

## รายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561

### บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้จัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2561 เวลา 14.00 น. ณ ห้องภิรัชฮอลล์ 1 - 3 ศูนย์นิทรรศการและการประชุมไบเทค เลขที่ 88 ถนนบางนา - ตราด (กม.1) บางนา กรุงเทพฯ 10260

#### กรรมการบริษัทฯ ที่เข้าร่วมประชุม

- |   |   |
|---|---|
| 1) ศาสตราจารย์พิเศษ ดร. ทศพร ศิริสัมพันธ์ | กรรมการ / ประธานกรรมการ   |
| 2) นางสาวจุฬารัตน์ สุธีธร                 | กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน                                  |
| 3) นายเจน นำชัยศิริ                       | กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ   |
| 4) รองศาสตราจารย์ ดร. พสุ เดชะรินทร์      | กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ   |
| 5) พลอากาศเอก สุทธิพงษ์ อินทรีย์วงศ์      | กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน   |
| 6) นางนิธิมา เทพวงนังกูร                  | กรรมการ / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน / กรรมการบริหารความเสี่ยง                                       |
| 7) พลตำรวจเอก เอก อังสนานนท์              | กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการ  |
| 8) นายยงยุทธ จันทร์โรทัย                  | กรรมการ / กรรมการกำกับดูแลกิจการ  |
| 9) นายคณิต สีห์                           | กรรมการอิสระ / กรรมการกำกับดูแลกิจการ   |
| 10) นายพนพล ปิ่นสุภา                      | กรรมการ / ประธานคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง  |
| 11) นางศรีวรรณ เอี่ยมรุ่งโรจน์            | กรรมการ / กรรมการบริหารความเสี่ยง   |
| 12) นายสุชาติ สุมามาลย์                   | กรรมการ   |
| 13) นายอรรถพล ฤกษ์พิบูลย์                 | กรรมการ   |
| 14) นายอริศม เติบศิริ                     | กรรมการ / กรรมการบริหารความเสี่ยง / ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ และเลขานุการคณะกรรมการ |

#### กรรมการบริษัทฯ ที่ไม่ได้เข้าร่วมประชุม

- ไม่มี -

#### ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่เข้าร่วมประชุม

- |                           |  |
|---------------------------|--|
| 1) นายมนตรี ศรีไพศาล      | ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)                 |
| 2) นายทวีสิทธิ์ สันตติกุล | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายวาณิชธนกิจ บริษัท หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |

3) นายวันรบ บุญธรรม

ผู้จัดการฝ่ายวาณิชธนกิจ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์  
กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

### ผู้สอบบัญชีที่เข้าร่วมประชุม

1) นายวิวัฒน์ กอสมานชัยกิจ

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6333

### ที่ปรึกษากฎหมายอิสระที่เข้าร่วมประชุม

1) นางวีระนุช ธรรมวารานุกุลป์

ทนายความหุ้นส่วนอาวุโส

บริษัท วีระวงค์ ชินวัฒน์ และพาร์ทเนอร์ส จำกัด

2) นางสาวธิตะวัน ธนสมบัติไพศาล

ทนายความ บริษัท วีระวงค์ ชินวัฒน์ และพาร์ทเนอร์ส จำกัด

### ผู้บริหารระดับสูงที่เข้าร่วมประชุม

1) นายบัณฑิต ธรรมประจําจิต

รองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส - ด้านการกลั่นและปิโตรเคมี

2) นายฉัตรฐาพงศ์ วัจนกร

รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ - ด้านการพาณิชย์องค์กร

3) นายชวลิต ทิพพานิช

รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ - ด้านบริหารศักยภาพองค์กร

4) นางสาวภัทรลดา สง่าแสง

รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ - ด้านการเงินและบัญชี

5) นายสุรชัย แสงสำราญ

รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ - ด้านประสิทธิภาพการผลิต

6) นายพงษ์พันธุ์ อมรวินวัฒน์

รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ - ด้านกลยุทธ์องค์กร

7) นายวิโรจน์ มีนะพันธ์

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ - ด้านกำกับกิจการองค์กร

ก่อนเริ่มการประชุม มีการนำเสนอวีดิทัศน์ (VDO) เกี่ยวกับมาตรการและระบบรักษาความปลอดภัยกรณีเกิดเหตุฉุกเฉินของห้องกริซซอลล์ 1 - 3 ศูนย์นี้ทรศการและการประชุมไบเทค

เริ่มการประชุม เวลา 14.00 น.

ศาสตราจารย์พิเศษ ดร. ทศพร ศิริสัมพันธ์ ประธานกรรมการ ทำหน้าที่ประธานที่ประชุม (“ประธานฯ”) กล่าวแนะนำกรรมการ ซึ่งเข้าร่วมประชุมครบทั้ง 14 ท่าน คิดเป็นร้อยละ 100 ของคณะกรรมการบริษัทฯ ตามด้วยการแนะนำผู้บริหารระดับสูง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ผู้สอบบัญชี และที่ปรึกษากฎหมายอิสระ ต่อที่ประชุม

จากนั้น ประธานฯ ได้แถลงต่อที่ประชุมว่า บริษัทฯ มีหุ้นสามัญทั้งหมดจำนวน 2,040,027,873 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ซึ่งเป็นทุนจดทะเบียนที่ได้ชำระแล้วทั้งสิ้น 20,400,278,730 บาท และได้แจ้งจำนวนผู้เข้าประชุมขณะเปิดประชุม ประกอบด้วยผู้ถือหุ้นที่มาประชุมด้วยตนเอง จำนวน 456 คน คิดเป็นจำนวนหุ้น 1,559,840 หุ้น หรือร้อยละ 0.0765 และผู้รับมอบฉันทะ จำนวน 1,552 คน คิดเป็นจำนวนหุ้น 1,421,270,919 หุ้น หรือร้อยละ 69.6692 รวมทั้งสิ้น 2,008 คน นับรวมจำนวนหุ้นได้ 1,422,830,759 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 69.7457 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ซึ่งเกินกว่า 680,009,291 หุ้น หรือหนึ่งในสาม (1/3) ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ครบเป็นองค์ประชุมตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) มาตรา 103 และข้อบังคับของบริษัทฯ ข้อ 35 ประธานฯ จึงเปิดการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 เพื่อพิจารณาเรื่องต่างๆ ตามระเบียบวาระที่ได้บอกกล่าวไว้ในหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561

ประธานฯ ได้แจ้งให้ที่ประชุมรับทราบถึงวิธีการออกเสียงลงคะแนนและการดำเนินการประชุม เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับของบริษัทฯ และเพื่อให้การดำเนินการประชุมเป็นไปโดยเรียบร้อย ดังนี้

- ข้อบังคับบริษัทฯ ข้อ 37 กำหนดว่า การออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้น ให้ถือว่าหนึ่งหุ้นมีหนึ่งเสียง และผู้ถือหุ้นท่านใดมีส่วนได้เสียเป็นพิเศษในเรื่องใด ผู้ถือหุ้นท่านนั้น ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในเรื่องนั้น นอกจากการออกเสียงเลือกตั้งกรรมการ

- สำหรับการลงคะแนนเสียงในห้องประชุม ประธานฯ กำหนดหลักเกณฑ์ว่า ในการลงมติในแต่ละวาระ ประธานฯ จะถามที่ประชุมเฉพาะผู้ที่ไม่เห็นด้วยและงดออกเสียงเท่านั้น ถ้าไม่มีท่านใดออกเสียงไม่เห็นด้วยหรืองดออกเสียง ให้ถือว่าที่ประชุมมีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติในวาระดังกล่าว หากมีผู้ถือหุ้นไม่เห็นด้วยหรือต้องการงดออกเสียง ให้ลงคะแนนในบัตรลงคะแนนที่ได้รับมา โดยทำเครื่องหมายลงในช่องที่ประสงค์จะลงคะแนน หากมีการแก้ไขใดๆ ให้ลงลายมือชื่อกำกับ และยกมือขึ้น เพื่อให้เจ้าหน้าที่ไปปรับบัตรลงคะแนนดังกล่าวมารวมคะแนนนที่หน่วยรวมคะแนนกลาง เพื่อประกาศผลลงมติในวาระนั้นๆ

- สำหรับการประชุมในครั้งนี้ ในระเบียบวาระที่ 1 จะใช้คะแนนเสียงสามในสี่ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยบริษัทฯ จะนำบัตรลงคะแนนทั้งออกเสียง และบัตรเสีย มานับรวมเป็นฐานคะแนนเสียงด้วย

- เนื่องจากมีการทยอยลงทะเบียน และการทยอยเข้าห้องประชุมของผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะ ดังนั้น จำนวนผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะที่เข้าร่วมประชุมในแต่ละขั้นตอนของการดำเนินการประชุม จึงอาจมีการเปลี่ยนแปลงและอาจไม่เท่ากัน

- บริษัทฯ จะเก็บใบลงคะแนนเสียงของท่านผู้ถือหุ้นที่เห็นด้วยในทุกวาระเมื่อการประชุมเสร็จสิ้นเพื่อประโยชน์ในการตรวจสอบคะแนนเสียงต่อไป ทั้งนี้ การลงคะแนนเสียงในการประชุมเป็นการลงคะแนนแบบเปิดเผย ไม่ใช่การลงคะแนนแบบลับ แต่มีการเก็บบัตรลงคะแนนจากผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะทั้งหมดเพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการลงคะแนน

- หากผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะประสงค์แสดงความคิดเห็นหรือซักถามเพิ่มเติมในแต่ละระเบียบวาระ ให้สอบถามผ่านไมโครโฟนที่จัดเตรียมไว้ โดยแจ้งชื่อ - นามสกุลและระบุด้วยว่าเป็นผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะ แล้วจึงถามคำถามหรือแสดงความคิดเห็น เพื่อให้การบันทึกรายงานการประชุมเป็นไปอย่างถูกต้องครบถ้วน

- ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นมีคำถามหรือความเห็นที่นอกเหนือจากวาระที่กำลังพิจารณาอยู่ ให้นำไปสอบถาม หรือให้ความเห็นในวาระอื่นๆ ในช่วงท้ายของการประชุม และให้แสดงความคิดเห็นหรือสอบถามอย่างกระชับ และงดเว้นการซักถามหรือแสดงความคิดเห็นในประเด็นที่ซ้ำกัน เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นได้ใช้สิทธิด้วย ทั้งนี้ เพื่อให้การประชุมเป็นไปด้วยดีและเพื่อเป็นการบริหารการประชุมให้อยู่ในเวลาที่กำหนด

- กรณีที่มีผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะซึ่งเป็นชาวต่างชาติสอบถามเป็นภาษาอังกฤษ บริษัทฯ ได้จัดเตรียมเจ้าหน้าที่สำหรับแปลคำถามเป็นภาษาไทย โดยกรรมการและผู้บริหารจะตอบคำถามเป็นภาษาไทย เพื่อให้ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมได้เข้าใจทั่วกัน โดยเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ จะแปลคำตอบเป็นภาษาอังกฤษให้ผู้ถือหุ้นที่สอบถามได้เข้าใจด้วย

- บริษัทฯ ได้เผยแพร่รายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2561 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 11 เมษายน 2561 บนเว็บไซต์ของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 25 เมษายน 2561 พร้อมทั้งได้จัดส่งให้ผู้ถือหุ้นทุกรายทางไปรษณีย์ ตั้งแต่วันที่ 2 พฤษภาคม 2561 เพื่อให้ผู้ถือหุ้นตรวจทานความถูกต้อง หรือแก้ไขรายงานการประชุมภายในวันที่ 31 พฤษภาคม 2561 และเมื่อครบกำหนดระยะเวลาแล้ว ปรากฏว่าไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดคัดค้าน หรือขอแก้ไขรายงานการประชุม

ในการประชุมครั้งนี้ นางสาวธิตะวัน ธนสมบัติไพศาล ทนายความจากบริษัท วีระวงศ์ ชินวัฒน์ และพาร์ทเนอร์ส จำกัด ทำหน้าที่สักขีพยานการตรวจสอบการนับคะแนนเสียง และพันเอกสุเทพ อ้วนแก้ว ผู้รับมอบฉันทะ อาสาเป็นตัวแทนผู้ที่เข้าร่วมประชุม ทำหน้าที่เป็นสักขีพยานในการนับคะแนนเสียง ต่อมาประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นสอบถามเกี่ยวกับหลักเกณฑ์การลงคะแนนเสียง โดยขอให้แจ้งชื่อ - นามสกุล ก่อนถามคำถาม แต่ปรากฏว่า ไม่มีข้อซักถามเกี่ยวกับเรื่องนี้ จึงดำเนินการประชุมตามระเบียบวาระการประชุม ดังต่อไปนี้

### **ระเบียบวาระที่ 1 พิจารณานุมัติการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project หรือ CFP) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ**

เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับทราบข้อมูลอย่างครบถ้วนและเข้าใจได้ง่าย ประธานฯ ได้ขอให้ที่ประชุมรับชมวิดีโอ (VDO) นำเสนอรายละเอียดเกี่ยวกับโครงการพลังงานสะอาด ความยาวประมาณ 7 นาที โดยกล่าวถึงความจำเป็นและวัตถุประสงค์ของโครงการฯ ขอบเขตโครงการ แผนการดำเนินงานและประโยชน์ของโครงการฯ ต่อบริษัทฯ และประเทศ ตามลำดับ

ต่อมา ประธานฯ ได้มอบหมายให้นายอริคมฯ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ นำเสนอรายละเอียดของโครงการพลังงานสะอาดเพิ่มเติม โดยนายอริคมฯ ได้นำเสนอใน 5 หัวข้อหลัก ดังนี้

#### **1. วัตถุประสงค์การลงทุน**

บริษัทฯ ได้ดำเนินงานตามวิสัยทัศน์ของบริษัทฯ ซึ่งมุ่งจะเป็นผู้นำในการดำเนินธุรกิจเชิงบูรณาการด้านการกลั่นน้ำมันและปิโตรเคมีที่ต่อเนื่องอย่างครบวงจรในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก รวมถึงดำเนินงานตามกลยุทธ์ต่างๆ ตามที่ได้รายงานให้ผู้ถือหุ้นรับทราบในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในแต่ละปีโดยหนึ่งในกลยุทธ์ที่สำคัญ คือ การเสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันเชิงธุรกิจ ซึ่งมีความสามารถด้านเทคโนโลยี และประสิทธิภาพด้านการผลิตเป็นปัจจัยสำคัญ โครงการพลังงานสะอาดจึงเป็นหนึ่งในยุทธศาสตร์ และเป็นก้าวที่สำคัญของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้ทำการศึกษาและพัฒนาด้วยความรอบคอบระมัดระวังจนมีความก้าวหน้าเป็นลำดับ โดยคาดหมายว่า โครงการฯ จะสร้างประโยชน์ ดังนี้

**1.1 เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน** เนื่องจากธุรกิจการกลั่นมีการแข่งขันค่อนข้างสูง

**1.2 เพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ด้วยการเปลี่ยนน้ำมันเตาให้เป็นน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยาน** ซึ่งนอกจากจะเป็นการส่งเสริมการผลิตผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม เพิ่มมูลค่าของผลิตภัณฑ์ ยังเป็นการตอบสนองความต้องการของตลาดอีกด้วย

1.3 เพิ่มความยืดหยุ่นในการกลั่นน้ำมันดิบให้หลากหลายยิ่งขึ้น เนื่องจากโรงกลั่นปัจจุบันมีอายุการใช้งานมากกว่า 40 - 50 ปีแล้ว ประกอบกับอุปทานน้ำมันดิบในตลาดมีความหลากหลายมากขึ้น การออกแบบของหน่วยผลิตที่มีอยู่บางหน่วยจึงไม่เหมาะสมกับอุปทานของน้ำมันดิบชนิดต่างๆ ที่มีอยู่ในปัจจุบัน จึงถึงเวลาที่ควรปรับปรุงหน่วยกลั่นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตเพื่อรองรับน้ำมันดิบที่หลากหลายมากขึ้น รวมถึงขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น

1.4 เพิ่มโอกาสในการต่อยอดทางด้านธุรกิจจากการเพิ่มปริมาณการผลิตเนฟธาหนักและเนฟธาเบา โดยโครงการพลังงานสะอาดจะสามารถผลิตผลิตภัณฑ์ที่สามารถใช้เป็นวัตถุดิบให้แก่อุตสาหกรรมปิโตรเคมี ซึ่งเป็นการช่วยสนับสนุนการพัฒนาอุตสาหกรรมและเศรษฐกิจของประเทศในอนาคตอีกด้วย

## 2. สาระสำคัญทางเทคนิค ได้แก่

2.1 การเพิ่มความหลากหลายในการกลั่นน้ำมันดิบชนิดต่างๆ ปัจจุบัน บริษัทฯ ใช้ น้ำมันดิบชนิดเบาที่มีแนวโน้มราคาสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นวัตถุดิบ แต่หากมีการดำเนินโครงการพลังงานสะอาด บริษัทฯ จะสามารถนำน้ำมันดิบชนิดหนักและชนิดกลางเข้ากลั่นได้ถึงร้อยละ 50 ของน้ำมันดิบที่ต้องใช้ในกระบวนการผลิตทั้งหมด ส่งผลให้สามารถประหยัดต้นทุนวัตถุดิบได้ประมาณ 4 - 5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

2.2 การเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ โดยปัจจุบัน บริษัทฯ มีการผลิตน้ำมันเตาประมาณร้อยละ 7 ของผลิตภัณฑ์ทั้งหมด ซึ่งคาดว่า ความต้องการน้ำมันเตาจะปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งโครงการพลังงานสะอาดได้รับการออกแบบให้สามารถเปลี่ยนผลิตภัณฑ์น้ำมันเตาให้เป็นน้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซลที่เป็นที่ต้องการของตลาด รวมถึงเนฟทาหนักและเนฟทาเบา ซึ่งสามารถใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีอีกด้วย ซึ่งตามที่ได้นำเสนอในวิดิทัศน์ บริษัทฯ จะมีการติดตั้งหน่วยผลิตใหม่ 6 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1) หน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยาโดยใช้ไฮโดรเจนร่วม (Hydrocracking Unit) 2) หน่วยกลั่นน้ำมันดิบ (Crude Distillation Unit) 3) หน่วยผลิตไฮโดรเจน (Hydrogen Manufacturing Unit) 4) หน่วยกำจัดสารเจือปนที่ไม่ต้องการออกจากผลิตภัณฑ์ (Treating Unit) 5) หน่วยผลิตกำมะถัน (Sulphur Recovery Unit) และ 6) หน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recover Unit : ERU) (รายละเอียดตามสารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project หรือ CFP) ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) สิ่งที่ส่งมาด้วย 1 ของหนังสือเชิญประชุม)

หลังจากดำเนินโครงการพลังงานสะอาดแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีกำลังการผลิตเพิ่มจาก 275,000 บาร์เรลต่อวันเป็น 400,000 บาร์เรลต่อวัน รวมถึงมีสัดส่วนกำลังการกลั่นของหน่วยเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ต่อหน่วยกลั่นน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 28 ในปัจจุบันเป็นร้อยละ 50 สะท้อนให้เห็นว่า นอกจากกำลังการผลิตที่ปรับเพิ่มขึ้น บริษัทฯ ยังเพิ่มขีดความสามารถในการเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ได้สูงกว่าสมรรถนะของโรงกลั่นปัจจุบัน ซึ่งหากพิจารณาในรูปดัชนีวัดความซับซ้อนของกระบวนการกลั่น หรือ Nelson Index ภายหลังจากโครงการพลังงานสะอาด บริษัทฯ จะมี Nelson Index สูงที่สุดในประเทศ และเป็นอันดับต้นๆ ในภูมิภาคเอเชีย รองจากโรงกลั่นในประเทศญี่ปุ่นและอินเดียเท่านั้น

บริษัทฯ ได้เริ่มทำการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการพลังงานสะอาดมาตั้งแต่ปี 2557 โดยเริ่มการออกแบบกระบวนการผลิตขั้นต้นในปี 2558 และในปี 2559 ได้เริ่มการออกแบบเชิงวิศวกรรม เพื่อให้ได้ข้อมูลเพียงพอในการออกหนังสือเชิญประกวดราคาผู้รับเหมาออกแบบทางวิศวกรรมในรายละเอียด จัดหา และ

ก่อสร้างโครงการฯ ในปี 2560 จากนั้น ในปี 2561 บริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัทฯ ให้เสนอ ขออนุมัติการลงทุนโครงการพลังงานสะอาดต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 ซึ่งในแต่ละขั้นตอนมี คณะกรรมการที่ทำหน้าที่ตรวจสอบและกำกับดูแลตลอดกระบวนการ เช่น คณะกรรมการกำกับดูแลการประกวด ราคาโครงการพลังงานสะอาด ซึ่งประกอบด้วยกรรมการบริษัทฯ ที่ได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการนำข้อตกลงคุณธรรมของภาครัฐมาประยุกต์ใช้ในการดำเนินโครงการฯ โดยมีการ แต่งตั้งผู้สังเกตการณ์อิสระเพื่อทำหน้าที่ดูแลกระบวนการประกวดราคา รวมถึงให้ความเห็นและคำแนะนำต่างๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ เพื่อให้เกิดความเป็นธรรมและโปร่งใส ทั้งนี้ คาดว่า โครงการพลังงานสะอาดจะสามารถ ดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2566

### 3. สภาพการณ์ด้านตลาดและอุตสาหกรรม

ในส่วนของ การจัดหา น้ำมันดิบชนิดหนักพบว่า อุปทานในตลาดโลกยังคงมีปริมาณมากเพียงพอที่จะสามารถจัดหาได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ในช่วงระหว่างปี 2561 - 2568 คาดว่าความต้องการใช้น้ำมัน สำเร็จรูปจะปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี ขณะที่กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นไม่สามารถตอบสนองปริมาณความ ต้องการดังกล่าวได้แม้โครงการพลังงานสะอาดจะดำเนินการแล้วเสร็จก็ตาม โดยเฉพาะในปี 2565 ซึ่งแทบจะไม่มี กำลังการผลิตใหม่เกิดขึ้นเลย โดยบริษัทฯ ได้มีการศึกษาข้อมูลผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ เพื่อประกอบการพิจารณา โอกาสในการลงทุนด้วย อาทิ

- ผลกระทบจากรถยนต์ไฟฟ้า พลังงานชีวภาพ และประสิทธิภาพของเครื่องยนต์ ซึ่งอาจ ส่งผลกระทบต่อความต้องการน้ำมันเบนซินเป็นหลัก โดยการใช้ น้ำมันเบนซินอาจมีการทดแทนด้วยรถยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle) ได้ง่าย เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นรถยนต์โดยสารขนาดเล็ก ซึ่งเหมาะกับการใช้งานในเมืองที่มี สถานีชาร์จไฟอำนวยความสะดวกมากกว่า โดยความต้องการน้ำมันเบนซินมีการเติบโตคงที่ จนถึงปี 2583 ขณะที่ อัตราการเติบโตของความต้องการน้ำมันดีเซลมีอัตราการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง แม้จะได้รับผลกระทบจากการใช้ รถยนต์ไฟฟ้าและการเพิ่มประสิทธิภาพของเครื่องยนต์ โดยคาดว่า ความต้องการน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยาน จะเติบโตร้อยละ 0.9 และร้อยละ 1.9 ตามลำดับ เนื่องจากปัจจุบัน การเดินทางทางอากาศปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังจกามีสายการบินต้นทุนต่ำมากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการน้ำมันอากาศยานปรับเพิ่มขึ้นในช่วงปี 2561 - 2583

- ผลกระทบจากการลดปริมาณกำมะถันในเชื้อเพลิงสำหรับเรือเดินสมุทรขององค์การทาง ทะเลระหว่างประเทศ (International Maritime Organization : IMO) หลังจากโครงการพลังงานสะอาดแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะไม่มีผลิตภัณฑ์น้ำมันเตากำมะถันสูง ซึ่งสอดคล้องกับการประกาศข้อบังคับใหม่ของ IMO ที่จะมียผล บังคับใช้ในปี 2563 เกี่ยวกับการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงที่มีสารกำมะถันไม่เกินร้อยละ 0.5 สำหรับการเดินเรือในน่านน้ำ สาคร เมื่อเทียบกับข้อบังคับในปัจจุบัน ที่บังคับให้ไม่เกินร้อยละ 3.5 การนำน้ำมันดีเซลผสมกับน้ำมันเตา เพื่อให้ได้ น้ำมันกำมะถันต่ำจะเป็นอีกหนึ่งทางเลือกของผู้ประกอบการธุรกิจเดินเรือ เนื่องจากไม่จำเป็นต้องใช้เงินลงทุนหรือ ดัดแปลงเครื่องยนต์ ทำให้คาดการณ์ว่า ความต้องการน้ำมัน Middle Distillate จะปรับเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป

- ความต้องการน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศไทยและประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) อัตราความต้องการน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยานในประเทศยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องจนถึงปี 2583 ขณะที่อัตราความต้องการน้ำมันอากาศยานใน AEC ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน โดยหากบริษัทฯ ไม่ดำเนินโครงการพลังงานสะอาด ประเทศไทยจะต้องนำเข้าน้ำมันอากาศยานตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป ขณะที่ AEC จะต้องนำเข้าน้ำมันดีเซลทุกปี ดังนั้น หลังจากโครงการพลังงานสะอาดแล้วเสร็จ จึงคาดการณ์ว่าจะมีตลาดรองรับการจำหน่ายน้ำมันดีเซลอย่างเพียงพอ

#### 4. การจัดหาแหล่งเงินลงทุนโครงการฯ

ตามที่รายงานข้างต้น การลงทุนเพื่อก่อสร้างหน่วยผลิตตามขอบข่ายของโครงการพลังงานสะอาดจะมีการติดตั้งหน่วยกลั่นใหม่ทั้งสิ้น 6 หน่วย ซึ่งรวมหน่วยผลิตพลังงานหรือ ERU ด้วย คิดเป็นมูลค่าการลงทุนประมาณ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และดอกเบี้ยระหว่างการก่อสร้าง 151 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งบริษัทฯ มีแผนการจัดการจัดหาแหล่งเงินทุน ดังนี้

##### 4.1 กระแสเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561)

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดอยู่ประมาณ 80,000 ล้านบาท หรือประมาณ 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งคิดเป็นประมาณครึ่งหนึ่งของมูลค่าการลงทุนทั้งโครงการฯ ซึ่งเงินลงทุนในจำนวน 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ดังกล่าว เป็นการทยอยลงทุนอย่างต่อเนื่องเป็นระยะเวลา 4 - 5 ปี ไม่ได้เป็นการลงทุนในคราวเดียว

##### 4.2 กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานปัจจุบัน

หลังจ่ายเงินปันผลในปี 2562 - 2565 หักภาระผูกพันเงินกู้ และค่าบำรุงรักษาโรงกลั่น คาดว่า ระหว่างการก่อสร้าง บริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดคงเหลือปีละ 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือรวมประมาณ 1,600 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยอ้างอิงจากผลการดำเนินงานในช่วง 2 - 3 ปี ที่ผ่านมา โดยมีโรงไฟฟ้า SPP และโรงงานผลิตสาร Linear Alkyl Benzene (LAB) ที่ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว

##### 4.3 เงินกู้เพิ่มเติม

บริษัทฯ มีแผนกู้ยืมเงินเพิ่มเติม 1,500 - 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อให้มั่นใจว่ากระแสเงินสดจะมีเพียงพอ โดยได้คำนวณรวมค่าใช้จ่ายการลงทุน (CAPEX) โครงการอื่นๆ ในระยะเวลา 2 - 3 ปี ข้างหน้า เพื่อปรับปรุงระบบสาธารณูปโภคที่ได้รับการอนุมัติการลงทุนแล้ว

จากข้อมูลข้างต้น บริษัทฯ มีความมั่นใจว่าจะสามารถจัดหาเงินลงทุนเพื่อดำเนินโครงการฯ ได้อย่างเพียงพอ เนื่องจากมีกระแสเงินสดประมาณครึ่งหนึ่งของมูลค่าการลงทุนทั้งโครงการฯ และยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานตามปกติตลอดระยะเวลาก่อสร้างโครงการฯ จึงไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุน ทั้งนี้ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt / Equity ratio) อยู่ที่ 0.6 เท่า ซึ่งหากมีการบริหารจัดการอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทฯ จะสามารถกู้เงินเพิ่มได้ถึง 50,000 - 60,000 ล้านบาท โดยไม่ส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินธุรกิจ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะบริหารจัดการเงินลงทุนอย่างรัดกุม เพื่อลดภาระเงินกู้ให้ได้มากที่สุด

#### 5. ข้อมูลเพิ่มเติมแนวทางการดำเนินโครงการฯ

ตามที่บริษัทฯ ได้แจ้งข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับแนวทางการดำเนินโครงการพลังงานสะอาด เพื่อลดภาระการลงทุนโครงการฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้เบื้องต้นมาระยะหนึ่งจนมี

ความก้าวหน้าขึ้น คณะกรรมการบริษัทฯ จึงเห็นสมควรให้รายงานแนวทางเพิ่มเติมแก่ที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อเป็นข้อมูลให้ทราบในคราวเดียวกัน โดยบริษัทฯ มีแนวทางการจัดหาผู้สนใจลงทุนหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit หรือ ERU) แทนการจัดสร้างเองทั้งหมดเนื่องจากหน่วย ERU เป็นหน่วยสนับสนุนสาธารณูปโภคที่ค่อนข้างเป็นอิสระจากหน่วยผลิตหลัก จึงมีความเหมาะสมที่จะดำเนินการตามแนวทางนี้

หน่วย ERU มีกำลังการผลิตกระแสไฟฟ้า 250 เมกะวัตต์ และไอน้ำ เพื่อป้อนให้กับกระบวนการผลิตของโครงการพลังงานสะอาดและใช้ผลิตภัณฑ์พลอยได้ของโครงการพลังงานสะอาดเป็นเชื้อเพลิงหลัก

ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการปรับเปลี่ยนรูปแบบการลงทุนตามแนวทางเพิ่มเติมนี้จะทำให้วงเงินลงทุนโครงการพลังงานสะอาด ลดลงเป็นไม่เกิน 4,174 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และจะต้องไม่ทำให้ผลตอบแทนการลงทุนโครงการฯ ในภาพรวมเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และต้องเป็นประโยชน์กับบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะจัดให้มีการบริหารจัดการความเสี่ยงอย่างเหมาะสม และหากการดำเนินการดังกล่าวเข้าเกณฑ์ต้องปฏิบัติตามกฎหมาย ประกาศหรือข้อกำหนดอื่นใด บริษัทฯ จะถือปฏิบัติตามโดยเคร่งครัด

จากนั้น ได้ชี้แจงเพิ่มเติมว่า เนื่องจากการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด เข้าข่ายเป็นธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) 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 ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีหน้าที่จัดทำรายงานและเปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด รวมทั้งจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ IFA เพื่อทำหน้าที่ให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าว

คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติเห็นชอบการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด และเห็นควรนำเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 อนุมัติการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด โดยเห็นว่าการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด สามารถเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของบริษัทฯ ทำให้ประสิทธิภาพกระบวนการผลิตของโรงกลั่นสูงขึ้น เพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์ ซึ่งเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม และขยายกำลังการกลั่นน้ำมัน และเพิ่มความยืดหยุ่นให้สามารถกลั่นน้ำมันดิบได้มากและหลากหลายชนิดขึ้น ก่อให้เกิดการประหยัดด้านขนาด หรือ Economies of Scale และลดต้นทุนวัตถุดิบ นอกจากนี้ ยังช่วยเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงานและสนับสนุนการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาวอีกด้วย

พร้อมนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทฯ หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัทฯ มอบหมายเป็นผู้เจรจา ทำความตกลง



กำหนด แก๊ซ เปลี่ยนแปลงรายละเอียดเงื่อนไขและดำเนินการใดๆ ที่จำเป็นในการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด ตลอดจนการลงนามในสัญญา บันทึก ข้อตกลง และเอกสารต่างๆ รวมถึงการติดต่อกับหน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนดำเนินการต่างๆ ตามที่จำเป็นและสมควรเพื่อให้โครงการพลังงานสะอาด แล้วเสร็จตามวัตถุประสงค์และเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ

หลังจากนั้น ประธานฯ ชี้แจงว่าเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของกฎหมาย บริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อทำหน้าที่ให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการเพื่อให้ผู้ถือหุ้น ได้รับข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือและครบถ้วนเพียงพอต่อการตัดสินใจ โดยประธานฯ ได้เชิญผู้แทนจากบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ รายงานสรุปความเห็นต่อการเข้าทำรายการให้ผู้ถือหุ้นทราบ

นายมนตรีฯ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) รายงานว่าตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติเห็นชอบให้บริษัทฯ ลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project หรือ CFP) โดยมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้างอีกประมาณ 151 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ คิดเป็นขนาดของรายการเท่ากับกับร้อยละ 68.61 ของสินทรัพย์ของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายที่บริษัทฯ ต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้น รวมทั้งจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้ให้ความเห็นถึงความเหมาะสม ผล ข้อดีข้อเสียและการประเมินความเสี่ยงของโครงการฯ ซึ่งเมย์แบงก์ฯ ได้รับโอกาสในการทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยได้ปฏิบัติงานด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและเป็นอิสระ ทั้งนี้รายงานที่ได้จัดทำนี้มีเพียงขอบเขตในการลงทุนที่ตามมาตามแผนเดิมคือ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ไม่ได้รวมถึงแนวความคิดในการแยกหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit หรือ ERU) ใดๆก็ตาม ด้วยหลักการและเหตุผล แนวคิดดังกล่าวจะนำไปสู่การให้ผลตอบแทนของการลงทุนในโครงการฯ นี้ดีขึ้น โดยจะช่วยลดการลงทุนและตัดส่วนการลงทุนและการบริหารงานในส่วนของการผลิตกระแสไฟฟ้าไปให้กับผู้เชี่ยวชาญโดยตรง

จากนั้น นายมนตรีฯ ได้มอบหมายให้นายทวิสิทธิ์ฯ ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายวาณิชธนกิจ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ชี้แจงเพิ่มเติมโดยนายทวิสิทธิ์ฯ ได้สรุปความเห็นต่อการเข้าทำรายการโดยอ้างอิงรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ธุรกรรมการลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2 ของเอกสารประกอบการประชุมผู้ถือหุ้นวิสามัญ ครั้งที่ 1/2561 ของบริษัทฯ ซึ่งลงวันที่ 31 กรกฎาคม 2561) โดยได้แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบว่า ในรายงานดังกล่าวมีข้อมูลบางส่วนที่ไม่สามารถเปิดเผยได้ เนื่องจากเป็นความลับทางการค้าและทางเทคนิค อย่างไรก็ตาม ข้อมูลที่ได้เสนอต่อผู้ถือหุ้นนั้นได้ผ่านการตรวจสอบตามมาตรฐานวิชาชีพของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระแล้ว โดยเนื้อหาของการรายงานแบ่งเป็น 4 ส่วน ได้แก่ 1. ภาพรวมของการเข้าทำรายการ 2. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ 3. การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการฯ 4. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และได้รายงานสรุปให้ผู้ถือหุ้นทราบดังรายละเอียดในแต่ละส่วน ดังนี้

1. ภาพรวมของการเข้าทำรายการ ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ ได้มาและวัตถุประสงค์ในการเข้าทำรายการ ข้อมูลของโครงการพลังงานสะอาด ซึ่งเป็นข้อมูลตามที่ได้มีการนำเสนอไปก่อนหน้านี้แล้ว

## 2. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

### 2.1 ประโยชน์ต่อบริษัทฯ และกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่

- การเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน เนื่องจากธุรกิจการกลั่นน้ำมันมีการแข่งขันที่สูงขึ้นเรื่อยๆ จากการสร้างโรงกลั่นใหม่ๆ ที่มีเทคโนโลยีขั้นสูง การพัฒนาประสิทธิภาพในการใช้พลังงาน ดังนั้น การลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถแข่งขันในตลาดได้ในอนาคต
- การลดต้นทุนวัตถุดิบ โครงการพลังงานสะอาดจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถกลั่นน้ำมันดิบชนิดหนักซึ่งมีราคาต่ำกว่าน้ำมันดิบชนิดเบา ทำให้ช่วยลดต้นทุนวัตถุดิบในการกลั่นและมีความยืดหยุ่นในการรับน้ำมันดิบจากแหล่งผลิตที่หลากหลายมากขึ้น
- การเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ โครงการพลังงานสะอาดจะมีหน่วยกลั่นที่ทำหน้าที่เพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์โดยการเปลี่ยนน้ำมันเตาให้เป็นน้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซล ซึ่งมีราคาสูงกว่าและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม
- การเพิ่มโอกาสในการต่อยอดสู่ธุรกิจปิโตรเคมี โครงการพลังงานสะอาด จะช่วยให้บริษัทฯ ผลิตแอฟทาซึ่งเป็นวัตถุดิบของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีต่อไปได้มากขึ้น ซึ่งบริษัทฯ อยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้ในการร่วมมือกับบริษัทต่างๆ ในกลุ่มบริษัท ปตท. เพื่อนำผลิตภัณฑ์เหล่านี้ไปเพิ่มมูลค่าเป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีต่อไป

## 2.2 ประโยชน์ต่อประเทศชาติ ได้แก่

- การเสริมสร้างความมั่นคงทางด้านพลังงานให้กับประเทศในระยะยาว เพื่อทดแทนการนำเข้าผลิตภัณฑ์ในอนาคตโดยเฉพาะน้ำมันอากาศยาน ซึ่งคาดว่าตั้งแต่ปี 2565 ประเทศไทยอาจต้องเริ่มมีการนำเข้าน้ำมันอากาศยานจากความต้องการที่ขยายตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว
- การผลิตน้ำมันสำเร็จรูปคุณภาพสูงตามมาตรฐานยูโร 5 ที่มีกำมะถันต่ำและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมตามนโยบายของภาครัฐ
- การสนับสนุนโครงการปิโตรเคมี ระยะที่ 4 ของภาครัฐ จากการผลิตแอฟทา ซึ่งเป็นสารตั้งต้นของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี
- การส่งเสริมและสนับสนุนนโยบายของรัฐในการบริโภคน้ำมันดิบภายในประเทศ
- การเสริมสร้างโอกาสในการเป็น Energy Hub ของประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC)
- การสนับสนุนการขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจ เนื่องจากโครงการพลังงานสะอาด เป็นการลงทุนภายในประเทศที่ดำเนินการโดยภาคเอกชน ส่งผลให้เกิดการจ้างงานทั้งทางตรงและทางอ้อม

## 2.3 ข้อดีของการทำรายการ

- การใช้เงินลงทุนจำนวนมาก โดยใช้เงินลงทุนประมาณ 4,825 ล้านบาทหรือ 4,825 ล้านบาท
- การเกิดภาระดอกเบี้ยและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืม บริษัทฯ คาดว่า จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ/หรือ เงินทุนจากการออกและเสนอขายตราสารหนี้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากปัจจุบัน บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ในระดับต่ำ จึงคาดว่าภายหลังการเข้าทำรายการ บริษัทฯ จะยังสามารถรักษ้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับที่เหมาะสมได้
- การส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ เนื่องจาก

ในช่วงที่ก่อสร้างโครงการพลังงานสะอาด โรงกลั่นปัจจุบันของบริษัทฯ จะยังสามารถดำเนินงานได้ตามปกติ และเมื่อโครงการพลังงานสะอาดแล้วเสร็จ ก็จะมีกระแสเงินสดเพิ่ม ทำให้บริษัทฯ สามารถรักษาผลประโยชน์และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคาดว่า การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ

**2.4 ข้อดีของการไม่ทำรายการ บริษัทฯ จะไม่ต้องเสียเงินสดจากการทำรายการ หากบริษัทฯ ไม่ทำรายการ บริษัทฯ จะสามารถนำเงินสดประมาณ 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นี้ไปลงทุนในโครงการอื่น และสภาพคล่องของบริษัทฯ จะไม่โดนกระทบจากการทำรายการ**

#### **2.5 ข้อดีของการไม่ทำรายการ ได้แก่**

- การขาดศักยภาพในการแข่งขันในอุตสาหกรรม เนื่องจากธุรกิจการกลั่นน้ำมันมีการแข่งขันที่สูงขึ้นเรื่อยๆ จากการสร้างโรงกลั่นน้ำมันใหม่ๆ ที่มีเทคโนโลยีขั้นสูง ซึ่งหากไม่มีการลงทุนโครงการพลังงานสะอาดทดแทนหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่มีอายุกว่า 50 ปีของบริษัทฯ อาจส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถแข่งขันในตลาดได้ในอนาคตและจะกระทบต่อรายได้และการประกอบธุรกิจในอนาคตของบริษัทฯ และอาจไม่สามารถตอบสนองนโยบายของภาครัฐในอนาคต

- การเสียโอกาสในการเพิ่มผลกำไรจากการเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าที่สูงขึ้น การไม่ลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด ทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการเพิ่มอัตรากำไรและผลประโยชน์ของบริษัทฯ จากการเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์โดยการเปลี่ยนน้ำมันเตาและยางมะตอย ให้เป็นน้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซล ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าและเป็นที่ต้องการในตลาดในอนาคต

#### **2.6 ความเสี่ยงในการทำรายการ ได้แก่**

- ความเสี่ยงจากการชะลอตัวของความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้รับผลประโยชน์จากโครงการฯ น้อยลง ซึ่งจะส่งผลให้กำไรไม่เป็นไปตามคาดการณ์ บริษัทฯ มีแนวทางการลดความเสี่ยงโดยมีการลงนามในบันทึกข้อตกลงกับบริษัท ปตท. เพื่อที่จะรับซื้อผลิตภัณฑ์ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 49.99 ของปริมาณกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากโครงการฯ

- ความเสี่ยงในการจัดหาวัตถุดิบ หากในอนาคตบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาน้ำมันดิบชนิดหนัก ที่มีคุณภาพหรือ ปริมาณที่เพียงพอต่อการกลั่นน้ำมัน ซึ่งบริษัทฯ มีแนวทางการลดความเสี่ยงโดยมีการลงนามในบันทึกข้อตกลงกับบริษัท ปตท. ที่จะจัดหาน้ำมันดิบไม่ต่ำกว่าร้อยละ 49.99 ของปริมาณกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากโครงการพลังงานสะอาด

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต ซึ่งบริษัทฯ มีแนวทางการลดความเสี่ยงโดยบริษัทฯ อาจพิจารณาลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน โดยการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามความเหมาะสม

- ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการฯ หากการก่อสร้างโครงการฯ มีความล่าช้า บริษัทฯ อาจได้รับผลประโยชน์จากโครงการฯ น้อยลง ซึ่งบริษัทฯ มีแนวทางการลดความเสี่ยงโดยมีการเตรียมกำลังพลอย่างเพียงพอและเหมาะสม รวมถึงได้เตรียมทำประกันโครงการฯ เพื่อลดผลกระทบจากความล่าช้าของโครงการฯ

- ความเสี่ยงในการเดินเครื่อง (Plant Operation Risk) เช่น กรณีเครื่องจักรหยุดชะงักหรือไม่สามารถดำเนินงานได้เต็มกำลังการผลิต ผลกระทบที่ไม่ได้คุณภาพตามมาตรฐาน เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการดำเนินงาน ซึ่งบริษัทฯ มีแนวทางการลดความเสี่ยง โดยผู้รับเหมาโครงการฯ จะต้องมีการรับประกันการเดินเครื่องจักรของโรงงานให้เป็นไปตามที่กำหนด และบริษัทเจ้าของเทคโนโลยีต้องรับประกันผลการดำเนินงานของโรงงาน
- ความเสี่ยงจากการจัดหาไฟฟ้าและไอน้ำ การขยายกำลังการกลั่นน้ำมันดิบภายใต้โครงการฯ จะทำให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากเดิมประมาณ 250 เมกะวัตต์ บริษัทฯ มีแนวทางการลดความเสี่ยงโดยจะทำการติดตั้งหน่วยผลิตพลังงาน (ERU) เพื่อทำหน้าที่ในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ
- ความเสี่ยงจากการต่อสัญญาเช่าที่ราชพัสดุ ปัจจุบัน ที่ประชุมคณะรัฐมนตรีฯ ได้มีมติเห็นชอบให้บริษัทฯ ต่ออายุสัญญาออกไปอีก 30 ปี จนถึงวันที่ 10 กันยายน 2595 โดยบริษัทฯ ได้มีการลงนามในสัญญาดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2561
- ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเป็นความเสี่ยงปกติของธุรกิจ ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการมาอย่างต่อเนื่องเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว
- ความเสี่ยงจากผลกระทบจากโครงการขนาดใหญ่อื่นๆ เช่น การซื้อหุ้นในบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (GLOW) ของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) ซึ่งหาก GPSC มีการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ GPSC ตามสัดส่วนการถือหุ้นเป็นจำนวนเงิน 74,000 ล้านบาท บริษัทฯ อาจต้องจ่ายเงินจำนวนไม่เกิน 17,975 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ มีแนวทางการลดความเสี่ยงโดยบริษัทฯ ได้มีการวางแผนทางการเงิน โดยมีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นที่เพียงพอต่อการทำรายการดังกล่าว และอาจพิจารณาใช้เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ/หรือจากการออกและเสนอขายตราสารหนี้ รวมถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินกิจการของบริษัทฯ ในอนาคต

### 3. การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการฯ

3.1 สมมติฐานหลักในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งรายละเอียดได้ปรากฏอยู่ในเอกสารประกอบหนังสือเชิญประชุมแล้ว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์เฉพาะส่วนที่ทำการลงทุนเพิ่มเท่านั้น โดยได้เน้นย้ำต่อที่ประชุมว่า ข้อมูลที่นำเสนอ นั้นไม่สามารถนำไปใช้วิเคราะห์เพื่อวัตถุประสงค์อื่นได้ นอกจากการพิจารณาในการลงทุนโครงการพลังงานสะอาดเท่านั้น

3.2 การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการฯ โดยมูลค่าปัจจุบันของโครงการพลังงานสะอาด (Project NPV) จะอยู่ที่ 1,286.33 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และมีมูลค่าปัจจุบันของผู้ถือหุ้นจากโครงการพลังงานสะอาด (Equity NPV) จะอยู่ที่ 908.90 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่อัตราผลตอบแทนภายในโครงการพลังงานสะอาด (Project IRR) จะอยู่ที่ร้อยละ 12.10 ต่อปี และมีอัตราผลตอบแทนภายในของผู้ถือหุ้นจากโครงการพลังงานสะอาดที่ร้อยละ 14.89 ต่อปี

### 3.3 การวิเคราะห์ความไวของสมมติฐานที่สำคัญ (Sensitivity Analysis)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการศึกษาความไวของสมมติฐานที่สำคัญในหลายรูปแบบ แต่จะขอนำเสนอเฉพาะแบบที่มีความสำคัญต่อผู้ถือหุ้น โดยพิจารณาเห็นว่า การเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้น (Gross Integrated Margin) ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกิจการ (WACC) และอัตรา

ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ( $K_e$ ) เป็นปัจจัยสำคัญที่อาจกระทบต่อมูลค่าปัจจุบันของโครงการฯ และอัตราผลตอบแทนภายใน จึงได้จัดทำการวิเคราะห์ความไวของสมมติฐานที่สำคัญ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- การประเมินมูลค่าปัจจุบันของโครงการฯ (Project NPV) โดยหากมีการเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้น (Gross Integrated Margin) และอัตราส่วนคิดลด (WACC) +/- 1% จะทำให้มูลค่าปัจจุบันของโครงการฯ (Project NPV) จะอยู่ระหว่าง 779.89 - 1,882.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีมูลค่าตามกรณีฐานเท่ากับ 1,286.33 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

- การประเมินมูลค่าปัจจุบันของผู้ถือหุ้นจากโครงการฯ (Equity NPV) หากมีการเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้น (Gross Integrated Margin) และอัตราส่วนคิดลด ( $K_e$ ) +/- 1% จะทำให้มูลค่าปัจจุบันของผู้ถือหุ้นจากโครงการฯ CFP (Equity NPV) จะอยู่ระหว่าง 579.17 – 1,294.72 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีมูลค่าตามกรณีฐานเท่ากับ 908.90 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

- การคำนวณอัตราผลตอบแทนภายในจากโครงการฯ (Project IRR) หากมีการเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้น (Gross Integrated Margin) +/- 1% และอัตราส่วนคิดลด (WACC) ร้อยละ (1) จะทำให้อัตราผลตอบแทนภายในจากโครงการฯ (Project IRR) จะอยู่ระหว่างร้อยละ 11.89 - 12.30 ต่อปีโดยมีอัตราผลตอบแทนภายในจากโครงการฯ (Project IRR) ตามกรณีฐานเท่ากับร้อยละ 12.10 ต่อปี

- การคำนวณอัตราผลตอบแทนภายในของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) หากมีการเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้น (Gross Integrated Margin) +/- 1% และอัตราส่วนคิดลด ( $K_e$ ) ร้อยละ (1) จะทำให้อัตราผลตอบแทนภายในของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) จะอยู่ระหว่างร้อยละ 14.62 -15.15 ต่อปีโดยมีอัตราผลตอบแทนภายในของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) ตามกรณีฐานเท่ากับร้อยละ 14.89 ต่อปี

#### 4. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

##### 4.1 ความสมเหตุสมผลของรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล เนื่องจากรายการดังกล่าวจะเป็นการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของบริษัทฯ ลดต้นทุนการผลิตจากน้ำมันดิบและเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ รวมถึงเป็นการเพิ่มโอกาสในการต่อยอดสู่ธุรกิจปิโตรเคมี นอกจากนี้ การดำเนินการโครงการ CFP ยังเกิดประโยชน์ต่อประเทศชาติและเศรษฐกิจโดยรวมในด้านต่างๆ ทั้งช่วยเสริมสร้างความมั่นคงทางด้านพลังงานให้กับประเทศในระยะยาว สนับสนุนโครงการปิโตรเคมีระยะ 4 ของภาครัฐ และสร้างโอกาสการเป็น Energy Hub ของประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการดังกล่าวมีข้อดีและความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น เช่น ภาระดอกเบี้ยและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมความเสี่ยงจากอุปสงค์อุปทานและความผันผวนของราคาน้ำมัน ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของโครงการฯ เป็นต้น

##### 4.2 ความสมเหตุสมผลของราคาและเงื่อนไขของรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการ โดยการเข้าลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด จะทำให้ได้รับอัตราผลตอบแทนและมูลค่าปัจจุบันทั้งสำหรับจากโครงการพลังงานสะอาดและสำหรับผู้ถือหุ้น โดยที่อัตราผลตอบแทนจากโครงการพลังงาน

สะอาด และสำหรับผู้ถือหุ้นมากกว่าต้นทุนของกิจการและอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการตามลำดับ ในขณะที่มูลค่าปัจจุบัน ทั้งสำหรับโครงการฯ และผู้ถือหุ้นเป็นบวก

หลังจากนั้น ประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามและแสดงข้อคิดเห็นในประเด็นที่เกี่ยวข้อง โดยมีผู้ถือหุ้นซักถามในประเด็นต่างๆ สรุปสาระสำคัญ ดังนี้

■ นางสาวเจนจิรา สมบัติเจริญวงศ์ - ผู้ถือหุ้น สอบถามและแสดงความคิดเห็นดังนี้

1) ขอชื่นชมการรักษามาตรฐานการจัดงานประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งสร้างความประทับใจให้แก่ผู้ถือหุ้นมาโดยตลอด

2) เนื่องจากปัจจุบัน มีการกระทำทุจริตในหลากหลายองค์กร รวมถึงการทุจริตของบริษัทในกลุ่ม ปตท. ซึ่งได้ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและภาพลักษณ์ของกลุ่ม ปตท. บริษัทฯ จะมีระบบบริหารจัดการวัตถุประสงค์อย่างไร เพื่อป้องกันปัญหาการทุจริตที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต หลังจากการขยายกำลังการผลิต โครงการพลังงานสะอาด

ประธานฯ กล่าวขอบคุณที่ชื่นชมการปฏิบัติงานของบริษัทฯ และชี้แจงว่า บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้วยความโปร่งใสเทียบเท่ากับประสิทธิภาพในการปฏิบัติงาน จากนั้น มอบหมายให้นายอริคมฯ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ เป็นผู้ตอบคำถาม

นายอริคมฯ ชี้แจงว่า การรับซื้อวัตถุดิบและจำหน่ายน้ำมันของโรงกลั่นมีบริษัทภายนอก (Surveyor) ทำหน้าที่ตรวจสอบตรวจคุณภาพและปริมาณวัตถุดิบและน้ำมันให้ตรงกับคำสั่งซื้อ นอกจากนี้ ภาครัฐยังมีการควบคุมธุรกิจโรงกลั่นด้วยกระบวนการสำรองน้ำมันทางยุทธศาสตร์ โดยกรมธุรกิจพลังงานจะมีหน้าที่ตรวจสอบปริมาณน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ของโรงกลั่นให้เป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด ขณะเดียวกัน บริษัทฯ จะต้องมีการเสียภาษีสรรพสามิตสำหรับการจำหน่ายสินค้า จึงมีผู้แทนของกรมสรรพสามิตประจำอยู่ที่โรงกลั่นเพื่อตรวจสอบความถูกต้อง ผู้ถือหุ้นจึงมั่นใจได้ว่า ธุรกิจโรงกลั่นเป็นธุรกิจที่ดำเนินการด้วยถูกต้อง โปร่งใส สามารถตรวจสอบได้ ทั้งยังมีการควบคุมอย่างเข้มงวดจากภาครัฐและหน่วยงานภายนอก นอกเหนือจากระบบการควบคุมภายในองค์กรที่เข้มงวดอยู่แล้ว

■ นายวิชา โขภพษ์พันธุ์ - ผู้ถือหุ้น กล่าวชื่นชมและแสดงความคิดเห็นดังนี้

1) ขอชื่นชมการริเริ่มโครงการพลังงานสะอาดของบริษัทฯ ที่จะปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต เพื่อเปลี่ยนน้ำมันชนิดหนักให้มีมูลค่าสูงขึ้น เนื่องจากปัจจุบัน มีผู้ใช้น้ำมันเตาค่อนข้างน้อย การปรับปรุงคุณภาพดังกล่าวจึงเป็นการเสริมสร้างผลกำไรให้แก่บริษัทฯ

2) ปัจจุบัน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนค่อนข้างสูง และบริษัทฯ จำเป็นจะต้องใช้เงินในการลงทุนโครงการพลังงานสะอาดจำนวนมาก จึงขอให้มีการบริหารจัดการทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพและรัดกุม

ประธานฯ มอบหมายให้นายมนตรี ศรีไพศาล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เป็นผู้ตอบคำถาม

นายมนตรีฯ - ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ชี้แจงว่า บริษัทฯ มีการประเมินผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของโครงการพลังงานสะอาดโดยอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวตามหลักมาตรฐาน ทั้งยังได้นำแนวโน้มและทิศทางของ

ดอกเบี้ยระยะยาวมาประกอบการพิจารณาด้วย ดังนั้น จึงถือได้ว่า บริษัทฯ ได้มีการคำนึงถึงประเด็นที่ผู้ถือหุ้นมีความห่วงใยพอสมควรแล้ว

■ นายสุริยพงศ์ วัฒนศักดิ์ - ผู้ถือหุ้น กล่าวชื่นชมและสอบถามดังนี้

1) ขอชื่นชมวิสัยทัศน์ของบริษัทฯ ในการดำเนิน โครงการพลังงานสะอาด ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อองค์กรและประเทศชาติ

2) โครงการพลังงานสะอาดมีผลิตภัณฑ์พลอยได้ คือ ยางมะตอย ขณะที่ภาครัฐกำลังส่งเสริมให้นายางพารามาผสมกับยางมะตอย เพื่อเพิ่มมูลค่า จึงต้องการสอบถามว่า บริษัทฯ จะสามารถสนับสนุนนโยบายดังกล่าวได้อย่างไร

3) หากบริษัทฯ สามารถจัดหาผู้สนใจมาลงทุนหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit : ERU) แทนการลงทุนด้วยตนเอง จะต้องมีการจัดทำรายงานวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อมฉบับใหม่หรือไม่

4) ขอความเชื่อมั่นว่า การลงทุนโครงการพลังงานสะอาดจะไม่ส่งผลกระทบต่อเงินปันผลของผู้ถือหุ้น

5) หากราคาน้ำมันดิบโลกมีความผันผวนอย่างรุนแรง จะส่งผลกระทบต่อโครงการพลังงานสะอาดอย่างไร

**ประธานฯ** มอบหมายให้นายอริคมฯ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เป็นผู้ตอบคำถาม

**นายอริคมฯ** ชี้แจงดังนี้

1) หลังจากโครงการพลังงานสะอาดแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะไม่มีการผลิตยางมะตอย จึงไม่สามารถสนับสนุนภาครัฐในการนำยางพารามาใช้ในการผลิตยางมะตอยได้ แต่จะสนับสนุนในเรื่องการลดมลภาวะเนื่องจากบริษัทฯ ผลิตพลังงานที่สะอาดมากยิ่งขึ้น

2) ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อมของโครงการพลังงานสะอาดเรียบร้อยแล้ว จึงไม่ส่งผลกระทบต่อการขออนุมัติการลงทุนโครงการพลังงานสะอาดตามขอบเขตที่เสนอ อย่างไรก็ตาม ความจำเป็นในการจัดทำรายงานวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อมสำหรับหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit : ERU) ขึ้นอยู่กับรูปแบบข้อตกลงในการเข้ามาลงทุนหน่วย ERU ของผู้สนใจลงทุน ซึ่งบริษัทฯ กำลังอยู่ในระหว่างการศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อให้เกิดผลกระทบน้อยที่สุด และก่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทฯ สูงสุด

3) ตามการประมาณการการลงทุน หากไม่มีเหตุฉุกเฉินที่ไม่คาดคิด บริษัทฯ คาดว่า จะสามารถรักษาระดับการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในอัตราใกล้เคียงกับที่ผ่านมา เนื่องจากประมาณการกระแสเงินสดที่ได้นำเสนอต่อผู้ถือหุ้นนั้น ได้คำนวณรวมการจ่ายเงินกู้และดอกเบี้ยเงินกู้ รวมถึงการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นไว้เรียบร้อยแล้ว

**นายทวิสิทธิ์ฯ - ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ** ชี้แจงเพิ่มเติมว่า ความผันผวนของราคาน้ำมันโลกถือเป็นความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของธุรกิจการกลั่น ซึ่งในการประเมินความเสี่ยง ที่ปรึกษาทางการเงินได้มีการวิเคราะห์ความไวของกำไรขั้นต้นจากการกลั่น (Gross Refinery Margin : GRM) รวมถึงสถิติราคาน้ำมันในอดีตพบว่า ส่วนต่างราคาน้ำมันในอีก 20 ปีข้างหน้า แม้จะมีช่วงที่ส่วนต่างราคาน้ำมันปรับลดลงบ้าง แต่ยังคงเพียงพอที่จะ

ส่งผลให้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Net Present Value : NPV) จากการลงทุน โครงการพลังงานสะอาดยังเป็นบวก และส่งผลให้บริษัทฯ ยังคงมีผลกำไรขั้นต้นจากการกลั่น

■ นางสาวฉิมพัทธ์ พรพิบูลย์ - ผู้ถือหุ้น แสดงความคิดเห็นและสอบถามดังนี้

1) โครงการพลังงานสะอาดจะสามารถรองรับความต้องการใช้น้ำมันอากาศยานในประเทศได้นานเท่าใด

2) บริษัทฯ ได้มีการประสานงานกับสถาบันการเงินเพื่อกู้ยืมเงินสำหรับการลงทุน โครงการพลังงานสะอาดเรียบร้อยแล้วใช่หรือไม่ หากมี มีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่ชัดเจนแล้วใช่หรือไม่

3) ขอให้บริษัทฯ ดำเนินโครงการพลังงานสะอาดด้วยความชัดเจนและโปร่งใส เพื่อให้การบริหารจัดการด้านการเงินมีประสิทธิภาพ ทั้งยังเป็นการสร้างเสริมภาพลักษณ์ที่ดีขององค์กรอีกทางหนึ่งด้วย

4) ตามข้อมูลที่น่าเสนอ โครงการพลังงานสะอาดจะส่งผลให้บริษัทฯ ยังคงมีความสามารถในการแข่งขันใน 20 ปีข้างหน้า ดังนั้น บริษัทฯ คาดว่า จะมีการวางแผนพัฒนาประสิทธิภาพของโรงกลั่นครั้งถัดไปเมื่อใด เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในอนาคต

**ประธานฯ** ชี้แจงว่า คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีการประชุมร่วมกันเพื่อวางแผนกลยุทธ์ใน 5 - 10 ปีข้างหน้าเป็นประจำทุกปี จากนั้น จึงมอบหมายให้นายอริคมฯ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ เป็นผู้ตอบคำถาม

**นายอริคมฯ** ชี้แจงดังนี้

1) หากไม่มีการดำเนินโครงการพลังงานสะอาด ในปี 2565 ประเทศไทยจะต้องนำเข้าน้ำมันอากาศยาน อย่างไรก็ตาม จากการประมาณการพบว่า เมื่อบริษัทฯ ดำเนินโครงการพลังงานสะอาด จะส่งผลให้บริษัทฯ มีปริมาณน้ำมันอากาศยานเพียงพอเพื่อรองรับความต้องการใช้น้ำมันอากาศยานในประเทศได้ถึงปี 2576

2) ปัจจุบัน บริษัทฯ มีการออกหุ้นกู้และการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ แต่สำหรับการกู้ยืมเงินจำนวน 1,500 - 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด บริษัทฯ จะมีการระดมทุนด้วยการออกหุ้นกู้ให้แก่นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ เนื่องจากปกติจะมีต้นทุนที่ต่ำกว่าและมีเงื่อนไขที่ดีกว่าการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ประกอบกับในปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยระยะยาวไม่สูงมากนัก

3) บริษัทฯ มีการเน้นย้ำเรื่องธรรมาภิบาลในการปฏิบัติงานให้แก่ผู้บริหารและพนักงานอย่างต่อเนื่อง โดยมีการรณรงค์เกี่ยวกับประเด็นดังกล่าวในการดำเนินโครงการพลังงานสะอาดภายในบริษัทฯ โดยใช้คำว่า “CFP” ซึ่งย่อมาจาก ชัดเจน (Clear) ยุติธรรม (Fair) และความเป็นมืออาชีพ (Professional) นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีระบบการตรวจสอบภายในที่เพียงพอ จึงขอให้ผู้ถือหุ้นเชื่อมั่นในการดำเนินงานของบริษัทฯ

■ นายฤทธิชัย หยิบเจริญพร - ผู้ถือหุ้น สอบถามดังนี้

1) ปัจจุบัน ราคาน้ำมันดิบชนิดหนักและน้ำมันดิบชนิดเบา มีราคาแตกต่างกันประมาณ 4 - 5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล บริษัทฯ คาดว่า หลังจากโครงการพลังงานสะอาดแล้วเสร็จและสามารถนำน้ำมันดิบชนิดหนักเข้ากลั่นได้มากขึ้น คาดว่า กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (Gross Refinery Margin : GRM) ของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับปี 2560 จะเป็นเท่าใด



2) หากโรงกลั่นอื่นๆ มีการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้สามารถนำน้ำมันดิบชนิดหนักเข้ากลั่นได้มากขึ้นเช่นเดียวกับโครงการพลังงานสะอาด มีความเป็นไปได้หรือไม่ว่า ส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันดิบชนิดหนักและน้ำมันดิบชนิดเบาจะปรับลดลง

3) หลังจากโครงการพลังงานสะอาดแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีความได้เปรียบในการแข่งขันเนื่องจากสามารถลดต้นทุนการผลิตจากการนำน้ำมันดิบชนิดหนักเข้ากลั่นได้ สัดส่วนการจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศของบริษัทฯ จะปรับเพิ่มขึ้นหรือไม่ หากปรับเพิ่มขึ้นจะเป็นสัดส่วนเท่าใด และจะส่งผลกระทบต่อโรงกลั่นอื่นๆ หรือไม่

4) หากบริษัทฯ เริ่มดำเนินโครงการพลังงานสะอาดในปัจจุบัน หรือ 4 - 5 ปีก่อนหน้า หรือ 4 - 5 ปีข้างหน้า เทคโนโลยีที่นำมาใช้จะแตกต่างกันหรือไม่ และปริมาณเงินลงทุนของโครงการฯ จะเปลี่ยนแปลงหรือไม่

**ประธานฯ** มอบหมายให้นายอริคมฯ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ และนายบัณฑิตฯ รองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส - ด้านการกลั่นและปิโตรเคมี เป็นผู้ตอบคำถาม

**นายอริคมฯ** ชี้แจงดังนี้

1) บริษัทฯ คาดว่า หลังจากโครงการพลังงานสะอาดแล้วเสร็จ ประสิทธิภาพการกำไรขั้นต้นจากการกลั่น (Gross Refinery Margin : GRM) ของบริษัทฯ จะปรับเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 50 จากปัจจุบัน

2) หากโรงกลั่นอื่นๆ มีการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้สามารถนำน้ำมันดิบชนิดหนักเข้ากลั่นได้มากขึ้นเช่นเดียวกับโครงการพลังงานสะอาด อุปสงค์น้ำมันดิบชนิดหนักจะปรับเพิ่มสูงขึ้น ขณะที่อุปทานมีจำนวนจำกัด ราคาน้ำมันดิบชนิดหนักย่อมปรับเพิ่มขึ้นตามกลไกตลาด จึงเป็นไปได้ที่ส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันดิบชนิดหนักและน้ำมันดิบชนิดเบาจะปรับลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ประเมินว่า อุปทานน้ำมันดิบชนิดหนักในตลาดมีอยู่ประมาณ 11 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขณะที่บริษัทฯ มีความต้องการน้ำมันดิบชนิดหนักเพียงประมาณ 185,000 บาร์เรลต่อวัน เมื่อหักลบความต้องการของภูมิภาคอื่นๆ คาดว่า จะคงเหลืออุปทานประมาณ 7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ดังนั้น เมื่อเทียบสัดส่วนความต้องการของบริษัทฯ และอุปทานที่มีจึงนับเป็นสัดส่วนที่น้อยมาก โอกาสที่จะเกิดความเสียหายในกรณีดังกล่าวได้จึงค่อนข้างต่ำ

3) บริษัทฯ ไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลสัดส่วนการจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูป หลังจากโครงการพลังงานสะอาดแล้วเสร็จได้ จึงขอให้ผู้ถือหุ้นวิเคราะห์จากข้อมูลปริมาณและสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ได้นำเสนอ โดยบริษัทฯ ยังคงปริมาณการผลิตน้ำมันเบนซินไว้ในระดับเดิม ขณะที่มีการเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยาน

**นายบัณฑิตฯ** ชี้แจงว่า บริษัทฯ ได้ศึกษาเทคโนโลยีที่จะใช้ในการผลิตตั้งแต่ 4 - 5 ปีก่อนหน้า และได้พิจารณาคัดเลือกเทคโนโลยีที่มีการนำไปใช้งานเชิงพาณิชย์ที่โรงกลั่นอื่นๆ แล้วและมีข้อมูลยืนยันว่า มีประสิทธิภาพตามที่บริษัทฯ ต้องการ นอกจากนี้ กระบวนการผลิตของแต่ละหน่วยจะมีเจ้าของลิขสิทธิ์ที่แตกต่างกัน บริษัทฯ จึงต้องพิจารณาคัดเลือกเทคโนโลยีที่มีความเหมาะสมมากที่สุด สามารถเชื่อมต่อกับหน่วยกลั่นปัจจุบันของบริษัทฯ ได้ และก่อให้เกิดความคุ้มค่าทางเศรษฐศาสตร์มากที่สุด

■ **นายดิเรก คุณวุฒิวานิช - ผู้ถือหุ้น** สอบถามและเสนอแนะดังนี้

1) หากความต้องการน้ำมันสำเร็จรูปในอีก 20 ปีไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ บริษัทฯ มีการคำนวณไว้หรือไม่ว่า กรณีที่เลวร้ายที่สุด บริษัทฯ จะต้องใช้อัตรการผลิตในสัดส่วนเท่าใดของกำลังการผลิตใหม่ เพื่อให้การผลิตยังคงมีความคุ้มค่าทางเศรษฐศาสตร์

2) เมื่อกำลังการผลิตของบริษัทฯ ปรับเพิ่มขึ้น บริษัทฯ จะต้องมีการจัดซื้อที่ดินและดึงเก็บน้ำมันเพิ่มขึ้นหรือไม่

3) ในระหว่างที่มีการดำเนินการก่อสร้าง บริษัทฯ มีมาตรการควบคุมและรักษาความปลอดภัยอย่างไรบ้าง

4) ตามที่ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ได้ชี้แจงว่า บริษัทฯ จะมีการระดมเงินลงทุนจากการออกหุ้นกู้ให้แก่นักลงทุนโดยตรง จึงขอให้บริษัทฯ พิจารณาออกหุ้นกู้ให้แก่ผู้ถือหุ้นเช่นกัน

**ประธานฯ** มอบหมายให้นายอชิตมาฯ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ นายบัณฑิตฯ รองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส - ด้านการกลั่นและปิโตรเคมี และที่ปรึกษาการเงินอิสระ เป็นผู้ตอบคำถาม **นายอชิตมาฯ** ชี้แจงดังนี้

1) บริษัทฯ มีแผนการก่อสร้างถังเก็บน้ำมันเพิ่มขึ้น โดยแผนงานดังกล่าวได้รวมอยู่ในขอบข่ายโครงการพลังงานสะอาดที่ได้ขออนุมัติในครั้งนี้อยู่ สำหรับการบริหารจัดการที่ดินนั้น บริษัทฯ ยังคงมีพื้นที่เพียงพอในการดำเนินโครงการฯ โดยบริษัทฯ ยังคงมีพื้นที่ว่างบางส่วน รวมถึงมีแผนที่จะนำพื้นที่ของอาคารต่างๆ ในโรงกลั่นที่จะไม่ใช้ในอนาคตมาใช้ในการจัดสร้างหน่วยผลิตใหม่ได้

2) บริษัทฯ ขอนำข้อเสนอแนะในการออกหุ้นกู้ให้แก่ผู้ถือหุ้นไปพิจารณา

**นายทวิสิทธิ์ฯ - ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ** ให้ข้อมูลเพิ่มเติมว่า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สอบทานรายงานผู้เชี่ยวชาญปิโตรเลียม สถิติความต้องการน้ำมันในอดีต การคาดการณ์จากที่ปรึกษาด้านเทคนิคปิโตรเลียม พบว่าข้อมูลดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลที่จะนำมาใช้ในการอ้างอิง ทั้งนี้ การพิจารณาผลกระทบจากการดำเนินโครงการพลังงานสะอาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเฉพาะกำลังการผลิต 2 ส่วน คือ กำลังการผลิต 220,000 บาร์เรลต่อวัน และ 180,000 บาร์เรลต่อวัน โดยไม่นับรวมกำลังการผลิต 95,000 บาร์เรลต่อวันของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ 1 และหน่วยที่ 2 ซึ่งจะหยุดเดินเครื่องการผลิต พบว่า หากโรงกลั่นไม่เดินเครื่องการผลิตเต็มกำลังการผลิต ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยจะปรับเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ความคุ้มค่าทางเศรษฐศาสตร์ปรับลดลง จึงมีการคำนวณผลลัพธ์ต่างๆ บนพื้นฐานการเดินเครื่องการผลิตเต็มกำลังการผลิตตลอดระยะเวลา 20 ปี อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ ผลิตผลิตภัณฑ์เต็มกำลังการผลิต จะส่งผลให้อุปทานมีมากกว่าอุปสงค์ และราคาผลิตภัณฑ์จะปรับลดลงตามกลไกทางการตลาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้คำนวณความเสี่ยงในกรณีที่ราคาผลิตภัณฑ์ รวมถึงส่วนต่างราคา ระหว่างวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ปรับลดลงพบว่า บริษัทฯ ยังคงมีความสามารถในการแข่งขันในอีก 20 ปีข้างหน้า

**นายบัณฑิตฯ** ชี้แจงว่า บริษัทฯ มีแผนงานที่จะจัดตั้ง CFP Support Center เพื่อเป็นศูนย์กลางในการบริหารจัดการด้านความมั่นคง ปลอดภัยและดูแลชุมชนใกล้เคียง โดยมีการวางระบบการขอใบอนุญาตในการทำงาน การจัดการทางจราจร ความพร้อมของบุคลากรตลอด 24 ชั่วโมง สัญญาณเตือนภัย และแผนป้องกันอันตรายจากการปฏิบัติงานอย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งมีการกำหนดมาตรการต่างๆ เพื่อรองรับในกรณีที่เกิดเหตุฉุกเฉิน โดยแบ่ง

พื้นที่บริหารจัดการออกเป็น 2 ส่วน คือ พื้นที่ก่อสร้างหน่วยกั้นใหม่ (Green Field) และพื้นที่ก่อสร้างที่เป็นกร เชื่อมกับหน่วยกั้นปัจจุบัน (Brown Field)

■ **Mr. BASANT KUMAR DUGAR - ผู้ถือหุ้น** กล่าวชื่นชมและเสนอแนะดังนี้

1) กล่าวชื่นชมการปฏิบัติงานที่ได้รับการยกย่องจากหน่วยงานภายนอก เช่น ด้านความยั่งยืน ด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นต้น ทั้งยังมีอัตราส่วนทางการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ ในระดับที่ดี

2) กล่าวชื่นชมว่า การตัดสินใจลงทุนโครงการพลังงานสะอาดในระยะเวลาที่เหมาะสม ก่อให้เกิดประโยชน์ทั้งแก่องค์กรและประเทศชาติ พร้อมทั้งแสดงความเชื่อมั่นว่า โครงการฯ ดังกล่าวจะช่วยลดมลภาวะในสิ่งแวดล้อมและเพิ่มมูลค่าให้แก่องค์กรด้วยการบริหารจัดการอย่างมืออาชีพของบริษัทฯ ซึ่งจะส่งเสริมให้องค์กรเติบโตอย่างต่อเนื่อง

3) กล่าวชื่นชมและแสดงความเชื่อมั่นในคำแนะนำของที่ปรึกษาการเงินอิสระ

4) เสนอแนะให้บริษัทฯ ประชาสัมพันธ์โครงการพลังงานสะอาด เพื่อเพิ่มความมั่นใจให้แก่ นักลงทุน

**ประธานฯ** กล่าวขอบคุณที่ชื่นชมและขอบคุณสำหรับข้อเสนอแนะ

■ **นางวิภาณี สุวนิช - ผู้ถือหุ้น** สอบถามดังนี้

โครงการพลังงานสะอาดมีมูลค่าการลงทุนจำนวน 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มีแหล่งเงินลงทุนโครงการพลังงานสะอาด รวมแล้วประมาณ 4,100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ประกอบด้วย กระแสเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวประมาณ 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในระหว่างปี 2562 – 2565 ประมาณ 1,600 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้ขาดเงินอีกเพียงประมาณ 800 ล้านบาทเท่านั้น จึงขอสอบถามว่าเหตุใดบริษัทฯ จึงต้องหาเงินกู้ใหม่เพิ่มเติมอีกประมาณ 1,500 - 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

**ประธานฯ** มอบหมายให้ นางสาวภัทรลดาฯ รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ - ด้านการเงินและบัญชี เป็นผู้ตอบคำถาม

**นางสาวภัทรลดาฯ** ชี้แจงว่า กระแสเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวประมาณ 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ได้สำรองไว้สำหรับโครงการลงทุนอื่นๆ ที่ได้รับการอนุมัติเรียบร้อยแล้วประมาณ 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จึงทำให้บริษัทฯ ต้องหาเงินกู้เพิ่มเติมอีกประมาณ 1,100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สาเหตุที่บริษัทฯ ระบุไว้ว่า ต้องหาเงินกู้ใหม่เพิ่มเติมอีกประมาณ 1,500 – 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากบริษัทฯ ต้องการแสดงให้เห็นให้ผู้ถือหุ้นมั่นใจว่าบริษัทฯ มีความสามารถในการกู้เงินเท่าใดที่จะไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ

■ **นางสาวเจนจิรา สมบัติเจริญวงศ์ - ผู้ถือหุ้น** สอบถามเพิ่มเติมดังนี้

1) ได้กล่าวขอบคุณบริษัทฯ ที่ได้แสดงวิสัยทัศน์ในเรื่องความซื่อสัตย์ ถือว่าเป็นเรื่องที่ดีมาก

2) ก่อนการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งนี้ประมาณ 2 สัปดาห์ บริษัทฯ ได้มีการแจ้งสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่า บริษัทฯ จะจัดหาผู้สนใจลงทุนหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit : ERU) ซึ่งมีกำลังผลิตกระแสไฟฟ้า 250 เมกะวัตต์และไอน้ำเพื่อป้อนให้กับกระบวนการผลิตของโครงการพลังงานสะอาด และใช้ผลิตภัณฑ์พลอยได้ของโครงการพลังงานสะอาด เป็นเชื้อเพลิงหลัก แทนการลงทุนจัดสร้างเองทั้งหมด จึง

ขอสอบถามว่ามีความเป็นไปได้เพียงใดที่จะให้ บริษัท บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) มาดำเนินการในส่วนหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit : ERU) นี้

3) เมื่อบริษัทฯ ได้ให้ผู้สนใจลงทุนหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit : ERU) เหตุใดวงเงินลงทุนโครงการพลังงานสะอาด จึงลดลงมากถึง 651 ล้านบาทหรือสหรัฐฯ จากเดิม 4,825 ล้านบาทหรือสหรัฐฯ เป็นไม่เกิน 4,174 ล้านบาทหรือสหรัฐฯ

4) ตามที่บริษัทฯ คาดการณ์ว่าจะสามารถเริ่มดำเนินการก่อสร้างในเดือนพฤษภาคม 2562 เหตุใดบริษัทฯ ถึงทอดระยะเวลาถึง 8 เดือน หากบริษัทฯ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้เร็วขึ้น บริษัทฯ จะสามารถจำหน่ายน้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซลได้ในราคาที่สูงขึ้น

5) ได้กล่าวชมเชยที่บริษัทฯ จัดทำเอกสารการประชุมได้กระชับและรัดกุม และไม่หนาหนักเกินไปกับการใช้ทรัพยากร

**ประธานฯ** มอบหมายให้ นายอริคมฯ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ เป็นผู้ตอบคำถาม

**นายอริคมฯ** ชี้แจงว่า เนื่องจากหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit : ERU) เป็นหน่วยผลิตที่ค่อนข้างอิสระ สามารถแยกส่วนไปดำเนินการได้ และทำให้ลดภาระเงินลงทุนของโครงการพลังงานสะอาด โดยบริษัทฯ จะหาผู้ที่เชี่ยวชาญมาดำเนินการและพิจารณาโครงสร้างทางธุรกิจที่เหมาะสมต่อไป ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่เคยระบุว่า จะให้บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) มาลงทุนในหน่วยผลิตดังกล่าว แต่เชื่อว่า GPSC เป็นผู้มีศักยภาพที่จะสามารถลงทุนหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit : ERU) ได้ เนื่องจากมีความรู้ ความเชี่ยวชาญ ในการผลิตกระแสไฟฟ้าและไอน้ำ อีกทั้ง ปัจจุบัน GPSC มีโรงไฟฟ้าที่เดินเครื่องผลิตอยู่ในพื้นที่ติดกับโรงกลั่นของบริษัทฯ ด้วย สำหรับประเด็นเงินลงทุนที่ลดลงค่อนข้างมาก เนื่องจากหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit : ERU) ได้รับการออกแบบให้สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าและไอน้ำได้อย่างเสถียรภาพโดยคำนึงถึงความปลอดภัยสูงสุด เพื่อป้อนไฟฟ้าและไอน้ำให้กับโรงกลั่นในระยะยาว ทำให้ต้องใช้เงินลงทุนสูง ในส่วนของการเริ่มดำเนินการก่อสร้างในเดือนพฤษภาคม 2562 บริษัทฯ มีกระบวนการในการเตรียมความพร้อมในด้านต่างๆ เช่น สัญญา การเตรียมพื้นที่และการส่งมอบพื้นที่ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะนำข้อคิดเห็นไปพิจารณา ดำเนินการตามความเหมาะสมต่อไป เพื่อให้สามารถดำเนินการก่อสร้างโครงการพลังงานสะอาดให้เร็วขึ้น

■ **นายจิรพันธ์ บัวบูชา – ผู้ถือหุ้น** สอบถามดังนี้

1) ขอทราบความเห็นของคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงว่า ความเสี่ยงใดที่มีโอกาสเกิดขึ้นมากที่สุด และมีผลกระทบกับโครงการพลังงานสะอาดมากที่สุด

2) ขอทราบความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบว่า มีข้อกังวลหรือข้อห่วงใยสำหรับโครงการพลังงานสะอาดอย่างไรบ้าง ทั้งในประเด็นวงเงินลงทุนที่สูง และผลตอบแทนการลงทุน

3) ขอทราบความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า เหตุใดจำนวนพนักงานกรณีที่มีการลงทุนโครงการพลังงานสะอาดถึงมีการจัดจ้างพนักงานเพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้ต้นทุนพนักงานปรับสูงขึ้นประมาณร้อยละ 14 ตามที่ปรากฏในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์กรณีการลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด หน้า 29 ทั้งที่โครงการพลังงานสะอาดเป็นโครงการฯ ที่เพิ่มประสิทธิภาพการผลิต เครื่องจักรและอุปกรณ์ให้มีประสิทธิภาพที่ดีขึ้น ซึ่งควรที่จะมีจำนวนพนักงานที่ลดลง

4) ขอรบความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ตามที่ปรากฏในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์กรณีการลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด หน้า 29 เรื่อง ต้นทุนค่าซ่อมแซมที่มีการระบุไว้ว่า กรณีที่มีการลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด บริษัทฯ จะมีต้นทุนค่าซ่อมแซมน้อยกว่ากรณีที่ไม่มีลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด ในช่วง 4-5 ปีแรก และภายหลังจะทยอยปรับตัวสูงขึ้น และสูงกว่ากรณีที่ไม่มีการลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด ตลอดอายุประมาณการ ในขณะที่มีการระบุไว้ในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์กรณีการลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด หน้า 1 ว่า หน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 1 และ 2 ของบริษัทฯ มีอายุการใช้งานประมาณ 54 ปี และ 48 ปี ตามลำดับ ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาเพื่อรักษาประสิทธิภาพในการกลั่น ขอรบว่าเหตุใดค่าซ่อมแซมหน่วยกลั่นของโครงการพลังงานสะอาด ถึงมีค่าซ่อมแซมที่สูงกว่าค่าซ่อมแซมของหน่วยการกลั่นเดิมที่มีอายุการใช้งานถึง 54 และ 48 ปี

**ประธานฯ** มอบหมายให้นายนพด ปิ่นสุภา ประธานคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง นางสาวจุฬารัตน์ สุธีธร ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ และ ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยนายมนตรี ศรีไพศาล ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ตอบคำถาม ดังนี้

**นายนพดฯ** ชี้แจงว่าโครงการพลังงานสะอาดถือเป็นอนาคตของบริษัทฯ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง ได้ให้ความสำคัญในการประเมินความเสี่ยงในทุกมิติ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการลงทุนของบริษัทฯ จะประสบผลสำเร็จ และสามารถดำเนินการได้เป็นไปตามแผนงานที่ได้กำหนดไว้ สำหรับประเด็นความเสี่ยงต่างๆ ได้มีการวิเคราะห์ในหลายมิติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งทิศทางการใช้พลังงานของโลก การมีพลังงานทดแทนเข้ามาและจะส่งผลกระทบต่อการใช้ น้ำมันเชื้อเพลิงต่างๆ อย่างไรก็ตาม การเข้ามาของพลังงานทดแทนต่างๆ ก็ไม่ได้มีผลกระทบต่อโครงการพลังงานสะอาด เนื่องจากโครงการฯ นี้จะมุ่งเน้นการผลิตน้ำมันอากาศยาน และน้ำมันดีเซลที่มีคุณภาพสูง และยังมีความต้องการในตลาดค่อนข้างมาก รวมถึงเรื่องการจัดหาน้ำมันดิบ บริษัทฯ ได้มีการลงนามในข้อตกลงกับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ที่มีเครือข่ายกว้างขวางในการจัดหาน้ำมันดิบชนิดหนัก ซึ่งเป็นชนิดที่เป็นเป้าหมายของโครงการพลังงานสะอาด ตลอดจนมีการผลิตก๊าซน้ำมันชนิดต่างๆ ไปจำหน่ายด้วย จึงทำให้สถานะการเงินและความเสี่ยงในการจัดหาน้ำมันดิบซึ่งเป็นต้นทุนที่สำคัญ สามารถดำเนินการตามแผนได้ ในส่วนของความเสี่ยงในเรื่องอัตราแลกเปลี่ยน และความเสี่ยงในเรื่องผลต่างของราคาน้ำมันสำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบ และความเสี่ยงเรื่องการดำเนินงานโครงการฯ เป็นไปตามแผน และไม่ให้เกิดงบประมาณที่ได้ตั้งไว้ บริษัทฯ ได้วางแผนโดยดำเนินการจัดหาอุปกรณ์ที่ใช้ระยะเวลาในการจัดหานานไว้ล่วงหน้า ตลอดจนความเสี่ยงในเรื่องความปลอดภัย ได้มีการวางแผนอย่างต่อเนื่องรวมทั้งมีมาตรการในการดูแลในเรื่องสิ่งแวดล้อม และความปลอดภัยกับชุมชนไว้อย่างเข้มงวด ทั้งนี้ ประเด็นความเสี่ยงต่างๆ ได้มีการเตรียมแผนการดำเนินงานไว้อย่างรอบคอบ และครบถ้วน

**นางสาวจุฬารัตน์ฯ** ชี้แจงว่าคณะกรรมการตรวจสอบได้ให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง เนื่องจากเป็นโครงการฯ ที่มีมูลค่าสูง ได้ให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่งในเรื่องความโปร่งใส ทุกกระบวนการ ทุกขั้นตอน โดยเฉพาะอย่างยิ่งเกี่ยวกับกระบวนการจัดซื้อจัดจ้าง คณะกรรมการตรวจสอบได้มีการทบทวนทุกกระบวนการจัดซื้อจัดจ้างให้มีความชัดเจนและโปร่งใสในทุกขั้นตอน นอกจากนี้ ยังเน้นย้ำในเรื่องการตรวจสอบภายในด้วย สำหรับกระบวนการจัดซื้อจัดจ้างสำหรับโครงการพลังงานสะอาด บริษัทฯ ได้มีการแต่งตั้งผู้สังเกตการณ์อิสระ มีการนำแนวทางของ Integrity Pact (ข้อตกลงคุณธรรม) มาประยุกต์ใช้ โดยผู้สังเกตการณ์อิสระจะเข้าร่วมสังเกตการณ์ทุกขั้นตอนของ

กระบวนการประกวดราคาของโครงการพลังงานสะอาด โดยผู้สังเกตการณ์อิสระจะมีความเป็นอิสระ มีการรายงานผลปฏิบัติงานและข้อสังเกตการณ์ต่างๆ โดยตรงต่อคณะกรรมการบริษัทฯ ในส่วนของข้อกังวลและข้อห่วงใย นอกเหนือจากความโปร่งใส คณะกรรมการตรวจสอบยังให้ความสำคัญเกี่ยวกับการดำเนินงานให้มีความถูกต้องตามขั้นตอนและไม่ให้โครงการฯ เกิดความล่าช้า เพื่อไม่ให้กระทบต่องบประมาณโครงการฯ

**นายทวิสิทธิ์ฯ – ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ** ชี้แจงว่าประเด็นคำถามที่เกี่ยวกับจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 นั้น ปัจจุบันบริษัทฯ มีกำลังการผลิตที่ 275,000 บาร์เรลต่อวัน และภายหลังจากดำเนินโครงการพลังงานสะอาด จะทำให้บริษัทมีกำลังการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นเป็น 400,000 บาร์เรลต่อวัน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนการเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 45 (หากกำลังการผลิตในส่วนของ 95,000 บาร์เรลต่อวัน) จะเห็นว่าสัดส่วนการเพิ่มขึ้นของพนักงานจะน้อยกว่าสัดส่วนการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตโดยรวม ทั้งนี้ เครื่องจักรต่างๆจะเป็นการซื้อใหม่ไม่ใช่การบำรุงซ่อมแซม โดยจะมีหน่วยใหม่ๆ เพิ่มขึ้นมา อาทิเช่น หน่วยกลั่นน้ำมันดิบ (CDU) หน่วยผลิตพลังงาน (ERU) หน่วยที่มีการปรับปรุงคุณภาพน้ำมัน หน่วยผลิตสารกำมะถัน เป็นต้น ซึ่งจะมีการใช้พนักงานในการดูแลที่เพิ่มขึ้นด้วย นอกจากนี้ในประเด็นคำถามเรื่องค่าซ่อมแซมที่มีการรายงานว่าต้นทุนค่าซ่อมแซมกรณีที่มีโครงการพลังงานสะอาด จะทยอยปรับตัวสูงขึ้นหลัง 4-5 ปีแรก นั้น เนื่องจากอุปกรณ์และเครื่องจักรที่ใช้ในหน่วยที่เพิ่มขึ้นใหม่เป็นอุปกรณ์ที่ใหม่เพราะฉะนั้น การซ่อมแซมบำรุงรักษาในช่วง 4-5 ปีแรกจะไม่มาก ในขณะที่หากเป็นการซ่อมแซมหน่วยกลั่นที่มีอายุการใช้งาน 54 และ 48 ปี นั้นจะมีค่าซ่อมแซมที่สูง ทั้งนี้ ในการพิจารณาจะเป็นการพิจารณาบนสมมติฐานที่บริษัทฯ มีการดำเนินโครงการฯ กับไม่มีโครงการฯ การวิเคราะห์จะวิเคราะห์ส่วนเพิ่มคือ Marginal ดังนั้นจึงเห็นว่าการซ่อมแซมมีไม่มากนักเมื่อเทียบกับส่วนเพิ่มทั้งหมด

■ **นายฤทธิชัย หยิบเจริญพร – ผู้ถือหุ้น** สอบถามเพิ่มเติมเกี่ยวกับประเด็นทางด้านเทคโนโลยี และทางด้านการตลาด ดังนี้

1) หากย้อนไป 5-6 ปีที่ผ่านมา เทคโนโลยีที่บริษัทฯ เลือกใช้สำหรับโครงการพลังงานสะอาดนั้น ถือว่าดีหรือไม่ หรือว่ามีการพัฒนาก้าวหน้ากว่าเทคโนโลยีที่บริษัทฯ เลือกใช้

2) หากบริษัทฯ ดำเนินการในช่วง 5-6 ปีก่อนหน้านี้ จะทำให้งบประมาณโครงการฯ ถูกลงหรือเท่ากับงบประมาณในปัจจุบันที่ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

3) ภายหลังจากดำเนินโครงการพลังงานสะอาดแล้วเสร็จเรียบร้อยแล้ว จะส่งผลให้บริษัทฯ มีต้นทุนในการผลิตถูกกว่าบริษัทอื่นในธุรกิจเดียวกัน มากน้อยเพียงใด

4) ภายหลังจากดำเนินโครงการพลังงานสะอาดแล้วเสร็จเรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ มีแผนการตลาด เพื่อให้ได้สัดส่วนตลาดภายในประเทศที่มากขึ้นอย่างไร

**ประธานฯ** มอบหมายให้ นายอริคมฯ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ เป็นผู้ตอบคำถาม

**นายอริคมฯ** ชี้แจงว่า ในส่วนคำถามที่เกี่ยวกับราคาต้นทุนนั้น เนื่องจากการดำเนินโครงการพลังงานสะอาดมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต โดยการเพิ่มหน่วยกลั่นที่สำคัญและเป็นหน่วยที่เพิ่มมูลค่าของผลิตภัณฑ์ ซึ่งมีความซับซ้อน (Complexity) ดังนั้น ค่าต้นทุน (Cash cost) ต่อหน่วยจะเพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อย แต่อย่างไรก็ตาม อัตราการเพิ่มขึ้นนั้น ยังคงต่ำกว่าการเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้น (Margin) และจากข้อมูลประมาณการที่ได้มีการสื่อสารให้กับนักลงทุนที่สามารถเปิดเผยได้นั้น ปัจจุบัน ต้นทุนการผลิตรวมต่อหน่วย (Full cost) ของบริษัทฯ ที่รวมค่าเสื่อม

ราคาต่างๆ แล้วอยู่ที่ประมาณ 4.30 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และหากมีการเพิ่มหน่วยการกลั่นตาม โครงการพลังงานสะอาดแล้ว จะส่งผลให้มีต้นทุนรวมที่สูงขึ้นจากเดิมเฉลี่ยประมาณ 1.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล แต่ในขณะที่ Margin มีการเพิ่มที่สูงขึ้นกว่าต้นทุนที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว ดังนั้น ประโยชน์ที่ได้จึงมากขึ้น และสำหรับประเด็นคำถามที่เกี่ยวข้องกับส่วนแบ่งตลาด (Market Share) นั้น พบว่าปัจจุบัน บริษัทฯ มีการจำหน่ายในตลาดภายในประเทศร้อยละ 85 ส่งออกร้อยละ 15 และเมื่อภายหลัง โครงการพลังงานสะอาดดำเนินแล้วเสร็จเรียบร้อยแล้ว จะทำให้บริษัทฯ มีกำลังการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นประมาณร้อยละ 40 ซึ่งจะส่งผลให้ บริษัทฯ มีการจำหน่ายในตลาดภายในประเทศร้อยละ 75 และส่งออกร้อยละ 25

**นายอริคมฯ** มอบหมายให้นายบัณฑิตฯ รองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส – ด้านการกลั่นและปิโตรเคมี เป็นผู้ตอบคำถามในประเด็นของเทคโนโลยี

**นายบัณฑิตฯ** ชี้แจงว่า ในช่วงระยะเวลา 4-5 ปี ที่ผ่านมา ยังไม่มีเทคโนโลยีใหม่ที่นำมาใช้จริงในเชิงพาณิชย์ในโรงกลั่นอื่น (Commercially proven) ที่มีกำลังการผลิตใกล้เคียงกับหน่วยผลิตของโครงการพลังงานสะอาด และจากเกณฑ์ในการเลือกใช้เทคโนโลยีสำหรับโครงการพลังงานสะอาด บริษัทฯ พิจารณาเลือกใช้เทคโนโลยีที่ได้รับการพิสูจน์แล้ว และต้องมีการใช้เทคโนโลยีดังกล่าวแล้วเป็นระยะเวลาอย่างน้อย 5-10 ปี ดังนั้น หากบริษัทฯ ดำเนินโครงการฯ ใน 4-5 ปีที่แล้ว เทคโนโลยีที่บริษัทฯ เลือกใช้คาดว่าจะยังคงเป็นเทคโนโลยีเดียวกับเทคโนโลยีที่บริษัทฯ เลือกใช้ในโครงการพลังงานสะอาดนี้ ในส่วนของมูลค่าโครงการฯ คาดว่าหากดำเนินการประมูลเพื่อก่อสร้างเมื่อ 5-6 ปีที่ผ่านมา น่าจะมีค่าก่อสร้างที่สูงกว่า เนื่องจาก ในช่วง 5-6 ปี ที่ผ่านมา ในภูมิภาคเอเชีย อาทิเช่น ประเทศอินเดีย ประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนจีน และประเทศในตะวันออกกลาง เป็นต้น มีการดำเนินโครงการโรงกลั่นน้ำมันและปิโตรเคมีหลายโครงการ ขณะที่ในช่วง 1-2 ปี ที่ผ่านมา ไม่มีโครงการใหญ่เกิดขึ้น ทำให้เกิดภาวะการแข่งขันในการประมูล ส่งผลให้ค่าก่อสร้างของโครงการฯ น่าจะต่ำกว่าเมื่อ 5-6 ปีที่แล้ว

**นายมนตรีฯ - ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ** ชี้แจงว่า จากข้อมูลที่บริษัทฯ ได้ชี้แจงเพิ่มเติมว่า เมื่อมองย้อนไป 5 ปี แล้ว เทคโนโลยีไม่ได้แตกต่างจากการดำเนินโครงการฯ ในปัจจุบันมากนัก และการดำเนินการโครงการฯ ในปัจจุบัน น่าจะใช้เงินลงทุนถูกลงกว่าการลงทุนเมื่อ 5 ปีที่แล้วนั้น ในส่วนของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าการดำเนินโครงการฯ ในช่วงนี้ บริษัทฯ มีกระแสเงินสด (Cash Flow) ที่ดี ซึ่งเมื่อพิจารณาข้อมูล 5 ปีย้อนหลังพบว่า บริษัทฯ มีการลงทุนค่อนข้างต่ำ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดค่อนข้างมาก จึงเห็นว่าบริษัทฯ ได้ตัดสินใจลงทุนในระยะเวลาที่เหมาะสมเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ

▪ **นางชัญญาลักษณ์ ติทธิไกรสร – ผู้ถือหุ้น**

ได้กล่าวว่าเมื่อได้รับฟังการชี้แจงโครงการฯ จากบริษัทฯ และคณะกรรมการแล้วรู้สึกมั่นใจในโครงการพลังงานสะอาด และเห็นด้วยกับนางสาวเจนจิรา สมบัติเจริญวงศ์ ผู้ถือหุ้น ในเรื่องข่าวการทุจริตที่เกิดขึ้นกับบริษัทในกลุ่มปตท. ที่ผ่านมา จึงขอให้บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการป้องกันการเกิดการทุจริตในโครงการฯ ที่สำคัญและมีมูลค่าการลงทุนที่สูง เช่น โครงการพลังงานสะอาด โดยขอให้มีการตรวจสอบอย่างละเอียด และขอให้บริษัทฯ พิจารณากำหนดให้มีการตรวจสอบภายใน ที่นอกเหนือจากการตรวจสอบงบการเงินตามรอบปกติ

**ประธานฯ** ชี้แจงว่าคณะกรรมการบริษัทฯ ผู้บริหาร และพนักงานบริษัทฯ ทุกคนให้ความสำคัญกับเรื่องการป้องกันการทุจริตและมีแนวความคิดที่จะจัดระบบควบคุมดูแลเพื่อให้การปฏิบัติงานเป็นไปด้วยความโปร่งใส และถูกต้องตามกระบวนการ

- นายดิเรก คุณวุฒิวานิช - ผู้ถือหุ้น เสนอแนะเพิ่มเติมว่า การประกาศรายชื่อผู้ที่ได้รับการคัดเลือกไปเยี่ยมชมกิจการของโรงกลั่นที่ประกาศในเว็บไซต์นั้น ควรแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบโดยชัดเจนว่าแสดงอยู่ในส่วนใดของเว็บไซต์

**ประธานฯ** ชี้แจงว่าขอรับไว้พิจารณา

หลังจากนั้นประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามและแสดงข้อคิดเห็นเพิ่มเติม แต่ไม่ปรากฏผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะมีข้อซักถามหรือเสนอข้อคิดเห็นเพิ่มเติมอีก ประธานฯ จึงขอให้ที่ประชุมลงมติในระเบียบวาระนี้

**มติที่ประชุม** ที่ประชุมผู้ถือหุ้นโดยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนคะแนนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน มีมติอนุมัติการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project หรือ CFP) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามรายละเอียดที่นำเสนอ และอนุมัติมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทฯ หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัทฯ มอบหมายเป็นผู้เจรจา ทำความตกลง กำหนด แก้ไข เปลี่ยนแปลงรายละเอียดเงื่อนไขและดำเนินการใดๆ ที่จำเป็นในการลงทุนโครงการ CFP ตลอดจนการลงนามในสัญญา บันทึกข้อตกลง และเอกสารต่างๆ รวมถึงการติดต่อกับหน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนดำเนินการต่างๆ ตามที่จำเป็นและสมควรเพื่อให้โครงการ CFP แล้วเสร็จตามวัตถุประสงค์ และเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงดังนี้

เห็นด้วย	1,422,868,996	คะแนน	คิดเป็นร้อยละ	99.9124
ไม่เห็นด้วย	1,500	คะแนน	คิดเป็นร้อยละ	0.0001
งดออกเสียง	1,239,524	คะแนน	คิดเป็นร้อยละ	0.0870
บัตรเสีย	6,700	คะแนน	คิดเป็นร้อยละ	0.0005

## **ระเบียบวาระที่ 2 เรื่องอื่นๆ**

ประธานฯ ได้แจ้งต่อที่ประชุมว่าในวาระนี้ หากมีผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะประสงค์ที่จะเสนอวาระอื่นๆ นอกเหนือจากวาระที่กำหนดในหนังสือเชิญประชุม ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) มาตรา 105 วรรค 2 กำหนดไว้ว่า เมื่อที่ประชุมพิจารณาระเบียบวาระการประชุมตามลำดับระเบียบวาระที่กำหนดไว้ในหนังสือนัดประชุมแล้ว ผู้ถือหุ้นซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด จะขอให้ที่ประชุมพิจารณาเรื่องอื่นนอกจากที่กำหนดไว้ในหนังสือนัดประชุมอีกก็ได้

ดังนั้น หากมีผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะท่านใดประสงค์จะเสนอเรื่องอื่นๆ นอกเหนือจากวาระการประชุมจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดหรือไม่น้อยกว่า 680,009,291 หุ้น จากจำนวนหุ้นทั้งหมด 2,040,027,873 หุ้น จึงจะสามารถบรรจุเป็นวาระให้ที่ประชุมพิจารณาได้



หลังจากประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นเสนอระเบียบวาระเพิ่มเติมแล้ว และไม่มีผู้ถือหุ้น  
ท่านใดเสนอระเบียบวาระเพิ่มเติม ประธานฯ จึงเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามและแสดงข้อคิดเห็นในเรื่องอื่นๆ  
แต่ไม่ปรากฏผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะมีข้อซักถามหรือข้อคิดเห็นเพิ่มเติมอีก ประธานฯ ได้ขอเก็บบัตร  
ลงคะแนนเสียงทั้งหมดจากท่านผู้ถือหุ้นทุกท่านที่เข้าร่วมประชุม เพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี  
และเพื่อประโยชน์ในการตรวจสอบคะแนนเสียงต่อไป และประธานฯ ได้กล่าวขอบคุณผู้ถือหุ้นที่มาร่วมประชุม  
และกล่าวปิดการประชุม ตามลำดับ

ณ เวลาปิดการประชุม สรุปจำนวนผู้เข้าประชุม ประกอบด้วยผู้ถือหุ้นที่มาประชุมด้วยตนเอง  
จำนวน 531 คน คิดเป็นจำนวนหุ้น 1,747,396 หุ้น หรือร้อยละ 0.0857 และผู้รับมอบฉันทะ จำนวน 1,605 คน คิด  
เป็นจำนวนหุ้น 1,422,369,324 หุ้น หรือร้อยละ 69.7230 รวมทั้งสิ้น 2,136 คน ซึ่งนับรวมจำนวนหุ้นได้  
1,424,116,720 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 69.8087 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

**ปิดการประชุม** เวลา 17.00 น.

บันทึกรายงานการประชุม

โดยนางภาณุมาศ ชูชาติชัยกุลการ

เลขานุการบริษัท



(ศาสตราจารย์พิเศษ ดร.ทศพร สิริสัมพันธ์)  
ประธานกรรมการ

(นายอริคม เด็บศิริ)  
กรรมการ / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร  
และกรรมการผู้จัดการใหญ่