

# Thai Transcript for Analyst Meeting

## Exploring OKEA: Business & Strategic vision

Bangchak Corporation Public Company Limited

November 28, 2023

### Opening-Host

สวัสดีค่ะท่านผู้มีเกียรติทุกท่าน ขอต้อนรับ Mr. Svein J. Liknes, CEO ของ OKEA และ Ms. Birte Norheim, CFO ของ OKEA บนเวที ซึ่งเป็นแขกพิเศษสำหรับ session นี้ เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจรวมถึงกลยุทธ์ของ OKEA ค่ะ

### Opening-Mr. Svein J. Liknes

ผมขอขอบคุณสำหรับการเชิญเข้าร่วมการเสวนาในวันนี้ และเปิดโอกาสให้ทีม OKEA ได้เล่าให้ทุกท่านฟังเกี่ยวกับธุรกิจของเรา คาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 30-40 นาที โดยมีหัวข้อหลัก ได้แก่ ข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับ OKEA การเติบโตทางธุรกิจในโหล่วทวีปของนอร์เวย์ที่ผมคิดว่ายังมีโอกาสอีกมาก จากนั้นคุณ Birte จะร่วมให้ข้อมูลในเรื่อง Financial รวมถึงระบบภาษีในประเทศนอร์เวย์ และหลังจากนั้นเราจะเปิดโอกาสให้ทุกท่านสอบถามคำถาม

### Slide 3: 00.01.30

ขอเริ่มต้นด้วยภาพรวมของ OKEA ในหน้านี้ทุกท่านจะเห็นแผนที่ของประเทศนอร์เวย์และ Platform หรือ แหล่งพลังงาน ของ OKEA ที่เราเป็นเจ้าของ ซึ่ง platform เหล่านี้ตั้งอยู่ในตอนใต้ของโหล่วทวีปของนอร์เวย์ เนื่องจากเป็นบริเวณที่มีแหล่งปิโตรเลียมที่มีอายุระยะกลางถึงปลาย (mid to late-life) ดังนั้นจึงกล่าวได้ว่า แหล่งปิโตรเลียมของเราทั้งหมดตั้งอยู่ในส่วนที่เรียกว่า South Polar Circle

เมื่อพิจารณา Platform ทั้งหมด จะเห็นว่า มีแหล่ง Draugen และ Brage ที่เราเป็น operator คือเป็นแหล่งผลิตที่ดำเนินการด้วยพนักงานของเราเอง โดยเราได้เข้าซื้อแหล่ง Draugen ในปี 2018 และ ซื้อ Brage จาก Wintershall DEA ในช่วงปีที่แล้ว โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นใน Draugen 44% และใน Brage 35% และมีบริษัท Oil & Gas อื่นๆ ถือหุ้นในสัดส่วนที่เหลือ

สำหรับแหล่ง Gjoa ที่เราถือหุ้น 12% จัดว่าเป็นสินทรัพย์ที่มีคุณค่า เนื่องจากเป็นแหล่งที่มีสัดส่วนการผลิตที่เป็นก๊าซสูงถึง 60% ซึ่งในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา เป็นช่วงที่ราคาก๊าซในยุโรปปรับตัวสูงขึ้น ทำให้เราสามารถทำกำไรได้ค่อนข้างมากจากการขายก๊าซให้ยุโรปจากแหล่งนี้

สำหรับแหล่ง Yme ซึ่งถูกกล่าวถึงในข่าวหรือสื่อต่างๆ บ่อยครั้ง Performance ของ Yme ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในปีนี้มี efficiency เพิ่มขึ้นสูงกว่า 90% และตอนนี้เราได้ทำการผลิตจากแหล่ง Yme เต็มกำลัง ซึ่งเรายังเหลืออีก 1 หลุม ที่จะทำการขุดเจาะตามแผน หลังจากนั้นคาดว่าสถานการณ์ของแหล่ง Yme ก็จะไม่ค่อยดี

และเรายังมีแหล่ง Ivar Aasen ซึ่งเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของเรามาตั้งแต่ปี 2016 และได้ทยอยเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้น จนเกือบถึง 10% ในปัจจุบัน

แหล่งสุดท้าย คือ Nova ซึ่งเป็นสินทรัพย์ส่วนหนึ่งของโครงการ Wintershall DEA และเป็นแหล่งผลิตที่ค่อนข้างใหม่ โดยได้เริ่มทำการผลิตในช่วงปีที่ผ่านมา

อีกส่วนสำคัญที่ผมต้องการพูดถึงในหน้านี้คือ กราฟด้านล่างที่แสดงถึงปริมาณสำรองสำหรับการผลิตหรือ 2P reserve ที่อยู่ในระดับสูงใกล้เคียง 100mmboe โดย OKEA มีกำลังการผลิตปัจจุบันอยู่ที่ 35kboepd จะเห็นว่าเราได้มีการ diversify การผลิตของเราไปยังแหล่งต่างๆ อย่างต่อเนื่อง ทำให้ผลการดำเนินงานไม่ได้ผันผวนหรือแปรผันไปตามการเปลี่ยนแปลงกำลังการผลิตของแต่ละแหล่งมากนัก ทำให้เราสามารถดำเนินธุรกิจให้เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

#### Slide 4: 00.04.16

Slide นี้ แสดงถึงประวัติการดำเนินงานของ OKEA โดย OKEA เริ่มดำเนินการครั้งแรกในปี 2016 ในประเทศนอร์เวย์ ซึ่งขณะนั้นมีกำลังการผลิตค่อนข้างจำกัด จนกระทั่งปี 2018 ที่บริษัทได้ทำการเข้าซื้อ แหล่ง Draugen จาก Shell ซึ่งมี Shell Norway เป็นผู้ดำเนินงานมาตั้งแต่ปี 1993 ทำให้เรามีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นสูงถึง 22 kboepd และมี cashflow ที่ดีขึ้น

ผมเริ่มทำงานกับ OKEA ในปี 2021 ซึ่งเป็นปีที่กำลังการผลิตปรับตัวลดลง ดังนั้นบริษัทจึงต้องมีการทบทวนแผนกลยุทธ์กันใหม่ ในตอนนั้นก็มีการถามจากผู้ถือหุ้นหลัก ซึ่งได้แก่ BCP ว่าบริษัทจะมีทิศทางอย่างไรในการทำให้บริษัทมีมูลค่าสูงที่สุด บริษัทมีจุดแข็ง จุดอ่อน และมีแผนกลยุทธ์ในการดำเนินการเพื่อให้สอดคล้องกับภาพรวมเศรษฐกิจและสถานการณ์ตลาดในปัจจุบันได้อย่างไร

เราทำการประเมินธุรกิจและได้ข้อสรุปว่า Oil & Gas ยังเป็นส่วนสำคัญของธุรกิจพลังงานในอนาคต แม้ว่า จะมีพลังงานทดแทน (Renewable) เพิ่มขึ้นในระบบมากขึ้น แต่สัดส่วนการใช้งาน Oil & Gas ยังคงเท่าเดิม โดยเฉพาะหลังจากสถานการณ์ Covid-19 คลี่คลาย

นอกจากนี้ เราได้ประเมินถึงจุดแข็งของ OKEA ซึ่งพบว่า เรามีความชำนาญในการดำเนินการในแหล่งปิโตรเลียมที่มีอายุกลางถึงปลาย ดังนั้น เราจึงต้องการที่จะเป็นผู้นำในการผลิตปิโตรเลียมสำหรับแหล่งที่มีอายุกลางถึงปลายในโหล่ว์ปของนอร์เวย์ ซึ่งนั่นหมายความว่า เราจะมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจในประเทศนอร์เวย์เป็นหลักก่อน และอาจขยายไปยังภูมิภาคอื่นๆ ในอนาคต เพราะเรามองว่าโอกาสสำหรับการเติบโตอย่างมีกลยุทธ์ในกลุ่มธุรกิจนี้มีมากที่สุดที่ประเทศนอร์เวย์

หลังจากปี 2021 บริษัทมีการทำธุรกรรม 3 ครั้ง โดยครั้งสำคัญคือการเข้าซื้อกิจการของ Wintershall DEA ซึ่งมีกลยุทธ์ที่แตกต่างจากเรา เนื่องจาก Wintershall ต้องการจะออกจากการ operate Platform จึงขายแหล่ง Brage ซึ่งเราก็ได้เข้าซื้อแหล่งผลิต รวมถึงพนักงานที่สิ้นประมาณ 150 คน เช่นเดียวกันกับการเข้าซื้อแหล่ง Ivar Aasen และ Novar ซึ่งทำให้กำลังการผลิตรวมของ OKEA เพิ่มขึ้น

ปัจจุบัน บริษัทอยู่ระหว่างการปิดกิจการซื้อขายหุ้นจำนวน 28% ในแหล่ง Statfjord คาดว่าจะสามารถเสร็จสิ้นภายในไตรมาส 4 ซึ่งจะส่งผลให้ OKEA มีกำลังการผลิตรวมเพิ่มขึ้นอีกครั้งในปี 2024

กราฟนี้แสดงให้เห็นว่า หลังจากเราเริ่มดำเนินงานตามกลยุทธ์ใหม่ตั้งแต่ปี 2021 กำลังการผลิตของเราเพิ่มขึ้นจาก 16kboepd ไปสู่ระดับที่เราเห็นตอนนี้ในช่วงปลายปีโดยไม่ต้องระดมเงินทุนใหม่ และเราคิดว่าบริษัทยังสามารถรักษาโอกาสการเติบโตในลักษณะนี้ได้อีกในอนาคต

#### **Slide 5: 00.07.22**

และนี่คือทีมของเรา โดยผู้ที่เข้าร่วมบรรยายกับผมในวันนี้คือ CFO ของเรา คุณ Birte ซึ่งได้เริ่มทำงานกับ OKEA ก่อนผม 1 ปี โดยผมเริ่มทำงานที่ OKEA ในปี 2021

สำหรับประวัติการทำงานของผม ผมได้ร่วมงานกับ AkerBP ตั้งแต่ปี 2013 ผมคิดว่าผมเห็นจุดแข็งใน OKEA ที่จะสามารถทำให้บริษัทเติบโตได้อย่าง AkerBP แม้ว่าเรามีโอกาสไม่เท่ากับ AkerBP ที่ได้ครอบครองแหล่ง Sverdrup ก็ตาม

ทีมเราเป็นทีมผู้บริหารที่มีประสบการณ์ในธุรกิจนี้มาอย่างยาวนาน ที่มาจาก Equinor และ Shell และเป็นทีมที่ทำงานร่วมกันมาเป็นเวลานาน จะมีแค่การเปลี่ยนแปลงเพียงครั้งเดียวหลังจากผมเข้าดำรงตำแหน่งใน OKEA คือ ตำแหน่ง SVP - Subsurface ซึ่งปัจจุบันคือ Ida Ianssen

#### **Slide 6: 00.08.25**

สำหรับคณะกรรมการบริษัท เรามีคุณชัยวัฒน์ CEO ของ BCP เป็นประธาน และมี Mike Fischer รวมถึงคุณภัทรภรณ์ ซึ่งเป็นกรรมการบริษัทที่มีบทบาทสำคัญ แม้ว่ากรรมการบางท่านประจำอยู่ที่ประเทศไทยและเอเชีย ในขณะที่การดำเนินงานทั้งหมดอยู่ที่นอร์เวย์ แต่คณะกรรมการบริษัทของเราทำงานร่วมกันอย่างใกล้ชิด มีกระบวนการทำงานที่ชัดเจนและให้การสนับสนุนการทำงานแก่ทีมบริหารอย่างเต็มที่

ถึงแม้เราจะมีคณะกรรมการบริษัทมากถึง 11 ท่าน กระจายกันอยู่ทั่วโลก แต่เมื่อใดที่เราเห็นโอกาสในการดำเนินธุรกิจและนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัทในวันจันทร์ เราสามารถอนุมัติโครงการนั้นๆ ได้ในวันศุกร์ ซึ่งผมคิดว่าการทำงานที่รวดเร็วของคณะกรรมการถือเป็นคุณสมบัติเบื้องต้นที่จะทำให้บริษัทสามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตตามแผนกลยุทธ์ได้

#### **Slide 7: 00.09.29**

นี่คือผู้ถือหุ้น 20 รายแรกของ OKEA โดย BCP เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วน 45.44% ก่อนหน้านี้ Seacrest เคยเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัท แต่ได้ขายหุ้นออกไป ทำให้ผู้ถือหุ้นที่เหลือในอันดับถัดไปจะเป็นนักลงทุนระยะยาวในประเทศนอร์เวย์

#### **Slide 8: 00.10.04**

ในส่วนของแผนกลยุทธ์ OKEA มุ่งเน้นการเป็นผู้นำในการผลิตปิโตรเลียมสำหรับแหล่งที่มีอายุกลางถึงปลายในโหล่ว์ปของนอร์เวย์ เราเชื่อมั่นในโอกาสทางธุรกิจ และการรวบรวมกิจการในประเทศนอร์เวย์ รวมถึงเชื่อมั่นเป็นอย่างยิ่งว่า โหล่ว์ปของนอร์เวย์ยังคงเป็นแหล่งปิโตรเลียมสำคัญในยุโรปสำหรับความมั่นคงด้านพลังงาน โดยเฉพาะในปัจจุบันที่ยุโรปต้องเผชิญวิกฤตการณ์ขาดแคลนพลังงานจากสงครามในประเทศรัสเซีย และไม่ใช้เพียง 10 ปีข้างหน้า แต่เป็นอีก 20-30 ปี ที่นอร์เวย์จะทำหน้าที่หลักในการเป็นผู้จัดหาน้ำมันและก๊าซส่งให้กับยุโรป

#### **Slide 9: 00.10.48**

เรายังยึดหลักกลยุทธ์ 3 ประการดังเช่นที่เคยทำมาตั้งแต่ปี 2021 ได้แก่ การทำให้บริษัทเติบโต การสร้างมูลค่าเพิ่ม เช่น การจัดหาทรัพยากรใหม่ๆ การเปลี่ยนทรัพยากรที่มีให้เป็น reserve มากขึ้น การลดต้นทุน การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และ

การยืดอายุการใช้งาน (Lifetime) ของแหล่งพลังงาน เนื่องจากเราไม่ต้องการลงทุนเพื่อการใช้งานเพียงระยะสั้น แต่เราต้องการสร้างมูลค่าอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ บริษัทจะต้องมีวินัยทางการเงิน ซึ่งเป็นสิ่งที่เราต้องปฏิบัติอย่างเคร่งครัดในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา จะเห็นได้จาก payback time สำหรับการลงทุนทั้ง 2 แห่ง ในระยเวลาน้อยกว่า 12 เดือน โดยไม่ต้องใช้เงินทุนเพิ่มเติม

**Slide 11: 00.11.48**

ดังที่ได้กล่าวมาแล้ว เราไม่ต้องการดึงทรัพยากรจากแหล่งผลิตมาใช้จนหมด โดยไม่ทำอะไร แต่เราต้องการที่จะสร้างมูลค่าและยืดอายุการใช้งานแหล่งผลิตให้ยาวขึ้น ตัวอย่างเช่นที่แหล่ง Draugen เดิมจะหยุดการผลิตในปี 2027 แต่หลังจากที่ OKEA เข้ามาดำเนินการในปี 2018 อายุการใช้งานของแหล่งนี้ก็ขยายไปจนถึงปี 2035 และตอนนี้เราอยู่ระหว่างการขยายเวลาออกไปอีกจนถึงปี 2040 ดังนั้นสรุปได้ว่า สิ่งที่ OKEA กำลังดำเนินการอยู่ คือการยืดอายุแหล่งพลังงานและเพิ่ม reserve ให้มากขึ้น

เช่นเดียวกับแหล่ง Brage ที่เคยผลิตน้ำมันได้วันละ 6,000-7,000 บาร์เรล หลังจาก OKEA เข้าซื้อกิจการ และเจาะหลุมใหม่เพิ่มเติม ทำให้ปัจจุบันกำลังการผลิตเพิ่มเป็น 20,000 บาร์เรลต่อวัน ซึ่งเราต้องการให้มันยั่งยืน เพื่อยืดอายุการใช้งานแหล่งผลิตให้นานขึ้น และทั้งหมดนี้เป็นกลยุทธ์ที่เราดำเนินการอยู่

**Slide 12: 00.13.00**

หน้านี้พูดถึงการกระจายตัวของสินทรัพย์ ซึ่งได้กล่าวถึง platform ต่างๆ ของเราไปแล้วในช่วงต้น และเพื่อไม่ให้เป็นการเสียเวลาจึงขอข้ามไปหน้าถัดไป

**Slide 13: 00.14.02**

ภาพรวมของอุตสาหกรรมคือการต่อสู้กับการลดลงอย่างต่อเนื่องของแหล่งพลังงาน ซึ่งหากเราไม่หาทางบริหารจัดการท้ายที่สุดจะส่งผลให้กำลังการผลิตโดยรวมลดลง

ดังนั้น แผนการเติบโตอย่างน้อยสำหรับ 2 ปีข้างหน้า คือเราจะต้องปรับปรุงระบบการผลิตเดิมและหาโอกาสในการพัฒนาโครงการใหม่จากแหล่งพลังงานที่เรามีอยู่ รวมถึงการลงทุนพัฒนาโครงการใหม่ๆ โครงการ Green Field หรือโครงการที่สามารถเชื่อมโยงกับแหล่ง Brage ได้ นอกจากนี้ เรายังจะต้องแสวงหาโอกาสในการทำ M&A ที่เป็นการลงทุนแบบ Inorganic ควบคู่กันไปด้วย เพื่อให้เราสามารถบรรลุเป้าหมายการผลิตที่ 100,000 บาร์เรลต่อวัน

**Slide 14: 00.15.00**

เมื่อพูดถึง ESG โดยเฉพาะในนอร์เวย์และยุโรปจะเกี่ยวข้องกับด้านสิ่งแวดล้อมเป็นหลัก ซึ่งในอุตสาหกรรมของเราคือการปลดปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ ที่ผ่านมา การจัดการด้านสิ่งแวดล้อมเป็นปัจจัยหลักที่ OKEA ให้ความสำคัญในการทำแผนกลยุทธ์ด้าน ESG อย่างไรก็ดี เมื่อเรามองถึง S-Social และ G-Governance บทบาทหน้าที่ของเราที่เป็นหนึ่งในผู้ผลิตพลังงานของโลก รวมถึงประเด็นเรื่องความต้องการและการเข้าถึงพลังงาน ทำให้ผู้คนเริ่มให้ความสำคัญในส่วนขอ S-Social และ G-Governance ทำให้เราต้องให้ความสำคัญในส่วนนี้เพิ่มขึ้นเช่นกัน กล่าวได้ว่า การดำเนินงานด้าน ESG ของบริษัท ประสบผลสำเร็จและเป็นที่ยอมรับ ดังจะเห็นได้จากการได้รับการจัดอันดับที่ดีสำหรับรายงานด้าน ESG ของบริษัท

**Slide 16: 00.15.49**

ปัจจัยหลักที่ทั้งประเทศนอร์เวย์ และ OKEA ให้ความสำคัญคือการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (CO<sub>2</sub>) โดยเราตั้งเป้าที่จะลดการปล่อย CO<sub>2</sub> ที่ platform ของเราให้ได้ 30% กิจกรรมหลักที่ประเทศนอร์เวย์ทำเพื่อลดการปลดปล่อยก๊าซ scope 1 และ 2 คือการทำ Electrification หรือการปิดการใช้งาน Gas Turbine ที่แหล่งพลังงาน และใช้ไฟที่ส่งมาจากบนฝั่ง (onshore) แทน ซึ่งจะเริ่มทำที่แหล่ง Draugen และคาดว่าจะสามารถลดการปล่อย CO<sub>2</sub> ได้ถึง 200,000 ตัน ในปี 2027 หรือลดลงถึง 95% และกิจกรรมนี้ถือเป็นเป้าหมายหลักของเราในด้าน ESG

**Slide 17: 00.16.32**

ถัดไปจะเป็นภาพรวมการเข้าซื้อกิจการ Statfjord ซึ่งเป็นสิ่งที่เรากำลังดำเนินการอยู่ขณะนี้ แหล่ง Statfjord เป็นแหล่งน้ำมันที่ใหญ่เป็นอันดับ 3 ของนอร์เวย์ ดำเนินการผลิตมากกว่า 40 ปี และคาดว่าจะหยุดการดำเนินงานในปี 2038

ทุกๆ 1% ที่เพิ่มขึ้นของ recovery rate ที่แหล่ง Statfjord เทียบเท่ากับน้ำมัน 60 ล้านบาร์เรล ซึ่งเป็นจำนวนมหาศาล ดังนั้นจึงเป็นเหตุผลที่เราต้องการเข้าถึงแหล่งพลังงานนี้

ปัจจุบัน OKEA อยู่ระหว่างการทำสัญญาซื้อขายแหล่ง Statfjord กับ Equinor ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 4

**Slide 18: 00.16.59**

การเข้าซื้อ Statfjord จะทำให้กำลังการผลิตของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และยังเป็นการเพิ่ม 2P reserves และ 2C resources รวมถึง Diversify แหล่งพลังงานและเพิ่มความยืดหยุ่นในการดำเนินงานให้บริษัทหากแหล่งใดแหล่งหนึ่งมีปัญหา และอย่างที่เรียนไว้ เราคาดว่าจะสามารถปิดดีลได้ในไตรมาส 4

**Slide 19: 00.17.02**

ถัดไปผมขอส่งต่อให้กับคุณ Birte ในการให้ข้อมูลด้านการเงินและตัวเลขบางส่วน รวมถึงระบบภาษีในประเทศนอร์เวย์

**Slide 20: 00.17.17**

เนื่องจากเราอยู่ห่างจากนอร์เวย์ค่อนข้างมาก ดิฉันคิดว่าการอธิบายรายละเอียดเกี่ยวกับความสำคัญของอุตสาหกรรม Oil & Gas ในนอร์เวย์ จะทำให้ทุกท่านเกิดความเข้าใจมากขึ้น รัฐบาลประเทศนอร์เวย์ให้การสนับสนุนธุรกิจ Oil & Gas ค่อนข้างมาก ซึ่งจะเห็นได้จากกราฟที่ 3 ที่แสดงในหน้านี้ ว่าอุตสาหกรรม Oil & Gas เป็นอุตสาหกรรมที่สำคัญที่สุดสำหรับเศรษฐกิจนอร์เวย์ และอุตสาหกรรมที่ใหญ่เป็นอันดับสองคือการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม Oil & Gas ดังจะเห็นได้จากกราฟ 52% ของมูลค่าการส่งออกของนอร์เวย์ในปี 2024 มาจากอุตสาหกรรม Oil & Gas และมากกว่า 1/3 หรือ 36% ของรายได้ของรัฐบาลมาจากธุรกิจ Oil & Gas เช่นกัน

แม้แต่ช่วงที่มีการแพร่ระบาดของ Covid-19 ที่ราคาน้ำมันลดลงอย่างมีนัยสำคัญ รัฐบาลนอร์เวย์ ได้ออก Package ต่างๆ เพื่อจูงใจและช่วยเหลือผู้ประกอบการธุรกิจ Oil & Gas ให้สามารถดำเนินการลงทุนได้อย่างต่อเนื่อง และให้ผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้องเนื่องธุรกิจ Oil & Gas ยังสามารถดำเนินการต่อไปในช่วงสถานการณ์ที่มีแต่ความไม่แน่นอน

**Slide 21: 00.18.42**

หน้านี้แสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดที่รัฐบาลนอร์เวย์ได้รับจากกิจกรรมการประกอบธุรกิจปิโตรเลียมในช่วงปี 1971 ถึง 2022

ถ้ายังจำกันได้ราคาก๊าซปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงมากในปี 2022 ส่งผลให้รัฐบาลมีรายรับเกือบ 1,000,000 ล้านโครนนอร์เวย์ ซึ่งเมื่อคูณด้วย 3.3 จะได้จำนวนเงินที่มีหน่วยเป็นเงินบาท และเราคาดว่ากระแสเงินสดจากอุตสาหกรรม Oil & Gas ที่จะนำส่งให้รัฐบาลในปี 2023 และ 2024 จะมีจำนวนใกล้เคียงกับปี 2022 ซึ่งเป็นการยืนยันถึงความสำคัญของอุตสาหกรรม Oil & Gas ที่มีต่อเศรษฐกิจนอร์เวย์

**Slide 22: 00.19.33**

ดิฉันได้ข้อมูลจากทีม IR ว่ามีคำถามเกี่ยวกับภาษีของ OKEA ค่อนข้างมาก ซึ่งไม่น่าแปลกใจ เนื่องจากระบบภาษีสำหรับอุตสาหกรรมปิโตรเลียมในประเทศนอร์เวย์ค่อนข้างพิศษกว่าภาษีทั่วไป ข้อดีของระบบภาษีของเราคือ เป็นระบบที่สามารถคาดการณ์ได้ล่วงหน้า วกที่ และส่งผลบวกแก่ผู้ประกอบการ แต่อยู่ในอัตราที่สูงมากถึง 78% อย่างไรก็ตาม เราสามารถใช้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการผลิต Oil & Gas มาหักจากภาษีที่ได้ออกไปได้ทั้งหมด ซึ่งดิฉันจะอธิบายรายละเอียดอีกครั้งในภายหลัง

สรุปสั้นๆ คือ ภาษีประกอบด้วย 2 ส่วน ส่วนแรกเรียกว่า Ordinary Corporate Tax อยู่ที่อัตรา 22% ซึ่งใช้กับทุกบริษัทในประเทศนอร์เวย์ และสำหรับธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับปิโตรเลียม จะมีภาษีเพิ่มเติมอีก 56% เรียกว่า Special Petroleum Tax ซึ่งเมื่อรวมกันแล้ว effective tax rate อยู่ที่ 78%

อย่างที่ได้อธิบายมาแล้วว่า ค่าใช้จ่ายทั้งหมดสามารถนำมาหักภาษีได้ เช่น หากบริษัททำการขุดเจาะหลุมใหม่เพื่อหาน้ำมัน แต่ปรากฏว่าเป็นหลุมที่แห้ง (ไม่มีน้ำมัน) รัฐบาลจะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการเจาะหลุมดังกล่าวจำนวน 78% ซึ่งจะหักจากภาษีที่บริษัทนำส่งให้แก่รัฐ

ค่าใช้จ่ายในการขุดเจาะน้ำมัน มีเดือน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับ Oil & Gas สามารถนำมาหักจากภาษีได้ในปีที่ค่าใช้จ่ายนั้นเกิดขึ้น

สำหรับเงินลงทุน ส่วนที่สามารถใช้กับ Corporate Tax ที่ 22% จะสามารถนำมาหักจากภาษีที่ต้องชำระได้เป็นระยะเวลา 6 ปี ละครึ่งๆ กัน ส่วนค่าใช้จ่ายที่สามารถใช้กับ Special Tax 56% สามารถนำมาหักได้ทั้งจำนวนในปีที่เกิดรายการ เพื่อให้เข้าใจง่ายขึ้น ดิฉันจะอธิบายเรื่องนี้ ในรูปแบบของกราฟในหน้าถัดไป

อีกเรื่องหนึ่งที่ดิฉันอยากจะพูดถึงคือ decommissioning cost หรือต้นทุนในการรื้อถอน ซึ่งเป็นต้นทุนที่ค่อนข้างมีความสำคัญ และสามารถนำมาหักจากภาษีในปีที่เราทำการรื้อถอนได้เช่นกัน

สำหรับรายการทางการเงินทั้งหมด จะเป็นรายการที่ต้องนำมาคำนวณภาษีที่เป็น Ordinary Tax rate อยู่ที่ 22% เท่านั้น ตัวอย่างเช่น รายการกำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่งผลกระทบต่องบการเงินของบริษัท เป็นต้น

### **Slide 23: 00.21.53**

เส้นทึบสีเหลืองในกราฟนี้ แสดงให้เห็นถึง การขอกู้เงินลงทุน (CAPEX) จากภาษีที่นำส่งไป ตามเกณฑ์ปัจจุบัน หลังจาก 1 ปีผ่านไป เราจะขอกู้เงินลงทุนได้ในอัตรา 72.8% ของเงินลงทุนทั้งหมดจากภาษีที่ได้ออกไป และหลังจาก 6 ปี ที่เราใช้สิทธิครบตามเกณฑ์ Ordinary Corporate Tax เราจะได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี (Tax shield) รวมทั้งสิ้น 78% ซึ่งถือว่าเป็นการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับการลงทุนได้ครบถ้วน โดยการขอกู้ค่าใช้จ่ายทั้งในรูปของ CAPEX หรือ OPEX ในการคำนวณตามเกณฑ์ภาษีนั้นไม่ได้มีความแตกต่างกันมาก



**Slide 24: 00.22.49**

สไลด์นี้ดูค่อนข้างยาก แต่อยากจะแสดงให้เห็นเป็นตัวอย่าง เริ่มต้นจากปี 2023 เราจะประมาณการภาษีที่ต้องนำส่ง (tax payable) ในช่วงกลางปี โดยเราจะแบ่งชำระเป็น 6 งวด เท่าๆ กัน ซึ่งภาษี 3 งวดแรกจะชำระในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2023 นั้น หมายความว่าในครึ่งปีหลังของปี 2023 เราจะชำระไปแล้วครึ่งหนึ่งของภาษีที่ประมาณไว้ และเมื่อถึงช่วงสิ้นปี บริษัทมีข้อมูล เพิ่มขึ้นและปรับประมาณการภาษีส่วนที่เหลือที่ต้องจ่าย จากนั้นบริษัทจะจ่ายภาษี 3 งวดหลังที่เหลือในครั้งแรกของปีถัดไป กรณีที่ประมาณการภาษีมีความแตกต่างไปจากภาษีที่เกิดขึ้นจริงจะชำระหรือหักลบกลบหนี้กันในช่วงปลายปี 2024 ทั้งนี้ หากบริษัทอยู่ในสถานะ Tax Loss บริษัทจะได้รับการชำระคืนในส่วนของ Tax Loss จากรัฐบาลในช่วงสิ้นปีของปีถัดไป

**Slide 26: 00.24.08**

กลับมาที่ OKEA และภาพรวมรายงานทางการเงินในไตรมาส 3/2023 บริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดได้ค่อนข้างมาก และมี EBITDA ที่แข็งแกร่งซึ่งจะพูดต่อไปในสไลด์ถัดไป

หลังจากที่ดำเนินการผลิตเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจากแหล่ง Brage ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการต่อหน่วยการผลิต (OPEX) ปรับตัวลดลงอยู่ที่ 17 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในไตรมาส 3 และบริษัทสามารถควบคุมกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องจนถึงสิ้นปี

ในส่วนของ Market Cap. หรือมูลค่าตลาด เท่ากับ 4,100 ล้านโครนเนอร์เวย์ ซึ่งเมื่อคูณด้วย 3.3 จะเทียบเท่ากับมูลค่าเป็นเงินบาท นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ในสถานะ Net Cash Positive คือเรามีเงินสดสุทธิต่ำกว่าภาระหนี้ที่เหลืออยู่

**Slide 27: 00.25.09**

สไลด์นี้แสดงถึงพัฒนาการของบริษัท เมื่อพิจารณาผ่าน KPI ต่างๆ ในช่วง 4 ปี และ 3 ไตรมาส ที่ผ่านมา กราฟแท่งสีฟ้าเข้มแสดงตัวเลข 3 ไตรมาส ปี 2023 ในขณะที่สีฟ้าอ่อนเป็นตัวเลขเต็มปี จะเห็นว่ากำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และจะเพิ่มขึ้นอีกจากแหล่ง Statfjord ที่คาดว่าจะสามารถปิดได้ไตรมาส 4 ตามที่คุณ Svein ได้กล่าวไว้ สำหรับ EBITDA ก็เพิ่มขึ้นเช่นกันจากทั้งปริมาณและราคาขายที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา Free Cash Flow ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้น Interest-Bearing Debt less Cash ลดลง และอยู่ในระดับที่ติดลบในตอนนี้ นั่นคือมีกระแสเงินสดมากกว่าเงินกู้ แต่ ณ สิ้นปี เมื่อเราต้องชำระเงินลงทุนในโครงการ Statfjord เราจะต้องใช้กระแสเงินสดค่อนข้างมาก

**Slide 28: 00.26.23**

เมื่อเปรียบเทียบราคาหุ้น และเงินปันผล หรือ Total Shareholder Return ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ที่ดำเนินการอยู่บน โหล่ทวีปของนอร์เวย์ หลังจาก OKEA เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในเดือนมิถุนายน ปี 2019 เส้นกราฟสีฟ้าคือ performance ของ OKEA ซึ่งให้ผลตอบแทนค่อนข้างดีที่ 110% สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มคู่แข่งประมาณ 35% จะมีเพียง Equinor ที่เป็นบริษัท E&P ที่ใหญ่ที่สุดบนโหล่ทวีปของนอร์เวย์เท่านั้น ที่สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่า OKEA

**Slide 29: 00.27.29**

จำนวนผู้ถือหุ้นของเรามีการพัฒนาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา คิดเป็น 42% ส่งผลให้จำนวนผู้ถือหุ้น ณ ปัจจุบัน มีเกือบ 6,000 ราย และในจำนวนนี้ กว่า 96% เป็นผู้ถือหุ้นในประเทศนอร์เวย์ โดยมี BCPR เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ประมาณ 45%

**Slide 30: 00.28.01**

ในไตรมาส 3 เราประสบความสำเร็จจากการ refinance เงินกู้ ทำให้ช่วยยืดเวลาการผ่อนชำระออกไป และเป็นครั้งแรกที่เรามี วงเงินสินเชื่อหมุนเวียนจากธนาคารที่จะช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้แก่บริษัท โดยบริษัทสามารถเบิกใช้ได้เมื่อต้องการ

ถัดกันคิดว่า เรามีความสามารถในการชำระหนี้เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยของเราก็อยู่ในระดับสูงเช่นกัน เราจึงเลือกที่จะไม่ใช้เงินกู้ในการลงทุนมากเกินไป แต่เลือกที่จะออกหุ้นกู้ใหม่ที่มีอายุมากกว่า 2 ปี แทนหุ้นกู้เดิม

**Slide 31: 00.28.58**

เรามีหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับ Asset Retirement Obligations ค่อนข้างมากในงบแสดงฐานะการเงินของเรา แต่สามารถหักลบ จาก Asset Retirement Receivable ที่จะได้รับจากผู้ขายโครงการต่างๆ ตามข้อตกลงในการซื้อขาย ตัวอย่างเช่น ในปี 2019 ที่เราซื้อ Draugen และ Gjoa จาก Shell เราทำข้อตกลงให้ Shell เป็นผู้รับภาระค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ทั้งหมด สำหรับโครงการ Wintershall DEA เราขอให้ผู้ขายรับภาระ 80% และโครงการ Stratfjord ขอให้ Equinor เป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายส่วนนี้ 100% สำหรับการรื้อถอนส่วนแรกที่จะเกิดขึ้นที่แหล่ง Stratfjord A และเรายังขอให้ Equinor เป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการ รื้อถอนอื่นๆ ที่อาจเกิดขึ้นหากมีการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบ ซึ่งในปัจจุบันมีแค่การกำหนดให้ทำการรื้อถอนเฉพาะหน่วยผลิต ด้านบนออกเท่านั้น และหากมีการรื้อถอนเพิ่มเติม Equinor จะต้องเป็นผู้รับผิดชอบในค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นทั้งหมด