



เอกสารเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น

ครั้งที่ 1/2561

บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

วันจันทร์ที่ 27 สิงหาคม 2561 เวลา 14.00 น.

ณ ห้องภิรัชฮอลล์ 1 - 3 ศูนย์นิทรรศการและการประชุมไบเทค

เปิดรับลงทะเบียนเวลา 12.00 น.

เพื่อความสะดวกรวดเร็วในการลงทะเบียน

โปรดนำแบบฟอร์มลงทะเบียนซึ่งพิมพ์บาร์โค้ดมาในวันประชุม

*** ไม่มีการแจกของที่ระลึกให้กับผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะที่มาร่วมประชุม ***

สารบัญ

| | | |
|--|---|------------|
| หนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) | หน้า | 1-5 |
| <u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 5</u> | เงื่อนไขและวิธีการลงทะเบียน การมอบฉันทะ และเอกสารที่ต้องนำมาแสดงในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) | หน้า 6-7 |
| <u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 6</u> | รายชื่อกรรมการอิสระที่เป็นตัวแทนในการรับมอบฉันทะในการประชุม และ नियมกรรมการอิสระของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) | หน้า 8-11 |
| <u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 7</u> | กฎและข้อบังคับของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ที่เกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้น | หน้า 12-15 |
| <u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 8</u> | แผนที่ของสถานที่จัดการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 | หน้า 16 |

หมายเหตุ :

- สิ่งที่ส่งมาด้วย 1 สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project หรือ CFP) ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
- สิ่งที่ส่งมาด้วย 2 รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) จากการลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project หรือ CFP)
- สิ่งที่ส่งมาด้วย 3 แบบฟอร์มลงทะเบียน (โปรดนำมาในวันประชุม)
- สิ่งที่ส่งมาด้วย 4 หนังสือมอบฉันทะ (ขอแนะนำให้อ่านแบบ ข) พร้อมของ ปณ. กรณีส่งกลับ เอกสารการมอบฉันทะทางไปรษณีย์

บริษัทฯ ได้จัดส่งเอกสารตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 1, 2, 3 และ 4 มาพร้อมนี้โดยแยกจากหนังสือเชิญประชุมเล่มนี้

- เรื่อง ขอเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561
- เรียน ท่านผู้ถือหุ้น บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project หรือ CFP) ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
 2. รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) จากการลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project หรือ CFP)
 3. แบบฟอร์มลงทะเบียน (โปรดนำมาในวันประชุม)
 4. หนังสือมอบฉันทะ (ขอแนะนำให้ใช้แบบ ข) พร้อมซอง ปณ. กรณีส่งกลับเอกสารการมอบฉันทะทางไปรษณีย์
 5. เงื่อนไขและวิธีการลงทะเบียน การมอบฉันทะ และเอกสารที่ต้องนำมาแสดง ในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
 6. รายชื่อกรรมการอิสระที่เป็นตัวแทนในการรับมอบฉันทะในการประชุมและ नियามกรรมการอิสระของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
 7. กฎและข้อบังคับของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ที่เกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้น
 8. แผนที่สถานที่จัดการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561

ที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) ครั้งที่ 6/2561 วันที่ 29 มิถุนายน 2561 ได้มีมติอนุมัติให้เรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 ในวันจันทร์ที่ 27 สิงหาคม 2561 เวลา 14.00 น. ณ ห้องกรีซฮอลล์ 1 - 3 ศูนย์นิทรรศการและการประชุมไบเทค เลขที่ 88 ถนนบางนา - ตราด (กม.1) บางนา กรุงเทพฯ 10260 โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 และออกเสียงลงคะแนน (Record Date) ในวันศุกร์ที่ 13 กรกฎาคม 2561

บริษัทฯ ขอเรียนให้ทราบว่า บริษัทฯ ได้ส่งรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2561 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 11 เมษายน 2561 ถึงผู้ถือหุ้นทุกรายและได้นำเสนอไว้บนเว็บไซต์ของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2561 เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้ตรวจทานความถูกต้องครบถ้วน รวมถึงคัดค้านหรือแก้ไขรายงานการประชุมตั้งแต่วันที่ 2 พฤษภาคม ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2561 และเมื่อครบกำหนดระยะเวลาแล้ว ปรากฏว่าไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดคัดค้าน หรือขอแก้ไขรายงานการประชุม

บริษัทฯ ขอแจ้งระเบียบวาระตามมติคณะกรรมการบริษัทฯ ดังนี้

ระเบียบวาระที่ 1 พิจารณานุมัติการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project หรือ CFP) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ

วัตถุประสงค์และเหตุผล :

บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ได้จัดตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2504 เพื่อดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการกลั่นน้ำมันปิโตรเลียมที่อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี ด้วยกำลังการกลั่นน้ำมันดิบเริ่มต้น 35,000 บาร์เรลต่อวัน โดยตลอดระยะเวลาในการดำเนินธุรกิจในช่วงเวลาที่ผ่านมากว่า 57 ปี บริษัทฯ ได้มีการขยายกำลังการกลั่นน้ำมันดิบและปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตมาเป็นระยะๆ เพื่อตอบสนองการเติบโตของความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงและสนับสนุนความมั่นคงด้านพลังงานและเศรษฐกิจของประเทศ ควบคู่ไปกับการเสริมสร้างขีดความสามารถในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เอง โดยปัจจุบัน โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีกำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 275,000 บาร์เรลต่อวัน สามารถผลิตน้ำมันปิโตรเลียมสำเร็จรูปได้ประมาณ 14,000 ล้านลิตรต่อปี หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 25 ของกำลังการกลั่นรวมภายในประเทศ และถือเป็นโรงกลั่นแบบ Complex Refinery ซึ่งมีกระบวนการกลั่นหลายขั้นตอนคือ มีทั้งหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ หน่วยเพิ่มคุณภาพ และหน่วยเพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์ ทำให้สามารถผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่มีคุณค่าในสัดส่วนที่สูง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ขยายธุรกิจไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้องอื่นๆ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มและสร้างความมั่นคงของผลการดำเนินงาน ลดความเสี่ยงจากสภาพความผันผวนของอุตสาหกรรมปิโตรเลียม เช่น ธุรกิจไฟฟ้า ธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์ ธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน ธุรกิจสารทำละลาย ธุรกิจบริหารการขนส่งทางเรือและทางท่อ ธุรกิจผลิตสารเอทานอล ธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด เป็นต้น

บริษัทฯ มีกระบวนการติดตาม ศึกษาและประเมินสถานะอุตสาหกรรมและสภาพการแข่งขันในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ ทั้งนี้ เพื่อให้สามารถจัดทำแผนงานรองรับสถานการณ์ต่างๆ ได้อย่างเหมาะสมและสามารถสร้างความได้เปรียบเชิงกลยุทธ์ ซึ่งผลจากการศึกษาดังกล่าวพบว่า ในปัจจุบัน มีการก่อสร้างโรงกลั่นใหม่ที่มีกำลังการผลิตสูงและใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัยเกิดขึ้นหลายแห่ง ขณะที่โรงกลั่นที่มีอายุการใช้งานนานมีกำลังการกลั่นและประสิทธิภาพการผลิตต่ำเริ่มทยอยปิดตัวลง เนื่องจากไม่สามารถแข่งขันได้ นอกจากนี้ แนวโน้มสภาพความต้องการผลิตภัณฑ์ของตลาดก็มีการเปลี่ยนแปลงจากกฎเกณฑ์และนโยบายต่างๆ ของภาครัฐและองค์กรที่กำกับดูแล เช่น การประกาศปรับคุณภาพน้ำมันเตาที่ใช้สำหรับการเดินเรือโดย International Maritime Organization (IMO) ด้วยการลดปริมาณกำมะถันลงจากปัจจุบันที่ร้อยละ 3.5 เป็นร้อยละ 0.5 ในปี 2563 ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันเตาที่มีกำมะถันสูง ซึ่งเป็นหนึ่งในผลิตภัณฑ์ปัจจุบันของบริษัทฯ ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ยังประเมินว่า ความต้องการน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยาน จะมีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวจากการเดินทาง ทางอากาศและนโยบายของภาครัฐที่ต้องการให้ประเทศเป็นศูนย์กลางทางการบินของภูมิภาค (Aviation Hub) ขณะที่การทดแทนด้วยพลังงานทางเลือกต่อผลิตภัณฑ์ทั้ง 2 ประเภทดังกล่าวมีผลกระทบค่อนข้างจำกัด เป็นต้น

เพื่อตอบสนองสภาพธุรกิจและแนวโน้มอุตสาหกรรมตามที่ได้กล่าวถึงข้างต้น บริษัทฯ จึงได้พิจารณาจัดทำโครงการพลังงานสะอาด หรือโครงการ Clean Fuel Project (CFP) ขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะพัฒนาศักยภาพในการแข่งขันของโรงกลั่นของบริษัทฯ ให้คงอยู่ในกลุ่มผู้นำของอุตสาหกรรม โดยการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในการกลั่นต่อหน่วย โครงการ CFP จะประกอบด้วยปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิตให้สามารถกลั่นน้ำมันดิบชนิดหนักที่มีราคาต่ำกว่าน้ำมันดิบชนิดเบาที่บริษัทฯ กลั่นอยู่ในปัจจุบัน ทำให้สามารถลดต้นทุนการจัดหาวัตถุดิบลงได้ นอกจากนี้ จะมีการติดตั้งหน่วยกลั่นที่สามารถเปลี่ยนผลิตภัณฑ์น้ำมันชนิดหนักที่มี

มูลค่าต่ำและกำมะถันสูง ได้แก่ น้ำมันเตา และยางมะตอย ให้เป็นผลิตภัณฑ์น้ำมันชนิดเบา กำมะถันต่ำตามมาตรฐานยูโร 5 ที่มีคุณค่าสูงขึ้น เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและเป็นที่ต้องการของตลาด ได้แก่ น้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซล ทำให้มูลค่าของผลิตภัณฑ์โดยเฉลี่ยของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น อีกทั้งยังเป็นการตอบสนองและรองรับการขยายตัวของอุตสาหกรรมการบิน และการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ ซึ่งในการปรับปรุงประสิทธิภาพดังกล่าว บริษัทฯ จะทำการก่อสร้างหน่วยกลั่นน้ำมันดิบใหม่ที่มีขนาดกำลังการกลั่นสูงทดแทนหน่วยกลั่นเดิม ซึ่งมีอายุการใช้งานมากกว่า 50 ปี ส่งผลให้กำลังการกลั่นน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 275,000 บาร์เรลต่อวันเป็น 400,000 บาร์เรลต่อวัน ก่อให้เกิดการประหยัดด้านขนาด (Economies of scale) ซึ่งสนับสนุนให้บริษัทฯ สามารถยืนหยัดอย่างมั่นคงในธุรกิจการกลั่นน้ำมันปิโตรเลียมในอนาคต

นอกจากประโยชน์อันจะเกิดขึ้นกับบริษัทฯ โดยตรงและสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ถือหุ้นแล้ว โครงการ CFP ยังจะสร้างประโยชน์ให้กับประเทศในหลายๆ ด้าน ได้แก่ การเสริมสร้างความมั่นคงทางด้านพลังงาน ช่วยให้สามารถลดการนำเข้าผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปในอนาคต การผลิตสารตั้งต้นของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี สามารถสนับสนุนโครงการปิโตรเคมีระยะ 4 ของภาครัฐ สร้างโอกาสการเป็น Energy Hub ของประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community หรือ AEC) สนับสนุนการขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจจากการลงทุน โครงการส่งผลให้เกิดการจ้างงานทั้งทางตรงและทางอ้อม และช่วยให้สามารถกลั่นน้ำมันดิบที่ผลิตภายในประเทศได้มากขึ้น อีกด้วย

โครงการ CFP มีมูลค่าการลงทุนประมาณ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และมีประมาณการดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้างอีกประมาณ 151 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยแหล่งเงินทุนที่จะใช้ในการดำเนินโครงการ CFP จะมาจากเงินสดคงเหลือปัจจุบันจำนวนประมาณ 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ/หรือเงินทุนจากการออกและเสนอขายตราสารหนี้ เช่น การออกหุ้นกู้ เป็นต้น จำนวนประมาณ 1,500 – 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และส่วนที่เหลือจะมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตอีกจำนวนประมาณ 1,600 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

เนื่องจากการลงทุนโครงการ CFP เข้าข่ายเป็นธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยมีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 68.58 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยเปรียบเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และเมื่อพิจารณานับรวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือน ก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 81 ล้านบาท จะคิดเป็นขนาดของรายการรวมเท่ากับร้อยละ 68.61 ซึ่งจัดเป็น “รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1” ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่จัดทำรายงานและเปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อขออนุมัติการลงทุนโครงการ CFP รวมทั้งจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อทำหน้าที่ให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าว

รายละเอียดของการลงทุนโครงการ CFP ปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project หรือ CFP) ซึ่งได้แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้ด้วย (สิ่งที่ส่งมาด้วย 1)

ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ :

คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติเห็นชอบการลงทุนโครงการ CFP และเห็นควรนำเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 อนุมัติการลงทุนโครงการ CFP โดยเห็นว่า การลงทุนโครงการ CFP สามารถเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของบริษัทฯ ทำให้ประสิทธิภาพกระบวนการผลิตของโรงกลั่นสูงขึ้น เพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์ ซึ่งเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม และขยายกำลังการกลั่นน้ำมัน และเพิ่มความยืดหยุ่นให้สามารถกลั่นน้ำมันดิบได้มากและหลากหลายชนิดขึ้น ก่อให้เกิดการประหยัดด้านขนาด (Economies of Scale) และลดต้นทุนวัตถุดิบ นอกจากนี้ ยังช่วยเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงานและสนับสนุนการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาวอีกด้วย

พร้อมนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทฯ หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัทฯ มอบหมายเป็นผู้เจรจา ทำความตกลง กำหนด แก้ไข เปลี่ยนแปลงรายละเอียดเงื่อนไขและดำเนินการใดๆ ที่จำเป็นในการลงทุนโครงการ CFP ตลอดจนการลงนามในสัญญาบันทึกข้อตกลง และเอกสารต่างๆ รวมถึงการติดต่อกับหน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนดำเนินการต่างๆ ตามที่จำเป็นและสมควรเพื่อให้โครงการ CFP แล้วเสร็จตามวัตถุประสงค์ และเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ

ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือและครบถ้วนเพียงพอต่อการตัดสินใจ บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อทำหน้าที่ให้ความเห็นเกี่ยวกับการลงทุนโครงการ CFP แก่ผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรให้ความสำคัญกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ รวมทั้งพิจารณาข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องและน่าเชื่อถือประกอบการตัดสินใจ

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ :

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการลงทุนโครงการ CFP มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากจะเป็นการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของบริษัทฯ ลดต้นทุนการผลิตจากการจัดหาน้ำมันดิบ และเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ รวมถึงเป็นการเพิ่มโอกาสในการต่อยอดสู่ธุรกิจปิโตรเคมี นอกจากนี้ การดำเนินการโครงการ CFP ยังเกิดประโยชน์ต่อประเทศชาติและเศรษฐกิจโดยรวมในด้านต่างๆ ทั้งช่วยเสริมสร้างความมั่นคงทางด้านพลังงานให้กับประเทศในระยะยาว สนับสนุนโครงการปิโตรเคมีระยะ 4 ของภาครัฐ และสร้างโอกาสการเป็น Energy Hub ของประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน เป็นต้น และมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการ มีการจัดทำประมาณการผลตอบแทนการลงทุนด้วยสมมติฐานที่ค่อนข้างระมัดระวัง ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการดังกล่าวมีข้อดีและความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น รายละเอียดแสดงในรายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 2

คะแนนเสียงเพื่อลงมติ : ให้ถือคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนคะแนนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ระเบียบวาระที่ 2 เรื่องอื่นๆ (หากมี)

ในวันประชุม บริษัทฯ จะเปิดให้ผู้ถือหุ้น และ/หรือ ผู้รับมอบฉันทะลงทะเบียนและตรวจเอกสารประกอบการมอบฉันทะ ตั้งแต่เวลา 12.00 น. บริษัทฯ ใ้ใคร่ขอความร่วมมือจากผู้ถือหุ้น และ/หรือ ผู้รับมอบฉันทะ ศึกษารายละเอียดเกี่ยวกับวิธีการลงทะเบียน การมอบฉันทะ ฯลฯ ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 5 และเพื่อความสะดวกรวดเร็วในการลงทะเบียนเข้าประชุม ขอให้ผู้ถือหุ้น และ/หรือ ผู้รับมอบฉันทะนำเอกสารและหลักฐานตามรายการที่ระบุในสิ่งที่ส่งมาด้วย 3 และ 4 มาแสดง เพื่อลงทะเบียนในวันประชุม

ทั้งนี้ หากท่านผู้ถือหุ้นมีคำถามในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับวาระการประชุมสามารถจัดส่งคำถามล่วงหน้าได้ที่แผนกนักลงทุนสัมพันธ์ ir@thaioilgroup.com โทร 02 - 797 - 2961 หรือ แผนกสนับสนุนกิจการองค์กร โทร 02 - 797-2999 ต่อ 7312 - 7315

จึงเรียนมาเพื่อ โปรดทราบ และขอเรียนเชิญท่านผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 ตามวัน เวลา และสถานที่ที่ระบุไว้ข้างต้นด้วย จักขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)



(นายอริคม เดบศิริ)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่

แผนกสนับสนุนกิจการองค์กร

โทรศัพท์ 02 - 797 - 2999 , 02 - 299 - 0000 ต่อ 7312 - 7315

โทรสาร 02 - 797 - 2973

เงื่อนไขและวิธีการลงทะเบียน การมอบฉันทะ และเอกสารที่ต้องนำมาแสดง
ในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทฯ จะเปิดรับลงทะเบียนและตรวจสอบเอกสารประกอบการมอบฉันทะ ในวันจันทร์ที่ 27 สิงหาคม 2561 ตั้งแต่เวลา 12.00 น. ณ สถานที่ที่กำหนดในหนังสือเชิญประชุมฯ และจะลงทะเบียนด้วยระบบบาร์โค้ด เพื่อความสะดวกรวดเร็วในการลงทะเบียน ขอให้ผู้ถือหุ้น และ/หรือ ผู้รับมอบฉันทะนำแบบฟอร์มลงทะเบียนซึ่งแสดงบาร์โค้ดเลขทะเบียนผู้ถือหุ้น (สิ่งที่ส่งมาด้วย 3) มาพร้อมกับเอกสารประกอบการลงทะเบียน ดังนี้

1. **การเข้าประชุมด้วยตนเอง** – ผู้ถือหุ้นต้องแสดงเอกสาร ณ จุดลงทะเบียน ดังนี้
 - 1.1 แบบฟอร์มลงทะเบียน (สิ่งที่ส่งมาด้วย 3) ซึ่งลงนามเรียบร้อยแล้ว
 - 1.2 บัตรประจำตัวประชาชน หรือใบขับขี่ หรือบัตรประจำตัวข้าราชการ หรือหนังสือเดินทาง (กรณีผู้ถือหุ้นเป็นชาวต่างชาติ) ฉบับจริงที่ยังไม่หมดอายุ ในกรณีที่มีการแก้ไขชื่อ - สกุล ต้องแสดงหลักฐานรับรองการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวด้วย

2. **การมอบฉันทะ** – ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนตามหนังสือมอบฉันทะที่แนบมาพร้อมนี้ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4) หรือ หากต้องการใช้หนังสือมอบฉันทะแบบอื่น (แบบ ก หรือ แบบ ค (เฉพาะกรณีผู้ถือหุ้นเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งคัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น)) กรุณาดาวน์โหลดแบบฟอร์มที่เว็บไซต์ของบริษัทฯ www.thaioilgroup.com
 - 2.1 **ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะแต่งตั้งผู้รับมอบฉันทะ สามารถกระทำได้โดย**
 - 1) **มอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ** ตามรายชื่อที่ปรากฏในสิ่งที่ส่งมาด้วย 6 – ผู้ถือหุ้นกรูณากรอกรายละเอียดและลงนามในหนังสือมอบฉันทะ (กรณีใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ข ที่แนบมานี้ **กรุณา**ลงนามในหน้า 2 (หนังสือมอบฉันทะ) และหน้า 3 (ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะ) และแนบสำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือใบขับขี่ หรือบัตรประจำตัวข้าราชการ หรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างชาติ) ที่ยังไม่หมดอายุ ซึ่งลงนามรับรองสำเนาถูกต้องและแบบฟอร์มลงทะเบียน ส่งกลับมายังบริษัทฯ ภายในวันที่ 20 สิงหาคม 2561 เพื่อลงทะเบียนล่วงหน้า (บริษัทฯ จะอำนวยความสะดวกในการติดอากรแสตมป์ 20 บาทให้ผู้ถือหุ้นที่ส่งเอกสารลงทะเบียนล่วงหน้ามายังบริษัทฯ)

 - หรือ
 - 2) **มอบฉันทะให้บุคคลอื่นเข้าประชุมฯ แทน** – ผู้ถือหุ้นกรูณากรอกรายละเอียดในหนังสือมอบฉันทะ และให้ผู้รับมอบฉันทะนำมาแสดงในวันประชุม พร้อมเอกสารประกอบการมอบฉันทะตามรายละเอียดในข้อ 2.2 นอกจากนี้ เพื่อความสะดวกรวดเร็วในการลงทะเบียน ขอให้ผู้รับมอบฉันทะลงนามในแบบฟอร์มลงทะเบียน และนำมาแสดงพร้อมหนังสือมอบฉันทะดังกล่าว

2.2 เอกสารประกอบการมอบฉันทะ

1) กรณีผู้มอบฉันทะเป็นบุคคลธรรมดา



- หนังสือมอบฉันทะ ซึ่งลงนาม โดยผู้มอบฉันทะ และผู้รับมอบฉันทะ (กรณีใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ข ที่แนบมานี้ กรุณาลงนามในหน้า 2 (หนังสือมอบฉันทะ) และหน้า 3 (ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะ) (บริษัทฯ จะอำนวยความสะดวกในการติดอากรแสตมป์ 20 บาท ให้ผู้รับมอบฉันทะที่มาลงทะเบียนเข้าประชุม ณ จุดตรวจเอกสาร)
- แบบฟอร์มลงทะเบียน (ลงนามโดยผู้รับมอบฉันทะที่มาลงทะเบียนเข้าประชุมฯ)
- สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือ ใบขับขี่ หรือ บัตรประจำตัวข้าราชการ หรือ หนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างชาติ) ของผู้มอบฉันทะ ที่ยังไม่หมดอายุ พร้อม ลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มอบฉันทะ
- สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือ ใบขับขี่ หรือ บัตรประจำตัวข้าราชการ หรือ หนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างชาติ) ของผู้รับมอบฉันทะ ที่ยังไม่หมดอายุ พร้อม ลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้รับมอบฉันทะ และให้นำเอกสารฉบับจริงมาแสดงในการลงทะเบียนด้วย

2) กรณีผู้มอบฉันทะเป็นนิติบุคคล

- หนังสือมอบฉันทะ ซึ่งลงนาม โดยผู้มีอำนาจลงนามผูกพันนิติบุคคลตามหนังสือรับรองนิติบุคคล พร้อมประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี) และผู้รับมอบฉันทะ (กรณีใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ข ที่แนบมานี้ กรุณาลงนามในหน้า 2 (หนังสือมอบฉันทะ) และหน้า 3 (ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะ) พร้อมติดอากรแสตมป์ 20 บาท (บริษัทฯ จะอำนวยความสะดวกในการติดอากรแสตมป์ให้ผู้รับมอบฉันทะที่มาลงทะเบียนเข้าประชุม ณ จุดตรวจเอกสาร)
- แบบฟอร์มลงทะเบียน (ลงนามโดยผู้รับมอบฉันทะที่มาลงทะเบียนเข้าประชุมฯ)
- กรณีผู้มอบฉันทะเป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนในประเทศไทย ให้แนบสำเนาหนังสือรับรองนิติบุคคล ซึ่งออกให้โดยกระทรวงพาณิชย์ หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ไม่เกิน 60 วัน ซึ่งรับรองสำเนาถูกต้อง โดยผู้มีอำนาจลงนามผูกพันนิติบุคคลนั้น พร้อมประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี)
- กรณีผู้มอบฉันทะเป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนในต่างประเทศ ให้แนบสำเนาหนังสือรับรองการเป็นนิติบุคคล ซึ่งออกโดยหน่วยงานราชการที่มีอำนาจของประเทศที่นิติบุคคลนั้นตั้งอยู่ หนังสือรับรองการเป็นนิติบุคคลดังกล่าวจะต้องผ่านการรับรองจาก โนตารีพับบลิค หรือ หน่วยงานราชการที่มีอำนาจ ไม่เกิน 6 เดือน
- สำหรับนิติบุคคลต่างประเทศ เอกสารใดที่มีได้มีต้นฉบับเป็นภาษาอังกฤษ จะต้องจัดทำคำแปลเป็นภาษาอังกฤษแนบมาพร้อมกันด้วย และให้ผู้มีอำนาจลงนามผูกพันนิติบุคคลนั้นลงนามรับรองความถูกต้องของคำแปล
- สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือ ใบขับขี่ หรือ บัตรประจำตัวข้าราชการ หรือ หนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างชาติ) ของผู้รับมอบฉันทะที่ยังไม่หมดอายุ พร้อม ลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้รับมอบฉันทะ และให้นำเอกสารฉบับจริงมาแสดงในการลงทะเบียนด้วย

รายชื่อกรรมการอิสระของบริษัทฯ ที่เป็นตัวแทนในการรับมอบฉันทะในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561

| ชื่อกรรมการ | ตำแหน่ง | อายุ | ที่อยู่ติดต่อ | การมีส่วนได้ส่วนเสีย |
|--|---|-------|---|----------------------|
| <p>1.</p>  <p>นางสาวจุฬารัตน์ สุธีธร</p> | กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน | 64 ปี | 82 / 1 ซอยพหลโยธิน 14 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400 | - ไม่มี - |
| <p>2.</p>  <p>นายเจน นำชัยศิริ</p> | กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ | 62 ปี | บริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน) 33 / 133 - 136 อาคารวอลล์สตรีททาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงส์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 | - ไม่มี - |
| <p>3.</p>  <p>รองศาสตราจารย์ ดร. พสุ เดชะรินทร์</p> | กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ | 50 ปี | สำนักคณบดีคณะพาณิชยศาสตร์ และการบัญชี อาคารไชยศสมบัติ 2 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย 254 ถนนพญาไท วังใหม่ แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 | - ไม่มี - |
| <p>4.</p>  <p>พลอากาศเอก สุทธิพงษ์ อินทรีย์วงศ์</p> | กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการสรรหาและ พิจารณาค่าตอบแทน | 60 ปี | 127 สำนักงาน รอง ผบ.ทสส. (๓) กองบัญชาการกองทัพไทย ถนนแจ้งวัฒนะ แขวงทุ่งสองห้อง เขตหลักสี่ กรุงเทพฯ 10210 | - ไม่มี - |

| ชื่อกรรมการ | ตำแหน่ง | อายุ | ที่อยู่ติดต่อ | การมีส่วนได้ส่วนเสีย |
|---|---|-------|---|----------------------|
| 5.  พลตำรวจเอก เอก อังสนานนท์ | กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการ | 62 ปี | 19 / 12 อาคารสิทธาคาร ห้อง 8B ถนนชิดลม แขวงคูมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 | - ไม่มี - |
| 6.  นายคณิต สีห์ | กรรมการอิสระ / กรรมการกำกับดูแลกิจการ | 68 ปี | ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ชั้น 13 เลขที่ 333 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 | - ไม่มี - |

นियามกรรมการอิสระของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

องค์ประกอบของคณะกรรมการบริษัทฯ ต้องมีจำนวนสัดส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระเพียงพอที่จะสามารถตรวจสอบถ่วงดุลการทำงานของคณะกรรมการบริษัทฯ และการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ ซึ่งต้องประกอบด้วยกรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งคณะและมีจำนวนไม่น้อยกว่า 3 คน

บริษัทฯ ได้กำหนดคุณสมบัติเรื่องการถือหุ้นของกรรมการอิสระตามข้อกำหนดของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน โดยมีเกณฑ์ที่กำหนดไว้เข้มกว่าของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ดังนี้

- 1) ถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 0.5 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ทั้งนี้ ให้นับรวมการถือหุ้นของผู้ที่เกี่ยวข้องของกรรมการอิสระรายนั้นๆ ด้วย
- 2) ไม่เป็นหรือเคยเป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน ลูกจ้าง พนักงาน ที่ปรึกษาที่ได้เงินเดือนประจำ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทย่อยลำดับเดียวกัน ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือของผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ เว้นแต่จะได้พ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่า 2 ปี
- 3) ไม่เป็นบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางสายโลหิต หรือโดยการจดทะเบียนตามกฎหมายในลักษณะที่เป็นบิดามารดา คู่สมรส พี่น้อง และบุตร รวมทั้งคู่สมรสของบุตร ของกรรมการรายอื่น ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม หรือบุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นกรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ หรือบริษัทย่อย
- 4) ไม่มีหรือเคยมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ในลักษณะที่อาจเป็นการขัดขวางการใช้วิจารณญาณอย่างอิสระของตน รวมทั้งไม่เป็นหรือเคยเป็นผู้ถือหุ้นที่มียักษ์ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ที่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ เว้นแต่จะได้พ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่า 2 ปี

ความสัมพันธ์ทางธุรกิจตามวรรคหนึ่ง รวมถึงการทำรายการทางการค้าที่กระทำเป็นปกติเพื่อประกอบกิจการ การเช่าหรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ รายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ หรือการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงิน ด้วยการรับหรือให้กู้ยืม ค่าประกัน การให้สินทรัพย์เป็นหลักประกันหนี้สิน รวมถึงพฤติกรรมอื่นที่ตนเองเดียวกัน ซึ่งเป็นผลให้บริษัทฯ หรือคู่สัญญามีภาระหนี้ที่ต้องชำระต่ออีกฝ่ายหนึ่ง ตั้งแต่ร้อยละ 3 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ หรือตั้งแต่ 20 ล้านบาทขึ้นไป แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า ทั้งนี้ การคำนวณภาระหนี้ดังกล่าวให้เป็นไปตามวิธีการคำนวณมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยอนุโลมแต่ในการพิจารณาภาระหนี้ดังกล่าว ให้นับรวมภาระหนี้ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 1 ปีก่อนวันที่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบุคคลเดียวกัน

- 5) ไม่เป็นหรือเคยเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ และไม่เป็นผู้ถือหุ้นที่มีนัย ผู้มีอำนาจควบคุม หรือหุ้นส่วนของสำนักงานสอบบัญชี ซึ่งมีผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ สังกัดอยู่ เว้นแต่จะได้พ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่า 2 ปี
- 6) ไม่เป็นหรือเคยเป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพใดๆ ซึ่งรวมถึงการให้บริการเป็นที่ปรึกษากฎหมายหรือที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งได้รับค่าบริการเกินกว่า 2 ล้านบาทต่อปีจากบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ และไม่เป็นผู้ถือหุ้นที่มีนัย ผู้มีอำนาจควบคุม หรือหุ้นส่วนของผู้ให้บริการทางวิชาชีพนั้นด้วย เว้นแต่จะได้พ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่า 2 ปี
- 7) ไม่เป็นกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งขึ้น เพื่อเป็นตัวแทนของกรรมการของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผู้เกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่
- 8) ไม่ประกอบกิจการที่มีสภาพอย่างเดียวกันและเป็นการแข่งขันที่มีนัยกับกิจการของบริษัทฯ หรือบริษัทย่อย หรือ ไม่เป็นหุ้นส่วนที่มีนัยในห้างหุ้นส่วน หรือเป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมบริหารงาน ลูกจ้าง พนักงาน ที่ปรึกษาที่รับเงินเดือนประจำ หรือถือหุ้นเกินร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทอื่น ซึ่งประกอบกิจการที่มีสภาพอย่างเดียวกัน และเป็นการแข่งขันที่มีนัยกับกิจการของบริษัทฯ หรือบริษัทย่อย
- 9) ไม่มีลักษณะอื่นใดที่ทำให้ไม่สามารถให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัทฯ
- 10) กรรมการอิสระของบริษัทฯ ต้องไม่ดำรงตำแหน่งเกิน 6 ปีต่อเนื่องกัน นับจากวันที่ได้รับการแต่งตั้ง (โดยให้เริ่มนับระยะเวลาการดำรงตำแหน่งตั้งแต่วันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติหลักเกณฑ์นี้ คือวันที่ 23 สิงหาคม 2555)

กฎและข้อบังคับของ บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

ที่เกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้น

1. การเรียกประชุม

ข้อ 33. คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมสามัญประจำปีภายในสี่ (4) เดือน นับแต่วันสิ้นสุดของรอบปีบัญชีของบริษัท

การประชุมผู้ถือหุ้นคราวอื่นนอกจากวรรคหนึ่ง ให้เรียกว่าการประชุมวิสามัญ โดยคณะกรรมการจะเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้สุดแต่จะเห็นสมควร

ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งหรือหลายคนซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าร้อยละสิบ (10) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด จะเข้าชื่อกันทำหนังสือขอให้คณะกรรมการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้ แต่ต้องระบุเรื่องและเหตุผลในการที่ขอให้เรียกประชุมไว้ให้ชัดเจนในหนังสือดังกล่าวด้วย ในกรณีเช่นนี้คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นภายในสี่สิบห้า (45) วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือจากผู้ถือหุ้น

ในกรณีที่คณะกรรมการไม่จัดให้มีการประชุมภายในกำหนดระยะเวลาตามวรรคสาม ผู้ถือหุ้นทั้งหลายซึ่งเข้าชื่อกันหรือผู้ถือหุ้นคนอื่นๆ รวมกันได้จำนวนหุ้นตามที่บังคับไว้จะเรียกประชุมเองก็ได้ภายในสี่สิบห้า (45) วัน นับแต่วันครบกำหนดระยะเวลาตามวรรคสาม ในกรณีเช่นนี้ ให้ถือว่าเป็นการประชุมผู้ถือหุ้นที่คณะกรรมการเรียกประชุม โดยบริษัทต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายอันจำเป็นที่เกิดจากการจัดให้มีการประชุมและอำนวยความสะดวกตามสมควร

ในกรณีที่ปรากฏว่าการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการเรียกประชุมเพราะผู้ถือหุ้นตามวรรคสี่ครั้งใด จำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งมาร่วมประชุมไม่ครบเป็นองค์ประชุมตามที่กำหนดไว้ในข้อบังคับนี้ ผู้ถือหุ้นตามวรรคสี่ต้องร่วมกันรับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจัดให้มีการประชุมในครั้งนั้นให้แก่บริษัท

ข้อ 34. ในการเรียกประชุมผู้ถือหุ้น ให้คณะกรรมการจัดทำเป็นหนังสือนัดประชุม โดยระบุสถานที่วัน เวลา ระเบียบวาระการประชุม และเรื่องที่จะเสนอต่อที่ประชุมพร้อมด้วยรายละเอียดตามสมควร โดยระบุให้ชัดเจนว่า เป็นเรื่องที่จะเสนอเพื่อทราบหรือเพื่อพิจารณา แล้วแต่กรณี รวมทั้งความเห็นของคณะกรรมการในเรื่องดังกล่าว และจัดส่งให้ผู้ถือหุ้นและนายทะเบียนทราบไม่น้อยกว่าเจ็ด (7) วัน ก่อนวันประชุม ทั้งนี้ ให้ลงโฆษณาคำบอกกล่าวนัดประชุมในหนังสือพิมพ์ก่อนวันประชุมไม่น้อยกว่าสาม (3) วัน เป็นเวลาติดต่อกันไม่น้อยกว่าสาม (2) วัน ทั้งนี้ สถานที่ที่จะใช้เป็นที่ประชุมจะอยู่ในจังหวัดอันเป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของบริษัท หรือที่อื่นใดตามที่คณะกรรมการจะกำหนดก็ได้

ข้อ 38. กิจการที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีพึงเรียกประชุมมีดังนี้

- (1) พิจารณารายงานของคณะกรรมการที่แสดงถึงกิจการของบริษัทในรอบปีที่ผ่านมา
- (2) พิจารณานุมัติงบดุลและบัญชีกำไรขาดทุน ณ วันสิ้นสุดรอบปีบัญชีของบริษัท
- (3) พิจารณานุมัติจัดสรรเงินกำไร และการจ่ายเงินปันผล
- (4) พิจารณาเลือกตั้งกรรมการใหม่แทนกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามวาระ และกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ
- (5) พิจารณาแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดจำนวนเงินค่าสอบบัญชี และ

(6) กิจการอื่นๆ

- ข้อ 41. คณะกรรมการต้องจัดให้มีการทำงานบุคคลและบัญชีกำไรขาดทุน ณ วันสิ้นสุดของรอบปีบัญชีของบริษัทเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการประชุมสามัญประจำปี เพื่อพิจารณาอนุมัติและคณะกรรมการต้องจัดให้มีผู้สอบบัญชีตรวจสอบงบดุลและงบกำไรขาดทุนนั้นให้เสร็จ ก่อนที่จะนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น
- ข้อ 42. คณะกรรมการต้องจัดส่งเอกสารดังต่อไปนี้ให้ผู้ถือหุ้น พร้อมกับหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี
- (1) สำเนาบุคคลและบัญชีกำไรขาดทุนที่ผู้สอบบัญชีตรวจสอบแล้ว พร้อมทั้งรายงานการตรวจสอบบัญชีของผู้สอบบัญชี และ
 - (2) รายงานประจำปีของคณะกรรมการ

2. องค์ประชุม

- ข้อ 35. ในการประชุมผู้ถือหุ้น ต้องมีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) มาประชุมไม่น้อยกว่ายี่สิบห้า (25) คน หรือน้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมด และต้องมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในสาม (1 / 3) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดจึงจะครบเป็นองค์ประชุม

ในกรณีที่ปรากฏว่า การประชุมผู้ถือหุ้นครั้งใด เมื่อล่วงเวลานัดไปแล้วถึงหนึ่ง (1) ชั่วโมงจากที่ได้มีการกำหนดเวลาไว้แล้ว จำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งมาเข้าร่วมประชุมไม่ครบเป็นองค์ประชุมตามที่กำหนดไว้ในวรรคหนึ่ง หากว่าการประชุมผู้ถือหุ้นได้เรียกนัดเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอ ให้การประชุมเป็นอันระงับไป ถ้าการประชุมผู้ถือหุ้นนั้นมิใช่เป็นการเรียกประชุมเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอให้นัดประชุมใหม่ และในกรณีนี้ให้ส่งหนังสือนัดประชุมไปยังผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าเจ็ด (7) วัน ก่อนวันประชุม ในการประชุมครั้งหลังนี้ไม่บังคับว่า จะต้องครบองค์ประชุม

- ข้อ 36. ให้ประธานกรรมการเป็นประธานที่ประชุมผู้ถือหุ้น ในกรณีที่ประธานกรรมการไม่อยู่ในที่ประชุมหรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ให้รองประธานกรรมการเป็นประธานในที่ประชุม ถ้าไม่มีรองประธานกรรมการ หรือมีแต่ไม่อยู่ในที่ประชุม หรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ให้ที่ประชุมเลือกผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมคนใดคนหนึ่งมาเป็นประธานในที่ประชุมดังกล่าว

3. คะแนนเสียง

- ข้อ 37. ในการออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้น ให้ถือว่าหุ้นหนึ่งมีเสียงหนึ่ง และผู้ถือหุ้นคนใดมีส่วนได้เสียเป็นพิเศษในเรื่องใด ผู้ถือหุ้นคนนั้นไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในเรื่องนั้น นอกจากการออกเสียงเลือกตั้งกรรมการ และมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องประกอบด้วยคะแนนเสียงดังต่อไปนี้

- (1) ในกรณีปกติ ให้ถือคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน ถ้ามีคะแนนเสียงเท่ากัน ให้ประธานในที่ประชุมออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกเสียงหนึ่งเป็นเสียงชี้ขาด
- (2) ในกรณีดังต่อไปนี้ ให้ถือคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3 / 4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
 - (ก) การขายหรือโอนกิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น
 - (ข) การซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทเอกชน หรือบริษัทมหาชนอื่นมาเป็นของบริษัท

- (ค) การทำ แก้วใจ หรือยกเลิกสัญญาเกี่ยวกับการให้เช่ากิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญ การมอบหมายให้บุคคลอื่นใดเข้าจัดการธุรกิจของบริษัท หรือการควบรวมกิจการกับบุคคลอื่นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการแบ่งผลกำไรขาดทุนกัน
- (ง) การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ หรือข้อบังคับของบริษัท
- (จ) การเพิ่มหรือลดทุนจดทะเบียนของบริษัท
- (ฉ) การเลิกบริษัท
- (ช) การออกและเสนอขายหุ้นกู้ของบริษัท
- (ซ) การควบรวมกิจการบริษัทกับบริษัทอื่น
- (ณ) การดำเนินการอื่นๆ ตามที่กฎหมายบัญญัติไว้ว่าต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3 / 4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

4. คณะกรรมการ

ข้อ 16. ให้บริษัทมีคณะกรรมการของบริษัทเพื่อดำเนินกิจการของบริษัท ประกอบด้วยกรรมการอย่างน้อยห้า (5) คน และไม่เกินสิบห้า (15) คน โดยกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมดจะต้องมีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย
กรรมการบริษัทจะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทหรือไม่ก็ได้

ข้อ 17. ให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเลือกตั้งกรรมการบริษัทตามหลักเกณฑ์และวิธีการดังต่อไปนี้

- (1) ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งมีคะแนนเสียงเท่ากับหนึ่ง (1) หุ้นต่อหนึ่ง (1) เสียง
- (2) ผู้ถือหุ้นแต่ละคนจะใช้คะแนนเสียงที่มีอยู่ทั้งหมดตาม (1) เลือกตั้งบุคคลเดียวหรือหลายคนเป็นกรรมการก็ได้ แต่จะแบ่งคะแนนเสียงให้แก่ผู้ใดมากน้อยเพียงใดไม่ได้
- (3) บุคคลที่ได้รับคะแนนสูงสุดตามลำดับลงมาเป็นผู้ได้รับเลือกเป็นกรรมการเท่าจำนวนกรรมการที่จะพึงมีหรือจะพึงเลือกตั้งในครั้งนั้น ในกรณีที่บุคคลซึ่งได้รับการเลือกตั้งในลำดับถัดลงมา มีคะแนนเสียงเท่ากันเกินจำนวนกรรมการที่จะพึงมี ให้ประธานที่ประชุมเป็นผู้ออกเสียงชี้ขาด

ข้อ 18. ในการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีทุกครั้งให้กรรมการออกจากตำแหน่งจำนวนหนึ่งในสาม (1 / 3) ของจำนวนกรรมการในขณะนั้น ถ้าจำนวนกรรมการจะแบ่งออกให้ตรงเป็นสามส่วนไม่ได้ก็ให้ออกโดยจำนวนใกล้ที่สุดกับส่วนหนึ่งในสาม (1 / 3) กรรมการซึ่งพ้นจากตำแหน่งอาจได้รับเลือกให้กลับเข้ามารับตำแหน่งอีกได้

กรรมการที่จะต้องออกจากตำแหน่งในปีแรกและปีที่สองภายหลังจดทะเบียนแปรสภาพบริษัทนั้น ให้ใช้วิธีจับสลากกันว่าผู้ใดจะออก ส่วนปีหลังจากต่อไปให้กรรมการคนที่อยู่ในตำแหน่งนานที่สุดนั้นเป็นผู้ออกจากตำแหน่ง

ข้อ 21. ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอาจลงมติให้กรรมการคนใดออกจากตำแหน่งก่อนถึงคราวออกตามวาระได้ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3 / 4) ของจำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียง และมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้นที่ถือ โดยผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

ข้อ 23. กรรมการบริษัทที่มีสิทธิได้รับค่าตอบแทนกรรมการจากบริษัทในรูปของเงินรางวัล เบี้ยประชุมบำเหน็จ โบนัส หรือผลประโยชน์ตอบแทนในลักษณะอื่นตามที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะพิจารณาและลงมติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสองในสาม (2 / 3) ของจำนวนคะแนนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยอาจกำหนดค่าตอบแทนกรรมการเป็น

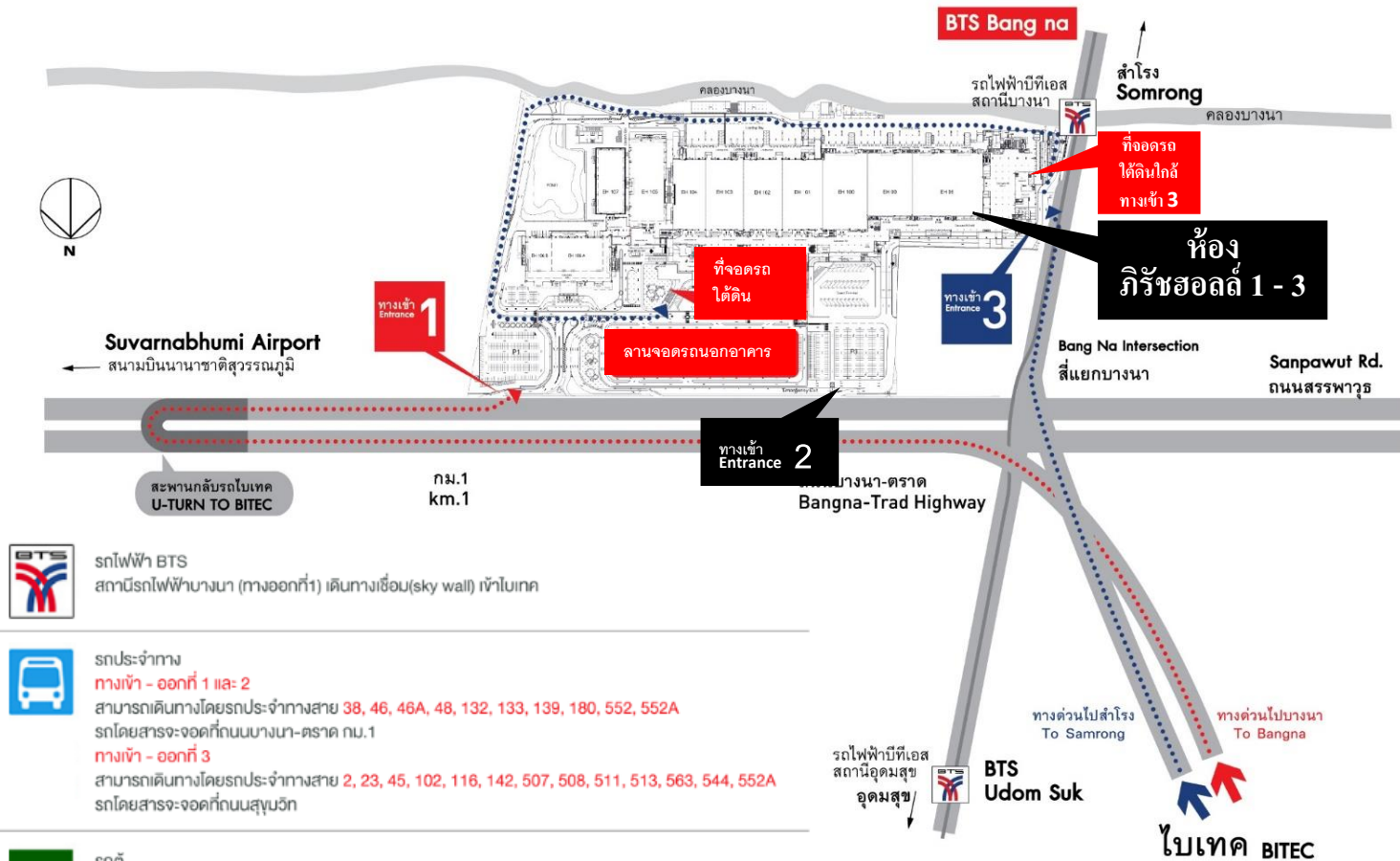
จำนวนแน่นอนหรือวางเป็นหลักเกณฑ์เฉพาะ และจะกำหนดไว้เป็นคราวๆ หรือให้มีผลตลอดไปจนกว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะมีมติเปลี่ยนแปลงเป็นอย่างอื่นก็ได้ นอกจากนี้ กรรมการบริษัทมีสิทธิได้รับเบี้ยเลี้ยงและสวัสดิการต่างๆ ตามระเบียบของบริษัท

ข้อความในวรรคหนึ่งจะไม่กระทบกระเทือนสิทธิของกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งมาจากพนักงาน หรือลูกจ้างของบริษัทในอันที่จะได้รับค่าตอบแทนและผลประโยชน์ในฐานะที่เป็นพนักงานหรือลูกจ้างของบริษัท

แผนผังเส้นทางมายังศูนย์นิทรรศการและการประชุมไบเทค (BITEC)

สถานที่จอดรถ

- แนะนำให้เข้า**ทางเข้า 3** และจอดรถในที่จอดรถใต้ดินใกล้ทางเข้า 3 บริเวณ **เสาสีแดง หรือ เสาสีเหลือง** ที่ชั้น **B1 B2 B3** เท่านั้น โดยนำบัตรจอดรถมาสแกนได้บริเวณหน้าห้องจัดงาน
- **โปรดหลีกเลี่ยงการจอดรถ** ในบริเวณของ **กรีซทาวเวอร์ (บัตรสีฟ้า)** เนื่องจาก**ไม่สามารถสแกนบัตรจอดรถได้**



รถไฟฟ้า BTS
สถานีรถไฟฟ้าบางนา (ทางออกที่ 1) เดินทางเชื่อม (sky wall) เข้าไบเทค



รถประจำทาง
ทางเข้า - ออกที่ 1 และ 2
สามารถเดินทางโดยรถประจำทางสาย 38, 46, 46A, 48, 132, 133, 139, 180, 552, 552A
รถโดยสารจะจอดที่ถนนบางนา-ตราด กม.1
ทางเข้า - ออกที่ 3
สามารถเดินทางโดยรถประจำทางสาย 2, 23, 45, 102, 116, 142, 507, 508, 511, 513, 563, 544, 552A
รถโดยสารจะจอดที่ถนนสุขุมวิท



รถตู้
จอดส่งแยกบางนา ห่างจากไบเทค 100 เมตร โดยมีจุดขึ้นที่ สายใต้ หิวซ่าไฟฟ
รังสิต หมอชิต สีลม พระราม 2

สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสิทธิประโยชน์จากการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด
(Clean Fuel Project หรือ CFP) ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
(ตามบัญชี 2)

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 6/2561 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2561 ได้มีมติเห็นชอบให้บริษัทฯ ลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project หรือ CFP) (“โครงการ CFP”) ซึ่งมีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของบริษัทฯ ด้วยการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต เพื่อเพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์ ซึ่งเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม และขยายกำลังการกลั่นน้ำมันเพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นทำให้สามารถกลั่นน้ำมันดิบได้มากและหลากหลายชนิดขึ้น ก่อให้เกิดการประหยัดด้านขนาด (Economies of Scale) และลดต้นทุนวัตถุดิบ นอกจากนี้ ยังช่วยเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงานและสนับสนุนการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาวอีกด้วย โดยโครงการมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 160,279 ล้านบาท และมีประมาณการดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้าง 151 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 5,016 ล้านบาท อนึ่ง สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ และอัตราเทียบเท่าบาทตามที่อ้างถึงในเอกสารฉบับนี้เป็นการคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของธนาคารแห่งประเทศไทย (อัตราขายถัวเฉลี่ยสำหรับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ประจำวัน) ประจำวันที่ 28 มิถุนายน 2561 ซึ่ง 33.2185 บาทเท่ากับ 1 เหรียญสหรัฐฯ

โครงการ CFP ดังกล่าวเข้าข่ายเป็นธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิประโยชน์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติกรของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน พ.ศ. 2547 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน”) โดยมีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 68.58 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยเปรียบเทียบกับมูลค่าของสิทธิประโยชน์รวมของบริษัทฯ ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และเมื่อพิจารณานับรวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสิทธิประโยชน์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือน ก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 81 ล้านบาท จะคิดเป็นขนาดของรายการรวมเท่ากับร้อยละ 68.61 ซึ่งจัดเป็น “รายการได้มาซึ่งสิทธิประโยชน์ประเภทที่ 1” ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ดังต่อไปนี้

- (1) เปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการลงทุนโครงการ CFP ของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”)
- (2) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเข้าลงทุนโครงการ CFP ตลอดจนเรื่องอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียกับการเข้าทำรายการข้างต้น และ

- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมผลและประโยชน์ของการลงทุนโครงการ CFP ต่อบริษัทฯ ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขของรายการ รวมทั้งจัดตั้งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

บริษัทฯ จึงประสงค์ที่จะเปิดเผยสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ดังต่อไปนี้

1. สารสนเทศตามบัญชี 1

1) วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ คาดว่า จะเริ่มดำเนินการตามแผนการลงทุนโครงการ CFP ภายในเดือนกันยายนของปี 2561 และคาดว่า จะเริ่มการก่อสร้างในเดือนพฤษภาคมของปี 2562 โดยการก่อสร้างคาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 1 ปี 2566

2) คู่กรณีที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทฯ

ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว บริษัทฯ จะว่าจ้างบุคคลต่างๆ ที่มีความรู้ ประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญทำการออกแบบทางวิศวกรรมในรายละเอียด จัดซื้อ ก่อสร้างและติดตั้งอุปกรณ์เครื่องจักรต่างๆ ที่จำเป็นสำหรับโครงการ CFP ตามขั้นตอนและระเบียบของบริษัทฯ

ในเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่า บุคคลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องนั้นไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ใดๆก็ดี ในระหว่างการดำเนินโครงการ CFP หากบุคคลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ บริษัทฯ จะปฏิบัติตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำการค้าที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) โดยเคร่งครัด

3) ลักษณะโดยทั่วไปของรายการและขนาดรายการ

3.1 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจการกลั่นน้ำมันปิโตรเลียมมาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2504 ต่อเนื่องมาจนถึงปัจจุบัน มีพื้นที่ตั้งโรงงานอยู่ใกล้ท่าเรือน้ำลึกแหลมฉบังที่อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี โดยโรงกลั่นมีพื้นที่ทั้งหมดประมาณ 2,500 ไร่ แบ่งออกเป็นพื้นที่เช่าที่ราชพัสดุจากกรมธนารักษ์ กระทรวงการคลัง และที่ดินของบริษัทฯ เอง

ปัจจุบัน โรงกลั่นน้ำมันไทยออยล์มีกำลังการกลั่น 275,000 บาร์เรลต่อวัน สามารถผลิตน้ำมันปิโตรเลียมสำเร็จรูปประมาณ 14,000 ล้านลิตรต่อปี หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 25 ของกำลังการกลั่นรวมภายในประเทศ

โรงกลั่นน้ำมันไทยออยล์ได้รับการออกแบบให้สามารถสร้างมูลค่าสูงสุดจากระบบการผลิตได้อย่างเต็มที่ และด้วยเหตุที่เป็น โรงกลั่นแบบ Complex Refinery จึงมีกระบวนการกลั่นหลายขั้นตอน คือ มีทั้งหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ หน่วยเพิ่มคุณภาพ และหน่วยเพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์ ซึ่งสามารถผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่มีคุณค่าสูง

อย่างไรก็ตาม จากการศึกษาเปรียบเทียบขีดความสามารถในการแข่งขันเชิงธุรกิจของไทยออยล์ เปรียบเทียบกับโรงกลั่นอื่นๆ ในภูมิภาคพบว่า อันดับความสามารถในการแข่งขันของไทยออยล์เปรียบเทียบกับโรงกลั่นอื่นๆ ในภูมิภาคมีแนวโน้มลดต่ำลง เนื่องจากการก่อสร้างโรงกลั่นใหม่ที่มีกำลังการผลิตสูงและใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัยเกิดขึ้นหลายแห่ง นอกจากนี้ หน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ 1 และหน่วยที่ 2 ของไทยออยล์มีอายุการใช้งานมาแล้วประมาณ 50 ปี และ 40 ปี ตามลำดับ ประสิทธิภาพการเดินเครื่องลดลง ทำให้ไม่คุ้มกับการลงทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ และมีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสูง

บริษัทฯ จึงได้ทำการศึกษาแนวทางต่างๆ ที่จะพัฒนาศักยภาพในการแข่งขันของโรงกลั่นให้กลับไปอยู่ในกลุ่มผู้นำของอุตสาหกรรม โดยการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในการกลั่นต่อหน่วย โดยได้พัฒนาเป็นโครงการพลังงานสะอาด หรือโครงการ Clean Fuel Project (CFP) ขึ้น

โครงการ CFP จะประกอบด้วยการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต ให้สามารถกลั่นน้ำมันชนิดหนักที่มีราคาต่ำกว่าน้ำมันชนิดเบาที่บริษัทฯ กลั่นอยู่ในปัจจุบัน ทำให้สามารถลดต้นทุนการจัดหาวัตถุดิบลงได้ นอกจากนี้ จะมีการติดตั้งหน่วยกลั่นที่สามารถเปลี่ยนผลิตภัณฑ์น้ำมันชนิดหนักที่มีมูลค่าต่ำและกำมะถันสูง ได้แก่ น้ำมันเตาและยางมะตอย ให้เป็นผลิตภัณฑ์น้ำมันชนิดเบา กำมะถันต่ำตามมาตรฐานยูโร 5 ที่มีมูลค่าสูงขึ้นและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้น ได้แก่ น้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซล ทำให้มูลค่าของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น อีกทั้งยังเป็นการตอบสนองและรองรับการขยายตัวของอุตสาหกรรมการบิน และการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ ซึ่งในการปรับปรุงประสิทธิภาพดังกล่าว บริษัทฯ จะทำการก่อสร้างหน่วยกลั่นน้ำมันดิบใหม่ที่มีขนาดกำลังการกลั่นสูงทดแทนหน่วยกลั่นเดิม ส่งผลให้กำลังการกลั่นน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นจากเดิม 275,000 บาร์เรลต่อวันเป็น 400,000 บาร์เรลต่อวัน ก่อให้เกิดการประหยัดด้านขนาด (Economies of Scale) ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถยืนหยัดอย่างมั่นคงในธุรกิจการกลั่นน้ำมันปิโตรเลียมในอนาคต และเสริมสร้างความมั่นคงทางพลังงานให้กับประเทศ

โดยสรุปขอบเขตงานของโครงการ CFP จะประกอบด้วยการก่อสร้างหน่วยกลั่นเพิ่มเติม ซึ่งสามารถแบ่งเป็น 6 กลุ่มใหญ่ ได้แก่

กลุ่มที่ 1 หน่วยกลั่น Hydrocracking Unit (HCU-3) และ Residue Hydrocracking Unit (RHCU) ซึ่งเป็นหน่วยกลั่นที่ทำหน้าที่เพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ คือ เปลี่ยนน้ำมันเตาให้เป็นน้ำมัน Middle Distillate ได้แก่ น้ำมันอากาศยาน (Jet) และน้ำมันดีเซล (Diesel)

กลุ่มที่ 2 หน่วยกลั่นน้ำมันดิบ (Crude Distillation Unit-4 : CDU-4) เพื่อทดแทนหน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 1 และ 2 โดยมีขนาดกำลังการกลั่น 220,000 บาร์เรลต่อวัน และหน่วยกลั่นสุญญากาศ (High Vacuum Unit : HVU) ซึ่งทำหน้าที่กลั่นน้ำมันดิบและน้ำมัน Long Residue จากส่วนเกินของหอกลั่นน้ำมันดิบ CDU-4 เพื่อกลั่นแยกส่วนก่อนป้อนให้กับหน่วยอื่นๆ เพื่อเพิ่มมูลค่าต่อไป

กลุ่มที่ 3 หน่วยกลั่น Hydrogen Manufacturing Unit (HMU-3 / PSA-4) เป็นหน่วยผลิต Hydrogen เพื่อใช้ในหน่วยกลั่นอื่นๆ

กลุ่มที่ 4 หน่วยปรับปรุงคุณภาพ Hydro Treating Unit (HDT-4) และ Hydro De-sulfurization Unit (HDS-4) ทำหน้าที่แยกกำมะถันออกจากเนื่อน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลตามลำดับ

กลุ่มที่ 5 หน่วยผลิตกำมะถัน Sulphur Recovery Unit (SRU) เป็นหน่วยที่ทำหน้าที่ผลิตกำมะถันที่ถูกแยกออกจากน้ำมันต่างๆ โดยหน่วยปรับปรุงคุณภาพ ก่อนส่งไปขายในรูปของน้ำมันกำมะถันเหลว หรือเปลี่ยนสถานะให้เป็นของแข็งเพื่อส่งออกไป

กลุ่มที่ 6 หน่วยผลิตไฟฟ้า (Energy Recover Unit : ERU) เป็นหน่วยที่นำผลิตภัณฑ์ส่วนเกินจากหน่วย RHCU ซึ่งเรียกว่า Pitch มาใช้เป็นเชื้อเพลิงเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้า ซึ่งทั้งหมดจะถูกใช้สำหรับหน่วยกลั่นต่างๆ ของโครงการ CFP

นอกจากนี้ ยังมีการก่อสร้างหน่วยสาธารณูปโภคต่างๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้อง อาทิ ระบบบำบัดน้ำเสีย บ่อเก็บน้ำดิบ ถังเก็บน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ ท่อขนส่งน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ เป็นต้น

บริษัทฯ คาดว่า การลงทุนโครงการ CFP จะใช้เงินลงทุนประมาณ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีประมาณการดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้าง 151 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยจะใช้เวลาในการลงทุนและพัฒนาโครงการ CFP ประมาณ 4-5 ปี ซึ่งคาดว่า จะก่อสร้างแล้วเสร็จ และพร้อมเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 1 ปี 2566

3.2 ขนาดรายการ

การลงทุนโครงการ CFP มีขนาดของรายการสูงสุดตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 68.58 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยเปรียบเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และเมื่อพิจารณานับรวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือน ก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 81 ล้านบาท จะคิดเป็นขนาดของรายการรวมเท่ากับร้อยละ 68.61 จึงจัดเป็น “รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1” ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังต่อไปนี้

- (1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับการลงทุนโครงการ CFP ของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (2) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการลงทุนโครงการ CFP ตลอดจนเรื่องอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และ
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมผลและประโยชน์ของการลงทุนโครงการ CFP ต่อบริษัทฯ ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการ มีดังนี้

(ก) **เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets : NTA) :**

ไม่สามารถนำเกณฑ์ดังกล่าวมาปรับใช้ได้ เนื่องจากการลงทุนโครงการ CFP เป็นการลงทุนในทรัพย์สินเพิ่มเติม

(ข) **เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน :**

ไม่สามารถนำเกณฑ์ดังกล่าวมาปรับใช้ได้ เนื่องจากการลงทุนโครงการ CFP เป็นการลงทุนในทรัพย์สินเพิ่มเติม

(ค) **เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน :**

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{มูลค่ารวมของโครงการ CFP} + \text{มูลค่าหุ้นบริษัท ท็อปมารีโทม์ เซอร์วิสเซอ จำกัด} \times 100}{\text{มูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย}} \\ &= \frac{(165,295 \text{ ล้านบาท}^1 + 81 \text{ ล้านบาท}) \times 100}{241,040 \text{ ล้านบาท}} \\ &= \text{ประมาณร้อยละ 68.61} \end{aligned}$$

หมายเหตุ ¹ มูลค่ารวมของโครงการ CFP ประกอบด้วย มูลค่าการลงทุนประมาณ 4,825 ล้านบาทหรือประมาณ 160,279 ล้านบาท และมีประมาณการดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้าง 151 ล้านบาทหรือประมาณ 5,016 ล้านบาท

(ง) **เกณฑ์มูลค่าหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ :**

ไม่สามารถนำเกณฑ์ดังกล่าวมาปรับใช้ได้ เนื่องจากไม่มีการออกหลักทรัพย์ใหม่

4) **รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา**

โครงการ CFP มีการก่อสร้างหน่วยกลั่นที่สำคัญแบ่งเป็น 6 กลุ่มใหญ่ ได้แก่

กลุ่มที่ 1 หน่วยกลั่น Hydrocracking Unit (HCU-3) และ Residue Hydrocracking Unit (RHCU) ซึ่งเป็นหน่วยกลั่นที่ทำหน้าที่เพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ คือ เปลี่ยนน้ำมันเตาให้เป็นน้ำมัน Middle Distillate ได้แก่ น้ำมันอากาศยาน (Jet) และน้ำมันดีเซล (Diesel)

กลุ่มที่ 2 หน่วยกลั่น น้ำมันดิบ (Crude Distillation Unit-4 : CDU-4) เพื่อทดแทนหน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 1 และ 2 โดยมีขนาดกำลังการกลั่น 220,000 บาร์เรลต่อวัน และหน่วยกลั่นสุญญากาศ (High Vacuum Unit : HVU) ซึ่งทำหน้าที่กลั่นน้ำมันดิบและน้ำมัน Long Residue จากส่วนเกินของหอกกลั่นน้ำมันดิบ CDU-4 เพื่อกลั่นแยกส่วนก่อนป้อนให้กับหน่วยอื่นๆ เพื่อเพิ่มมูลค่าต่อไป

กลุ่มที่ 3 หน่วยกลั่น Hydrogen Manufacturing Unit (HMU-3 / PSA-4) เป็นหน่วยผลิต Hydrogen เพื่อใช้ในหน่วยกลั่นอื่นๆ

กลุ่มที่ 4 หน่วยปรับปรุงคุณภาพ Hydro Treating Unit (HDT-4) และ Hydro De-sulfurization Unit (HDS-4) ทำหน้าที่แยกกำมะถันออกจากเนื่อน้ำมันเบนซิน และน้ำมันดีเซลตามลำดับ

กลุ่มที่ 5 หน่วยผลิตกำมะถัน Sulphur Recovery Unit (SRU) เป็นหน่วยที่ทำหน้าที่ผลิตกำมะถันที่ถูกแยกออกจากน้ำมันต่างๆ โดยหน่วยปรับปรุงคุณภาพ ก่อนส่งไปขายในรูปของน้ำมันกำมะถันเหลว หรือเปลี่ยนสถานะให้เป็นของแข็งเพื่อส่งออกต่อไป

กลุ่มที่ 6 หน่วยผลิตไฟฟ้า (Energy Recover Unit : ERU) เป็นหน่วยที่นำผลิตภัณฑ์ส่วนเกินจากหน่วย RHCU ซึ่งเรียกว่า Pitch มาใช้เป็นเชื้อเพลิงเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้า ซึ่งทั้งหมดจะถูกใช้สำหรับหน่วยกลั่นต่างๆ ของโครงการ CFP

นอกจากนี้ ยังมีการก่อสร้างหน่วยสาธารณูปโภคต่างๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้อง อาทิ ระบบบำบัดน้ำเสีย บ่อเก็บน้ำดิบ ถังเก็บน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ ท่อขนส่งน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ เป็นต้น

5) **มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและวิธีการชำระเงิน**

โครงการ CFP มีมูลค่าประมาณ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และมีประมาณการดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้างอีกประมาณ 151 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยการชำระเงินจะเป็นรูปแบบการชำระเงินแบบเงินสด

6) **มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มา**

มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มาคาดว่าจะมีมูลค่าใกล้เคียงกับมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนตามข้อ 5) ข้างต้น อย่างไรก็ตาม การบันทึกบัญชีเงินลงทุนโครงการ CFP บางประเภทอาจไม่สามารถบันทึกบัญชีเป็นเงินลงทุนโครงการ CFP ได้ทั้งหมด ดังนั้น มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มาตามโครงการ CFP อาจมีการเปลี่ยนแปลงตามแนวทางและหลักการบันทึกบัญชีที่เกี่ยวข้อง

7) **เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน**

เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคำนวณจากการประเมินผลการประกวดราคาตามแบบทางวิศวกรรมเบื้องต้น ซึ่งครอบคลุมงานออกแบบทางวิศวกรรมในรายละเอียด การจัดซื้อและการก่อสร้าง/ติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่างๆ รวมทั้งประมาณการค่าใช้จ่ายในส่วนงานประกอบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องและจำเป็นกับการดำเนินโครงการ CFP ซึ่งออกแบบโดยบริษัทที่ปรึกษาทางวิศวกรรมภายนอก ตลอดจนประมาณการดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้างที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินโครงการ CFP

8) **ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำธุรกรรมการลงทุนโครงการ CFP**

การลงทุนโครงการ CFP จะสร้างประโยชน์ต่อทั้งบริษัทฯ และต่อประเทศชาติ ดังนี้

8.1 **ผลประโยชน์ต่อบริษัทฯ**

- (ก) **เพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน** เนื่องจากธุรกิจการกลั่นน้ำมันมีการแข่งขันที่สูงขึ้นเรื่อยๆ จากการสร้างโรงกลั่นน้ำมันใหม่ๆ ที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูงและมีการพัฒนาประสิทธิภาพในการใช้พลังงาน รวมถึงมีการนำพลังงานทดแทนมาใช้มากขึ้น ซึ่งหากไม่มีการลงทุนโครงการ CFP ทดแทนหน่วยกลั่นที่มีอายุกว่า 50 ปีของบริษัทฯ อาจส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถแข่งขันในตลาดได้ในอนาคต และจะกระทบต่อรายได้และการประกอบธุรกิจในอนาคตของบริษัทฯ
- (ข) **ลดต้นทุนการผลิตจากน้ำมันดิบ** ภายหลังจากเสร็จสิ้นการก่อสร้างโครงการ CFP บริษัทฯ จะสามารถกลั่นน้ำมันดิบชนิดหนัก ซึ่งโดยทั่วไปมีราคาต่ำกว่าน้ำมันดิบชนิดเบา ทำให้ช่วยลดต้นทุนการกลั่นและมีความยืดหยุ่นในการรับน้ำมันดิบจากแหล่งผลิตที่หลากหลายมากขึ้น

- (ค) เพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ โดยการเปลี่ยนน้ำมันเตาให้เป็นน้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซล ซึ่งมีราคาสูงกว่าและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม สามารถตอบสนองต่อการปรับเปลี่ยนของตลาดที่จะมีการลดปริมาณการใช้ น้ำมันเตาในการเดินเรือตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป อีกทั้งการเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซลสอดคล้องกับความต้องการของตลาดในอนาคต
- (ง) เพิ่มโอกาสในการต่อยอดสู่ธุรกิจปิโตรเคมี โครงการ CFP จะช่วยให้บริษัทฯ ผลิต แนฟทาเบา และแนฟทาหนัก (Light Naphtha and Heavy Naphtha) ซึ่งเป็นวัตถุดิบของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีได้มากขึ้น ซึ่งบริษัทฯ กำลังศึกษาความเป็นไปได้ในการนำผลิตภัณฑ์เหล่านี้ไปเพิ่มมูลค่าเป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีต่อไป

8.2 ผลประโยชน์ต่อประเทศชาติ

- (ก) เสริมสร้างความมั่นคงทางด้านพลังงานให้กับประเทศในระยะยาว เพื่อทดแทนการนำเข้าผลิตภัณฑ์ในอนาคต โดยเฉพาะน้ำมันอากาศยาน ซึ่งคาดว่า ตั้งแต่ปี 2565 ประเทศไทยอาจต้องเริ่มมีการนำเข้าน้ำมันอากาศยาน จากความต้องการที่ขยายตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว
- (ข) สนับสนุนโครงการปิโตรเคมีระยะ 4 ของภาครัฐ จากการผลิตแนฟทาเบาและแนฟทาหนัก (Light Naphtha and Heavy Naphtha) ซึ่งเป็นสารตั้งต้นของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี
- (ค) สร้างโอกาสการเป็น Energy Hub ของประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community หรือ AEC)
- (ง) สนับสนุนการขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจ เนื่องจากโครงการ CFP เป็นการลงทุนภายในประเทศที่ดำเนินการโดยภาคเอกชน ส่งผลให้เกิดการจ้างงานทั้งทางตรงและทางอ้อม ซึ่งจะสนับสนุนการขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจให้กับประเทศ
- (จ) สามารถถลุงน้ำมันดิบที่ผลิตภายในประเทศได้มากขึ้น โดยการนำเทคโนโลยีที่ทันสมัยมากขึ้น รวมถึงกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นมาใช้ ทำให้บริษัทฯ สามารถถลุงน้ำมันดิบชนิดต่างๆ ที่หลากหลายได้มากขึ้น รวมถึงน้ำมันดิบในประเทศ ซึ่งจะเป็นการส่งเสริมและสนับสนุนนโยบายของรัฐในการบริโภคน้ำมันดิบภายในประเทศ

9) แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการดำเนินโครงการ CFP

แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการดำเนินโครงการ CFP โดยหลักคาดว่าจะมาจากเงินสดคงเหลือปัจจุบันจำนวนประมาณ 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ/หรือเงินทุนจากการออกและเสนอขายตราสารหนี้ เช่น การออกหุ้นกู้ เป็นต้น จำนวนประมาณ 1,500 – 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และส่วนที่เหลือจะมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตอีกจำนวนประมาณ 1,600 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

10) ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2561 เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2561 ได้มีมติเห็นชอบการลงทุนโครงการ CFP ตลอดจนเรื่องอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เนื่องจากคณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาแล้วเห็นว่า การลงทุนโครงการ CFP เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ โดยการปรับปรุงประสิทธิภาพ

กระบวนการผลิต โดยมีเหตุผลและรายละเอียดตามที่ระบุในข้อ 3.1 และข้อ 8 ข้างต้น มีความจำเป็นเหมาะสม และเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ และประเทศชาติ และมีมติให้เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ พิจารณาและอนุมัติการลงทุนโครงการ CFP ตลอดจนเรื่องอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

11) ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ คณะกรรมการของบริษัทฯ ที่แตกต่างไปจาก ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ

- ไม่มีความเห็นที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ -

2. ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทที่มีต่อสารสนเทศที่ส่งให้ผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการบริษัทฯ ได้ตรวจสอบข้อมูลที่ระบุไว้ในสารสนเทศฉบับนี้ด้วยความระมัดระวัง และขอรับรองว่าข้อมูลที่ระบุไว้ในสารสนเทศฉบับนี้ ถูกต้อง ครบถ้วน ไม่มีข้อความอันเป็นเท็จ ไม่มีการละเว้นข้อเท็จจริง อันเป็นสาระสำคัญ ตลอดจนไม่มีข้อความที่ทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในสาระสำคัญ

3. คุณสมบัติของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการลงทุนโครงการ CFP ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ถือหุ้นในบริษัทฯ และไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัทฯ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยินยอมให้เผยแพร่รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ลงวันที่ 31 กรกฎาคม 2561

โปรดดูรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่แนบมาพร้อมหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 ปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 2

4. หนี้สินของบริษัทฯ

4.1 ยอดรวมของตราสารหนี้ที่ออกจำหน่ายแล้วและที่ยังมีได้ออกจำหน่ายตามที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติไว้ และมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทฯ เป็นผู้พิจารณาออกจำหน่ายตามที่เห็นสมควร

(1) ตราสารหนี้ที่ออกจำหน่ายแล้ว

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มีหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ และเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง ดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

- 1) หุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ชนิดไม่มีหลักประกัน จำนวน 2 ชุด รวม 1,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งจะครบกำหนดชำระคืนเงินต้นปี 2566 จำนวน 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และปี 2586 จำนวน 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- 2) หุ้นกู้สกุลเงินบาท ชนิดไม่มีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิจำนวน 5 ชุด รวม 23,500 ล้านบาท ซึ่งจะครบกำหนดไถ่ถอน ปี 2562 จำนวน 3,000 ล้านบาท ปี 2564 จำนวน 3,000 ล้านบาท ปี 2565 จำนวน 3,000 ล้านบาท ปี 2567 จำนวน 7,000 ล้านบาท และปี 2570 จำนวน 7,500 ล้านบาท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

| หุ้นกู้ | ประเภท | จำนวน (ล้านบาท) | อัตรา ดอกเบี้ยปี | อายุ และกำหนด การไถ่ถอน | อันดับ เครดิต | แนวโน้ม อันดับ เครดิต |
|--|--|--------------------|---------------------|---|------------------|-----------------------------|
| หุ้นกู้ ครั้งที่ 1/2557 ชุดที่ 2 | ระบุชื่อผู้ถือ ไม่ค้ำยสิทธิ์ ไม่มีหลักประกัน | 3,000 | 4.13% | อายุ 5 ปี ครบกำหนด ไถ่ถอน 12 มีนาคม 2562 | AA- (tha) | AA- (tha) |
| หุ้นกู้ ครั้งที่ 1/2557 ชุดที่ 3 | ระบุชื่อผู้ถือ ไม่ค้ำยสิทธิ์ ไม่มีหลักประกัน | 3,000 | 4.61% | อายุ 7 ปี ครบกำหนด ไถ่ถอน 12 มีนาคม 2564 | AA- (tha) | AA- (tha) |
| หุ้นกู้ ครั้งที่ 1/2553 | ระบุชื่อผู้ถือ ไม่ค้ำยสิทธิ์ ไม่มีหลักประกัน | 3,000 | 4.80% | อายุ 12 ปี ครบกำหนด ไถ่ถอน 30 เมษายน 2565 | AA- (tha) | AA- (tha) |
| หุ้นกู้ ครั้งที่ 1/2557 ชุดที่ 4 | ระบุชื่อผู้ถือ ไม่ค้ำยสิทธิ์ ไม่มีหลักประกัน | 7,000 | 4.84% | อายุ 10 ปี ครบกำหนด ไถ่ถอน 12 มีนาคม 2567 | AA- (tha) | AA- (tha) |
| หุ้นกู้ ครั้งที่ 1/2555 ชุดที่ 2 | ระบุชื่อผู้ถือ ไม่ค้ำยสิทธิ์ ไม่มีหลักประกัน | 7,500 | 5.05% | อายุ 5 ปี ครบกำหนด ไถ่ถอน 23 มีนาคม 2570 | AA- (tha) | AA- (tha) |

(2) ตราสารหนี้ที่ยังไม่ได้ออกจำหน่าย

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มีวงเงินในการออกและเสนอขายหุ้นกู้ให้แก่นักลงทุน ทั้งภายในประเทศและต่างประเทศที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่ยังมิได้ออกจำหน่าย จำนวน 1,568 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือเทียบเท่า (คำนวณจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ณ วันที่เสนอขายหุ้นกู้)

4.2 ยอดรวมของเงินกู้ที่มีกำหนดระยะเวลา และภาระการนำสินทรัพย์วางเป็นหลักประกัน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยในกลุ่ม มียอดรวมของเงินกู้ที่มีกำหนดระยะเวลา และภาระการนำสินทรัพย์วางเป็นหลักค้ำประกัน เป็นจำนวนทั้งสิ้น 16,272 ล้านบาท

4.3 ยอดรวมมูลค่าหนี้สินประเภทอื่น รวมทั้งเงินเบิกเกินบัญชี และภาระการนำสินทรัพย์เป็นหลักประกัน

- ไม่มี -

4.4 หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยในกลุ่มอาจมีหนี้สินและ/หรือรายได้จากกิจกรรมบริหารความเสี่ยง โดยการทำสัญญาประกันส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบล่วงหน้า โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยในกลุ่มและคู่สัญญาที่มีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายหรือรับชำระส่วนต่างระหว่างราคาที่ตกลงกัน

ไว้กับราคาตลาดของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบสำหรับงวดนั้นๆ ให้กับอีกฝ่ายหนึ่งตามเงื่อนไขที่ตกลงกันได้

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยในกลุ่มมีปริมาณผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบภายใต้สัญญาดังกล่าวเป็นจำนวน 0.9 ล้านบาร์เรล

5. ข้อมูลของบริษัทฯ

5.1 ข้อมูลลักษณะการประกอบธุรกิจ และแนวโน้มธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

● ธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

กระบวนการกลั่นน้ำมัน คือ กระบวนการแยกโมเลกุลสารไฮโดรคาร์บอนที่อยู่ในน้ำมันดิบและแปรสภาพสารดังกล่าวให้เป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่มีมูลค่าสูงกว่า โรงกลั่นน้ำมันโดยทั่วไปจะได้รับการออกแบบให้สามารถกลั่นน้ำมันดิบหลายประเภท รวมถึงวัตถุดิบชนิดอื่นๆ ให้เป็นผลิตภัณฑ์ประเภทต่างๆ ตามความต้องการของตลาด เพื่อให้ได้รับกำไรในการกลั่นน้ำมัน (Refinery Margin) สูงสุด โรงกลั่นน้ำมันประกอบด้วยหน่วยผลิตย่อยหลายหน่วย ซึ่งหน่วยผลิตแต่ละหน่วยภายในโรงกลั่นน้ำมันจะทำหน้าที่ได้อย่างหนึ่งอย่างใดดังต่อไปนี้

- กลั่นแยกสารไฮโดรคาร์บอนหลายๆ ประเภทที่อยู่ในน้ำมันดิบตามจุดเดือดที่ต่างกัน
- แปรสภาพไฮโดรคาร์บอนให้เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีคุณค่ามากขึ้น
- ปรับปรุงคุณภาพผลิตภัณฑ์โดยการแยกสารปนเปื้อนออก

น้ำมันดิบเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการกลั่นน้ำมัน คุณภาพของน้ำมันดิบและประเภทหน่วยกลั่นต่างๆ ในโรงกลั่นน้ำมันจะกำหนดวิธีการกลั่นน้ำมัน และระดับความสามารถในการเปลี่ยนน้ำมันดิบเป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปชนิดต่างๆ ในสัดส่วนที่แตกต่างกัน โดยทั่วไป การแบ่งประเภทของน้ำมันดิบจะแบ่งตามความหนาแน่น (Density) จากต่ำไปสูง (Light to Heavy) และปริมาณกำมะถันจากต่ำไปสูง (Sweet to Sour) น้ำมันดิบประเภทที่มีความหนาแน่นและกำมะถันต่ำ (Light sweet crude oil) จะมีราคาสูงกว่าน้ำมันดิบประเภทที่มีความหนาแน่นและกำมะถันสูง (Heavy sour crude oil) เพราะสามารถผ่านกระบวนการกลั่นและกระบวนการกำจัดสารปนเปื้อนที่มีขั้นตอนน้อยกว่า และจะให้ผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปที่มีราคาสูง เช่น น้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซลในปริมาณมากกว่า ในทางตรงกันข้าม น้ำมันดิบประเภทที่มีความหนาแน่นและกำมะถันสูงจะให้ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าต่ำและต้องใช้กระบวนการผลิตเพิ่มเติมเพื่อให้ได้น้ำมันชนิดเบาซึ่งมีมูลค่าสูง โรงกลั่นน้ำมันพยายามที่จะกลั่นน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่นๆ เพื่อให้เกิดผลประโยชน์สูงสุดตามข้อจำกัดของหน่วยเปลี่ยนแปลงสภาพโมเลกุล (Conversion Unit) และหน่วยปรับปรุงคุณภาพ (Treating Unit) ของแต่ละโรงกลั่น โดยนำข้อมูลสำคัญที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปในปัจจุบันและที่คาดการณ์ในอนาคต ชนิดของผลิตภัณฑ์ที่เป็นที่ต้องการของตลาดและราคาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น มาพิจารณาประกอบ เพื่อวางแผนการกลั่น

กระบวนการกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์เป็นกระบวนการที่สามารถแปลงสภาพวัตถุดิบที่มีราคาถูก เช่น น้ำมันดิบที่มีความหนาแน่นสูงและกำมะถันสูงให้เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง โดยทั่วไปความสามารถในการเพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์ (Complexity) ของโรงกลั่นน้ำมันขึ้นอยู่กับจำนวนและประเภทหน่วยเปลี่ยนแปลงสภาพโมเลกุล (Conversion Unit) ที่มีความยืดหยุ่นต่อการเลือกใช้วัตถุดิบชนิดต่างๆ จึงทำให้โรงกลั่นน้ำมันที่มีกระบวนการกลั่นแบบ Complex อยู่ในฐานะที่ได้เปรียบที่จะใช้ประโยชน์จากน้ำมันดิบที่มีราคาถูก ซึ่งจะช่วยให้มีกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น

โรงกลั่นน้ำมันที่มีหน่วยเพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์ (Upgrading Unit) จะสามารถเพิ่มปริมาณน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซล ซึ่งน้ำมันเหล่านี้จะมีมูลค่าสูงกว่าน้ำมันเตา ดังนั้น โรงกลั่นน้ำมันที่มีหน่วยเพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์ (Upgrading Unit) ในสัดส่วนที่สูง ก็จะมีโอกาสในการได้รับกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นด้วย

ปัจจุบัน โรงกลั่นน้ำมันของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) มีหน่วยเปลี่ยนแปลงสภาพโมเลกุล (Conversion Unit) ต่างๆ ประกอบด้วยหน่วยเพิ่มค่าออกเทนด้วยสารเร่งปฏิกิริยา หน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยา หน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยาโดยใช้ไฮโดรเจนร่วม หน่วยเพิ่มคุณค่าน้ำมันเตาด้วยความร้อน ซึ่งช่วยเพิ่มความสามารถในการผลิตน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซล ซึ่งเป็นที่ต้องการของตลาดในประเทศ และยังช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการเลือกใช้วัตถุดิบในการผลิตได้ในระดับหนึ่ง

นอกจากนี้ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ยังสามารถกลั่นน้ำมันดิบได้ค่อนข้างหลากหลาย ทั้งน้ำมันดิบจากภูมิภาคตะวันออกกลาง เอเชียตะวันออกไกล (Far East) แอฟริกาตะวันตก และน้ำมันจากแหล่งในประเทศ ซึ่งการเลือกวัตถุดิบที่จะใช้ขึ้นอยู่กับราคา คุณภาพและปริมาณผลิตภัณฑ์ที่คาดว่าจะได้รับจากวัตถุดิบนั้นๆ

- **ธุรกิจปิโตรเคมี**

บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด (TPX) ถือหุ้นโดย บริษัทฯ ร้อยละ 100 ก่อตั้งขึ้นในเดือนมิถุนายน 2539 โรงงานตั้งอยู่บนเนื้อที่ 92 ไร่ ติดกับโรงกลั่นน้ำมันไทยออยล์ อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี ดำเนินธุรกิจผลิตสารพาราไซลีน (Paraxylene : PX) ก่อสร้างแล้วเสร็จเมื่อปลายปี 2544 และเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนมีนาคม 2545 เป็นต้นมา

ในปี 2555 TPX ได้มีการขยายการลงทุนโดยปรับปรุงหน่วยผลิต Tatoray ไปเป็นหน่วยผลิต PxMax ซึ่งเป็นหน่วยผลิตที่เปลี่ยนสารโทลูอินไปเป็นสารเบนซินและสารพาราไซลีนที่มีมูลค่าสูงกว่า ส่งผลให้กำลังการผลิตรวมของสารพาราไซลีนและสารเบนซินของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 527,000 และ 259,000 ตันต่อปี ตามลำดับ อีกทั้งหน่วยผลิต PxMax มีการใช้เทคโนโลยี Divided Wall Column ซึ่งเป็นเทคโนโลยีการผลิตที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพ จึงส่งผลให้ประสิทธิภาพการใช้พลังงานโดยรวมของ TPX ดีขึ้น และยังช่วยลดต้นทุนในการผลิตอีกด้วย

รายละเอียดผลิตภัณฑ์

สารพาราไซลีนเป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีขั้นกลางในการผลิต PTA (Purified Terephthalic Acid) ใช้ในการผลิตเส้นใยโพลีเอสเตอร์และพลาสติกสำหรับผลิตขวดบรรจุน้ำดื่ม PET (Polyethylene Terephthalate) ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมปิโตรเคมีขั้นปลาย ส่วนสารเบนซินเป็นสาร

ตั้งต้นสำคัญในการผลิตสารสไตรีนโมโนเมอร์ (Styrene Monomer) สารฟีนอล (Phenol) และสารไซโคลเฮกเซน (Cyclohexane) ซึ่งสารเหล่านี้ใช้ในการผลิตพลาสติกบรรจุภัณฑ์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ชิ้นส่วนรถยนต์ เป็นต้น สำหรับสารโทลูอินใช้ในอุตสาหกรรมตัวทำละลาย อีกทั้งยังสามารถนำไปเป็นวัตถุดิบสำหรับผลิตสารเบนซีนและสารพาราไซลีนได้อีกด้วย

บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด (LABIX) ถือหุ้นโดยบริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด และบริษัท มิตรชัย แอนด์ คัมปนี จำกัด โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 75 และร้อยละ 25 ตามลำดับ LABIX ดำเนินธุรกิจผลิตสาร Linear Alkyl Benzene (LAB) โดยเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2559 เป็นต้นมา โรงงาน LABIX ตั้งอยู่บนเนื้อที่ 50 ไร่ ติดกับโรงงานของบริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด ที่อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี

โรงงานผลิตของ LABIX ถือเป็นโรงงานผลิตสาร LAB ที่ครบวงจรที่สุดรายแรกของประเทศไทยและภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ด้วยนวัตกรรมและเทคโนโลยีที่มีความทันสมัยและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม

สาร LAB ที่ผลิตได้จะสามารถทดแทนการนำเข้าของประเทศไทย รวมถึงส่งออกผลิตภัณฑ์ส่วนที่เหลือไปยังภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งขณะนี้ยังเป็นผู้นำเข้าสุทธิ โดยโรงงานผลิตสาร LAB ของ LABIX จะช่วยเสริมศักยภาพของประเทศไทยให้ป็นศูนย์กลางการผลิตและส่งออกสารซักล้างให้กับประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

รายละเอียดผลิตภัณฑ์

สาร LAB เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมผลิตสารซักล้าง เพื่อผลิตเป็นสาร Linear Alkyl Benzene Sulfonate (LAS) ซึ่งเป็นสารลดแรงตึงผิวชนิดหนึ่ง ใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตผงซักฟอก และผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดต่างๆ

● ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

บริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) (TLB) ถือหุ้นโดย บริษัทฯ ร้อยละ 100 โดยเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปี 2540 โดยมีกำลังการผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 267,015 ตันต่อปี ขยายมา 350,000 ตันต่อปี ต่อมา ได้มีการก่อสร้างหน่วยผลิตน้ำมันยางสะอาดเพิ่มเติม เพื่อผลิตผลิตภัณฑ์น้ำมันยางสะอาด (TDAE) โดยเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือนมกราคม 2554 มีกำลังการผลิตประมาณ 50,000 ตันต่อปี

รายละเอียดผลิตภัณฑ์

น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

ผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 3 ชนิดจำแนกตามความหนืด ได้แก่ 150 SN 500 SN และ 150 BS เพื่อนำไปผสมเป็นผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นสำเร็จรูป โดยผู้ผลิตน้ำมันหล่อลื่นจะผสมน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานเข้าด้วยกันกับสารเติมแต่งตามสูตร เพื่อผลิตเป็นผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นชนิดต่างๆ ซึ่งอาจจำแนกได้ดังนี้

- น้ำมันเครื่องยนต์ (Engine Oil) เช่น น้ำมันเครื่องสำหรับเครื่องยนต์ที่ใช้ น้ำมันเบนซิน น้ำมันดีเซล น้ำมันเกียร์ น้ำมันสำหรับอุปกรณ์ถ่ายส่งกำลัง
- น้ำมันเรือ (Marine Oil) เช่น น้ำมันเครื่องสำหรับเครื่องยนต์ดีเซลหมุนช้า
- น้ำมันอุตสาหกรรม (Industrial Oil) เช่น น้ำมันหล่อลื่นสำหรับคอมเพรสเซอร์ Refrigeration Oil น้ำมันเกียร์ น้ำมันถ่ายเทความร้อน น้ำมันไฮดรอลิก น้ำมันเครื่องปั้น ด้ายและทอผ้า น้ำมันเครื่องกังหัน
- น้ำมันอุตสาหกรรมการขึ้นรูปโลหะ (Metal Processing Fluids) เช่น น้ำมันหล่อลื่น สำหรับเครื่องตัดเฉื่อย น้ำมันหล่อเย็น (Quench Oil) น้ำมันป้องกันสนิม เป็นต้น

ยางมะตอย (Bitumen)

- ใช้ในงานสร้างทางปูลาดถนน

ผลิตภัณฑ์พลอยได้

- น้ำมันยาง (Aromatic Extract) ใช้ในผลิตภัณฑ์ยางประเภทต่างๆ เช่น ยางรถยนต์ ยาง ขอบกระชก เป็นต้น
- น้ำมันยางสะอาด (TDAE) ใช้ในผลิตภัณฑ์ยางตามข้อบังคับของกลุ่มประเทศ EU
- น้ำมันดีเซลสุญญากาศ (VGO) เป็นวัตถุดิบในการผลิตน้ำมันดีเซล
- กำมะถัน เป็นวัตถุดิบในการผลิตผงซักฟอก กรดกำมะถัน
- ไชแอสล (Slack Wax) เป็นวัตถุดิบในการผลิตเทียนไข เครื่องสำอาง และใช้เคลือบ กระจกภาชนะบรรจุหีบห่อ
- แนฟทา เป็นวัตถุดิบในการผลิตน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยาน และอุตสาหกรรมปิโตรเคมี

● ธุรกิจสารทำละลาย

บริษัท ไทยออยล์ โซลเว้นท์ จำกัด (TOS) ถือหุ้นโดย บริษัทฯ ร้อยละ 100 ดำเนินธุรกิจ ทางด้านสารทำละลายและเคมีภัณฑ์ในประเทศไทยและต่างประเทศ โดยเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัท ทีโอพี โซลเว้นท์ จำกัด (TS) บริษัท สักดีไฮยลิตี จำกัด (SAKC) และ TOP SOLVENT (VIETNAM) LLC. (TSV) สำหรับ SAKC เป็นโรงงานผลิตสารทำละลายไฮโดรคาร์บอนคุณภาพสูงสำหรับงาน อุตสาหกรรมต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมสี ยางรถยนต์ กาว การสกัดน้ำมันพืช โฟม พลาสติก การสกัด แร่ทองแดง เป็นต้น โดยมี TS เป็นผู้แทนจำหน่ายให้ทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ สำหรับ TSV ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 2 พฤศจิกายน 2552 (โดยซื้อธุรกิจมาจากบริษัท เซลล์ ประเทศเวียดนาม) โดยมี TOS เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 100 และดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สารทำละลายและเคมีภัณฑ์ใน ประเทศเวียดนาม ซึ่งเป็นการลงทุนในต่างประเทศครั้งแรกของกลุ่มไทยออยล์ โดย TSV มีคลังสินค้า ใน Go Dau และ Tam Phuoc สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์สารทำละลายและเคมีภัณฑ์ได้หลายรูปแบบ เช่น อุตสาหกรรมสี สารเคลือบผิว ทินเนอร์ กาว ตัวประสาน หมึกพิมพ์อิเล็กทรอนิกส์ น้ำยาทำความสะอาดต่างๆ การสกัดน้ำมันพืช และอุตสาหกรรมเคมี เป็นต้น นอกจากนี้ TSV ได้วางแผนที่จะสร้าง คลังสินค้าและเทอร์มินอลแห่งใหม่เพิ่มเติมที่ Hai Phong ซึ่งอยู่ทางตอนเหนือของประเทศเวียดนาม เพื่อรองรับแนวโน้มความต้องการที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ ซึ่งคาดว่าจะ ก่อสร้างเสร็จปลายปี 2561

- ธุรกิจผลิตไฟฟ้า

บริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด (TOP SPP) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 100 เป็นบริษัทผลิตไฟฟ้าและไอน้ำจากโรงไฟฟ้าระบบผลิตพลังงานความร้อนและไฟฟ้าร่วม (โคเจนเนอเรชั่น) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง จำนวน 2 โรง กำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 239 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 313 ตันต่อชั่วโมง โดยสามารถเพิ่มกำลังการผลิตไอน้ำขึ้นได้อีก 147 ตันต่อชั่วโมง หากมีความต้องการไอน้ำเพิ่มเติม โดย TOP SPP จำหน่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) จำนวน 180 เมกะวัตต์ ซึ่งได้รับสัญญาการซื้อขายไฟฟ้ามีระยะเวลา 25 ปี จำนวน 2 สัญญา สัญญาละ 90 เมกะวัตต์ ดำเนินการเริ่มต้นขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ให้กับ กฟผ. ของโครงการที่ 1 และโครงการที่ 2 ในวันที่ 1 เมษายน และ 1 มิถุนายน 2559 ตามลำดับ ทั้งนี้ คิดเป็นสัดส่วนมูลค่าของรายได้รวมประมาณร้อยละ 54 ไฟฟ้าส่วนที่เหลือและไอน้ำถูกจำหน่ายให้กับบริษัทในกลุ่มไทยออยล์ คิดเป็นสัดส่วนของประมาณการรายได้ที่ร้อยละ 46 โดยผลประกอบการของ TOP SPP จะช่วยเสริมความมั่นคงทางรายได้และช่วยเสริมประสิทธิภาพด้านการใช้พลังงานให้แก่บริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ให้บริการด้านการบริหารงานทุกด้านแก่ TOP SPP

บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด (TP) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 74 เป็นบริษัทผลิตไฟฟ้าและไอน้ำจากโรงไฟฟ้าระบบผลิตพลังงานความร้อนและไฟฟ้าร่วม (โคเจนเนอเรชั่น) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก ด้วยกำลังการผลิตไฟฟ้า 118 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 216 ตันต่อชั่วโมง โดย TP จำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. จำนวน 41 เมกะวัตต์ ภายใต้สัญญาการซื้อขายไฟฟ้ามีระยะเวลา 25 ปี (เริ่มตั้งแต่เดือนเมษายน ปี 2541) คิดเป็นสัดส่วนมูลค่าของรายได้ประมาณร้อยละ 20 ไฟฟ้าส่วนที่เหลือและไอน้ำถูกจำหน่ายให้กับบริษัทในกลุ่มไทยออยล์ คิดเป็นสัดส่วนของมูลค่ารายได้ประมาณร้อยละ 80 ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ TP ช่วยรักษาความมั่นคงทางรายได้และการใช้พลังงานให้แก่บริษัทฯ เป็นสำคัญ โดยมีข้อตกลงที่ลูกค้าจะต้องชำระค่าไฟฟ้าให้ TP ตามปริมาณไฟฟ้าขั้นต่ำที่กำหนด (Take-or-Pay) สำหรับไฟฟ้าเฉลี่ยที่ร้อยละ 70 และไอน้ำเฉลี่ยที่ร้อยละ 85 ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ให้บริการด้านการบริหารงานทุกด้านแก่ TP

สำหรับบริษัท ผลิตไฟฟ้าอิสระ จำกัด (IPT) ซึ่งเดิมบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 24 และ บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด (TP) ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 56 นั้น ได้มีการควบรวมกิจการกับบริษัท พีทีที ยูทิลิตี้ จำกัด (PTTUT) และเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) หรือ GPSC และผลจากการควบรวมกิจการทำให้บริษัทฯ และ TP มีสัดส่วนการถือหุ้นใน GPSC ร้อยละ 8.91 และร้อยละ 20.79 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมของบริษัทฯ ร้อยละ 24.29

- ธุรกิจการขนส่งผลิตภัณฑ์น้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

บริษัท ไทยออยล์มาร์ีน จำกัด (TM) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 100 เป็นบริษัทที่มุ่งเน้นการเป็นผู้นำด้านกองเรือขนาดใหญ่ในกลุ่ม ปตท. และในภูมิภาค เพื่อรองรับการขยายตัวของตลาดพลังงาน ปิโตรเลียมและปิโตรเคมี เช่น เรือ VLCC เรือ AFRAMAX และเรือขนาดเล็ก Crew Boat เพื่อสนับสนุนการบริหารจัดการด้านโลจิสติกส์ในกลุ่ม ปตท. และเตรียมรองรับแผนกลยุทธ์ในด้านการขยายธุรกิจให้กับกลุ่มไทยออยล์

ปัจจุบัน TM ได้ปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยนอกจากเป็นบริษัทที่เป็นเจ้าของเรือบรรทุกน้ำมัน และปิโตรเคมี จำนวน 5 ลำ ที่ให้บริการขนส่งผลิตภัณฑ์น้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทางเรือด้วยตนเองทั้งภายในและต่างประเทศแล้ว ยังสร้างกลุ่มบริษัทเรือที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะในเรือชนิดต่างๆ โดยร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจ โดยเฉพาะเรือเดินสมุทรขนาดใหญ่ เช่น เรือ VLCC เรือ AFRAMAX และเรือ Crew Boat สำหรับขนส่งสัมภาระและลูกเรือไปยังแท่นขุดเจาะน้ำมันกลางทะเล ซึ่งช่วยให้ครอบคลุมความต้องการของตลาดและมีมาตรฐานการบริการที่มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น

- **ธุรกิจด้านเอทานอล**

บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด (TET) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 100 เป็นบริษัทฯ ที่ลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมเอทานอล เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิง โดยนำไปผสมกับน้ำมันเบนซินเพื่อให้ได้เป็นน้ำมันแก๊สโซฮอล์ชนิดต่างๆ ที่จำหน่ายในประเทศ ได้แก่ น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E10 (ออกเทน 91 และ 95) น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 (ออกเทน 95) และน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E85 (ออกเทน 95) ซึ่งมีส่วนผสมของเอทานอลสำหรับใช้เป็นเชื้อเพลิงในสัดส่วนร้อยละ 10 ร้อยละ 20 และร้อยละ 85 ตามลำดับ

โดยในปัจจุบัน TET ได้ลงทุนและถือหุ้นในบริษัทผลิตและจำหน่ายเอทานอลรวม 2 บริษัท ได้แก่

1. **บริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด** ตั้งอยู่ที่จังหวัดลพบุรี ซึ่ง TET ถือหุ้นร้อยละ 50 โดยเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเอทานอลสำหรับใช้เป็นเชื้อเพลิง ซึ่งใช้วัตถุดิบในการผลิตจากมันสำปะหลัง ทั้งชนิดมันสดและมันเส้น มีกำลังการผลิต 200,000 ลิตรต่อวัน ต่อมา บริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด ได้จัดตั้ง **บริษัท ทรัพย์ทิพย์ กรีน เอ็นเนอร์ยี จำกัด** ในเดือนเมษายน ปี 2561 เพื่อประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ (Biogas) โดยมีบริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 100
2. **บริษัท อุบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน)** ตั้งอยู่ที่จังหวัดอุบลราชธานี ซึ่ง TET ถือหุ้นร้อยละ 21.28 โดยเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเอทานอลสำหรับเป็นเชื้อเพลิงและใช้ในอุตสาหกรรม ซึ่งใช้วัตถุดิบในการผลิตจากมันสำปะหลัง ทั้งชนิดมันสดและมันเส้น รวมถึงจากกากน้ำตาล โดยมีกำลังการผลิต 400,000 ลิตรต่อวัน นอกจากนี้ บริษัท อุบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) มีบริษัทย่อย ดังต่อไปนี้
 - 2.1 **บริษัท อุบลเกษตรพลังงาน จำกัด** ผู้ผลิตแป้งมันสำปะหลัง (Native Starch) และแป้งมันสำปะหลังเกษตรอินทรีย์ (Organic Starch) โดยมีกำลังการผลิต 700 ตันแป้งต่อวัน
 - 2.2 **บริษัท อุบล ไบโอแก๊ซ จำกัด** ผู้ผลิตก๊าซชีวภาพ (Biogas) จากน้ำเสียของบริษัท อุบลเกษตรพลังงาน จำกัด (โรงงานแป้งมันฯ) โดยมีกำลังการผลิต 36,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ซึ่งก๊าซชีวภาพจะถูกนำไปใช้เป็นเชื้อเพลิงในกระบวนการผลิตแป้งมันและก๊าซส่วนที่เหลือจะถูกนำไปผลิตกระแสไฟฟ้าขนาด 1.9 เมกะวัตต์ เพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

2.3 บริษัท เอ็นพี ไบโอ เอเนอจี้ จำกัด ผู้ผลิตก๊าซชีวภาพ (Biogas) จากกากแป้งมันของ บริษัท อุบลเกษตรพลังงาน จำกัด (โรงงานแป้งมันฯ) รวมไปถึงกากมันจาก บริษัท อุบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) (โรงงานเอทานอล) โดยมีกำลังการผลิต 70,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ซึ่งก๊าซชีวภาพจะถูกนำไปใช้เป็นเชื้อเพลิงในกระบวนการผลิต เอทานอลของบริษัท อุบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน)

- ธุรกิจด้านบริหารจัดการทรัพยากรบุคคล

บริษัท ไทยออยล์ เอเนอจี้ เซอร์วิส จำกัด (TES) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 จัดตั้งขึ้น เพื่อสนับสนุนธุรกิจของบริษัทในกลุ่มไทยออยล์ในด้านการบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลและการสรรหาบุคลากรให้ตรงตามวัตถุประสงค์ทางธุรกิจทั้งในปัจจุบันและในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาวะการณ์ที่ตลาดแรงงานมีการแข่งขันสูง ประกอบกับพฤติกรรมและความต้องการของผู้สมัครที่มีความหลากหลาย บริษัทฯ จึงพัฒนากลยุทธ์ในการสรรหาบุคลากรให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลง โดยเน้นเครื่องมือทางการตลาดและเทคโนโลยี เพื่อดึงดูดและสร้างความผูกพันกับบุคลากรที่มีคุณภาพสูงให้มาร่วมงานกับบริษัทในกลุ่มไทยออยล์ ซึ่งปัจจุบัน TES มีพนักงานกว่า 700 คน

- ธุรกิจที่ปรึกษาด้านพลังงาน

บริษัท พีทีที เอเนอจี้ โซลูชั่นส์ จำกัด (PTTES) เป็นบริษัทร่วมทุนของบริษัทภายในกลุ่ม ปตท. ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 20 จัดตั้งขึ้นตั้งแต่ปี 2554 เพื่อให้บริการที่ปรึกษาทางด้านเทคนิคและวิศวกรรม เพื่อมุ่งสู่การปฏิบัติการที่เป็นเลิศ (Operational Excellence) พร้อมกับการเสริมสร้างศักยภาพของบุคลากรภายในกลุ่ม ปตท. โดยมุ่งพัฒนาองค์ความรู้และนวัตกรรม โดย PTTES มีวิสัยทัศน์ที่จะเป็น “Technical Center of Excellence in AEC in 2020”

- ธุรกิจด้านวิสาหกิจเพื่อสังคม

บริษัท สานพลัง วิสาหกิจเพื่อสังคม จำกัด (SPSE) เป็นบริษัทร่วมทุนของบริษัทในกลุ่ม ปตท. จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 8 กันยายน 2560 โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 15 วัตถุประสงค์ในการจัดตั้งเพื่อดำเนินกิจการด้านวิสาหกิจเพื่อสังคมในการพัฒนาสังคม ชุมชน สิ่งแวดล้อม และส่งเสริมสนับสนุนการสร้างรายได้ การจ้างงานชุมชนในท้องถิ่นสอดคล้องกับนโยบายภาครัฐที่ต้องการให้ภาคเอกชนเข้ามามีส่วนร่วมในการพัฒนาประเทศ

- ธุรกิจด้านการบริหารจัดการทางการเงิน

บริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด (TTC) ได้ดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งกับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2560 ด้วยทุนจดทะเบียน 10 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 100 เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Head Quarter : IHQ) และศูนย์บริหารเงิน (Treasury Center : TC) ของบริษัทในกลุ่มไทยออยล์ มีขอบเขตการดำเนินธุรกิจในเรื่องต้นครอบคลุมกิจกรรมหลัก 3 ด้าน คือ

1. การให้คำปรึกษาทางการเงินและด้านบริหารงานพาณิชย์กรรมและอุตสาหกรรม
2. การบริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน
3. การบริหารสภาพคล่อง

การบริหารจัดการทางการเงินแบบรวมศูนย์โดยมีการจัดตั้งบริษัทศูนย์บริหารเงินสำหรับบริษัทในกลุ่มไทยออยล์จะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันจากการบริหารธุรกรรมและต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ในปัจจุบัน ได้รับอนุมัติใบอนุญาตประกอบธุรกิจศูนย์บริหารเงินจากธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2560 และใบอนุญาตประกอบธุรกิจสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศจากกรมสรรพากร เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2561

- **ธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ**

บริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด (PTT Digital) (เดิมชื่อ บริษัท พีทีที ไอซีที โซลูชั่นส์ จำกัด (PTT ICT)) เป็นบริษัทร่วมทุนของบริษัทกลุ่ม ปตท. ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 20 ซึ่งเป็นบริษัทที่ให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร เพื่อตอบสนองต่อแนวโน้มการก้าวเข้าสู่ยุคดิจิทัลอย่างเต็มรูปแบบ โดยบริษัทผู้ถือหุ้นของ PTT ICT ได้มอบนโยบายให้ PTT ICT กำหนดยุทธศาสตร์ด้านเทคโนโลยีดิจิทัลให้สอดคล้องกับสถานการณ์ดังกล่าว และได้มีการปรับภาพลักษณ์โดยเปลี่ยนชื่อบริษัทใหม่เป็น บริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด (PTT Digital) พร้อมกับการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นการเพิ่มขีดความสามารถของบุคลากรในด้าน Internet of Things และ Mobility เป็นต้น อีกทั้งยังสรรหาผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ๆ ผ่านความร่วมมือกับคู่ค้า (Partnership) ในหลายด้าน เช่น ระบบวิเคราะห์งานวิศวกรรม งานด้านหุ่นยนต์ (Robotic) เพื่อสร้างโอกาสในการขยายธุรกิจและสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัทผู้ถือหุ้น

แนวโน้มธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

- **ภาวะตลาดน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์**

ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสที่ 1 เนื่องจากตลาดน้ำมันดิบได้รับแรงสนับสนุนจากความกังวลต่อสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้อุปทานน้ำมันดิบโลกตึงตัวขึ้น โดยความเสี่ยงหลักที่ตลาดวิตก ได้แก่ การที่สหรัฐอเมริกาถอนตัวออกจากข้อตกลงนิวเคลียร์กับอิหร่านและตัดสินใจว่าบาตรอิหร่านครั้งใหม่ ซึ่งจะส่งผลให้อิหร่านส่งออกน้ำมันดิบสู่ตลาดโลกในปริมาณที่จำกัด รวมถึงปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของเวเนซุเอลาที่ปรับลดลงถึงระดับต่ำสุดในรอบ 30 ปี เนื่องจากประเทศเผชิญกับปัญหาทางเศรษฐกิจและการเงิน จนส่งผลให้ไม่สามารถหาเงินเพื่อมาจุนเจือและลงทุนอุตสาหกรรมน้ำมันในประเทศได้นอกจากนี้ ความร่วมมือระหว่างผู้ผลิตทั้งในและนอกกลุ่มโอเปกในการปรับลดกำลังการผลิตเป็นอีกปัจจัยหลักที่หนุนราคาน้ำมันดิบอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันคงคลังเชิงพาณิชย์ของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (OECD Oil Stocks) ปรับลดลงถึงระดับเฉลี่ย 5 ปี ซึ่งเป็นเป้าหมายหลักที่กลุ่มผู้ผลิตตั้งเป้าไว้ภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 อย่างไรก็ตาม การปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันยังคงอยู่ในกรอบที่จำกัด เนื่องจากตลาดยังคงเผชิญกับแรงกดดันจากปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐอเมริกาที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นเหนือระดับ 10 ล้านบาร์เรลต่อวัน หลังจากที่ราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้นสูงกว่าระดับจุดคุ้มทุนเฉลี่ยของผู้ผลิตน้ำมันในสหรัฐอเมริกาที่ราว 50-60 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

ราคาน้ำมันดิบในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 มีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง เนื่องจากตลาดได้รับแรงหนุนจากการควบคุมกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องของผู้ผลิตทั้งในและนอกกลุ่มโอเปก รวมทั้งปริมาณน้ำมันคลังเชิงพาณิชย์ของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (OECD Oil Stocks) ที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตาม ตลาดยังมีแรงกดดันจากปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของสหรัฐอเมริกา (EIA) คาดการณ์ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐอเมริกา ในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นถึงระดับ 11 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งปรับเพิ่มสูงขึ้นกว่า 1.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และนับเป็นระดับที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์

ค่ากลั่นในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ลดลงจากไตรมาสที่ 1 จากส่วนต่างราคาระหว่างน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบที่ปรับลดลง และกดดันจากอุปทานที่ยังทรงตัวในระดับสูง แม้ว่าจะมีความต้องการที่เพิ่มมากขึ้นในช่วงฤดูการขับขี่ของสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ ส่วนต่างราคาระหว่างน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยานกับน้ำมันดิบปรับลดลงเล็กน้อยจากความต้องการใช้น้ำมันเพื่อทำความร้อนปรับลดลง หลังสภาพอากาศที่หนาวเย็นกว่าปกติสิ้นสุดลง อย่างไรก็ตาม ราคายังได้รับแรงสนับสนุนจากอุปทานน้ำมันดีเซลและอากาศยานที่ค่อนข้างตึงตัว หลังปริมาณน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยานคลังทั่วโลกปรับลดลงต่ำกว่าระดับค่าเฉลี่ย 5 ปี

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 คาดว่า ธุรกิจการกลั่นจะยังคงได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยานที่เติบโตต่อเนื่องตามการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก ขณะที่อุปทานจะเพิ่มขึ้นในอัตราจำกัด เนื่องจากมีการเปิดดำเนินการของโรงกลั่นเพียง 2 แห่งในตะวันออกกลางและเวียดนาม กำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 320,000 บาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้ตลาดน้ำมันสำเร็จรูปจะยังคงตึงตัวต่อเนื่อง โดยคาดว่า ปริมาณน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยานคลังในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 จะยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับค่าเฉลี่ย 5 ปี อย่างไรก็ตาม ยังต้องจับตามองการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปของจีน ซึ่งยังคงมีแนวโน้มอยู่ในระดับที่สูง หลังมีโรงกลั่นแห่งใหม่เปิดดำเนินการในปีที่ผ่านมา (แหล่งที่มา : FGE Semi-Annual Report, ตุลาคม 2560)

- ภาวะตลาดสารอะโรเมติกส์

ตลาดสารอะโรเมติกส์ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2561 อ่อนตัวจากไตรมาสที่ 1 แม้ว่าจะเข้าสู่ช่วงฤดูกาลผลิตสาร โพลีเอสเตอร์และขวด PET ซึ่งส่งผลให้ความต้องการใช้สารพาราไซลีนเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม การปิดซ่อมบำรุงโรงฟิทีเอในเอเชียอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 จนถึงไตรมาสที่ 2 ประกอบกับในช่วงไตรมาสที่ 1 โรงฟิทีเอในเอเชียเดินเครื่องการผลิตอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้มีสารฟิทีเอคลังอยู่ในระดับสูง ซึ่งส่งผลให้ความต้องการใช้สารพาราไซลีนลดลง นอกจากนี้ การเปิดดำเนินการของโรง PetroRabigh ในประเทศซาอุดีอาระเบีย กำลังการผลิตสารพาราไซลีน 1,340,000 ตันต่อปี และสารเบนซิน 424,000 ตันต่อปีในเดือนเมษายน 2561 ยังส่งผลกดดันตลาดอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 2 มีการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิตสารพาราไซลีนและสารเบนซินในเอเชียจำนวนมาก ซึ่งช่วยส่งผลให้อุปทานตึงตัวขึ้นมาได้บ้าง

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 คาดว่า ตลาดสารอะโรเมติกส์จะทรงตัวต่อเนื่องจากครึ่งแรกของปี เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงโรงอะโรเมติกส์ในช่วงไตรมาสที่ 2 ลึกลง ส่งผลให้มีอุปทานจำนวนมากในตลาด ทั้งนี้ ยังมีอีกปัจจัยที่น่าติดตามคือ การเปิดดำเนินการของโรงผลิตสารอะโรเมติกส์ในเวียดนาม กำลังการผลิตสารพาราไซลีน 800,000 ตันต่อปี และสารเบนซีน 246,000 ตันต่อปีที่เดือนเปิดดำเนินการมาจากช่วงไตรมาสที่ 1 ว่าจะสามารถเปิดดำเนินการได้ภายในปีนี้หรือไม่ อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายไตรมาสที่ 3 ถึงต้นไตรมาสที่ 4 เป็นฤดูกาลผลิตสินค้าและของขั้วสำหรับเทศกาลคริสต์มาสและปีใหม่จะช่วยให้ความต้องการใช้สารเบนซีน ซึ่งเป็นสารตั้งต้นของพลาสติกหลากหลายชนิดปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ในช่วงปลายปี จะเป็นฤดูกาลผลิตเส้นใยสังเคราะห์สำหรับฤดูหนาวจะมีส่วนช่วยให้ความต้องการใช้สารพาราไซลีนปรับตัวด้วยเช่นกัน (แหล่งที่มา : IHS, เมษายน 2561 และ PCI Wood Mackenzie, กุมภาพันธ์ 2560)

- ภาวะตลาดสาร LAB

ตลาดสาร LAB ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ทรงตัว เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 จากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ซักรีดมากขึ้นในช่วงฤดูร้อน อย่างไรก็ตาม อุปทานที่กลับเข้ามาหลังการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิตสาร LAB ในเอเชีย อาจส่งผลกดดันตลาด

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 คาดการณ์ว่า ตลาดสาร LAB จะทรงตัว เมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2561 เนื่องจากอุปทานลดลงจากโรงผลิตสาร LAB ในภูมิภาคเอเชียปิดซ่อมบำรุงมากกว่าในช่วงครึ่งปีแรก อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มอ่อนตัวลงเนื่องจากเข้าสู่ช่วงฤดูฝน (แหล่งที่มา : ICIS, เมษายน 2561)

- ภาวะตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

ตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2561 อ่อนตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 โดยได้รับปัจจัยกดดันจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวขึ้นมากตามราคาน้ำมันดิบและอุปทานที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการกลับมาดำเนินการผลิตอีกครั้งของโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน หลังเสร็จสิ้นการปิดซ่อมบำรุงในไตรมาสที่ 1

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 คาดการณ์ว่า ตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานจะอ่อนตัวลง เมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2561 เนื่องจากอุปทานปรับตัวสูงขึ้นจากการเปิดดำเนินการผลิตและการขยายกำลังการผลิตของโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานแห่งใหม่ ประกอบกับอุปสงค์ที่มีแนวโน้มซบเซาในช่วงฤดูฝน อย่างไรก็ตาม ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่ปรับลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในเอเชียในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2561 (แหล่งที่มา : ICIS Base Oil Weekly Report, เมษายน 2561 และ Argus Base Oil Weekly Report, เมษายน 2561)

- ภาวะตลาดยางมะตอย

ตลาดยางมะตอยในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2561 อ่อนตัวลง เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 หลังอุปสงค์ในภูมิภาคมีแนวโน้มชะลอตัว เนื่องจากผู้นำเข้ายางมะตอยรายใหญ่ในภูมิภาค เช่น อินโดนีเซีย และเวียดนามยังคงมีปริมาณยางมะตอยคงคลังอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ อุปสงค์ในอินโดนีเซียจะซบเซาในช่วงเดือนพฤษภาคม - มิถุนายน ซึ่งเป็นช่วงเทศกาลรอมฎอน ส่งผลให้การสร้างและซ่อมแซมถนนหยุดดำเนินการในช่วงเวลาดังกล่าว ยิ่งไปกว่านั้น อุปทานมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น

หลังโรงผลิตยางมะตอยในมาเลเซียและเกาหลีได้กลับมาดำเนินการผลิตอีกครั้งหลังจากปิดซ่อมบำรุง ในช่วงมีนาคม - เมษายน 2561 (แหล่งที่มา : Argus Bitumen Weekly Report, เมษายน 2561)

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 คาดการณ์ว่า ตลาดยางมะตอยจะทรงตัว เมื่อเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2561 เนื่องจากอุปสงค์ในภูมิภาคมีแนวโน้มปรับตัวลดลงในช่วงฤดูฝน อย่างไรก็ตาม คาดการณ์ว่า อินโดนีเซียจะกลับมานำเข้ายางมะตอยเพิ่มขึ้น เนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 เป็นช่วงสิ้นสุดเทศกาลรอมฎอนและเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน ซึ่งทำให้การสร้างและซ่อมแซมถนนดำเนินงานได้สะดวกและมีปริมาณมากขึ้น (แหล่งที่มา : Argus Bitumen Weekly Report, เมษายน 2561)

- ภาวะตลาดสารทำละลาย

ในปี 2561 คาดว่า อัตราการเติบโตของตลาดสารทำละลายจะเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกสินค้าและบริการที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นตามอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าสำคัญของประเทศไทย รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังมีความชัดเจนเกี่ยวกับการจัดการเลือกตั้ง ซึ่งช่วยสร้างความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจและช่วยกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชนในประเทศได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ภาวะอุปทานส่วนเกินจากภูมิภาคและสภาพการแข่งขันที่สูงขึ้นทั้งภายในภูมิภาคและภายในประเทศ ยังเป็นปัจจัยกดดันตลาดสารทำละลายทั้งในและต่างประเทศ

- ภาวะอุตสาหกรรมไฟฟ้า

ในปี 2561 คาดการณ์ว่า ความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศจะยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม แนวทางการจัดทำแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าฉบับใหม่ (PDP 2558) ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ปี 2558 - 2579 พบว่า อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ รวมถึงการนำแผนอนุรักษ์พลังงาน (Energy Efficiency Development Plan : EEDP) และแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก (Alternative Energy Development Plan : AEDP) มาคำนวณรวมในแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าฉบับใหม่ ส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้ามีแนวโน้มปรับลดลงจากแผนพัฒนากำลังไฟฟ้าฉบับเดิม และทำให้ปริมาณสำรองไฟฟ้าปรับเพิ่มขึ้นสูงกว่ามาตรฐานที่กำหนดไว้ที่ร้อยละ 15 โดยคาดว่า ในระยะแรก ปริมาณสำรองไฟฟ้าจะอยู่ที่ระดับร้อยละ 25 ของปริมาณการผลิตติดตั้งทั้งระบบ และค่อยๆ ปรับเพิ่มขึ้นจนมาแตะระดับสูงสุดที่ร้อยละ 38 - 40 ในปี 2566 - 2567 ก่อนที่จะปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 30 และร้อยละ 20 ในปี 2569 และปี 2572 ตามลำดับ นอกจากนี้ แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าฉบับใหม่จะมุ่งเน้นการกระจายเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า โดยมีเป้าหมายที่จะลดการใช้ก๊าซธรรมชาติเพื่อผลิตไฟฟ้าลง และเพิ่มสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและการซื้อไฟฟ้าพลังน้ำจากต่างประเทศ

- ภาวะอุตสาหกรรมการขนส่งน้ำมัน

ตลาดเรือขนส่งน้ำมันผลิตกันซ์ปีโตรเลียมและปิโตรเคมีในปี 2561 คาดว่า เศรษฐกิจในระดับภูมิภาคและระดับโลกที่ปรับตัวดีขึ้น จะส่งผลให้มีความต้องการใช้เรือขนส่งผลิตกันซ์ปีโตรเลียมและปิโตรเคมีขนาดเล็กรายต่อเนื่อง ยกเว้น เรือ MR ที่มีปริมาณเรือจำนวนมากในตลาด ขณะที่ความต้องการใช้เรือ VLCC เพื่อขนส่งน้ำมันดิบจะปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ปริมาณเรือจำนวนมากในตลาดยังคงเป็นปัจจัยกดดันค่าขนส่ง ทั้งนี้ คาดการณ์ว่า ราคาค่าขนส่งเรือ VLCC จะปรับเพิ่มสูงขึ้น

เมื่อปริมาณเรือในตลาดปรับลดลงและปริมาณการส่งออกน้ำมันดิบจากสหรัฐอเมริกาปรับเพิ่มสูงขึ้นตามราคาน้ำมัน สำหรับความต้องการใช้เรือขนส่งลูกเรือและสัมภาระ (Crew Boat) ในปี 2561 คาดว่า จะปรับเพิ่มขึ้นจากการประกาศสัมปทาน รอบที่ 21 ความต้องการเรืออเนกประสงค์เพิ่มเติม และแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของกิจกรรมสำรวจและผลิตน้ำมันปิโตรเลียมในภูมิภาค ส่งผลให้ธุรกิจเรือ Crew Boat จะเติบโตขึ้นตามลำดับ

- ภาวะอุตสาหกรรมเอทานอล

ปริมาณความต้องการใช้เอทานอลในประเทศ ปี 2561 คาดว่า จะปรับขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 4.1 ล้านลิตรต่อวัน เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E10, E20 และ E85 มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักจากนโยบายส่งเสริมการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ของภาครัฐผ่านการใช้กลไกการบริหารส่วนต่างราคาขายปลีก นอกจากนี้ ปริมาณรถยนต์รุ่นใหม่และจำนวนสถานีบริการน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 ที่ปรับเพิ่มขึ้น ยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ส่งผลให้ความต้องการใช้เอทานอลมีการเติบโตเช่นเดียวกับปี 2560

บริษัทฯ คาดว่า ในปี 2561 จะมีโรงงานเอทานอลใหม่จำนวน 2 แห่ง (กำลังการผลิตรวม 0.44 ล้านลิตรต่อวัน) โดยเป็นโรงงานผลิตเอทานอลจากกากน้ำตาล จำนวน 1 แห่ง (กำลังการผลิต 0.10 ล้านลิตรต่อวัน) และโรงงานผลิตเอทานอลจากมันสำปะหลัง จำนวน 1 แห่ง (กำลังการผลิตรวม 0.34 ล้านลิตรต่อวัน) ซึ่งจะทำให้กำลังการผลิตเอทานอลรวมในประเทศเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 6.03 ล้านลิตรต่อวัน ขณะที่สภาวะราคาเอทานอลในปี 2561 มีแนวโน้มปรับลดลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับปี 2560 จากการคาดการณ์ว่า ปริมาณกากน้ำตาลจะกลับมาสู่ภาวะปกติ ประกอบกับกำลังการผลิตเอทานอลจะปรับเพิ่มขึ้นจากปริมาณการผลิตของโรงงานแห่งใหม่

5.2 ตารางสรุปงบการเงินในระยะ 3 ปี ที่ผ่านมา และปีปัจจุบันจนถึงไตรมาสล่าสุด พร้อมคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมาและปีปัจจุบันถึงไตรมาสล่าสุด ตลอดจนปัจจัยความเสี่ยงซึ่งอาจมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัทฯ

5.2.1 งบแสดงฐานะการเงิน

| หน่วย : ล้านบาท | งบการเงินรวมตรวจสอบและงบการเงินรวมสอบทาน ณ วันที่ | | | |
|--|---|----------------|----------------|----------------|
| | 31 ธันวาคม | 31 ธันวาคม | 31 ธันวาคม | 31 มีนาคม |
| | 2558 | 2559 | 2560 | 2561 |
| สินทรัพย์ | | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 35,764 | 31,121 | 15,623 | 33,879 |
| เงินลงทุนชั่วคราว | 17,365 | 29,654 | 52,318 | 47,920 |
| ลูกหนี้การค้า | 14,177 | 19,536 | 22,328 | 23,260 |
| ลูกหนี้อื่น | 2,409 | 934 | 1,171 | 1,071 |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 90 | 90 | 90 | 45 |
| สินค้าคงเหลือ | 18,883 | 33,189 | 32,841 | 30,953 |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายล่วงหน้า | 671 | 99 | 60 | 63 |
| ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน | 983 | 942 | 751 | 478 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 148 | 166 | 1,029 | 1,224 |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 90,490 | 115,731 | 126,211 | 138,893 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | | |
| เงินลงทุนเพื่อขาย | 136 | 245 | 3,103 | 3,846 |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม | 12,986 | 13,361 | 13,826 | 14,116 |
| เงินลงทุนในการร่วมค้า | 455 | 505 | 542 | 564 |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น | 779 | 779 | 780 | 780 |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | 88 | 94 | 103 | 103 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 83,258 | 82,312 | 78,612 | 77,881 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 1,906 | 3,106 | 3,191 | 3,125 |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 579 | 441 | 508 | 527 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 1,489 | 1,157 | 1,232 | 1,205 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 101,676 | 102,000 | 101,897 | 102,147 |
| รวมสินทรัพย์ | 192,166 | 217,731 | 228,108 | 241,040 |

| หน่วย : ล้านบาท | งบการเงินรวมตรวจสอบและงบการเงินรวมสอบทาน ณ วันที่ | | | |
|--|---|----------------|----------------|----------------|
| | 31 ธันวาคม | 31 ธันวาคม | 31 ธันวาคม | 31 มีนาคม |
| | 2558 | 2559 | 2560 | 2561 |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะสั้น | 413 | 867 | 969 | 1,308 |
| เจ้าหนี้การค้า | 12,053 | 19,887 | 18,963 | 18,631 |
| เจ้าหนี้อื่น | 2,958 | 3,565 | 3,476 | 2,498 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 1,374 | 2,206 | 1,592 | 1,836 |
| หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | - | 4,932 | - | 3,000 |
| ภาษีสรรพสามิตค้างจ่าย | 1,032 | 1,450 | 4,785 | 5,150 |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย | 362 | 1,239 | 3,563 | 4,760 |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 18,192 | 34,146 | 33,348 | 37,183 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะยาว | 9,621 | 9,374 | 8,068 | 15,995 |
| หุ้นกู้ | 64,098 | 58,921 | 55,839 | 51,425 |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | - | 10 | 9 | 9 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 3,246 | 3,683 | 3,696 | 3,720 |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 76,965 | 71,988 | 67,612 | 71,149 |
| รวมหนี้สิน | 95,157 | 106,134 | 100,960 | 108,332 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | |
| ทุนเรือนหุ้น | | | | |
| ทุนจดทะเบียน | 20,400 | 20,400 | 20,400 | 20,400 |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว | 20,400 | 20,400 | 20,400 | 20,400 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ | 2,456 | 2,456 | 2,456 | 2,456 |
| กำไรสะสมจัดสรรแล้ว | | | | |
| ทุนสำรองตามกฎหมาย | 2,040 | 2,040 | 2,040 | 2,040 |
| อื่นๆ | 245 | 245 | 245 | 245 |
| กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร | 67,131 | 81,622 | 96,975 | 102,583 |
| ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนอื่น | 203 | 203 | 203 | 203 |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น | (103) | (109) | (96) | (117) |
| รวมส่วนของบริษัทใหญ่ | 92,372 | 106,857 | 122,223 | 127,810 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 4,637 | 4,740 | 4,925 | 4,898 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 97,009 | 111,597 | 127,148 | 132,708 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 192,166 | 217,731 | 228,108 | 241,040 |

5.2.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

| หน่วย : ล้านบาท | งวดปีสิ้นสุดวันที่ | | | งวด 3 เดือน |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------------|
| | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 | สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 |
| รายได้ | | | | |
| รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ | 293,569 | 274,739 | 337,388 | 91,617 |
| กำไรจากอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ | 1,489 | - | - | 102 |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ | - | 446 | 3,182 | 1,470 |
| เงินปันผลรับ | 48 | 247 | 158 | 3 |
| รายได้อื่น | 1,498 | 1,118 | 1,190 | 378 |
| รวมรายได้ | 296,604 | 276,550 | 341,918 | 93,570 |
| ค่าใช้จ่าย | | | | |
| ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ | (273,819) | (247,261) | (305,386) | (85,628) |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (452) | (451) | (493) | (118) |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | (2,755) | (2,182) | (2,970) | (470) |
| ขาดทุนจากอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ | - | (243) | (133) | - |
| ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ | (2,754) | - | - | - |
| รวมค่าใช้จ่าย | (279,780) | (250,137) | (308,982) | (86,216) |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า | 712 | 930 | 1,197 | 333 |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 17,536 | 27,343 | 34,133 | 7,687 |
| ต้นทุนทางการเงิน | (3,435) | (3,461) | (3,285) | (750) |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 14,101 | 23,882 | 30,848 | 6,937 |
| กลับรายการ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้ | (1,597) | (2,295) | (5,529) | (1,209) |
| กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี | 12,504 | 21,587 | 25,319 | 5,728 |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น | | | | |
| กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้ | (220) | - | (323) | - |
| กำไรเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมสุทธิของเงินลงทุนเพื่อขาย | (2) | 11 | 147 | 43 |
| ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน | 73 | (21) | (121) | (65) |
| ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม | 4 | 5 | (16) | (0) |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษี | (145) | (5) | (313) | (22) |

| หน่วย : ล้านบาท | งวดปีสิ้นสุดวันที่ | | | งวด 3 เดือน |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------------|
| | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 | สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี | 12,359 | 21,582 | 25,006 | 5,706 |
| ส่วนของกำไร (ขาดทุน) สำหรับปีที่ เป็นของ | | | | |
| ส่วนของบริษัทใหญ่ | 12,181 | 21,222 | 24,856 | 5,586 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 323 | 365 | 463 | 120 |
| กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี | 12,504 | 21,587 | 25,319 | 5,706 |
| ส่วนของกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมที่เป็นของ | | | | |
| ส่วนของบริษัทใหญ่ | 12,035 | 21,216 | 24,546 | 5,586 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 324 | 366 | 460 | 120 |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี | 12,359 | 21,582 | 25,006 | 5,706 |
| กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นชั้นพื้นฐาน (บาท) | 5.97 | 10.40 | 12.18 | 2.75 |

5.2.3 งบกระแสเงินสด

| งบกระแสเงินสด | งวดปีสิ้นสุดวันที่ | | | งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|
| | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 | 31 มีนาคม 2561 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | | |
| กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี | 12,504 | 21,587 | 25,319 | 5,728 |
| รายการปรับปรุง | | | | |
| (กลับรายการ) ปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ | (1,546) | (1,052) | (93) | 116 |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 6,766 | 7,761 | 7,642 | 1,738 |
| ต้นทุนทางการเงิน | 3,435 | 3,461 | 3,285 | 750 |
| (กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง | 3,369 | (97) | (2,335) | (2,040) |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า | (712) | (930) | (1,197) | (333) |
| เงินปันผลรับ | (48) | (247) | (158) | (3) |
| กลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ตัดจำหน่ายหนี้สูญ | - | (1) | 546 | - |
| ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร่วม | 5 | - | - | - |
| ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน | 10 | - | 33 | (4) |
| ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 99 | 53 | 21 | 2 |
| กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | - | - | - | - |
| การรับรู้รายได้ค่าธรรมเนียมการเช่าที่ดินและอื่นๆ รับล่วงหน้า | (26) | (26) | (24) | (6) |
| ค่าใช้จ่าย (กลับรายการ) ภาษีเงินได้ | 1,597 | 2,295 | 5,529 | 1,209 |
| | 25,453 | 32,832 | 38,568 | 7,157 |

| งบกระแสเงินสด | งวดปีสิ้นสุดวันที่ | | | งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|
| | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 | 31 มีนาคม 2561 |
| การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สิน | | | | |
| ดำเนินงาน | | | | |
| ลูกหนี้การค้า | 1,960 | (5,371) | (2,792) | (934) |
| ลูกหนี้อื่น | (749) | 971 | (1,389) | (207) |
| ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน | 534 | 40 | 190 | 274 |
| สินค้าคงเหลือ | 11,197 | (13,237) | 441 | 1,772 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | (263) | 146 | (157) | 12 |
| เจ้าหนี้การค้า | (5,748) | 7,847 | (928) | (325) |
| เจ้าหนี้อื่น | (421) | 93 | 672 | (467) |
| ภาษีสรรพสามิตค้างจ่าย | 149 | 418 | 3,335 | 365 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 119 | 141 | (382) | 25 |
| รับ (จ่าย) ภาษีเงินได้ | (523) | (698) | (3,141) | (36) |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน | 31,708 | 23,182 | 34,417 | 7,636 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | | |
| รับเงินปันผล | 453 | 754 | 740 | 45 |
| ซื้อเงินลงทุนชั่วคราว | (369) | (12,057) | (23,423) | - |
| ขายเงินลงทุนชั่วคราว | 13,250 | - | - | 4,352 |
| ซื้อเงินลงทุนเพื่อขาย | - | (28) | (3,016) | (680) |
| ขายเงินลงทุนเพื่อขาย | 16 | - | 151 | - |
| เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัท ร่วม | - | - | 51 | - |
| เงินสดรับ (จ่าย) ชำระคืนจากเงินให้กู้ยืม ระยะสั้น | - | - | - | 45 |
| เงินสดรับ (จ่าย) สำหรับเงินให้กู้ยืมระยะ ยาวแก่สหกรณ์ออมทรัพย์ของพนักงาน | 45 | 1 | 22 | 6 |
| ซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น | - | - | 0 | - |
| ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | (10,867) | (6,393) | (3,679) | (968) |
| ขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 36 | 1 | 2 | 128 |
| ขายสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย | - | - | - | - |
| ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | (39) | (626) | (921) | (14) |
| ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน | 5 | (4) | (19) | (18) |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | 2,530 | (18,352) | (30,092) | 2,896 |

| งบกระแสเงินสด | งวดปีสิ้นสุดวันที่ | | | งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|
| | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 | 31 มีนาคม 2561 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | | |
| จ่ายต้นทุนทางการเงิน | (3,389) | (3,443) | (3,364) | (1,377) |
| จ่ายเงินปันผล | (3,194) | (6,994) | (9,455) | - |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น | 461 | 1,324 | 3,571 | 1,710 |
| จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น | (545) | (870) | (3,470) | (1,370) |

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมปี 2560 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

| งบกระแสเงินสด | งวดปีสิ้นสุดวันที่ | | | งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|
| | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 | 31 มีนาคม 2561 |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ เกี่ยวข้องกัน | - | 800 | - | - |
| จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ เกี่ยวข้องกัน | - | (800) | - | - |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว | 4,510 | 1,967 | 110 | 8,636 |
| จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว | (993) | (1,381) | (1,686) | (315) |
| จ่ายชำระคืนหุ้นกู้ | (11,590) | - | (4,932) | - |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน | (14,740) | (9,397) | (19,226) | 7,284 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ | 19,498 | (4,567) | (14,901) | 17,816 |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตรา ต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี | 29 | (76) | (596) | 440 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี | 16,237 | 35,764 | 31,121 | 15,623 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี | 35,764 | 31,121 | 15,623 | 33,879 |
| รายการที่ไม่ใช่เงินสด | | | | |
| เจ้าหนี้จากการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 565 | 231 | 392 | 397 |
| เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | - | 779 | 202 | 202 |
| เจ้าหนี้จากการซื้อหลักทรัพย์ค้างจ่าย (ในกองทุนส่วนบุคคล) | - | 304 | 50 | 36 |

5.2.4 อัตราส่วนทางการเงิน

| อัตราส่วนทางการเงิน | หน่วย | งวดปีสิ้นสุดวันที่ | | | งวด 3 เดือน |
|---|-------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------------|
| | | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 | สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | เท่า | 5.0 | 3.4 | 3.8 | 3.7 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | เท่า | 3.7 | 2.4 | 2.7 | 2.8 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด | เท่า | 1.2 | 0.9 | 1.0 | 0.9 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า | เท่า | 19.4 | 16.3 | 16.1 | 16.1 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | วัน | 18.6 | 22.1 | 22.3 | 22.4 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ | เท่า | 11.5 | 9.5 | 9.2 | 10.7 |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย | วัน | 31.2 | 37.9 | 38.9 | 33.5 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ | เท่า | 18.3 | 15.5 | 15.7 | 18.2 |
| ระยะเวลาชำระหนี้ | วัน | 19.6 | 23.3 | 22.9 | 19.8 |
| วงจรเงินสด | วัน | 30.1 | 36.7 | 38.4 | 36.2 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร | | | | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น | % | 9.0% | 12.8% | 11.7% | 8.4% |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ | % | 4.2% | 7.8% | 7.4% | 6.1% |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | % | 13.9% | 21.3% | 21.7% | 7.9% |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน | | | | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ | % | 6.5% | 10.5% | 11.4% | 9.8% |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร | % | 22.8% | 34.4% | 40.1% | 37.3% |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ | เท่า | 1.5 | 1.3 | 1.5 | 1.6 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน | | | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 1.0 | 1.0 | 0.8 | 0.8 |
| อัตราหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 0.2 | 0.1 | 0.0 | (0.1) |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย | เท่า | 7.4 | 9.4 | 11.2 | 9.8 |

หมายเหตุ:

- (1) เงินปันผลสำหรับปี 2558 และ 2559 ของบริษัทฯ คิดเป็นจำนวน 2.7 บาทต่อหุ้น และ 4.5 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ และเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2560 จำนวน 1.5 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2561 เมื่อวันที่ 11 เมษายน 2561 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการ 6 เดือน หลังของปี 2560 อีก 3.75 บาทต่อหุ้น รวมการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็นจำนวน 5.25 บาทต่อหุ้น

5.2.5 ค่าอธิบายฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมปี 2560 และไตรมาสที่ 1 ปี 2561

| หน่วย : ล้านบาท | งวดปีสิ้นสุดวันที่ | | | งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 | 31 มีนาคม 2560 | 31 มีนาคม 2561 |
| รายได้จากการขาย | 293,569 | 274,739 | 337,388 | 87,596 | 91,617 |
| กำไร/(ขาดทุน)จากอนุพันธ์ เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ | 1,489 | (243) | (133) | (86) | (102) |
| EBITDA | 25,492 | 32,675 | 36,925 | 9,548 | 7,359 |
| ต้นทุนทางการเงิน | (3,435) | (3,461) | (3,285) | (846) | (750) |
| กำไร/(ขาดทุน) จากอัตรา แลกเปลี่ยนสุทธิ | (2,754) | 446 | 3,182 | 1,323 | 1,470 |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | (1,597) | (2,295) | (5,529) | (1,461) | (1,209) |
| กำไร/(ขาดทุน) สุทธิ⁽¹⁾ | 12,181 | 21,222 | 24,856 | 7,075 | 5,608 |
| กำไร/(ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น | 5.97 | 10.40 | 12.18 | 3.47 | 2.75 |
| กำไรสุทธิไม่รวมผลกระทบ จากสต็อกน้ำมันและ NRV ⁽²⁾ | 17,789 | 14,043 | 21,441 | 7,324 | 5,336 |

หมายเหตุ :

- (1) รวมเงินปันผลรับจากบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด สำหรับปี 2558, 2559 และ 2560 เท่ากับ 48 ล้านบาท 247 ล้านบาท และ 158 ล้านบาท ตามลำดับ
- (2) ไม่รวมผลกำไร/(ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมันก่อนภาษี และรายการปรับลด/กลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับก่อนภาษี โดยรายการดังกล่าวบันทึกรวมอยู่ในรายการต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการในงบการเงิน

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2560 เทียบกับปี 2559 กลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 337,388 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62,649 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบและปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มเพิ่มขึ้น โดยกลุ่มไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน 9.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นผลจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับสูงขึ้น โดยเฉพาะน้ำมันดีเซล น้ำมันเตา และ Crude Premium ที่ปรับลดลง ด้านตลาดสารอะโรเมติกส์ได้รับแรงหนุนจากตลาดสารเบนซินที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งเป็นผลมาจากอุปทานที่ตึงตัว หลังจากโรงผลิตสารเบนซินรายใหญ่ในสหรัฐอเมริกาปิดซ่อมบำรุงอย่างกะทันหันตั้งแต่ปลายปี 2559 ขณะที่ตลาดสารพาราไซลีนมีแรงกดดันจากอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้นจากอินเดีย ด้านตลาดสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด ส่วนต่างราคาสาร LAB กับสารตั้งต้นยังอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งเป็นผลจากอุปสงค์ของอินเดียที่ชะลอตัวลง ด้านตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานปรับตัวดีขึ้นตามแรงหนุนจากอุปทานที่ลดลง เนื่องจากโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานหลายแห่งในภูมิภาคปิดซ่อมบำรุงตามแผน ด้านตลาดยางมะตอยก็ปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน เนื่องจากอุปทานในภูมิภาคปรับลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นน้ำมันในไทยและสิงคโปร์ในช่วงครึ่งแรกของปี อีกทั้งผู้ผลิตบางรายได้

เพิ่มการผลิตน้ำมันเตาแทนการผลิตขางมะตอย หลังจากราคาน้ำมันเตาปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ จากราคาน้ำมันดิบดูไบที่สูงขึ้น 9.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลจากสิ้นปี 2559 ทำให้มีผลกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวน 3,343 ล้านบาท เมื่อรวมผลขาดทุนจากอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ 133 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA จำนวน 36,925 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,250 ล้านบาท โดยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 3,182 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,736 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 3.15 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ จาก ณ สิ้นปี 2559 ทั้งนี้ จากการเปลี่ยนแปลงของธุรกิจขนส่งทางเรือและภาวะชะลอตัวของธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ส่งผลให้ค่าขนส่งลดลงและเรือบางลำจอดรอรับงาน ทำให้มีการบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ของ TM จำนวน 547 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม จากการเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของ LABIX และ TOP SPP ตั้งแต่ปี 2559 มีส่วนเพิ่มผลกำไรให้แก่กลุ่มไทยออยล์อย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี 2560 เช่นเดียวกันกับธุรกิจผลิตเอทานอลที่มีอัตรากำไรขั้นต้นปรับสูงขึ้นเป็นอย่างมากจากราคาขายที่ปรับเพิ่มขึ้นและราคาวัตถุดิบปรับลดลง

ในปี 2560 กลุ่มไทยออยล์สามารถบรรลุการดำเนินการตามโครงการเพิ่มผลกำไร (Profitability Improvement) คิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 5,505 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ได้วางไว้ โครงการดังกล่าวแบ่งเป็น 4 ด้าน ได้แก่ (1) การบริหารจัดการด้านการจัดหาวัตถุดิบและวางแผนพาณิชย์ (Supply and Marketing Management) (2) การบริหารจัดการด้านการผลิต (Hydrocarbon Management) (3) โครงการ Transcendence และ (4) การบริหารจัดการด้านค่าใช้จ่าย (Orchestra Project) ทั้งนี้ กลุ่มไทยออยล์มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 5,529 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,234 ล้านบาท ตามผลกำไรก่อนภาษีที่เพิ่มขึ้น และโรงกลั่นไทยออยล์ใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากโครงการปรับปรุงเพื่อลดผลกระทบสิ่งแวดล้อมและผลขาดทุนสุทธิขมาหมดลง ดังนั้น ในปี 2560 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 24,856 ล้านบาท หรือ 12.18 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้น 3,634 ล้านบาทจากปี 2559

เมื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2560 กลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 91,617 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปี 2560 จำนวน 4,021 ล้านบาท จากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มเพิ่มขึ้น ทำให้ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กลุ่มไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันลดลง 1.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เป็นผลจากกำไรขั้นต้นจากการกลั่นที่ลดลง โดยได้รับแรงกดดันจาก Crude Premium ที่ปรับเพิ่มขึ้นมาก อีกทั้งส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินและน้ำมันเตา รวมถึงส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ปรับลดลง ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA ในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 7,359 ล้านบาท ลดลง 2,189 ล้านบาทจากไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ทั้งนี้ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 147 ล้านบาท ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 96 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 5,608 ล้านบาทลดลง 1,467 ล้านบาทจากไตรมาสที่ 1 ปี 2560

ฐานะทางการเงิน

| หน่วย : ล้านบาท | งบการเงินรวมตรวจสอบและงบการเงินรวมสอบทาน ณ วันที่ | | | |
|--|---|--------------------|--------------------|-------------------|
| | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 | 31 มีนาคม 2561 |
| สินทรัพย์ | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 53,129 | 60,775 | 67,941 | 81,799 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 37,361 | 54,956 | 58,270 | 57,094 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 101,676 | 102,000 | 101,897 | 102,147 |
| รวมสินทรัพย์ | 192,166 | 217,731 | 228,108 | 241,040 |
| หนี้สิน | | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | 16,818 | 27,008 | 31,756 | 32,346 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมถึงที่ กำหนดชำระภายใน 1 ปี) | 75,093 | 75,434 | 65,499 | 72,256 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | 3,246 | 3,692 | 3,705 | 3,729 |
| รวมหนี้สิน | 95,157 | 106,134 | 100,960 | 108,332 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | |
| ส่วนของบริษัทใหญ่ | 92,372 | 106,857 | 122,223 | 127,810 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 4,637 | 4,740 | 4,925 | 4,898 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 97,009 | 115,597 | 127,148 | 132,708 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 192,166 | 217,731 | 228,108 | 241,040 |

สินทรัพย์รวม

กลุ่มไทยออยล์มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558, 31 ธันวาคม 2559, 31 ธันวาคม 2560 และ 31 มีนาคม 2561 เท่ากับ 192,166 ล้านบาท, 217,731 ล้านบาท, 228,108 ล้านบาท และ 241,040 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 10,377 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.8 สาเหตุหลักจากรายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสดที่มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2560

สำหรับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 12,932 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.7 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในงวด 3 เดือน ปี 2561

หนี้สินรวม

กลุ่มไทยออยล์มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558, 31 ธันวาคม 2559, 31 ธันวาคม 2560 และ 31 มีนาคม 2561 เท่ากับ 95,157 ล้านบาท, 106,134 ล้านบาท, 100,960 ล้านบาท และ 108,332 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 5,174 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากมีการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้และมูลค่าหุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ของบริษัทฯ มูลค่าลดลง เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559

สำหรับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 7,372 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากมีเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้เพิ่มขึ้นของบริษัทในกลุ่มไทยออยล์

ส่วนของผู้ถือหุ้น

กลุ่มไทยออยล์มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558, 31 ธันวาคม 2559, 31 ธันวาคม 2560 และ 31 มีนาคม 2561 เท่ากับ 97,009 ล้านบาท, 115,597 ล้านบาท, 127,148 ล้านบาท และ 132,708 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มไทยออยล์มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 15,551 ล้านบาท โดยมาจากผลกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 หักด้วยเงินปันผลจ่ายของกลุ่มไทยออยล์

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 5,560 ล้านบาท โดยมาจากผลกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือน ปี 2561 หักด้วยเงินปันผลจ่ายของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด

5.2.6 ปัจจัยความเสี่ยงซึ่งอาจมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัทฯ

- ความเสี่ยงทางการค้าและการบริหารความผันผวนของราคาน้ำมัน (Market/Commercial risk)

ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลโดยตรงต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ เนื่องจากการเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา และอาจมีความผันผวนในบางช่วง ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ ดังนั้น เพื่อรับมือกับความเสี่ยงจากลักษณะดังกล่าว บริษัทฯ จึงได้มีการดำเนินกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงด้านราคา (Oil Hedging) โดยการทำสัญญาบริหารความเสี่ยงด้านส่วนต่างราคา (Crack Spread) ราคาน้ำมันดิบคงคลังและสินค้าคงเหลือ (Stock Loss) ในอนาคต รวมถึงการดำเนินการบริหารน้ำมันคงคลังให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยมีการกำหนดกระบวนการและระบบควบคุมภายในที่เหมาะสม รัดกุม ผ่านการถ่วงดุลและกำหนดเป้าหมายในการทำธุรกรรมบริหารความเสี่ยงด้านราคา ภายใต้กรอบการบริหารความเสี่ยงด้านราคาที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งมีการทบทวนอย่างสม่ำเสมอ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ดำเนินการทบทวนและปรับปรุงกระบวนการทางธุรกิจทั้งหมด ตลอดห่วงโซ่อุปทานและการพาณิชย์ของกลุ่มไทยออยล์ (Transcendence Project) นับตั้งแต่กระบวนการจัดหา น้ำมันดิบ การผลิต จนถึงการจัดจำหน่ายและจัดส่งผลิตภัณฑ์ให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้น รวมถึงมีการติดตามสถานการณ์และวิเคราะห์ข้อมูลตลาด ตลอดจนการค้นหาแหล่งน้ำมันดิบใหม่ๆ เพื่อนำเข้ามาใช้เป็นวัตถุดิบของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

- ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk)

ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange) และอัตราดอกเบี้ยเป็นความเสี่ยงต่อประสิทธิภาพในการบริหารเงินทุน (Funding) เนื่องจากไทยออยล์มีการชำระต้นทุนการผลิตที่สำคัญ คือ น้ำมันดิบ หรือวัตถุดิบ เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ บริษัทฯ จึงได้จัดโครงสร้างหนี้ของกลุ่มไทยออยล์ให้มีสัดส่วนเงินสกุลเหรียญสหรัฐฯ ในระดับที่เหมาะสมกับโครงสร้างรายได้ (Natural Hedge) ตลอดจนทำรายการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสำหรับธุรกรรมการค้า การเบิกเงินกู้และการชำระคืนเงินกู้ให้เหมาะสมกับการรับจ่ายจริง

(Forward Contracts) เช่นเดียวกับปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ ยังมีการจัดหาแหล่งเงินทุนและพัฒนาเครื่องมือทางการเงินรูปแบบใหม่ๆ เพื่อเพิ่มทางเลือกและความยืดหยุ่นในการจัดหาเงินกู้ผ่านตลาดเงินและตลาดทุน รวมถึงมีการจัดโครงสร้างเงินลงทุนเพื่อการเติบโตในอนาคตอย่างมั่นคง พร้อมทั้งมีการติดตามความเคลื่อนไหวของตลาดเงินและตลาดทุนอย่างใกล้ชิด

- ความเสี่ยงจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐ กฎหมาย ระเบียบ และข้อบังคับต่างๆ (Regulation/Legislative Change and Compliance Risk)

การเปลี่ยนแปลงของนโยบายภาครัฐซึ่งเกี่ยวข้องกับนโยบายด้านพลังงาน การพัฒนาเศรษฐกิจ สังคม ชุมชนและสิ่งแวดล้อม อาจส่งผลกระทบต่อการค้าการลงทุนในปัจจุบัน การขยายงานและการลงทุนในโครงการใหม่ตามแผนกลยุทธ์ของกลุ่มไทยออยล์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้กำหนดให้มีการติดตามการเปลี่ยนแปลงของนโยบายภาครัฐอย่างสม่ำเสมอและต่อเนื่อง เช่น มีการจัดตั้งทีมงาน เพื่อติดตามการปฏิบัติงานให้ถูกต้องตามกฎหมายที่ออกใหม่ มีการจัดตั้ง Transfer Pricing Working Team เพื่อติดตามการปฏิบัติงานให้มีความเหมาะสมและยุติธรรมตามมาตรฐานทางบัญชีและกฎหมายใหม่ มีการตรวจประเมินโดยหน่วยงานภายนอก โดยล่าสุด บริษัทฯ ได้ผ่านการตรวจสอบเรื่องการปฏิบัติตามกฎหมายอย่างครบถ้วนจากหน่วยงานสถาบันรับรองมาตรฐานไอเอสโอ : MASCI ในเดือนตุลาคมที่ผ่านมา นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้กำหนดการเฝ้าระวังติดตามความเคลื่อนไหวของการบัญญัติกฎหมายใหม่ เพื่อให้สามารถรับมือได้ทัน หากมีการเปลี่ยนแปลง เช่น กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการลดก๊าซเรือนกระจกของประเทศไทยจากประเด็นความร่วมมือในการประชุม COP 21 ณ กรุงปารีส ฯลฯ นอกจากนี้ ยังสร้างความตระหนักรู้ถึงความสำคัญของการปฏิบัติตามกฎหมายให้แก่พนักงานและผู้ปฏิบัติงานทุกระดับ รวมทั้งจัดทำการประเมินตนเอง (Self Assessment) เพื่อทวนสอบประสิทธิภาพและประสิทธิผลของความสอดคล้องระหว่างการดำเนินธุรกิจของไทยออยล์กับนโยบายภาครัฐ ระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายต่างๆ ที่นำมาปฏิบัติ

- ความเสี่ยงจากสถานการณ์รุนแรงที่มีผลต่อการดำเนินธุรกิจหรือทำให้ธุรกิจหยุดชะงัก (Business Disruption)

ความเสี่ยงของสถานการณ์รุนแรงที่มีผลต่อการดำเนินธุรกิจหรือทำให้ธุรกิจหยุดชะงัก (Business Disruption) อันเกิดจากทั้งปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายใน เช่น ภัยพิบัติทางธรรมชาติ ภัยคุกคามด้านความมั่นคง (Security Threat) ภัยคุกคามต่อระบบสารสนเทศ การหยุดเดินเครื่องการผลิตนอกแผน (Unplanned Shutdown) เนื่องจากอุปกรณ์ชำรุด (Equipment Breakdown) อุบัติภัยที่อาจส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชนเป็นวงกว้าง อาทิ การรั่วไหลของน้ำมัน อุบัติภัยร้ายแรง เป็นต้น สามารถส่งผลกระทบต่อการค้าการลงทุน รวมถึงชื่อเสียง ชุมชน สังคม และสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ จึงได้เตรียมมาตรการเพื่อป้องกันและลดผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้น โดยมีการเพิ่มมาตรการด้านความปลอดภัย ความมั่นคง อาชีวอนามัยและสิ่งแวดล้อมในการปฏิบัติงานของพนักงานและผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง การประสานความร่วมมือกับทุกภาคส่วน ทั้งชุมชน ใกล้เคียงและหน่วยงานราชการท้องถิ่น เพื่อติดตามการดำเนินงาน การป้องกันอุบัติเหตุ รวมถึงสร้างความร่วมมือด้านอุปกรณ์และทรัพยากร เพื่อลดผลกระทบจากอุบัติเหตุที่อาจจะเกิดขึ้น ตลอดจนมีการซ้อมแผนฉุกเฉิน ทบทวนและปรับปรุงแผนฉุกเฉินอย่างต่อเนื่อง และจัดเตรียมการบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ (Business Continuity Management : BCM) นอกจากนี้ ยังพัฒนาแนวทางการสื่อสารร่วมกับภาคส่วนที่เกี่ยวข้องด้วยการลงพื้นที่อย่างต่อเนื่องและมีช่องทางการสื่อสารที่หลากหลาย เพื่อสร้างความเชื่อมั่นต่อการดำเนินงาน ทั้งยังพัฒนาเอกสารและรูปแบบการตรวจประเมินความปลอดภัย ความมั่นคง อาชีวอนามัยและสิ่งแวดล้อมสำหรับงานที่มีความเสี่ยงสูง ก่อนการดำเนินงาน เพื่อให้สามารถดำเนินงานได้อย่างปลอดภัยและต่อเนื่อง

- ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project : CFP)

เนื่องจากบริษัทจะดำเนินการก่อสร้างโครงการ CFP โดยการว่าจ้างผู้รับเหมาจากภายนอก เพื่อดำเนินงานในด้านต่างๆ เช่น งานออกแบบทางวิศวกรรม งานโยธา งานจัดซื้อและติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่างๆ สำหรับโครงการ CFP หากผู้รับเหมาส่งมอบงานล่าช้า หรือส่งมอบงานไม่ตรงตามข้อกำหนดทางเทคนิค และต้องดำเนินการแก้ไข บริษัทฯ อาจไม่สามารถควบคุมต้นทุนได้ และอาจทำให้การก่อสร้างโครงการ CFP ไม่แล้วเสร็จตามที่กำหนด ในเบื้องต้นบริษัทฯ คาดหมายว่า การก่อสร้างน่าจะแล้วเสร็จและเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2566

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะว่าจ้างผู้รับเหมาที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ โดยจะพิจารณาความสามารถและประสบการณ์ของผู้รับเหมาจากผลงานในอดีต และจะชำระเงินค่างวดงานให้แก่ผู้รับเหมาเป็นงวดตามงานที่แล้วเสร็จจริง โดยระบุไว้ในสัญญาว่าจ้าง และจะควบคุมให้ไม่มีการเบิกค่างวดงานเกินกว่าปริมาณงานที่แล้วเสร็จ รวมถึงได้จัดเตรียมการทำประกันโครงการ เพื่อลดผลกระทบจากความล่าช้าของโครงการในกรณีที่เกิดเหตุสุดวิสัย

- ความเสี่ยงจากความผันผวนหรือการปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนของโครงการ CFP

บริษัทฯ มีการจัดทำประมาณการค่าก่อสร้างของโครงการ CFP ในเบื้องต้นไว้แล้ว แต่เนื่องจากโครงการ CFP จะต้องใช้เวลาในการดำเนินการก่อสร้างทั้งสิ้นประมาณ 4-5 ปี หากบริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมการก่อสร้างให้เป็นไปตามแผนงานที่วางไว้ หรือมีขอบเขตงานเพิ่มเติมจากที่ประเมินไว้ ค่าก่อสร้างโครงการอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปจากที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าผลตอบแทนและอัตราผลตอบแทนที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในโครงการนี้

อย่างไรก็ดี ในการประมาณการต้นทุนของโครงการ CFP บริษัทฯ มีการป้องกันความเสี่ยงโดยมีการตั้งงบประมาณสำรองสำหรับโครงการ รวมถึงกำหนดรูปแบบสัญญาการว่าจ้างการก่อสร้างโครงการ CFP เป็นสัญญาเหมาจ้างแบบเบ็ดเสร็จ (Lump Sum Turnkey) ซึ่งบริษัทฯ คาดการณ์ว่า ต้นทุนการพัฒนาโครงการจะไม่แตกต่างเกินกว่าที่ประมาณการไว้

5.3 ประเมินการทางการเงินในปีปัจจุบัน (ถ้ามี) โดยระบุถึงข้อสมมติฐานการคำนวณ เศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และสอบทานตัวเลขโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ประเมินการผลการดำเนินงานได้จัดทำขึ้นโดยระมัดระวัง

- ไม่มี -

5.4 รายชื่อคณะกรรมการ ผู้บริหารและรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันที่ปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้น

(1) รายชื่อคณะกรรมการบริษัทฯ ณ วันที่ 13 กรกฎาคม 2561

| ลำดับ | รายชื่อคณะกรรมการบริษัท | ตำแหน่ง |
|-------|--|--|
| 1. | ศาสตราจารย์พิเศษ ดร. ทศพร ศิริสัมพันธ์ | กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการ |
| 2. | นางสาวจุฬารัตน์ สุธีธร | กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน |
| 3. | นายเจน นำชัยศิริ | กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ |
| 4. | รองศาสตราจารย์ ดร. พสุ เดชะรินทร์ | กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ |
| 5. | พลอากาศเอก สุทธิพงษ์ อินทริยงค์ | กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน |
| 6. | นางนิธิมา เทพวงนังกูร | กรรมการ / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน / กรรมการบริหารความเสี่ยง |
| 7. | พลตำรวจเอก เอก อังสนานนท์ | กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการ |
| 8. | นายขยuth จันทรโรทัย | กรรมการ / กรรมการกำกับดูแลกิจการ |
| 9. | นายคณิต สีห์ | กรรมการอิสระ / กรรมการกำกับดูแลกิจการ |
| 10. | นายนพดล ปิ่นสุภา | กรรมการ / ประธานคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง |
| 11. | นางศรีวรรณ เอี่ยมรุ่งโรจน์ | กรรมการ / กรรมการบริหารความเสี่ยง |
| 12. | นายสุชาติ สุมาลย์ | กรรมการ |
| 13. | นายอรรถพล ฤกษ์พิบูลย์ | กรรมการ |
| 14. | นายอริคม เดบศิริ | กรรมการ / กรรมการบริหารความเสี่ยง / ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ และ เลขานุการคณะกรรมการ |

(2) รายชื่อผู้บริหาร ณ วันที่ 13 กรกฎาคม 2561

| ลำดับ | รายชื่อผู้บริหาร | ตำแหน่ง |
|-------|---------------------------|--|
| 1. | นายอริคม เดบศิริ | ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ |
| 2. | นายบัณฑิต ธรรมประจักษ์ | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส - ด้านการกลั่นและปิโตรเคมี และปฏิบัติงานในตำแหน่งรองกรรมการผู้จัดการใหญ่ - ด้านการผลิต อีกหน้าที่หนึ่ง |
| 3. | นายฉัตรฐาพงศ์ วัจนกร | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ - ด้านการพาณิชย์องค์กร |
| 4. | นายชวลิต ทิพพานิช | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ - ด้านบริหารศักยภาพองค์กร |
| 5. | นายพงษ์พันธุ์ ออมรวีวัฒน์ | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ - ด้านกลยุทธ์องค์กร และปฏิบัติงานในตำแหน่งผู้จัดการฝ่ายพัฒนาโครงการ อีกหน้าที่หนึ่ง |

| ลำดับ | รายชื่อผู้บริหาร | ตำแหน่ง |
|-------|-----------------------------|---|
| 6. | นางสาวภัทรลดา สง่าแสง | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ – ด้านการเงินและบัญชี ปฏิบัติงานในตำแหน่งผู้จัดการฝ่ายวางแผนการเงิน และ ปฏิบัติหน้าที่กรรมการอำนวยการ บริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด อีกหน้าที่หนึ่ง |
| 7. | นายสุรชัย แสงสำราญ | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ - ด้านประสิทธิภาพการผลิต และปฏิบัติงานในตำแหน่งผู้จัดการฝ่ายวิศวกรรม อีกหน้าที่หนึ่ง |
| 8. | นายวิโรจน์ มินะพันธ์ | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ - ด้านกำกับกิจการองค์กร |
| 9. | นายจิรววัฒน์ พัฒนสมสิทธิ์ | ผู้จัดการฝ่ายการคลัง |
| 10. | นายชาติ บาลมงคล | ผู้จัดการฝ่าย - ปฏิบัติหน้าที่กรรมการอำนวยการ บริษัท ทีโอพี เอสพี จำกัด และปฏิบัติงานในตำแหน่ง ผู้จัดการฝ่าย - ปฏิบัติหน้าที่กรรมการอำนวยการ บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด อีกหน้าที่หนึ่ง |
| 11. | นายณรงค์ศักดิ์ เฉยียงภพ | ผู้จัดการฝ่ายพัฒนาสินทรัพย์ |
| 12. | นางสาวดวงพร ชีรภาพไพสิฐ | ผู้จัดการฝ่าย - อาวุโสปฏิบัติหน้าที่กรรมการอำนวยการ บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด |
| 13. | นางสาวทอแสง ไชยประวัติ | ผู้จัดการฝ่ายวางแผนกลยุทธ์ |
| 14. | นายเทอดชาติ ผดุงรัตน์ | ผู้จัดการฝ่ายกิจการสัมพันธ์ |
| 15. | นายนิคม ช้องนอก | ผู้จัดการฝ่ายบัญชี |
| 16. | นายนิทัศน์ ครอบวานิชกุล | ผู้จัดการฝ่ายอาวุโส - ปฏิบัติหน้าที่กรรมการอำนวยการ บริษัท ไทยออยล์มารีน จำกัด |
| 17. | นางประพิณ ทองเนียม | ผู้จัดการฝ่ายตรวจสอบระบบงานภายในองค์กร |
| 18. | นายประเสริฐ เริ่มวานิชย์ | ผู้จัดการฝ่ายบริหารคุณภาพองค์กร |
| 19. | นางภาณุมาศ ชูชาติชัยกุลการ | ผู้จัดการฝ่ายกิจการองค์กร |
| 20. | นายภูมิจิตร ทัศนประเสริฐ | ผู้จัดการฝ่ายเคลื่อนย้ายผลิตภัณฑ์และท่าเรือ |
| 21. | นายมงคล จันทรชูเกียรติ | ผู้จัดการฝ่ายสนับสนุนประสิทธิภาพการผลิต |
| 22. | นางสาวรุ่งทิพย์ มณีสารชุนท์ | ผู้จัดการฝ่ายการคลัง |
| 23. | นางรุ่งนภา จันทรชูเกียรติ | ผู้จัดการฝ่ายเทคโนโลยี |
| 24. | นายวิโรจน์ วงศ์ศิริยาคุณ | ผู้จัดการฝ่ายอาวุโส - ทรัพยากรบุคคล และปฏิบัติงานใน ตำแหน่งผู้จัดการฝ่ายอาวุโส - ปฏิบัติหน้าที่กรรมการ อำนวยการ บริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด อีกหน้าที่หนึ่ง |
| 25. | นายศรัณย์ หะรินสุต | ผู้จัดการฝ่ายพัฒนาธุรกิจ และปฏิบัติงานในตำแหน่ง ผู้จัดการฝ่าย - ปฏิบัติหน้าที่กรรมการอำนวยการ บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด อีกหน้าที่หนึ่ง |

| ลำดับ | รายชื่อผู้บริหาร | ตำแหน่ง |
|-------|---------------------------|---|
| 26. | นายศรัณยู ลิ้มวงศ์ | ผู้จัดการฝ่ายปิโตรเคมีและลูบเบส และปฏิบัติงานในตำแหน่งผู้จัดการฝ่าย - ปฏิบัติหน้าที่กรรมการอำนวยการ บริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) และกรรมการอำนวยการ บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด อีกหน้าที่หนึ่ง |
| 27. | นางสาวสมพร บรรลือศรีเรือง | ผู้จัดการฝ่ายบริหารซัพพลายเชน |
| 28. | นายสันติ วาสนศิริ | ผู้จัดการฝ่ายนวัตกรรมและการบริหารความยั่งยืน |
| 29. | นางสุชาดา ดิษฐ์ยะ | ผู้จัดการฝ่ายพัฒนาองค์กร |
| 30. | นายสุชาติ มั่นยานนท์ | ผู้จัดการฝ่ายอาวุโส - ปฏิบัติหน้าที่กิจการพิเศษ |
| 31. | นางสาวสุดารัตน์ อรรถนสกุล | ผู้จัดการฝ่ายวางแผนการพาณิชย์ |
| 32. | นายอนวัช จันทร์ศักดิ์สูง | ผู้จัดการฝ่ายการพาณิชย์ |
| 33. | นางสาวอัจฉรีย์ ดิยาภรณ์ | ผู้จัดการฝ่าย - ปฏิบัติหน้าที่กรรมการผู้จัดการ บริษัท ทีโอพี โซลเวนท์ จำกัด |
| 34. | นายอำพล สิงห์ศักดิ์ | ผู้จัดการฝ่าย - ปฏิบัติหน้าที่กรรมการผู้จัดการ บริษัท สกัดไซลลิตี จำกัด |
| 35. | นายอุดม วงศ์ศิริพนคุณ | ผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อจัดจ้าง |

(3) รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันที่ 13 กรกฎาคม 2561

| ลำดับ | รายชื่อผู้ถือหุ้น | จำนวนหุ้น | ร้อยละ |
|---------------|--|----------------------|--------------|
| 1. | บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) | 1,001,149,183 | 49.03 |
| 2. | บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด | 363,105,448 | 17.80 |
| 3. | STATE STREET EUROPE LIMITED | 78,360,055 | 3.84 |
| 4. | SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED | 42,286,439 | 2.07 |
| 5. | สำนักงานประกันสังคม | 25,636,000 | 1.26 |
| 6. | THE BANK OF NEW YORK (NOMINEES) LIMITED | 25,094,145 | 1.23 |
| 7. | BNY MELLON NOMINEES LIMITED | 15,132,500 | 0.74 |
| 8. | GIC PRIVATE LIMITED | 14,505,700 | 0.71 |
| 9. | SE ASIA (TYPE B) NOMINEES LLC | 14,304,380 | 0.70 |
| 10. | SOUTH EAST ASIA UK (TYPE A) NOMINEES LIMITED | 11,468,474 | 0.56 |
| ยอดรวม | | 1,590,042,324 | 77.94 |

5.5 ข้อมูลอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ (ถ้ามี)

- ไม่มี -

6. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับความเพียงพอของเงินทุนหมุนเวียน

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่า บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนเพียงพอสำหรับโครงการ CFP โดยแหล่งเงินทุนดังกล่าวจะมาจาก 3 ส่วน ดังนี้

- ส่วนที่ 1 จากกระแสเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวคงเหลือของบริษัทฯ ในปัจจุบัน ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2561 มีประมาณ 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- ส่วนที่ 2 ประมาณการกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในช่วงระหว่างปี 2562-2565 หลังจากหักการชำระคืนเงินกู้ยืมและจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้น ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี โดยคาดว่า กระแสเงินสดในส่วนนี้จะอยู่ที่ประมาณ 1,600 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- ส่วนที่ 3 การจัดหาเงินกู้ใหม่ (New Debt) จำนวน 1,500-2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากมูลค่ากระแสเงินสดที่ประเมินไว้มีมากพอที่จะทำให้บริษัทฯ สามารถหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากการกู้ยืมเพียงอย่างเดียว โดยไม่ต้องมีการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้น บริษัทฯ จึงได้จัดเตรียมแผนการสำหรับการจัดหาเงินกู้ใหม่ โดยจะดำเนินการในช่วงเวลาที่เหมาะสม เพื่อลดผลกระทบต่อการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้

7. คดีหรือข้อเรียกร้องที่มีสาระสำคัญซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายใดๆ ที่อาจก่อให้เกิดมูลค่าความเสียหายต่อบริษัทฯ และบริษัทย่อยสูงกว่าร้อยละ 5 ของส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายที่อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อการค้าดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ

8. ผลประโยชน์หรือรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป

8.1 รายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับกรรมการ หรือผู้บริหาร

สำหรับรอบบัญชี ปี 2560 บริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยมีรายการธุรกิจที่สำคัญกับบริษัทย่อยและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และ/หรือมีกรรมกรร่วมกัน สามารถพิจารณาได้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทฯ รายการระหว่างกันได้กำหนดขึ้นโดยใช้ราคาตลาด หรือในราคาที่ตกลงกันตามสัญญา หากไม่มีราคาตลาดรองรับ โดยความสัมพันธ์กับบริษัทต่างๆ มีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

| ชื่อบริษัท | ความสัมพันธ์กับไทยออยล์ ณ 30 ธันวาคม 2560 |
|---|--|
| บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) | - เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยถือหุ้นไทยออยล์ อยู่ร้อยละ 49.10 |
| บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด | <ul style="list-style-type: none"> - ไทยออยล์ ถือหุ้นร้อยละ 100 - มีกรรมการร่วมกันคือ นายอริคม เดบศิริ - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการในบริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด คือ นายบัณฑิต ธรรมประจักษ์ นายฉัตรฐาพงศ์ วัฒนากร และนายศรีณยู ลีม่วงส์ |
| บริษัท ไทยดู๊บบอส จำกัด (มหาชน) | <ul style="list-style-type: none"> - ไทยออยล์ ถือหุ้นร้อยละ 100 - มีกรรมการร่วมกันคือ นายอริคม เดบศิริ - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการในบริษัท ไทยดู๊บบอส จำกัด (มหาชน) คือ นายบัณฑิต ธรรมประจักษ์ นายฉัตรฐาพงศ์ วัฒนากร นางสาวรุ่งทิพย์ มณีสารชุนท์ และนายศรีณยู ลีม่วงส์ |
| บริษัท ไทยออยล์มารีน จำกัด | <ul style="list-style-type: none"> - ไทยออยล์ ถือหุ้นร้อยละ 100 - มีกรรมการร่วมกันคือ นายอริคม เดบศิริ - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ไทยออยล์มารีน จำกัด คือ นายฉัตรฐาพงศ์ วัฒนากร นางสาวภัทรลดา สง่าแสง นายวิโรจน์ มีนะพันธ์ นางสาวอัจฉริย์ ตียาภรณ์ และนายนิทัศน์ ครองวานิชกุล |
| บริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด | <ul style="list-style-type: none"> - ไทยออยล์ ถือหุ้นร้อยละ 100 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด คือ นายบัณฑิต ธรรมประจักษ์ นายฉัตรฐาพงศ์ วัฒนากร นางสาวภัทรลดา สง่าแสง นายสุรชัย แสงสำราญ นายชวลิต ทิพพานิช และนายวิโรจน์ วงศ์ศศิธาตุม |
| บริษัท ไทยออยล์ โซลเว้นท์ จำกัด | <ul style="list-style-type: none"> - ไทยออยล์ ถือหุ้นร้อยละ 100 - มีกรรมการร่วมกันคือ นายอริคม เดบศิริ - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ไทยออยล์ โซลเว้นท์ จำกัด คือ พันจ่าอากาศเอกนิคม ฆ้องนอก และนางสาวอัจฉริย์ ตียาภรณ์ |
| บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด | <ul style="list-style-type: none"> - ไทยออยล์ ถือหุ้นร้อยละ 100 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด คือ นายบัณฑิต ธรรมประจักษ์ นายฉัตรฐาพงศ์ วัฒนากร นางสาวภัทรลดา สง่าแสง นายพงษ์พันธุ์ อมรวิวัฒน์ และนายศรีณยู หารินสุต |
| บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด | <ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 26.01 - ไทยออยล์ ถือหุ้นร้อยละ 73.99 - มีกรรมการร่วมกันคือ นายอริคม เดบศิริ - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด คือ นายบัณฑิต ธรรมประจักษ์ นายชวลิต ทิพพานิช นายวิโรจน์ มีนะพันธ์ และ นายชาติ บาลมงคล |

| ชื่อบริษัท | ความสัมพันธ์กับไทยออยล์ ณ 30 ธันวาคม 2560 |
|---|--|
| บริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด | <ul style="list-style-type: none"> - ไทยออยล์ ถือหุ้นร้อยละ 100 - มีกรรมการร่วมกันคือ นายอริคม เติบศิริ - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด คือ นายชาติ บาลมงคล และพันจ่าอากาศเอกนิคม ฆ้องนอก |
| บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด | <ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ไทยออยล์ โซลเว้นท์ จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 100 - มีกรรมการร่วมกันคือ นายอริคม เติบศิริ - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด คือ นายฉัตรฐาพงษ์ วัจนานกร นายพงษ์พันธุ์ อมรวิวัฒน์ นางสาวอัจฉรีย์ ตียาภรณ์ และ นางสาวรุ่งทิพย์ มณีสารชุนห์ |
| บริษัท สกดีไฮลิตทิจ จำกัด | <ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 80.52 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการในบริษัท สกดีไฮลิตทิจ จำกัด คือ นายฉัตรฐาพงษ์ วัจนานกร นายพงษ์พันธุ์ อมรวิวัฒน์ นายสุรชัย แสงสำราญ นางสาวอัจฉรีย์ ตียาภรณ์ พันจ่าอากาศเอกนิคม ฆ้องนอก นายจิราวัฒน์ พัฒนสมสิทธิ์ และนายอำพล สิงห์ศักดิ์ |
| TOP Solvent (Vietnam) LLC. | <ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 100 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน TOP Solvent (Vietnam) LLC. คือ นางสาวอัจฉรีย์ ตียาภรณ์ นางสาวรุ่งทิพย์ มณีสารชุนห์ และนางสาวสุดารัตน์ อรรถนสกุล |
| บริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด | <ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 50 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการในบริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด คือ นายพงษ์พันธุ์ อมรวิวัฒน์ นายสุรชัย แสงสำราญ นางสาวภัทรลดา สง่าแสง และนายศรัณย์ หารินสุต |
| บริษัท ท็อป มาริไทม์ เซอร์วิส จำกัด | <ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ไทยออยล์มาริน จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 55 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการในบริษัท ท็อป มาริไทม์ เซอร์วิส จำกัด คือ นางสาวภัทรลดา สง่าแสง นายนิทัศน์ ครอบวานิชกุล และนายวิโรจน์ มีนะพันธ์ |
| บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด | <ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 75 - มีกรรมการร่วมกันคือ นายอริคม เติบศิริ - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด คือ นางสาวภัทรลดา สง่าแสง นายศรัณยู ลีม่วงส์ และนางสาวดวงพร ธีรภาพไพสิฐ |
| บริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด ⁽¹⁾ | <ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 20 - ไทยออยล์ ถือหุ้นร้อยละ 20 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด คือ นายชวลิต ทิพพานิช |

| ชื่อบริษัท | ความสัมพันธ์กับไทยออยล์ ณ 30 ธันวาคม 2560 |
|---|--|
| บริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชั่นส์ จำกัด | - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 40 - ไทยออยล์ ถือหุ้นร้อยละ 20 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชั่นส์ จำกัด คือ นายสุรชัย แสงสำราญ |
| บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) | - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 22.58 - ไทยออยล์ ถือหุ้นร้อยละ 8.91 - บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด (ซึ่งไทยออยล์ ถือหุ้นร้อยละ 73.99) ถือหุ้นร้อยละ 20.79 - มีกรรมการร่วมกัน คือ นายอริคม เดบศิริ - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการในบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) คือ นายบัณฑิต ธรรมประจักษ์ |
| บริษัท สานพลัง วิชากิจเพื่อสังคม จำกัด ⁽²⁾ | - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 20 - ไทยออยล์ ถือหุ้นร้อยละ 15 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท สานพลัง วิชากิจเพื่อสังคม จำกัด คือ นายเทอดชาติ ผดุงรัตน์ |
| บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด | - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 40.40 - ไทยออยล์ ถือหุ้นร้อยละ 9.19 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด คือ นายพงษ์พันธุ์ อมรวิวัฒน์ |
| PTT International Trading Pte. Ltd. | - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100 |
| บริษัท พีทีที แทงค์ เทอร์มินัล จำกัด | - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100 |
| บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) | - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 65.29 |
| บริษัท เอนเนอร์ยี คอมเพล็กซ์ จำกัด | - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 50 |
| บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) | - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 48.89 - มีกรรมการร่วมกัน คือ นายอรรถพล ฤกษ์พิบูลย์ |
| บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) | - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 38.51 |
| บริษัท ไทยเอปิเอส จำกัด | - บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100 |
| บริษัท พีทีที เมนเทนแนนซ์ แอนด์ เอนจิเนียริง จำกัด | - บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100 |
| บริษัท พีทีที ฟินอล จำกัด | - บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100 |
| บริษัท ไทยสไตรีนิกส์ จำกัด | - บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100 |
| บริษัท โซลูชั่น ครีเอชั่น จำกัด | - บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100 |
| บริษัท เวคอเรจ (ไทยแลนด์) จำกัด | - บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100 |

| ชื่อบริษัท | ความสัมพันธ์กับไทยออยล์ ณ 30 ธันวาคม 2560 |
|--|--|
| บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) | - บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 72.29 |
| บริษัท ไทยแท็งก์เทอร์มินัล จำกัด | - บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 51 |

หมายเหตุ :

- (1) เปลี่ยนชื่อจาก “บริษัท พีทีที ไอซีที โซลูชั่นส์ จำกัด” โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 22 มิถุนายน 2560
- (2) เมื่อวันที่ 7 กันยายน 2560 ไทยออยล์ได้ลงทุนในบริษัท สานพลัง วิสาหกิจเพื่อสังคม จำกัด ร่วมกับบริษัท ในกลุ่มปตท. โดยไทยออยล์ถือหุ้นร้อยละ 15 บริษัทดังกล่าวมีทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญจำนวน 1 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท รวมทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญ 10 ล้านบาท โดยเรียกชำระค่าหุ้นครั้งแรกร้อยละ 25 ของมูลค่าที่ตราไว้ คิดเป็นจำนวน 0.38 ล้านบาท

8.2 รายการที่เกี่ยวข้องกันที่สำคัญระหว่างบริษัทฯ กับผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อม ตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป

รายการระหว่างกันกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่

| รายการที่เกี่ยวข้องกัน | มูลค่ารายการระหว่างกัน | |
|---|------------------------|-----------------|
| | รอบบัญชีปี 2559 | รอบบัญชีปี 2560 |
| | (ล้านบาท) | (ล้านบาท) |
| รายการกับบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) | | |
| รายได้ผลิตภัณฑ์น้ำมัน | 127,877 | 147,470 |
| รายได้อื่น | | |
| - รายได้จากสัญญาแลกเปลี่ยนส่วนต่างราคาน้ำมันสุทธิ | 4 | - |
| - รายได้อื่น ๆ | 20 | 13 |
| ค่าใช้จ่าย | | |
| - ผลิตภัณฑ์น้ำมันและก๊าซธรรมชาติ | 100,076 | 100,709 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 42 | 129 |
| ลูกหนี้การค้า | 7,884 | 10,188 |
| ลูกหนี้อื่น | 1 | 4 |
| เจ้าหนี้การค้า | 11,119 | 9,773 |
| เจ้าหนี้อื่น | 1 | 4 |
| รายการกับบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด | | |
| ค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ | 2,475 | 2,372 |
| เจ้าหนี้การค้า | 183 | 378 |

| รายการที่เกี่ยวข้องกัน | มูลค่ารายการระหว่างกัน | |
|--|------------------------|-----------------|
| | รอบบัญชีปี 2559 | รอบบัญชีปี 2560 |
| | (ล้านบาท) | (ล้านบาท) |
| <u>รายการกับบริษัท ไทยออยล์มีริน จำกัด</u> | | |
| รายได้ค่าขนส่ง | - | 1 |
| รายได้อื่น | 1 | - |
| ค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์น้ำมัน | 2 | 3 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 1 | 1 |
| <u>รายการกับ บริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน)</u> | | |
| รายได้ผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน | 2,961 | 3,260 |
| ค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ | 429 | 490 |
| ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบซึ่งเป็นสารเคมี | 18 | 10 |
| ลูกหนี้การค้า | 143 | 149 |
| เจ้าหนี้การค้า | 47 | 42 |
| เจ้าหนี้อื่น | 1 | 1 |
| <u>รายการกับบริษัท ไทยพาราโซลิน จำกัด</u> | | |
| ค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์น้ำมัน ซึ่งเป็นวัตถุดิบมีกซ์โซลินและก๊าซแอลพีจี | 274 | - |
| <u>รายการกับบริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด</u> | | |
| ค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ | 2,934 | 4,095 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 1 | - |
| ซื้อสินทรัพย์ | 149 | - |
| เจ้าหนี้การค้า | 326 | 674 |
| เจ้าหนี้อื่น | 1 | - |
| <u>รายการกับบริษัท ท็อป โซลเวนท์ จำกัด</u> | | |
| รายได้ผลิตภัณฑ์โซลเวนท์ | 2 | 5 |
| ค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์โซลเวนท์และปิโตรเคมี | - | 8 |
| ลูกหนี้การค้า | 2 | 2 |
| เจ้าหนี้การค้า | - | 2 |
| <u>รายการกับบริษัท ศักดิ์ไชยสิทธิ จำกัด</u> | | |
| ค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ | 58 | 74 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 2 | - |
| เจ้าหนี้การค้า | 5 | 6 |
| <u>รายการกับบริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด</u> | | |
| รายได้ผลิตภัณฑ์เอทานอล | 633 | 620 |
| ค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์เอทานอล | 6 | 6 |
| ลูกหนี้การค้า | 66 | 77 |
| เจ้าหนี้การค้า | 2 | - |

| รายการที่เกี่ยวข้องกัน | มูลค่ารายการระหว่างกัน | |
|--|------------------------|-----------------|
| | รอบบัญชีปี 2559 | รอบบัญชีปี 2560 |
| | (ล้านบาท) | (ล้านบาท) |
| รายการกับบริษัท ท็อป มารีไทม์ เซอร์วิสเซส จำกัด | | |
| ค่าใช้จ่ายผลิตถ่านหินน้ำมัน | 7 | 3 |
| เจ้าหนี้อื่น | 1 | - |
| รายการกับบริษัท ลาบิกซ์ จำกัด | | |
| ค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ | 434 | 588 |
| ซื้อสินทรัพย์ | 57 | - |
| เจ้าหนี้การค้า | 48 | 53 |

รายการระหว่างกันระหว่างไทยออยล์กับบริษัทย่อย (ที่ไทยออยล์ถือหุ้นน้อยกว่าร้อยละ 100) และบริษัทที่เกี่ยวข้อง

| รายการที่เกี่ยวข้องกัน | มูลค่ารายการระหว่างกัน | |
|---|------------------------|-----------------|
| | รอบบัญชีปี 2559 | รอบบัญชีปี 2560 |
| | (ล้านบาท) | (ล้านบาท) |
| รายการกับบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด | | |
| รายได้ | | |
| - ไทยออยล์ มีรายได้ค่าบริการและค่าสาธารณูปโภคต่างๆ ตามสัญญาบริการ และจัดหาและตามสัญญาให้ใช้ประโยชน์ในระบบสาธารณูปโภคพื้นฐาน | 744 | 837 |
| - ไทยออยล์ ได้รับค่าเช่าตามสัญญาเช่าและเช่าช่วงที่ดิน | 3 | 3 |
| - ไทยออยล์ ได้รับเงินปันผล | 728 | 769 |
| ค่าใช้จ่าย | | |
| - ไทยออยล์ จ่ายค่าไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำให้แก่บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำ | 1,680 | 1,659 |
| ลูกหนี้การค้า | 48 | 36 |
| ลูกหนี้อื่น | 27 | 30 |
| เจ้าหนี้การค้า | | |
| - บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด เป็นเจ้าหนี้ค่าไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำของไทยออยล์ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำ | 135 | 129 |

| รายการที่เกี่ยวข้องกัน | มูลค่ารายการระหว่างกัน | |
|---|------------------------------|------------------------------|
| | รอบบัญชีปี 2559 (ล้านบาท) | รอบบัญชีปี 2560 (ล้านบาท) |
| รายการกับบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) | | |
| รายได้ | | |
| - ไทยออยล์ ขายน้ำมันดีเซลหมุนเร็วให้แก่ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) | 2 | 2 |
| - ไทยออยล์ ได้รับรายได้ตามสัญญาให้บริการสนับสนุนต่างๆ สัญญาชดเชยต้นทุนการก่อสร้างท่อส่งน้ำดิบและสัญญาซื้อขายน้ำมันเชื้อเพลิงสำรอง | 21 | 30 |
| - ไทยออยล์ ได้รับค่าเช่าตามสัญญาเช่าช่วงที่ดิน | 8 | 8 |
| - ไทยออยล์ ได้รับเงินปันผล | 140 | 153 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 16 | - |
| ลูกหนี้การค้า | - | 3 |
| ลูกหนี้อื่น | 7 | 5 |
| รายการกับบริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชั่นส์ จำกัด | | |
| ค่าใช้จ่าย | | |
| - ไทยออยล์ จ่ายค่าบริการให้แก่ บริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชั่นส์ จำกัด ตามสัญญาให้ บริการให้คำแนะนำทางด้านเทคนิค | 106 | 99 |
| ซื้อสินทรัพย์ | 21 | 24 |
| ลูกหนี้อื่น | 1 | - |
| เจ้าหนี้อื่น | - | 26 |
| รายการกับบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด | | |
| เงินปันผลรับ | 247 | 158 |
| ค่าใช้จ่าย | | |
| - ไทยออยล์ จ่ายค่าบริการขนส่งและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ให้แก่ บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด ตามสัญญาการใช้บริการขนส่งน้ำมันทางท่อและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง | 66 | 39 |
| เจ้าหนี้อื่น | 8 | 2 |

| รายการที่เกี่ยวข้องกัน | มูลค่ารายการระหว่างกัน | |
|--|------------------------------|------------------------------|
| | รอบบัญชีปี 2559 (ล้านบาท) | รอบบัญชีปี 2560 (ล้านบาท) |
| รายการกับบริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด | | |
| เงินปันผลรับ | 13 | 16 |
| ค่าใช้จ่าย | | |
| - ไทยออยล์ จ่ายค่าบริการตามสัญญาบริการทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารให้แก่ บริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด | 116 | 160 |
| ซื้อสินทรัพย์ | 84 | 65 |
| เจ้าหนี้อื่น | 21 | 61 |
| รายการกับบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) | | |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 1 | 1 |
| รายการกับบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) | | |
| รายได้ผลิตภัณฑ์น้ำมัน | 2 | 4 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 95 | 95 |
| ลูกหนี้การค้า | 2 | - |
| เจ้าหนี้อื่น | 8 | 8 |
| รายการกับบริษัท เอนเนอร์ยี่ คอมเพล็กซ์ จำกัด | | |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 60 | 64 |
| เจ้าหนี้อื่น | 1 | 1 |
| รายการกับบริษัท พีทีที เมนเทนแนนซ์ แอนด์ เอนจิเนียริง จำกัด | | |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 1 | - |
| ลูกหนี้อื่น | 1 | - |
| รายการกับบริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) | | |
| ค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์น้ำมัน | 998 | 1,098 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 2 | 2 |
| เจ้าหนี้การค้า | 50 | 68 |

| รายการที่เกี่ยวข้องกัน | มูลค่ารายการระหว่างกัน | |
|--|------------------------------|------------------------------|
| | รอบบัญชีปี 2559 (ล้านบาท) | รอบบัญชีปี 2560 (ล้านบาท) |
| รายการกับ PTT International Trading Pte. Ltd. | | |
| รายได้ผลิตภัณฑ์น้ำมัน | 91 | 280 |
| รายได้อื่น | 7 | 2 |
| ค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์น้ำมัน | 472 | - |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 38 | 1 |
| ลูกหนี้การค้า | - | 36 |
| เจ้าหนี้อื่น | 37 | - |

รายการระหว่างกันของบริษัทย่อย กับบริษัทย่อยหรือบริษัทที่เกี่ยวข้อง

| ชื่อบริษัท | รายการที่เกี่ยวข้องกัน | มูลค่ารายการระหว่างกัน | |
|-----------------------|--|------------------------------|------------------------------|
| | | รอบบัญชีปี 2559 (ล้านบาท) | รอบบัญชีปี 2560 (ล้านบาท) |
| บริษัท | รายการกับบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) | | |
| ไทยออยล์ | - บริษัท ไทยออยล์มาร์ริน จำกัด ให้บริการขนส่งผลิตภัณฑ์ | 12 | 10 |
| มาร์ริน จำกัด | - บริษัท ไทยออยล์มาร์ริน จำกัด ซื้อผลิตภัณฑ์น้ำมัน | 12 | 16 |
| | - ลูกหนี้การค้า | 1 | - |
| | รายการกับ PTT International Trading Pte. Ltd. | | |
| | - บริษัท ไทยออยล์มาร์ริน จำกัด ให้บริการขนส่งผลิตภัณฑ์ | - | 2 |
| | รายการกับบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) | | |
| | - บริษัท ไทยออยล์มาร์ริน จำกัด ให้บริการขนส่งผลิตภัณฑ์ | - | 2 |
| บริษัท ท็อป | รายการกับบริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) | | |
| มารีไทม์ | - บริษัท ท็อป มารีไทม์ เซอร์วิส จำกัด ให้บริการขนส่งลูกเรือและ | | |
| เซอร์วิส จำกัด | สัมภาระในอ่าวไทย | 73 | 71 |
| | - ลูกหนี้การค้า | 14 | 16 |

| ชื่อบริษัท | รายการที่เกี่ยวข้องกัน | มูลค่ารายการระหว่างกัน | |
|--------------------------------------|---|------------------------------|------------------------------|
| | | รอบบัญชีปี 2559 (ล้านบาท) | รอบบัญชีปี 2560 (ล้านบาท) |
| บริษัท ไทยออยล์ เพาเวอร์ จำกัด | รายการกับบริษัท ไทยพาราโซลิน จำกัด | | |
| | - บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ขายไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำ รวมทั้งให้บริการสำรองพลังงานไอน้ำตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และพลังงานไอน้ำ | 1,112 | 1,101 |
| | - บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ซื้อพลังงานไอน้ำตามสัญญา ซื้อขายพลังงานไอน้ำ | 32 | 28 |
| | - ลูกหนี้การค้า | 94 | 92 |
| | - เจ้าหนี้การค้า | 2 | 3 |
| | รายการกับบริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) | | |
| | - บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ขายไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำ | 605 | 588 |
| | - ลูกหนี้การค้า | 49 | 51 |
| | รายการกับบริษัท ลาบิกซ์ จำกัด | | |
| | - บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ขายไฟฟ้า ตามสัญญาซื้อขาย ไฟฟ้า | 92 | - |
| | รายการกับบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) | | |
| | - บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ได้รับรายได้ค่าไฟฟ้าสำรอง ไฟฟ้า ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรอง | 1 | 1 |
| | - บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ได้รับเงินปันผล | 327 | 358 |
| | - บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ซื้อพลังงานไอน้ำตามสัญญา ซื้อขายพลังงานไอน้ำ | 1 | - |
| | - บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด จ่ายค่าบริการตามสัญญา บริการ | 3 | - |
| - เจ้าหนี้อื่น | 3 | - | |
| บริษัท ท็อป เอสพี จำกัด | รายการกับบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) | | |
| | - บริษัท ท็อป เอสพี จำกัด ได้รับรายได้ค่าไฟฟ้าสำรองไฟฟ้า ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรอง | - | 2 |
| | - ลูกหนี้การค้า | - | 2 |

| ชื่อบริษัท | รายการที่เกี่ยวข้องกัน | มูลค่ารายการระหว่างกัน | |
|---|--|--|---|
| | | รอบบัญชีปี 2559 (ล้านบาท) | รอบบัญชีปี 2560 (ล้านบาท) |
| บริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) | รายการกับบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) - บริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) ขายผลิตภัณฑ์พลอยได้ - บริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) ซื้อผลิตภัณฑ์พลอยได้ - เจ้าหนี้การค้า | 4 280 37 | 20 327 - |
| บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด | รายการกับบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) - บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด ขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี อะโรเมติกส์ - ลูกหนี้การค้า รายการกับบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) - บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด ขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี อะโรเมติกส์ รายการกับ PTT International Trading Pte. Ltd. - บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด ขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี อะโรเมติกส์ | 819 21 136 2,254 | 1,178 134 - 2,913 |
| บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด | รายการกับบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) - บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด ขายผลิตภัณฑ์โซลเว้นท์ - บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด ซื้อผลิตภัณฑ์โซลเว้นท์ - ลูกหนี้การค้า - เจ้าหนี้การค้า รายการกับบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) - บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด ขายผลิตภัณฑ์โซลเว้นท์ - บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด ซื้อผลิตภัณฑ์โซลเว้นท์ - ลูกหนี้การค้า - เจ้าหนี้การค้า รายการกับบริษัท พีทีที ฟีนอล จำกัด - บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด ซื้อผลิตภัณฑ์โซลเว้นท์ - เจ้าหนี้การค้า รายการกับบริษัท ไทยเอบีเอส จำกัด - บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด ขายผลิตภัณฑ์โซลเว้นท์ | 61 1,217 8 104 98 9 13 1 146 10 21 | 81 1,258 8 116 109 12 11 - 186 11 - |

| ชื่อบริษัท | รายการที่เกี่ยวข้องกัน | มูลค่ารายการระหว่างกัน | |
|---|---|------------------------------|------------------------------|
| | | รอบบัญชีปี 2559 (ล้านบาท) | รอบบัญชีปี 2560 (ล้านบาท) |
| บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด | <u>รายการกับบริษัท พีทีที เอ็มซีซี ไซโคโนม จำกัด</u> | | |
| | - บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด ซื้อผลิตภัณฑ์โซลเว้นท์ | 12 | 15 |
| | <u>รายการกับบริษัท ไทยสไตร์นิคส์ จำกัด</u> | | |
| | - บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด ซื้อผลิตภัณฑ์โซลเว้นท์ | - | 35 |
| | <u>รายการกับบริษัท โซลูชั่น ครีเอชั่น จำกัด</u> | | |
| | - บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด ขายผลิตภัณฑ์โซลเว้นท์ | - | 2 |
| <u>รายการกับบริษัท เวนคอเรจซ์ (ไทยแลนด์) จำกัด</u> | | | |
| - บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด ขายผลิตภัณฑ์โซลเว้นท์ | - | 4 | |
| - ลูกหนี้การค้า | - | 2 | |
| บริษัท สักดิ์ไชย สิทธิ จำกัด | <u>รายการกับบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)</u> | | |
| | - บริษัท สักดิ์ไชยสิทธิ จำกัด ซื้อวัตถุดิบ | 251 | 314 |
| | - เจ้าหนี้การค้า | 8 | 10 |
| | <u>รายการกับบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)</u> | | |
| | - บริษัท สักดิ์ไชยสิทธิ จำกัด ซื้อวัตถุดิบ | 1,581 | 1,830 |
| | - เจ้าหนี้การค้า | 150 | 178 |
| | <u>รายการกับบริษัท พีทีที แทงค์ เทอร์มินัล จำกัด</u> | | |
| | - บริษัท สักดิ์ไชยสิทธิ จำกัด จ่ายค่าใช้บริการถังเก็บผลิตภัณฑ์ | 20 | 21 |
| | <u>รายการกับบริษัท ไทยแท็งค์เทอร์มินัล จำกัด</u> | | |
| | - บริษัท สักดิ์ไชยสิทธิ จำกัด จ่ายค่าใช้บริการถังเก็บผลิตภัณฑ์ | 15 | 13 |
| TOP Solvent (Vietnam) LLC. | <u>รายการกับบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)</u> | | |
| | - TOP Solvent (Vietnam) LLC. ซื้อผลิตภัณฑ์โซลเว้นท์ | 738 | 450 |
| | - เจ้าหนี้การค้า | 40 | 22 |
| | <u>รายการกับบริษัท พีทีที ฟีนอล จำกัด</u> | | |
| | - TOP Solvent (Vietnam) LLC. ซื้อผลิตภัณฑ์โซลเว้นท์ | 70 | 150 |
| | - เจ้าหนี้การค้า | 10 | 20 |
| | <u>รายการกับบริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด</u> | | |
| | - TOP Solvent (Vietnam) LLC. ใช้บริการทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร | - | 1 |
| | - เจ้าหนี้อื่น | - | 1 |

| ชื่อบริษัท | รายการที่เกี่ยวข้องกัน | มูลค่ารายการระหว่างกัน | |
|--|---|------------------------------|------------------------------|
| | | รอบบัญชีปี 2559 (ล้านบาท) | รอบบัญชีปี 2560 (ล้านบาท) |
| บริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด | <u>รายการกับบริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชันส์ จำกัด</u> - บริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด ใช้บริการที่ปรึกษา | 1 | 1 |
| บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด | <u>รายการกับบริษัท ไทยแท็งก์เทอร์มินัล จำกัด</u> - บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด จ่ายค่าใช้บริการถังเก็บผลิตภัณฑ์ - เจ้าหนี้อื่น | 31 1 | 21 2 |

9. สรุปสาระของสัญญาที่สำคัญ

9.1 รายการระหว่างกันของไทยออยล์ และ/หรือ บริษัทย่อยกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของไทยออยล์

(1) รายการระหว่างไทยออยล์ กับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

ลักษณะของรายการ

- ไทยออยล์ได้ทำสัญญาจัดหาน้ำมันดิบและรับซื้อผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป (POCSA) กับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) โดย บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และไทยออยล์ตกลงที่จะซื้อขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ณ ราคาตลาด ตามขั้นตอนการกำหนดปริมาณของผลิตภัณฑ์ ซ้ำกำหนด และเงื่อนไขตามที่ระบุไว้ในสัญญา โดย บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ต้องเสนอชนิด และปริมาณของผลิตภัณฑ์ที่บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ต้องการเพื่อการจำหน่ายในประเทศและ/หรือการส่งออก ซึ่งต้องเป็นปริมาณอย่างน้อยร้อยละ 49.99 ของกำลังการกลั่นน้ำมันของไทยออยล์ และไทยออยล์จะต้องแจ้งให้ทราบถึงชนิดและปริมาณผลิตภัณฑ์ที่ไทยออยล์สามารถส่งมอบให้ได้ภายในเวลาที่ตกลงกัน ซึ่งบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) จะต้องซื้อผลิตภัณฑ์ในจำนวนที่ไทยออยล์ตกลงส่งมอบดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) มีสิทธิพิเศษตามสัญญาที่จะซื้อผลิตภัณฑ์ ณ ราคาตลาดในขณะนั้นก่อนลูกค้ารายอื่นในปริมาณสูงสุดร้อยละ 100 ของกำลังการกลั่นน้ำมันของไทยออยล์ ภายใต้เงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญา และบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) จะจัดหา และไทยออยล์ จะรับซื้อน้ำมันปิโตรเลียมดิบและ/หรือวัตถุดิบเพื่อรองรับโรงกลั่นที่การผลิตร้อยละ 49.99 ของกำลังการกลั่นน้ำมันของไทยออยล์ ระยะเวลาการจ่ายชำระค่าน้ำมันปิโตรเลียมดิบเป็นไปตามข้อตกลงที่ตกลงร่วมกัน

สัญญาดังกล่าวนี สามารถถูกยกเลิกได้ด้วยสาเหตุต่างๆ ซึ่งรวมถึงการยกเลิกโดยการที่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งได้แจ้งความประสงค์ดังกล่าวแก่คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งเป็นลายลักษณ์อักษรเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 12 เดือน แต่ทั้งนี้ คู่สัญญาไม่สามารถแจ้งความประสงค์ก่อนครบรอบปีที่ 10 นับจากวันที่ 28 กรกฎาคม 2557

- ไทยออยล์ได้ทำสัญญาจัดหาก๊าซธรรมชาติกับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ระยะเวลา 10 ปี (2557-2566) และระยะเวลา 15 ปี (2550-2565) เพื่อจัดหาก๊าซธรรมชาติสำหรับใช้ในโรงกลั่นของไทยออยล์ในปริมาณที่ตกลงกัน แต่ทั้งนี้ ไทยออยล์สามารถเปลี่ยนแปลงปริมาณดังกล่าวได้โดยการแจ้งล่วงหน้าแก่บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ราคาค่าก๊าซธรรมชาติในแต่ละเดือนนั้นจะประกอบด้วยค่าก๊าซธรรมชาติซึ่งคำนวณตามสูตรที่กำหนดในสัญญาและค่าใช้ท่ส่งก๊าซธรรมชาติ ซึ่งเป็นไปตามปกติของธุรกิจ ทั้งนี้ คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายสามารถต่ออายุสัญญาต่อไปอีกได้โดยแจ้งความประสงค์เป็นลายลักษณ์อักษรให้อีกฝ่ายทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 6 เดือน

- ไทยออยล์ได้ทำสัญญาซื้อขายราคาน้ำมันล่วงหน้ากับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เป็นครั้งคราวตามปกติธุรกิจของไทยออยล์ เพื่อแลกเปลี่ยนส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบล่วงหน้ากับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ตามสัญญา ในแต่ละครั้ง บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และไทยออยล์ต้องจ่ายส่วนเกินหรือส่วนขาดระหว่างราคาคงที่กับส่วนต่างราคาลอยตัวสำหรับแต่ละงวดแล้วแต่กรณี ทั้งนี้ เพื่อเป็นประกันความเสี่ยงสำหรับราคาน้ำมันที่แปรผันอยู่ตลอดเวลา

- ไทยออยล์ได้ทำสัญญาเช่าที่ดินกับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ระยะเวลา 15 ปี (กันยายน 2554-สิงหาคม 2569) เพื่อใช้ประโยชน์ในการก่อสร้างถังเก็บน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป ทั้งนี้ หากไทยออยล์ไม่แจ้งความประสงค์ขอยกเลิกสัญญาภายใน 1 เดือนก่อนวันที่สัญญาจะสิ้นสุดลง สัญญาจะถูกต่ออายุออกไปอีก 15 ปี

- ไทยออยล์ได้ทำสัญญาการให้บริการใช้ท่าเทียบเรือและขนส่งน้ำมันทางท่อกับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เพื่อใช้บริการท่าเทียบเรือและสูบน้ำส่งผลิตภัณฑ์ผ่านท่อบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ระยะเวลา 20 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มใช้บริการ โดยค่าบริการเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญา ทั้งนี้ ให้สัญญานี้เลิกไปได้เมื่อครบระยะเวลา 10 ปีแรกของวันที่เริ่มใช้บริการ โดยคู่สัญญาแจ้งความประสงค์เป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 3 ปี และคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายสามารถต่ออายุสัญญาต่อไปอีกได้ โดยแจ้งความประสงค์เป็นลายลักษณ์อักษรให้อีกฝ่ายทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 1 ปี และให้สัญญานี้มีอายุต่อไปอีก 5 ปี

- ไทยออยล์ได้ทำสัญญาให้บริการผ่านท่อสำหรับการจ่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันอากาศยานกับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เพื่อให้บริการทางท่อเพื่อส่งผลิตภัณฑ์ ระยะเวลา 20 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มใช้บริการ (ปัจจุบันยังไม่เริ่มใช้บริการ) โดยค่าบริการเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญา ทั้งนี้ ให้สัญญานี้เลิกไปได้เมื่อครบระยะเวลา 10 ปีแรกของวันที่เริ่มใช้บริการ โดยคู่สัญญาแจ้งความประสงค์เป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 3 ปี และคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายสามารถต่ออายุสัญญาต่อไปอีกได้ โดยแจ้งความประสงค์เป็นลายลักษณ์อักษรให้อีกฝ่ายทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 1 ปี และให้สัญญานี้มีอายุต่อไปอีก 5 ปี

- ไทยออยล์มีสัญญากู้ยืมเงินระหว่างกันกับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เพื่อใช้บริหารสภาพคล่องของไทยออยล์ ซึ่งเป็นวงเงินสินเชื่อระยะสั้นชนิดไม่ผูกพันและไม่มีหลักประกัน โดยมีวงเงินกู้ยืมและวงเงินให้กู้ยืมจำนวนวงละไม่เกิน 2,000 ล้านบาทที่อัตรา

ดอกเบี้ยอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น BIBOR หรือ LIBOR บวกส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย โดยคำนึงถึงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้น อัตราผลตอบแทนเงินลงทุนระยะสั้น และอันดับความน่าเชื่อถือของไทยออยล์และของกลุ่มสัญญา สัญญาเหล่านี้มีระยะเวลา 1 ปี ซึ่งจะสิ้นสุดในเดือนธันวาคม 2561

(2) รายการระหว่างบริษัทย่อยของไทยออยล์กับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

ลักษณะของรายการ

- บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ได้ทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ระยะเวลา 25 ปี (2541-2565) เพื่อจัดหาก๊าซธรรมชาติสำหรับใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าในโรงไฟฟ้าของบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ในแต่ละปี บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด มีข้อผูกพันที่จะต้องซื้อก๊าซธรรมชาติตามปริมาณขั้นต่ำหรือชำระค่าก๊าซธรรมชาติตามที่กำหนดในสัญญา (Take-or-Pay) โดยค่าก๊าซธรรมชาติเป็นราคาตลาดตามปกติของธุรกิจ ทั้งนี้ คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายสามารถต่ออายุสัญญาต่อไปอีกได้ โดยแจ้งความประสงค์เป็นลายลักษณ์อักษรให้อีกฝ่ายทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 1 ปี

- บริษัท ไทยออยล์มารีน จำกัด ได้ทำสัญญากับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เป็นครั้งคราวตามปกติธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อให้บริการขนส่งน้ำมันและเคมีภัณฑ์ โดยค่าบริการเป็นไปตามราคาตลาดและในเงื่อนไขไม่แตกต่างจากบุคคลอื่น

- บริษัท สกิดีโซลิตี จำกัด ได้ทำสัญญาเพื่อซื้อวัตถุดิบกับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ตามปริมาณที่ตกลง โดยกำหนดราคาเป็นไปตามสูตรคำนวณ ซึ่งอ้างอิงกับราคาตลาด สัญญากำหนดระยะเวลา 15 ปี นับจากวันที่ 1 มีนาคม 2546 ทั้งนี้ สามารถต่อสัญญาได้อีกคราวละ 5 ปี โดยคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งได้แจ้งความประสงค์เป็นลายลักษณ์อักษรให้คู่สัญญาอีกฝ่ายทราบล่วงหน้าอย่างน้อย 1 ปี (ปัจจุบันอยู่ระหว่างดำเนินการต่อสัญญา)

- บริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) ได้ทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) โดยบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) จะจัดหาก๊าซธรรมชาติให้กับบริษัทฯ ตามปริมาณและราคาที่กำหนดไว้ในสัญญา สัญญานี้มีผลบังคับใช้นับตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2560 และจะสิ้นสุดลงในวันที่ 31 ธันวาคม 2569 ทั้งนี้ หากคู่สัญญาประสงค์จะต่ออายุสัญญาจะต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้อีกฝ่ายหนึ่งทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 6 เดือน

- บริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด ได้ทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) โดยสัญญามีผลบังคับแบ่งเป็น 2 ช่วง คือ ระยะเวลาตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญาจนถึงวันก่อนวันที่เริ่มใช้ก๊าซเพื่อการค้า และระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มใช้ก๊าซเพื่อการค้า (2559-2584) เพื่อจัดหาก๊าซธรรมชาติสำหรับใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าในโรงไฟฟ้าของบริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด ในแต่ละปี บริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด มีข้อผูกพันที่จะต้องซื้อก๊าซธรรมชาติตามปริมาณขั้นต่ำหรือชำระค่าก๊าซธรรมชาติตามที่กำหนดในสัญญา (Take-or-Pay) โดยค่าก๊าซธรรมชาติเป็นราคาตลาดตามปกติของธุรกิจ ทั้งนี้ คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายสามารถต่ออายุสัญญาต่อไปอีกได้ โดยแจ้งความประสงค์เป็นลายลักษณ์อักษรให้อีกฝ่ายทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 1 ปี

- บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด ได้ทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) โดยบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) จะจัดหาก๊าซธรรมชาติให้กับบริษัทฯ ตามปริมาณ และราคาที่กำหนดไว้ในสัญญา สัญญานี้จะมีผลสิ้นสุดในเดือนตุลาคม 2568 ทั้งนี้ หากคู่สัญญาประสงค์จะต่ออายุสัญญาจะต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้อีกฝ่ายหนึ่งทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 6 เดือน

9.2 รายการระหว่างกันของไทยออยล์กับบริษัทย่อยหรือบริษัทที่เกี่ยวข้อง

(1) รายการกับบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด

ลักษณะของรายการ

- ไทยออยล์ ได้ทำสัญญาให้บริการเดินเครื่องจักรบำรุงรักษา ซ่อมแซม และให้บริการ สนับสนุนอื่น และจัดหาวัตถุดิบ และอะไหล่ รวมไปถึงน้ำมันเชื้อเพลิงสำรอง (“สัญญาบริการ และจัดหา”) กับบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ระยะเวลา 24 ปี นับจากวันที่ 1 เมษายน 2541 หรือจนกว่าสัญญาเช่าที่ดินหรือสัญญาเช่าช่วงที่ดินระหว่างไทยออยล์กับบริษัท ไทยออยล์ เพาเวอร์ จำกัด จะสิ้นสุดลงแล้วแต่เหตุการณ์ใดจะเกิดขึ้นก่อน โดยค่าบริการเป็นราคาตาม ต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มตามปกติธุรกิจ สัญญานี้สามารถถูกยกเลิกได้ด้วยสาเหตุต่างๆ ซึ่ง รวมถึงโดยที่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งได้แจ้งความประสงค์ให้คู่สัญญาอีกฝ่ายทราบ

- ไทยออยล์ ได้ทำสัญญาให้ใช้ประโยชน์ในระบบสาธารณูปโภคพื้นฐานกับบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ ระยะเวลา 24 ปี นับแต่วันที่ 1 เมษายน 2541 หรือจนกว่าสัญญาเช่าที่ดิน หรือสัญญาเช่าช่วงที่ดินระหว่างไทยออยล์กับบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด จะสิ้นสุดลง แล้วแต่เหตุการณ์ใดจะเกิดขึ้นก่อน เพื่อสิทธิที่จะใช้ และ/หรือ ใช้ประโยชน์ในระบบ สาธารณูปโภคพื้นฐานของไทยออยล์ อาทิ ระบบจ่ายไฟฟ้า ใอน้ำ น้ำ ระบบควบคุม และ สาธารณูปโภคอื่นๆ ของไทยออยล์ ในบริเวณโรงงานไฟฟ้า โดยบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด จะต้องจ่ายค่าใช้ประโยชน์ในระบบสาธารณูปโภคทุกๆ เดือนในอัตราร้อยละ 2 ของ รายได้รายเดือนของบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ทั้งนี้ สัญญานี้สามารถถูกยกเลิกได้ด้วย สาเหตุต่างๆ ซึ่งรวมถึงการยกเลิกโดยการที่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งได้แจ้งความประสงค์ให้ คู่สัญญาอีกฝ่ายทราบ

- ไทยออยล์ ได้ทำสัญญาเช่าและสัญญาเช่าช่วงที่ดินกับบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ระยะเวลา 25 ปี 9 เดือน (ธันวาคม 2539-กันยายน 2565) เพื่อใช้ประโยชน์ที่ดินบาง ส่วนบนที่ดินที่อำเภอศรีราชาของ ไทยออยล์ ซึ่งเป็นที่ดินที่ไทยออยล์ครอบครองตามสัญญา เช่าที่ราชพัสดุกับกระทรวงการคลังและในที่ดินบางส่วนที่อยู่ในกรรมสิทธิ์ของ ไทยออยล์ เพื่อ ก่อสร้างและประกอบกิจการ โรงงานผลิตไฟฟ้าและกิจการอื่นที่เกี่ยวข้อง โดยคิดค่าเช่ารวมต่อปี ซึ่งจะมีการปรับค่าเช่าทุกๆ 5 ปี โดยเป็นไปตามการปรับราคาเช่าที่ระบุในสัญญาเช่าที่ราชพัสดุ ทั้งนี้ เมื่อสัญญาเช่า/สัญญาเช่าช่วงสิ้นสุดลง กรรมสิทธิ์ในอาคารรวมทั้งส่วนควบและเครื่อง อุปกรณ์ของอาคารที่มีใช้โรงงานจะตกเป็นกรรมสิทธิ์ของกระทรวงการคลัง และ/หรือ ไทยออยล์แล้วแต่กรณี

- ไทยออยล์ ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำกับบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ระยะเวลา 25 ปี (2541-2565) ตามปริมาณที่ตกลงไว้ โดยราคาค่าไฟฟ้าและค่าพลังงานไอน้ำเป็นไปตามราคาตลาด สัญญาสามารถถูกยกเลิกได้ด้วยสาเหตุต่างๆ ซึ่งรวมถึงการยกเลิกโดยการที่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งได้แจ้งความประสงค์ให้คู่สัญญาอีกฝ่ายทราบ

(2) รายการกับบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

ลักษณะของรายการ

- ไทยออยล์ ได้ทำสัญญาให้บริการสนับสนุนงานด้านต่างๆ เช่น งานด้านทรัพยากรบุคคล งานฝึกอบรม การคัดสรรพนักงาน งานบริการประสานงานกับหน่วยราชการ และบริการอื่นๆ ตามที่บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) แจ้งความประสงค์กับไทยออยล์ นับจากวันที่ 28 กรกฎาคม 2541 โดยค่าบริการเป็นราคาตามต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มตามปกติธุรกิจ และสัญญาจะสิ้นสุดเมื่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. สิ้นสุดลง แต่อย่างไรก็ตาม สัญญาสามารถถูกยกเลิกได้ด้วยสาเหตุต่างๆ ซึ่งรวมถึงการยกเลิกโดยการที่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งได้แจ้งความประสงค์ให้คู่สัญญาอีกฝ่ายทราบอย่างน้อย 120 วัน

- ไทยออยล์ ได้ทำสัญญาชดเชยต้นทุนการก่อสร้างเพื่อสิทธิในการใช้ท่อส่งน้ำดิบกับบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ระยะเวลา 25 ปี นับจากวันที่ 28 กรกฎาคม 2541 หรือจนกว่าสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จะสิ้นสุดลง แล้วแต่เหตุการณ์ใดจะเกิดขึ้นก่อน โดยที่ไทยออยล์ได้ลงทุนสำหรับค่าก่อสร้างท่อส่งน้ำดิบเพื่อมาใช้ในโรงกลั่นน้ำมันของไทยออยล์ที่อำเภอศรีราชา และบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ได้ขอใช้สิทธิในการใช้ท่อส่งน้ำดิบดังกล่าว โดยบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) จะจ่ายค่าชดเชยต้นทุนการก่อสร้างให้แก่ไทยออยล์เป็นรายปี ค่าชดเชยดังกล่าวเป็นราคาตามต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มตามปกติธุรกิจ

- ไทยออยล์ ได้ทำสัญญาเช่าช่วงที่ดินกับบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ระยะเวลา 25 ปี 9 เดือน (ธันวาคม 2539-กันยายน 2565) เพื่อก่อสร้างและประกอบกิจการโรงไฟฟ้าและกิจการอื่นที่เกี่ยวข้อง โดยคิดค่าเช่ารวมต่อปี ซึ่งจะมีการปรับค่าเช่าทุกๆ 5 ปี โดยเป็นไปตามหลักการการปรับราคาเช่าที่ระบุในสัญญาเช่าที่ราชพัสดุ ทั้งนี้ เมื่อสัญญาเช่าช่วงสิ้นสุดลง กรรมสิทธิ์ในอาคารรวมทั้งส่วนควบและเครื่องอุปกรณ์ของอาคารที่มีใช้โรงงานจะตกเป็นกรรมสิทธิ์ของกระทรวงการคลัง

- ไทยออยล์ เข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำมันเชื้อเพลิงสำรองกับบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ระยะเวลา 25 ปี (สิงหาคม 2543-สิงหาคม 2568) เว้นแต่จะมีการขยายระยะเวลาของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่างบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) กับ กฟผ. หรือมีการยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้างดังกล่าว โดยที่ไทยออยล์จะจัดหา น้ำมันเชื้อเพลิงสำรองให้บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ตามที่บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ได้แจ้งความประสงค์ และให้บริการคลังเก็บน้ำมันสำรองดังกล่าวในปริมาณที่ตกลงไว้ โดยค่าบริการเป็นราคาตามต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มตามปกติธุรกิจ

(3) รายการกับบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด

- ไทยออยล์ ได้ทำสัญญาการใช้บริการขนส่งน้ำมันทางท่อกับบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด โดยค่าบริการเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญา สัญญากำหนดระยะเวลา 20 ปี นับจากวันที่ 17 พฤษภาคม 2537 หรือเมื่อบรรลุตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ และสามารถต่ออายุสัญญาได้ (ปัจจุบันยังไม่บรรลุตามเป้าหมายที่กำหนด)

(4) รายการกับบริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชัน จำกัด

- ไทยออยล์ เข้าทำสัญญาใช้บริการเทคโนโลยีและการสื่อสารกับบริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชัน จำกัด โดยค่าบริการจะเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญา สัญญาฉบับนี้มีระยะเวลา 3 ปี ซึ่งจะสิ้นสุดในเดือนธันวาคม 2561 สัญญานี้จะต่ออายุออกไปเป็นคราวๆ ตามระยะเวลาที่คู่สัญญาได้ตกลงร่วมกัน จนกว่าคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งจะยกเลิกสัญญาด้วยการแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 180 วัน ก่อนวันครบกำหนดอายุสัญญา

(5) รายการกับบริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชันส์ จำกัด

- ไทยออยล์ เข้าทำสัญญาเพื่อใช้บริการให้คำแนะนำทางด้านเทคนิคที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจพลังงานและปิโตรเคมี โดยค่าบริการจะเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญา สัญญานี้มีระยะเวลา 3 ปี ซึ่งจะสิ้นสุดในเดือนธันวาคม 2562

(6) รายการกับบริษัท เอนเนอร์ยี คอมเพล็กซ์ จำกัด

- ไทยออยล์ มีสัญญาเช่าพื้นที่และบริการสำนักงานกับบริษัท เอนเนอร์ยี คอมเพล็กซ์ จำกัด โดยสัญญามีระยะเวลา 3 ปี และจะมีผลสิ้นสุดในเดือนพฤศจิกายน 2561 และสามารถต่ออายุสัญญาได้ครั้งละ 3 ปี โดยมีอัตราค่าเช่าและค่าบริการ และเงื่อนไขข้อผูกพันเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญา

(7) รายการกับบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

- ไทยออยล์ มีสัญญาใช้บริการถังเก็บน้ำมันดิบ 2 ถังกับบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) โดยสัญญาเหล่านี้มีระยะเวลา 2 ปี ซึ่งจะสิ้นสุดในเดือนกันยายน 2561 และ ธันวาคม 2562 โดยมีอัตราค่าบริการเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญา

9.3 รายการระหว่างกันของบริษัทย่อยหรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัทย่อยหรือบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลักษณะของรายการ

- บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรองกับบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) โดยบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด จะต้องสำรองไฟฟ้าในปริมาณตามที่ตกลง โดยค่าไฟฟ้าเป็นราคาตามต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มตามปกติธุรกิจระยะเวลา 25 ปี นับจากวันที่ 6 มกราคม 2543 หรือจนกว่าสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่างบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) กับ กฟผ. จะสิ้นสุดลงแล้วแต่เหตุการณ์ใดเกิดขึ้นก่อน สัญญานี้สามารถถูกยกเลิกได้ด้วยสาเหตุต่างๆ โดยที่คู่สัญญาที่ต้องการเลิกสัญญาแจ้งความประสงค์ให้คู่สัญญาอีกฝ่ายทราบล่วงหน้า

- บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำกับ บริษัท ไทยพาราโซลิน จำกัด และบริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) ระยะเวลา 25 ปี สิ้นสุดปี 2565 เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำตามปริมาณที่ตกลง โดยราคาค่าไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำเป็นราคาตลาด โดยมีข้อผูกพันที่จะต้องซื้อไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำตามปริมาณขั้นต่ำหรือชำระค่าไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำตามปริมาณขั้นต่ำตามที่กำหนดในสัญญา สัญญานี้สามารถถูกยกเลิกได้ด้วยสาเหตุต่างๆ โดยที่คู่สัญญาที่ต้องการเลิกสัญญาแจ้งความประสงค์ให้คู่สัญญาอีกฝ่ายทราบล่วงหน้า

- บริษัท ไทยพาราโซลิน จำกัด ได้ทำสัญญาขายพลังงานไอน้ำกับบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ระยะเวลา 25 ปี สิ้นสุดปี พ.ศ. 2565 เพื่อจำหน่ายพลังงานไอน้ำตามปริมาณที่ตกลง โดยราคาค่าพลังงานไอน้ำเป็นราคาตลาด สัญญานี้สามารถถูกยกเลิกได้ด้วยสาเหตุต่างๆ โดยที่คู่สัญญาที่ต้องการเลิกสัญญาแจ้งความประสงค์ให้คู่สัญญาอีกฝ่ายทราบล่วงหน้า

- บริษัท สักดิ์ไชยสิทธิ จำกัด ได้ทำสัญญาเพื่อซื้อวัตถุดิบกับ บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) ตามปริมาณที่ตกลง โดยกำหนดราคาเป็นไปตามสูตรคำนวณซึ่งอ้างอิงกับราคาตลาด สัญญาเหล่านี้มีระยะเวลา 1 ปี ซึ่งจะสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งนี้ สัญญาสามารถถูกยกเลิก โดยคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งได้แจ้งความประสงค์เป็นลายลักษณ์อักษรให้คู่สัญญาอีกฝ่ายทราบล่วงหน้าอย่างน้อย 3 เดือน (ปัจจุบันอยู่ระหว่างดำเนินการต่อสัญญา)

- บริษัท สักดิ์ไชยสิทธิ จำกัด ได้ทำสัญญาเพื่อซื้อวัตถุดิบกับบริษัท พีทีที โกลบอลเคมีคอล จำกัด (มหาชน) ตามปริมาณที่ตกลง โดยกำหนดราคาเป็นไปตามสูตรคำนวณซึ่งอ้างอิงกับราคาตลาด สัญญาเริ่มใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2548 ทั้งนี้ สัญญาสามารถถูกยกเลิกโดยคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งได้แจ้งความประสงค์เป็นลายลักษณ์อักษรให้คู่สัญญาอีกฝ่ายทราบล่วงหน้าอย่างน้อย 18 เดือน

9.4 สัญญาของไทยออยล์ และ/ หรือ บริษัทย่อยกับหน่วยงานภายนอก

ลักษณะของรายการ

- ไทยออยล์ ได้ทำสัญญาเช่าที่ดินราชพัสดุกับกระทรวงการคลัง โดยกรมธนารักษ์ ระยะเวลา 30 ปี ตั้งแต่ปี 2537-กันยายน 2565 และเพิ่งได้รับมติจากคณะรัฐมนตรีให้ต่ออายุสัญญาเช่าออกไปอีก 30 ปี สิ้นสุดเดือนกันยายน 2595

- บริษัท สักดิ์ไชยสิทธิ จำกัด ได้ทำสัญญาเช่าที่ดินเพื่อการอุตสาหกรรมกับกรมนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย จำนวน 2 สัญญา ซึ่งเป็นที่ดินแปลงที่ I-8 และ I-6 ของนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด โดยทั้ง 2 สัญญาเช่ามีระยะเวลา 30 ปี ซึ่งจะครบสัญญาในเดือนมกราคม 2562 และเดือนพฤศจิกายน 2585

10. แบบหนังสือมอบฉันทะที่ให้ผู้ถือหุ้นเลือกออกเสียงลงคะแนนได้ พร้อมเสนอชื่อกรรมการตรวจสอบอย่างน้อย 1 รายเป็นผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น

รายละเอียดของแบบหนังสือมอบฉันทะและข้อมูลของกรรมการอิสระที่บริษัทเสนอชื่อให้ผู้ถือหุ้นมอบฉันทะ ปรากฏตามเอกสารประกอบการเข้าประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4 และสิ่งที่ส่งมาด้วย 6)

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
กรณีการลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project)

ของ



บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

31 กรกฎาคม 2561

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น
บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 6/2561 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2561 ได้มีมติเห็นชอบให้บริษัทฯ ลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project หรือ CFP) (“โครงการ CFP”) โดยโครงการมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 160,279 ล้านบาท (อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ที่อ้างอิงในเอกสารฉบับนี้เป็นการคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งอัตราขายถัวเฉลี่ยสำหรับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ประจำวันที่ 28 มิถุนายน 2561 เท่ากับ 33.2185 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐฯ) และมีประมาณการดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้าง 151 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 5,016 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ในปัจจุบัน โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เป็นโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ซึ่งประกอบด้วยกระบวนการที่สามารถแปลงสภาพน้ำมันดิบให้เป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่มีมูลค่ารวมมากขึ้น เพื่อให้เกิดผลประโยชน์สูงสุด โดยคำนึงถึงชนิดและราคาของผลิตภัณฑ์ที่ต้องการ รวมทั้งชนิดและราคาน้ำมันดิบหรือวัตถุดิบอื่นที่บริษัทฯ จัดซื้อมาแปลงสภาพ โดยโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีกระบวนการกลั่นหลายขั้นตอน โดยประกอบด้วยหน่วยการทำงานประเภทต่างๆ อันได้แก่ หน่วยแยกกลุ่มของสารประกอบไฮโดรคาร์บอน (Separation Process) หน่วยเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของสารประกอบไฮโดรคาร์บอน (Conversion/Reforming Process) และหน่วยกำจัดสารเจือปนที่ไม่ต้องการออกจากผลิตภัณฑ์น้ำมัน (Treating Process)

ทั้งนี้ จากการศึกษาเปรียบเทียบขีดความสามารถในการแข่งขันเชิงธุรกิจของบริษัทฯ ในด้านศักยภาพของโรงกลั่นน้ำมัน โดยอ้างอิงจาก Nelson Complexity Index และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment capital : ROIC) พบว่า อันดับความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ เปรียบเทียบกับโรงกลั่นน้ำมันอื่นๆ ในภูมิภาคลดต่ำลง เนื่องจากมีการก่อสร้างโรงกลั่นน้ำมันใหม่ที่มีกำลังการผลิตสูงและใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัยเกิดขึ้นหลายแห่ง นอกจากนี้ หน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 1 และหน่วยที่ 2 ของไทยออยล์มีอายุการใช้งานประมาณ 54 ปี และ 48 ปี ตามลำดับ ทำให้มีค่าใช้จ่ายที่สูงในการบำรุงรักษาเพื่อรักษาประสิทธิภาพในการกลั่น ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงได้ทำการศึกษาแนวทางต่างๆ ที่จะพัฒนาศักยภาพในการแข่งขันของโรงกลั่นน้ำมันให้กลับไปอยู่ในกลุ่มผู้นำของอุตสาหกรรม โดยการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในการกลั่นต่อหน่วย รวมถึงขยายกำลังการกลั่น โดยได้พัฒนาเป็น โครงการ CFP ขึ้น

โครงการ CFP ประกอบด้วยการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต โดยเพิ่มหน่วยการกลั่นต่างๆ เพื่อเพิ่มมูลค่าและปรับปรุงคุณภาพของผลิตภัณฑ์ ซึ่งส่งผลให้โรงกลั่นน้ำมันหลังการลงทุนเพิ่มเติม จะสามารถกลั่นน้ำมันดิบชนิดหนัก (Heavy Crude Oil) เพื่อลดต้นทุนการจัดหาวัตถุดิบลง นอกจากนี้ โครงการ CFP จะมีหน่วยกลั่นที่ทำหน้าที่เพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์โดยการเปลี่ยนน้ำมันเตา (Fuel Oil) และยางมะตอย (Bitumen) ที่มีมูลค่าต่ำ ให้เป็นน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) และน้ำมันดีเซล (Diesel) ซึ่งมีราคาสูงกว่าและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม สามารถตอบสนองต่อการปรับเปลี่ยนของตลาดที่จะมีการลดปริมาณการใช้ น้ำมันเตา (Fuel Oil) รวมถึงการเปลี่ยนมาตรฐานคุณภาพน้ำมันที่ใช้ในการเดินเรือตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป อีกทั้งการเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) และน้ำมันดีเซล (Diesel) สอดคล้องกับความต้องการของตลาดในอนาคต ยิ่งไปกว่านั้น โครงการ CFP จะช่วยให้โรงกลั่นน้ำมันผลิตเนฟทาเบาและหนัก (Light Naphtha and Heavy Naphtha) ซึ่งเป็นวัตถุดิบของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีได้มากขึ้น ซึ่งบริษัทฯ กำลังศึกษาความเป็นไปได้ในการร่วมมือกับบริษัทต่างๆ ในกลุ่ม PTT เพื่อนำผลิตภัณฑ์เหล่านี้ไปเพิ่มมูลค่าเป็นปิโตรเคมีต่อไป

ซึ่งในการปรับปรุงดังกล่าว บริษัทฯ จะทำการก่อสร้างหน่วยกลั่นน้ำมันดิบใหม่ 1 หน่วยซึ่งมีกำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 220,000 บาร์เรลต่อวัน แทนที่หน่วยกลั่นน้ำมันดิบ 2 หน่วยในปัจจุบันซึ่งมีกำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 95,000 บาร์เรลต่อวัน โดยหน่วยกลั่นน้ำมันดิบทั้ง 2 หน่วยจะหยุดดำเนินการกลั่นลงเมื่อเริ่มใช้หน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยใหม่ ส่งผลให้กำลังการผลิตการกลั่นน้ำมันดิบของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 275,000 บาร์เรลต่อวัน เป็น 400,000 บาร์เรลต่อวัน

ในปัจจุบัน รายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (Environmental Impact Assessment : EIA) ของโครงการ CFP ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และบริษัทฯ อยู่ระหว่างการคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้างของโครงการ CFP ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าโครงการ CFP จะใช้เวลาก่อสร้างประมาณ 4-5 ปี โดยจะเริ่มดำเนินการตามแผนการลงทุนโครงการ CFP ภายในเดือนกันยายนของปี 2561 และคาดว่าจะเริ่มการก่อสร้างในเดือนพฤษภาคมของปี 2562 โดยการก่อสร้างคาดว่าจะแล้วเสร็จ และเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 1 ปี 2566

การลงทุนโครงการ CFP เข้าข่ายเป็นธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตาม ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยมีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 68.58 ตามเกณฑ์มูลค่ารวม โดยเปรียบเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และเมื่อพิจารณาับรวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือน ก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 81 ล้านบาท จะคิดเป็นขนาดของรายการรวมเท่ากับร้อยละ 68.61 รวมถึงรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินภายในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำรายการลงทุนโครงการ CFP อันได้แก่รายการเข้าซื้อหุ้นบริษัท ท็อป มาริ โทม์ เซอร์วิส จำกัด นั้น มีขนาดของรายการรวมสูงสุดตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 68.61 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยเปรียบเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 จึงจัดเป็น “รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1” ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังต่อไปนี้

- (1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับการลงทุนโครงการ CFP ของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (2) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการลงทุนโครงการ CFP ตลอดจนเรื่องอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่ประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และ
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมและประโยชน์ของการลงทุนโครงการ CFP ต่อบริษัทฯ ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขของรายการ รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ด. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2561 เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2561 ได้มีมติอนุมัติแต่งตั้งให้บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับการเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ด.”) และเป็นอิสระจากบริษัทฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการเข้าทำรายการต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประกอบการพิจารณาอนุมัติการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีคุณสมบัติครบถ้วนตามประกาศว่าด้วยการให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงินและขอบเขตการดำเนินงาน รวมทั้งได้ทำหน้าที่การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องแล้ว

รายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้ที่เกี่ยวข้อง และเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงสถานะเศรษฐกิจ ณ

ปัจจุบัน ในการพิจารณาเพื่อให้ความเห็นในการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้ ดังนั้น หากข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงานฉบับนี้ เช่น

- มติคณะกรรมการบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ
- สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากการลงทุน โครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project หรือ CFP)
- แบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ 56-1) ของบริษัทฯ
- งบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีได้รับอนุญาตของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 – 2560 และงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561
- ข้อมูลจากผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ
- ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ
- รายงานศึกษาภาวะอุตสาหกรรมของโครงการ CFP โดย S&P Global Platts (“ผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมปิโตรเลียม”) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแล้วว่ามีคุณสมบัติที่จะนำมาใช้อ้างอิงในการให้ความเห็นในครั้งนี้

ข้อจำกัดในการจัดทำรายงาน

ในการจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีข้อจำกัดในการเข้าถึงข้อมูลภายในของบริษัทฯ และโครงการ CFP ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงจัดทำความเห็นต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ และ/หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมิได้เข้าถึงข้อมูลที่มีความอ่อนไหวและเป็นความลับทางธุรกิจหลายประการ เช่น ข้อมูลในการว่าจ้างงานวิศวกรรม-จัดหา-ก่อสร้าง (EPC Contract) รายละเอียดข้อมูลเกี่ยวกับผู้ให้บริการด้านเทคโนโลยีของโรงงาน (Licensor) เป็นต้น โดยข้อมูลดังกล่าวเป็นข้อมูลที่มีความละเอียดอ่อนอันจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ การเปิดเผยข้อมูลอาจก่อให้เกิดผลเสียหรือส่งผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจของ บริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ และอาจทำให้บริษัทฯ เสียเปรียบคู่แข่งทางการค้า อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ข้อจำกัดในการจัดทำรายงานดังกล่าวมิได้ส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือต่อการปฏิบัติหน้าที่ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นครั้งนี้

นอกจากนี้ การจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่ภายใต้สมมติฐาน ดังนี้

- ข้อมูลและเอกสารทั้งหมด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับจากบริษัทฯ รวมถึงข้อมูลที่ได้จากผู้บริหารของบริษัทฯ มีความครบถ้วน ถูกต้อง เป็นจริง และความเห็นที่แสดงไว้สามารถเชื่อถือได้และใกล้เคียงกับสภาพความจริง ณ ปัจจุบัน
- ไม่มีเหตุการณ์ใดที่ได้เกิดขึ้น หรือกำลังจะเกิด หรือมีความเป็นไปได้ว่าจะเกิด ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการและสถานะทางการเงินของบริษัทฯ
- สัญญาทางธุรกิจต่างๆ เกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่ทำกับคู่สัญญายังคงถูกต้องตามกฎหมาย มีผลบังคับใช้และผลผูกพันตามสัญญา และไม่มีเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือยกเลิก

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำรายงานความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ ได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2561 และขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้น ตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตามความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริงในขณะที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานความเห็นนี้ ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือไม่ครบถ้วน และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้

ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าว ได้อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการ ดังรายละเอียดข้างต้นเท่านั้น โดยการตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นใน ประเด็นพิจารณาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วยความ รอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ การให้ความเห็นนี้มีได้เป็นการ รับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อ ผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

สารบัญ

| | หน้า |
|--|------|
| บทสรุปสำหรับผู้บริหาร | 1 |
| ส่วนที่ 1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ | 5 |
| ส่วนที่ 2 ความสมเหตุสมผลของรายการ | 17 |
| ส่วนที่ 3 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ | 25 |
| 3.1 ความเป็นธรรมของราคาในการเข้าทำรายการ | |
| 3.1.1 สมมติฐานที่สำคัญในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ | |
| 3.1.2 วิธีพิจารณาความสมเหตุสมผลของมูลค่าเงินลงทุนในโครงการ CFP | |
| 3.2 การประมาณการกระแสเงินสดอิสระ | |
| 3.2.1 สมมติฐานที่สำคัญในการทำประมาณการ | |
| 3.2.2 ผลการประมาณการกระแสเงินสดอิสระ | |
| 3.2.3 สรุปการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดและอัตรา ผลตอบแทนภายใน | |
| 3.3 การวิเคราะห์ความไวของสมมติฐานที่สำคัญ (Sensitivity Analysis) | |
| ส่วนที่ 4 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ | 38 |
| เอกสารแนบ 1 สรุปข้อมูลของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) | |
| เอกสารแนบ 2 สรุปภาวะอุตสาหกรรมของโครงการ Clean Fuel Project (“CFP”) | |

คำนิยาม

| คำย่อ | ชื่อเต็ม |
|---|---|
| โครงการ CFP | โครงการพลังงานสะอาด หรือ Clean Fuel Project |
| บริษัทฯ | บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) |
| กลุ่มบริษัทฯ | บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย |
| PTT | บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) |
| กลุ่ม PTT | บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และ บริษัทย่อยและบริษัทร่วม |
| TOP SPP | บริษัท ทีโอพี เอสพี จำกัด |
| กฟผ. หรือ EGAT | การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย |
| ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ IFA | บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |
| ตลาดหลักทรัพย์ฯ | ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย |
| สำนักงาน ก.ล.ต. | สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ |
| IRR | อัตราผลตอบแทนภายใน |
| NPV | มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด |
| WACC | ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก |
| ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ | ประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และประกาศของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติกรของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) |
| ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน | ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติกรของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) |

บทสรุปสำหรับผู้บริหาร

เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2561 ได้มีมติเห็นชอบให้บริษัทฯ นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติให้บริษัทฯ ลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project หรือ CFP) (“โครงการ CFP”) โดยโครงการมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 160,279 ล้านบาท และมีประมาณการดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้าง 151 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 5,016 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

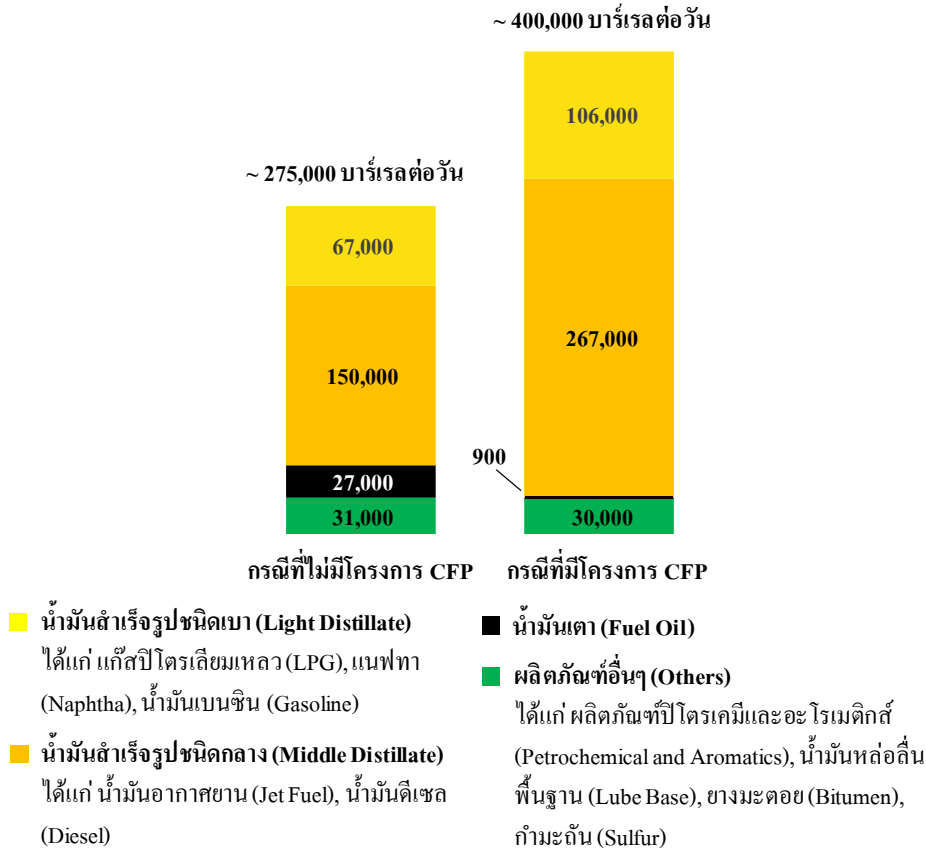
ในปัจจุบัน โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เป็นโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ซึ่งประกอบด้วยกระบวนการที่สามารถแปลงสภาพน้ำมันดิบให้เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่ามากขึ้น เพื่อให้เกิดผลประโยชน์สูงสุด โดยคำนึงถึง ชนิดและราคาของผลิตภัณฑ์ที่ต้องการ รวมทั้งชนิดและราคาน้ำมันดิบหรือวัตถุดิบอื่นที่บริษัทฯ จัดซื้อมาแปลงสภาพ โดยโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีกระบวนการกลั่นหลายขั้นตอน ประกอบด้วยหน่วยการทำงานประเภทต่างๆ อันได้แก่ หน่วยแยกกลุ่มของสารประกอบไฮโดรคาร์บอน (Separation Process) หน่วยเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของสารประกอบไฮโดรคาร์บอน (Conversion/Reforming Process) และหน่วยกำจัดสารเจือปนที่ไม่ต้องการออกจากผลิตภัณฑ์น้ำมัน (Treating Process)

ทั้งนี้ จากการศึกษาขีดความสามารถในการแข่งขันเชิงธุรกิจของบริษัทฯ ในด้านศักยภาพของโรงกลั่นน้ำมันโดยอ้างอิงจาก Nelson Complexity Index และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment capital : ROIC) พบว่า อันดับความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ เปรียบเทียบกับ โรงกลั่นน้ำมันอื่นๆ ในภูมิภาคลดต่ำลง เนื่องจากมีการก่อสร้างโรงกลั่นน้ำมันใหม่ที่มีกำลังการผลิตสูง และใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัยเกิดขึ้นหลายแห่ง นอกจากนี้ หน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 1 และหน่วยที่ 2 ของไทย ออยล์มีอายุการใช้งานประมาณ 54 ปี และ 48 ปี ตามลำดับ ทำให้มีค่าใช้จ่ายที่สูงในการบำรุงรักษาเพื่อรักษาประสิทธิภาพในการกลั่นด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงได้ทำการศึกษาแนวทางต่างๆ ที่จะพัฒนาศักยภาพในการแข่งขันของโรงกลั่นน้ำมันให้กลับไปอยู่ในกลุ่มผู้นำของอุตสาหกรรม โดยการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในการกลั่นต่อหน่วย รวมถึงขยายกำลังการผลิต โดยได้พัฒนาเป็นโครงการ CFP ขึ้น

โครงการ CFP ประกอบด้วยการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต โดยเพิ่มหน่วยการกลั่นต่างๆ เพื่อเพิ่มมูลค่าและปรับปรุงคุณภาพของผลิตภัณฑ์ ซึ่งส่งผลให้โรงกลั่นน้ำมันหลังการลงทุนเพิ่มเติม จะสามารถกลั่นน้ำมันดิบชนิดหนัก (Heavy Crude Oil) เพื่อลดต้นทุนการจัดหาวัตถุดิบลง นอกจากนี้ โครงการ CFP จะมีหน่วยกลั่นที่ทำหน้าที่เพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์โดยการเปลี่ยนน้ำมันเตา (Fuel Oil) และยางมะตอย (Bitumen) ที่มีมูลค่าต่ำ ให้เป็นน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) และน้ำมันดีเซล (Diesel) ซึ่งมีราคาสูงกว่าและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม สามารถตอบสนองต่อการปรับเปลี่ยนของตลาดที่จะมีการลดปริมาณการใช้ น้ำมันเตา (Fuel Oil) รวมถึงการเปลี่ยนมาตรฐานคุณภาพน้ำมันที่ใช้ในการเดินเรือตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป อีกทั้งการเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) และน้ำมันดีเซล (Diesel) สอดรับกับความต้องการของตลาดในอนาคต ยิ่งไปกว่านั้น โครงการ CFP จะช่วยให้โรงกลั่นน้ำมันผลิตเนฟทาเบาและหนัก (Light Naphtha and Heavy Naphtha) ซึ่งเป็นวัตถุดิบของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีได้มากขึ้น ซึ่งบริษัทฯ กำลังศึกษาความเป็นไปได้ในการร่วมมือกับบริษัทต่างๆ ในกลุ่ม PTT เพื่อนำผลิตภัณฑ์เหล่านี้ไปเพิ่มมูลค่าเป็นปิโตรเคมีต่อไป

ซึ่งในการปรับปรุงดังกล่าว บริษัทฯ จะทำการก่อสร้างหน่วยกลั่นน้ำมันดิบใหม่ 1 หน่วยซึ่งมีกำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 220,000 บาร์เรลต่อวัน แทนที่หน่วยกลั่นน้ำมันดิบ 2 หน่วยในปัจจุบันซึ่งมีกำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 95,000 บาร์เรลต่อวัน โดยหน่วยกลั่นน้ำมันดิบทั้ง 2 หน่วยจะหยุดดำเนินการกลั่นลงเมื่อเริ่มใช้หน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยใหม่ ส่งผลให้กำลังการผลิตการกลั่นน้ำมันดิบของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 275,000 บาร์เรลต่อวัน เป็น 400,000 บาร์เรลต่อวัน

เปรียบเทียบประมาณการผลการผลิตตามกำลังการผลิตกรณีที่ไม่มีโครงการ CFP และกรณีที่มีโครงการ CFP



หมายเหตุ: 1 ปริมาณผลผลิตขึ้นอยู่กับการผลิตจริงซึ่งอาจมีความแตกต่างจากประมาณการข้างต้น

2 ประมาณการปริมาณผลผลิตรวมระยะเวลาการปิดซ่อมบำรุง ทั้งนี้ น้ำมันเตาที่ผลิตออกมากรณีที่มีโครงการ CFP เป็นผลมาจากการปิดซ่อมบำรุง

ในปัจจุบัน รายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (Environmental Impact Assessment : EIA) ของโครงการ CFP ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และบริษัทฯ อยู่ระหว่างการคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้างของโครงการ CFP ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าโครงการ CFP จะใช้เวลาก่อสร้างประมาณ 4-5 ปี โดยจะเริ่มดำเนินการตามแผนการลงทุนโครงการ CFP ภายในเดือนกันยายนของปี 2561 และคาดว่าจะเริ่มการก่อสร้างในเดือนพฤษภาคมของปี 2562 โดยการก่อสร้างคาดว่าจะแล้วเสร็จ และเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 1 ปี 2566

การลงทุนโครงการ CFP เข้าข่ายเป็นธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตาม ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยมีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 68.58 ตามเกณฑ์มูลค่ารวม โดยเปรียบเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และเมื่อพิจารณานับรวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือน ก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 81 ล้านบาท จะคิดเป็นขนาดของรายการรวมเท่ากับร้อยละ 68.61 รวมถึงรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินภายในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำรายการลงทุนโครงการ CFP อันได้แก่รายการเข้าซื้อหุ้นบริษัท ท็อป มาริไทม์

เซอร์วิส จำกัด นั้น มีขนาดของรายการรวมสูงสุดตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 68.61 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยเปรียบเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 จึงจัดเป็น “รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1” ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนี้

บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังต่อไปนี้

- (1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับการลงทุน โครงการ CFP ของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (2) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการลงทุนโครงการ CFP ตลอดจนเรื่องอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มีมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และ
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมผลและประโยชน์ของการลงทุนโครงการ CFP ต่อบริษัทฯ ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขของรายการ รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2561 เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2561 ได้มีมติอนุมัติแต่งตั้งให้บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และเป็นอิสระจากบริษัทฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของราคาและเงื่อนไขการเข้าทำรายการต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประกอบการพิจารณาอนุมัติการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีคุณสมบัติครบถ้วนตามประกาศว่าด้วยการให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงินและขอบเขตการดำเนินงาน รวมทั้งได้ทำหน้าที่การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องแล้ว โดยกำหนดให้วันที่ 13 กรกฎาคม 2561 เป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าประชุม (Record Date) และรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (แก้ไขเพิ่มเติม พ.ศ. 2551) โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันที่ 12 กรกฎาคม 2561

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสมผล เนื่องจากการลงทุนในโครงการ CFP ดังกล่าว จะเพิ่มศักยภาพของบริษัทฯ ในการแข่งขันในภาวะที่ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันมีการแข่งขันสูงจากโรงกลั่นน้ำมันแห่งใหม่ต่างๆ ที่มีเทคโนโลยีขั้นสูง นอกจากนี้ โครงการ CFP จะช่วยลดต้นทุนน้ำมันดิบและเพิ่มความยืดหยุ่นในการรับน้ำมันดิบจากหลากหลายแหล่งมากขึ้น เนื่องจากโรงกลั่นน้ำมันจะสามารถกลั่นน้ำมันชนิดหนัก (Heavy Crude Oil) ซึ่งโดยทั่วไปมีราคาที่ต่ำกว่าน้ำมันดิบชนิดเบา (Light Crude Oil) ที่บริษัทฯ ใช้อยู่

นอกจากนี้ โครงการ CFP จะมีหน่วยกลั่นที่ทำหน้าที่เพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์โดยการเปลี่ยนน้ำมันเตา (Fuel Oil) และยางมะตอย (Bitumen) ที่มีมูลค่าต่ำ ให้เป็นน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) และน้ำมันดีเซล (Diesel) ซึ่งมีราคาสูงกว่าและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม สามารถตอบสนองต่อการปรับเปลี่ยนของตลาดที่จะมีการลดปริมาณการใช้ น้ำมันเตา (Fuel Oil) รวมถึงการเปลี่ยนมาตรฐานคุณภาพน้ำมันที่ใช้ในการเดินเรือตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป อีกทั้งการเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) และน้ำมันดีเซล (Diesel) สอดคล้องกับความต้องการของตลาดในอนาคต ยิ่งไปกว่านั้น โครงการ CFP จะช่วยให้โรงกลั่นน้ำมันผลิตเนฟทาเบาและหนัก (Light Naphtha and Heavy Naphtha) ซึ่งเป็นวัตถุดิบของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีได้มากขึ้น ซึ่งบริษัทฯ กำลังศึกษาความเป็นไปได้ในการร่วมมือกับบริษัทต่างๆ ในกลุ่ม PTT เพื่อนำผลิตภัณฑ์เหล่านี้ไปเพิ่มมูลค่าเป็นปิโตรเคมีต่อไป

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการดังกล่าวมีข้อดีและความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น โดยข้อดีจากการลงทุนได้แก่ โครงการ CFP ต้องใช้เงินลงทุนมูลค่าสูง และบริษัทฯ พิจารณาจะใช้แหล่งเงินทุนส่วนหนึ่งจากการกู้เงิน และ/หรือ การออกตราสารหนี้ ซึ่งจะเพิ่มภาระดอกเบี้ยและความเสี่ยงของบริษัทฯ รวมถึงภาระดอกเบี้ยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ นอกจากนี้ การลงทุนโครงการ CFP อาจได้รับความเสี่ยงจากการชะลอตัวของความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงในอนาคต ความเสี่ยงในการจัดหาวัตถุดิบให้เพียงพอต่อการกลั่นน้ำมัน ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ ความเสี่ยงจากความล่าช้าในการก่อสร้างและการเปิดดำเนินการของโครงการ ความเสี่ยงจากการเดินเครื่องของโรงกลั่นน้ำมัน ความเสี่ยงจากการจัดหาไฟฟ้าและไอน้ำสำหรับโรงงานกลั่นน้ำมัน ความเสี่ยงในการต่อสัญญาเช่าที่ดินอันเป็นที่ตั้งของโรงกลั่นน้ำมัน ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน และความเสี่ยงจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯย่อยของบริษัทฯ เพื่อเข้าทำข้อเสนอซื้อหุ้นและทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการจัดหาแหล่งเงินทุนในการลงทุนในโครงการ CFP ของบริษัทฯ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูลข้อดี ข้อเสีย ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ ได้เพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ของรายงานฉบับนี้

นอกจากนี้หากพิจารณาถึงประมาณการทางการเงิน โดยคำนึงถึงกระแสเงินสดอิสระส่วนเพิ่ม (Incremental Cash Flows) ที่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับเมื่อบริษัทฯ เข้าลงทุนในโครงการ CFP เทียบกับกรณีที่ไม่มีการเข้าลงทุนในโครงการ CFP และต้องดำเนินธุรกิจบนเฉพาะสินทรัพย์ที่บริษัทฯ มีในปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการ โดยการเข้าลงทุนในโครงการ CFP จะทำให้บริษัทฯ ได้รับอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการระหว่างร้อยละ 11.89 ถึงร้อยละ 12.30 โดยมีอัตราผลตอบแทนภายในจากโครงการตามกรณีฐานเท่ากับร้อยละ 12.10 ซึ่งสูงกว่าต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกิจการ (WACC) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.55 อีกทั้งยังให้อัตราผลตอบแทนภายในของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 14.62 ถึงร้อยละ 15.15 โดยมีอัตราผลตอบแทนภายในของผู้ถือหุ้นตามกรณีฐานเท่ากับร้อยละ 14.89 ซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.78 โดยโครงการ CFP มีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระเป็นบวก แบ่งเป็นมูลค่าปัจจุบันของโครงการ ซึ่งมีค่าระหว่าง 779.89 – 1,882.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีมูลค่าตามกรณีฐานเท่ากับ 1,286.33 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และมูลค่าปัจจุบันของผู้ถือหุ้นจากโครงการ ซึ่งมีค่าระหว่าง 579.17 – 1,294.72 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีมูลค่าตามกรณีฐานเท่ากับ 908.90 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยสามารถสรุปได้ตามตารางด้านล่าง

| | อัตราผลตอบแทน / มูลค่าปัจจุบัน | ต้นทุนกิจการ / อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ |
|--|-----------------------------------|---|
| อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ของโครงการ CFP | 11.89% - 12.30% ต่อปี | 8.55% ต่อปี |
| อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ของผู้ถือหุ้นจากโครงการ CFP | 14.62% - 15.15% ต่อปี | 10.78% ต่อปี |
| มูลค่าปัจจุบันของโครงการ CFP (ล้านเหรียญสหรัฐฯ) | 779.89 - 1,882.10 | - |
| มูลค่าปัจจุบันของผู้ถือหุ้นจากโครงการ CFP (ล้านเหรียญสหรัฐฯ) | 579.17 - 1,294.72 | - |

ทั้งนี้ ประมาณการกระแสเงินสดของโครงการ CFP ที่จัดทำขึ้นในครั้งนี้ มีระยะเวลาการประมาณการเพียง 20 ปี อีกทั้งยังกำหนดมูลค่าสุดท้ายของการประมาณการด้วยวิธีมูลค่าซากที่ไม่คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจต่อไปในอนาคตของบริษัทฯ ภายใต้โครงการ CFP ซึ่งถือว่าเป็นการประมาณการที่ค่อนข้างระมัดระวัง เนื่องจากบริษัทฯ อาจดำเนินโครงการ CFP ได้นานกว่าระยะเวลาการประมาณการ อ้างอิงจากหน่วยดำเนินงานปัจจุบันของบริษัทฯ ที่มีอายุการใช้งานมากกว่า 40-50 ปี โดยผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณารายละเอียดของความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการ ได้เพิ่มเติมในส่วนที่ 3 ของรายงานฉบับนี้

ส่วนที่ 1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

1.1 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 6/2561 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2561 ได้มีมติเห็นชอบให้บริษัทฯ ลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project หรือ CFP) (“โครงการ CFP”) โดยโครงการมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐ¹ หรือประมาณ 160,279 ล้านบาท และมีประมาณการดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้าง 151 ล้านดอลลาร์สหรัฐ¹ หรือประมาณ 5,016 ล้านบาท¹

กลุ่มของบริษัทฯ ประกอบธุรกิจกลั่นน้ำมัน ธุรกิจปิโตรเคมีและน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน ธุรกิจไฟฟ้า ธุรกิจขนส่ง และธุรกิจอื่นๆ โดยมีธุรกิจกลั่นน้ำมันเป็นธุรกิจหลัก และธุรกิจปิโตรเคมีและน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานเพื่อเสริมสร้างรายได้ ในส่วนของธุรกิจอื่นๆ นั้นดำเนินการเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานรวมถึงประสิทธิภาพและความมั่นคงในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

ในปัจจุบัน โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ได้รับการออกแบบให้เป็น โรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ซึ่งประกอบด้วยกระบวนการที่สามารถแปลงสภาพน้ำมันดิบให้เป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่มีมูลค่ารวมมากขึ้น โดยมีกระบวนการกลั่นหลายขั้นตอน ประกอบด้วยหน่วยผลิตหลักดังต่อไปนี้

- (1) หน่วยกลั่นแยกกลุ่มของสารประกอบไฮโดรคาร์บอน (Separation Process): เพื่อแยกน้ำมันดิบออกเป็นส่วนตามระดับของจุดเดือดที่ต้องการ ทั้งนี้ หน่วยแยกกลุ่มของสารประกอบไฮโดรคาร์บอน ประกอบด้วยหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ 3 หน่วย และหน่วยกลั่นสุญญากาศ 3 หน่วย โดยหน่วยกลั่นน้ำมันดิบทั้ง 3 หน่วยมีอายุการใช้งานประมาณ 54 ปี 48 ปี และ 26 ปี ตามลำดับ รวมกำลังการกลั่นทั้งสิ้น 275,000 บาร์เรลต่อวัน
- (2) หน่วยเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของสารประกอบไฮโดรคาร์บอน (Conversion/Reforming Process) : เพื่อผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่มีมูลค่าสูง เช่น น้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซล โดยหน่วยเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของสารประกอบไฮโดรคาร์บอนมีทั้งหมด 7 หน่วย ทั้งนี้ มีอายุการใช้งานเฉลี่ยประมาณ 32 ปี
- (3) หน่วยกำจัดสารเจือปนที่ไม่ต้องการออกจากผลิตภัณฑ์น้ำมัน (Treating Process) : เพื่อปรับปรุงคุณภาพผลิตภัณฑ์โดยการแยกสารปนเปื้อนออก เช่น กำมะถัน โดยหน่วยกำจัดสารเจือปนที่ไม่ต้องการออกจากผลิตภัณฑ์น้ำมันมีทั้งหมด 7 หน่วย ทั้งนี้ มีอายุการใช้งานเฉลี่ยประมาณ 29 ปี

จากการศึกษาชี้วัดความสามารถในการแข่งขันเชิงธุรกิจของบริษัทฯ ในด้านศักยภาพของโรงกลั่นน้ำมันโดยอ้างอิงจาก Nelson Complexity Index และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment capital : ROIC) พบว่า อันดับความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ เปรียบเทียบกับโรงกลั่นน้ำมันอื่นๆ ในภูมิภาคลดต่ำลงเนื่องจากการก่อสร้างโรงกลั่นน้ำมันใหม่ที่มีกำลังการผลิตสูงและใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัยเกิดขึ้นหลายแห่ง นอกจากนี้ หน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 1 และหน่วยที่ 2 ของไทยออยล์มีอายุการใช้งานประมาณ 54 ปี และ 48 ปี ตามลำดับ ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสูง เพื่อรักษาประสิทธิภาพในการกลั่น

ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงได้ทำการศึกษาแนวทางต่างๆ ที่จะพัฒนาศักยภาพในการแข่งขันของโรงกลั่นน้ำมันให้กลับไปอยู่ในกลุ่มผู้นำของอุตสาหกรรม โดยการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในการกลั่นต่อหน่วย โดยได้พัฒนาเป็นโครงการ CFP ขึ้น

¹ สกุลเงินเหรียญสหรัฐ และอัตราเทียบเท่าบาทตามอ้างอิงในเอกสารฉบับนี้เป็นการคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของธนาคารแห่งประเทศไทย (อัตราขายถัวเฉลี่ยสำหรับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ประจำวัน) ประจำวันที่ 28 มิถุนายน 2561 ซึ่ง 33.2185 บาทเท่ากับ 1 เหรียญสหรัฐฯ

โครงการ CFP จะประกอบด้วยการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต ให้สามารถกลั่นน้ำมันดิบชนิดหนัก (Heavy Crude Oil) ที่มีราคาต่ำกว่าน้ำมันดิบชนิดเบา (Light Crude Oil) ที่บริษัทฯ กลั่นอยู่ในปัจจุบัน โดยคาดว่าจะสามารถลดต้นทุนการจัดหาวัตถุดิบเฉลี่ยลงได้ประมาณ 4-5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล รวมทั้งจะมีการติดตั้งหน่วยกลั่นที่สามารถเปลี่ยนผลิตภัณฑ์น้ำมันชนิดหนักที่มีมูลค่าต่ำและกำมะถันสูง ได้แก่ น้ำมันเตา (Fuel Oil) และยางมะตอย (Bitumen) ให้เป็นผลิตภัณฑ์น้ำมันชนิดเบา ได้แก่ น้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) และน้ำมันดีเซล (Diesel) กำมะถันต่ำตามมาตรฐานยูโร 5 ที่มีมูลค่าสูงขึ้นและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้น ทำให้มูลค่ารวมของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น อีกทั้งยังเป็นการตอบสนองและรองรับการขยายตัวของอุตสาหกรรมการบิน และการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศไทยและภูมิภาค โดยผู้ถือหุ้นสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับโครงการ CFP ได้ในเอกสารแนบ 2 ทั้งนี้ ผลจากการที่มีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายขึ้นและการเพิ่มมูลค่าของผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าต่ำให้เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงกว่า คาดว่าจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นประมาณ 1-2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

นอกจากนี้ ในโครงการ CFP ทางบริษัทฯ มีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตการกลั่นน้ำมันดิบจากเดิมที่ 275,000 บาร์เรลต่อวัน เป็น 400,000 บาร์เรลต่อวัน โดยการเพิ่มหน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 4 เพิ่มเติมอีก 1 หน่วย ซึ่งมีกำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 220,000 บาร์เรลต่อวัน แทนที่หน่วยกลั่นน้ำมันดิบ 2 หน่วยในปัจจุบันซึ่งมีกำลังการกลั่นรวม 95,000 บาร์เรลต่อวัน โดยหน่วยกลั่นน้ำมันดิบทั้ง 2 หน่วยจะหยุดดำเนินการกลั่นลงเมื่อเริ่มใช้หน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 4

การพัฒนาโครงการ CFP นั้น ริเริ่มในปี 2555 เมื่อทางคณะกรรมการบริษัทฯ ได้อนุมัติแผนการเติบโตทางธุรกิจระยะยาว ต่อมาในปี 2557 ทางบริษัทฯ ได้เริ่มศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ CFP และในปี 2558 – 2559 บริษัทฯ ได้ออกแบบกระบวนการผลิตขั้นต้น คัดเลือกเทคโนโลยี ออกแบบวิศวกรรมเบื้องต้น และจัดจ้าง Foster Wheeler (Thailand) Limited ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม Amec Foster Wheeler Plc. ซึ่งเป็นผู้นำทางด้านบริการวิศวกรรมและเทคโนโลยีระดับโลก สำหรับอุตสาหกรรมพลังงาน เพื่อเป็นที่ปรึกษาทางด้านวิศวกรรม และในปี 2560 บริษัทฯ ได้ออกหนังสือเชิญประกวดราคาบริษัทผู้รับเหมาวิศวกรรมจัดหา และก่อสร้างโครงการ CFP (“ผู้รับเหมา EPC”) ในปัจจุบัน สำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมได้พิจารณาเห็นชอบรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (Environmental Impact Assessment : EIA) ของโครงการ CFP เป็นที่เรียบร้อย และบริษัทฯ อยู่ระหว่างการคัดเลือกผู้รับเหมา EPC ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าโครงการ CFP จะใช้เวลาก่อสร้างประมาณ 4-5 ปี โดยจะเริ่มดำเนินการตามแผนการลงทุนโครงการ CFP ภายในเดือนกันยายนของปี 2561 และคาดว่าจะเริ่มการก่อสร้างในเดือนพฤษภาคมของปี 2562 โดยการก่อสร้างคาดว่าจะแล้วเสร็จ และเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 1 ปี 2566

1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มดำเนินการตามแผนการลงทุนโครงการ CFP ภายในเดือนกันยายนของปี 2561 และคาดว่าจะเริ่มการก่อสร้างในเดือนพฤษภาคมของปี 2562 โดยการก่อสร้างคาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาส 1 ปี 2566

1.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัทฯ

ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว บริษัทฯ จะว่าจ้างบุคคลต่างๆ ที่มีความรู้ ประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญทำการออกแบบทางวิศวกรรมในรายละเอียด จัดซื้อ ก่อสร้างและติดตั้งอุปกรณ์เครื่องจักรต่างๆ ที่จำเป็นสำหรับโครงการ CFP ตามขั้นตอนและระเบียบของบริษัทฯ

ในเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่าบุคคลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องนั้นไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ในระหว่างการดำเนินโครงการ CFP หากบุคคลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ บริษัทฯ จะปฏิบัติตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติกรของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) โดยเคร่งครัด

1.4 ประเภทและขนาดของรายการ

การลงทุนโครงการ CFP เข้าข่ายเป็นธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตาม ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยมีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 68.58 ตามเกณฑ์มูลค่ารวม โดยเปรียบเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และเมื่อพิจารณานับรวมกับขนาดรายการ ได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือน ก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 81 ล้านบาท จะคิดเป็นขนาดของรายการรวมเท่ากับร้อยละ 68.61 จึงจัดเป็น “รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1” ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนี้

บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังต่อไปนี้

- (1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับการลงทุนโครงการ CFP ของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (2) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการลงทุนโครงการ CFP ตลอดจนเรื่องอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และ
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมและประโยชน์ของการลงทุนโครงการ CFP ต่อบริษัทฯ ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขของรายการ รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

โดยรายละเอียดการคำนวณขนาดรายการ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปของโครงการ CFP เป็นดังนี้

- (1) เปรียบเทียบมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ เท่ากับ
= มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ เป้าหมายตามสัดส่วนที่จะได้มา
มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ไม่สามารถนำเกณฑ์ดังกล่าวมาปรับใช้ได้ เนื่องจากการลงทุนโครงการ CFP เป็นการลงทุนในทรัพย์สินเพิ่มเติม

- (2) เปรียบเทียบกำไรสุทธิ เท่ากับ
= กำไรสุทธิของบริษัทฯ เป้าหมายตามสัดส่วนที่จะได้มา
กำไรสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ไม่สามารถนำเกณฑ์ดังกล่าวมาปรับใช้ได้ เนื่องจากการลงทุนโครงการ CFP เป็นการลงทุนในทรัพย์สินเพิ่มเติม

- (3) เปรียบเทียบมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน เท่ากับ
= มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน
สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย
= มูลค่าโครงการ CFP
สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย
= 165,295 ล้านบาท
241,040 ล้านบาท

= ประมาณร้อยละ 68.58

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณานับรวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือน ก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 81 ล้านบาท จะคิดเป็นขนาดของรายการรวมเท่ากับร้อยละ 68.61

(4) เปรียบเทียบมูลค่าหุ้นทุน เท่ากับ

ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน

1.5 ข้อมูลโครงการ CFP

ในปัจจุบัน โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีกำลังกลั่นน้ำมันดิบรวมทั้งสิ้น 275,000 บาร์เรลต่อวัน ทั้งนี้ โรงกลั่นน้ำมันได้รับการออกแบบให้เป็นโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ซึ่งประกอบด้วยกระบวนการที่สามารถแปลงสภาพวัตถุดิบให้เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่ามากขึ้น เพื่อให้เกิดผลประโยชน์สูงสุด โดยการกลั่นจะคำนึงถึงหน่วยต่าง ๆ ของโรงกลั่นน้ำมัน รวมถึงราคาของสินค้าในปัจจุบันและในอนาคต ชนิดของผลิตภัณฑ์ที่ต้องการ และราคาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่นด้วยเหตุนี้ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ จึงมีกระบวนการกลั่นหลายขั้นตอน และประกอบไปด้วยหน่วยการกลั่นต่างๆ ดังต่อไปนี้

| หน่วย | วัตถุประสงค์ | จำนวนหน่วย |
|--|--|------------|
| (1) หน่วยแยกกลุ่มของสารประกอบไฮโดรคาร์บอน (Separation Process) | | |
| หน่วยกลั่นน้ำมันดิบ (Crude Distillation Unit : CDU) | แยกน้ำมันดิบออกเป็นส่วนตามระดับของจุดเดือดที่ต้องการ ได้แก่ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (Liquefied Petroleum Gas) แนฟทาเบา (Light Naphtha) แนฟทาหนัก (Heavy Naphtha) น้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) น้ำมันดีเซล (Diesel) และน้ำมันเตา (Fuel Oil) | 3 หน่วย |
| หน่วยกลั่นสุญญากาศ (High Vacuum Unit : HVU) | แยกน้ำมันสองเรสิดู (Long Residue) ออกเป็นส่วนตามระดับของจุดเดือดที่ต้องการ ได้แก่ น้ำมันก๊าซออยล์ สุญญากาศชนิดเบา (Light Vacuum Gas Oil) น้ำมันก๊าซออยล์สุญญากาศชนิดหนัก (Heavy Vacuum Gas Oil) และ กากน้ำมันหนัก (Short Residue) | 3 หน่วย |
| (2) หน่วยเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของสารประกอบไฮโดรคาร์บอน (Conversion/Reforming Process) | | |
| หน่วยเพิ่มค่าออกเทนด้วยสารเร่งปฏิกิริยาโดยใช้ไฮโดรเจนร่วม (Isomerization Unit : ISOM) | แปรรูปแนฟทาเบา (Light Naphtha) ที่มีค่าออกเทนต่ำ เป็น Isomere ที่ มีค่าออกเทนสูงและไม่มีสารอะโรมาติกส์ เพื่อนำไปใช้ในการผลิตน้ำมันเบนซินไร้สารตะกั่ว (Unleaded Gasoline) โดยใช้สารเร่งปฏิกิริยาและก๊าซไฮโดรเจน | 1 หน่วย |
| หน่วยเพิ่มค่าออกเทนด้วยสารเร่งปฏิกิริยา (Continuous Catalyst Regeneration Platformer Unit : CCR) | แปรรูปน้ำมันที่มีค่าออกเทนต่ำ ให้เป็นน้ำมันที่มีค่าออกเทน สูงขึ้นโดยใช้สารเร่งปฏิกิริยาเพื่อนำไปใช้ในการผลิตน้ำมันเบนซินไร้สารตะกั่ว (Unleaded Gasoline) และสารอะโรมาติกส์ | 2 หน่วย |
| หน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยา (Fluidized Catalytic Cracking Unit : FCCU) | แปรรูปสองเรสิดู (Long Residue) และ น้ำมันก๊าซออยล์สุญญากาศชนิดหนัก (Heavy Vacuum Gas Oil) เป็นน้ำมันเบนซิน (Gasoline) น้ำมันดีเซล (Diesel) และน้ำมันเตา (Fuel Oil) โดยมีการใช้สารเร่งปฏิกิริยา | 1 หน่วย |

| หน่วย | วัตถุประสงค์ | จำนวนหน่วย |
|---|--|------------|
| หน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยาโดยใช้ไฮโดรเจนร่วม (Hydrocracking Unit : HCU) | แปรรูปน้ำมันประเภท น้ำมันก๊าดขอยล์สุญญากาศชนิดหนัก(Heavy Vacuum Gas Oil) เป็นน้ำมันเบนซิน (Gasoline) น้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) น้ำมันก๊าด (Kerosene) และน้ำมันดีเซล (Diesel) โดยใช้ก๊าซไฮโดรเจนและสารเร่งปฏิกิริยา | 2 หน่วย |
| หน่วยเพิ่มคุณค่าน้ำมันเตาด้วยความร้อน (Thermal Cracking Unit : TCU) | กระบวนการแปรรูปกากน้ำมันหนัก (Short Residue) เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น โดยใช้ความร้อนสูง แต่ไม่ใช้สารเร่งปฏิกิริยา | 1 หน่วย |
| (3) หน่วยกำจัดสารเจือปนที่ไม่ต้องการออกจากผลิตภัณฑ์น้ำมัน (Treating Process) | | |
| หน่วยกำจัดสารปนเปื้อนในน้ำมันดีเซล (Hydrodesulfurization Unit : HDS) | กระบวนการลดปริมาณกำมะถันและสารปนเปื้อนอื่นๆ ออกจากน้ำมันดีเซล (Diesel) โดยใช้ก๊าซไฮโดรเจนและสารเร่งปฏิกิริยา | 2 หน่วย |
| หน่วยกำจัดสารปนเปื้อนในน้ำมันเบนซิน (Hydro Treating Unit : HDT) | กระบวนการลดปริมาณกำมะถันและสารปนเปื้อน อื่นๆ ออกจากน้ำมันเบนซิน (Gasoline) โดยใช้ก๊าซไฮโดรเจนและสารเร่งปฏิกิริยา | 3 หน่วย |
| หน่วยปรับปรุงคุณภาพน้ำมันอากาศยาน Kerosene Merox Treater Unit (KMT) | กระบวนการกำจัดสารกำมะถันในรูปของ Mercaptan ออกจากน้ำมันอากาศยานโดยใช้ตัวเร่งปฏิกิริยา เพื่อปรับปรุงคุณภาพน้ำมันอากาศยานให้เป็นไปตามมาตรฐานที่สามารถจำหน่ายได้ | 2 หน่วย |

ทั้งนี้ เพื่อเป็นการพัฒนาศักยภาพในการแข่งขันของโรงกลั่นน้ำมันให้กลับไปอยู่ในกลุ่มผู้นำของอุตสาหกรรม โดยการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในการกลั่นต่อหน่วย ทางบริษัทฯ ได้พัฒนาโครงการ CFP ขึ้น ซึ่งจะขยายกำลังการผลิตการกลั่นน้ำมันดิบจากเดิมที่ 275,000 บาร์เรลต่อวัน เป็น 400,000 บาร์เรลต่อวัน โดยการเพิ่มหน่วยกลั่นน้ำมันดิบเพิ่มเติมอีก 1 หน่วย ซึ่งมีกำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 220,000 บาร์เรลต่อวัน แทนที่หน่วยกลั่นน้ำมันดิบ 2 หน่วยในปัจจุบันซึ่งมีกำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 95,000 บาร์เรลต่อวัน โดยหน่วยกลั่นน้ำมันดิบทั้ง 2 หน่วยจะหยุดดำเนินการกลั่นลงเมื่อเริ่มใช้หน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 4 นอกจากนี้ โรงกลั่นน้ำมันจะเพิ่มหน่วยการกลั่นต่างๆ เพื่อเพิ่มมูลค่าและปรับปรุงคุณภาพของผลิตภัณฑ์ โดยขอบเขตงานของโครงการ CFP จะประกอบด้วยการก่อสร้างหน่วยกลั่นต่าง ๆ เพิ่มเติม รวมถึงจะเลิกใช้หน่วยกลั่นบางหน่วย โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

(1) หน่วยกลั่นเพิ่มเติม

| หน่วย | วัตถุประสงค์ | จำนวนหน่วย |
|---|--|------------|
| (1) หน่วยแยกกลุ่มของสารประกอบไฮโดรคาร์บอน (Separation Process) | | |
| หน่วยกลั่นน้ำมันดิบ (Crude Distillation Unit : CDU) | แยกน้ำมันดิบออกเป็นส่วนตามระดับของจุดเดือดที่ต้องการได้แก่ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (Liquefied Petroleum Gas) แนฟทา (Naphtha) น้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) น้ำมันดีเซล (Diesel) และน้ำมันเตา (Fuel Oil) | 1 หน่วย |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

| หน่วย | วัตถุประสงค์ | จำนวนหน่วย |
|--|---|------------|
| หน่วยกลั่นสุญญากาศ (High Vacuum Unit : HVU) | แยกน้ำมันหลงเรสิคิว (Long Residue) ออกเป็นส่วนตามระดับของจุดเดือดที่ต้องการ ได้แก่ น้ำมันก๊าซออยล์ สุญญากาศชนิดเบา (Light Vacuum Gas Oil) น้ำมันก๊าซออยล์สุญญากาศชนิดหนัก (Heavy Vacuum Gas Oil) และ กากน้ำมันหนัก (Short Residue) | 1 หน่วย |
| (2) หน่วยเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของสารประกอบไฮโดรคาร์บอน (Conversion/Reforming Process) | | |
| หน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยาโดยใช้ไฮโดรเจนร่วม (Hydrocracking Unit : HCU) | แปรรูปน้ำมันประเภท น้ำมันก๊าซออยล์สุญญากาศชนิดหนัก (Heavy Vacuum Gas Oil) เป็นน้ำมันเบนซิน (Gasoline) น้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) น้ำมันก๊าด (Kerosene) และน้ำมันดีเซล (Diesel) โดยใช้ก๊าซไฮโดรเจนและสารเร่งปฏิกิริยา | 1 หน่วย |
| หน่วยแตกตัวกากน้ำมันหนักให้เป็นน้ำมันเบาโดยใช้ไฮโดรเจน (Vacuum Residue Hydrocracking Unit: RHCU) | เป็นเทคโนโลยีใหม่ที่โรงกลั่นจะนำมาใช้เพื่อเพิ่มมูลค่ากากน้ำมันหนัก (Short Residue) มาผลิตเป็นน้ำมันที่มีมูลค่าสูงขึ้น โดยใช้ก๊าซไฮโดรเจนและสารเร่งปฏิกิริยา จากนั้นผลิตภัณฑ์จะส่งไปยังหน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยาโดยใช้ไฮโดรเจนร่วม (HCU) เพื่อเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์และกลั่นแยกต่อไป | 1 หน่วย |
| (3) หน่วยกำจัดสารเจือปนที่ไม่ต้องการออกจากผลิตภัณฑ์น้ำมัน (Treating Process) | | |
| หน่วยกำจัดสารปนเปื้อนในน้ำมันดีเซล (Hydrodesulfurization Unit: HDS) | กระบวนการลดปริมาณกำมะถันและสารปนเปื้อน อื่นๆ ออกจากน้ำมันดีเซล (Diesel) โดยใช้ก๊าซไฮโดรเจนและสารเร่งปฏิกิริยา | 1 หน่วย |
| หน่วยกำจัดสารปนเปื้อนในน้ำมันเบนซิน (Hydro Treating Unit: HDT) | กระบวนการลดปริมาณกำมะถันและสารปนเปื้อน อื่นๆ ออกจากน้ำมันเบนซิน (Gasoline) โดยใช้ก๊าซไฮโดรเจนและสารเร่งปฏิกิริยา | 1 หน่วย |

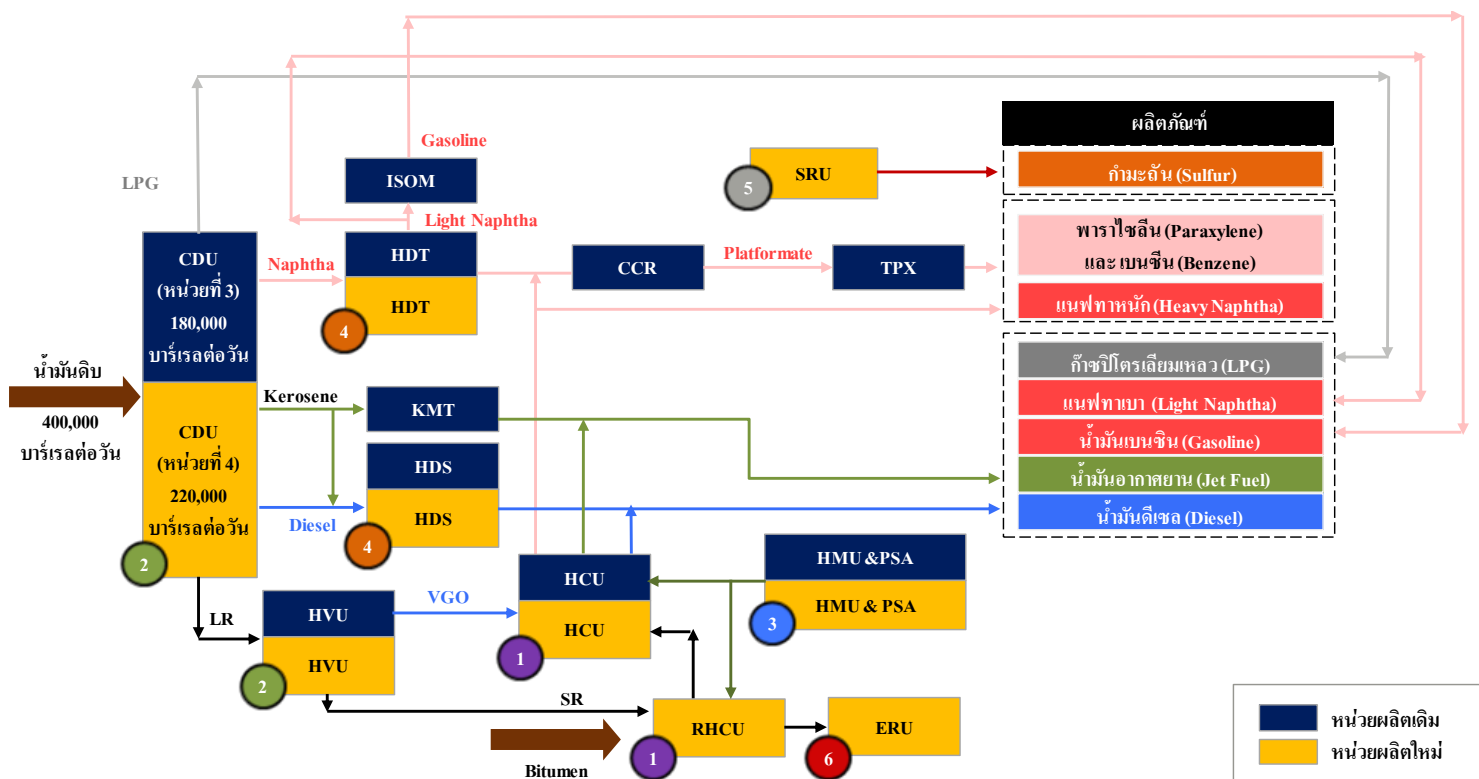
(2) หน่วยกลั่นที่ขกเลิกการใช้งาน

| หน่วย | วัตถุประสงค์ | จำนวนหน่วย |
|--|--|------------|
| หน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ 1 และ 2 (Crude Distillation Unit: CDU-1/2) | แยกน้ำมันดิบออกเป็นส่วนตามระดับของจุดเดือดที่ต้องการ ได้แก่ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (Liquefied Petroleum Gas) แนฟทาเบา (Light Naphtha) แนฟทาหนัก (Heavy Naphtha) น้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) น้ำมันดีเซล (Diesel) และน้ำมันเตา (Fuel Oil) | 2 หน่วย |
| หน่วยกลั่นสุญญากาศที่ 1 (High Vacuum Unit: HVU-1) | แยกน้ำมันหลงเรสิคิว (Long Residue) ออกเป็นส่วนตามระดับของจุดเดือดที่ต้องการ ได้แก่ น้ำมันก๊าซออยล์สุญญากาศชนิดเบา (Light Vacuum Gas Oil) น้ำมันก๊าซออยล์สุญญากาศชนิดหนัก (Heavy Vacuum Gas Oil) และกากน้ำมันหนัก (Short Residue) | 1 หน่วย |
| หน่วยปรับปรุงคุณภาพน้ำมันเบนซินที่ 1 และ 2 (Hydrotreating Unit: HDT-1/2) | กระบวนการลดปริมาณกำมะถันและสารปนเปื้อน อื่นๆ ออกจากน้ำมันเบนซิน โดยใช้ก๊าซไฮโดรเจนและสารเร่งปฏิกิริยา | 2 หน่วย |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

| หน่วย | วัตถุประสงค์ | จำนวนหน่วย |
|---|---|------------|
| หน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยา (Fluidized Catalytic Cracking Unit: FCCU) | กระบวนการแปรรูปลองเรสิดิว (Long Residue) และน้ำมันก๊าดซออยล์ สูญญากาศชนิดหนัก (Heavy Vacuum Gas Oil) เป็นน้ำมันเบนซิน (Gasoline) น้ำมันดีเซล (Diesel) และน้ำมันเตา (Fuel Oil) โดยมีการใช้สารเร่งปฏิกิริยา | 1 หน่วย |
| หน่วยเพิ่มคุณค่าน้ำมันเตาด้วยความร้อน (Thermal Cracking Unit : TCU) | กระบวนการแปรรูปน้ำมันเตาชนิดหนักชอร์ตเรสิดิว (Short Residue) เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น โดยใช้ความร้อนสูง แต่ไม่ใช้สารเร่งปฏิกิริยา | 1 หน่วย |

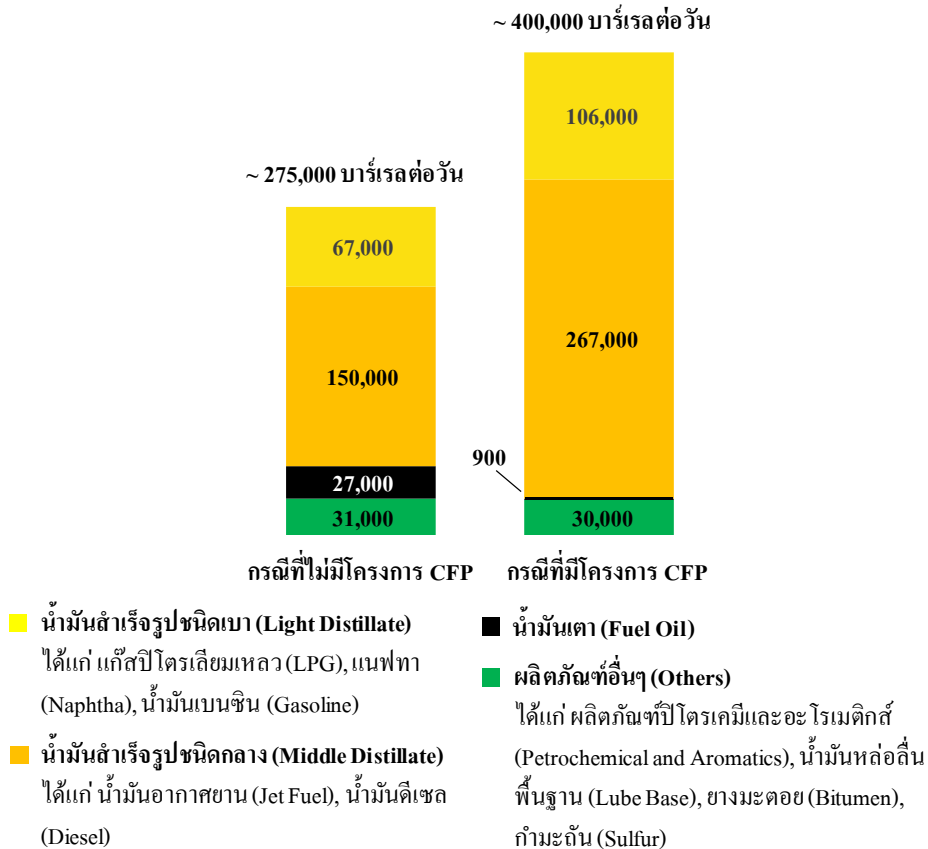
แผนภาพกระบวนการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันน้ำมันเมื่อดำเนินโครงการ CFP



- หน่วยผลิตใหม่**
- 1 หน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยาโดยใช้ไฮโดรเจนร่วม (Hydrocracking Unit)
 - 2 หน่วยกลั่นน้ำมันดิบ (Distillation Unit)
 - 3 หน่วยผลิตไฮโดรเจน (Hydrogen Manufacturing Unit)
 - 4 หน่วยกำจัดสารเจือปนที่ไม่ต้องการออกจากผลิตภัณฑ์น้ำมัน (Treating Unit)
 - 5 หน่วยผลิตสารกำมะถัน (Sulfur Recovery Unit)
 - 6 หน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit)

จากแผนภาพด้านบน หน่วยการกลั่นต่างๆ ตัดตั้งและใช้งานร่วมกันกับหน่วยการกลั่นเดิม โดยจะสามารถผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่มีมูลค่ารวมสูงซึ่งได้แก่ แก๊สปิโตรเลียมเหลว (Liquefied Petroleum Gas) น้ำมันเบนซิน (Gasoline) น้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) และน้ำมันดีเซล (Diesel) ได้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ยังคงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและอะโรเมติกส์ได้เช่นเดิม ทั้งนี้ โครงการ CFP จะผลิต น้ำมันเตา (Fuel Oil) และยางมะตอย (Bitumen) ในปริมาณที่ลดลงเนื่องจากมีอัตราการทำกำไรที่ต่ำกว่าผลิตภัณฑ์ชนิดอื่นๆ

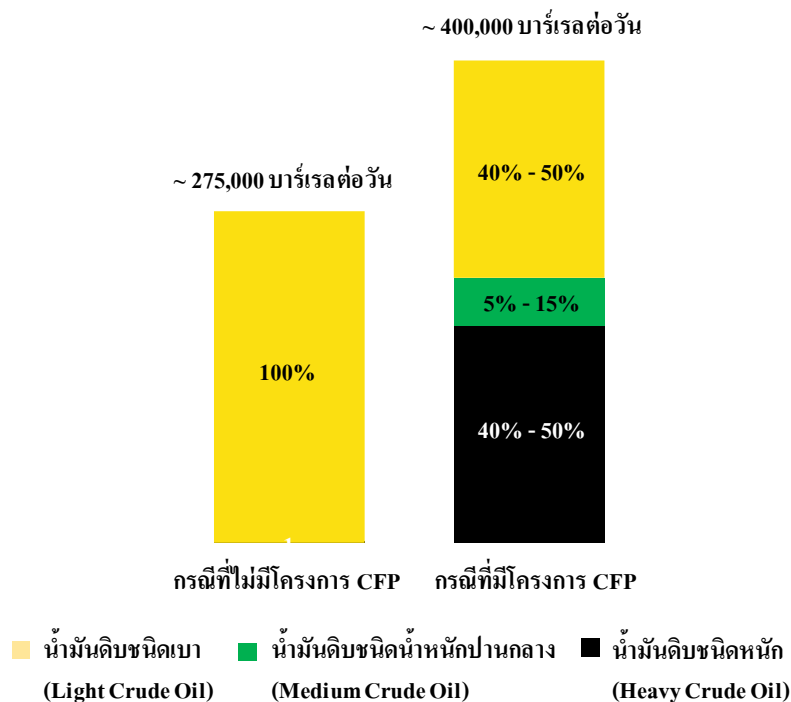
เปรียบเทียบประมาณการผลการผลิตตามกำลังการผลิต กรณีที่ไม่มีโครงการ CFP และกรณีที่มีโครงการ CFP



หมายเหตุ: 1 ปริมาณผลผลิตขึ้นอยู่กับการผลิตจริงซึ่งอาจมีความแตกต่างจากประมาณการข้างต้น
 2 ประมาณการปริมาณผลผลิตรวมระยะเวลาการปิดซ่อมบำรุง ทั้งนี้ น้ำมันเตาที่ผลิตออกมามีกรณีที่มีโครงการ CFP เป็นผลมาจากการปิดซ่อมบำรุง

ในส่วนของน้ำมันดิบนั้น โครงการ CFP สามารถใช้น้ำมันดิบชนิดหนัก (Heavy Crude Oil) ได้เนื่องจากมีหน่วยปรับปรุงคุณภาพผลิตภัณฑ์เพิ่มเติม ในขณะที่โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในปัจจุบันสามารถใช้ได้เพียงน้ำมันดิบชนิดเบา (Light Crude Oil) เท่านั้น โดยทางบริษัทฯ คาดว่าจะใช้น้ำมันดิบชนิดเบา (Light Crude Oil) สำหรับหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ 3 และใช้น้ำมันดิบชนิดหนัก (Heavy Crude Oil) สำหรับหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ 4 หลังมีโครงการ CFP

แผนภาพประมาณการสัดส่วนน้ำมันดิบกรณีที่ไม่มีโครงการ CFP และกรณีที่มีโครงการ CFP



หมายเหตุ: ปริมาณน้ำมันดิบที่ใช้ในโรงกลั่นน้ำมันขึ้นอยู่กับการผลิตจริงซึ่งอาจมีความแตกต่างจากประมาณการข้างต้น

นอกจากนี้ ยังมีการก่อสร้างหน่วยสาธารณูปโภคต่างๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้อง อาทิ ระบบไฟฟ้า ระบบบำบัดน้ำเสีย บ่อเก็บน้ำดิบ ถังเก็บน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ ท่อขนส่งน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ เป็นต้น

สำหรับแหล่งไฟฟ้าของโรงกลั่นน้ำมันในปัจจุบัน (ไม่รวมปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าของ บริษัท ไทยคูบเบส จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด และบริษัท ลาบิกซ์ จำกัด) ผลิตจากเครื่องกำเนิดไฟฟ้าประเภทกังหันไอน้ำของโรงกลั่นน้ำมันเอง รับซื้อไฟฟ้าเพิ่มเติมจากบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ บริษัท ทีโอพี เอสพี จำกัด ซึ่งเป็น และบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ทั้งนี้ เมื่อบริษัทฯ เริ่มดำเนินโครงการ CFP นั้น โครงการ CFP จะมีความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นประมาณ 250 เมกะวัตต์ ทางบริษัทฯ จึงได้วางแผนเพิ่มหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit : ERU) โดยนำกากน้ำมันหนักที่ได้จากหน่วยการกลั่นมาใช้เป็นเชื้อเพลิง ซึ่งหน่วยผลิตพลังงานมีกำลังการผลิตติดตั้งที่ประมาณ 250 เมกะวัตต์ ทำให้มีแหล่งพลังงานไฟฟ้าเพียงพอต่อความต้องการของโรงกลั่นน้ำมันในอนาคต นอกจากนี้ โครงการ CFP สามารถใช้ไฟฟ้าสำรองจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ได้อีกด้วย

ในปัจจุบัน โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีแหล่งน้ำทั้งหมด 4 แห่ง ได้แก่ กรมชลประทานภาค 9 บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) และหน่วยการผลิตน้ำภายในโรงกลั่นเอง ทั้งนี้ เมื่อโครงการ CFP เริ่มดำเนินการจะทำให้มีความต้องการใช้น้ำเพิ่มขึ้น ซึ่งทางบริษัทฯ วางแผนจะจัดหาน้ำจาก กรมชลประทานภาค 9 และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) โดยทางบริษัทฯ อยู่ระหว่างการหารือเพื่อขอรับการจัดสรรน้ำเพื่อเป็นแหล่งน้ำทางเลือกสำหรับโครงการ CFP

ทั้งนี้ โครงการมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 160,279 ล้านบาท

1.6 สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้อง

(1) สัญญาเกี่ยวกับการลงทุน

ในปัจจุบัน ทางบริษัทฯ อยู่ระหว่างการคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้าง ในรูปแบบการประกวดราคา ดังนั้นจึงไม่สามารถเปิดเผยร่างสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในโครงการ CFP ได้

(2) สัญญาเช่าที่ราชพัสดุ

โครงการ CFP จะสร้างในบริเวณเดียวกันกับโรงกลั่นน้ำมัน ในปัจจุบัน ซึ่งใกล้กับท่าเรือน้ำลึกแหลมฉบังที่กิโลเมตรที่ 124 ถนนสุขุมวิท ตำบลสุขลา อำเภอสรีราชา จังหวัดชลบุรี โดยปัจจุบันมีพื้นที่ทั้งหมดประมาณ 2,300 ไร่ แบ่งออกเป็นที่ราชพัสดุ 1,499-3-26 ไร่ และที่ดินของบริษัทฯ ประมาณ 800 ไร่ ในปัจจุบันบริษัทฯ ได้เช่าที่ราชพัสดุ จำนวนพื้นที่ 1,499-3-26 ไร่ จากกรมธนารักษ์ เป็นระยะเวลา 30 ปี ตั้งแต่วันที่ 11 กันยายน ปี 2535 ถึง วันที่ 10 กันยายน ปี 2565 ต่อมาบริษัทฯ ได้ดำเนินการขอต่ออายุสัญญาเช่าออกไปอีก 30 ปี ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการมีมติเห็นชอบเมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2561 ให้บริษัทฯ เช่าที่ดินดังกล่าวต่อไปอีก 30 ปี ตั้งแต่วันที่ 11 กันยายน ปี 2565 ถึง วันที่ 10 กันยายน ปี 2595 และในกรณีที่โครงการ CFP ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เข้าทำรายการ ทางบริษัทฯ ยังคงต้องต่ออายุสัญญาเช่าดังกล่าวเพื่อดำเนินการธุรกิจต่อไป โดยรายละเอียดของร่างสัญญาเช่าที่ดินเป็นดังต่อไปนี้

| สรุปรายละเอียดของร่างสัญญาเช่าที่ดิน | |
|--------------------------------------|--|
| คู่สัญญา | : กระทรวงการคลัง |
| พื้นที่เช่า | : 1,499-3-26 ไร่ |
| ระยะเวลาการเช่า | : 30 ปี นับตั้งแต่วันที่ 11 กันยายน 2565 ถึงวันที่ 10 กันยายน 2595 |
| ค่าเช่า | : ค่าเช่ารวม 12,000 ล้านบาท |

(3) บันทึกความเข้าใจระหว่าง บริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) และบริษัทฯ

| เงื่อนไขของร่างสัญญา | |
|-----------------------------|--|
| ชื่อสัญญา | : บันทึกความเข้าใจความร่วมมือโครงการพลังงานสะอาด (CFP) |
| คู่สัญญา | : บริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) (“ปตท.”) และบริษัทฯ |
| วันที่ | : 24 พฤษภาคม 2561 |
| สถานะของข้อตกลง | : ไม่มีความผูกพัน ทั้งนี้การเข้าทำสัญญาจะเกิดขึ้นหลังจากโครงการ CFP ได้รับอนุมัติให้ดำเนินการ |
| เงื่อนไขการรับซื้อผลิตภัณฑ์ | : <ul style="list-style-type: none"> ปตท. จะรับซื้อผลิตภัณฑ์ได้แก่ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (Liquefied Petroleum Gas) น้ำมันเบนซินไร้สารตะกั่ว (Unleaded Gasoline) น้ำมันเบนซินพื้นฐาน (Gasoline Base) น้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) น้ำมันดีเซล (Diesel) และน้ำมันเตา (Fuel Oil) ยางมะตอย (Bitumen) เป็นต้น ทั้งนี้ ปริมาณการรับซื้อไม่ต่ำกว่าร้อยละ 49.99 ของปริมาณการผลิตของบริษัทฯ ในราคาที่แข่งขันได้ |

| เงื่อนไขของร่างสัญญา | |
|--------------------------------------|---|
| เงื่อนไขการจัดหาวัตถุดิบ (Feedstock) | : <ul style="list-style-type: none"> • ปตท. จะจัดส่งน้ำมันดิบในปริมาณไม่ต่ำกว่าร้อยละ 49.99 ของกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในราคาที่แข่งขันได้ • ปตท. จะจัดส่งน้ำมันดิบชนิดหนัก (Heavy Crude Oil) ในปริมาณที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 25.00 ของน้ำมันดิบที่จัดหาโดย ปตท. • ปตท. จะเป็นผู้จัดหาน้ำมันดิบภายในประเทศ และน้ำมันดิบที่ซื้อขายระหว่างรัฐบาล (G-to-G Crude Oil) ให้แก่บริษัทฯ |

1.7 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการจะเกิดขึ้นภายหลังได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

1.8 แหล่งที่มาของเงินทุนในการเข้าทำรายการ

แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการดำเนินโครงการ CFP โดยหลักคาดว่าจะมาจากเงินสดคงเหลือปัจจุบันจำนวนประมาณ 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ/หรือเงินทุนจากการออกและเสนอขายตราสารหนี้ เช่น การออกหุ้นกู้ เป็นต้น จำนวนประมาณ 1,500 – 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และส่วนที่เหลือจะมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินกิจการของบริษัทฯ ในอนาคตอีกจำนวนประมาณ 1,600 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษาแหล่งที่มาของเงินทุนในการเข้าทำรายการแล้ว พบว่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินลงทุนชั่วคราวรวมกันประมาณ 81,798.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 2,604.54 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (อัตราขายถัวเฉลี่ยสำหรับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ประจำวันที่ 30 มีนาคม 2561 เท่ากับ 31.4063 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐฯ) ในขณะที่เวลานั้น บริษัทฯ ยังมีความสามารถในการระดมเงินจากการกู้ยืมหรือการออกและเสนอขายตราสารหนี้เพิ่มเติม ในจำนวนประมาณ 1,500 - 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดการณ์ว่าการก่อหนี้ในจำนวนดังกล่าว น่าจะไม่ทำให้บริษัทฯ ผิดเงื่อนไขเรื่องการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมใน 2.2.2 ข้อค้อยของการทำรายการ ข้อ 2) การเกิดภาวะดอกเบี้ยและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืม) นอกจากนี้ บริษัทฯ ถือเป็นบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่ดีและสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2558 - 2560 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 23,181.63 - 34,417.18 ล้านบาทต่อปี หรือคิดเป็นประมาณปีละ 653.75 - 1,009.28 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี (คำนวณจากอัตราขายถัวเฉลี่ยสำหรับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ถัวเฉลี่ยทั้งปีในแต่ละปีของการดำเนินงานของบริษัทฯ) ซึ่งกระแสเงินสดจากการดำเนินงานดังกล่าวน่าจะเพียงพอตามงบประมาณที่บริษัทฯ ได้ประมาณการไว้ตลอดระยะเวลาก่อสร้างของโครงการ CFP

ส่วนที่ 2 ความสมเหตุสมผลของรายการ

2.1 วัตถุประสงค์และประโยชน์ของรายการ

ปัจจุบัน โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ (Crude Distillation Unit: CDU) ทั้งหมด 3 หน่วย ซึ่งมีกำลังการกลั่น 275,000 บาร์เรลต่อวัน สามารถผลิตน้ำมันปิโตรเลียมสำเร็จรูปประมาณ 14,000 ล้านลิตรต่อปี หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 25 ของกำลังการกลั่นรวมภายในประเทศ² โดยโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ได้รับการออกแบบให้สามารถสร้างมูลค่าสูงสุดจากระบบการผลิตได้อย่างเต็มที่ และด้วยเหตุที่เป็นโรงกลั่นแบบ Complex Refinery จึงมีกระบวนการกลั่นหลายขั้นตอน คือ มีทั้งหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ หน่วยเพิ่มคุณภาพ และหน่วยเพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์ ซึ่งสามารถผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่มีมูลค่าสูง

อย่างไรก็ตาม จากการศึกษาเปรียบเทียบขีดความสามารถในการแข่งขันเชิงธุรกิจของบริษัทฯ ในด้านศักยภาพของโรงกลั่นน้ำมันโดยอ้างอิงจาก Nelson Complexity Index และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment capital : ROIC) พบว่า อันดับความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ เปรียบเทียบกับ โรงกลั่นน้ำมันอื่นๆ ในภูมิภาคลดลงเนื่องจากมีการก่อสร้างโรงกลั่นใหม่ที่มีกำลังการผลิตสูงและใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัยเกิดขึ้นหลายแห่ง นอกจากนี้ หน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ 1 และ 2 ของไทยออยล์ มีอายุการใช้งานมาแล้วประมาณ 54 ปี และ 48 ปี ตามลำดับ ทำให้มีค่าใช้จ่ายที่สูงในการบำรุงรักษาเพื่อรักษาประสิทธิภาพในการกลั่น

บริษัทฯ จึงได้ทำการศึกษาแนวทางต่างๆ ที่จะพัฒนาศักยภาพในการแข่งขันของโรงกลั่นให้กลับไปอยู่ในกลุ่มผู้นำของอุตสาหกรรม โดยการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในการกลั่นต่อหน่วย โดยได้พัฒนาเป็น โครงการพลังงานสะอาด หรือ โครงการ CFP ซึ่งประกอบด้วย การปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต โดยเพิ่มหน่วยการกลั่นต่างๆ เพื่อเพิ่มมูลค่าและปรับปรุงคุณภาพของผลิตภัณฑ์ ซึ่งส่งผลให้โรงกลั่นน้ำมันหลังการลงทุนเพิ่มเติม จะสามารถกลั่นน้ำมันดิบชนิดหนัก (Heavy Crude Oil) เพื่อลดต้นทุนการจัดหาวัตถุดิบลง โดยคาดว่าจะสามารถลดต้นทุนการจัดหาวัตถุดิบเฉลี่ยลงได้ประมาณ 4-5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล นอกจากนี้ โครงการ CFP จะมีหน่วยกลั่นที่ทำหน้าที่เพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์โดยการเปลี่ยนน้ำมันเตา (Fuel Oil) และยางมะตอย (Bitumen) ที่มีมูลค่าต่ำ ให้เป็นน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) และน้ำมันดีเซล (Diesel) ซึ่งมีราคาสูงกว่าและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม สามารถตอบสนองต่อการปรับเปลี่ยนของตลาดที่จะมีการลดปริมาณการใช้ น้ำมันเตา (Fuel Oil) รวมถึงการเปลี่ยนมาตรฐานคุณภาพน้ำมันที่ใช้ในการเดินเรือตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป อีกทั้งการเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) และน้ำมันดีเซล (Diesel) สอดรับกับความต้องการของตลาดในอนาคต ยิ่งไปกว่านั้น โครงการ CFP จะช่วยให้โรงกลั่นน้ำมันผลิตเนฟทาเบาและหนัก (Light Naphtha and Heavy Naphtha) ซึ่งเป็นวัตถุดิบของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีได้มากขึ้น ซึ่งบริษัทฯ กำลังศึกษาความเป็นไปได้ในการร่วมมือกับบริษัทต่างๆ ในกลุ่ม PTT เพื่อนำผลิตภัณฑ์เหล่านี้ไปเพิ่มมูลค่าเป็นปิโตรเคมีต่อไป ซึ่งในการปรับปรุงประสิทธิภาพดังกล่าว บริษัทฯ จะทำการก่อสร้างหน่วยกลั่นน้ำมันดิบใหม่ที่มีกำลังการกลั่น 220,000 บาร์เรลต่อวัน เพื่อแทนหน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 1 และหน่วยที่ 2 ซึ่งมีกำลังการกลั่น 95,000 บาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้กำลังการกลั่นน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 275,000 บาร์เรลต่อวันเป็น 400,000 บาร์เรลต่อวัน ก่อให้เกิดการประหยัดด้านขนาด (Economies of Scale) ส่งผลให้ บริษัทฯ สามารถขึ้นหัตถ์อย่างมั่นคงในธุรกิจการกลั่นน้ำมันปิโตรเลียมในอนาคต และเสริมสร้างความมั่นคงทางพลังงานให้กับประเทศ

² กำลังการกลั่นรวมภายในประเทศไม่รวม Condensate Splitter 135,000 บาร์เรลต่อวันของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

2.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการและการไม่ทำรายการ

2.2.1 ข้อดีของการทำรายการ

1) ประโยชน์ต่อบริษัทฯ และกลุ่มบริษัทฯ

1.1) เพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน

เนื่องจากธุรกิจการกลั่นน้ำมันมีการแข่งขันที่สูงขึ้นเรื่อยๆ จากการสร้างโรงกลั่นใหม่ๆ ที่มีเทคโนโลยีขั้นสูง การพัฒนาประสิทธิภาพในการใช้พลังงาน รวมถึงการนำพลังงานทดแทนมาใช้มากขึ้น ดังนั้นการลงทุนในโครงการ CFP จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถแข่งขันในตลาดได้ในอนาคต

1.2) ลดต้นทุนวัตถุดิบ

ภายหลังเสร็จสิ้นการก่อสร้างโครงการ CFP บริษัทฯ จะสามารถกลั่นน้ำมันดิบชนิดหนัก (Heavy Crude Oil) ซึ่งโดยทั่วไปมีราคาต่ำกว่าน้ำมันดิบชนิดน้ำหนักเบา (Light Crude Oil) ทำให้ช่วยลดต้นทุนวัตถุดิบในการกลั่นและมีความยืดหยุ่นในการรับน้ำมันดิบจากแหล่งผลิตที่หลากหลายมากขึ้น

1.3) เพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์

โครงการ CFP จะมีหน่วยกลั่นที่ทำหน้าที่เพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์โดยการเปลี่ยนน้ำมันเตา (Fuel Oil) ให้เป็นน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) และน้ำมันดีเซล (Diesel) ซึ่งมีราคาสูงกว่าและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม สามารถตอบสนองต่อการปรับเปลี่ยนของตลาดที่จะมีการลดปริมาณการใช้ น้ำมันเตา (Fuel Oil) ที่มีกำมะถันสูงในการเดินเรือตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป อีกทั้งการเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) และน้ำมันดีเซล (Diesel) สอดรับกับความต้องการของตลาดในอนาคต

1.4) เพิ่มโอกาสในการต่อยอดสู่ธุรกิจปิโตรเคมี

โครงการ CFP จะช่วยให้บริษัทฯ ผลิตเนฟทาเบาและหนัก (Light Naphtha and Heavy Naphtha) ซึ่งเป็นวัตถุดิบของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีต่อไป ได้มากขึ้น ซึ่งบริษัทฯ กำลังศึกษาความเป็นไปได้ในการร่วมมือกับบริษัทต่างๆ ในกลุ่ม PTT เพื่อนำผลิตภัณฑ์เหล่านี้ไปเพิ่มมูลค่าเป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีต่อไป

2) ประโยชน์ต่อประเทศชาติ

นอกจากประโยชน์ที่บริษัทฯ จะได้รับแล้ว การดำเนินการโครงการ CFP ยังเกิดประโยชน์ต่อประเทศชาติและเศรษฐกิจโดยรวมในด้านต่างๆ ดังนี้

- เสริมสร้างความมั่นคงทางด้านพลังงานให้กับประเทศในระยะยาว เพื่อทดแทนการนำเข้าผลิตภัณฑ์ในอนาคต โดยเฉพาะน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) ซึ่งคาดว่าตั้งแต่ปี 2565 ประเทศไทยอาจต้องเริ่มมีการนำเข้าน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) จากความต้องการที่ขยายตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว
- สามารถผลิตน้ำมันสำเร็จรูปคุณภาพสูงตามมาตรฐานยูโร 5 ที่มีกำมะถันต่ำและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมตามนโยบายของภาครัฐ
- สนับสนุนโครงการปิโตรเคมีระยะ 4 ของภาครัฐ จากการผลิตเนฟทาเบา และเนฟทาหนัก (Light Naphtha and Heavy Naphtha) ซึ่งเป็นสารตั้งต้นของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี
- สามารถกลั่นน้ำมันดิบที่ผลิตภายในประเทศได้มากขึ้น โดยการนำเทคโนโลยีที่ทันสมัยมากขึ้น รวมถึงกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นมาใช้ ทำให้บริษัทฯ สามารถกลั่นน้ำมันดิบชนิดต่างๆ ที่หลากหลายได้มากขึ้น รวมถึง

น้ำมันดิบในประเทศ ซึ่งจะเป็นการส่งเสริมและสนับสนุนนโยบายของรัฐในการบริโภคน้ำมันดิบภายในประเทศ

- สร้างโอกาสการเป็น Energy Hub ของประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community หรือ AEC)
- สนับสนุนการขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจ เนื่องจากโครงการ CFP เป็นการลงทุนภายในประเทศที่ดำเนินการโดยภาคเอกชน ส่งผลให้เกิดการจ้างงานทั้งทางตรงและทางอ้อม ซึ่งจะสนับสนุนการขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจให้กับประเทศ

2.2.2 ข้อดีของการทำรายการ

1) ใช้เงินลงทุนจำนวนมาก

ตามประมาณการของบริษัทฯ โครงการ CFP จะใช้เงินลงทุนประมาณ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ไม่รวมต้นทุนทางการเงิน) หรือคิดเป็นประมาณ 160,279 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินจำนวนที่สูงเมื่อเทียบกับฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

2) การเกิดภาระดอกเบี้ยและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืม

บริษัทฯ คาดว่าจะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ/หรือ เงินทุนจากการออกและเสนอขายตราสารหนี้ เช่น การออกหุ้นกู้ จำนวนประมาณ 1,500 – 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นการเพิ่มภาระดอกเบี้ยและเป็นการเพิ่มความเสี่ยงให้กับบริษัทฯ

นอกจากทางเลือกในการออกหุ้นกู้ดังกล่าวข้างต้น ปัจจุบัน บริษัทฯ มีวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่างๆ รวมประมาณ 19,323 ล้านบาท หรือประมาณ 582 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ประกอบด้วยวงเงินกู้ยืม แบบผูกพันผู้ให้กู้ (Committed) 11,540 ล้านบาท หรือประมาณ 348 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และวงเงินกู้ยืมไม่ผูกพันผู้ให้กู้ (Uncommitted) 7,783 ล้านบาท หรือประมาณ 234 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยวงเงินกู้ยืมดังกล่าวบางวงเงินมีข้อกำหนด (Covenant) ที่สำคัญ คือ (1) การดำรงอัตราส่วนสภาพคล่องไม่ต่ำกว่า 1.05 เท่า และ (2) การดำรงอัตราส่วนหนี้สินไม่ผูกพันเวียนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 1.50 เท่า โดยคำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ

หากคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวเบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 พบว่าหากมีการใช้เงินกู้ยืมดังกล่าวในการเข้าทำรายการ บริษัทฯ น่าจะยังสามารถรักษ้อัตราส่วนต่างๆ ตามข้อกำหนดได้ ดังนี้

| | ปัจจุบัน | หลังโครงการ CFP | ข้อกำหนด |
|--|----------|-----------------|----------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง ¹ | 3.77 x | 1.68 x | ≥ 1.05 x |
| อัตราส่วนหนี้สินไม่ผูกพันเวียนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | 0.51 x | 0.98 – 1.13 x | ≤ 1.50 x |

หมายเหตุ:

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
2. จำนวนโดยมีสมมติฐานว่าบริษัทฯ ใช้เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นทั้งหมด 77,664 ล้านบาทตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับลงทุนในโครงการ CFP
3. จำนวนโดยมีสมมติฐานว่าบริษัทฯ ใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 1,500 – 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 49,828 – 66,437 ล้านบาท

นอกจากนี้การเพิ่มหนี้สินประมาณ 1,500 – 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จะส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุนตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 ดังนี้

| | ปัจจุบัน | หลังโครงการ CFP ¹ |
|---|----------|------------------------------|
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | 0.55 x | 0.93 – 1.05 x |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | 0.82 x | 1.19 – 1.32 x |

หมายเหตุ:

1. กำหนดโดยมีสมมติฐานว่าบริษัทฯ ใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 1,500 – 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 49,828 – 66,437 ล้านบาท

เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ในระดับต่ำ จึงคาดว่าภายหลังการเข้าทำรายการ บริษัทฯ จะยังสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับที่เหมาะสมได้

3) อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ

เนื่องจากโครงการ CFP จะใช้เงินลงทุนประมาณ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นเงินจำนวนที่สูงเมื่อเทียบกับฐานะทางการเงินของบริษัทฯ โดยแหล่งเงินทุนจะมาจากเงินสดคงเหลือในกิจการ เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ/หรือ เงินทุนจากการออกและเสนอขายตราสารหนี้ รวมถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต ซึ่งการใช้เงินจำนวนมากจากทั้งเงินสดปัจจุบันและกระแสเงินสดในอนาคต รวมถึงการเพิ่มภาระการจ่ายดอกเบี้ยในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ

โดยปัจจุบันบริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวม ภายหลังจากการหักทุนสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่ได้กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัทฯ และตามกฎหมาย ซึ่งในช่วงปี 2558 – 2560 ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีอัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ร้อยละ 45 ร้อยละ 43 และร้อยละ 43 ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่า การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ เนื่องจากในช่วงที่ก่อสร้างโครงการ CFP โรงกลั่นปัจจุบันของบริษัทฯ จะยังสามารถดำเนินงานได้ตามเดิม และเมื่อโครงการ CFP แล้วเสร็จ ก็จะมีกระแสเงินสดเพิ่ม ทำให้บริษัทฯ สามารถรักษาผลประกอบการและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้

2.2.3 ข้อดีของการไม่ทำรายการ

1) บริษัทฯ จะไม่ต้องเสียเงินสดจากการทำรายการ

หากบริษัทฯ ไม่ทำรายการ บริษัทฯ จะสามารถนำเงินสดประมาณ 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ นี้ไปลงทุนในโครงการอื่น และสภาพคล่องของบริษัทฯ จะไม่โดนกระทบจากการทำรายการ

2.2.4 ข้อดีของการไม่ทำรายการ

1) ขาดศักยภาพในการแข่งขันในอุตสาหกรรม

เนื่องจากธุรกิจการกลั่นน้ำมันมีการแข่งขันที่สูงขึ้นเรื่อยๆ จากการสร้างโรงกลั่นน้ำมันใหม่ๆ ที่มีเทคโนโลยีขั้นสูง การพัฒนาประสิทธิภาพในการใช้พลังงาน รวมถึงการนำพลังงานทดแทนมาใช้มากขึ้น ซึ่งหากไม่มีการลงทุนโครงการ CFP ทดแทนหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่มีอายุกว่า 50 ปีของบริษัทฯ อาจส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถแข่งขันในตลาดได้ในอนาคต และจะกระทบต่อรายได้และการประกอบธุรกิจในอนาคตของบริษัทฯ และอาจไม่สามารถตอบสนองนโยบายในการปรับเปลี่ยนคุณภาพน้ำมันของภาครัฐในอนาคต

2) เสี่ยงโอกาสในการเพิ่มอัตรากำไรจากการเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าที่สูงขึ้น

การไม่ลงทุนในโครงการ CFP ทำให้บริษัทฯ เสี่ยงโอกาสในการเพิ่มอัตรากำไรและผลประกอบการของบริษัทฯ จากการเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์โดยการเปลี่ยนน้ำมันเตา (Fuel Oil) และยางมะตอย (Bitumen) ให้เป็นน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) และน้ำมันดีเซล (Diesel) ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าและเป็นที่ต้องการของตลาดในอนาคต

2.3 ความเสี่ยงในการทำรายการ

1) ความเสี่ยงจากการชะลอตัวของความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิง

จากการคาดการณ์ของผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมปิโตรเลียม ในอนาคตความต้องการใช้น้ำมันเบนซิน (Gasoline) มีแนวโน้มลดลงจากการใช้พลังงานทดแทนสำหรับรถยนต์ส่วนบุคคล เช่น รถยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicles) และการเพิ่มประสิทธิภาพของเครื่องยนต์ซึ่งจะช่วยประหยัดน้ำมัน ในขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) และน้ำมันดีเซล (Diesel) จะได้รับผลกระทบน้อยกว่าเนื่องจากปัจจุบันพลังงานทางเลือกที่จะมาทดแทนน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) มีจำกัด ในขณะที่รถยนต์ไฟฟ้ายังไม่สามารถทดแทนเครื่องยนต์ที่ใช้น้ำมันดีเซล (Diesel) ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ดังนั้นการลงทุนในโครงการ CFP จะช่วยให้บริษัทฯ เพิ่มผลิตภัณฑ์ประเภทน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) และน้ำมันดีเซล (Diesel) มากขึ้น และลดผลิตภัณฑ์ประเภทน้ำมันเบนซิน (Gasoline) ลงเล็กน้อย

ทั้งนี้ หากในอนาคตมีพลังงานทางเลือกอื่นที่สามารถทดแทนการใช้น้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) และน้ำมันดีเซล (Diesel) ได้ หรือการชะลอตัวของอุตสาหกรรมการขนส่งและการท่องเที่ยว รวมถึงการพัฒนาเทคโนโลยีต่างๆ อาจทำให้ความต้องการใช้น้ำมันลดลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ไม่สามารถขายผลผลิตได้ตามประมาณการ และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทฯ ขายผลิตภัณฑ์ในประเทศประมาณร้อยละ 85 และส่งออกไปยังประเทศอื่นๆ อาทิเช่น ประเทศในประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนประมาณร้อยละ 15 ซึ่งบริษัทฯ มีสัญญาซื้อขายวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์กับ PTT โดย PTT จะรับซื้อผลิตภัณฑ์ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 49.99 ของกำลังการผลิตของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทฯ ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงกับ PTT ซึ่ง PTT จะรับซื้อผลิตภัณฑ์ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 49.99 ของปริมาณกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ CFP ด้วย จึงเป็นการเพิ่มความมั่นคงและความพร้อมการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ โดยบริษัทฯ คาดการณ์ว่าหลังโครงการ CFP แล้วเสร็จจะขายผลิตภัณฑ์ในประเทศเพิ่มขึ้นตามความต้องการในประเทศที่เติบโตขึ้น โดยเฉพาะน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) ที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องตามการเติบโตของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว และน้ำมันดีเซล (Diesel) ที่เติบโตตามการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ โดยคาดการณ์สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ในประเทศเฉลี่ย 20 ปีตลอดระยะเวลาโครงการ คิดเป็นร้อยละ 75 และส่งออกไปยังประเทศอื่นๆ อาทิเช่น ประเทศในประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนซึ่งเป็นตลาดที่มีความต้องการนำเข้าน้ำมัน อีกประมาณร้อยละ 25

2) ความเสี่ยงในการจัดหาวัตถุดิบ

โครงการ CFP จะทำให้บริษัทฯ สามารถถล่นน้ำมันดิบชนิดหนัก (Heavy Crude Oil) ซึ่งมีราคาถูกได้ หากในอนาคตบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาน้ำมันดิบชนิดหนัก (Heavy Crude Oil) ที่มีคุณภาพหรือปริมาณที่เพียงพอต่อการถล่นน้ำมัน อาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทฯ

ในการออกแบบโครงการ CFP บริษัทฯ ได้ออกแบบ ให้มีความยืดหยุ่นในการรองรับน้ำมันดิบที่มีคุณภาพที่หลากหลายมากขึ้น ทำให้เพิ่มศักยภาพในการจัดหาน้ำมันดิบของบริษัทฯ จากหลายแหล่งผลิต นอกจากนี้ ปัจจุบันบริษัทฯ มีสัญญาซื้อขายวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์กับ PTT โดย PTT จะจัดหาน้ำมันดิบร้อยละ 49.99 ของกำลังการผลิตของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทฯ ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงกับ PTT ซึ่ง PTT จะจัดหาน้ำมันดิบร้อยละ 49.99 ของกำลังการผลิตที่ใช้ใน

การผลิตที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ CFP ซึ่งรวมถึงน้ำมันดิบชนิดหนัก (Heavy Crude Oil) ของบริษัทฯ ด้วย จึงเป็นการช่วยลดความเสี่ยงในการจัดหาน้ำมันดิบในอนาคต

3) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ

ราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันประเภทต่างๆ และน้ำมันดิบอาจมีความผันผวนขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ ซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ เช่น สภาพอากาศและฤดูกาล การเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีในด้านต่างๆ และสภาพเศรษฐกิจโดยรวม เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับผลประโยชน์จากส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบซึ่งเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ ปัจจัยด้านราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบจึงมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจพิจารณาลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมันโดยการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามความเหมาะสม

4) ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการ

หากการก่อสร้างโครงการมีความล่าช้า บริษัทฯ อาจได้รับผลประโยชน์จากโครงการน้อยลง เช่น เสียโอกาสในการขายน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel) และน้ำมันดีเซล (Diesel) ได้เพิ่มขึ้นในราคาที่สูงขึ้นตามประมาณการของผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมปิโตรเลียม เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้กำไรไม่เป็นไปตามคาด

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้เตรียมการที่จะบริหารโครงการ CFP ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพโดยมีกำหนดการแล้วเสร็จตามแผนที่วางไว้ โดยมีการจัดเตรียมกำลังพลอย่างเพียงพอและเหมาะสมตามมาตรฐานการบริหารโครงการที่ดี พร้อมทั้งเตรียมจัดจ้างผู้เชี่ยวชาญการบริหารโครงการ (Project Management Consultant หรือ PMC) มาช่วยบริหารโครงการให้สำเร็จลุล่วงตามเป้าหมาย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้เตรียมทำประกันโครงการเพื่อลดผลกระทบจากความล่าช้าของโครงการในกรณีที่เกิดเหตุสุดวิสัย

5) ความเสี่ยงในการเดินเครื่องของโรงงาน (Plant Operation Risk)

เนื่องจากโครงการ CFP เป็นการลงทุนในโครงการใหม่ บริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงจากการดำเนินงานในด้านต่างๆ เช่น กรณีเครื่องจักรหยุดชะงักหรือไม่สามารถดำเนินงานได้เต็มกำลังการผลิต ผลิตภัณฑ์ไม่ได้คุณภาพตามมาตรฐาน เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการดำเนินงาน เป็นต้น

การออกแบบโครงการ CFP อาศัยเทคโนโลยีที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญเป็นส่วนใหญ่ โดยในการว่าจ้างงานวิศวกรรม-จัดหา-ก่อสร้าง (EPC Contract) บริษัทฯ จะกำหนดให้มีการรับประกันการดำเนินงานของโรงงานให้เป็นไปตามที่กำหนด ซึ่งรวมถึงการดำเนินงานของเครื่องจักร (Mechanical performance) ประสิทธิภาพของระบบไฮดรอลิก (Hydraulic performance) อัตราการใช้พลังงาน (Utilities consumptions) เป็นต้น รวมถึงผู้ให้บริการด้านเทคโนโลยีของโรงงาน (Licensor) จะมีการรับประกันผลการดำเนินงานของโรงงาน (Performance guarantee) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงในการดำเนินงาน

6) ความเสี่ยงจากการจัดหาไฟฟ้าและไอน้ำสำหรับโรงงานกลั่นน้ำมัน

ปัจจุบัน แหล่งไฟฟ้าของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ผลิตจากเครื่องกำเนิดไฟฟ้าประเภทกังหันไอน้ำของโรงกลั่นน้ำมันเอง รับซื้อไฟฟ้าเพิ่มเติมจาก TOP SPP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และรับซื้อไฟฟ้าเพิ่มเติมจากบริษัท ไทยออยล์ เพาเวอร์ จำกัด จำนวน 45 เมกะวัตต์ ในส่วนของไอน้ำ บริษัทฯ รับซื้อไอน้ำจากทั้งหมดจาก TOP SPP ทั้งนี้ การขยายกำลังการผลิตน้ำมันดิบภายใต้โครงการ CFP จะทำให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากเดิมประมาณ 250 เมกะวัตต์ บริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงในการจัดหาไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มเติม

อย่างไรก็ตาม ในส่วนของโครงการ CFP บริษัทฯ จะทำการติดตั้งหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit: ERU) เพื่อทำหน้าที่ในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ โดยมีกำลังการผลิตติดตั้งที่ประมาณ 250 เมกะวัตต์ซึ่งเพียงพอต่อความ

ต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำของโครงการ จึงช่วยลดความเสี่ยงด้านการจัดหาไฟฟ้าและไอน้ำ นอกจากนี้ กรณีที่เกิดเหตุฉุกเฉิน เช่น ไฟฟ้าดับ บริษัทฯ จะใช้ไฟฟ้าสำรองจากกฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรองกับกฟผ. และหากระบบไฟฟ้าสำรองมีเหตุขัดข้องอีก โครงการฯ จะใช้ไฟฟ้าสำรองฉุกเฉินจากเครื่องกำเนิดไฟฟ้าฉุกเฉินเพื่อดำเนินการหยุดหน่วยผลิตได้อย่างปลอดภัย ทั้งนี้ การใช้ไฟฟ้าจากกฟผ. อาจทำให้ต้นทุนไฟฟ้าของบริษัทฯ สูงขึ้น แต่คาดว่าจะไม่กระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากต้นทุนไฟฟ้าคิดเป็นสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับต้นทุนการผลิตรวมของบริษัทฯ

7) ความเสี่ยงจากการต่อสัญญาเช่าที่ราชพัสดุ

ในการประกอบธุรกิจ บริษัทฯ เช่าที่ดินราชพัสดุเพื่อใช้เป็นโรงกลั่นน้ำมันและบ้านพักพนักงานจำนวนพื้นที่รวม 1,499 ไร่ 3 งาน 26 ตารางวา (คิดเป็นร้อยละ 65 ของพื้นที่รวมของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ที่อำเภอ ศรีราชา) เป็นระยะเวลา 30 ปี โดยสัญญานี้จะสิ้นสุดในวันที่ 10 กันยายน 2565 ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่สามารถต่อสัญญาเช่าที่ดินได้ ย่อมส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินการเจรจาเพื่อต่อสัญญาเช่าที่ดิน 30 ปี ซึ่งปัจจุบันได้มีมติเห็นชอบจากที่ประชุมคณะกรรมการแล้ว เมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2561 ให้ต่ออายุสัญญาออกไปอีก 30 ปี จนถึงวันที่ 10 กันยายน 2595 คาดว่า บริษัทฯ จะลงนามในสัญญากับกรมธนารักษ์ได้ภายในปี 2561

8) ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากบริษัทฯ มีการซื้อขายวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ในสกุลเงินต่างประเทศที่หลากหลาย นอกจากนี้ โครงการ CFP จะมีการจัดหาอุปกรณ์และจัดจ้างผู้เชี่ยวชาญจากหลายประเทศ ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของโครงการและบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเป็นความเสี่ยงปกติของธุรกิจ ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการมาอย่างต่อเนื่องเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว

9) ความเสี่ยงจากผลกระทบจากโครงการขนาดใหญ่อื่นๆ ของบริษัทฯ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทย่อย ของบริษัทฯ ได้แก่ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ("GPSC") นัดพิเศษครั้งที่ 2/2561 เมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2561 ได้มีมติอนุมัติให้ GPSC เข้าซื้อหุ้นและทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) เป็นจำนวนเงินประมาณ 141,166 ล้านบาท โดย GPSC อาจพิจารณาเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 74,000 ล้านบาท ซึ่งอาจเป็นการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ GPSC ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) การเสนอขายให้กับนักลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) และ/หรือ การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน (Public Offering) เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นใน GPSC ร้อยละ 8.91 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ GPSC และถือหุ้นทางอ้อมผ่าน บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ร้อยละ 15.38 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ GPSC (บริษัทฯ ถือหุ้น ร้อยละ 74.00 ในบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ซึ่งถือหุ้น ร้อยละ 20.79 ใน GPSC) รวมคิดเป็นร้อยละ 24.29 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ GPSC ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2561 ได้มีมติสนับสนุนการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวของ GPSC ตามที่ได้มีจดหมายแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2561

ดังนั้น หาก GPSC มีการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ GPSC ตามสัดส่วนการถือหุ้นเป็น 74,000 ล้านบาท บริษัทฯ อาจต้องใช้เงินจำนวนไม่เกิน 17,975 ล้านบาทสำหรับการเพิ่มทุนในครั้งนี้ จึงอาจส่งผลกระทบต่อการจัดหาแหล่งเงินทุนในการลงทุนในโครงการ CFP ของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการวางแผนทางการเงิน หากมีการเพิ่มทุนดังกล่าว โดยปัจจุบันบริษัทฯ มีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวม 81,799 ล้านบาท อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ซึ่งเพียงพอต่อการทำรายการดังกล่าว และบริษัทฯ อาจพิจารณาใช้เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ/

หรือเงินทุนจากการออกและเสนอขายตราสารหนี้ รวมถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต สำหรับการลงทุนในโครงการ CFP ตามรายละเอียดในส่วนที่ 1 ข้อ 1.8 แหล่งที่มาของเงินทุนในการเข้าทำรายการ

ส่วนที่ 3 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ

3.1 ความเป็นธรรมของราคาในการเข้าทำรายการ

3.1.1 สมมติฐานที่สำคัญในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขึ้นอยู่กับสมมติฐานดังต่อไปนี้

- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีเหตุอันควรสงสัยว่าข้อมูลและเอกสารทั้งหมด อันได้แก่งบการเงิน ข้อมูลเกี่ยวกับโครงการ CFP ข้อมูลสาธารณะ ประมาณการทางการเงินและแผนธุรกิจ ที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ รวมถึงเอกสารอื่นๆ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมถึงการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ขาดความถูกต้องและความครบถ้วนในสาระสำคัญอันจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการวิเคราะห์ข้อมูล
- ไม่มีเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นแล้ว กำลังจะเกิด หรือมีความเป็นไปได้ว่าจะเกิด บนสมมติฐานที่ใช้ในการทำความเข้าใจที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผลประกอบการและสถานะทางการเงินของบริษัทฯ รวมไปถึงเหตุการณ์ดังต่อไปนี้
 - ไม่มีความเสี่ยงอื่นๆ ที่อาจส่งผลให้เกิดความล่าช้าหรือมีผลกระทบทำให้มูลค่าการลงทุนในโครงการ CFP เพิ่มขึ้น
 - รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงจากสถานะทางเศรษฐกิจและปัจจัยอื่นๆ ณ เวลาของการจัดทำเท่านั้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่สามารถประเมินผลกระทบที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์และองค์ประกอบต่างๆ ภายหลังช่วงเวลาในการศึกษา และไม่มีภาวะผูกพันในการเปลี่ยนแปลงและปรับปรุงข้อมูลดังกล่าวให้เป็นปัจจุบัน
 - ไม่มีเหตุการณ์อื่นใด (Material Adverse Event) รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ การเมือง หรือกฎหมาย ที่อาจส่งผลกระทบต่อโครงการ CFP อย่างมีนัยสำคัญ
- ในการวิเคราะห์ความเหมาะสมของราคาในการ ได้มาซึ่งทรัพย์สิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมิได้เข้าถึงข้อมูลที่มีความอ่อนไหวและเป็นความลับทางธุรกิจหลายประการ เช่น ข้อมูลสำคัญบางส่วนในสัญญาซื้อขายวัตถุดิบ ข้อมูลสำคัญบางส่วนในสัญญาการให้ใช้เทคโนโลยีการผลิต เป็นต้น โดยข้อมูลดังกล่าวเป็นข้อมูลที่มีความละเอียดอ่อนอันจะส่งผลกระทบต่อภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีที่มีผู้ผลิตน้อยรายและมีความคล้ายคลึงกัน การเปิดเผยข้อมูลอาจก่อให้เกิดผลเสียหรือส่งผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจของโครงการ CFP อย่างมีนัยสำคัญ และอาจทำให้บริษัทฯ เสียเปรียบคู่แข่งทางการค้า

3.1.2 วิธีพิจารณาความสมเหตุสมผลของมูลค่าเงินลงทุนในโครงการ CFP

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะทำการประมาณการกระแสเงินสดจากโครงการ CFP โดยทำการเปรียบเทียบกระแสเงินสดดังกล่าวกับกรณีที่ไม่มีการลงทุนในโครงการ CFP ซึ่งบริษัทฯ จะต้องดำเนินธุรกิจบนสินทรัพย์ที่มีอยู่เดิมปัจจุบัน ทั้งนี้ สำหรับการประมาณการกระแสเงินสดจากโครงการ CFP นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาประมาณการกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของธุรกิจของบริษัทฯ สำหรับโครงการ CFP ร่วมกันกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานภายใต้สินทรัพย์ปัจจุบัน โดยบริษัทฯ มีแผนยกเลิกการผลิตของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 1 และหน่วยที่ 2 และจะดำเนินงานบนเพียงแต่เฉพาะหน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 3 ทั้งนี้ เนื่องจากการดำเนินโครงการบน CFP จำเป็นที่จะต้องพึ่งพาสินทรัพย์และกระบวนการทำงานจากหน่วยการผลิตเดิม เพื่อให้การผลิตและการดำเนินงานในภาพรวมเป็นไปได้ไปอย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด จึงทำให้ไม่สามารถพิจารณากระแสเงินสดเฉพาะจากโครงการ CFP ได้ ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นเห็นภาพกระแสเงินสดเฉพาะจากโครงการ CFP ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะทำการประมาณ

การกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกรณีที่ไม่มีโครงการ CFP และจะทำการพิจารณาผลต่างระหว่างกระแสเงินสดกรณีที่มีและไม่มีโครงการ CFP (Incremental Cash Flows) เพื่อพิจารณาความเหมาะสมในการเข้าทำรายการต่อไป

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะทำการประมาณการกระแสเงินสดดังกล่าวคิดเป็นระยะเวลาดำเนินงาน 20 ปี นับจากปี 2566 ซึ่งเป็นปีที่คาดว่าโครงการ CFP จะสามารถดำเนินโครงการได้จนกระทั่งถึงปี 2585 โดยในช่วงปี 2561 ถึงปี 2565 ถือเป็นช่วงที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการลงทุนในโครงการ CFP ตามแผนการดำเนินงาน ทั้งนี้ แม้ว่าสัญญาเช่าที่ดินระหว่างบริษัทฯ กับกรมธนารักษ์ จะถูกขยายออกไปเป็นระยะเวลา 30 ปี นับจากวันที่ 11 กันยายน 2565 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประมาณการด้วยระยะเวลา 20 ปีเป็นไปได้ด้วยความระมัดระวังมากกว่า เนื่องจากเทคโนโลยีการผลิตสำหรับโครงการ CFP สามารถใช้ประโยชน์ได้อย่างเต็มประสิทธิภาพได้เป็นระยะเวลา 20 ปี ตามการประมาณการของบริษัทฯ และที่ปรึกษาทวิศกรประเมินอิสระของบริษัทฯ

เมื่อที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประเมินกระแสเงินสดและพิจารณาผลต่างระหว่างกระแสเงินสดสำหรับทั้ง 2 กรณีแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะทำการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดส่วนเพิ่ม (Net Present Value : NPV) และอัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return : IRR) เพื่อทำการให้ความเห็นถึงความเหมาะสมในการเข้าทำรายการในครั้งนี้

3.2 การประมาณการกระแสเงินสดอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะทำการประมาณการกระแสเงินสดอิสระส่วนเพิ่มจากโครงการ CFP และจะทำการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ซึ่งวิธีการดังกล่าวเป็นการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินธุรกิจของกิจการในอนาคตมาปรับด้วยอัตราส่วนคิดลด (Discount rate) ที่เหมาะสม ซึ่งในการประเมินมูลค่าโครงการ CFP ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital : WACC) ของบริษัทฯ เป็นอัตราคิดลดในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด โดยใช้ข้อมูลสาธารณะ (Public Information) และข้อมูลประมาณการที่จัดทำขึ้นโดยบริษัทฯ ทั้งนี้ เนื่องจากโครงการ CFP ตั้งอยู่บนที่ตั้งของโรงกลั่นน้ำมันปัจจุบัน เป็นการใช้งานร่วมกันและปรับปรุงการผลิตจากธุรกิจหลักของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทฯ เป็นอัตราส่วนคิดลดที่มีความเหมาะสมสำหรับการคิดลดกระแสเงินสดอิสระของโครงการ CFP

โดยข้อมูลสมมติฐานที่ใช้ในการหามูลค่าของโครงการ CFP สามารถสรุปได้ดังนี้

อัตราส่วนคิดลด (Discount rate)

อัตราส่วนคิดลดที่ใช้ในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับร้อยละ 8.55 ซึ่งเป็นต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณอัตราคิดลด ดังนี้

$$WACC = \frac{D/E}{(1 + \frac{D}{E})} (K_d)(1 - T) + \frac{1}{(1 + \frac{D}{E})} (K_e)$$

| | | |
|--------|-------|--|
| โดยที่ | K_e | คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 10.78 ต่อปี (รายละเอียดการคำนวณอยู่ในส่วนถัดไป) |
| | K_d | อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเฉลี่ยของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.50 ต่อปี ซึ่งเท่ากับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเฉลี่ยของบริษัทฯ ในปัจจุบัน และตามที่บริษัทฯ คาดว่าจะจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมได้ |
| | T | คือ อัตราภาษีนิติบุคคลระยะยาว ซึ่งเท่ากับร้อยละ 20.00 |
| | D/E | คือ อัตราส่วนระหว่างหนี้สินทางการเงินและส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้ คิดเป็นโครงสร้างทางการเงินเป้าหมายของกิจการที่ประมาณ 0.45 เท่า (ไม่เกิน 1 เท่า) อ้างอิงจากแผนการจัดหาแหล่ง |

เงินทุนในการลงทุนในโครงการ CFP ของบริษัทฯ ซึ่งมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะมาจากการกู้ยืมประมาณ 1,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสามัญ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสามัญ ประเมินจากแบบจำลอง Capital Asset Pricing Model (CAPM) มีรายละเอียด ดังนี้

$$K_e = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

- โดยที่ R_f คือ อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2561 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.77 ต่อปี (ที่มา: สมาคมตราสารหนี้ไทย) พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ที่นำมาอ้างอิงน่าจะสะท้อนอัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้ พันธบัตรรัฐบาลอายุเกิน 10 ปี ส่วนใหญ่มีสภาพคล่องต่ำจึงไม่เหมาะที่จะนำมาอ้างอิง
- β คือ ค่าความแปรปรวนของผลตอบแทนของหุ้นคำนวณโดยการเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นของบริษัทฯ และอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งได้ค่า β เท่ากับ 0.996 (ที่มา: Bloomberg)
- R_m คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาด ซึ่งอ้างอิงจากผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง ซึ่งคาดว่าจะครอบคลุมวัฏจักรการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และสามารถนำมาใช้อ้างอิงเป็นตัวแทนอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังในอนาคต ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2561 เท่ากับร้อยละ 10.81 ต่อปี (ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)
- K_e คือ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น คำนวณได้จากการใช้สูตร Capital Asset Pricing Model (CAPM) เท่ากับร้อยละ 10.78 ต่อปี

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มูลค่าสุดท้าย ณ สิ้นปี 2585 เท่ากับร้อยละ 10.00 ของมูลค่าทดแทนของสินทรัพย์ ณ ปัจจุบัน ตามการประมาณการของบริษัทฯ และที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมของบริษัทฯ ซึ่งถือเป็นการประมาณการด้วยความระมัดระวัง เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่า ณ ปี 2585 บริษัทฯ น่าจะยังสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้ต่อไป อ้างอิงจากหน่วยก้นน้ำมันดิบปัจจุบันจำนวน 2 หน่วย ซึ่งมีอายุการใช้งานกว่า 40-50 ปี

3.2.1 สมมติฐานที่สำคัญในการทำประมาณการ

3.2.1.1 รายได้

ประมาณการรายได้ คำนวณมาจากประมาณการปริมาณการขายและราคาขายของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์จากการกลั่น (Refinery product) ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (Petrochemical and Aromatics product) และผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (Lubes product) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ปริมาณการขาย

กรณีที่ไม่มีโครงการ CFP

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณการขายตามแผนการขายของบริษัทฯ โดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตของโรงงานปัจจุบัน และผลการดำเนินงานที่ผ่านมาในอดีต โดยอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ในช่วงร้อยละ 94.39 ถึงร้อยละ 100.00 ตลอดระยะเวลาประมาณการ

กรณีที่มีโครงการ CFP

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณการขายตามแผนการขายของบริษัทฯ โดยสำหรับกรณีที่มีโครงการ CFP นั้น จะทำให้บริษัทฯ ได้ผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายกว่ากรณีที่ไม่มีการลงทุนในโครงการดังกล่าว จึงทำให้มีประเภทและปริมาณขายของผลิตภัณฑ์ทั้งผลิตภัณฑ์จากการกลั่น ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี และผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานเพิ่มขึ้น ทั้งนี้บริษัทฯ มีแผนปิดซ่อมโรงงานครั้งใหญ่ทุกๆ 3 ปี จึงทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตกรณีที่มีโครงการ CFP อยู่ในช่วงร้อยละ 86.15 ถึงร้อยละ 100.00 ตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีแผนผลิตเชื้อเพลิงประเภท น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกลาง (Middle Distillate) เพิ่มขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงดังกล่าวที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และการขยายตัวของเศรษฐกิจในประเทศ

ราคาขายของผลิตภัณฑ์

เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีความหลากหลายและคุณภาพที่ดี จึงมีการประมาณการราคาขายเป็นไปตามราคาตลาดซึ่งอ้างอิงจากการประมาณการโดยผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมปิโตรเลียม โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าผลการศึกษาแนวโน้มราคาวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมีความน่าเชื่อถือเนื่องจากมีการวิเคราะห์อุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์ มีเหตุผลประกอบในการคาดการณ์ และจัดทำโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลก ทั้งนี้ ราคาขายของผลิตภัณฑ์ที่จัดทำในประมาณการทางการเงินกรณีที่มีและไม่มีโครงการ CFP โดยส่วนใหญ่จะเป็นราคาเดียวกัน เว้นแต่ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เทคโนโลยีและเครื่องจักรจากโครงการ CFP สามารถผลิตได้เพิ่มเติม ซึ่งราคาคงกล่าวจะอ้างอิงกับราคาตลาดปัจจุบันและการประมาณการโดยผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมปิโตรเลียม (โปรดพิจารณาตัวอย่างการประมาณการราคาตามเอกสารแนบ 2) ทั้งนี้ ผลจากการที่มีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายขึ้นและการเพิ่มมูลค่าของผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าต่ำให้เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงกว่า คาดว่าจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นประมาณ 1-2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

3.2.1.2 ต้นทุนผันแปร

ประมาณการต้นทุนผันแปร กำหนดมาจากประมาณการปริมาณการผลิตและราคาขายของผลิตภัณฑ์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1) ต้นทุนค่าวัตถุดิบ

วัตถุดิบหลักที่ใช้ในกระบวนการผลิต ได้แก่ น้ำมันดิบ และวัตถุดิบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยราคาของวัตถุดิบส่วนมากจะเป็นไปตามสัญญาซื้อขายวัตถุดิบที่มีอยู่ โดยอ้างอิงจากราคาตลาดของผลิตภัณฑ์และการประมาณการโดยผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมปิโตรเลียม ทั้งนี้ ปริมาณการผลิตที่ใช้ในประมาณการทางการเงิน เป็นประมาณการซึ่งจัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ โดยคำนึงถึงอัตราการใช้วัตถุดิบและผลการดำเนินงานในอดีต และประมาณการผลิตในอนาคต ทั้งนี้สำหรับกรณีที่มีโครงการ CFP บริษัทฯ จะสามารถใช้น้ำมันดิบที่มีความหนาแน่นและกำมะถันสูง (Heavy Sour Crude Oil) ซึ่งมีต้นทุนต่ำกว่าการใช้น้ำมันดิบที่มีความหนาแน่นและกำมะถันต่ำ (Light Sweet Crude Oil) ในปัจจุบัน เนื่องจากมีประสิทธิภาพของเทคโนโลยีที่ดีกว่า จึงทำให้การลงทุนในโครงการ CFP มีข้อได้เปรียบเรื่องการใช้วัตถุดิบและต้นทุนในระยะยาว โดยคาดว่าจะสามารถลดต้นทุนการจัดหาวัตถุดิบเฉลี่ยลงได้ประมาณ 4-5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

2) **ต้นทุนสารเคมีและตัวเร่งปฏิกิริยา**

สารเคมีและตัวเร่งปฏิกิริยาถือเป็นต้นทุนที่สำคัญในการปรับสภาพผลิตภัณฑ์ที่ได้จากกระบวนการผลิตเพื่อให้มีคุณภาพที่เหมาะสม และมีคุณสมบัติตรงกับความต้องการของลูกค้าแต่ละประเภท โดยประมาณการต้นทุนดังกล่าวสำหรับทั้งกรณีที่มีและไม่มีโครงการ CFP เท่ากับ 0.11 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเป็นกรณีฐาน ตามการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต ซึ่งมีค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ในปี 2558 – 2560 เท่ากับ 0.10 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.96 ต่อปี ซึ่งอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปีตามข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย ทั้งนี้ กรณีที่มีโครงการ CFP บริษัทฯ คาดว่าจะมีต้นทุนสารเคมีและตัวเร่งปฏิกิริยาเพิ่มขึ้นจากกรณีฐานข้างต้น จึงทำให้ต้นทุนสารเคมีและตัวเร่งปฏิกิริยารวมสำหรับกรณีที่มีโครงการ CFP สูงกว่ากรณีที่ไม่มีโครงการ CFP

3) **ต้นทุนค่าไฟฟ้าและไอน้ำ**

บริษัทฯ มีต้นทุนค่าไฟฟ้าและไอน้ำที่ใช้ในการดำเนินงานเครื่องจักรและกระบวนการผลิต โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับบริษัทในกลุ่มซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าเป็นระยะเวลา 25 ปี โดยรายละเอียดเกี่ยวกับปริมาณและราคาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำ เป็นไปตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายดังกล่าว โดยกรณีที่มีการลงทุนในโครงการ CFP บริษัทฯ คาดว่าจะมีต้นทุนค่าไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากมีกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับบริษัทฯ มีแผนการผลิตสินค้าที่มีความหลากหลายเพิ่มเติมเมื่อเทียบกับกรณีที่ไม่มีการลงทุนในโครงการ CFP

3.2.1.3 **ต้นทุนคงที่**

ประมาณการต้นทุนคงที่ ประกอบไปด้วย ต้นทุนค่าพนักงาน ค่าซ่อมแซม ค่าเช่าที่ดิน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยมีรายละเอียดการประมาณการ ดังนี้

1) **ต้นทุนค่าพนักงาน**

ต้นทุนค่าพนักงานรวมถึงบุคลากรของบริษัทฯ ที่ใช้ในกระบวนการผลิตและส่วนงานบริหารที่เกี่ยวข้อง โดยทำการประมาณการต้นทุนค่าพนักงานจากข้อมูลในอดีต และกำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามอัตราการปรับเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนพนักงานทั่วไป อย่างไรก็ตาม กรณีที่มีการลงทุนในโครงการ CFP บริษัทฯ จะต้องมีการจัดจ้างพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อให้ครอบคลุมกำลังการผลิตส่วนเพิ่ม โดยกรณีดังกล่าว คาดว่าจะมีต้นทุนค่าพนักงานเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 14.00 เมื่อเทียบกับกรณี ไม่มีการลงทุนในโครงการ CFP

2) **ต้นทุนค่าซ่อมแซม**

บริษัทฯ มีการประมาณการต้นทุนค่าซ่อมแซมซึ่งบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับโครงการ โดยคาดว่ากรณีที่มีการลงทุนในโครงการ CFP บริษัทฯ จะมีต้นทุนค่าซ่อมแซมน้อยกว่ากรณีที่ไม่มีการลงทุนในโครงการ CFP ในช่วง 4-5 ปีแรก เนื่องจากมีการลงทุนในสินทรัพย์ใหม่จำนวนมาก จึงอาจทำให้ต้นทุนค่าซ่อมแซมภายหลังการลงทุนในช่วงแรกยังมีไม่มากเท่ากับกรณีที่ยังดำเนินงานเฉพาะบนสินทรัพย์ปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากระยะเวลาดังกล่าว ต้นทุนค่าซ่อมแซมกรณีที่มีโครงการ CFP จะทยอยปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น และสูงกว่ากรณีที่ไม่มีการลงทุนในโครงการ CFP ตลอดอายุประมาณการตามการซ่อมแซมสินทรัพย์ใหม่ที่มีการลงทุนเพิ่มเติมและอาจมีการสึกหรอในอนาคต

3) **ต้นทุนค่าประกัน**

ต้นทุนค่าประกันรวมถึงเบี้ยประกันเพื่อคุ้มครองทรัพย์สินที่สำคัญที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ โดยกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 0.13 ของมูลค่าทดแทนของทรัพย์สินดังกล่าวตามการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต ซึ่งมีค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีของต้นทุนค่าประกัน ในปี 2558 – 2560 เท่ากับร้อยละ 0.10 ซึ่งต้นทุนค่าประกันคิดจาก

ความคุ้มครองประกันภัยที่เพิ่มขึ้น ตามกรณีที่มีโครงการ CFP อีกทั้งยังมีการกำหนดให้เบี้ยประกันปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.96 ต่อปี ซึ่งอ้างอิงจากอัตราเงินเพื่อเฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปีตามข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย

4) ต้นทุนค่าโสหุ่ย

ต้นทุนค่าโสหุ่ยถือเป็นต้นทุนผันแปรตามปริมาณการผลิต โดยกำหนดให้ต้นทุนดังกล่าวเท่ากับ 0.32 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลสำหรับกรณีที่ไม่มีโครงการ CFP โดยค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีของต้นทุนค่าโสหุ่ย ในปี 2558 – 2560 เท่ากับ 0.29 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในขณะที่กรณีที่มีโครงการ CFP ต้นทุนต่อหน่วยดังกล่าวจะปรับลดลงเหลือ 0.27 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากประโยชน์ของการประหยัดจากขนาด (Economies Of Scale) ตามการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต และกำหนดให้ต้นทุนค่าโสหุ่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.96 ต่อปี ซึ่งอ้างอิงจากอัตราเงินเพื่อเฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปีตามข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย

5) ต้นทุนค่าเช่า

เนื่องจากสินทรัพย์บางส่วนของบริษัทฯ ถูกก่อสร้างและดำเนินการบนพื้นที่เช่า ซึ่งบริษัทฯ มีการทำสัญญาเช่าระยะยาวกับกรมธนารักษ์ และได้รับมติจากคณะรัฐมนตรีให้ต่ออายุสัญญาเช่าออกไปอีก 30 ปี สิ้นสุดเดือนกันยายน 2595 โดยมีค่าเช่าและระยะเวลาการเช่าเป็นไปตามสัญญาเช่าข้างต้น ซึ่งต้นทุนค่าเช่าถือเป็นต้นทุนคงที่ที่บริษัทฯ จะต้องจ่ายในอนาคตตามสัญญาเช่า แม้ว่าบริษัทฯ จะไม่มีการลงทุนในโครงการ CFP

6) ต้นทุนภาษีที่ดินและภาษีโรงเรือน

ประมาณการต้นทุนภาษีที่ดินและภาษีโรงเรือนเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

3.2.1.4 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

กำหนดให้อัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20.00 โดยเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

3.2.1.5 เงินทุนหมุนเวียน

บริษัทฯ ได้มีการจัดทำประมาณการเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Assets) ซึ่งประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และเจ้าหนี้การค้า โดยอ้างอิงกับข้อมูลในอดีต และคาดการณ์ข้อมูลในอนาคต รวมถึงประมาณการตั้งสำรองทางกฎหมายจากการผลิตสินค้า ซึ่งสามารถสรุปได้ ดังนี้

1) เงินทุนหมุนเวียน

บริษัทฯ คาดว่ากรณีที่มีการลงทุนในโครงการ CFP บริษัทฯ จะต้องมีการจัดหาน้ำมันดิบจากหลายแหล่งขึ้น จึงทำให้อาจมีระยะเวลาการส่งขนสินค้าที่นานขึ้น รวมถึงเครดิตเทอมที่อาจแตกต่างจากปัจจุบัน จึงทำให้จำนวนวันสุทธิของเงินทุนหมุนเวียน (Cash Cycle Day) สำหรับกรณีที่มีการลงทุนในโครงการ CFP เท่ากับ 35.53 วัน เทียบกับ 25.72 วัน สำหรับกรณีที่ไม่มีการลงทุนในโครงการ CFP

2) การตั้งสำรองทางกฎหมาย

บริษัทฯ จะต้องมี การตั้งสำรองทางกฎหมาย โดยคำนวณจากปริมาณน้ำมันดิบที่ต้องตั้งสำรองตามกฎหมายคูณกับต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของน้ำมันดิบที่ใช้ในการผลิต ซึ่งผันแปรไปในแต่ละปี

3.2.1.6 ค่าใช้จ่ายในการลงทุน

ค่าใช้จ่ายในการลงทุนของบริษัทฯ สำหรับกรณีที่มีการลงทุนในโครงการ CFP และไม่มีการลงทุนในโครงการ CFP โดยมีรายละเอียด ดังนี้

กรณีที่ไม่มีโครงการ CFP

1) **ค่าใช้จ่ายในการลงทุนสินทรัพย์ถาวรส่วนเพิ่ม (Discretionary Capital Expenditure)**

บริษัทฯ คาดว่ากรณีที่ไม่มีการลงทุนในโครงการ CFP บริษัทฯ จะต้องมีการลงทุนสำหรับสินทรัพย์เดิมเพิ่มเติมอีกประมาณ 250 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วง 4-5 ปีข้างหน้า เพื่อให้สินทรัพย์เดิมยังคงใช้งานได้ตามปกติ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้บริษัทฯ มีการลงทุนดังกล่าวในปี 2565

2) **ค่าใช้จ่ายในการลงทุนสินทรัพย์ถาวรเพื่อการบำรุงรักษา (General Maintenance Capital Expenditure)**

บริษัทฯ คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนสินทรัพย์ถาวรเพื่อการบำรุงรักษาประมาณ 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายในการลงทุนสินทรัพย์ถาวรเพื่อการบำรุงรักษาของบริษัทฯ ย้อนหลัง 3 ปี ในปี 2558 – 2560 เท่ากับ 27 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2561 จำนวน 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.96 ต่อปี ซึ่งอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปีตามข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย

กรณีที่มีโครงการ CFP

1) **ค่าใช้จ่ายในการลงทุนสินทรัพย์ถาวรส่วนเพิ่ม (Discretionary Capital Expenditure)**

บริษัทฯ คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับโครงการ CFP ประมาณ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามมติคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2561 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2561 โดยบริษัทฯ จะทำการทยอยการลงทุนก่อสร้างในแต่ละปีเพื่อให้สามารถกำหนดเริ่มดำเนินโครงการได้ในปี 2566 โดยการลงทุนดังกล่าวจะก่อให้เกิดมูลค่าเพิ่มในแต่ละปีตามมูลค่าการก่อสร้าง ซึ่งคาดว่าจะทำการขอคืนได้ในปีถัดไป

2) **ค่าใช้จ่ายในการลงทุนสินทรัพย์ถาวรเพื่อการบำรุงรักษา (General Maintenance Capital Expenditure)**

บริษัทฯ คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนสินทรัพย์ถาวรเพื่อการบำรุงรักษาประมาณ 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2561 จำนวน 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.96 ต่อปี ซึ่งอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปีตามข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยสมมติฐานนี้จะเหมือนกับกรณีที่ไม่มีการลงทุนในโครงการ CFP โดยแม้ว่าบริษัทฯ จะมีการยกเลิกหน่วยการผลิตบางหน่วยเมื่อมีการลงทุนโครงการ CFP ซึ่งอาจทำให้ค่าใช้จ่ายในการลงทุนส่วนนี้ลดลง แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังคงประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวสอดคล้องกับกรณีที่ไม่มีการลงทุนในโครงการ CFP เพื่อความระมัดระวังในการประมาณการ

3) **ค่าใช้จ่ายในการลงทุนบำรุงรักษาสินทรัพย์ถาวรส่วนเพิ่ม (Additional Sustaining Capital Expenditure)**

กำหนดให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนบำรุงรักษาสินทรัพย์ถาวรส่วนเพิ่มร้อยละ 0.50 ของมูลค่าเงินลงทุนเริ่มต้น โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะเกิดขึ้นภายหลังระยะเวลา 5 ปีจากที่บริษัทฯ มีการลงทุนในโครงการ CFP แล้วเสร็จ เนื่องจากคาดว่าในช่วง 5 ปีแรกจะยังไม่มีค่าใช้จ่ายซ่อมแซมที่มีนัยสำคัญสำหรับสินทรัพย์ใหม่ โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.96 ต่อปี ซึ่งอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปีตามข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย ตลอดการประมาณการ

3.2.1.7 สมมติฐานเงินกู้สำหรับโครงการ

บริษัทฯ ยังมีได้มีแผนการจัดการจัดหาเงินกู้ที่ชัดเจน โดยคาดว่าจะอาจทำการออกหุ้นกู้ระยะเวลา 10 ปี และคาดว่าจะมีอัตราดอกเบี้ยประมาณร้อยละ 4.50 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยตลาดของหุ้นกู้ปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีสมมติฐานให้บริษัทฯ ทำการออกหุ้นกู้ในปี 2563 จำนวน 1,500 ล้านบาทหรือล้านเหรียญสหรัฐฯ ตามสัดส่วนตามแผนการจัดการจัดหาเงินกู้และกำหนดให้มีอายุกำหนดไถ่ถอนเงินต้น 10 ปีนับจากวันที่ออกเสนอขาย และมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.50 ต่อปี

3.2.1.8 สมมติฐานอื่นๆ

นอกเหนือจากสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นยังมีสมมติฐานที่สำคัญดังต่อไปนี้

- ในการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการ ใช้ประมาณการของกระแสเงินสดที่บริษัทฯ จะได้รับเป็นช่วงปลายปีของทุกปี
- รายการพิเศษ (Extraordinary Item) ไม่ได้นำมาคิดรวมในประมาณการ

3.2.2 การประมาณการกระแสเงินสดอิสระ

ที่ปรึกษาฯ ทำการประมาณการกระแสเงินสดอิสระสำหรับกรณีที่มีการลงทุนในโครงการ CFP และกรณีที่ไม่มีการลงทุนในโครงการ CFP และคำนวณผลต่างของกระแสเงินสดจากทั้ง 2 กรณี (Incremental Cash Flows) โดยมีรายละเอียดการประมาณการดังนี้

ช่วงที่ดำเนินการลงทุนในโครงการ CFP

| หน่วย : ล้านบาทหรือล้านเหรียญสหรัฐฯ | 2561 | 2562 | 2563 | 2564 | 2565 |
|---|-----------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม (Gross Integrated Margin) ส่วนเพิ่มจากโครงการ CFP (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) | - | - | - | - | - |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ส่วนเพิ่มจากโครงการ CFP | - | - | - | - | - |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยหลังหักภาษี | - | - | - | - | - |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | - | - | - | - | - |
| ค่าใช้จ่ายลงทุนและภาษีมูลค่าเพิ่ม | (114.76) | (1,262.71) | (1,919.65) | (826.61) | (323.92) |
| ความต้องการเงินทุนหมุนเวียน | - | - | - | - | - |
| กระแสเงินสดของกิจการ | (114.76) | (1,262.71) | (1,919.65) | (826.61) | (323.92) |
| ดอกเบี้ยจ่ายหลังหักภาษี | - | - | (27.00) | (54.00) | (54.00) |
| เงินกู้ยืม/ชำระคืน | - | - | 1,500.00 | - | - |
| กระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น | (114.76) | (1,262.71) | (446.65) | (880.61) | (377.92) |

ช่วงที่โครงการ CFP เริ่มดำเนินการผลิต

| หน่วย : ล้านบาทสหรัฐฯ | 2566 | 2567 | 2568 | 2569 | 2570 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม (Gross Integrated Margin) ส่วนเพิ่มจากโครงการ CFP (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) | 6.20 | 5.90 | 5.87 | 5.09 | 5.56 |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ส่วนเพิ่มจากโครงการ CFP | 1,223.42 | 1,093.34 | 1,124.90 | 757.44 | 1,026.74 |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยหลังหักภาษี | 792.94 | 684.92 | 710.17 | 416.20 | 631.65 |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 232.25 | 237.19 | 237.19 | 237.19 | 237.19 |
| ค่าใช้จ่ายลงทุนและภาษีมูลค่าเพิ่ม | (64.06) | 6.92 | - | - | - |
| ความต้องการเงินทุนหมุนเวียน | (192.12) | 18.92 | (26.47) | 66.89 | (62.98) |
| กระแสเงินสดของกิจการ | 769.01 | 947.94 | 920.88 | 720.29 | 805.86 |
| ดอกเบี้ยจ่ายหลังหักภาษี | (54.00) | (54.00) | (54.00) | (54.00) | (54.00) |
| เงินกู้ยืม/ชำระคืน | - | - | - | - | - |
| กระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น | 715.01 | 893.94 | 866.88 | 666.29 | 751.86 |

| หน่วย : ล้านบาทสหรัฐฯ | 2571 | 2572 | 2573 | 2574 | 2575 |
|---|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม (Gross Integrated Margin) ส่วนเพิ่มจากโครงการ CFP (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) | 5.40 | 4.58 | 5.21 | 5.20 | 4.55 |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ส่วนเพิ่มจากโครงการ CFP | 1,036.30 | 488.35 | 1,012.53 | 1,015.41 | 667.66 |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยหลังหักภาษี | 639.29 | 199.77 | 617.94 | 619.05 | 339.62 |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 237.19 | 238.63 | 240.10 | 241.60 | 243.13 |
| ค่าใช้จ่ายลงทุนและภาษีมูลค่าเพิ่ม | (28.87) | (29.43) | (30.01) | (30.60) | (31.20) |
| ความต้องการเงินทุนหมุนเวียน | (25.33) | 138.65 | (159.27) | (12.16) | 76.89 |
| กระแสเงินสดของกิจการ | 822.28 | 547.62 | 668.77 | 817.90 | 628.45 |
| ดอกเบี้ยจ่ายหลังหักภาษี | (54.00) | (54.00) | (27.00) | - | - |
| เงินกู้ยืม/ชำระคืน | - | - | (1,500.00) | - | - |
| กระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น | 768.28 | 493.62 | (858.23) | 817.90 | 628.45 |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

| หน่วย : ล้านบาทสหรัฐฯ | 2576 | 2577 | 2578 | 2579 | 2580 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม (Gross Integrated Margin) ส่วนเพิ่มจากโครงการ CFP (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) | 4.97 | 4.84 | 4.40 | 4.97 | 5.03 |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ส่วนเพิ่มจากโครงการ CFP | 930.83 | 801.99 | 560.14 | 931.19 | 970.58 |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยหลังหักภาษี | 548.91 | 444.57 | 249.79 | 545.31 | 575.47 |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 244.69 | 246.28 | 247.90 | 249.56 | 251.24 |
| ค่าใช้จ่ายลงทุนและภาษีมูลค่าเพิ่ม | (31.81) | (32.43) | (33.07) | (33.72) | (34.38) |
| ความต้องการเงินทุนหมุนเวียน | (87.70) | 63.67 | 9.78 | (101.80) | (34.27) |
| กระแสเงินสดของกิจการ | 674.09 | 722.09 | 474.40 | 659.35 | 758.07 |
| ดอกเบี้ยจ่ายหลังหักภาษี | - | - | - | - | - |
| เงินกู้ยืม/ชำระคืน | - | - | - | - | - |
| กระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น | 674.09 | 722.09 | 474.40 | 659.35 | 758.07 |

| หน่วย : ล้านบาทสหรัฐฯ | 2581 | 2582 | 2583 | 2584 | 2585 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม (Gross Integrated Margin) ส่วนเพิ่มจากโครงการ CFP (เหรียญต่อสหรัฐฯ บาร์เรล) | 4.38 | 4.85 | 4.96 | 4.36 | 5.16 |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ส่วนเพิ่มจากโครงการ CFP | 633.18 | 762.09 | 932.13 | 480.49 | 1,001.58 |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยหลังหักภาษี | 304.17 | 405.90 | 540.50 | 176.04 | 593.12 |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 252.96 | 254.72 | 256.50 | 260.44 | 260.18 |
| ค่าใช้จ่ายลงทุนและภาษีมูลค่าเพิ่ม | (35.05) | (35.74) | (36.44) | (37.15) | (37.88) |
| ความต้องการเงินทุนหมุนเวียน | 74.11 | 8.83 | (121.20) | 132.00 | (192.67) |
| กระแสเงินสดของกิจการ | 596.20 | 633.71 | 639.36 | 531.33 | 622.74 |
| ดอกเบี้ยจ่ายหลังหักภาษี | - | - | - | - | - |
| เงินกู้ยืม/ชำระคืน | - | - | - | - | - |
| กระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น | 596.20 | 633.71 | 639.36 | 531.33 | 1,115.72 |

3.2.3 สรุปการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดและอัตราผลตอบแทนภายใน

| หน่วย : ล้านบาทสหรัฐฯ | 31 ธันวาคม 2561 |
|---|-----------------|
| มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (2561 – 2585) | 1,217.44 |
| มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) | 68.89 |
| มูลค่าปัจจุบันของโครงการ CFP | 1,286.33 |
| มูลค่าปัจจุบันของส่วนของผู้ถือหุ้นจากโครงการ CFP | 908.90 |
| อัตราผลตอบแทนภายในจากโครงการ (Project IRR) (ต่อปี) | 12.10% |
| อัตราผลตอบแทนภายในของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) (ต่อปี) | 14.89% |

จากการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการ CFP จะทำให้ได้มูลค่าปัจจุบันของโครงการ CFP เท่ากับ 1,286.33 ล้านบาทสหรัฐฯ และมูลค่าปัจจุบันของส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 908.90 ล้านบาทสหรัฐฯ คิดเป็นอัตราผลตอบแทนภายในจากโครงการและอัตราผลตอบแทนภายในของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 12.10 และร้อยละ 14.89 ต่อปีตามลำดับ

3.3 การวิเคราะห์ความไวของสมมติฐานที่สำคัญ (Sensitivity Analysis)

เนื่องจากผลการประเมินมูลค่าโครงการ CFP และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากโครงการ CFP นั้นขึ้นอยู่กับสมมติฐานที่สำคัญหลายประการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้จัดทำ Sensitivity Analysis เพื่อแสดงผลกระทบของสมมติฐานที่สำคัญต่อมูลค่าหุ้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาเห็นว่า การเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้น (Gross Integrated Margin) และอัตราส่วนคิดลด เป็นปัจจัยสำคัญที่อาจกระทบต่อมูลค่าปัจจุบันของโครงการ และ/หรือ อัตราผลตอบแทนภายใน โดยมีรายละเอียดการวิเคราะห์ความไวของสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้

1. Sensitivity Analysis ของมูลค่าปัจจุบันของโครงการ CFP

| หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ | | การเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้น (Gross integrated margin) | | | | |
|------------------------------|--------|--|----------|-----------------|----------|----------|
| | | -2.00% | -1.00% | - | +1.00% | +2.00% |
| อัตราคิดลด (ต่อปี) (WACC) | 6.55% | 2,182.27 | 2,283.01 | 2,383.69 | 2,484.31 | 2,584.88 |
| | 7.55% | 1,611.95 | 1,702.06 | 1,792.10 | 1,882.10 | 1,972.04 |
| | 8.55% | 1,124.62 | 1,205.50 | 1,286.33 | 1,367.12 | 1,447.86 |
| | 9.55% | 707.03 | 779.89 | 852.71 | 925.48 | 998.21 |
| | 10.55% | 348.30 | 414.15 | 479.96 | 545.73 | 611.46 |

2. Sensitivity Analysis ของมูลค่าปัจจุบันของผู้ถือหุ้นจากโครงการ CFP

| หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ | | การเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้น (Gross integrated margin) | | | | |
|---|--------|--|----------|---------------|----------|----------|
| | | -2.00% | -1.00% | - | +1.00% | +2.00% |
| อัตราคิดลด (ต่อปี) (K _e) | 8.78% | 1,437.70 | 1,515.12 | 1,592.56 | 1,670.00 | 1,747.46 |
| | 9.78% | 1,085.46 | 1,155.20 | 1,224.95 | 1,294.72 | 1,364.49 |
| | 10.78% | 782.83 | 845.86 | 908.90 | 971.95 | 1,035.02 |
| | 11.78% | 522.03 | 579.17 | 636.33 | 693.49 | 750.67 |
| | 12.78% | 296.64 | 348.60 | 400.57 | 452.55 | 504.54 |

3. Sensitivity Analysis ของอัตราผลตอบแทนภายในจากโครงการ

| หน่วย : ร้อยละ (ต่อปี) | การเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้น (Gross integrated margin) | | | | |
|------------------------|--|--------|---------------|--------|--------|
| | -2.00% | -1.00% | - | +1.00% | +2.00% |
| อัตราผลตอบแทน (%) | 11.68% | 11.89% | 12.10% | 12.30% | 12.51% |

4. Sensitivity Analysis ของอัตราผลตอบแทนภายในของผู้ถือหุ้น

| หน่วย : ร้อยละ (ต่อปี) | การเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้น (Gross integrated margin) | | | | |
|------------------------|--|--------|---------------|--------|--------|
| | -2.00% | -1.00% | - | +1.00% | +2.00% |
| อัตราผลตอบแทน (%) | 14.36% | 14.62% | 14.89% | 15.15% | 15.41% |

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปช่วงมูลค่าของมูลค่าปัจจุบันและอัตราผลตอบแทนภายในจากการเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้น (Gross Integrated Margin) และอัตราส่วนคิดลด โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- มูลค่าปัจจุบันของโครงการ CFP เท่ากับ 779.89 – 1,882.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีมูลค่าตามกรณีฐานเท่ากับ 1,286.33 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- มูลค่าปัจจุบันของผู้ถือหุ้นจากโครงการ CFP เท่ากับ 579.17 – 1,294.72 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีมูลค่าตามกรณีฐานเท่ากับ 908.90 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- อัตราผลตอบแทนภายในจากโครงการเท่ากับร้อยละ 11.89 ถึงร้อยละ 12.30 ต่อปีโดยมีอัตราผลตอบแทนภายในจากโครงการตามกรณีฐานเท่ากับร้อยละ 12.10 ต่อปี
- อัตราผลตอบแทนภายในของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 14.62 ถึงร้อยละ 15.15 ต่อปีโดยมีอัตราผลตอบแทนภายในของผู้ถือหุ้นตามกรณีฐานเท่ากับร้อยละ 14.89 ต่อปี

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการ โดยการเข้าลงทุนในโครงการ CFP จะทำให้ได้รับอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการระหว่างร้อยละ 11.89 ถึงร้อยละ 12.30 ต่อปีโดยมีอัตราผลตอบแทนภายในจากโครงการตามกรณีฐานเท่ากับร้อยละ 12.10 ต่อปีซึ่งสูงกว่าต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนักของกิจการ (WACC) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.55 ต่อปีอีกทั้งยังให้อัตราผลตอบแทนภายในของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 14.62 ถึงร้อยละ 15.15 ต่อปีโดยมีอัตราผลตอบแทนภายในของผู้ถือหุ้นตามกรณีฐานเท่ากับร้อยละ 14.89 ต่อปีซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.78 ต่อปี โดยโครงการ CFP มีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระเป็นบวก แบ่งเป็นมูลค่าปัจจุบันของโครงการ ซึ่งมีค่าระหว่าง 779.89 – 1,882.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีมูลค่าตามกรณีฐานเท่ากับ 1,286.33 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และมูลค่าปัจจุบันของผู้ถือหุ้นจากโครงการ ซึ่งมีค่าระหว่าง 579.17 – 1,294.72 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีมูลค่าตามกรณีฐานเท่ากับ 908.90 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยสามารถสรุปได้ตามตารางด้านล่าง

| | อัตราผลตอบแทน / มูลค่าปัจจุบัน | ต้นทุนกิจการ / อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ |
|--|-----------------------------------|---|
| อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ของโครงการ CFP | 11.89% - 12.30% ต่อปี | 8.55% ต่อปี |
| อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ของผู้ถือหุ้นจากโครงการ CFP | 14.62% - 15.15% ต่อปี | 10.78% ต่อปี |
| มูลค่าปัจจุบันของโครงการ CFP (ล้านเหรียญสหรัฐฯ) | 779.89 - 1,882.10 | - |
| มูลค่าปัจจุบันของผู้ถือหุ้นจากโครงการ CFP (ล้านเหรียญสหรัฐฯ) | 579.17 - 1,294.72 | - |

ทั้งนี้ ประเมินการกระแสเงินสดของโครงการ CFP ที่จัดทำขึ้นในครั้งนี้ มีระยะเวลาการประมาณการเพียง 20 ปี อีกทั้งยังกำหนดมูลค่าสุดท้ายของการประมาณการด้วยวิธีมูลค่าซากที่ไม่คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจต่อไปในอนาคตของบริษัทฯ ภายใต้โครงการ CFP ซึ่งถือว่าการประมาณการที่ค่อนข้างระมัดระวัง เนื่องจากบริษัทฯ อาจดำเนินโครงการ CFP ได้นานกว่าระยะเวลาการประมาณการ อ้างอิงจากหน่วยดำเนินงานปัจจุบันของบริษัทฯ ที่มีอายุการใช้งานมากกว่า 40-50 ปี

ส่วนที่ 4 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของรายการ รวมถึงความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของการเข้าลงทุนในโครงการ CFP ภายใต้ข้อจำกัดในการเข้าถึงและเปิดเผยข้อมูลบางประการของโครงการ CFP เนื่องจากเป็นข้อมูลที่อ่อนไหวและเป็นความลับทางการค้า (Confidential Sensitive Information) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ข้อจำกัดในการจัดทำรายงานดังกล่าวมิได้ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการปฏิบัติหน้าที่ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยในที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นต่อการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ดังนี้

1) ความเหมาะสมผลของรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสมผล เนื่องจากรายการดังกล่าวจะเป็นการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของบริษัทฯ ลดต้นทุนการผลิตจากน้ำมันดิบและเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ รวมถึงเป็นการเพิ่มโอกาสในการต่อยอดธุรกิจปิโตรเคมี นอกจากนี้ การดำเนินการโครงการ CFP ยังเกิดประโยชน์ต่อประเทศชาติและเศรษฐกิจโดยรวมในด้านต่างๆ ทั้งช่วยเสริมสร้างความมั่นคงทางด้านพลังงานให้กับประเทศในระยะยาว สนับสนุนโครงการปิโตรเคมีระยะ 4 ของภาครัฐ และ สร้างโอกาสการเป็น Energy Hub ของประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการดังกล่าวมีข้อดีและความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น เช่น ภาระดอกเบี้ยและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืม ความเสี่ยงจากอุปสงค์อุปทานและความผันผวนของราคาน้ำมัน ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของโครงการ เป็นต้น โดยผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูลข้อดี ข้อดี และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการได้เพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ของรายงานฉบับนี้

2) ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการ โดยการเข้าลงทุนในโครงการ CFP จะทำให้ได้รับอัตราผลตอบแทนและมูลค่าปัจจุบันทั้งสำหรับที่ได้จากโครงการ CFP และสำหรับผู้ถือหุ้น โดยที่อัตราผลตอบแทนจากโครงการ CFP และสำหรับผู้ถือหุ้นมากกว่าต้นทุนของกิจการและอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการตามลำดับ ในขณะที่มูลค่าปัจจุบันทั้งสำหรับโครงการและผู้ถือหุ้นเป็นบวก โดยมีรายละเอียดตามตารางด้านล่าง

| | อัตราผลตอบแทน / มูลค่าปัจจุบัน | ต้นทุนกิจการ / อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ |
|--|-----------------------------------|---|
| อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ของโครงการ CFP | 11.89% - 12.30% ต่อปี | 8.55% ต่อปี |
| อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ของผู้ถือหุ้นจากโครงการ CFP | 14.62% - 15.15% ต่อปี | 10.78% ต่อปี |
| มูลค่าปัจจุบันของโครงการ CFP (ล้านเหรียญสหรัฐฯ) | 779.89 - 1,882.10 | - |
| มูลค่าปัจจุบันของผู้ถือหุ้นจากโครงการ CFP (ล้านเหรียญสหรัฐฯ) | 579.17 - 1,294.72 | - |

ทั้งนี้ ประเมินการกระแสเงินสดของโครงการ CFP ที่จัดทำขึ้นในครั้งนี้ มีระยะเวลาการประมาณการเพียง 20 ปี อีกทั้งยังกำหนดมูลค่าสุดท้ายของการประมาณการด้วยวิธีมูลค่าซากที่ไม่คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจต่อไปในอนาคตของบริษัทฯ ภายใต้โครงการ CFP ซึ่งถือว่าการประมาณการที่ค่อนข้างระมัดระวัง เนื่องจากบริษัทฯ อาจดำเนินโครงการ CFP ได้นานกว่าระยะเวลาการประมาณการ อ้างอิงจากหน่วยดำเนินงานปัจจุบันของบริษัทฯ ที่มีอายุการใช้งานมากกว่า 40-50 ปี โดยผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณารายละเอียดของความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการได้เพิ่มเติมในส่วนที่ 3 ของรายงานฉบับนี้

ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วยความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ทั้งนี้ การให้ความเห็นในการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากเอกสาร และ/หรือจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ตลอดจน ข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสมมติฐานว่าข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้น ไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่เป็นจริง และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึง ไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวละเอียดข้างต้นเท่านั้น และการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนี้ มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ

ขอแสดงความนับถือ



นายมนตรี ศรีไพศาล

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ



นายทวิสิทธิ์ สันตติกุล

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เอกสารแนบ 1 สรุปข้อมูลของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

| | | |
|---------------------------------|---|---|
| ชื่อบริษัท | : | บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) |
| วันที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ | : | 9 สิงหาคม 2547 |
| เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล | : | 010754700711 |
| ที่ตั้งบริษัท | : | 555/1 ศูนย์เอนเนอร์ยีคอมเพล็กซ์ อาคารเอ ชั้น 11 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวง จตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900 |
| ทุนจดทะเบียน | : | 20,400,278,730 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,040,027,873 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท |
| ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว | : | 20,400,278,730 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,040,027,873 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท |
| ประเภทธุรกิจ | : | การกลั่นน้ำมันและการจำหน่ายน้ำมัน – ส่งออก |

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจการกลั่น และจำหน่ายน้ำมันปิโตรเลียมที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และเป็นโรงกลั่นที่มีประสิทธิภาพสูงสุดแห่งหนึ่งในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกซึ่งก่อตั้งขึ้นในปี 2504 โดยมีธุรกิจหลักคือ การกลั่นน้ำมันปิโตรเลียม ปัจจุบันมีกำลังการผลิต 275,000 บาร์เรลต่อวัน

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีระบบการบริหารจัดการที่มุ่งมั่นสู่ความเป็นเลิศ (Operational Excellence) โดยบริหารงานเป็นกลุ่มที่มีการเชื่อมโยงทางธุรกิจ ทั้งธุรกิจการกลั่นน้ำมัน ธุรกิจปิโตรเคมีและธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน เพื่อร่วมวางแผนการผลิตให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดและสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตให้อยู่ในระดับต่ำ ขณะเดียวกัน มีคุณภาพสูงในระดับโรงกลั่นชั้นนำ (Top Quartile) ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ทำให้ได้เปรียบเชิงต้นทุนการผลิตและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องหลากหลาย เช่น ธุรกิจไฟฟ้า ธุรกิจสารทำละลาย ธุรกิจบริหารการขนส่งทางเรือและทางท่อ ธุรกิจพลังงานทดแทน ธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด ธุรกิจบริการจัดเก็บน้ำมันดิบ น้ำมันปิโตรเลียม และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ธุรกิจให้บริการด้านการสรรหาและคัดเลือกบุคลากรสำหรับกลุ่มไทยออยล์ รวมถึงมีศูนย์บริหารการเงิน เพื่อช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการบริหารจัดการทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์

ปัจจุบัน บริษัทฯ ประกอบธุรกิจอื่นผ่านการถือหุ้นในบริษัทต่างๆ ดังต่อไปนี้

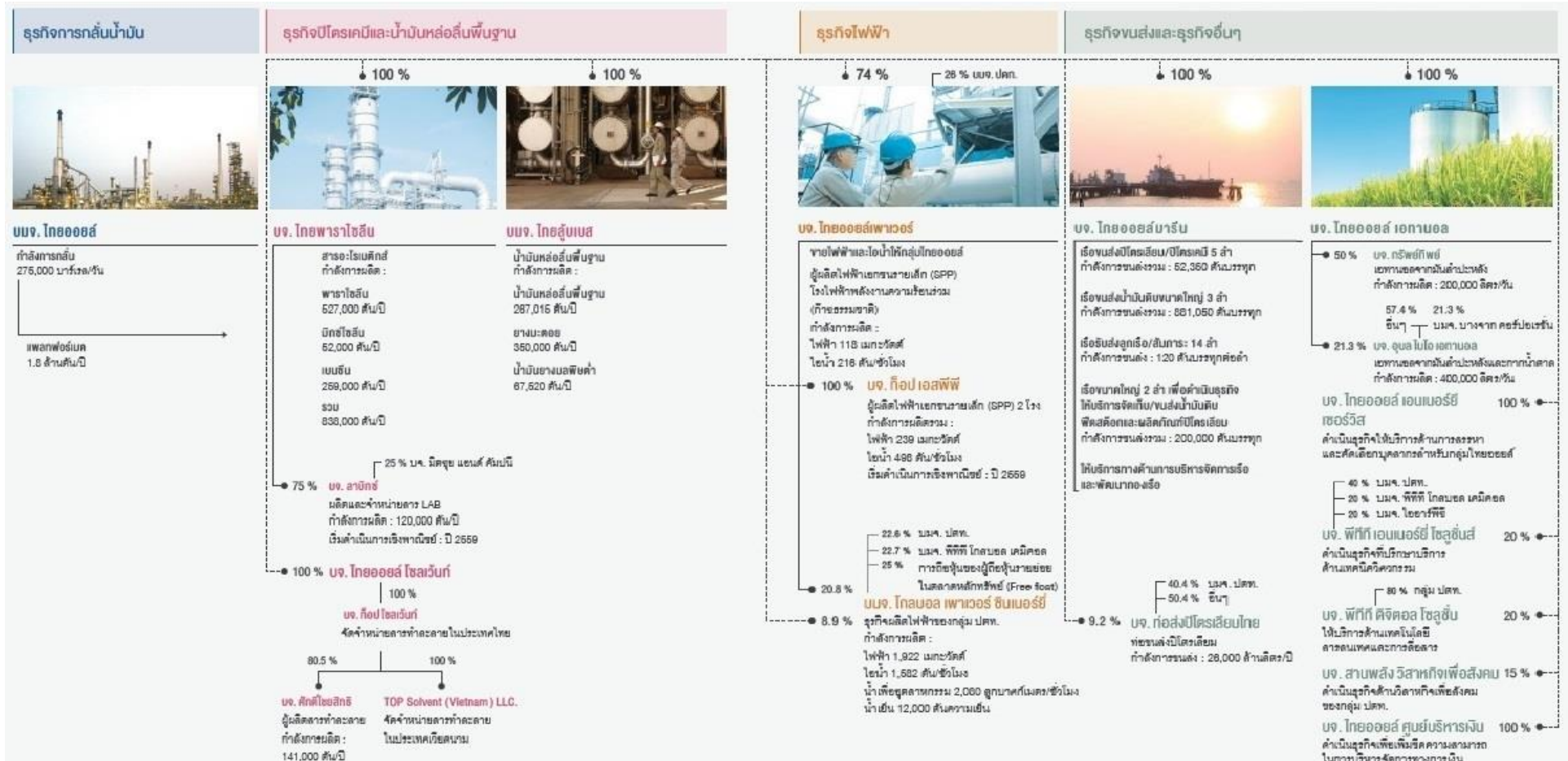
รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

| ชื่อบริษัท | ประเภทธุรกิจ | สัดส่วนการถือหุ้น (%) |
|---|--|---|
| ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน | | |
| บริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) | ผลิตและจำหน่ายน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน | 100 |
| ธุรกิจปิโตรเคมี | | |
| บริษัท ไทยพาราโซลิน จำกัด | ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอะโรมาติกส์ขั้นต้น | 100 |
| บริษัท ลามิกซ์ จำกัด | ผลิตและจำหน่ายสาร LAB (สารตั้งต้นสำหรับการผลิต ผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดเช่น ผงซักฟอก และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง) | 75 (ถือหุ้นผ่านบจ. ไทยพาราโซลิน) |
| บริษัท ไทยออยล์ โซลเว้นท์ จำกัด | ลงทุนในธุรกิจผลิตผลิตภัณฑ์สารทำละลายและเคมีภัณฑ์ | 100 |
| บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด | จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สารทำละลายและเคมีภัณฑ์ | 100 (ถือหุ้นผ่านบจ. ไทยออยล์ โซลเว้นท์) |
| บริษัท สักดีไซส์ลิทรี จำกัด | ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สารทำละลายประเภทไฮโดรคาร์บอน | 80.52 (ถือหุ้นผ่านบจ. ท็อปโซลเว้นท์) |
| TOP Solvent (Vietnam) Limited Liability | จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สารทำละลายและเคมีภัณฑ์ในประเทศเวียดนาม | 100 (ถือหุ้นผ่านบจ. ท็อปโซลเว้นท์) |
| ธุรกิจผลิตไฟฟ้า | | |
| บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด | ธุรกิจโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) | 73.99 |
| บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) | ธุรกิจไฟฟ้ารวมทั้งการลงทุนและพัฒนาโครงการด้านธุรกิจไฟฟ้าในอนาคต | 8.9 (และถือหุ้นผ่านบจ. ไทยออยล์เพาเวอร์ 20.80) |
| บริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด | ธุรกิจโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) | 100 |
| ธุรกิจขนส่งน้ำมัน | | |
| บริษัท ไทยออยล์มารีน จำกัด | ให้บริการขนส่งน้ำมันน้ำมันปิโตรเลียมและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทางเรือ | 100 |
| Thaioil Marine International Private Limited | ลงทุนในธุรกิจให้บริการขนส่งน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมทางเรือ | 100 (ถือหุ้นผ่านบจ. ไทยออยล์มารีน) |
| TOP-NYK MarineOne Private Limited | จัดหาเรือขนส่งน้ำมันดิบเพื่อให้บริการขนส่งน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมทางเรือ | 50 (ถือหุ้นผ่าน Thaioil Marine International Pte. Ltd.) |
| บริษัท ท็อป มาริไทม์ เซอร์วิส จำกัด | ให้บริการเดินเรือรับส่งลูกเรือและสัมภาระทางทะเลในอ่าวไทย | 55 (ถือหุ้นผ่านบจ. ไทยออยล์มารีน) |
| บริษัท ที.ไอ.เอ็ม. ซิป แมนเนจเม้นท์ จำกัด | ให้บริการบริหารจัดการเรือ และพัฒนาองเรือในระดับสากลและเป็นที่ปรึกษา และพัฒนาบุคลากรด้านการปฏิบัติการ ด้านเทคนิคและด้านคุณภาพในธุรกิจขนส่งทางเรือ | 33.3 (ถือหุ้นผ่านบจ. ไทยออยล์มารีน) |
| TOP-NTL Private Limited | บริษัทจัดการกองทุนธุรกิจ | 50 (ถือหุ้นผ่านบจ. ไทยออยล์มารีน) |
| บริษัท ท็อปนอคคอลลสตาร์ จำกัด | ให้บริการจัดเก็บและขนส่งน้ำมันดิบพืดสต็อกและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม โดยเรือขนาดใหญ่ | 35 (ถือหุ้นผ่านบจ. ไทยออยล์มารีน) 30 (ถือหุ้นผ่าน TOP-NTL) |
| บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด | บริการขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปทางท่อ | 9.19 |
| ธุรกิจอื่นๆ | | |
| บริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส | ให้บริการด้านการสรรหาและคัดเลือกบุคลากร | 100 |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการ ได้มาซึ่งสินทรัพย์

| ชื่อบริษัท | ประเภทธุรกิจ | สัดส่วนการถือหุ้น (%) |
|---|--|--|
| จำกัด | สำหรับกลุ่มไทยออยล์ | |
| บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด | ลงทุนในธุรกิจเอทานอล และผลิตภัณฑ์ในกลุ่มพลังงานทางเลือก | 100 |
| บริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด | ผลิตและจำหน่ายเอทานอลจากมันสำปะหลัง | 50 (ถือหุ้นผ่านบจ. ไทยออยล์เอทานอล) |
| บริษัท อุบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) | ผลิตและจำหน่ายเอทานอลจากมันสำปะหลังและกากน้ำตาล | 21.28 (ถือหุ้นผ่านบจ. ไทยออยล์เอทานอล) |
| บริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด | ให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร | 20 |
| บริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชั่นส์ จำกัด | ให้บริการคำปรึกษาและอื่นๆ ด้านเทคนิควิศวกรรม | 20 |
| บริษัท สานพลัง วิสาหกิจเพื่อสังคม จำกัด | สนับสนุนการดำเนินงานด้านวิสาหกิจเพื่อสังคมของ ปตท. และบริษัทในกลุ่ม | 15 |
| บริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด | ธุรกิจสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (IHQ) และศูนย์บริหารเงิน (TC) สำหรับบริษัทในกลุ่มไทยออยล์ | 100 |

3. โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ



4. รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันที่ 2 มีนาคม 2561

| ลำดับ | รายชื่อผู้ถือหุ้น | จำนวน (หุ้น) | ร้อยละ |
|-------|--|----------------------|---------------|
| 1. | บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) | 1,001,647,483 | 49.10 |
| 2. | บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด | 387,811,984 | 19.01 |
| 3. | State Street Europe Limited | 77,229,274 | 3.79 |
| 4. | The Bank of Newyork (Nominee) Limited | 37,009,554 | 1.81 |
| 5. | Chase Nominee Limited | 26,876,949 | 1.32 |
| 6. | SE Asia (Type B) Nominees Llc | 23,385,260 | 1.15 |
| 7. | HSBC (Singapore) Nominees Pte Ltd. | 17,491,100 | 0.86 |
| 8. | สำนักงานประกันสังคม | 14,911,500 | 0.73 |
| 9. | South East Asia UK (Type A) Nominees Limited | 14,330,374 | 0.70 |
| 10. | GIC Private Limited | 14,127,400 | 0.69 |
| 11. | อื่นๆ | 425,206,995 | 20.84 |
| | รวม | 2,040,027,873 | 100.00 |

5. รายชื่อคณะกรรมการบริษัทฯ ณ วันที่ 13 กรกฎาคม 2561

| ลำดับ | รายชื่อกรรมการ | ตำแหน่ง |
|-------|-----------------------------------|---|
| 1. | ศ. พิเศษ ดร. ทศพร ศิริสัมพันธ์ | ประธานกรรมการ และกรรมการอิสระ |
| 2. | นางสาวจุฬารัตน์ สุธีธร | ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน และกรรมการอิสระ |
| 3. | รองศาสตราจารย์ ดร. พสุ เดชะรินทร์ | กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ |
| 4. | พล.อ.อ. สุทธิพงษ์ อินทรีย์วงศ์ | ประธานกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน และกรรมการอิสระ |
| 5. | นางนิธิตา เทพวันงกูร | กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน และกรรมการบริหารความเสี่ยง |
| 6. | นายพนพล ปิ่นสุภา | กรรมการ และประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง |
| 7. | พล.ต.อ. เอก อังสนานนท์ | ประธานคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการ และกรรมการอิสระ |
| 8. | นายยงยุทธ จันทโรทัย | กรรมการ และกรรมการกำกับดูแลกิจการ |
| 9. | นายคณิต สีห์ | กรรมการ และกรรมการกำกับดูแลกิจการ |
| 10. | นายเจน นำชัยศิริ | กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ |
| 11. | นางศรียรรณ เอี่ยมรุ่งโรจน์ | กรรมการ และกรรมการบริหารความเสี่ยง |
| 12. | นายอรรถพล ฤกษ์พิบูลย์ | กรรมการ |
| 13. | นายสุชาติ สุมามาลย์ | กรรมการ |
| 14. | นายอริคม เดิบศิริ | ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ เลขานุการคณะกรรมการ กรรมการ และกรรมการบริหารความเสี่ยง |

6. สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะการเงิน

| หน่วย: ล้านบาท | งบการเงินรวมตรวจสอบและงบการเงินรวมสอบทาน ณ วันที่ | | | |
|--|---|--------------------|--------------------|----------------|
| | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 | 31 มีนาคม 2561 |
| สินทรัพย์ | | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 35,764 | 31,121 | 15,623 | 33,879 |
| เงินลงทุนชั่วคราว | 17,365 | 29,654 | 52,318 | 47,920 |
| ลูกหนี้การค้า | 14,177 | 19,536 | 22,328 | 23,260 |
| ลูกหนี้อื่น | 2,409 | 934 | 1,171 | 1,071 |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 90 | 90 | 90 | 45 |
| สินค้าคงเหลือ | 18,883 | 33,189 | 32,841 | 30,953 |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายล่วงหน้า | 671 | 99 | 60 | 63 |
| ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน | 983 | 942 | 751 | 478 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 148 | 166 | 1,029 | 1,224 |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 90,490 | 115,731 | 126,211 | 138,893 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | | |
| เงินลงทุนเพื่อขาย | 136 | 245 | 3,103 | 3846 |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม | 12,986 | 13,361 | 13,826 | 14,116 |
| เงินลงทุนในการร่วมค้า | 455 | 505 | 542 | 564 |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น | 779 | 779 | 780 | 780 |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | 88 | 94 | 103 | 103 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 83,258 | 82,312 | 78,612 | 77,881 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 1,906 | 3,106 | 3,191 | 3,125 |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 579 | 441 | 508 | 527 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 1,489 | 1,157 | 1,232 | 1,205 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 101,676 | 102,000 | 101,897 | 102,147 |
| รวมสินทรัพย์ | 192,166 | 217,731 | 228,108 | 241,040 |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะสั้น | 413 | 867 | 969 | 1,308 |
| เจ้าหนี้การค้า | 12,053 | 19,887 | 18,963 | 18,631 |
| เจ้าหนี้อื่น | 2,958 | 3,565 | 3,476 | 2,498 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 1,374 | 2,206 | 1,592 | 1,836 |
| หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | - | 4,932 | - | 3,000 |
| ภาษีสรรพสามิตค้างจ่าย | 1,032 | 1,450 | 4,785 | 5,150 |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย | 362 | 1,239 | 3,563 | 4,760 |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 18,192 | 34,146 | 33,348 | 37,183 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | | | | |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

| หน่วย: ล้านบาท | งบการเงินรวมตรวจสอบและงบการเงินรวมสอบทาน ณ วันที่ | | | |
|---------------------------------------|---|--------------------|--------------------|----------------|
| | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 | 31 มีนาคม 2561 |
| เงินกู้ยืมระยะยาว | 9,621 | 9,374 | 8,068 | 15,995 |
| หุ้นกู้ | 64,098 | 58,921 | 55,839 | 51,425 |
| หนี้สินภายใต้การค้ำประกัน | - | 10 | 9 | 9 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 3,246 | 3,683 | 3,696 | 3,720 |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 76,965 | 71,988 | 67,612 | 71,149 |
| รวมหนี้สิน | 95,157 | 106,134 | 100,960 | 108,332 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | |
| ทุนเรือนหุ้น | | | | |
| ทุนจดทะเบียน | 20,400 | 20,400 | 20,400 | 20,400 |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว | 20,400 | 20,400 | 20,400 | 20,400 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ | 2,456 | 2,456 | 2,456 | 2,456 |
| กำไรสะสมจัดสรรแล้ว | | | | |
| ทุนสำรองตามกฎหมาย | 2,040 | 2,040 | 2,040 | 2,040 |
| อื่นๆ | 245 | 245 | 245 | 245 |
| กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร | 67,131 | 81,622 | 96,975 | 102,583 |
| ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนอื่น | 203 | 203 | 203 | 203 |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น | (103) | (109) | (96) | (117) |
| รวมส่วนของบริษัทใหญ่ | 92,372 | 106,857 | 122,223 | 127,810 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 4,637 | 4,740 | 4,925 | 4,898 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 97,009 | 111,597 | 127,148 | 132,708 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 192,166 | 217,731 | 228,108 | 241,040 |

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

| หน่วย: ล้านบาท | งวดปีสิ้นสุดวันที่ | | | งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|
| | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 | 31 มีนาคม 2561 |
| รายได้ | | | | |
| รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ | 293,569 | 274,739 | 337,388 | 91,617 |
| กำไรจากอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ | 1,489 | - | - | 102 |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ | - | 446 | 3,182 | 1,470 |
| เงินปันผลรับ | 48 | 247 | 158 | 3 |
| รายได้อื่น | 1,498 | 1,118 | 1,190 | 378 |
| รวมรายได้ | 296,604 | 276,550 | 341,918 | 93,570 |
| ค่าใช้จ่าย | | | | |
| ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ | (273,819) | (247,261) | (305,386) | (85,628) |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (452) | (451) | (493) | (118) |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | (2,755) | (2,182) | (2,970) | (470) |
| ขาดทุนจากอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ | - | (243) | (133) | - |
| ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ | (2,754) | - | - | - |
| รวมค่าใช้จ่าย | (279,780) | (250,137) | (308,982) | (86,216) |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการ ร่วมค้า | 712 | 930 | 1,197 | 333 |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้ | 17,536 | 27,343 | 34,133 | 7,687 |
| ต้นทุนทางการเงิน | (3,435) | (3,461) | (3,285) | (750) |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 14,101 | 23,882 | 30,848 | 6,937 |
| กลับรายการ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้ | (1,597) | (2,295) | (5,529) | (1,209) |
| กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี | 12,504 | 21,587 | 25,319 | 5,728 |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น | | | | |
| กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าใหม่ของ ผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้ | (220) | - | (323) | - |
| กำไรเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมสุทธิของเงิน ลงทุนเพื่อขาย | (2) | 11 | 147 | 43 |
| ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน | 73 | (21) | (121) | (65) |
| ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนใน บริษัทร่วม | 4 | 5 | (16) | (0) |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษี | (145) | (5) | (313) | (22) |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี | 12,359 | 21,582 | 25,006 | 5,706 |
| ส่วนของกำไร (ขาดทุน) สำหรับปีที่ เป็นของ | | | | |
| ส่วนของบริษัทใหญ่ | 12,181 | 21,222 | 24,856 | 5,586 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 323 | 365 | 463 | 120 |
| กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี | 12,504 | 21,587 | 25,319 | 5,706 |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

| หน่วย: ล้านบาท | งวดปีสิ้นสุดวันที่ | | | งวด 3 เดือน |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|
| | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 | สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 |
| ส่วนของกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมที่เป็นของ | | | | |
| ส่วนของบริษัทใหญ่ | 12,035 | 21,216 | 24,546 | 5,586 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 324 | 366 | 460 | 120 |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี | 12,359 | 21,582 | 25,006 | 5,706 |
| กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นชั้นพื้นฐาน (บาท) | 5.97 | 10.40 | 12.18 | 2.75 |

งบกระแสเงินสด

| งบกระแสเงินสด | งวดปีสิ้นสุดวันที่ | | | งวด 3 เดือน |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|
| | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 | สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 |
| <i>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</i> | | | | |
| กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี | 12,504 | 21,587 | 25,319 | 5,728 |
| <i>รายการปรับปรุง</i> | | | | |
| (กลับรายการ) ปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้ | (1,546) | (1,052) | (93) | 116 |
| เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ | | | | |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 6,766 | 7,761 | 7,642 | 1,738 |
| ต้นทุนทางการเงิน | 3,435 | 3,461 | 3,285 | 750 |
| (กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่ยังไม่ | 3,369 | (97) | (2,335) | (2,040) |
| เกิดขึ้นจริง | | | | |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและ | (712) | (930) | (1,197) | (333) |
| การร่วมค้า | | | | |
| เงินปันผลรับ | (48) | (247) | (158) | (3) |
| กลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ | - | (1) | 546 | - |
| ตัดจำหน่ายหนี้สูญ | - | 28 | - | - |
| ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้น | 5 | - | - | - |
| ในบริษัทร่วม | | | | |
| ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน | 10 | - | 33 | (4) |
| ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและ | 99 | 53 | 21 | 2 |
| อุปกรณ์ | | | | |
| กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดิน อาคาร | - | - | - | - |
| และอุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | | | | |
| การรับรู้รายได้ค่าธรรมเนียมการเช่าที่ดินและ | (26) | (26) | (24) | (6) |
| อื่นๆ รับล่วงหน้า | | | | |
| ค่าใช้จ่าย (กลับรายการ) ภาษีเงินได้ | 1,597 | 2,295 | 5,529 | 1,209 |
| | 25,453 | 32,832 | 38,568 | 7,157 |
| <i>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</i> | | | | |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการ ได้มาซึ่งสินทรัพย์

| งบกระแสเงินสด | งวดปีสิ้นสุดวันที่ | | | งวด 3 เดือน |
|---|--------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | 31 ธันวาคม | 31 ธันวาคม | 31 ธันวาคม | สิ้นสุดวันที่ |
| | 2558 | 2559 | 2560 | 31 มีนาคม 2561 |
| ลูกหนี้การค้า | 1,960 | (5,371) | (2,792) | (934) |
| ลูกหนี้อื่น | (749) | 971 | (1,389) | (207) |
| ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน | 534 | 40 | 190 | 274 |
| สินค้าคงเหลือ | 11,197 | (13,237) | 441 | 1,772 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | (263) | 146 | (157) | 12 |
| เจ้าหนี้การค้า | (5,748) | 7,847 | (928) | (325) |
| เจ้าหนี้อื่น | (421) | 93 | 672 | (467) |
| ภาษีสรรพสามิตค้างจ่าย | 149 | 418 | 3,335 | 365 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 119 | 141 | (382) | 25 |
| รับ (จ่าย) ภาษีเงินได้ | (523) | (698) | (3,141) | (36) |
| เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน | 31,708 | 23,182 | 34,417 | 7,636 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | | |
| รับเงินปันผล | 453 | 754 | 740 | 45 |
| ซื้อเงินลงทุนชั่วคราว | (369) | (12,057) | (23,423) | - |
| ขายเงินลงทุนชั่วคราว | 13,250 | - | - | 4,352 |
| ซื้อเงินลงทุนเพื่อขาย | - | (28) | (3,016) | (680) |
| ขายเงินลงทุนเพื่อขาย | 16 | - | 151 | - |
| เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม | - | - | 51 | - |
| เงินสดรับ (จ่าย) ชำระคืนจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้น | - | - | - | 45 |
| เงินสดรับ (จ่าย) สำหรับเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่ | 45 | 1 | 22 | 6 |
| สหกรณ์ออมทรัพย์ของพนักงาน | | | | |
| ซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น | - | - | 0 | - |
| ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | (10,867) | (6,393) | (3,679) | (968) |
| ขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 36 | 1 | 2 | 128 |
| ขายสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย | - | - | - | - |
| ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | (39) | (626) | (921) | (14) |
| ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน | 5 | (4) | (19) | (18) |
| เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | 2,530 | (18,352) | (30,092) | 2,896 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | | |
| จ่ายต้นทุนทางการเงิน | (3,389) | (3,443) | (3,364) | (1,377) |
| จ่ายเงินปันผล | (3,194) | (6,994) | (9,455) | - |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น | 461 | 1,324 | 3,571 | 1,710 |
| จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น | (545) | (870) | (3,470) | (1,370) |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | - | 800 | - | - |
| จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | - | (800) | - | - |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

| งบกระแสเงินสด | งวดปีสิ้นสุดวันที่ | | | งวด 3 เดือน |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|
| | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 | สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว | 4,510 | 1,967 | 110 | 8,636 |
| จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว | (993) | (1,381) | (1,686) | (315) |
| จ่ายชำระคืนหุ้นกู้ | (11,590) | - | (4,932) | - |
| เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน | (14,740) | (9,397) | (19,226) | 7,284 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ | 19,498 | (4,567) | (14,901) | 17,816 |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี | 29 | (76) | (596) | 440 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี | 16,237 | 35,764 | 31,121 | 15,623 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี | 35,764 | 31,121 | 15,623 | 33,879 |
| รายการที่ไม่ใช่เงินสด | | | | |
| เจ้าหน้าที่จากการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 565 | 231 | 392 | 397 |
| เจ้าหน้าที่จากการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | - | 779 | 202 | 202 |
| เจ้าหน้าที่จากการซื้อหลักทรัพย์ค้างจ่าย (ในกองทุนส่วนบุคคล) | - | 304 | 50 | 36 |

อัตราส่วนทางการเงิน

| อัตราส่วนทางการเงิน | หน่วย | งวดปีสิ้นสุดวันที่ | | | งวด 3 เดือน |
|---|-------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------------|
| | | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 | สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | เท่า | 5.0 | 3.4 | 3.8 | 3.7 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | เท่า | 3.7 | 2.4 | 2.7 | 2.8 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด | เท่า | 1.2 | 0.9 | 1.0 | 0.9 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า | เท่า | 19.4 | 16.3 | 16.1 | 16.1 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | วัน | 18.6 | 22.1 | 22.3 | 22.4 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ | เท่า | 11.5 | 9.5 | 9.2 | 10.7 |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย | วัน | 31.2 | 37.9 | 38.9 | 33.5 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ | เท่า | 18.3 | 15.5 | 15.7 | 18.2 |
| ระยะเวลาชำระหนี้ | วัน | 19.6 | 23.3 | 22.9 | 19.8 |
| วงจรเงินสด | วัน | 30.1 | 36.7 | 38.4 | 36.2 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร | | | | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น | % | 9.0% | 12.8% | 11.7% | 8.4% |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ | % | 4.2% | 7.8% | 7.4% | 6.1% |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | % | 13.9% | 21.3% | 21.7% | 7.9% |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการ | | | | | |

| อัตราส่วนทางการเงิน | หน่วย | งวดปีสิ้นสุดวันที่ | | | งวด 3 เดือน |
|---|-------|--------------------|------------|------------|---------------|
| | | 31 ธันวาคม | 31 ธันวาคม | 31 ธันวาคม | สิ้นสุดวันที่ |
| | | 2558 | 2559 | 2560 | 31 มีนาคม |
| | | | | | 2561 |
| ดำเนินงาน | | | | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ | % | 6.5% | 10.5% | 11.4% | 9.8% |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร | % | 22.8% | 34.4% | 40.1% | 37.3% |
| อัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์ | เท่า | 1.5 | 1.3 | 1.5 | 1.6 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน | | | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 1.0 | 1.0 | 0.8 | 0.8 |
| อัตราหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 0.2 | 0.1 | 0.0 | (0.1) |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย | เท่า | 7.4 | 9.4 | 11.2 | 9.8 |

หมายเหตุ:

- (1) เงินปันผลสำหรับปี 2558 และ 2559 ของบริษัทฯ คิดเป็นจำนวน 2.7 บาทต่อหุ้น และ 4.5 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ และเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2560 จำนวน 1.5 บาทต่อหุ้น

7. คำอธิบายฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

7.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมปี 2560 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมปี 2560

| หน่วย : ล้านบาท | งวดปีสิ้นสุดวันที่ | | | งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ | |
|--|--------------------|---------------|---------------|--------------------------|--------------|
| | 31 ธันวาคม | 31 ธันวาคม | 31 ธันวาคม | 31 มีนาคม | 31 มีนาคม |
| | 2558 | 2559 | 2560 | 2560 | 2561 |
| รายได้จากการขาย | 293,569 | 274,739 | 337,388 | 87,596 | 91,617 |
| กำไร/(ขาดทุน)จากอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ | 1,489 | (243) | (133) | (86) | (102) |
| EBITDA | 25,492 | 32,675 | 36,925 | 9,548 | 7,359 |
| ต้นทุนทางการเงิน | (3,435) | (3,461) | (3,285) | (846) | (750) |
| กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ | (2,754) | 446 | 3,182 | 1,323 | 1,470 |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | (1,597) | (2,295) | (5,529) | (1,461) | (1,209) |
| กำไร/(ขาดทุน) สุทธิ⁽¹⁾ | 12,181 | 21,222 | 24,856 | 7,075 | 5,608 |
| กำไร/(ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น | 5.97 | 10.40 | 12.18 | 3.47 | 2.75 |
| กำไรสุทธิไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันและ NRV ⁽²⁾ | 17,789 | 14,043 | 21,441 | 7,324 | 5,336 |

หมายเหตุ:

- (1) รวมเงินปันผลรับจากบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด สำหรับปี 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 48 ล้านบาท 247 ล้านบาท และ 158 ล้านบาท ตามลำดับ
- (2) ไม่รวมผลกำไร/(ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมันก่อนภาษี และรายการปรับลด/กลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับก่อนภาษี โดยรายการดังกล่าวบันทึกรวมอยู่ในรายการต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการในงบการเงิน

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2560 เทียบกับปี 2559 กลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 337,388 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62,649 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบและปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มเพิ่มขึ้น โดยกลุ่มไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน 9.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเพิ่มขึ้น 1.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นผลจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับสูงขึ้น โดยเฉพาะน้ำมันดีเซล น้ำมันเตา และ Crude Premium ที่ปรับลดลง

ด้านตลาดสารอะโรเมติกส์ได้รับแรงหนุนจากตลาดสารเบนซินที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งเป็นผลมาจากอุปทานที่ตึงตัวหลังจากโรงผลิตสารเบนซินรายใหญ่ในสหรัฐฯ ปิดซ่อมบำรุงอย่างกะทันหันตั้งแต่ปลายปี 2559 ขณะที่ตลาดสารพาราไซลีนมีแรงกดดันจากอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้นจากประเทศอินเดีย ด้านตลาดสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด ส่วนต่างราคาสาร LAB กับสารตั้งต้นยังอยู่ในระดับต่ำซึ่งเป็นผลจากอุปสงค์ของประเทศอินเดียที่ชะลอตัวลง

ด้านตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานปรับตัวดีขึ้นตามแรงหนุนจากอุปทานที่ลดลง เนื่องจากโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานหลายแห่งในภูมิภาคปิดซ่อมบำรุงตามแผน ด้านตลาดยางมะตอยก็ปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน เนื่องจากอุปทานในภูมิภาคปรับลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นน้ำมันในไทยและสิงคโปร์ในช่วงครึ่งแรกของปี อีกทั้งผู้ผลิตบางรายได้เพิ่มการผลิตน้ำมันเตาแทนการผลิตยางมะตอยหลังจากราคาน้ำมันเตาปรับตัวสูงขึ้น

ทั้งนี้ จากราคาน้ำมันดิบคูโบที่สูงขึ้น 9.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลจากสิ้นปี 2559 ทำให้มีผลกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวน 3,343 ล้านบาท เมื่อรวมผลขาดทุนจากอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ 133 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA 36,925 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,250 ล้านบาท โดยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 3,182 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,736 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 3.15 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ จาก ณ สิ้นปี 2559 ทั้งนี้ จากการเปลี่ยนแปลงของธุรกิจขนส่งทางเรือและภาวะชะลอตัวของธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ส่งผลให้ค่าขนส่งลดลงและเรือบางลำจ่อคอร์ธงาน ทำให้มีการบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ของ TM จำนวน 547 ล้านบาท อย่างไรก็ดี จากการเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของ LABIX และ TOP SPP ตั้งแต่ปี 2559 มีส่วนเพิ่มผลกำไรให้แก่กลุ่มไทยออยล์อย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี 2560 เช่นเดียวกับกับธุรกิจผลิต เอทานอลที่มีอัตรากำไรขั้นต้นปรับสูงขึ้นเป็นอย่างมาก จากราคาขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและราคาวัตถุดิบปรับลดลง

ในปี 2560 กลุ่มไทยออยล์สามารถบรรลุการดำเนินการตามโครงการ Profitability Improvement คิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 5,505 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ได้วางไว้ โครงการดังกล่าวแบ่งเป็น 4 ด้าน ได้แก่ (1) การบริหารจัดการด้านการจัดหาวัตถุดิบและวางแผนพาณิชย์ (Supply and Marketing Management) (2) การบริหารจัดการด้านการผลิต (Hydrocarbon Management) (3) โครงการ Transcendence และ (4) การบริหารจัดการด้านค่าใช้จ่าย (Orchestra Project)

ทั้งนี้ กลุ่มไทยออยล์มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 5,529 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,234 ล้านบาท ตามผลกำไรก่อนภาษีที่เพิ่มขึ้นและโรงกลั่นไทยออยล์ใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากโครงการปรับปรุงเพื่อลดผลกระทบสิ่งแวดล้อมและผลขาดทุนสุทธิยกมาหักลด ดังนั้น ในปี 2560 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 24,856 ล้านบาท หรือ 12.18 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้น 3,634 ล้านบาทจากปี 2559

เมื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2560 กลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 4,021 ล้านบาท จากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มเพิ่มขึ้น ทำให้ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กลุ่มไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันลดลง 1.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เป็นผลจากกำไรขั้นต้น จากการกลั่นที่ลดลง โดยได้รับแรงกดดันจาก Crude Premium ที่ปรับเพิ่มขึ้นมาก อีกทั้งส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินและน้ำมันเตา รวมถึงส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ปรับลดลง ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA ลดลง 2,189 ล้านบาท ทั้งนี้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 147 ล้านบาท ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 96 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิลดลง 1,467 ล้านบาท

7.2 ฐานะการเงิน

| หน่วย : ล้านบาท | งบการเงินรวมตรวจสอบและงบการเงินรวมสอบทาน ณ วันที่ | | | |
|--|---|-----------------|-----------------|----------------|
| | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 | 31 มีนาคม 2561 |
| สินทรัพย์ | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 53,129 | 60,775 | 67,941 | 81,799 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 37,361 | 54,956 | 58,270 | 57,094 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 101,676 | 102,000 | 101,897 | 102,147 |
| รวมสินทรัพย์ | 192,166 | 217,731 | 228,108 | 241,040 |
| หนี้สิน | | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | 16,818 | 27,008 | 31,756 | 32,346 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมถึงที่กำหนดชำระภายใน 1 ปี) | 75,093 | 75,434 | 65,499 | 72,256 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | 3,246 | 3,692 | 3,705 | 3,729 |
| รวมหนี้สิน | 95,157 | 106,134 | 100,960 | 108,332 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | |
| ส่วนของบริษัทใหญ่ | 92,372 | 106,857 | 122,223 | 127,810 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 4,637 | 4,740 | 4,925 | 4,898 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 97,009 | 115,597 | 127,148 | 132,708 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 192,166 | 217,731 | 228,108 | 241,040 |

สินทรัพย์รวม

กลุ่มไทยออยล์มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 31 ธันวาคม 2559 31 ธันวาคม 2560 และ 31 มีนาคม 2561 เท่ากับ 192,166 ล้านบาท 217,731 ล้านบาท 228,108 ล้านบาท และ 241,040 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 10,377 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.8 สาเหตุหลักจาก รายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสดที่มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2560

สำหรับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 12,932 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.7 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในงวด 3 เดือน ปี 2561

หนี้สินรวม

กลุ่มไทยออยล์มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 31 ธันวาคม 2559 31 ธันวาคม 2560 และ 31 มีนาคม 2561 เท่ากับ 95,157 ล้านบาท 106,134 ล้านบาท 100,960 ล้านบาท และ 108,332 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 5,174 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้และมูลค่าหุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ของบริษัทฯ มูลค่าลดลง เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559

สำหรับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 7,372 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากมีเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ในกลุ่มไทยออยล์

ส่วนของผู้ถือหุ้น

กลุ่มไทยออยล์มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 31 ธันวาคม 2559 31 ธันวาคม 2560 และ 31 มีนาคม 2561 เท่ากับ 97,009 ล้านบาท 115,597 ล้านบาท 127,148 ล้านบาท และ 132,708 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มไทยออยล์มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 15,551 ล้านบาท โดยมาจากผลกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 หักด้วยเงินปันผลจ่ายของกลุ่มไทยออยล์

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 5,560 ล้านบาท โดยมาจากผลกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือน ปี 2561 หักด้วยเงินปันผลจ่ายของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัท ไทยออยล์ พาวเวอร์ จำกัด

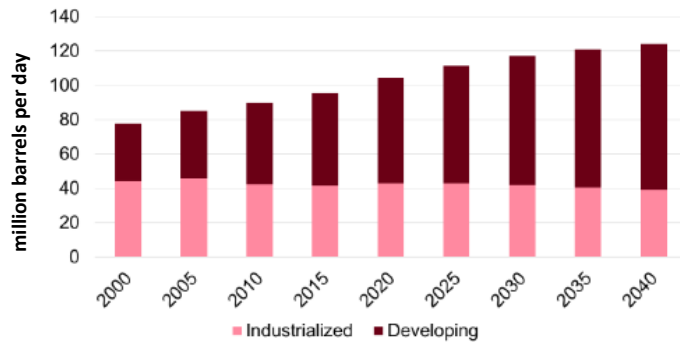
เอกสารแนบ 2 สรุปภาวะอุตสาหกรรมของโครงการ Clean Fuel Project (“CFP”)

1. ปริมาณความต้องการน้ำมันดิบในตลาดโลก

จากการคาดการณ์เกี่ยวกับปริมาณความต้องการน้ำมันดิบในตลาดโลก คาดการณ์ว่าจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉลี่ยอยู่ที่ปีละ 1.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน จนถึงปี 2568 และจะเติบโตในอัตราที่ลดลงมาอยู่ที่ปีละ 0.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน จนถึงปี 2583 โดยปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อการเติบโตของความต้องการน้ำมันดิบได้แก่ การเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภูมิภาคเอเชีย ในขณะที่ปัจจัยลบต่อการเติบโตของความต้องการน้ำมัน ได้แก่ การทดแทนรถยนต์ที่ใช้น้ำมันด้วยรถยนต์พลังงานไฟฟ้า

หากพิจารณาในแต่ละกลุ่มประเทศ พบว่า ปริมาณความต้องการน้ำมันดิบของกลุ่มประเทศอุตสาหกรรม คาดการณ์ว่าจะมีอัตราการเติบโตที่ลดลง จากการเพิ่มประสิทธิภาพเครื่องยนต์ และการเข้ามาทดแทนของก๊าซธรรมชาติและไฟฟ้าสำหรับเป็นเชื้อเพลิงในธุรกิจการขนส่ง ในทางกลับกัน คาดการณ์ว่าปริมาณความต้องการน้ำมันดิบในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา จะเติบโตอย่างต่อเนื่องในทุกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ยกเว้นน้ำมันเตาที่มีแนวโน้มลดลง จากข้อกำหนดของ The International Maritime Organization (“IMO”) เกี่ยวกับการควบคุมปริมาณซัลเฟอร์ในเชื้อเพลิงสำหรับเรือ (“ข้อกำหนด IMO”) ซึ่งจะประกาศใช้ในปี 2563

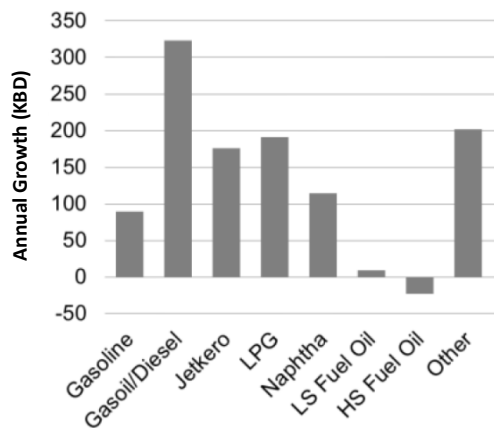
ปริมาณความต้องการน้ำมันดิบแยกตามกลุ่มประเทศ



ที่มา: S&P Global Platts Study for CFP Project (เดือนเมษายน 2561)

หากพิจารณาในแง่ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ปริมาณความต้องการน้ำมันเบนซิน (Gasoline) มีอัตราการเติบโตในระดับสูง (ประมาณ 0.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในแต่ละปี) สำหรับช่วง 5 ปีที่ผ่านมา และคาดว่าจะเติบโตในอัตราที่ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 0.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในแต่ละปี จนถึงจุดสูงสุดในปี 2573 สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมประเภทน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยาน จะมีปริมาณความต้องการรวมเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก จากข้อกำหนดของ IMO ซึ่งจะประกาศใช้ในปี 2563 โดยจะเติบโตเฉลี่ยอยู่ที่ปีละ 0.44 ล้านบาร์เรลต่อวัน จนถึงปี 2573 และอัตราการเติบโตจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 0.19 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในแต่ละปีหลังจากปี 2573 เป็นต้นไป สำหรับก๊าซปิโตรเลียมเหลว จะเติบโตตามการเติบโตของธุรกิจปิโตรเคมี ซึ่งคาดว่าจะเติบโตอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของเศรษฐกิจโลกและภาคอุตสาหกรรม

ปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้นต่อไป (เฉลี่ย ปี 2560 – 2583)

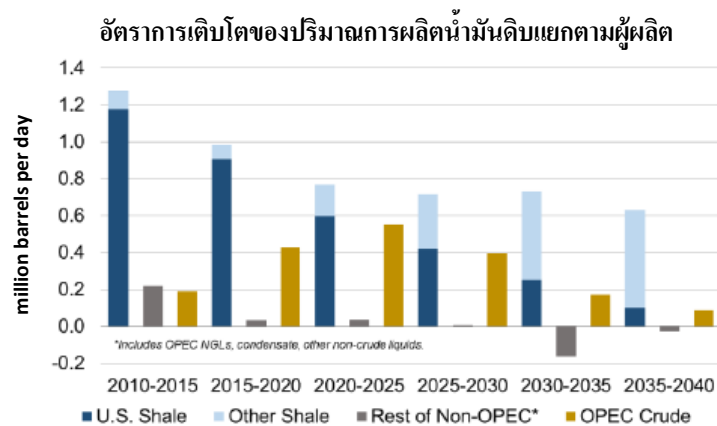


ที่มา: S&P Global Platts Study for CFP Project (เดือนเมษายน 2561)

2. ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบในตลาดโลก

ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบจากหินน้ำมัน (“Shale Oil”) จะเป็นตัวแปรสำคัญที่ช่วยกระตุ้นปริมาณการผลิตน้ำมันดิบในตลาดโลก คาดการณ์ว่าปริมาณการผลิต Shale Oil มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นถึงระดับมากกว่า 6 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในปี 2568 อย่างไรก็ตาม ปริมาณการผลิต Shale Oil ในระยะยาว จะเติบโตลดลงเหลือเพียง 0.48 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในแต่ละปี และจะลดลงไปเรื่อยๆ โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนการผลิตที่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับวิธีการผลิตจากวิธีอื่นๆ

ปริมาณการผลิต Shale Oil ที่ปรับตัวลดลงจะส่งผลให้เกิดการกระตุ้นให้กลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมันเพื่อการส่งออก (“OPEC”) และผู้ผลิตน้ำมันรายอื่นๆ (Non-OPEC) ผลิตน้ำมันดิบมากขึ้นเพื่อมาทดแทน โดยคาดการณ์ว่าในปี 2563 เป็นต้นไป ปริมาณการผลิตของผู้ผลิตในกลุ่มประเทศ OPEC จะมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นในทุกๆ ปี เพื่อที่จะรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดในกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันดิบ รวมถึงเพื่อรองรับปริมาณการใช้ที่เพิ่มขึ้นในระยะยาว

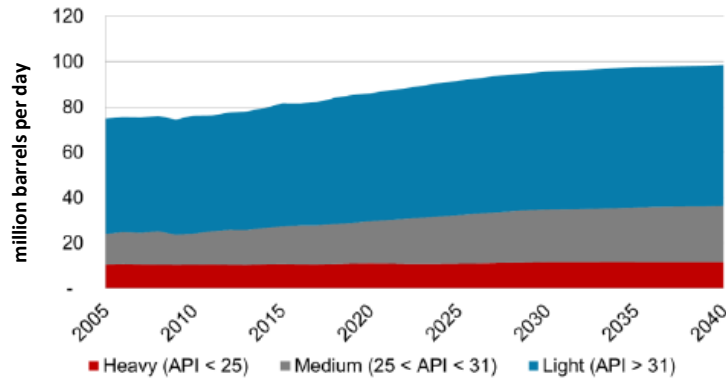


ที่มา: S&P Global Platts Study for CFP Project (เดือนเมษายน 2561)

น้ำมันดิบสามารถแบ่งได้ตามค่าความถ่วงจำเพาะของน้ำมันดิบ (API) ได้เป็น 3 ประเภท ได้แก่ น้ำมันดิบชนิดเบา (Light Crude Oil) น้ำมันดิบชนิดปานกลาง (Medium Crude Oil) และน้ำมันดิบชนิดหนัก (Heavy Crude Oil) โดยน้ำมันดิบชนิดเบาจะมีปริมาณซัลเฟอร์ต่ำ คาดการณ์ว่าจะมีปริมาณการผลิตเข้ามาในตลาดเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในส่วนของน้ำมันดิบชนิดปานกลาง ซึ่งผู้ผลิตหลักได้แก่ผู้ผลิตในกลุ่มประเทศ OPEC ยังมีปริมาณการผลิตที่เติบโตอย่างต่อเนื่องในทุกๆ ปี เพื่อตอบสนองปริมาณความต้องการน้ำมันดิบในตลาดโลก สำหรับน้ำมันดิบชนิดหนัก จะมีปริมาณการผลิตค่อนข้างคงที่ในระยะยาว จากการเติบโตของปริมาณ

การผลิตจากกลุ่มผู้ผลิตในประเทศแคนาดาและกลุ่มประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียง และการผลิต/ลดปริมาณการผลิตในกลุ่มผู้ผลิตบางประเทศ เช่น เม็กซิโก

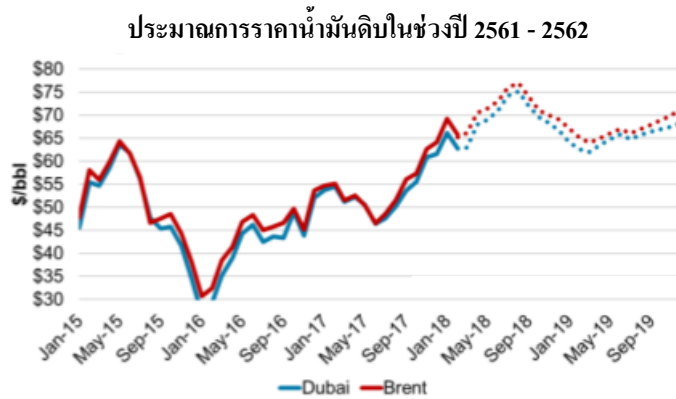
ประมาณการระดับการผลิตน้ำมันดิบแยกตามค่าความถ่วงจำเพาะของน้ำมันดิบ (API)



ที่มา: S&P Global Platts Study for CFP Project (เดือนเมษายน 2561)

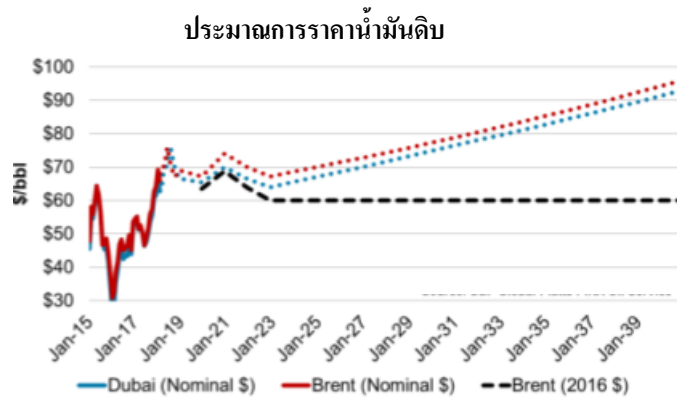
3. ประมาณการราคาน้ำมันดิบในอนาคต

จากข้อมูลราคาน้ำมันดิบในช่วงที่ผ่านมา พบว่า ราคาน้ำมันดิบมีความผันผวนค่อนข้างมาก โดยปรับตัวลดลงมาจากระดับสูงกว่า 100 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2557 มาที่ 30 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2559 เนื่องจากอุปทานที่สูงจากกลุ่มผู้ผลิต Shale Oil ในสหรัฐฯ ประกอบกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้เกิดการลดกำลังการผลิตจากกลุ่มประเทศ OPEC เพื่อลดอุปทานของน้ำมันในตลาดโลก ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน ในระยะสั้น คาดการณ์ว่า ผู้ผลิตในกลุ่มประเทศ OPEC จะเพิ่มกำลังการผลิตให้อยู่ในระดับเดิมก่อนการลดปริมาณการผลิต ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงมาอยู่ในช่วงประมาณ 60-70 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล



ที่มา: S&P Global Platts Study for CFP Project (เดือนเมษายน 2561)

ในระยะยาว คาดการณ์ว่า ราคาจะค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อประมาณร้อยละ 2 ในทุกๆ ปี ซึ่งราคาดังกล่าวจะเพียงพอให้เกิดการผลิต Shale Oil ซึ่งเป็นวิธีการผลิตที่มีต้นทุนสูงกว่าการผลิตน้ำมันดิบแบบดั้งเดิม (Conventional Crude Oil) และจะไม่ทำให้เกิดปัญหาอุปทานสั้นตลาดในระยะยาว



ที่มา: S&P Global Platts Study for CFP Project (เดือนเมษายน 2561)

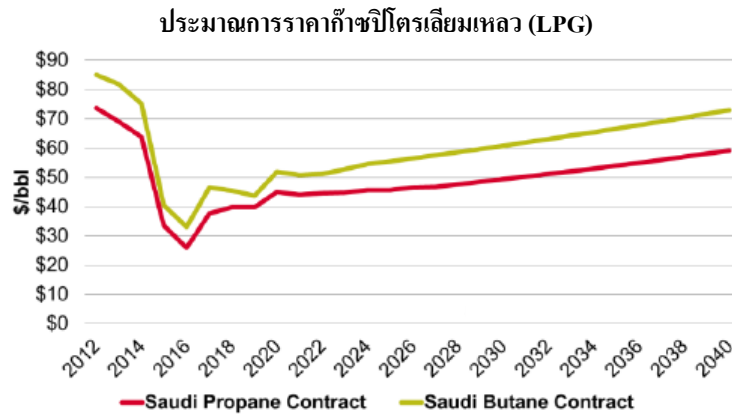
4. การคาดการณ์ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมมีหลายประเภท ได้แก่ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) แนฟทา น้ำมันดีเซล น้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยาน และน้ำมันเตา ซึ่งปัจจัยหลักที่เป็นตัวกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ดังกล่าว มาจากปริมาณความต้องการน้ำมันดิบในตลาดโลกและปริมาณการผลิตน้ำมันดิบที่ผลิตได้ ทั้งนี้ ยังมีปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาเช่นกัน เช่น ภาวะเศรษฐกิจโลกในช่วงเวลาดังกล่าว นโยบายจากภาครัฐ เทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการผลิต พลังงานทดแทน การเข้ามาทดแทนของรถยนต์พลังงานไฟฟ้า เป็นต้น

การคาดการณ์ราคาผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในอนาคต มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

4.1. ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG)

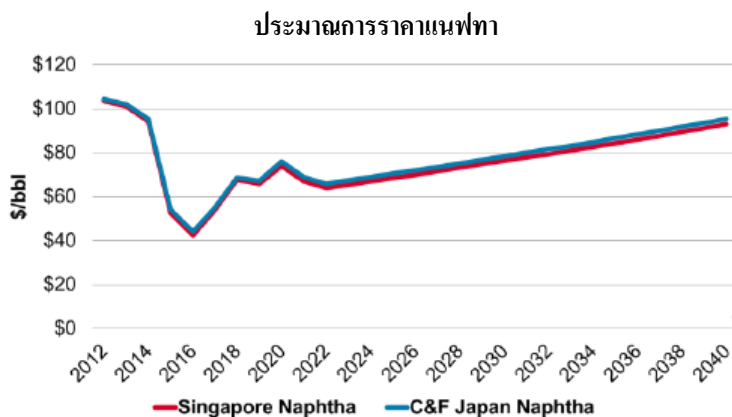
ในอนาคต คาดการณ์ว่า ราคา**ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG)** จะปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกและความต้องการในตลาดโลกที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยคาดการณ์ว่า สำหรับปี 2561 - 2563 ราคา**ก๊าซปิโตรเลียมเหลว**จะอยู่ที่ระดับ 45-52 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และจะปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงระดับ 60 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ภายในปี 2573



ที่มา: S&P Global Platts Study for CFP Project (เดือนเมษายน 2561)

4.2. แนฟทา (Naphtha)

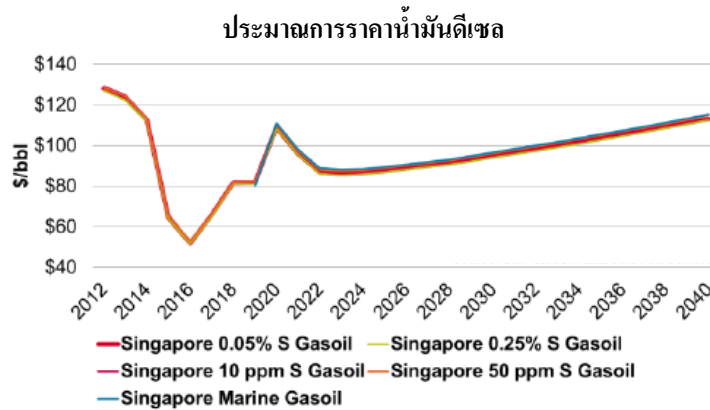
แนฟทาใช้ผลิตน้ำมันเบนซิน และเป็นวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ดังนั้นราคาของแนฟทาจะถูกกำหนดโดยปริมาณความต้องการของน้ำมันเบนซินและการเติบโตของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี โดยคาดการณ์ว่า สำหรับปี 2561 - 2563 ราคาแนฟทาจะอยู่ที่ระดับ 68 - 74 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และจะปรับลดลงจากความต้องการน้ำมันเบนซินที่เริ่มชะลอลง หลังจากนั้นราคาจะปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงระดับ 76 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ภายในปี 2573



ที่มา: S&P Global Platts Study for CFP Project (เดือนเมษายน 2561)

4.3. น้ำมันดีเซล

ปริมาณความต้องการน้ำมันดีเซลดิบโตเป็นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา จากธุรกิจการขนส่งที่คิดเป็นร้อยละ 76 ของปริมาณความต้องการน้ำมันดีเซลทั้งหมดในตลาดโลก โดยปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันดีเซลในอนาคต ได้แก่ การเข้ามาทดแทนของน้ำมันไบโอดีเซล รถยนต์พลังงานไฟฟ้า และแนวโน้มการใช้รถโดยสารสาธารณะ โดยคาดการณ์ว่า ในระยะสั้น ราคาจะปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก จากปัจจัยด้านเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงปี 2562 – 2565 ที่ได้รับแรงหนุนจากข้อกำหนดของ IMO ที่จะประกาศใช้ในปี 2563



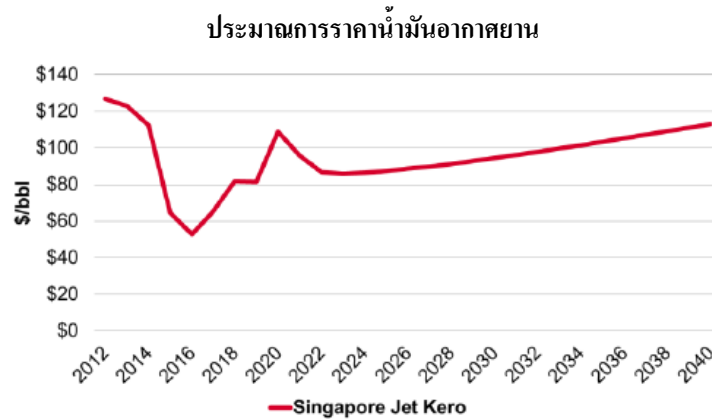
ที่มา: S&P Global Platts Study for CFP Project (เดือนเมษายน 2561)

4.4. น้ำมันเบนซิน

ปริมาณความต้องการของน้ำมันเบนซินดิบโตเป็นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา จากการเติบโตของเศรษฐกิจและประชากรโลก โดยคาดการณ์ว่า ปริมาณความต้องการของน้ำมันเบนซินจะปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จนถึงระดับสูงสุดในปี 2573 สาเหตุหลักมาจากปริมาณความต้องการในประเทศกำลังพัฒนา ซึ่งมีอัตราการเติบโตสูงในทุกๆ ปี

4.5. น้ำมันอากาศยาน

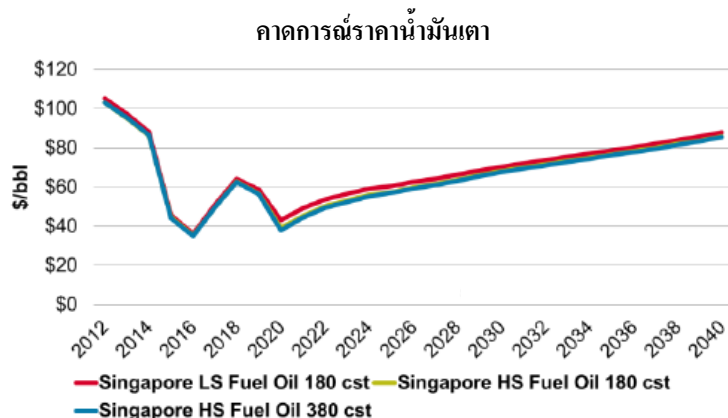
ปริมาณความต้องการของน้ำมันอากาศยานมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นทุกๆ ปี ตามภาวะเศรษฐกิจโลก เนื่องจากปัจจุบันพลังงานทดแทนสำหรับน้ำมันอากาศยานมีจำกัด โดยปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาในอนาคต ได้แก่ พลังงานทดแทนในอนาคต เทคโนโลยีทางการบิน ประสิทธิภาพของเครื่องยนต์อากาศยาน นโยบายจากทางภาครัฐ อัตราการเพิ่มขึ้นของการเดินทางทางอากาศ เป็นต้น ทั้งนี้ คาดการณ์ว่า สำหรับปี 2561 – 2563 ราคาจะอยู่ที่ระดับประมาณ 82 -109 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล หลังจากนั้น จะปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงระดับ 95 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ภายในปี 2573



ที่มา: S&P Global Platts Study for CFP Project (เดือนเมษายน 2561)

4.6. น้ำมันเตา (Fuel Oil)

น้ำมันเตาเป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ได้รับผลกระทบจากข้อกำหนดของ IMO ที่จะประกาศใช้ในปี 2563 มากที่สุด โดยคาดการณ์ว่า ราคาน้ำมันเตาจะปรับตัวลดลง จาก 63 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในปี 2561 ลงมาอยู่ที่ 38 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ภายในปี 2563 จากนโยบายการควบคุมปริมาณซัลเฟอร์ในน้ำมันเดินเรือ หลังจากนั้น คาดว่าจะฟื้นตัวสู่ระดับ 68 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ภายในปี 2573



ที่มา: S&P Global Platts Study for CFP Project (เดือนเมษายน 2561)

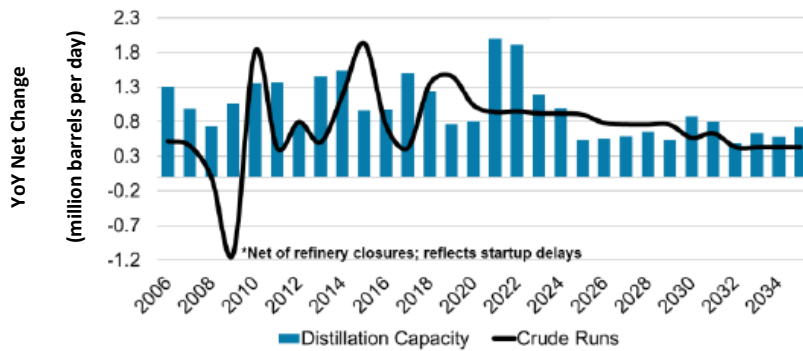
5. ภาพรวมตลาดอุตสาหกรรมโรงกลั่นทั่วไป

ในอนาคต โรงกลั่นน้ำมันดิบส่วนเพิ่มมีไม่เพียงพอต่อปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในตลาดโลก แม้ว่าในช่วงที่ผ่านมาจะมีการขยายกำลังการผลิต (Distillation Capacity) อย่างต่อเนื่องในทุกๆ ปี แต่การลงทุนเพิ่มความสามารถในการผลิตน้ำมันสำเร็จรูป ยังคงล่าช้าและไม่เพียงพอ

5.1. การเติบโตของกำลังการผลิตทั่วโลก (Global Distillation Capacity)

ในช่วงปี 2553 – 2559 กำลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันทั่วโลกเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม โดยมีอัตราการเพิ่มเฉลี่ยประมาณ 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในทุกๆ ปี โดยคาดการณ์ว่าจะยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จนถึงปี 2568 ก่อนที่อัตราการเพิ่มจะลดลงอยู่ที่ระดับ 0.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน ต่อปี ในระยะยาว คาดการณ์ว่า อาจเกิดการชะลอตัวของปริมาณความต้องการน้ำมันในตลาดโลก จากการเพิ่มขึ้นของพลังงานทดแทน ส่งผลให้จำนวนโรงกลั่นเกิดใหม่ในอนาคตมีแนวโน้มชะลอตัว

การเปลี่ยนแปลงของกำลังการผลิตสุทธิและกำลังการผลิตที่ใช้จริง



ที่มา: S&P Global Platts Study for CFP Project (เดือนเมษายน 2561)

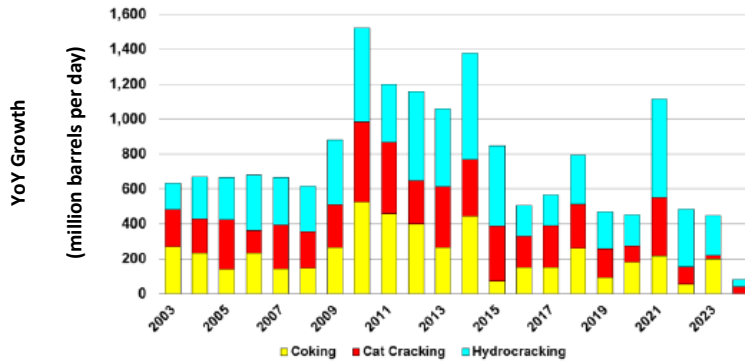
5.2. ความสามารถในการเพิ่มปริมาณน้ำมันเบา (Conversion Capacity)

โดยปกติแล้ว การเพิ่ม Conversion Capacity ของโรงกลั่นน้ำมันจะส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ออกมา มีคุณภาพดีขึ้นและมูลค่าสูงขึ้น ยกตัวอย่างเช่น ในกรณีที่ปัจจัยอื่นๆ คงที่ โรงกลั่นที่มี Conversion Capacity สูง จะได้ผลิตภัณฑ์ประเภทน้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซล สูงกว่าโรงกลั่นที่มี Conversion Capacity ต่ำกว่า ในขณะที่เดียวกัน จะได้ผลิตภัณฑ์ประเภทน้ำมันเตาน้อยกว่า เช่นกัน

จากอัตราค่าโรงแกลั่นที่สูงในช่วงปี 2548 – 2551 ส่งผลให้ โรงกลั่นน้ำมันทั่วโลกได้เพิ่มกำลังการผลิตและ Conversion Capacity เพื่อรองรับปริมาณความต้องการสำหรับช่วงปี 2553 – 2557 ซึ่งในภายหลัง ตลาดเกิดภาวะ Oversupply ของน้ำมันดิบ ส่งผลให้อัตราค่าโรงแกลั่นไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ และปรับตัวลดลงมาในที่สุด

อย่างไรก็ตาม ในอนาคต คาดการณ์ว่า โรงกลั่นน้ำมันทั่วโลกจะยังคงเพิ่ม Conversion capacity อย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นไปที่ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่มีปริมาณความต้องการในตลาดสูง ประกอบกับข้อกำหนดของ IMO ซึ่งจะประกาศใช้ในปี 2563 จะส่งผลให้โรงกลั่นน้ำมันจะเพิ่ม Conversion capacity เพื่อเพิ่มการผลิตน้ำมันที่ได้คุณภาพตามข้อกำหนดดังกล่าว

การเปลี่ยนแปลงของ Conversion Capacity



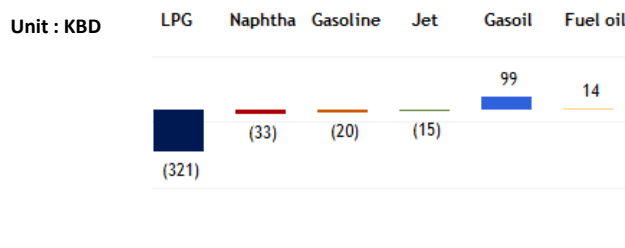
ที่มา: S&P Global Platts Study for CFP Project (เดือนเมษายน 2561)

6. ภาพรวมสมดุลของอุปทาน/(อุปสงค์) ส่วนเกินของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศไทย

ปัจจุบัน ประเทศไทยมีปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเพิ่มสูงขึ้นในทุกๆ ปี เช่นเดียวกับปริมาณความต้องการในตลาดโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากการเติบโตของกลุ่มธุรกิจการขนส่ง จากนโยบายการส่งเสริมการท่องเที่ยวในประเทศไทยของภาครัฐ การเพิ่มขึ้นของสายการบินและเที่ยวบินภายในและภายนอกประเทศ รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นในทุกๆ ปี

จากการคาดการณ์ พบว่า ในปี 2563 - 2583 ประเทศไทยจะมีอุปสงค์ส่วนเกินในหลายผลิตภัณฑ์ ได้แก่ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว แนฟทา น้ำมันเบนซิน และน้ำมันอากาศยาน เนื่องจากมีปริมาณความต้องการเพิ่มสูงขึ้นในทุกๆ ปี โดยมีเพียง น้ำมันดีเซลและน้ำมันเตา ที่ประเทศไทยมีอุปทานส่วนเกินที่สามารถส่งออกไปขายให้แก่ประเทศในกลุ่ม CLMV ได้

สมดุลของอุปทาน/(อุปสงค์)ส่วนเกินในประเทศไทยเฉลี่ยสำหรับปี 2563 – 2583 แยกตามผลิตภัณฑ์



ที่มา: S&P Global Platts Study for CFP Project (เดือนเมษายน 2561)

ข้อปฏิเสธความรับผิดชอบ : เอสแอนด์พี โกลบอล แพลทส์ บริษัทในเครือของเอสแอนด์พี โกลบอล แพลทส์ และผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิของเอสแอนด์พี โกลบอล แพลทส์และบริษัทในเครือของเอสแอนด์พี โกลบอล แพลทส์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกทั้งหลาย ปฏิเสธความรับผิดชอบตามคำรับประกันใด ๆ ทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยาย รวมถึงแต่ไม่จำกัดอยู่เพียงคำรับประกันใด ๆ ในเรื่องการใช้ สอดคล้องประโยชน์ตามวิสัยของการใช้ทั่วไป หรือสมประโยชน์ตามความมุ่งหมาย หรือใช้เป็นข้อมูล หรือผลลัพธ์ที่จะได้จากการใช้งาน ข้อมูลหรือใช้ในการปฏิบัติงาน

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ: ไม่ว่าในกรณีใด ๆ เอสแอนด์พี โกลบอล แพลทส์ บริษัทในเครือของเอสแอนด์พี โกลบอล แพลทส์ และผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิของเอสแอนด์พี โกลบอล แพลทส์และบริษัทในเครือของเอสแอนด์พี โกลบอล แพลทส์จะไม่มี ความรับผิดชอบในค่าเสียหายทางอ้อม ค่าเสียหายจากการผิด พิเศษ ค่าเสียหายโดยบังเอิญ ค่าเสียหายเชิงลงโทษ หรือค่าเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง รวมถึงแต่ไม่จำกัดอยู่เพียงการสูญเสียกำไร การสูญเสียเวลา หรือการสูญเสียอื่น ๆ ถึงแม้ว่าเอสแอนด์พี โกลบอล แพลทส์ บริษัทในเครือของเอสแอนด์พี โกลบอล แพลทส์ และผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิของเอสแอนด์พี โกลบอล

แพลตฟอร์มและบริษัทในเครือของเอสแอนด์พี โกลบอล แพลตฟอร์มจะได้รับแจ้งถึงความเป็นไปได้ที่ค่าเสียหายดังกล่าวจะเกิดขึ้นก็ตาม ไม่ว่าจะเกิดขึ้นโดยทางสัญญา ละเมิด ความรับผิดเด็ดขาด หรือว่าอย่างอื่นอย่างไรก็ตาม ข้อมูลที่ได้ให้ไปเป็นข้อมูลที่ให้ “ตามสภาพ” และการใช้ข้อมูลของท่านเป็นความเสี่ยงของท่านเอง

ลิขสิทธิ์ © 2561 โดยเอสแอนด์พี โกลบอล แพลตฟอร์ม ส่วนหนึ่งของเอสแอนด์พี โกลบอล ینگค์ สงวนลิขสิทธิ์

สิ่งที่ส่งมาด้วย 4 - หนังสือมอบฉันทะ แบบ ข

เอกสารประกอบการมอบฉันทะ

กรณีผู้มอบฉันทะเป็นบุคคลธรรมดา

ในวันประชุมโปรดแสดงเอกสาร ณ จุดตรวจสอบเอกสาร ดังนี้

- ✓ หนังสือมอบฉันทะ ซึ่งลงนามโดยผู้มอบฉันทะ และผู้รับมอบฉันทะ
(โปรดลงนามหน้า 2 (หนังสือมอบฉันทะ) และ หน้า 3 (ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะ)
กรณีใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ข)
- ✓ สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือใบขับขี่ หรือบัตรประจำตัวข้าราชการ หรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างชาติ) ของผู้มอบฉันทะ ที่ยังไม่หมดอายุ
พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มอบฉันทะ
- ✓ สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือใบขับขี่ หรือบัตรประจำตัวข้าราชการ หรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างชาติ) ของผู้รับมอบฉันทะ ที่ยังไม่หมดอายุ
พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้รับมอบฉันทะ และให้นำเอกสารฉบับจริงมาแสดง
ในการลงทะเบียนด้วย
- ✓ สำหรับท่านที่ประสงค์จะส่งหนังสือมอบฉันทะ กรุณารวบรวมเอกสารที่ต้องการจัดส่งใส่
ในซองธุรกิจตอบรับที่แนบมาพร้อมกันนี้และส่งกลับมาที่บริษัทฯ

Attachment 4 - Proxy Form B

Required Documents for Proxy Granting

(For Natural-person Grantor)

In the meeting day, kindly present the following documents at the Documentation-
Check Counter

- ✓ Proxy form signed by the grantor and the proxy (kindly sign on **page 2 (Proxy) and page 3 (Supplemental Proxy)** for Proxy Form B)
- ✓ **Certified true copy** of valid identification card or driving license or government official identification card or passport (in case of foreigners) of the grantor
- ✓ **Certified true copy** of valid identification card or driving license or government official identification card or passport (in case of foreigners) of the proxy. **The original document is required to be presented** for the registration.
- ✓ For those who wish to submit the Proxy Form, please insert all documents into the business P.O. Box envelopes attached hereto and return to the Company.



หนังสือมอบฉันทะ (แบบ ข)
Proxy (Form B)

สิ่งที่ส่งมาด้วย 4 / Attachment 4

อากรแสตมป์ 20 บาท
Duty Stamp 20 ฿

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น _____

Shareholders' Registration No.

เขียนที่ _____

Written at

วันที่ _____ เดือน _____ พ.ศ. _____
Date Month Year

1 ข้าพเจ้า _____

I / We

อยู่บ้านเลขที่ _____ สัญชาติ _____

Address

Nationality

2 เป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”)

Being a Shareholder of Thai Oil Public Company Limited (“the Company”)

โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม _____ หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง ดังนี้
Holding the total amount of _____ shares and have the rights to vote equal to _____ votes as follows:
 หุ้นสามัญ _____ หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง
Ordinary share _____ shares have the rights to vote equal to _____ votes
 หุ้นบุริมสิทธิ _____ หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง
Preferred share _____ shares have the rights to vote equal to _____ votes

3 ขอมอบฉันทะให้ (ท่านสามารถมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ เป็นตัวแทนเข้าประชุมฯ ตามรายละเอียดในหนังสือเชิญประชุมฯ ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 6)

Hereby appoint (You may grant proxy to the Company's Independent Directors as listed in Attachment 6 to attend the meeting)

- (1) นาย / นาง / นางสาว _____ อายุ _____ ปี
Mr. / Mrs. / Ms. _____ Age _____ Years,
อยู่บ้านเลขที่ _____ ถนน _____ ตำบล/แขวง _____
residing at _____ Road _____ Sub - District
อำเภอ/เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____ หรือ
District _____ Province _____ Postal Code _____ or
- (2) นาย / นาง / นางสาว _____ อายุ _____ ปี
Mr. / Mrs. / Ms. _____ Age _____ Years,
อยู่บ้านเลขที่ _____ ถนน _____ ตำบล/แขวง _____
residing at _____ Road _____ Sub - District
อำเภอ/เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____ หรือ
District _____ Province _____ Postal Code _____ or
- (3) นาย / นาง / นางสาว _____ อายุ _____ ปี
Mr. / Mrs. / Ms. _____ Age _____ Years,
อยู่บ้านเลขที่ _____ ถนน _____ ตำบล/แขวง _____
residing at _____ Road _____ Sub - District
อำเภอ/เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____ หรือ
District _____ Province _____ Postal Code _____

คนหนึ่งคนใดเพียงผู้เดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้า เพื่อเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561

บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ในวันจันทร์ที่ 27 สิงหาคม 2561 เวลา 14.00 น. ณ ห้องภิรัชฮอลล์ 1 - 3 ศูนย์นิทรรศการและการประชุมไบเทค

เลขที่ 88 ถนนบางนา - ตราด (กม. 1) บางนา กรุงเทพฯ 10260 หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

Anyone of above as my/our proxy to attend and vote on my/our behalf at the meeting of the Extraordinary General Meeting of Shareholders (EGM) No. 1/2018 of Thai Oil Public Company Limited on Monday, August 27, 2018, 14.00 hrs. at Bhiraj Hall 1 - 3, Bangkok International Trade and Exhibition Centre (BITEC), 88 Bangna-Trad Road (Km. 1), Bangna, Bangkok 10260 or such other date, time and place as the meeting may be adjourned.

4 ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ ดังนี้

In this Meeting, I/we grant my/our proxy to vote on my/our behalf as follows:

ระเบียบวาระที่ 1 พิจารณามอบฉันทะลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project หรือ CFP) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ

Agenda Item 1 To consider and approve the investment in the Clean Fuel Project (CFP) which constitutes an asset acquisition transaction of the Company

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as appropriate in all respects.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
(b) To grant my/our proxy to vote at my/our desire as follows:
- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain

ระเบียบวาระที่ 2 เรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

Agenda Item 2 Other matters (if any)

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as appropriate in all respects.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
(b) To grant my/our proxy to vote at my/our desire as follows:
- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain

5 การลงคะแนนเสียงของผู้รับมอบฉันทะในวาระใดที่ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะนี้ให้ถือว่าการลงคะแนนเสียงนั้นไม่ถูกต้องและไม่ใช่เป็นการลงคะแนนเสียงของข้าพเจ้าในฐานะผู้ถือหุ้น

Voting of proxy in any agenda that is not as specified in this proxy shall be considered as invalid and not signify my voting as a shareholder.

6 ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนในวาระใดไว้ หรือระบุไว้ไม่ชัดเจน หรือในกรณีที่ที่ประชุมมีการพิจารณาหรือลงมติในเรื่องใดนอกเหนือจากเรื่องที่ระบุไว้ข้างต้น รวมถึงกรณีที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มเติมข้อเท็จจริงประการใดให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

In case I/we have not specified my/our voting intention in any agenda or not clearly specified or in case the Meeting considers or passes any resolution other than those specified above, including the case of any amendment or addition of any fact, the proxy shall have the rights to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะได้กระทำไปในการประชุม ให้เสมือนถือว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ

Any actions performed by the proxy in this Meeting shall be deemed to be the actions performed by myself/ourselves.

ลงนาม/Signed _____ ผู้มอบฉันทะ/Grantor
()
ลงนาม/Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy
()
ลงนาม/Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy
()
ลงนาม/Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy
()

หมายเหตุ : ตามประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เรื่อง กำหนดแบบหนังสือมอบฉันทะ (ฉบับที่ 5) พ.ศ. 2550

Remarks: According to the notification of Department of Business Development, Ministry of Commerce regarding Proxy Form (Issue 5) 2007

1. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้

A shareholder shall appoint only one proxy to attend and vote at the Meeting. A shareholder shall not appoint more than one proxy, each with the voting rights in respect of a certain portion of shares.

2. ในกรณีที่มิวาระที่จะพิจารณาในการประชุมมากกว่าวาระที่ระบุไว้ข้างต้น ผู้มอบอำนาจสามารถระบุเพิ่มเติมได้ในใบประจำต่อตามแนบด้านล่างของหนังสือมอบอำนาจ แบบ ข ฉบับนี้

In case there are additional agenda, the proxy can state other agenda by using the Supplemental Proxy Form B as attached.

ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบอำนาจ แบบ ข / Supplemental Proxy Form B

การมอบอำนาจในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”)

The proxy as a shareholder of **Thai Oil Public Company Limited** (“The Company”)

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ในวันจันทร์ที่ 27 สิงหาคม 2561 เวลา 14.00 น. ณ ห้องภิรัชฮอลล์ 1 - 3 ศูนย์นิทรรศการและการประชุมไบเทค เลขที่ 88 ถนนบางนา - ตราด (กม. 1) บางนา กรุงเทพฯ 10260 หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย
At meeting of the Extraordinary General Meeting of Shareholders (EGM) No. 1/2018 of Thai Oil Public Company Limited on Monday, August 27, 2018, 14.00 hrs. at Bhiraj Hall 1 - 3, Bangkok International Trade and Exhibition Centre (BITEC), 88 Bangna-Trad Road (Km. 1), Bangna, Bangkok 10260 or such other date, time and place as the meeting may be adjourned

ระเบียบวาระที่ _____ เรื่อง _____

Agenda Subject :

- (ก) ให้ผู้รับมอบอำนาจมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as appropriate in all respects.
- (ข) ให้ผู้รับมอบอำนาจออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
(b) To grant my/our proxy to vote at my/our desire as follows:
- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain

ระเบียบวาระที่ _____ เรื่อง _____

Agenda Subject :

- (ก) ให้ผู้รับมอบอำนาจมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as appropriate in all respects.
- (ข) ให้ผู้รับมอบอำนาจออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
(b) To grant my/our proxy to vote at my/our desire as follows:
- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain

ระเบียบวาระที่ _____ เรื่อง _____

Agenda Subject :

- (ก) ให้ผู้รับมอบอำนาจมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as appropriate in all respects.
- (ข) ให้ผู้รับมอบอำนาจออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
(b) To grant my/our proxy to vote at my/our desire as follows:
- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain

ข้าพเจ้าขอรับรองว่า รายการในใบประจำต่อหนังสือมอบอำนาจถูกต้องบริบูรณ์และเป็นความจริงทุกประการ

I/We certify that the statements in this Supplemental Proxy Form are correct, complete and true in all respects.

ลงนาม/Signed _____ ผู้มอบอำนาจ/Grantor
()

ลงนาม/Signed _____ ผู้รับมอบอำนาจ/Proxy
()

ลงนาม/Signed _____ ผู้รับมอบอำนาจ/Proxy
()

ลงนาม/Signed _____ ผู้รับมอบอำนาจ/Proxy
()



หนังสือมอบฉันทะ (แบบ ก)
Proxy (Form A)

สิ่งที่ส่งมาด้วย 4/ Attachment 4

อากรแสตมป์ 20 บาท
Duty Stamp 20 B

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น _____
Shareholders' Register No.

เขียนที่ _____
Written at
วันที่ _____ เดือน _____ พ.ศ. _____
Date Month Year

1 ข้าพเจ้า _____
I / We
อยู่บ้านเลขที่ _____
Address

สัญชาติ _____
Nationality

2 เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”)
Being a Shareholder of Thai Oil Public Company Limited (“the Company”)

โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม _____ หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง ดังนี้
holding the total amount of shares and have the rights to vote equal to votes as follows:
 หุ้นสามัญ _____ หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง
Ordinary share shares have the rights to vote equal to votes
 หุ้นบุริมสิทธิ _____ หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง
Preferred share shares have the rights to vote equal to votes

3 ขอมอบฉันทะให้ (ท่านสามารถมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ เป็นตัวแทนเข้าประชุมฯ ตามรายละเอียดในหนังสือเชิญประชุมฯ ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 6)

Hereby appoint (You may grant proxy to the Company's Independent Directors as listed in Attachment 6 to attend the meeting)

- (1) นาย / นาง / นางสาว _____ อายุ _____ ปี
Mr. / Mrs. / Ms. Age Years,
อยู่บ้านเลขที่ _____ ถนน _____ ตำบล/แขวง _____
residing at Road Sub - District
อำเภอ/เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____ หรือ
District Province Postal Code or
(2) นาย / นาง / นางสาว _____ อายุ _____ ปี
Mr. / Mrs. / Ms. Age Years,
อยู่บ้านเลขที่ _____ ถนน _____ ตำบล/แขวง _____
residing at Road Sub - District
อำเภอ/เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____ หรือ
District Province Postal Code or
(3) นาย / นาง / นางสาว _____ อายุ _____ ปี
Mr. / Mrs. / Ms. Age Years,
อยู่บ้านเลขที่ _____ ถนน _____ ตำบล/แขวง _____
residing at Road Sub - District
อำเภอ/เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____
District Province Postal Code

คนหนึ่งคนใดเพียงผู้เดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้า เพื่อเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ในวันจันทร์ที่ 27 สิงหาคม 2561 เวลา 14.00 น. ณ ห้องภิรัชฮอลล์ 1 - 3 ศูนย์นิทรรศการและการประชุมไบเทค เลขที่ 88 ถนนบางนา - ตราด (กม. 1) บางนา กรุงเทพฯ 10260 หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

Anyone of above as my/our proxy to attend and vote on my/our behalf at the meeting of the Extraordinary General Meeting of Shareholders (EGM) No. 1/2018 of Thai Oil Public Company Limited on Monday, August 27, 2018, 14.00 hrs. at Bhiraj Hall 1 - 3, Bangkok International Trade and Exhibition Centre (BITEC), 88 Bangna-Trad Road (Km. 1), Bangna, Bangkok 10260 or such other date, time and place as the meeting may be adjourned.

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะได้กระทำไปในการประชุมนั้น ให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ

Any acts performed by the proxy in this meeting shall be deemed to be the actions performed by myself/ourselves.

ลงนาม / Signed _____ ผู้มอบฉันทะ / Grantor
(_____)
ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy
(_____)
ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy
(_____)
ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy
(_____)

หมายเหตุ: ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะ จะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุม และออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้

Remarks: A shareholder shall appoint only one proxy to attend and vote at the Meeting. A shareholder shall not appoint more than one proxy, each with the voting rights in respect of a certain portion of shares.



หนังสือมอบฉันทะ (แบบ ค) (สำหรับผู้ถือหุ้นต่างประเทศที่แต่งตั้งคัสโตเดียนในประเทศไทยเท่านั้น)

Proxy (Form C) (For foreign shareholders who have custodians in Thailand Only)

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น _____

Shareholders' Registration No.

เขียนที่ _____

Written at

วันที่ _____ เดือน _____ พ.ศ. _____

Date Month Year

(1) ข้าพเจ้า _____

I/We

สำนักงานตั้งอยู่เลขที่ _____

Office Address

ถนน _____ ตำบล/แขวง _____ อำเภอ/เขต _____

Road Sub - District District

จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____

Province Postal Code

ในฐานะผู้ประกอบธุรกิจเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น (Custodian) ให้กับ (ผู้ถือหุ้น) _____

As a custodian for (Shareholders' name)

ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”)

being a shareholder of Thai Oil Public Company Limited (“the Company”)

| | | | |
|---|--------|--------------------------------------|-------------------|
| โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม _____ | หุ้น | และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ | เสียง ดังนี้ |
| holding the total amount of | shares | and have the rights to vote equal to | votes as follows: |
| <input type="checkbox"/> หุ้นสามัญ _____ | หุ้น | ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ | เสียง |
| ordinary share | shares | have the rights to vote equal to | votes |
| <input type="checkbox"/> หุ้นบุริมสิทธิ _____ | หุ้น | ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ | เสียง |
| preferred share | shares | have the rights to vote equal to | votes |

(2) ขอมอบฉันทะให้ (ท่านสามารถมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ เป็นตัวแทนเข้าประชุมฯ ตามรายละเอียดในหนังสือเชิญประชุมฯ ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 6)

Hereby appoint (You may grant proxy to the Company's Independent Directors as listed in Attachment 6 to attend the meeting)

- (1) นาย / นาง / นางสาว _____ อายุ _____ ปี
Mr. / Mrs. / Ms. Age Years,
อยู่บ้านเลขที่ _____ ถนน _____ ตำบล/แขวง _____
residing at Road Sub - District
อำเภอ/เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____ หรือ
District Province Postal Code or
- (2) นาย / นาง / นางสาว _____ อายุ _____ ปี
Mr. / Mrs. / Ms. Age Years,
อยู่บ้านเลขที่ _____ ถนน _____ ตำบล/แขวง _____
residing at Road Sub - District
อำเภอ/เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____ หรือ
District Province Postal Code or
- (3) นาย / นาง / นางสาว _____ อายุ _____ ปี
Mr. / Mrs. / Ms. Age Years,
อยู่บ้านเลขที่ _____ ถนน _____ ตำบล/แขวง _____
residing at Road Sub - District
อำเภอ/เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____
District Province Postal Code

คนหนึ่งคนใดเพียงผู้เดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้า เพื่อเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ในวันจันทร์ที่ 27 สิงหาคม 2561 เวลา 14.00 น. ณ ห้องภิรัชฮอลล์ 1 - 3 ศูนย์นิทรรศการและการประชุมไบเทค เลขที่ 88 ถนนบางนา - ตราด (กม. 1) บางนา กรุงเทพฯ 10260 หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

Anyone of above as my/our proxy to attend and vote on my/our behalf at the meeting of the Extraordinary General Meeting of Shareholders (EGM) No. 1/2018 of Thai Oil Public Company Limited on Monday, August 27, 2018, 14.00 hrs. at Bhiraj Hall 1 - 3, Bangkok International Trade and Exhibition Centre (BITEC), 88 Bangna-Trad Road (Km. 1), Bangna, Bangkok 10260 or such other date, time and place as the meeting may be adjourned.

(3) ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะในการเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในครั้งนี้ ดังนี้

I/we have granted to my/our proxy to attend this Meeting and vote therein will be as follows:

มอบฉันทะเท่ากับจำนวนหุ้นทั้งสิ้นที่ข้าพเจ้าถือและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ได้ตามข้อ (1)

Grant proxy equal to all of the number of shares held by me/us and has the right to vote in accordance with Clause (1)

มอบฉันทะ บางส่วน คือ หุ้นสามัญ _____ หุ้น และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ได้ _____ เสียง

Grant Partial of Ordinary share _____ shares and have the right to vote _____ votes

หุ้นบุริมสิทธิ _____ หุ้น และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ได้ _____ เสียง

Preferred share _____ shares and have the right to vote _____ votes

รวมสิทธิออกเสียงลงคะแนนทั้งหมด _____ เสียง

Totaling _____ votes

(4) ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ ดังนี้

In this Meeting, I/we grant my/our proxy to vote on my/our behalf as follows:

ระเบียบวาระที่ 1 พิจารณานุมัติการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project หรือ CFP) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่ง
สินทรัพย์ของบริษัทฯ

Agenda Item 1 To consider and approve the investment in the Clean Fuel Project (CFP) which constitutes an asset acquisition
transaction of the Company

(ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as appropriate in all respects.

(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

(b) To grant my/our proxy to vote at my/our desire as follows:

เห็นด้วย.....เสียง ไม่เห็นด้วย.....เสียง งดออกเสียง.....เสียง

Approve.....Vote Disapprove.....Vote Abstain.....Vote

ระเบียบวาระที่ 2 เรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

Agenda Item 2 Other matters (if any)

(ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as appropriate in all respects.

(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

(b) To grant my/our proxy to vote at my/our desire as follows:

เห็นด้วย.....เสียง ไม่เห็นด้วย.....เสียง งดออกเสียง.....เสียง

Approve.....Vote Disapprove.....Vote Abstain.....Vote

(5) การลงคะแนนเสียงของผู้รับมอบฉันทะในวาระใดที่ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะนี้ให้ถือว่าการลงคะแนนเสียงนั้นไม่ถูกต้องและไม่ใช้เป็นการลงคะแนนเสียงของข้าพเจ้าในฐานะผู้ถือหุ้น
Voting of proxy in any agenda that is not as specified in this proxy shall be considered as invalid and not signify my voting as a shareholder.

(6) ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนในวาระใดไว้หรือระบุไว้ไม่ชัดเจน หรือในกรณีที่ที่ประชุมมีการพิจารณาหรือลงมติ
ในเรื่องใดนอกเหนือจากเรื่องที่ระบุไว้ข้างต้น รวมถึงกรณีที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มเติมข้อเท็จจริงประการใด ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณา
และลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

In case I/we have not specified my/our voting intention in any agenda or not clearly specified or in case the Meeting considers or passes any
resolutions other than those specified above, including the case of any amendment or addition of any fact, the proxy shall have the rights to consider
and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

ลงนาม/Signed _____ ผู้มอบฉันทะ/Grantor

()

ลงนาม/Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy

()

ลงนาม/Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy

()

ลงนาม/Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy

()

หมายเหตุ : ตามประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เรื่อง กำหนดแบบหนังสือมอบฉันทะ (ฉบับที่ 5) พ.ศ. 2560

Remarks: According to the notification of Department of Business Development, Ministry of Commerce regarding Proxy Form (Issue 5) 2007

1. หนังสือมอบฉันทะแบบ ค นี้ ใช้เฉพาะกรณีที่ผู้ถือหุ้นที่ปรากฏชื่อในทะเบียนเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศ และแต่งตั้งคัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็น
ผู้ฝากและดูแลหุ้นเท่านั้น

Only foreign shareholders as registered in the registration book who have custodian in Thailand can use the Proxy Form C

2. หลักฐานที่ต้องแนบพร้อมทั้งหนังสือมอบฉันทะ แบบ ค คือ

Evidences to be enclosed with the proxy form C are:

- (1) หนังสือมอบอำนาจจากผู้ถือหุ้นให้คัสโตเดียน (Custodian) เป็นผู้ดำเนินการลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทน
Power of Attorney from shareholder authorizes a custodian to sign the Proxy form on behalf of the shareholder.
- (2) หนังสือยืนยันว่าผู้ลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทนได้รับอนุญาตประกอบธุรกิจคัสโตเดียน (Custodian)
Letter of certification to certify that the signer in the proxy Form have a permission to act as a Custodian.

3. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้
A shareholder shall appoint only one proxy to attend and vote at the Meeting. A shareholder shall not appoint more than one proxy, each with the voting rights in respect of a certain portion of shares.

4. ในกรณีที่มิวาระที่จะพิจารณาในการประชุมมากกว่าวาระที่ระบุไว้ข้างต้น ผู้มอบฉันทะสามารถระบุเพิ่มเติมได้ในใบประจำต่อตามแนบด้านล่างของหนังสือมอบฉันทะ แบบ ค ฉบับนี้

In case there are additional agenda, the proxy can state other agenda by using the Supplemental Proxy Form C as attached.

ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ค
(สำหรับผู้ถือหุ้นต่างประเทศที่แต่งตั้งคัสโตเดียนในประเทศไทยเท่านั้น)
Supplemental Proxy Form C

(For foreign shareholders who have custodians in Thailand Only)

การมอบฉันทะในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”)

The proxy as a shareholder of Thai Oil Public Company Limited (“The Company”)

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ในวันจันทร์ที่ 27 สิงหาคม 2561 เวลา 14.00 น. ณ ห้องภิรัช ฮอลล์ 1 - 3 ศูนย์นิทรรศการและการประชุมไบเทค เลขที่ 88 ถนนบางนา - ตราด (กม. 1) บางนา กรุงเทพฯ 10260 หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย
At meeting of the Extraordinary General Meeting of Shareholders (EGM) No. 1/2018 of Thai Oil Public Company Limited on Monday, August 27, 2018, 02.00 p.m. at Bhiraj Hall 1 - 3, Bangkok International Trade and Exhibition Centre (BITEC), 88 Bangna-Trad Road (Km. 1), Bangna, Bangkok 10260 or such other date, time and place as the meeting may be adjourned.

ระเบียบวาระที่ _____ เรื่อง _____
Agenda Subject :

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as appropriate in all respects.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
(b) To grant my/our proxy to vote at my/our desire as follows:
- | | | |
|---|---|---|
| <input type="checkbox"/> เห็นด้วย.....เสียง Approve.....Vote | <input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย.....เสียง Disapprove.....Vote | <input type="checkbox"/> งดออกเสียง.....เสียง Abstain.....Vote |
|---|---|---|

ระเบียบวาระที่ _____ เรื่อง _____
Agenda Subject :

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as appropriate in all respects.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
(b) To grant my/our proxy to vote at my/our desire as follows:
- | | | |
|---|---|---|
| <input type="checkbox"/> เห็นด้วย.....เสียง Approve.....Vote | <input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย.....เสียง Disapprove.....Vote | <input type="checkbox"/> งดออกเสียง.....เสียง Abstain.....Vote |
|---|---|---|

ข้าพเจ้าขอรับรองว่า รายการในใบประจำต่อหนังสือมอบฉันทะถูกต้องบริบูรณ์และเป็นความจริงทุกประการ
I/We certify that the statements in this Supplemental Proxy Form are correct, complete and true in all respects

| | |
|--------------------|----------------------|
| ลงนาม/Signed _____ | ผู้มอบฉันทะ/Grantor |
| () | () |
| ลงนาม/Signed _____ | ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy |
| () | () |
| ลงนาม/Signed _____ | ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy |
| () | () |
| ลงนาม/Signed _____ | ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy |
| () | () |