯ จะอนุมัติการจ่ายเงินปันผลแม้ว่าบริษัทฯ จะสามารถทำกำไรได้ก็ตาม

นอกจากนี้ ตามพรบ. บริษัทมหาชนจำกัด หากบริษัทฯ มียอดขาดทุนสะสม บริษัทฯ จะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้แม้ว่าในปีนั้นบริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิก็ตาม อีกทั้งในปีที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ บริษัทฯ ยังมีหน้าที่ตามพรบ. บริษัทมหาชนจำกัดและตามข้อบังคับของบริษัทฯ ที่ต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปีส่วนหนึ่งนั้นไว้เป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละห้าของกำไรสุทธิประจำปีหักด้วยยอดเงินขาดทุนสะสมยกมา จนกว่าทุนสำรองนี้จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละสิบของทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ หากบริษัทฯ ไม่สามารถทำกำไรได้เพียงพอ หรือหากบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าเหมาะสม บริษัทฯ อาจจะไม่จ่ายเงินปันผลในอนาคต โปรดพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ในหัวข้อ “9.6 นโยบายการจ่ายเงินปันผล”