



เอกสารการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566  
บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

วันอังคารที่ 11 เมษายน 2566 เวลา 13.30 น.

รูปแบบการประชุมระบบ Hybrid

(เข้าร่วมประชุม ณ สถานที่จัดประชุม (Physical) และ  
ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-Meeting) ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุม  
ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563)

- ประชุม ณ สถานที่จัดประชุม เปิดรับลงทะเบียน ตั้งแต่เวลา 11.30 น.  
เพื่อความสะดวกรวดเร็วในการลงทะเบียน โปรดนำหนังสือเชิญประชุม  
ซึ่งพิมพ์บาร์โค้ด มาแสดงต่อเจ้าหน้าที่ลงทะเบียนในวันประชุม
- ประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ เปิดให้เข้าระบบ ตั้งแต่เวลา 11.30 น.



ดาวน์โหลดเอกสารการประชุม



ดาวน์โหลดแบบ 56-1 One Report

บริษัทฯ ยังคงมีมาตรการรักษาระยะห่างทางสังคม ทำให้จำนวนที่นั่งประชุมมีจำกัด ดังนั้น หากที่นั่งเต็ม บริษัทฯ ขอความร่วมมือให้ผู้ถือหุ้น เข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์หรือ มอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ แทนการเข้าประชุมด้วยตนเอง



ประกาศ เรื่อง การคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล  
สำหรับการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2566

เพื่อให้การประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2566 ของบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นไปโดยสอดคล้องตามพระราชบัญญัติคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล พ.ศ. 2562 บริษัทฯ จึงขอแจ้งให้ทุกท่านทราบดังนี้

### 1. ข้อมูลส่วนบุคคลที่มีการเก็บรวบรวม

บริษัทฯ จะมีการเก็บรวบรวมข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน ซึ่งรวมถึงข้อมูลส่วนบุคคลของผู้มอบฉันทะและ/หรือผู้รับมอบฉันทะด้วย ได้แก่ ชื่อ นามสกุล ที่อยู่ หมายเลขโทรศัพท์ ภาพถ่าย เลขบัตรประจำตัวประชาชน เลขทะเบียนผู้ถือหลักทรัพย์ รวมถึงข้อมูลเกี่ยวกับการใช้งานระบบอิเล็กทรอนิกส์ เช่น อีเมล (Email) และหมายเลขไอพี (IP Address) สำหรับกรณีการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ทั้งนี้ บริษัทฯ อาจรวบรวมข้อมูลส่วนบุคคลของท่านจากแหล่งอื่น ได้แก่ นายทะเบียนหลักทรัพย์ หรือศูนย์รับฝากหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉพาะในกรณีจำเป็น ด้วยวิธีการตามที่กฎหมายกำหนด

บริษัทฯ ไม่ประสงค์ที่จะเก็บรวบรวมข้อมูลส่วนบุคคลที่มีความอ่อนไหว (sensitive data) ใดๆก็ตาม บริษัทฯ อาจได้รับข้อมูลส่วนบุคคลที่มีความอ่อนไหว (Sensitive Data) ที่ปรากฏในเอกสารระบุตัวตนของท่าน หรือเอกสารอื่น เช่น ข้อมูลศาสนาบัตรประชาชน บริษัทฯ ขอให้ท่านทำการปิดบังข้อมูลส่วนบุคคลที่มีความอ่อนไหวก่อนนำส่งให้บริษัทฯ หากไม่สามารถปิดบังข้อมูลส่วนบุคคลดังกล่าวได้ ไม่ว่าด้วยเหตุผลประการใด บริษัทฯ จะเก็บรวบรวมข้อมูลส่วนบุคคลที่มีความอ่อนไหวดังกล่าวไว้เป็นส่วนหนึ่งของชุดข้อมูลที่บริษัทฯ จำเป็นต้องใช้เพื่อดำเนินการเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ที่มีอยู่กับท่านท่านนั้น และจะไม่ดำเนินการประมวลผลใด ๆ กับข้อมูลส่วนบุคคลที่มีความอ่อนไหวนั้น

บริษัทฯ จะมีการบันทึกและถ่ายทอดภาพและเสียงในการประชุมนี้ เพื่อประโยชน์โดยชอบด้วยกฎหมายของบริษัทฯ และประโยชน์ของผู้ถือหุ้น และ/หรือเพื่อใช้ในการเผยแพร่ประชาสัมพันธ์การประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งภาพถ่ายและภาพเคลื่อนไหวดังกล่าวอาจปรากฏภาพของท่านที่เข้าร่วมประชุม

### 2. วัตถุประสงค์ในการเก็บรวบรวม ใช้ และเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคล

บริษัทฯ จะเก็บรวบรวม ใช้ และเปิดเผย ข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน เพื่อวัตถุประสงค์ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2566 หรือเพื่อประโยชน์โดยชอบด้วยกฎหมายของบริษัทฯ หรือเพื่อการปฏิบัติตามกฎหมาย

### 3. ระยะเวลาการจัดเก็บและรักษาความปลอดภัยข้อมูลส่วนบุคคล

บริษัทฯ จะเก็บรักษาข้อมูลส่วนบุคคลของท่านเป็นระยะเวลาเท่าที่จำเป็น เพื่อวัตถุประสงค์ซึ่งได้ระบุไว้ในประกาศฉบับนี้ โดยมีการกำหนดมาตรการการรักษาความมั่นคงปลอดภัยข้อมูลที่เหมาะสมและเข้มงวด กรณีที่ไม่สามารถระบุระยะเวลาการเก็บรักษาข้อมูลส่วนบุคคลได้ชัดเจน บริษัทฯ จะเก็บรักษาข้อมูลไว้ตามระยะเวลาที่อาจคาดหมายได้ตามมาตรฐานของการเก็บรวบรวม เช่น อายุความทั่วไปสูงสุด 10 ปี

### 4. สิทธิของท่านในฐานะเจ้าของข้อมูลส่วนบุคคล

ในฐานะเจ้าของข้อมูลส่วนบุคคลท่านมีสิทธิเกี่ยวกับข้อมูลส่วนบุคคลตามที่กำหนดไว้โดยพระราชบัญญัติคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล พ.ศ. 2562 ได้แก่ สิทธิการถอนความยินยอม สิทธิการขอเข้าถึงข้อมูล สิทธิการขอแก้ไขข้อมูล สิทธิการขอให้ลบข้อมูล สิทธิการขอระงับการใช้ข้อมูล สิทธิการขอให้ส่งหรือโอนข้อมูล สิทธิร้องเรียน และสิทธิการคัดค้านการเก็บรวบรวม ใช้ หรือเปิดเผยข้อมูล

### 5. การเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลกับบุคคลอื่นหรือหน่วยงานอื่น

บริษัทฯ อาจจำเป็นต้องเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลให้แก่บุคคลหรือนิติบุคคล หรือหน่วยงานราชการ ซึ่งทำงานร่วมกับบริษัทฯ เพื่อดำเนินตามวัตถุประสงค์ที่ระบุในประกาศฉบับนี้เท่าที่จำเป็น เช่น ผู้ให้บริการระบบเทคโนโลยี หน่วยงานกำกับดูแล หน่วยงานภาครัฐ หรือตามคำสั่งเจ้าหน้าที่ผู้มีอำนาจ

นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจต้องเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลของท่านสู่สาธารณะ ในกรณีที่กฎหมายหรือหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีกำหนด เช่น รายงานการประชุมผู้ถือหุ้น เป็นต้น

หากท่านมีข้อสงสัยหรือประสงค์จะสอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล โปรดติดต่อ บริษัทฯ บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เลขที่ 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์ ชั้นที่ 8 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 อีเมล [shareholder@bangchak.co.th](mailto:shareholder@bangchak.co.th)

ที่ 10000/016/2566

1 มีนาคม 2566

เรื่อง ขอเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี 2565 (แบบ 56-1 One Report) ในรูปแบบรหัสคิวอาร์ (QR Code) และแบบลงทะเบียนเข้าร่วมประชุม
  2. ประวัติโดยสังเขปของผู้ที่ได้รับการเสนอชื่อเพื่อเลือกตั้งเป็นกรรมการบริษัท
  3. ประวัติโดยสังเขปของผู้ที่ได้รับการเสนอแต่งตั้งเป็นผู้สอบบัญชี
  4. สารสนเทศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ เกี่ยวกับการเข้าซื้อหุ้นและทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
  5. รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ เกี่ยวกับการเข้าซื้อหุ้นและทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
  6. ตารางเปรียบเทียบข้อบังคับปัจจุบันกับร่างข้อบังคับที่เสนอแก้ไข
  7. ข้อมูลกรรมการอิสระที่เป็นตัวแทนรับมอบฉันทะในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น
  8. ข้อบังคับของบริษัทฯ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการประชุมผู้ถือหุ้น
  9. แผนที่สถานที่จัดประชุม
  10. หนังสือมอบฉันทะ
  11. เอกสารหลักฐานประกอบการเข้าร่วมประชุม
  12. วิธีปฏิบัติในการเข้าร่วมประชุม
  13. แบบฟอร์มขอรับเอกสารในรูปแบบหนังสือ

ด้วยคณะกรรมการบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ได้มีมติให้เชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 ในวันอังคารที่ 11 เมษายน 2566 เวลา 13.30 น. ในรูปแบบการประชุมระบบ Hybrid (เข้าร่วมประชุม ณ สถานที่จัดประชุม (Physical) และผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-Meeting) ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ.2563 รวมถึงกฎหมายและระเบียบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง) ณ ห้องโถงโถง 1-4 สำนักงานใหญ่บริษัท บางจากฯ (มหาชน) เลขที่ 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพมหานคร 10260 โดยมีระเบียบวาระการประชุม 11 วาระดังนี้

#### **วาระที่ 1 รับทราบรายงานของคณะกรรมการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในรอบปี 2565**

**ข้อเท็จจริงและเหตุผล** รายงานผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในรอบปี 2565 ปรากฏในรูปแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี 2565 (แบบ 56-1 One Report) ที่ได้จัดส่งให้กับผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้ ตามรายละเอียดที่ปรากฏในเอกสารสิ่งที่ส่งมาด้วย 1

**ความเห็นคณะกรรมการ** เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นรับทราบผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในรอบปี 2565 ดังกล่าว

## วาระที่ 2 พิจารณานุมัติงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

**ข้อเท็จจริงและเหตุผล** งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 ของบริษัทฯ ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี และผ่านการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบแล้ว โดยผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นต่องบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ว่ามีความถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยมีรายละเอียดปรากฏอยู่ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี 2565 (แบบ 56-1 One Report) หัวข้องบการเงิน ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 1

**ความเห็นคณะกรรมการ** เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณานุมัติงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี และผ่านการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบแล้ว

## วาระที่ 3 พิจารณานุมัติจัดสรรกำไรเพื่อจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2565

**ข้อเท็จจริงและเหตุผล** บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังจากหักทุนสำรองต่าง ๆ ทุกประเภทตามข้อบังคับของบริษัทฯ และตามกฎหมายแล้ว ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจ กระแสเงินสดของบริษัทฯ และแผนการลงทุนของบริษัทฯ และบริษัทในเครือในแต่ละปี ตามความจำเป็น ความเหมาะสม และข้อพิจารณาอื่น ๆ ที่คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควร

เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานในปี 2565 และปัจจัยต่างๆ ประกอบแล้วนั้น บริษัทฯ จึงพิจารณานุมัติการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2565 ในอัตราหุ้นละ 2.25 บาท คิดเป็นเงินรวมประมาณ 3,065 ล้านบาท ซึ่งเมื่อหักเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานงวดครึ่งปีแรกของปี 2565 หุ้นละ 1.25 บาท คิดเป็นเงินประมาณ 1,697 ล้านบาท (บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 13 กันยายน 2565) คงเหลือเป็นเงินปันผลจ่ายสำหรับงวดครึ่งปีหลังของปี 2565 หุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นเงินประมาณ 1,367 ล้านบาท โดยเป็นการเสนอจ่ายเงินปันผลจากบัญชีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร และเป็นกำไรที่เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลอัตราร้อยละ 20 ซึ่งผู้ถือหุ้นประเภทบุคคลธรรมดาสามารถขอเครดิตภาษีเงินปันผลได้ในอัตรา 20/80 ของเงินปันผล ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในมาตรา 47 ทวิ แห่งประมวลรัษฎากร

ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวเป็นไปตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีแผนการใช้จ่ายเงินลงทุนเพื่อการขยายตัวทางธุรกิจและสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว สำหรับข้อมูลเปรียบเทียบการจ่ายเงินปันผลในปีที่ผ่านมา เป็นดังนี้

| รายละเอียดการจ่ายเงินปันผล                                  | ปี 2565             | ปี 2564             |
|---|---------------------|---------------------|
| 1. กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (ล้านบาท)              | 12,575              | 7,624               |
| 2. จำนวนหุ้นที่จ่ายเงินปันผล (ล้านหุ้น)                     | 1,367 <sup>1/</sup> | 1,358 <sup>2/</sup> |
| 3. กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)                                   | 8.89                | 5.25                |
| 4. รวมเงินปันผลประจำปี (บาท/หุ้น)                           | 2.25                | 2.00                |
| • เงินปันผลระหว่างกาล                                       | 1.25                | 1.00                |
| • เงินปันผลงวดครึ่งปีหลัง                                   | 1.00                | 1.00                |
| 5. รวมเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น (ล้านบาท)                       | 3,065               | 2,715               |
| 6. อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ <sup>3/</sup> (ร้อยละ) | 25                  | 38                  |



หมายเหตุ:

- 1/ จำนวนจากจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดรวม 1,376.92 ล้านหุ้น หักด้วยจำนวนหุ้นที่บริษัทฯ ซื้อคืนจำนวน 9.43 ล้านหุ้น
- 2/ จำนวนจากจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดรวม 1,376.92 ล้านหุ้น หักด้วยจำนวนหุ้นที่บริษัทฯ ซื้อคืนจำนวน 19.24 ล้านหุ้น
- 3/ กำไรสุทธิหลังหักดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 500 ล้านบาท

**ความเห็นคณะกรรมการ** เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติจัดสรรกำไรจากบัญชีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพื่อจ่ายเงินปันผลสำหรับงวดครึ่งปีหลังของปี 2565 ในอัตราหุ้นละ 1.00 บาท และเมื่อรวมกับเงินปันผลระหว่างกาลงวดครึ่งปีแรกของปี 2565 ในอัตราหุ้นละ 1.25 บาท จะเป็นเงินปันผลที่จ่ายในปี 2565 ในอัตราหุ้นละ 2.25 บาท เป็นเงินรวมประมาณ 3,065 ล้านบาท โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นเพื่อสิทธิในการรับเงินปันผล ในวันที่ 7 มีนาคม 2566 และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 24 เมษายน 2566 ทั้งนี้ สิทธิในการรับเงินปันผลดังกล่าว ยังมีความไม่แน่นอนเนื่องจากต้องรอการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อน

#### **วาระที่ 4 พิจารณาเลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามวาระ**

**ข้อเท็จจริงและเหตุผล** ตามข้อบังคับบริษัทฯ ข้อ 21. กำหนดให้คณะกรรมการมีจำนวนได้ไม่มากกว่า 15 คน ข้อ 23. กำหนดว่าในการประชุมสามัญประจำปีทุกครั้งให้กรรมการออกจากตำแหน่ง 1 ใน 3 (หรือใกล้เคียง 1 ใน 3) โดยให้กรรมการคนที่อยู่ในตำแหน่งนานที่สุดเป็นผู้ออก แต่อาจได้รับเลือกให้กลับเข้ามารับตำแหน่งอีกได้

ปัจจุบันบริษัทฯ มีกรรมการรวม 15 คน โดยในปีนี้มีกรรมการที่ออกตามวาระ 5 คน ดังนี้

1. นายจำเริญ โพธิยอด (กรรมการผู้แทนกระทรวงการคลัง)
2. นายบุญชอบ สุทธมนัสวงษ์ (กรรมการผู้แทนสำนักงานประกันสังคม)
3. พลเอก ทรงวิทย์ หนูนุกถิติ (กรรมการอิสระ)
4. พลตำรวจโท ชัยวัฒน์ โชติมา (กรรมการอิสระ)
5. นายสุเทพ วงศ์วรเศรษฐ (กรรมการ)

ในการสรรหากรรมการ บริษัทฯ ได้ประกาศเชิญให้ผู้ถือหุ้นเสนอชื่อบุคคลที่เห็นว่ามีความเหมาะสม เพื่อรับการคัดเลือกเป็นกรรมการบริษัท ในช่วงระหว่างวันที่ 1 กันยายน - 31 ธันวาคม 2565 ผ่านระบบข่าวของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเผยแพร่บนเว็บไซต์ของบริษัทฯ ซึ่งปรากฏว่าไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดเสนอชื่อบุคคลมายังบริษัทฯ

คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน ได้ดำเนินการสรรหากรรมการ โดยพิจารณาบุคคลที่มีความรู้ความสามารถ ประสบการณ์ มีประวัติการทำงานที่ดี และมีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์กว้างไกล รวมทั้งมีคุณธรรม จริยธรรม ตลอดจนมีทัศนคติที่ดีต่อองค์กร สามารถอุทิศเวลาให้ได้อย่างเพียงพอ อันเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินกิจการของบริษัทฯ รวมถึงได้พิจารณารายชื่อกรรมการอาชีพในทำเนียบสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

นอกจากนี้ ยังคำนึงถึงความหลากหลายในโครงสร้างของคณะกรรมการ (Board Diversity) และจัดทำตารางความรู้ ความชำนาญ (Board Skills Matrix) เพื่อกำหนดคุณสมบัติของกรรมการที่ต้องการสรรหา โดยพิจารณาจากทักษะจำเป็นที่ยังขาด รวมถึงคุณสมบัติที่เหมาะสมและสอดคล้องกับองค์ประกอบและโครงสร้างของกรรมการตามกลยุทธ์ทางธุรกิจ ตลอดจนได้พิจารณาประสิทธิภาพการปฏิบัติหน้าที่ของกรรมการที่ออกตามวาระ ซึ่งได้ปฏิบัติหน้าที่อย่างเต็มความสามารถด้วยความทุ่มเท ให้ข้อคิดเห็นที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และได้พิจารณาโดยคำนึงถึงความต่อเนื่อง ความสอดคล้องกับยุทธศาสตร์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และประสบการณ์ของกรรมการ รวมถึงได้พิจารณาแล้วว่าบุคคลที่จะเสนอชื่อให้เป็นกรรมการอิสระมีคุณสมบัติเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับข้อกำหนดที่

เกี่ยวกับกรรมการอิสระจะสามารถให้ความเห็นได้อย่างเป็นอิสระและเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เป็นส่วนประกอบในการสรรหากรรมการ โดยมีกระบวนการที่โปร่งใส สร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนซึ่งไม่รวมกรรมการผู้มีส่วนได้เสีย จึงเห็นควรเสนอให้เลือกตั้ง พลเอก ทรงวิทย์ หนูนุกถิติ และ นายบุญชอบ สุทธมนัสวงษ์ ที่ต้องออกตามวาระให้กลับเข้าดำรงตำแหน่งเป็น กรรมการต่ออีกวาระหนึ่ง และเลือกตั้ง นางวรรณุช ภู่อิม ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการแทน นายจำเริญ โปธิยอด ที่พ้น จากตำแหน่งตามวาระ นายสุรินทร์ จิรวินิชย์ ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการอิสระแทน นายสุเทพ วงศ์วรเศรษฐ์ ที่พ้น จากตำแหน่งตามวาระ และ นางวิไล ฉันทันต์รัศมี ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการอิสระแทน พลตำรวจโท ชัยวัฒน์ โชติมา ที่พ้นจากตำแหน่งตามวาระ (รายละเอียดประวัติโดยสังเขปของทั้ง 5 คน ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 2)

**ความเห็นคณะกรรมการ** คณะกรรมการบริษัทซึ่งไม่รวมกรรมการผู้มีส่วนได้เสีย ได้พิจารณาโดยผ่านกระบวนการที่ บริษัทฯ กำหนดตามนโยบายการสรรหากรรมการแล้ว เห็นว่ากรรมการที่ได้รับการเสนอชื่อมีคุณสมบัติเป็นไปตาม กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และเหมาะสมกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และได้พิจารณาตามความเห็นของ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนแล้ว เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาเลือกตั้ง พลเอก ทรงวิทย์ หนูนุกถิติ และ นายบุญชอบ สุทธมนัสวงษ์ ที่ต้องออกตามวาระให้กลับเข้าดำรงตำแหน่งเป็น กรรมการต่ออีกวาระหนึ่ง และเลือกตั้ง นางวรรณุช ภู่อิม เป็นกรรมการ นายสุรินทร์ จิรวินิชย์ และนางวิไล ฉันทันต์รัศมี เป็นกรรมการอิสระ แทนกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามวาระ

## **วาระที่ 5 พิจารณากำหนดค่าตอบแทนกรรมการ**

**ข้อเท็จจริงและเหตุผล** พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ.2535 มาตรา 90 กำหนดว่า "การจ่าย ค่าตอบแทนกรรมการให้เป็นไปตามมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งประกอบด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสองในสาม ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุม"

ตามนโยบายการกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ บริษัทฯ จะคำนึงถึงความเหมาะสมกับภาระหน้าที่ ความรับผิดชอบ ที่ได้รับมอบหมาย และสามารถเทียบเคียงได้กับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ใน อุตสาหกรรมและธุรกิจที่มีขนาดใกล้เคียงกัน โดยค่าตอบแทนกรรมการดังกล่าวนี้ เพียงพอที่จะจูงใจให้กรรมการมี คุณภาพและสามารถปฏิบัติหน้าที่ให้บรรลุเป้าหมายตามทิศทางธุรกิจบริษัทฯ ที่กำหนด โดยมีกระบวนการที่โปร่งใส สร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายอื่นที่จำเป็นตามจริงเพื่อใช้ในการปฏิบัติงาน ของกรรมการ โดยรายละเอียดค่าตอบแทนกรรมการปี 2565 ปรากฏอยู่ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/ รายงานประจำปี 2565 (แบบ 56-1 One Report) หัวข้อรายงานผลการดำเนินงานสำคัญด้านการกำกับดูแลกิจการ ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 1

คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน ได้พิจารณาค่าตอบแทนกรรมการประจำปี 2566 โดยยึดนโยบาย การกำหนดค่าตอบแทนกรรมการของบริษัทฯ ตลอดจนได้เทียบเคียงกับค่าเฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียน จากรายงาน ผลสำรวจอัตราค่าตอบแทนกรรมการบริษัทจดทะเบียน ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย รวมถึง บทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบที่เพิ่มมากขึ้น จากการขยายการลงทุนในธุรกิจอย่างต่อเนื่อง และผลการดำเนินงาน ของบริษัทฯ แล้ว จึงเห็นควรเสนอปรับค่าตอบแทนกรรมการรายเดือนและเบี้ยประชุม ตามที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ได้อนุมัติไว้ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา

1. **ค่าตอบแทนรายเดือนและเบี้ยประชุม (เสนอเปลี่ยนแปลง)**

| องค์ประกอบค่าตอบแทน   | ปี 2566<br>(ปีที่เสนอ) | ปี 2565          |
|---|------------------------|------------------|
| <b>คณะกรรมการบริษัท</b>   |                        |                  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• ค่าตอบแทนรายเดือน (บาท/คน)</li> <li>• เบี้ยประชุม (บาท/ครั้ง/คน) (เฉพาะกรรมการที่เข้าประชุม)</li> </ul>  | 45,000<br>45,000       | 30,000<br>30,000 |
| <b>คณะกรรมการชุดย่อย</b>  |                        |                  |
| 1. <u>คณะกรรมการตรวจสอบ</u>   |                        |                  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• ค่าตอบแทนรายเดือน (บาท/คน)</li> <li>• เบี้ยประชุม (บาท/ครั้ง/คน) (เฉพาะกรรมการที่เข้าประชุม)</li> </ul>  | 20,000<br>25,000       | 10,000<br>15,000 |
| 2. <u>คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน, คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทั้งองค์กร, คณะกรรมการกำกับดูแลความยั่งยืนและบรรษัทภิบาล, คณะกรรมการชุดย่อยอื่นที่อาจมีการแต่งตั้งโดยคณะกรรมการบริษัทตามความจำเป็นและเหมาะสมในอนาคต</u> |                        |                  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• ค่าตอบแทนรายเดือน (บาท/คน)</li> <li>• เบี้ยประชุม (บาท/ครั้ง/คน) (เฉพาะกรรมการที่เข้าประชุม)</li> </ul>  | ไม่มี<br>25,000        | ไม่มี<br>15,000  |

ทั้งนี้ ประธานกรรมการบริษัท และประธานคณะกรรมการชุดย่อย จะได้รับค่าตอบแทนรายเดือนและค่าเบี้ยประชุมสูงกว่ากรรมการในอัตราร้อยละ 25 รองประธานกรรมการบริษัท จะได้รับค่าตอบแทนรายเดือนและค่าเบี้ยประชุมสูงกว่ากรรมการในอัตราร้อยละ 12.5

2. **ค่าตอบแทนที่เป็นโบนัสคณะกรรมการ (ไม่เปลี่ยนแปลง)**

ร้อยละ 0.75 ของกำไรสุทธิ แต่ไม่เกิน 3,000,000 บาทต่อกรรมการ 1 ท่าน และให้คำนวณจ่ายตามระยะเวลาการดำรงตำแหน่ง โดยประธานกรรมการบริษัทและรองประธานกรรมการบริษัท จะได้รับค่าตอบแทนที่เป็นเงินโบนัส สูงกว่ากรรมการในอัตราร้อยละ 25 และ 12.5 ตามลำดับ

3. **ค่าตอบแทนอื่นของกรรมการ (ไม่เปลี่ยนแปลง)**

แผนประกันสุขภาพแบบกลุ่มการรักษาพยาบาลผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก (IPD+OPD) โดยมีค่าเบี้ยประกันภัยรายปีรวมจำนวนไม่เกิน 50,000 บาท (ยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ต่อกรรมการ 1 ท่าน

หมายเหตุ สำหรับขอบเขตหน้าที่ของคณะกรรมการชุดย่อย และนโยบายการกำหนดค่าตอบแทนกรรมการรายละเอียดปรากฏอยู่ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี 2565 (แบบ 56-1 One Report) หัวข้อโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการฯ และหัวข้อรายงานผลการดำเนินงานสำคัญด้านการกำกับดูแลกิจการตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 1

**ความเห็นคณะกรรมการ** คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาตามความเห็นของคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนแล้ว เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติกำหนดค่าตอบแทนกรรมการประจำปี 2566 ตามที่เสนอ

## วาระที่ 6 พิจารณาแต่งตั้งและกำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

**ข้อเท็จจริงและเหตุผล** พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 มาตรา 120 กำหนดว่า "ให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีแต่งตั้งผู้สอบบัญชี และกำหนดจำนวนเงินค่าสอบบัญชีของบริษัททุกปี ในการแต่งตั้งผู้สอบบัญชีจะแต่งตั้งผู้สอบบัญชีคนเดิมอีกก็ได้"

ในการคัดเลือกผู้สอบบัญชีประจำปี 2566 คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาคัดเลือกผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ จากผลการปฏิบัติงาน ประสบการณ์ ความพร้อมของบุคลากร การมีมาตรฐานการปฏิบัติงานเป็นที่ยอมรับ และอัตราค่าสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีเสนอมา จึงเห็นสมควรเสนอแต่งตั้ง

1. นายศักดา เกาทัณฑ์ทอง ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4628 (จำนวนปีที่เป็นผู้สอบบัญชีให้บริษัทฯ : 3 ปี (ปี 2563 - 2565)) หรือ
2. นายวิวัฒน์ กอสมานชัยกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 6333 (จำนวนปีที่เป็นผู้สอบบัญชีให้บริษัทฯ : 2 ปี (ปี 2561 - 2562)) หรือ
3. นายเจริญ ผู้สัมฤทธิ์เลิศ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4068 (จำนวนปีที่เป็นผู้สอบบัญชีให้บริษัทฯ : ไม่มี)

จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีประจำปี 2566 โดยมีค่าตอบแทนเป็นจำนวนเงิน 2,040,250 บาท รายละเอียดประวัติโดยสังเขปของทั้ง 3 คน ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 3

ข้อมูลเปรียบเทียบการจ่ายค่าตอบแทนของบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด ในปีที่ผ่านมา เป็นดังนี้

| ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี | ปี 2566       | ปี 2565       |
|-------------------------|---------------|---------------|
| ค่าสอบบัญชี (Audit Fee) | 2,040,250 บาท | 2,000,000 บาท |

หมายเหตุ ค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee) ในปี 2565 จำนวน 548,000 บาท

บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด ได้รับแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทตั้งแต่ปี 2552 – 2565 ระยะเวลา รวมทั้งสิ้น 14 ปี

อนึ่งบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด และสาขาในต่างประเทศ เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทย่อยทางตรงและทางอ้อมของบริษัทฯ ประจำปี 2565 รวม 31 บริษัท ส่วนบริษัทย่อยบางแห่งใช้บริการจากผู้สอบบัญชีจากสำนักงานอื่น ทั้งนี้ การเลือกให้ผู้สอบบัญชีของแต่ละบริษัทจะพิจารณาจากคุณภาพการให้บริการและอัตราค่าสอบบัญชีเป็นหลัก โดยคณะกรรมการจะดูแลให้สามารถจัดทำงานการเงินได้ทันตามกำหนดระยะเวลา (ทั้งนี้ไม่นับรวมบริษัทย่อยในต่างประเทศที่กฎหมายไม่บังคับให้ต้องมีการเงินที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี)

ทั้งนี้ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด ไม่มีความสัมพันธ์และส่วนได้เสียกับบริษัทฯ/บริษัทย่อย/ผู้บริหาร/ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าว

**ความเห็นคณะกรรมการ** คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาตามความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบแล้ว เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาแต่งตั้งนายศักดา เกาทัณฑ์ทอง ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4628 หรือนายวิวัฒน์ กอสมานชัยกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 6333 หรือ นายเจริญ ผู้สัมฤทธิ์เลิศ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4068 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีประจำปี 2566 โดยมีค่าตอบแทนเป็นจำนวนเงิน 2,040,250 บาท

**วาระที่ 7 พิจารณานุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญและการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดใน บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ**

**ข้อเท็จจริงและเหตุผล** เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งของบริษัทฯ ในฐานะผู้ประกอบการธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน (R&M) ชั้นนำของประเทศไทย จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พิจารณาและอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญและการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดใน บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“เอสโซ่”) โดยมีรายละเอียดดังนี้

- (1) การเข้าซื้อหุ้นสามัญโดยตรงจำนวน 2,283,750,000 หุ้น ในเอสโซ่ (คิดเป็นประมาณร้อยละ 65.99 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของเอสโซ่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) (“**หุ้นที่ซื้อขาย**”) จากผู้ขาย ได้แก่ ExxonMobil Asia Holdings Pte. Ltd. (“**ผู้ขาย**”) โดยบริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายหุ้นกับผู้ขายเมื่อวันที่ 11 มกราคม 2566 (“**สัญญาซื้อขายหุ้น**”) (“**ธุรกรรมการซื้อขายหุ้น**”) ทั้งนี้ ความเสร็จสมบูรณ์ของธุรกรรมการซื้อขายหุ้นจะเกิดขึ้นภายหลังเงื่อนไขบังคับก่อนภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นเสร็จสิ้น (เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากผู้ขาย และ/หรือ บริษัทฯ แล้วแต่กรณี) และราคาซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายจะขึ้นอยู่กับกลไกการปรับราคาตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น โดยมีรายละเอียดปรากฏตามข้อ 1. และข้อ 3.2 ของสารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4)
- (2) การทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดในเอสโซ่ เป็นจำนวนไม่เกิน 1,177,108,000 หุ้น (คิดเป็นประมาณร้อยละ 34.01 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของเอสโซ่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) ภายหลังจากที่ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นเสร็จสิ้น ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ**”) เพื่อได้มาซึ่งหุ้นที่เหลือทั้งหมดในเอสโซ่ในราคาเดียวกันกับราคาซื้อหุ้นเอสโซ่ในธุรกรรมการซื้อขายหุ้น

(ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดในเอสโซ่รวมแล้วเรียกว่า “**ธุรกรรมฯ**”)

ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าเงื่อนไขบังคับก่อนภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นจะเสร็จสมบูรณ์และสามารถทำการซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายได้ภายในระยะเวลาสิบสอง (12) เดือนหลังจากวันที่ของสัญญาซื้อขายหุ้น โดยเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนสำเร็จเสร็จสิ้น (เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากผู้ขาย และ/หรือ บริษัทฯ แล้วแต่กรณี) บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นให้แล้วเสร็จ ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ จะมีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของเอสโซ่จากผู้ถือหุ้นรายอื่นในเอสโซ่ตามประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และหลักเกณฑ์และประกาศของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และ/หรือ คณะกรรมการกำกับตลาดทุนอื่นใดที่เกี่ยวข้อง

ธุรกรรมฯ เข้าข่ายเป็นการเข้าซื้อหรือการได้มาซึ่งกิจการของบริษัทอื่นตามมาตรา 107 (2) (ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“**พรบ. บริษัทมหาชน**”) ซึ่งบริษัทฯ จึงต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับการเข้าทำธุรกรรมฯ ดังกล่าว

นอกจากนี้ ธุรกรรมฯ ถือเป็นกรณีที่บริษัทฯ ได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามนัยของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)

(รวมเรียกว่า “ประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 71.8 เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามงบการเงินฉบับสอบทานของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลา 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ชุรกรรมฯ จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไป

บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ปฏิบัติตามประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไป และ พรบ.บริษัทมหาชน ดังนี้

- (1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น โดยหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นต้องมีสารสนเทศตามที่ประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไป กำหนด ทั้งนี้ รายละเอียดสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับชุรกรรมฯ ปรากฏตาม **สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)** ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4)
- (2) จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำชุรกรรมฯ และดำเนินการจัดส่งความเห็นดังกล่าวให้ตลาดหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้นทราบพร้อมทั้งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่มีรายชื่ออยู่ในบัญชีที่สำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำชุรกรรมฯ โดยมีรายละเอียดปรากฏตามรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการได้มาซึ่งทรัพย์สิน (สิ่งที่ส่งมาด้วย 5) และ
- (3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอให้ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำรายการ โดยต้องได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เข้าทำรายการด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับชุรกรรมฯ ปรากฏตาม**สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)** ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4)

คณะกรรมการจึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติดังต่อไปนี้

- (1) การเข้าซื้อหุ้นสามัญโดยตรงจำนวน 2,283,750,000 หุ้นในเอสโซ่ (คิดเป็นประมาณร้อยละ 65.99 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของเอสโซ่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) และการทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดในเอสโซ่ เป็นจำนวนไม่เกิน 1,177,108,000 หุ้น (คิดเป็นประมาณร้อยละ 34.01 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของเอสโซ่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) ภายหลังจากที่ชุรกรรมการซื้อขายหุ้นเสร็จสิ้นเพื่อได้มาซึ่งหุ้นที่เหลือทั้งหมดในเอสโซ่ในราคาเดียวกันกับราคาซื้อหุ้นเอสโซ่ในชุรกรรมการซื้อขายหุ้น และ
- (2) การมอบอำนาจให้ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทบางจากและกรรมการผู้จัดการใหญ่ หรือผู้ที่ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทบางจากและกรรมการผู้จัดการใหญ่มอบอำนาจ เป็นผู้ที่มีอำนาจในการเจรจา ต่อรองเงื่อนไข ทำความตกลง กำหนด แก้ไข เปลี่ยนแปลงรายละเอียดและลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น ตลอดจนเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง และดำเนินการใดๆ ที่จำเป็นในการเข้าทำชุรกรรมฯ และสัญญาหรือและเอกสารอื่นใด รวมถึงการดำเนินการใดๆ ที่เกี่ยวข้องให้เป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญา และการติดต่อกับหน่วยงานราชการหรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนดำเนินการต่างๆ ตามที่จำเป็นและสมควรเพื่อประโยชน์

สูงสุดของบริษัทฯ และเป็นไปตามเนื้อหาข้างต้น เพื่อให้การทำธุรกรรมฯ ดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์ รวมทั้งบริหารจัดการและทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องได้ตามความเหมาะสม

**ความเห็นคณะกรรมการ** คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมฯ เป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เนื่องจากจะทำให้บริษัทฯ สามารถขยายธุรกิจ ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างศักยภาพในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดจนเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและโอกาสทางธุรกิจในอนาคต โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมปรากฏตามข้อ 7. และ 9. ของสารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4) ในการนี้ คณะกรรมการจึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ และการมอบอำนาจตามรายละเอียดข้างต้น

**วาระที่ 8 พิจารณานุมัติวงเงินในการออกและเสนอขายหุ้นกู้ ระยะเวลา 5 ปี (ปี 2566 - 2570)**

**ข้อเท็จจริงและเหตุผล** เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณานุมัติวงเงินในการออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่อใช้ในการลงทุน และ/หรือเป็นเงินทุนหมุนเวียนทั่วไป และ/หรือเพื่อชำระคืนหนี้สินเดิม และ/หรือเพื่อวัตถุประสงค์อื่นที่เกี่ยวข้องกับกิจการของบริษัทฯ เป็นวงเงินรวมไม่เกิน 80,000 ล้านบาท หรือสกุลเงินอื่นเทียบเท่า ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ระยะเวลา 5 ปี (ปี 2566-2570) ตามความเหมาะสมกับความต้องการใช้เงินของบริษัทฯ และสถานะตลาดในแต่ละขณะ โดยให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัทมอบหมายมีอำนาจกระทำการหรือดำเนินการกระทำการใด ๆ ในเรื่องที่เกี่ยวข้อง และ/หรือต่อเนื่องกับการออกและเสนอขายหุ้นกู้ในแต่ละครั้ง ตามความเหมาะสมต่อไป ทั้งนี้ รายละเอียดการออกและเสนอขายหุ้นกู้มีดังนี้

|                      |   |
|----------------------|---|
| ระยะเวลาในการเสนอขาย | ปี 2566 - 2570  |
| ประเภทของหุ้นกู้     | หุ้นกู้ทุกประเภท ชนิดระบุชื่อผู้ถือหรือไม่ระบุชื่อผู้ถือ มีหรือไม่มีหลักประกัน ด้อยสิทธิหรือไม่ด้อยสิทธิ มีหรือไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้   |
| วงเงินที่ขออนุมัติ   | วงเงินรวมไม่เกิน 80,000 ล้านบาท หรือสกุลเงินอื่นเทียบเท่า ทั้งนี้ ในกรณีที่หุ้นกู้ครบกำหนดไถ่ถอนหรือมีการไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนกำหนด หรือมีการซื้อคืนหุ้นกู้ หรือไม่ว่าด้วยเหตุใด อันมีผลให้เงินต้นคงค้างของหุ้นกู้ลดลง ให้บริษัทฯ สามารถออกหุ้นกู้เพิ่มเติมได้อีก โดยหุ้นกู้ที่บริษัทฯ ออกจำหน่ายแล้วและยังไม่ไถ่ถอน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง จะต้องมีจำนวนเงินรวมกันไม่เกินวงเงินดังกล่าว (Revolving Basis) |
| วิธีการเสนอขาย       | เสนอขายภายในประเทศ และ/หรือต่างประเทศ ให้แก่ประชาชนทั่วไป และ/หรือผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง และ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือผู้ลงทุนสถาบัน ทั้งจำนวนหรือบางส่วน ซึ่งอาจเป็นการเสนอขายในคราวเดียวหรือหลายคราว และ/หรือเป็นโครงการ และ/หรือในลักษณะหมุนเวียน (Revolving)   |
| วัตถุประสงค์         | เพื่อใช้ในการลงทุน และ/หรือเป็นเงินทุนหมุนเวียนทั่วไป และ/หรือเพื่อชำระคืนหนี้สินเดิม (Refinance) และ/หรือเพื่อวัตถุประสงค์อื่นที่เกี่ยวข้องกับกิจการของบริษัทฯ   |
| อายุหุ้นกู้          | ตามที่กำหนดในแต่ละคราว โดยขึ้นอยู่กับสถานะตลาด และปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องในขณะออกและเสนอขายหุ้นกู้หรือตามข้อตกลงและเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่ได้ออกในคราวนั้น   |

|  |   |
|--|---|
| <b>อัตรา<br/>ดอกเบี้ย<br/>หรืออัตรา<br/>ผลตอบแทน</b> | ให้พิจารณาตามสภาวะตลาด และปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องในขณะที่ยกและเสนอขายหุ้นกู้ หรือตาม<br>ข้อตกลงและเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่ได้ออกในแต่ละคราว ทั้งนี้ ให้อยู่ภายใต้บังคับของประกาศ<br>คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และ/หรือสำนักงานคณะกรรมการกำกับ<br>หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และ/หรือประกาศหรือกฎระเบียบอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องที่มีผลใช้บังคับ<br>ในขณะที่ยกและเสนอขายหุ้นกู้  |
| <b>การไถ่ถอน<br/>ก่อนกำหนด</b>                       | ผู้ถือหุ้นกู้อาจมีหรือไม่มีสิทธิขอไถ่ถอนหุ้นกู้คืนก่อนกำหนด และ/หรือบริษัทฯ อาจมีหรือไม่มีสิทธิขอ<br>ไถ่ถอนหุ้นกู้คืนก่อนกำหนด ทั้งนี้ ให้เป็นไปตามข้อตกลงและเงื่อนไขของการออกหุ้นกู้ ในแต่ละคราว   |
| <b>อำนาจ<br/>กำหนด<br/>รายละเอียด<br/>อื่นๆ</b>      | มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัทมอบหมายมีอำนาจกระทำ<br>การหรืองดเว้นการกระทำใดๆ ในเรื่องที่เกี่ยวข้อง และ/หรือต่อเนื่องกับการออกและเสนอขายหุ้นกู้<br>ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) กำหนดและเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขและรายละเอียดต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหุ้นกู้ ซึ่ง<br/>           รวมถึงประเภท ชนิด หลักประกัน (ถ้ามี) ชื่อ สกุลเงิน อัตราดอกเบี้ย อายุของหุ้นกู้ วิธีการจัดสรร<br/>           สิทธิในการไถ่ถอนและวันครบกำหนดไถ่ถอน วิธีการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ตลอดจนกำหนด<br/>           รายละเอียดอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขาย ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง มูลค่าที่ตราไว้<br/>           ราคา วิธีการ ระยะเวลาการออกและเสนอขายและจัดสรร การเสนอขายหุ้นกู้ในรูปแบบต่าง ๆ กัน<br/>           ประเภทของผู้ลงทุนที่บริษัทฯ จะเสนอขาย และข้อกำหนดสิทธิ ไม่ว่าจะครั้งเดียว หรือเป็นคราว ๆ<br/>           โดยเมื่อหุ้นกู้จำนวนใดจำนวนหนึ่งครบกำหนดไถ่ถอน หรือมีการไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนกำหนด หรือมีการ<br/>           ชื้อคืนหุ้นกู้ จะนำมานับเป็นวงเงินของหุ้นกู้ที่บริษัทฯ สามารถทำการออกและเสนอขายใหม่ได้ เป็นต้น</li> <li>(2) แต่งตั้งผู้จัดจำหน่าย และ/หรือผู้รับประกันการจำหน่าย และ/หรือผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และ/หรือนาย<br/>           ทะเบียนหลักทรัพย์ และ/หรือสถาบันการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกหลักทรัพย์ และ/หรือ<br/>           ที่ปรึกษาต่าง ๆ และ/หรือบุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหุ้นกู้ ในกรณีที่จะต้องมี<br/>           การแต่งตั้งตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องหรือในกรณีอื่นใดตามที่เห็นสมควร ตลอดจนการขึ้นทะเบียน<br/>           หุ้นกู้กับสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย หรือตลาดรองอื่น ๆ</li> <li>(3) ติดต่อ เจรจา เข้าทำ ลงนาม รับรอง แก้ไขสัญญา และ/หรือเอกสารต่าง ๆ รวมถึงติดต่อให้ข้อมูล<br/>           ยื่นเอกสารหลักฐานกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และ/หรือ<br/>           หน่วยงานอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหุ้นกู้ดังกล่าว และ/หรือบุคคลหรือหน่วยงาน<br/>           อื่นใดที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนดำเนินการใด ๆ ที่เกี่ยวข้องหรือจำเป็นได้ทุกประการตามที่เห็นควร</li> <li>(4) การดำเนินการอื่นใดที่จำเป็นและสมควร เพื่อให้การออกและเสนอขายหุ้นกู้ของบริษัทฯ บรรลุผล<br/>           สำเร็จ และเป็นไปตามวัตถุประสงค์</li> </ol> |

อนึ่ง ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 เมื่อวันที่ 11 เมษายน 2562 ได้อนุมัติแผนการจัดหาเงินกู้วงเงินรวมไม่  
เกิน 50,000 ล้านบาท ระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2562-2566 โดยบริษัทฯ ได้ใช้วงเงินดังกล่าวแล้ว 44,000 ล้านบาท  
คงเหลืออีก 6,000 ล้านบาท ดังนั้นจึงขอยกเลิกวงเงินส่วนที่เหลือดังกล่าว และขอเสนอให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น  
พิจารณาอนุมัติวงเงินในการออกและเสนอขายหุ้นกู้วงเงินรวมไม่เกิน 80,000 ล้านบาท หรือสกุลเงินอื่นเทียบเท่า ณ  
ขณะใดขณะหนึ่ง ระยะเวลา 5 ปี (ปี 2566-2570)



**ความเห็นคณะกรรมการ** เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติวงเงินในการออกและเสนอขายหุ้นกู้รวมไม่เกิน 80,000 ล้านบาท หรือสกุลเงินอื่นเทียบเท่า ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ระยะเวลา 5 ปี (ปี 2566-2570) และยกเลิกวงเงินคงเหลือ 6,000 ล้านบาท จากมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 ตามที่เสนอ โดยมีรายละเอียดตามที่ระบุไว้ข้างต้น

**วาระที่ 9 พิจารณาอนุมัติแก้ไขข้อบังคับบริษัทฯ**

**ข้อเท็จจริงและเหตุผล** พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด (ฉบับที่ 4) พ.ศ. 2565 มีผลบังคับตั้งแต่วันที่ 24 พฤษภาคม 2565 และประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า พ.ศ. 2565 มีผลบังคับตั้งแต่วันที่ 7 ตุลาคม 2565 ได้มีการแก้ไขกฎหมายเพิ่มเติมในเรื่อง การโฆษณา การมอบฉันทะ และการส่งหนังสือหรือเอกสาร โดยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ และการเรียกประชุมคณะกรรมการ รวมถึงบริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนแปลงโลโก้ (Corporate Logo) ของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับวิสัยทัศน์และกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจ มีผลตั้งแต่วันที่ 23 พฤศจิกายน 2565

ในการนี้ บริษัทฯ จึงเห็นสมควรเสนอแก้ไขข้อบังคับบริษัทฯ (ข้อ 16, 19, 29, 31, และ 41) เพื่อให้สอดคล้องกับพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด (ฉบับที่ 4) พ.ศ. 2565 และแก้ไขข้อบังคับบริษัทฯ (ข้อ 47) เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงโลโก้ของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดตารางเปรียบเทียบข้อบังคับปัจจุบันกับร่างข้อบังคับที่เสนอแก้ไขปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 6

**ความเห็นคณะกรรมการ** เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติแก้ไขข้อบังคับบริษัทฯ ตามที่เสนอ

**วาระที่ 10 พิจารณาอนุมัติแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิข้อ 3 (วัตถุประสงค์ของบริษัท)**

**ข้อเท็จจริงและเหตุผล** บริษัทฯ ได้กำหนดทิศทางการพัฒนาธุรกิจเพื่อเพิ่มมูลค่ากิจการและสร้างความเติบโตให้บริษัทฯ ด้วยการลงทุนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่าจะทำให้ธุรกรรมการบริหารเงินและการบริการแก่บริษัทในกลุ่มเพิ่มขึ้น ทำให้ตามหนังสือบริคณห์สนธิในส่วนวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ ในปัจจุบันครอบคลุมขอบเขตดังกล่าวไม่ครบถ้วน บริษัทฯ จึงเห็นสมควรเสนอแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 3 (วัตถุประสงค์ของบริษัท) เพื่อให้บริษัทฯ สามารถประกอบกิจการเป็นศูนย์บริหารเงิน (Treasury Center: TC) และศูนย์กลางธุรกิจระหว่างประเทศ (International Business Center: IBC) ในอนาคต โดยไม่ขัดกับวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ จึงมีความจำเป็นต้องเพิ่มเติมวัตถุประสงค์ข้อ 22 และข้อ 23 ดังนี้

| วัตถุประสงค์ปัจจุบัน | ข้อเสนอแก้ไขเพิ่มเติม  |
|----------------------|--|
| ไม่มี                | ข้อ 22 ประกอบกิจการเป็นศูนย์บริหารเงิน โดยการประกอบธุรกิจบริการรับซื้อภาระผูกพันหรือเอกสารเรียกเก็บเงิน รับและจ่ายเงินทุกประเภท ทั้งในและต่างประเทศ การหักกลบรายได้หรือภาระผูกพัน การซื้อขายหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเมื่อได้รับอนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง การบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน การบริหารความเสี่ยงสินค้าโภคภัณฑ์ การบริหารความเสี่ยงอื่น ๆ การบริหารสภาพคล่อง รวมทั้งธุรกิจอื่น ๆ ทุกชนิด ทุกประเภท ที่เกี่ยวข้องกับศูนย์บริหารเงิน เว้นแต่ในธุรกิจธนาคาร ธุรกิจเงินทุน และธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์ |

| วัตถุประสงค์ปัจจุบัน | ข้อเสนอแก้ไขเพิ่มเติม   |
|----------------------|---|
| ไม่มี                | ข้อ 23 ประกอบกิจการให้บริการด้านการบริหารหรือด้านเทคนิค และการให้บริการสนับสนุนในด้านต่าง ๆ เช่น การบริหารงานทั่วไป การวางแผนทางธุรกิจ การประสานงานทางธุรกิจ การให้คำแนะนำเกี่ยวกับธุรกิจ การให้คำปรึกษาด้านการเงิน การจัดการและควบคุมสินเชื่อ การให้บริการด้านบัญชีและการเงิน การวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ การสนับสนุนด้านเทคนิค การส่งเสริมด้านการตลาดและการขาย การบริหารด้านงานบุคคลและการฝึกอบรม การวิเคราะห์วิจัยด้านเศรษฐกิจและการลงทุน การจัดการ การจัดทำบัญชีให้กับกลุ่มบริษัท และการให้บริการสนับสนุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบกิจการตามวัตถุประสงค์ของบริษัท |

**ความเห็นคณะกรรมการ** เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 3 (วัตถุประสงค์ของบริษัท) ตามที่เสนอ

### **วาระที่ 11 เรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)**

ทั้งนี้ บริษัทฯ กำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นเพื่อสิทธิในการเข้าร่วมประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 และเพื่อสิทธิในการรับเงินปันผล ในวันอังคารที่ 7 มีนาคม 2566 และได้เผยแพร่หนังสือเชิญประชุม พร้อมเอกสารประกอบการประชุมไว้บนเว็บไซต์ของบริษัทฯ [www.bangchak.co.th](http://www.bangchak.co.th) หัวข้อ นักลงทุนสัมพันธ์ > ข้อมูลสำหรับผู้ถือหุ้น > การประชุมสามัญผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์เข้าร่วมประชุม ณ สถานที่จัดประชุม (Physical) ท่านสามารถเข้าร่วมประชุมตามวัน เวลา และสถานที่ดังกล่าว โดยบริษัทฯ จะเปิดให้ผู้ถือหุ้นลงทะเบียนตั้งแต่วันที่ 11.30 น. ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะเข้าร่วมประชุมสามารถเข้าร่วมประชุมด้วยตนเอง หรือมอบฉันทะให้บุคคลอื่นซึ่งบรรลุนิติภาวะเข้าประชุมและออกเสียงแทนตนในการประชุม และเพื่อให้การลงทะเบียนเข้าประชุมผู้ถือหุ้นเป็นไปด้วยความสะดวกรวดเร็วยิ่งขึ้น จึงขอให้ท่านผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะ นำหนังสือเชิญประชุมซึ่งพิมพ์บาร์โค้ด พร้อมหลักฐานตามรายละเอียดในสิ่งที่ส่งมาด้วย 10 และ 11 มาแสดง เพื่อสิทธิในการเข้าร่วมประชุม ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเลือกมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ โปรดส่งหลักฐานตามรายละเอียดในสิ่งที่ส่งมาด้วย 10 และ 11 โดยใส่ซองไปรษณีย์บริการธุรกิจตอบรับที่จัดส่งให้ ส่งกลับมายังบริษัทฯ ล่วงหน้าภายในวันที่ 10 เมษายน 2566

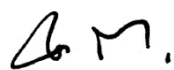
สำหรับผู้ถือหุ้นที่ประสงค์เข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-Meeting) ท่านสามารถเข้าร่วมประชุมด้วยตนเอง หรือมอบฉันทะให้แก่บุคคลใดบุคคลหนึ่ง เข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ โปรดศึกษาวิธีปฏิบัติในการเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 12 โดยบริษัทฯ จะเปิดระบบลงทะเบียนแบบคำร้อง ตั้งแต่วันที่ 30 มีนาคม 2566 จนกว่าการประชุมจะแล้วเสร็จในวันที่ 11 เมษายน 2566 ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นประสงค์จะมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ สามารถยื่นแบบคำร้องผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ได้ตามขั้นตอนที่กำหนด ภายในวันที่ 10 เมษายน 2566 เวลา 17.00 น.

บริษัทฯ มีความห่วงใยในสุขภาพของผู้ถือหุ้น พนักงานผู้ปฏิบัติหน้าที่ และผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องทุกท่าน รวมถึงได้ตระหนักและให้ความสำคัญกับโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) จึงขอความร่วมมือจากผู้ถือหุ้นสวมใส่หน้ากากอนามัยตลอดระยะเวลาที่อยู่ในบริเวณหรือสถานที่จัดประชุม และยังคงมีมาตรการรักษาระยะห่างทางสังคม ทำให้จำนวนที่นั่งประชุมมีจำกัด ดังนั้น หากที่นั่งเต็มแล้ว บริษัทฯ ขอความร่วมมือให้ผู้ถือหุ้น เข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์หรือมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ แทนการเข้าร่วมประชุมด้วยตนเอง

เพื่อให้ได้รับประโยชน์สูงสุดจากการประชุม รวมทั้งเป็นการรักษาสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้น หากผู้ถือหุ้นท่านใดมีคำถามที่ต้องการให้บริษัทฯ ชี้แจงในประเด็นของระเบียบวาระที่นำเสนอครั้งนี้ สามารถจัดส่งคำถามล่วงหน้าได้ที่ [shareholder@bangchak.co.th](mailto:shareholder@bangchak.co.th) หรือโทรสารหมายเลข 0 2335 8000

จึงขอเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายชัยวัฒน์ โควาวิสารัช)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทบางจากและกรรมการผู้จัดการใหญ่  
เลขานุการคณะกรรมการบริษัท

ส่วนเลขานุการคณะกรรมการบริษัท

โทรศัพท์ 0 2335 4000

โทรสาร 0 2335 8000

| ประวัติโดยสังเขปของผู้ที่ได้รับการเสนอชื่อเพื่อเลือกตั้งเป็นกรรมการ |   |  |
|---|---|---|
| ชื่อ  | พลเอก ทรงวิทย์ หนูนุกัถิ  |   |
| อายุ  | 57 ปี   |   |
| ประเภทกรรมการที่จะเสนอแต่งตั้ง                                      | กรรมการอิสระ  |   |
| คุณวุฒิการศึกษา/การอบรม   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Master of Science in Civil Engineering, Florida Institute of Technology, FL, USA</li> <li>- Bachelor of Civil Engineering, Virginia Military Institute, VA, USA</li> <li>- Director Certification Program (DCP319/2022) สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย</li> <li>- โรงเรียนรวมเหล่า (ตท. รุ่นที่ 24)</li> <li>- หลักสูตรหลักประจำ โรงเรียนเสนาธิการทหารบก ชุดที่ 75/40</li> <li>- Command and General Staff Officer's Course, Fort Leavenworth, KS, USA</li> <li>- หลักสูตร Academy of Business Creativity (ABC รุ่นที่ 1) มหาวิทยาลัยศรีปทุม</li> <li>- หลักสูตรวิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร (วปอ.) รุ่นที่ 62 วิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร</li> <li>- หลักสูตรหลักนิติธรรมเพื่อประชาธิปไตย (นธป.) รุ่นที่ 9 วิทยาลัยศาลรัฐธรรมนูญ</li> <li>- หลักสูตร Airborne, Fort Benning, GA, USA</li> <li>- หลักสูตร Pathfinder, Fort Benning, GA, USA</li> <li>- หลักสูตร Ranger, Fort Benning, GA, USA</li> <li>- หลักสูตร VIP Protection, U.S. Diplomatic Security Service (DSS)</li> <li>- หลักสูตรพิเศษทหารเสีอราชีนี รุ่นที่ 9</li> <li>- หลักสูตรการต่อต้านการก่อการร้าย โรงเรียนเสนาธิการทหารบก</li> <li>- หลักสูตรนายทหารสัญญาบัตร หน่วยทหารรักษาพระองค์กร รุ่นที่ 11/60 โรงเรียนทหารมหาดเล็กราชวัลลภรักษาพระองค์</li> </ul> |   |
| จำนวนปีที่ เป็นกรรมการ  | 1 ปี 6 เดือน (วันที่เริ่มเป็นกรรมการ 1 ตุลาคม 2564)   |   |
| การถือหุ้นในบริษัทฯ   | 300,000 หุ้น หรือ 0.022% โดยไม่มี การถือหุ้นทางอ้อม (ณ 31 ธันวาคม 2565)   |   |
| ประสบการณ์การทำงาน (5 ปีย้อนหลัง)                                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ปัจจุบัน : รองผู้บัญชาการทหารสูงสุด</li> <li>- 2564 - 2565 : หัวหน้าคณะนายทหารฝ่ายเสนาธิการประจำผู้บังคับบัญชา</li> <li>- 2563 : รองเสนาธิการทหารบก</li> <li>- 2562 : รองแม่ทัพภาคที่ 1</li> <li>- 2561 : ผู้บัญชาการกองพลที่ 1 รักษาพระองค์</li> <li>- 2560 : ผู้บัญชาการกองพลทหารราบที่ 11</li> <li>- 2560 : กรรมการ การยาสูบแห่งประเทศไทย</li> </ul>  |   |
| ความเชี่ยวชาญ/ความรู้ความชำนาญเฉพาะด้าน                             | <p>ความรู้เกี่ยวกับธุรกิจของบริษัทฯ การบริหารจัดการ การพัฒนาองค์กรและนวัตกรรม</p> <p>สังคมสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัย และบริหารความเสี่ยงและภาวะวิกฤต</p>   |   |

**การดำรงตำแหน่งกรรมการ/อื่นๆ ในปัจจุบัน**

- o บริษัทจดทะเบียนอื่น : ไม่มี
- o กิจกรรมที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน : ไม่มี
- o กิจกรรมอื่นที่อาจทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ต่อบริษัทฯ : ไม่มี

**การเข้าร่วมประชุมในปี 2565**


- การประชุมคณะกรรมการบริษัท : 10 / 13 ครั้ง
- การประชุมคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน : 2 / 2 ครั้ง
- การประชุมคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทั้งองค์กร : 4 / 6 ครั้ง

**ผลงานในปี 2565-ปัจจุบัน**

- ร่วมกำหนดนโยบาย วิสัยทัศน์ พันธกิจ ทิศทาง และแผนกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ มีการเจริญเติบโตอย่างยั่งยืน
- กำกับดูแล ติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้
- ให้ข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่ม และความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน
- ส่งเสริมการดำเนินธุรกิจบนพื้นฐานของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดูแลผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม
- ปฏิบัติหน้าที่ในฐานะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน ทำหน้าที่ในการสรรหาบุคคลผู้มีคุณสมบัติเหมาะสมในการดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทและกำหนดค่าตอบแทนของกรรมการบริษัท เพื่อเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทก่อนนำเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติ
- ปฏิบัติหน้าที่ในฐานะกรรมการบริหารความเสี่ยงทั้งองค์กร ทำหน้าที่ในการกำกับดูแล พิจารณานโยบายและบริหารจัดการความเสี่ยงหลักของบริษัทฯ ให้ข้อเสนอแนะต่อการลงทุน สนับสนุนระบบการบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ (Business Continuity Management: BCM) รวมถึงดำเนินการให้บริษัทฯ มีการกำกับดูแลและบริหารความเสี่ยงในระดับที่เหมาะสม

| ประวัติโดยสังเขปของผู้ที่ได้รับการเสนอชื่อเพื่อเลือกตั้งเป็นกรรมการ |  |  |
|---|--|---|
| ชื่อ  | นายบุญชอบ สุทธมนัสวงษ์   |   |
| อายุ  | 59 ปี  |   |
| ประเภทกรรมการที่จะเสนอแต่งตั้ง                                      | กรรมการ  |   |
| คุณวุฒิการศึกษา/การอบรม   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ปริญญาตรี ศิลปศาสตรบัณฑิต (รัฐศาสตร์) มหาวิทยาลัยรามคำแหง</li> <li>- ปริญญาโท รัฐประศาสนศาสตรมหาบัณฑิต สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์</li> <li>- Director Accreditation Program (DAP196/2022) สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย</li> <li>- ประกาศนียบัตร นักปกครองระดับสูง รุ่นที่ 48</li> <li>- ประกาศนียบัตร การบริหารงานภาครัฐและกฎหมายมหาชน รุ่นที่ 7</li> <li>- หลักสูตรการป้องกันราชอาณาจักรภาครัฐร่วมเอกชน (ปรอ.) รุ่นที่ 25</li> <li>- หลักสูตรการกำกับดูแลกิจการสำหรับกรรมการและผู้บริหารระดับสูงของรัฐวิสาหกิจและองค์กรมหาชน รุ่นที่ 12</li> <li>- หลักสูตรผู้บริหารระดับสูงด้านวิทยาการพลังงาน วพน.รุ่น 5</li> <li>- หลักสูตรรัฐบาลอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริหารระดับสูง (รอส.) รุ่นที่ 1</li> <li>- หลักสูตรผู้บริหารระดับสูงด้านการบริหารงานพัฒนาเมือง (มหานคร รุ่น 5)</li> <li>- หลักสูตรผู้ตรวจราชการระดับกระทรวง ปี 2558</li> <li>- หลักสูตรนักบริหารการยุติธรรมทางปกครองระดับสูง รุ่นที่ 6</li> <li>- หลักสูตรผู้บริหารงานด้านกฎหมายภาครัฐระดับสูง รุ่นที่ 4</li> <li>- หลักสูตรจิตอาสา 904 “หลักสูตรหลักประจำ” รุ่นที่ 4/62</li> <li>- หลักสูตรประกาศนียบัตรธรรมาภิบาลสิ่งแวดล้อมสำหรับนักบริหารระดับสูง (ปรส.) รุ่นที่ 8</li> <li>- หลักสูตรหลักนิติธรรมเพื่อประชาธิปไตย (นธป.) รุ่นที่ 10</li> <li>- หลักสูตรผู้บริหารระดับสูงด้านองค์ความรู้และความร่วมมือธุรกิจจีน (TEPCIAN 2)</li> </ul> |   |
| จำนวนปีที่ เป็นกรรมการ  | 1 ปี 5 เดือน (วันที่เริ่มเป็นกรรมการ 28 ตุลาคม 2564)   |   |
| การถือหุ้นในบริษัทฯ   | ไม่มีทั้งทางตรงและทางอ้อม (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565)   |   |
| ประสบการณ์การทำงาน (5 ปีย้อนหลัง)                                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 2564 - ปัจจุบัน : ปลัดกระทรวงแรงงาน</li> <li>- 2557 - 2564 : ผู้ตรวจราชการกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม</li> <li>- 2555 - 2557 : อธิบดีกรมป่าไม้</li> <li>- 2554 : อธิบดีกรมทรัพยากรทางทะเลและชายฝั่ง</li> </ul>  |   |
| ความเชี่ยวชาญ/ความรู้ความชำนาญ เฉพาะด้าน                            | ความรู้เกี่ยวกับธุรกิจของบริษัทฯ การบริหารจัดการ กฎหมาย การพัฒนาองค์กร และนวัตกรรม สังคมสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัย และบริหารความเสี่ยงและภาวะวิกฤต  |   |



| ประวัติโดยสังเขปของผู้ที่ได้รับการเสนอชื่อเพื่อเลือกตั้งเป็นกรรมการ |   |  |
|---|---|---|
| ชื่อ  | นางวารนุช กุเอี่ยม  |   |
| อายุ  | 59 ปี   |   |
| ประเภทกรรมการที่จะเสนอแต่งตั้ง                                      | กรรมการ   |   |
| คุณวุฒิการศึกษา/การอบรม   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ปริญญาโท รัฐประศาสนศาสตรมหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย</li> <li>- ประกาศนียบัตรบัณฑิตทางกฎหมายมหาชน มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์</li> <li>- ปริญญาตรี นิติศาสตรบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์</li> <li>- หลักสูตร ผู้ตรวจราชการระดับกระทรวง รุ่นที่ 64 พ.ศ. 2564<br/>สำนักงานปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี</li> <li>- หลักสูตร การป้องกันราชอาณาจักร (วปอ.) รุ่นที่ 62 พ.ศ. 2562<br/>สถาบันวิชาการป้องกันประเทศ</li> <li>- หลักสูตร ผู้บริหารงานด้านกฎหมายภาครัฐระดับสูง รุ่นที่ 8 พ.ศ. 2562<br/>สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกา</li> <li>- หลักสูตร นักบริหารระดับสูง รุ่นที่ 11 พ.ศ. 2561 สำนักงานคณะกรรมการ<br/>ข้าราชการพลเรือน</li> <li>- หลักสูตร นักบริหารงานคลังระดับสูง รุ่นที่ 6 พ.ศ. 2560 กรมบัญชีกลาง</li> <li>- หลักสูตร การบริหารงานภาครัฐและกฎหมายมหาชน รุ่นที่ 16 พ.ศ. 2559<br/>สถาบันพระปกเกล้า</li> <li>- หลักสูตร นักบริหารระดับสูง “ธรรมศาสตร์เพื่อสังคม” รุ่นที่ 3 พ.ศ. 2556<br/>มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์</li> </ul> |   |
| จำนวนปีที่ เป็นกรรมการ  | ไม่มี (เสนอแต่งตั้งใหม่)  |   |
| การถือหุ้นในบริษัทฯ   | ไม่มีทั้งทางตรงและทางอ้อม (ณ 31 ธันวาคม 2565)   |   |
| ประสบการณ์การทำงาน<br>(5 ปีย้อนหลัง)                                | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 2565 – ปัจจุบัน รองปลัดกระทรวงการคลัง สำนักงานปลัดกระทรวงการคลัง</li> <li>- 2563 – 2565 ผู้ตรวจราชการกระทรวงการคลัง สำนักงานปลัด<br/>กระทรวงการคลัง</li> <li>- 2561 – 2563 ที่ปรึกษาด้านการบริหารเหรียญกษาปณ์และทรัพย์สินมีค่า</li> <li>- 2559 – 2561 ผู้อำนวยการสำนักกษาปณ์ กรมธนารักษ์</li> <li>- 2556 – 2559 ผู้เชี่ยวชาญด้านพัสดุและการคลัง กรมธนารักษ์</li> </ul>   |   |



|  |   |
|--|---|
| <b>ความเชี่ยวชาญ/ความรู้ความ<br/>ชำนาญเฉพาะด้าน</b>              | ความรู้เกี่ยวกับธุรกิจของบริษัทฯ บัญชีและการเงิน การบริหารจัดการ กฎหมาย<br>การพัฒนาองค์กรและนวัตกรรม และบริหารความเสี่ยงและภาวะวิกฤต  |
| <b>การดำรงตำแหน่งกรรมการ/อื่นๆ ในปัจจุบัน</b>                    |   |
| ○ บริษัทจดทะเบียนอื่น  | ไม่มี   |
| ○ กิจการที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน                                 | 1. ประธานกรรมการ บริษัท โรงแรมเอราวัณ จำกัด (มหาชน)<br>2. กรรมการ ธนาคารออมสิน<br>3. กรรมการ การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.)<br>4. กรรมการ สถาบันบริหารจัดการธนาคารที่ดิน |
| ○ กิจการอื่นที่อาจทำให้เกิดความ<br>ขัดแย้งทางผลประโยชน์ต่อบริษัท | ไม่มี   |
| <b>การเข้าร่วมประชุมในปี 2565</b>                                | ไม่มี (เสนอแต่งตั้งใหม่)  |
| <b>ผลงานในปี 2565-ปัจจุบัน</b>                                   | ไม่มี (เสนอแต่งตั้งใหม่)  |

| ประวัติโดยสังเขปของผู้ที่ได้รับการเสนอชื่อเพื่อเลือกตั้งเป็นกรรมการ |   |  |
|---|---|---|
| ชื่อ  | นายสุรินทร์ จีรวชิษฐ์   |   |
| อายุ  | 75 ปี   |   |
| ประเภทกรรมการที่จะเสนอแต่งตั้ง                                      | กรรมการอิสระ  |   |
| คุณวุฒิการศึกษา/การอบรม   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ปริญญาโท นิติศาสตรมหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย</li> <li>- ปริญญาตรี นิติศาสตรบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง</li> <li>- ปริญญาตรี การศึกษาศาสตรบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ (ประสานมิตร)</li> <li>- หลักสูตรสืบสวนคดีอาญา รุ่นที่ 44 สำนักงานตำรวจแห่งชาติ</li> <li>- หลักสูตรนักปกครองระดับสูง รุ่นที่ 29 กระทรวงมหาดไทย</li> <li>- หลักสูตรนักบริหารระดับสูง รุ่นที่ 21 สำนักงานคณะกรรมการข้าราชการพลเรือน</li> <li>- หลักสูตรการป้องกันราชอาณาจักรภาครัฐร่วมเอกชน (วปอ.) รุ่นที่ 40 วิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร</li> <li>- หลักสูตรการเมืองการปกครองในระบอบประชาธิปไตยสำหรับนักบริหารระดับสูง รุ่นที่ 6 สถาบันพระปกเกล้า</li> <li>- Director Certification Program (DCP136/2010) สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย</li> <li>- How to Develop a Risk Management Plan (HRP1/2012) สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย</li> <li>- Successful Formulation and Execution of Strategy (SFE17/2013) สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย</li> <li>- Role of the Nomination and Governance Committee (RNG4/2013) สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย</li> <li>- หลักสูตรการบริหารจัดการด้านความมั่นคงขั้นสูง (สวปอ.มส.) รุ่นที่ 5 วิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร</li> <li>- หลักสูตรการบริหารการรักษาความสงบเรียบร้อยของสังคมภาครัฐร่วมเอกชน รุ่นที่ 2 สำนักงานตำรวจแห่งชาติ</li> <li>- หลักสูตรผู้บริหารระดับสูงด้านการบริหารงานพัฒนาเมือง (มหานคร) รุ่นที่ 5 มหาวิทยาลัยนวมินทราธิราช</li> </ul> |   |
| จำนวนปีที่ เป็นกรรมการ  | ไม่มี (เสนอแต่งตั้งใหม่)  |   |
| การถือหุ้นในบริษัทฯ   | ไม่มีทั้งทางตรงและทางอ้อม (ณ 31 ธันวาคม 2565)   |   |

|  |   |
|--|---|
| <p><b>ประสบการณ์การทำงาน</b><br/>(5 ปีย้อนหลัง)</p>                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 2549 - ปัจจุบัน : กรรมการและอุปนายกสภามหาวิทยาลัยกรุงเทพ สุวรรณภูมิ</li> <li>- 2551 - ปัจจุบัน : กรรมการจัดหาและบริการดวงตาแห่งสหประชาชาติไทย<br/>: ที่ปรึกษาอาวุโส บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)</li> <li>- 2553 - 2564 : รองประธานกรรมการ และกรรมการบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)</li> <li>- 2558 - 2560 : สมาชิก สภาขับเคลื่อนการปฏิรูปประเทศ รัฐสภา</li> <li>- 2549 - 2551 : เลขานุการสำนักงานประกันสังคม</li> <li>- 2548 : รองปลัดกระทรวงแรงงาน สำนักปลัดกระทรวงแรงงาน</li> </ul> |
| <p><b>ความเชี่ยวชาญ/ความรู้ความชำนาญ เฉพาะด้าน</b></p>               | <p>ความรู้เกี่ยวกับธุรกิจของบริษัทฯ การบริหารจัดการ กฎหมาย การพัฒนาองค์กร และนวัตกรรม สังคมสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัย และบริหารความเสี่ยงและภาวะวิกฤต</p>  |
| <p><b>การดำรงตำแหน่งกรรมการ/อื่นๆ ในปัจจุบัน</b></p>                 |   |
| <p>○ บริษัทจดทะเบียนอื่น</p>   | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. กรรมการ บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (ครบวาระเดือนเมษายน 2566)</li> <li>2. กรรมการ บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน)</li> </ol>  |
| <p>○ กิจการที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน</p>                              | <p>รองประธานกรรมการ คณะกรรมการปฏิรูปประเทศด้านสังคม<br/>สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ</p>   |
| <p>○ กิจการอื่นที่อาจทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ต่อบริษัทฯ</p> | <p>ไม่มี</p>  |
| <p><b>การเข้าร่วมประชุมในปี 2565</b></p>                             | <p>ไม่มี (เสนอแต่งตั้งใหม่)</p>   |
| <p><b>ผลงานในปี 2565-ปัจจุบัน</b></p>                                | <p>ไม่มี (เสนอแต่งตั้งใหม่)</p>   |

| ประวัติโดยสังเขปของผู้ที่ได้รับการเสนอชื่อเพื่อเลือกตั้งเป็นกรรมการ |  |  |
|---|--|---|
| ชื่อ  | นางวิไล ฉัทพันธ์ศรี  |   |
| อายุ  | 68 ปี  |   |
| ประเภทกรรมการที่จะเสนอแต่งตั้ง                                      | กรรมการอิสระ   |   |
| คุณวุฒิการศึกษา/การอบรม   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ปริญญาโท การบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์</li> <li>- ปริญญาตรี การบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย</li> <li>- ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต</li> <li>- สมาชิกผู้ทรงคุณวุฒิอาวุโส (Fellow Member) สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย</li> <li>- ประกาศนียบัตรหลักสูตร Director Certification Program (DCP 13/2001) สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย</li> </ul>   |   |
| จำนวนปีที่ เป็นกรรมการ  | ไม่มี (เสนอแต่งตั้งใหม่)   |   |
| การถือหุ้นในบริษัทฯ   | ไม่มีทั้งทางตรงและทางอ้อม (ณ 31 ธันวาคม 2565)  |   |
| ประสบการณ์การทำงาน<br>(5 ปีย้อนหลัง)                                | <ul style="list-style-type: none"> <li>- กรรมการตรวจสอบ สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง</li> <li>- กรรมการตรวจสอบ บริษัท สหไทยสตีลไพพ์ จำกัด (มหาชน)</li> <li>- เลขาธิการ สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์</li> <li>- รองประธานในคณะกรรมการวิชาชีพบัญชีด้านการวางระบบบัญชี</li> <li>- เทรย์ญิก สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์</li> <li>- กรรมการในคณะกรรมการวิชาชีพบัญชีด้านบัญชีบริหาร สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์</li> <li>- อนุกรรมการกลั่นกรองมาตรฐานการบัญชี สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์</li> <li>- วิทยากรในหลักสูตรของคณะกรรมการบัญชีบริหาร และคณะกรรมการด้านการวางระบบ สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์</li> <li>- กรรมการและกรรมการบริหาร บริษัท เหล็กรีดเย็นไทย จำกัด (มหาชน)</li> <li>- ที่ปรึกษาทางบัญชีและการเงิน บริษัท ท่าเรือประจวบ จำกัด</li> <li>- ที่ปรึกษาทางบัญชีและการเงิน บริษัท เวสต์โคสต์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด</li> <li>- กรรมการตรวจสอบ บริษัท ห้องเย็นเอเซียเนชั่นส์ฟู๊ด จำกัด (มหาชน)</li> <li>- ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายการเงินและบัญชี บริษัท สหวิริยาสตีล อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)</li> <li>- Chief Financial Officer บริษัท แกรมมี เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)</li> </ul> |   |

|   |   |
|---|---|
|   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Executive Vice President - Finance and Accounting<br/>บริษัท สยามเหล็กกรีตเย็นครบวงจร จำกัด (มหาชน)</li> <li>- Executive Vice President - Finance and Accounting<br/>บริษัท เนชั่น พับบลิชิง กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)</li> </ul>  |
| <b>ความเชี่ยวชาญ/ความรู้ความชำนาญเฉพาะด้าน</b>                | ความรู้เกี่ยวกับธุรกิจของบริษัทฯ บัญชีและการเงิน การบริหารจัดการ การพัฒนาองค์กรและนวัตกรรม และบริหารความเสี่ยงและภาวะวิกฤต  |
| <b>การดำรงตำแหน่งกรรมการ/อื่นๆ ในปัจจุบัน</b>                 |   |
| o บริษัทจดทะเบียนอื่น   | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. กรรมการอิสระ บริษัท ซีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (ครบวาระเดือนเมษายน 2566)</li> <li>2. กรรมการตรวจสอบ กรรมการบรรษัทภิบาลสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน บริษัท เอ็มเค เรสโตรองด์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)</li> <li>3. ประธานกรรมการตรวจสอบ กรรมการบริหารความเสี่ยง กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน บริษัท สหไทย เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)</li> </ol>   |
| o กิจการที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน                              | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. กรรมการตรวจสอบ การบริหารงานประจำมหาวิทยาลัยมหิดล</li> <li>2. อนุกรรมการนโยบายการจัดซื้อจัดจ้างและการบริหารพัสดุภาครัฐ ระบบการจัดซื้อจัดจ้างภาครัฐกรมบัญชีกลาง</li> <li>3. ที่ปรึกษาสถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง ด้านการเงินและบัญชี</li> <li>4. ผู้สังเกตการณ์อิสระตามข้อตกลงคุณธรรมองค์กรต่อต้านคอร์รัปชัน (ประเทศไทย)</li> <li>5. ประธานกรรมการตรวจสอบ กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน บริษัท นอร์ธแลนด์ เอ็กซ์พีเรียนซ์ จำกัด</li> <li>6. กรรมการ บริษัท ฮอร์ดันอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด</li> </ol> |
| o กิจการอื่นที่อาจทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ต่อบริษัทฯ | ไม่มี   |
| <b>การเข้าร่วมประชุมในปี 2565</b>                             | ไม่มี (เสนอแต่งตั้งใหม่)  |
| <b>ผลงานในปี 2565-ปัจจุบัน</b>                                | ไม่มี (เสนอแต่งตั้งใหม่)  |

## ประวัติโดยสังเขปของผู้ที่ได้รับการเสนอแต่งตั้งเป็นผู้สอบบัญชี

### 1. นายศักดิ์ เกาทัณฑ์ทอง

#### การศึกษา ใบอนุญาต ใบรับรอง

- บัญชีบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- บัญชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- Senior Executive Program สถาบันบัณฑิตบริหารธุรกิจ ศศินทร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4628 และได้รับการรับรองจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### ประสบการณ์

หัวหน้าสำนักงานสอบบัญชีและกรรมการบริหารของเคพีเอ็มจีประเทศไทย ซึ่งมีประสบการณ์ทำงานกว่า 30 ปี ในสายงานตรวจสอบบัญชีในหลากหลายอุตสาหกรรมซึ่งได้ใช้มาตรฐานการบัญชีต่างๆ เช่น มาตรฐานการบัญชีของประเทศไทย และมาตรฐานรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ นอกจากนี้ ยังได้ให้บริการอื่นนอกเหนือจากงานสอบบัญชี เช่น การเตรียมความพร้อมเพื่อการใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ การควบรวมกิจการและการซื้อธุรกิจ มีประสบการณ์การสอบบัญชีอย่างกว้างขวางในหลากหลายอุตสาหกรรมโดยเฉพาะอย่างยิ่งด้านอุตสาหกรรม ซึ่งรวมถึงด้านพลังงาน และตลาดสินค้าอุปโภคบริโภคและค้าปลีก ได้ให้บริการงานตรวจสอบบัญชีแก่ลูกค้าทั้งภายในประเทศและต่างประเทศโดยเฉพาะบริษัทญี่ปุ่น และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

### 2. นายวิวัฒน์ กอสมานชัยกิจ

#### การศึกษา ใบอนุญาต ใบรับรอง

- บริหารธุรกิจบัณฑิต (การบัญชี) สถาบันเทคโนโลยีราชมงคล
- บัญชีมหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- ประกาศนียบัตรด้านการตรวจสอบบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- ประกาศนียบัตรด้านภาษีอากร และหลักการบัญชี มหาวิทยาลัยรามคำแหง
- ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 6333 และได้รับการรับรองจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### ประสบการณ์

กรรมการบริหารของเคพีเอ็มจีประเทศไทย และมีประสบการณ์กว่า 24 ปี ในสายงานตรวจสอบบัญชีรวมถึงมีประสบการณ์ในการทำงาน 1 ปีที่สำนักงานเคพีเอ็มจีในประเทศสิงคโปร์ บริหารงานสอบบัญชีที่มีความซับซ้อนให้แก่บริษัทในหลายอุตสาหกรรมโดยเฉพาะอย่างยิ่งด้าน พลังงานและทรัพยากรธรรมชาติ ไฟฟ้าและสาธารณูปโภค อุตสาหกรรม และการเงิน นอกจากนี้ยังมีความเชี่ยวชาญด้านมาตรฐานรายงานทางการเงินระหว่างประเทศเป็นพิเศษอีกด้วย

### 3. นายเจริญ ผู้สัมฤทธิ์เลิศ

#### การศึกษา ใบอนุญาต ใบรับรอง

- บัณฑิตบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- Senior Executive Program สถาบันบัณฑิตบริหารธุรกิจ ศศินทร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- TLCA Leadership Development Program (LDP) สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย
- ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4068 และได้รับการรับรองจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และธนาคารแห่งประเทศไทย

#### ประสบการณ์

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ของเคพีเอ็มจีประเทศไทย พม่า และลาว มีประสบการณ์ทำงานกว่า 30 ปี ในสายงานตรวจสอบบัญชี และเป็นที่ปรึกษาทางธุรกิจต่างๆ มีประสบการณ์อย่างกว้างขวางในหลากหลายอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอย่างยิ่งในด้าน ตลาดสินค้าอุปโภคบริโภค ผู้บริโภค สื่อสารและโทรคมนาคม และอุตสาหกรรม ซึ่งครอบคลุมทั้งบริษัทต่างชาติและบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นส่วนหนึ่งของทีมงานข้ามชาติในการสอบบัญชีบริษัทที่จดทะเบียนภายใต้ตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ และยังเป็นผู้ประสานงานสำหรับการตรวจสอบกลุ่มลูกค้าบริษัทสัญชาติอเมริกันที่ประกอบธุรกิจในประเทศไทยและเอเชียแปซิฟิก นอกจากนี้ยังมีส่วนร่วมในโครงการการควบรวมธุรกิจอย่างต่อเนื่อง และได้รับเชิญไปเป็นวิทยากรพิเศษให้กับหลายๆ กิจกรรมทางธุรกิจ

สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 1/2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 11 มกราคม 2566 มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการและเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- (1) การเข้าซื้อหุ้นสามัญโดยตรงจำนวน 2,283,750,000 หุ้น ในบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“เอสโซ่” หรือ “บริษัทเป้าหมาย”) (คิดเป็นประมาณร้อยละ 65.99 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของเอสโซ่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) (“หุ้นที่ซื้อขาย”) จากผู้ขาย ได้แก่ ExxonMobil Asia Holdings Pte. Ltd. (“ผู้ขาย”) โดยบริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายหุ้นกับผู้ขายเมื่อวันที่ 11 มกราคม 2566 (“สัญญาซื้อขายหุ้น”) (“ธุรกรรมการซื้อขายหุ้น”) ทั้งนี้ ราคาซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายจะขึ้นอยู่กับกลไกการปรับราคาตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นซึ่งมีรายละเอียดที่จะได้ระบุในข้อ 3.2 ด้านล่างนี้
- (2) การทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดในเอสโซ่ เป็นจำนวนไม่เกิน 1,177,108,000 หุ้น (คิดเป็นประมาณร้อยละ 34.01 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของเอสโซ่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) ภายหลังจากที่ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นเสร็จสิ้น ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) เพื่อได้มาซึ่งหุ้นที่เหลือทั้งหมดในเอสโซ่ในราคาเดียวกันกับราคาซื้อหุ้นเอสโซ่ในธุรกรรมการซื้อขายหุ้น

เนื่องจากธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดในเอสโซ่ เข้าข่ายเป็นการเข้าซื้อหรือการได้มาซึ่งกิจการของบริษัทอื่นตามมาตรา 107 (2) (ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“พรบ. บริษัทมหาชน”) ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ ต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาและอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการตามมาตรา 107 แห่งพรบ. บริษัทมหาชน

นอกจากนี้ ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดในเอสโซ่ยังถือเป็นกรณีที่บริษัทฯ ได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามนัยของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศ



เกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 71.8 เมื่อเปรียบเทียบกับจากการดำเนินงานของบริษัทตามงบการเงินฉบับสอบทานของบริษัทสำหรับรอบระยะเวลา 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ธุรกิจการซื้อขายหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดในเอสไอจึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีหน้าที่ปฏิบัติตามประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไป

ทั้งนี้ ราคาที่บริษัทฯ จะต้องชำระสำหรับหุ้นที่ซื้อขายนั้นจะเป็นไปตามกลไกการปรับราคาซื้อขายตามสัญญาซื้อขายหุ้น ตามรายละเอียดตัวอย่างประกอบคำอธิบายที่ระบุในข้อ 3.2

อนึ่ง ธุรกิจการซื้อขายหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของเอสไอไม่ถือเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ฉบับลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ฉบับลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)

บริษัทฯ ขอแจ้งให้ท่านทราบเกี่ยวกับข้อมูลการทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินตามที่กำหนดในตามบัญชี 2 ของประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ดังต่อไปนี้

### สารสนเทศตามบัญชี 1 ของประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ

#### 1. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นและเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกันกับธุรกรรมการซื้อขายหุ้นกับผู้ขายเมื่อวันที่ 11 มกราคม 2566

ภายใต้บังคับแห่งเงื่อนไขต่าง ๆ ของสัญญาซื้อขายหุ้น ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายจะเกิดขึ้นต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนที่กำหนดในสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จเสร็จสิ้น (เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากผู้ขาย และ/หรือบริษัทฯ แล้วแต่กรณี) เงื่อนไขบังคับก่อนของสัญญาซื้อขายหุ้นมีดังต่อไปนี้

- (1) เอสไอได้รับความเห็นชอบ และ/หรือการผ่อนผันหน้าที่ตามข้อกำหนดหรือข้อจำกัดที่ระบุไว้ โดยเฉพาะในสัญญาขายและประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียม ฉบับลงวันที่ 27 ธันวาคม 2534 (รวมที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) จากกระทรวงพลังงาน หรือหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องเพื่อให้ผู้ขายสามารถขายหุ้นที่ซื้อขายให้แก่บริษัทฯ ในกรณีที่เป็นต้องได้รับการอนุมัติหรือการผ่อนผันก่อนการขายหุ้นที่ซื้อขาย
- (2) บริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบต่าง ๆ ตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับกฎหมายการแข่งขันทางการค้า (ได้แก่ความเห็นชอบจากคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า และคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน)

- (3) บริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบที่จำเป็นจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเข้าซื้อหุ้นในเอสโซ่ (รวมถึงหุ้นที่ซื้อขาย) และ
- (4) คู่สัญญาสามารถตกลงร่วมกันเกี่ยวกับราคาซื้อขายสุดท้ายได้ตามสัญญาซื้อขายหุ้น

โดยปัจจุบัน บริษัทฯ และเอสโซ่ อยู่ในระหว่างการปฏิบัติตามหน้าที่ตามที่กำหนดภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้น ซึ่งรวมถึงการปฏิบัติเพื่อให้เงื่อนไขบังคับก่อนเสร็จสมบูรณ์ รวมถึง (แต่ไม่จำกัดเพียง) การดำเนินการขอความเห็นชอบจากหน่วยงานภาครัฐ และหน่วยงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าเงื่อนไขบังคับก่อนดังกล่าวจะเสร็จสมบูรณ์และบริษัทฯ สามารถทำการซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายได้ภายในระยะเวลาสิบสอง (12) เดือนหลังจากวันที่ของสัญญาซื้อขายหุ้น

ราคาซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายนั้นจะมีการปรับเปลี่ยนตามกลไกการปรับราคาซื้อขายตามสัญญาซื้อขายหุ้นซึ่งมีรายละเอียดตามที่ระบุไว้ในข้อ 3.2 ของสารสนเทศฉบับนี้

นอกจากนี้ เมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนสำเร็จเสร็จสิ้น (เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากผู้ขาย และ/หรือ บริษัทฯ แล้วแต่กรณี) บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นให้แล้วเสร็จ ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ จะมีหน้าที่ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของเอสโซ่จากผู้ถือหุ้นรายอื่นในเอสโซ่ตามหลักเกณฑ์และประกาศของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และ/หรือ คณะกรรมการกำกับตลาดทุน ทั้งนี้ จะมีการชำระคืนเงินกู้ที่บุคคลที่เกี่ยวข้องของผู้ขายได้ให้กู้แก่เอสโซ่ประมาณวันที่ธุรกรรมซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์

## 2. บุคคลที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์

### 2.1 ธุรกรรมการซื้อขายหุ้น

ผู้ซื้อ: บริษัทฯ

ผู้ขาย: ExxonMobil Asia Holdings Pte. Ltd.

ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ:

ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย

### 2.2 ข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดที่เหลืออยู่ของเอสโซ่

ผู้ซื้อ: บริษัทฯ

ผู้ขาย: ผู้ถือหุ้นรายอื่นทั้งหมดของเอสโซ่ที่ตอบรับข้อเสนอซื้อ

### ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ:

บริษัทฯ ได้ตรวจสอบบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นล่าสุดของเอสโซ่ตามที่เปิดเผยต่อสาธารณะโดยตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566 แล้ว และปรากฏว่ามีผู้ถือหุ้นของเอสโซ่ดังต่อไปนี้ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เช่นเดียวกัน

| ผู้ถือหุ้น  | สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ<br>(ร้อยละ) <sup>(1)</sup> | สัดส่วนการถือหุ้นในเอสโซ่<br>(ร้อยละ) <sup>(2)</sup> |
|---|---|--|
| กองทุนรวม วายุภักดิ์หนึ่ง โดย บลจ.เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) | 9.92  | 3.72   |
| กองทุนรวม วายุภักดิ์หนึ่ง โดย บลจ.กรุงไทย จำกัด (มหาชน)   | 9.92  | 3.72   |
| SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C)<br>NOMINEES LIMITED           | 3.41  | 1.70   |

หมายเหตุ: (1) รายชื่อผู้ถือหุ้นที่เปิดเผยบนเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ ณ วันที่ 7 มีนาคม 2566

(2) รายชื่อผู้ถือหุ้นที่เปิดเผยบนเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ ณ วันที่ 22 กันยายน 2565

ผู้ถือหุ้นดังกล่าวของเอสโซ่ไม่ถือเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และบุคคลที่มีอำนาจควบคุม หรือบุคคลเกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 17/2551 เรื่อง การกำหนดบทนิยามในประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)

### 3. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

#### 3.1 ลักษณะทั่วไป

บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นจำนวนรวมทั้งสิ้น 2,283,750,000 หุ้น (คิดเป็นประมาณร้อยละ 65.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของเอสโซ่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565) จากผู้ขาย

การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นมีเงื่อนไขบังคับก่อนตามข้อ 1. (วันเดือน ปี ที่เกิดรายการ) ข้างต้น

การเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นในครั้งนี้จะไม่รวมการได้มาซึ่งธุรกิจเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ของเอสโซ่ (“กิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรม”) โดยผู้ขายและเอสโซ่จะดำเนินการร่วมกัน เพื่อให้การโอนกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมเป็นไปโดยราบรื่นตามแนวทางที่ผู้ขายเสนอ ซึ่งอาจรวมถึงการโอน การให้สิทธิ การจำหน่าย การเลิก (รวมถึงการยกเลิกสัญญาต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง) หรือ การดำเนินการอื่นใด เพื่อเลิกกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน

ทั้งนี้ เอสโซ่จะยังสามารถใช้ตราสินค้าของเอสโซ่สำหรับสถานีบริการต่อไปได้ในช่วงเปลี่ยนผ่าน (transition period) ซึ่งมีกำหนดระยะเวลา 2 ปีเป็นการทั่วไป

ภายหลังจากเงื่อนไขบังคับก่อนสำเร็จเสร็จสิ้น (เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากผู้ขาย และ/หรือ บริษัทฯ แล้วแต่กรณี) และบริษัทฯ ได้เข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดที่เหลือในเอสโซ่ จำนวน 1,177,108,000 หุ้น (หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 34.01 ของหุ้นทั้งหมดที่ออกจำหน่ายแล้วของเอสโซ่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565) ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) ทั้งนี้ เอสโซ่ไม่มีหลักทรัพย์แปลงสภาพอย่างอื่นใด

หากเงื่อนไขบังคับก่อนสำเร็จเสร็จสิ้น และบริษัทฯ และผู้ขายได้โอนหุ้นและชำระราคาตามธุรกรรมการซื้อขายหุ้น โดยมีสมมติฐานว่าผู้ถือหุ้นทุกรายในเอสโซ่ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดในเอสโซ่ หุ้นสามัญทั้งหมดในเอสโซ่ที่บริษัทฯ จะได้มาจะเท่ากับ 3,460,858,000 หุ้น (หรือคิดเป็นร้อยละ 100 ของหุ้นทั้งหมดที่ออกจำหน่ายแล้วของเอสโซ่) และคิดเป็นเงินประมาณ 33,312 ล้านบาท (ในกรณีที่คำนวณราคาซื้อขายโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565) หรือ 30,608 ล้านบาท (ในกรณีที่คำนวณราคาซื้อขายโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) ตามลำดับ โดยราคาที่แสดงข้างต้นนี้เท่ากับมูลค่าที่คำนวณตามกลไกการปรับราคาในข้อ 3.2 ซึ่งใช้เพื่อแสดงเป็นตัวอย่างเท่านั้น ทั้งนี้ ราคาซื้อขายและราคาตามคำเสนอซื้อจะถูกคำนวณตามงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือสอบทานล่าสุดก่อนวันที่ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์

### 3.2 กลไกการปรับราคา

เนื่องจากอุตสาหกรรมที่เอสโซ่ดำเนินธุรกิจอยู่ในปัจจุบันนั้นมีความผันผวนของความต้องการเงินทุนหมุนเวียนสูง และเมื่อคำนึงถึงระยะเวลาระหว่างวันที่บริษัทฯ ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นและวันที่คาดว่าจะธุรกรรมซื้อขายหุ้นจะแล้วเสร็จ จึงได้มีการกำหนดกลไกการปรับราคาของหุ้นที่ซื้อขายและราคาตามคำเสนอซื้อในครั้งนี้เพื่อให้บริษัทฯ กำหนดมูลค่ากิจการที่แน่นอนของเอสโซ่ และเป็นการบริหารจัดการความผันผวนของเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจที่อาจแตกต่างไปจากระดับปกติ

ทั้งนี้ ราคาซื้อขายในวันที่เข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นจะขึ้นอยู่กับผลจากการดำเนินธุรกิจซึ่งส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินสุทธิและรายการเทียบเท่าหนี้สิน เงินทุนหมุนเวียน และรายการอื่นตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้น ตามที่ระบุไว้ด้านล่างนี้ โดยรายการที่ปรับปรุงดังกล่าวจะอ้างอิงจากงบการเงินไตรมาสล่าสุดฉบับสอบทานก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ ดังนี้

1. มูลค่ากิจการ (Enterprise Value) ที่ 55,500 ล้านบาท

หัก 2. หนี้สินสุทธิ และรายการเทียบเท่าหนี้สิน<sup>1</sup> (หนี้สินรวมหักด้วยเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด)

<sup>1</sup> หนี้สินสุทธิ และรายการเทียบเท่าหนี้สินของบริษัทเป้าหมาย ได้แก่ สินเชื่อเงินกู้เบิกเงินเกินบัญชีกับธนาคารและสินเชื่อเงินกู้ระยะสั้นกับสถาบันการเงิน ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์ระยะสั้นของพนักงาน หนี้สินตามสัญญาเช่า ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

- บวก 3. รายการปรับปรุงทางการเงินอื่น<sup>2</sup>
- บวก 4. การปรับปรุงเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง<sup>3</sup>  
ส่วนต่างระหว่างเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง ณ วันที่ของงบการเงินอ้างอิง และเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจในระดับปกติ (“เงินทุนหมุนเวียนอ้างอิง”) ประกอบกับการปรับปรุงจำนวนและราคาของสินค้าคงเหลือไฮโดรคาร์บอน
- บวก 5. การปรับปรุงรายการอื่นตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายหุ้น  
ซึ่งประกอบด้วย สินค้าคงเหลือของกิจการนำเข้าผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและสารละลายเคมีภัณฑ์ซึ่งเป็นกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรม<sup>4</sup> ค่าตอบแทนที่ผู้ขายชำระให้แก่เอสโซ่ สำหรับกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมภายหลังจากวันที่ของงบการเงินอ้างอิง (หากมี) หักด้วยเงินปันผลที่ถึงกำหนดชำระในช่วงระหว่างภายหลังวันที่ของงบการเงิน และก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้น

#### คิดเป็น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)

เพื่อเป็นตัวอย่างประกอบคำอธิบายการคำนวณ ตารางดังต่อไปนี้แสดงถึงการปรับราคาซื้อขายตามกลไกการปรับราคาข้างต้นเสมือนว่าได้มีการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จโดยอ้างอิงจากงบการเงินสอบทาน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 และ 30 กันยายน 2565 ซึ่งเป็นงบการเงินสอบทานฉบับล่าสุด ณ วันที่มีการลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น ภายใต้สมมติฐานดังกล่าวนี้ มูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อขายจะเท่ากับ 21,982 ล้านบาท หรือ 9.63 บาทต่อหุ้น และ 20,198 ล้านบาท หรือ 8.84 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ

| งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท) ณ วันที่           | ใช้เพื่อประกอบคำอธิบายเท่านั้น |                 |
|--|--------------------------------|-----------------|
|  | 30 มิถุนายน 2565               | 30 กันยายน 2565 |
| (1) มูลค่ากิจการ                               | 55,500                         | 55,500          |
| (2) (-) หนี้สินสุทธิ และรายการเทียบเท่าหนี้สิน | (25,584)                       | (41,637)        |

<sup>2</sup> รายการปรับปรุงทางการเงินอื่น ได้แก่ เงินลงทุนในบริษัทร่วม และรายการปรับปรุงอื่น ๆ

<sup>3</sup> การปรับปรุงเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ 1) ส่วนต่างระหว่างเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง ณ วันที่ของงบการเงินอ้างอิง (รายการเงินทุนหมุนเวียน ณ วันที่ของงบการเงินอ้างอิง) และเงินทุนหมุนเวียนอ้างอิง ซึ่งสะท้อนมูลค่าของเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจในระดับปกติ โดยรายการเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ลูกหนี้อื่น เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินปันผลจ่าย และ 2) ส่วนต่างของปริมาณระหว่างปริมาณของน้ำมันดิบและปริมาณผลิตภัณฑ์สินค้าคงเหลือตามที่ได้ตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และผู้ขาย (4.925 ล้านบาร์เรล สำหรับน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติเหลว และ 2.475 ล้านบาร์เรล สำหรับผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง) และปริมาณ ณ วันที่ของงบการเงินฉบับล่าสุดก่อนการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ คูณด้วยราคาที่ตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และผู้ขายในวันที่การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ

<sup>4</sup> สินค้าคงเหลือของกิจการนำเข้าผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและสารละลายเคมีภัณฑ์ เป็นผลิตภัณฑ์ที่สามารถนำไปใช้หรือขายต่อได้ภายใต้แบรนด์อื่น ๆ สำหรับการประกอบธุรกิจปกติของเอสโซ่ภายหลังจากธุรกรรมการซื้อขายหุ้น

| งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท) ณ วันที่                                       | ใช้เพื่อประกอบคำอธิบายเท่านั้น |                 |
|--|--------------------------------|-----------------|
|  | 30 มิถุนายน 2565               | 30 กันยายน 2565 |
| (3) (+) รายการปรับปรุงทางการเงินอื่น                                       | 2,838                          | 2,914           |
| (4) (+) การปรับปรุงเงินทุนหมุนเวียนบางรายการ                               | 2                              | 13,178          |
| (+) เงินทุนหมุนเวียน ณ วันที่ในงบการเงิน                                   | (8,902)                        | 1,399           |
| (-) เงินทุนหมุนเวียนที่ใช้อ้างอิง  | 9,457                          | 9,457           |
| (-) การปรับปรุงสินค้าคงเหลือไฮโดรคาร์บอนโดย<br>อ้างอิงปริมาณและราคาอ้างอิง | (554)                          | 2,322           |
| (5) (+) การปรับปรุงรายการอื่น ๆ ตามสัญญาซื้อขายหุ้น                        | 557                            | 654             |
| <b>= มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น</b>   | <b>33,312</b>                  | <b>30,608</b>   |
| ./. จำนวนหุ้นในเอสโซ่ (ล้านหุ้น)   | 3,461                          | 3,461           |
| <b>= ราคาซื้อขายต่อหุ้น (บาท/หุ้น)</b>                                     | <b>9.63</b>                    | <b>8.84</b>     |
| x จำนวนหุ้นที่ซื้อขาย (ล้านหุ้น)   | 2,284                          | 2,284           |
| <b>= มูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อขาย</b>  | <b>21,982</b>                  | <b>20,198</b>   |

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะทำการเปิดเผยข้อมูลราคาซื้อขายตามกลไกการปรับ สำหรับงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ของเอสโซ่เพิ่มเติมภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับข้อมูลครบถ้วน โดยรวมไปถึง การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการประกาศจ่ายเงินปันผลของเอสโซ่ ซึ่งจะมีการเปิดเผยรายละเอียดให้ผู้ถือหุ้นทราบต่อไป

ทั้งนี้ มูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อขายตามที่แสดงไว้ข้างต้นจึงเป็นข้อมูลเพื่อใช้ในการประกอบคำอธิบายเท่านั้น โดยมูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อขาย ณ วันที่การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จอาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงซึ่งจะเป็นไปตามหลักการที่ได้อธิบายไว้ในตารางข้างต้น

### 3.3 มูลค่าของรายการ

#### 1. เกณฑ์สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA):

ขนาดของรายการ

= ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินที่มีตัวตนสุทธิของเอสโซ่ตามสัดส่วนที่จะได้มา

มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ

= 28,038 ล้านบาท x 100%

45,300 ล้านบาท

= ร้อยละ 61.9

## 2. เกณฑ์กำไรสุทธิ:

ขนาดของรายการ

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{ร้อยละของกำไรสุทธิของเอสโที่ตามสัดส่วนที่จะได้มา}}{\text{กำไรสุทธิของบริษัทฯ}} \\ &= \frac{11,823 \text{ ล้านบาท} \times 100\%}{16,467 \text{ ล้านบาท}} \\ &= \text{ร้อยละ 71.8} \end{aligned}$$

## 3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน:

ขนาดของรายการ

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนที่ชำระ}}{\text{มูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ}} \\ &= \frac{30,608 \text{ ล้านบาท} \times 100\%}{227,863 \text{ ล้านบาท}} \\ &= \text{ร้อยละ 13.4} \end{aligned}$$

## 4. เกณฑ์มูลค่าของหลักทรัพย์ที่บริษัทออกให้เป็นค่าตอบแทนสินทรัพย์ที่ได้มา:

ไม่ใช่เกณฑ์นี้เนื่องจากไม่มีการออกหลักทรัพย์

สรุปการคำนวณมูลค่าของรายการ

| ฐานการคำนวณ  | มูลค่าของรายการ |
|--|-----------------|
| 1. เกณฑ์สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)                                   | ร้อยละ 61.9     |
| 2. เกณฑ์กำไรสุทธิ  | ร้อยละ 71.8     |
| 3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน   | ร้อยละ 13.4     |
| 4. เกณฑ์มูลค่าหลักทรัพย์ที่บริษัทออกเพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการได้สินทรัพย์มา | ไม่นำมาใช้      |

ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดในเอสโที่เข้าข่ายเป็นการซื้อหรือได้มาซึ่งกิจการของบริษัทอื่นตามมาตรา 107 (2) (ข) แห่งพ.ร.บ. บริษัทมหาชน และเป็นกรณีที่บริษัทได้สินทรัพย์มาตามประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไปตามหลักเกณฑ์การคำนวณมูลค่าของรายการ โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับ

<sup>5</sup> ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

ร้อยละ 71.8 เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิของบริษัทจากการดำเนินงานของบริษัทตามงบการเงินฉบับสอบทานของบริษัทสำหรับรอบระยะเวลา 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ธุรกิจการซื้อขายหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือในเอสโซ่จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 และบริษัทฯ มีหน้าที่ปฏิบัติตามประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

- (1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์
- (2) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น โดยหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นต้องมีสารสนเทศตามที่ประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ กำหนด
- (3) จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นรวมทั้งการทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของเอสโซ่ และดำเนินการจัดส่งความเห็นดังกล่าวให้ตลาดหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้นทราบพร้อมทั้งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นตามที่ระบุในข้อ (2) และ
- (4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำรายการ โดยต้องได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เข้าทำรายการด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

#### 4. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะได้มา

- (1) หุ้นสามัญในเอสโซ่ จำนวน 2,283,750,000 หุ้น (คิดเป็นประมาณร้อยละ 65.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของเอสโซ่) โดยการซื้อจากผู้ขาย
- (2) หุ้นสามัญในเอสโซ่ จำนวนไม่เกิน 1,177,108,000 หุ้น (คิดเป็นประมาณร้อยละ 34.01 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของเอสโซ่) โดยการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของเอสโซ่ และรับซื้อหุ้นดังกล่าวมาจากผู้ถือหุ้นรายอื่นของเอสโซ่

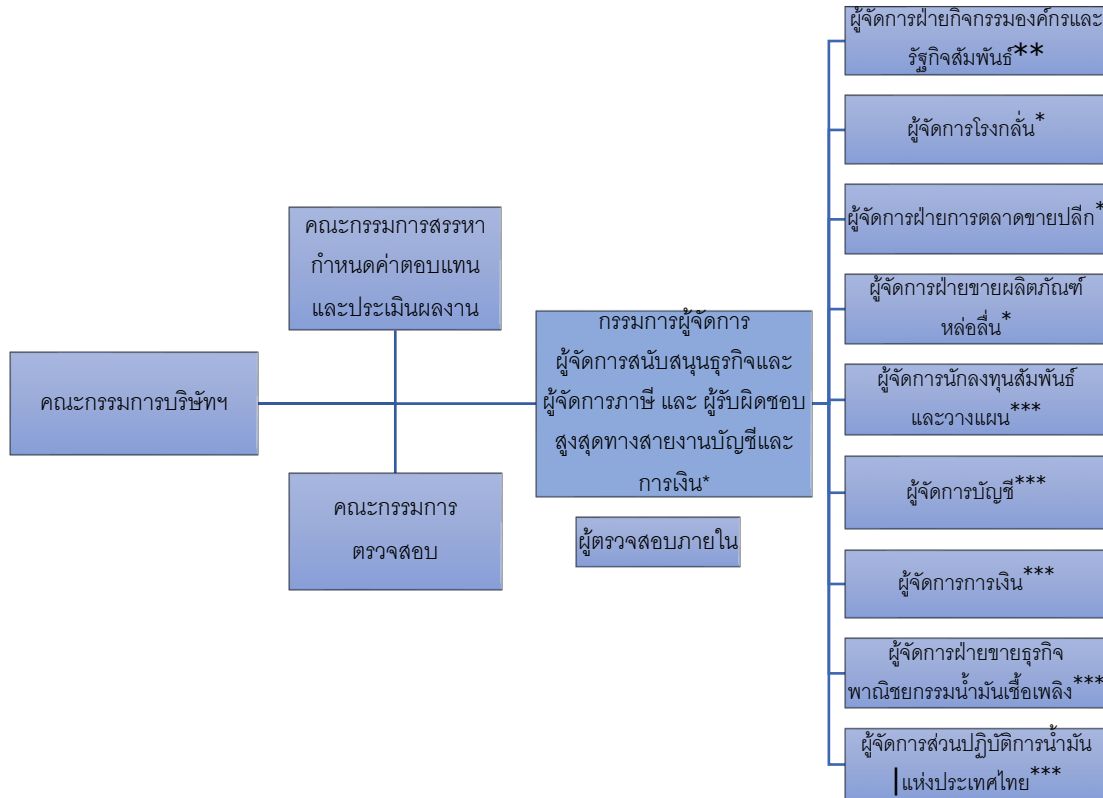
##### 4.1 การประกอบธุรกิจของเอสโซ่

เอสโซ่เป็นบริษัทมหาชนจำกัดซึ่งประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียม และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมแบบครบวงจร (integrated) (“R&M”) อีกทั้งยังเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ โดยปัจจุบันเอสโซ่ได้หยุดผลิตสารพาราไซลีน จากโรงอะโรเมติกส์ ณ โรงกลั่นน้ำมันเอสโซ่ ศรีราชาเป็นการชั่วคราว ตั้งแต่เดือนเมษายน 2564 โดยเอสโซ่ยังคงผลิตและจัดหาน้ำมันเชื้อเพลิงสำเร็จรูปและสารละลายเคมีภัณฑ์อื่น ๆ เพื่อจำหน่ายในตลาดตามปกติ ทั้งนี้ เอสโซ่จะทำการประเมินสถานะตลาดและการผลิตสารพาราไซลีนเป็นระยะ ๆ นอกจากนี้ เอสโซ่ขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมแก่ลูกค้ารายย่อยผ่านทางเครือข่ายที่กว้างขวางของสถานีบริการน้ำมันค้าปลีกภายใต้ชื่อการค้าเอสโซ่ รวมทั้งขายโดยตรงให้แก่ลูกค้าในภาคอุตสาหกรรม ค่า



ส่ง การบินและการเดินเรือ นอกจากนี้ เอสโซ่ยังขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่นๆ ที่เอสโซ่ผลิตให้แก่ลูกค้าในภาคอุตสาหกรรมภายในประเทศ ในบางกรณี เอสโซ่ส่งออกผลิตภัณฑ์เพื่อขายยังต่างประเทศ โครงสร้างรายได้จากการขายของเอสโซ่ประกอบด้วยการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกลั่นเป็นหลัก ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา (ประกอบด้วยก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมันเบนซิน) น้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักกึ่งเบา (Middle Distillates) (ประกอบด้วยน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าดและน้ำมันดีเซล) และผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก (ประกอบด้วยน้ำมันเชื้อเพลิงและยางมะตอย) รวมทั้งน้ำมันหล่อลื่น

ผังโครงสร้างองค์กรเอสโซ่ ณ วันที่ 1 มีนาคม 2566 มีรายละเอียดดังนี้



\*กรรมการและผู้บริหาร

\*\*กรรมการ

\*\*\*ผู้บริหาร

### การลงทุนของเอสโซ่ในบริษัทย่อย

| บริษัทย่อย  | การถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมโดยเอสโซ่ (ร้อยละ) | ลักษณะการประกอบธุรกิจ   |
|---|--|-------------------------|
| บริษัท โมบิล เอ็นเทอร์ไพรซิส (ประเทศไทย) จำกัด (METL)<br>3195/17-29 ถนนพระราม 4 แขวงคลองตัน<br>เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110 | 100  | อยู่ระหว่างการชำระบัญชี |

| บริษัทย่อย            | การถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมโดยเอสไอ (ร้อยละ) | ลักษณะการประกอบธุรกิจ |
|-----------------------|---|-----------------------|
| โทรศัพท์: 02 407-4000 |   |                       |

การลงทุนของเอสไอในบริษัทร่วม

| บริษัทร่วม   | การถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมโดยเอสไอ (ร้อยละ) | ลักษณะการประกอบธุรกิจ                       |
|--|--|---|
| <b>บริษัท วิชากิจส่งเสริมอุตสาหกรรม จำกัด (IPEL)</b><br>3195/26 ถนนพระราม 4 แขวงคลองตัน<br>เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110<br>โทรศัพท์: 02 407-4000                       | 30 <sup>6</sup>                              | ให้เช่า<br>อสังหาริมทรัพย์                  |
| <b>บริษัท ร่วมพัฒนาอุตสาหกรรม จำกัด (UIDC)</b><br>3195/27 ถนนพระราม 4 แขวงคลองตัน<br>เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110<br>โทรศัพท์: 02 407-4000                             | 49 <sup>5</sup>                              | ให้เช่า<br>อสังหาริมทรัพย์                  |
| <b>บริษัท เพชเชตเตอร์ เอ็นเตอร์ไพรเซส จำกัด (PSE)</b><br>3195/27 ถนนพระราม 4 แขวงคลองตัน<br>เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110<br>โทรศัพท์: 02 407-4000                      | 33 <sup>7</sup>                              | ให้เช่า<br>อสังหาริมทรัพย์                  |
| <b>บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด (THAPPLINE)</b><br>2/8 หมู่ 11 ถนนลำลูกกา ตำบลลาดสวาย<br>อำเภอลำลูกกา ปทุมธานี 12150<br>โทรศัพท์: 02 991-9130                        | 21   | ขนส่งน้ำมันทาง<br>ท่อ                       |
| <b>บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BAFS)</b><br>171/2 หมู่ 10 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงสีกัน<br>เขตดอนเมือง กรุงเทพมหานคร 10210<br>โทรศัพท์: 02 834-8900 | 7 <sup>8</sup>                               | ให้บริการน้ำมัน<br>อากาศยานแก่สาย<br>การบิน |

โปรดพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมของเอสไอ (รวมถึงข้อมูลเกี่ยวกับลักษณะการประกอบธุรกิจ ปัจจัยความ

<sup>6</sup> สำหรับหุ้นที่เหลือเป็นหุ้นบุริมสิทธิ ซึ่งถือโดยพนักงานของบริษัท และ/หรือบริษัทในเครือของเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น

<sup>7</sup> ส่วนที่เหลือถือหุ้นโดยบริษัท UIDC และ IPEL

<sup>8</sup> ข้อมูลจากเว็บไซต์ [www.set.or.th](http://www.set.or.th) ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566 อ้างอิงข้อมูลการปิดสมุดทะเบียนวันที่ 14 มีนาคม 2565

เสียง และข้อพิพาททางกฎหมาย) จากแบบแสดงรายการข้อมูลของเอสไอประจำปี 2564 ในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ประเทศไทย (www.sec.or.th) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

#### 4.2 ข้อมูลทั่วไปของเอสไอ<sup>9</sup>

|   |   |
|---|---|
| ชื่อบริษัท  | บริษัท เอสไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)  |
| ที่อยู่   | 3195/17-29 ถนนพระราม 4 แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110   |
| โทรศัพท์:   | 02 407 4000   |
| โทรสาร:   | 02 407 4800   |
| ทุนจดทะเบียน  | 17,110,007,246.71 บาท   |
| ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว                                | 17,075,181,200.40 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 3,460,858,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 4.93 บาท   |
| คณะกรรมการบริษัท<br>(ข้อมูล ณ วันที่ 1 มีนาคม 2566) | (1) นาง สุดา นิลวรสกุล/ ประธานกรรมการ, กรรมการผู้จัดการ<br>(2) นางราตรีมณี ภาชีผล / กรรมการผู้จัดการ<br>(3) นายมาโนช มั่นจิตจันทรา / กรรมการ<br>(4) นายทวีศักดิ์ บรรลือสินธุ์ / กรรมการ กรรมการสรรหา กำหนดค่าตอบแทน และ ประเมินผลงาน ประธานคณะกรรมการด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และ ชรรมาภิบาล<br>(5) นางสาวจิราพรรณ เปาวรัตน์ / กรรมการ<br>(6) นาย อนุวัตร รุ่งเรืองรัตนากุล / กรรมการ<br>(7) นายวัฒนา จันทสร / กรรมการอิสระ ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ<br>(8) นางสาวประจิต หาวัตร / กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ กรรมการสรรหา กำหนดค่าตอบแทน และ ประเมินผลงาน<br>(9) นายบูรณวงศ์ เสาวพฤกษ์ / กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ ประธานคณะกรรมการสรรหา กำหนดค่าตอบแทน และ ประเมินผลงาน<br>(10) นายพรชัย จีระเวช / กรรมการอิสระ |

<sup>9</sup> ข้อมูลจากเว็บไซต์ www.set.or.th ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566

### 4.3 สรุปข้อมูลทางการเงินของเอสไอซ์ ปี 2562 - 2565<sup>10</sup>

#### งบกำไรขาดทุนรวม

| (หน่วย: ล้านบาท)                   | สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ |                |               |               |
|------------------------------------|-----------------------|----------------|---------------|---------------|
|                                    | 31 ธ.ค. 2562          | 31 ธ.ค. 2563   | 31 ธ.ค. 2564  | 31 ธ.ค. 2565  |
| รายได้จากการขายและการให้บริการ     | 168,530               | 123,649        | 167,151       | 246,487       |
| เงินชดเชยจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง | 818                   | 3,022          | 5,727         | 16,514        |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ           | (167,344)             | (131,408)      | (162,261)     | (245,707)     |
| กำไรขั้นต้น                        | <b>2,004</b>          | <b>(4,736)</b> | <b>10,618</b> | <b>17,293</b> |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                 | (5,800)               | (4,948)        | (4,834)       | (5,205)       |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร              | (310)                 | (268)          | (234)         | (235)         |
| กำไรจากการขาย                      | <b>(4,106)</b>        | <b>(9,953)</b> | <b>5,550</b>  | <b>11,853</b> |
| รายได้อื่น                         | 82                    | 67             | 26            | 23            |
| รายได้ดอกเบี้ย                     | 8                     | 3              | 3             | 18            |
| ต้นทุนทางการเงิน                   | (322)                 | (360)          | (311)         | (376)         |
| ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม           | 380                   | 285            | 227           | 312           |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้                | <b>(3,957)</b>        | <b>(9,958)</b> | <b>5,495</b>  | 11,829        |
| เครดิตภาษีเงินได้                  | 893                   | 2,048          | (1,051)       | (2,320)       |
| กำไรสุทธิ                          | <b>(3,065)</b>        | <b>(7,910)</b> | <b>4,444</b>  | <b>9,509</b>  |

#### งบแสดงฐานะทางการเงินรวม

| (หน่วย: ล้านบาท)               | ณ วันที่    |             |             |             |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                | 31 ธ.ค.2562 | 31 ธ.ค.2563 | 31 ธ.ค.2564 | 31 ธ.ค.2565 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 277         | 262         | 802         | 586         |
| ลูกหนี้การค้าสุทธิ             | 6,464       | 5,083       | 8,171       | 8,430       |
| ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน  | -           | 36          | 0           | 0           |
| สินค้าคงเหลือสุทธิ             | 19,085      | 13,144      | 18,786      | 23,893      |
| ลูกหนี้อื่นสุทธิ               | 1,378       | 2,888       | 4,152       | 15,873      |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น         | 4,775       | 1,507       | 1,874       | 3,140       |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน          | 31,978      | 22,921      | 33,784      | 51,922      |

<sup>10</sup> ข้อมูลทางการเงินข้างต้นนี้รวมถึงข้อมูลของกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจด้วย (ยังไม่มีการปรับปรุงมูลค่าเนื่องจากการโอนธุรกิจผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและการจำหน่ายเคมีภัณฑ์)

| (หน่วย: ล้านบาท)   | ณ วันที่      |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 31 ธ.ค.2562   | 31 ธ.ค.2563   | 31 ธ.ค.2564   | 31 ธ.ค.2565   |
| สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วย<br>มูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน<br>เบ็ดเสร็จอื่น | -             | 1,071         | 1,148         | 1,094         |
| เงินลงทุนเพื่อขาย  | 1,350         | -             | -             | -             |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม  | 2,207         | 2,137         | 2,095         | 2,197         |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ   | 25,600        | 24,750        | 23,706        | 22,982        |
| สินทรัพย์สิทธิการใช้สุทธิ  | -             | 4,287         | 4,305         | 3,823         |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ   | 181           | 181           | 153           | 126           |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี<br>สุทธิ   | 1,501         | 3,512         | 2,361         | 673           |
| ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าและรายจ่ายรอดตัด<br>บัญชี   | 1,726         | 265           | 150           | 90            |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น  | 1,700         | 2,253         | 2,355         | 2,633         |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน   | 34,264        | 38,457        | 36,270        | 33,619        |
| รวมสินทรัพย์   | <b>66,243</b> | <b>61,378</b> | <b>70,055</b> | <b>85,541</b> |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะ<br>สั้นจากสถาบันการเงิน                           | 6,488         | 6,082         | 7,900         | 9,739         |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น  | 5,020         | 4,452         | 5,117         | 5,872         |
| เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน   | 8,091         | 7,894         | 10,588        | 10,692        |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึง<br>กำหนดชำระภายในหนึ่งปีจาก<br>สถาบันการเงิน          | 1,467         | 1,933         | 1,717         | 1,667         |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึง<br>กำหนดชำระภายในหนึ่งปีจาก<br>กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 1,633         | 3,233         | 3,950         | 3,667         |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่<br>เกี่ยวข้องกัน                                      | 13,188        | 10,621        | 11,423        | 16,696        |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย  | 1             | 1             | 0             | 0             |

| (หน่วย: ล้านบาท)                                      | ณ วันที่      |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 31 ธ.ค.2562   | 31 ธ.ค.2563   | 31 ธ.ค.2564   | 31 ธ.ค.2565   |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี    | -             | 358           | 438           | 319           |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานระยะสั้น                   | 787           | 872           | 873           | 972           |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                            | <b>36,676</b> | <b>35,446</b> | <b>42,008</b> | <b>49,624</b> |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน                     | 1,817         | 1,717         | 1,249         | 1,416         |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน            | 2,350         | 4,617         | 2,750         | 2,750         |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานระยะยาว | -             | 2,440         | 2,399         | 2,118         |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                               | 2             | 0             | 0             | 0             |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                         | <b>7,449</b>  | <b>11,573</b> | <b>8,839</b>  | <b>8,713</b>  |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                     | <b>44,125</b> | <b>47,019</b> | <b>50,846</b> | <b>58,337</b> |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว                                  | 17,075        | 17,075        | 17,075        | 17,075        |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                    | 4,032         | 4,032         | 4,032         | 4,032         |
| กำไรสะสมจัดสรรแล้ว                                    |               |               |               |               |
| สำรองตามกฎหมาย  | 1,001         | 1,001         | 1,001         | 1,253         |
| ยังไม่ได้จัดสรร                                       | (170)         | (8,081)       | (3,638)       | 4,145         |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น                    | 173           | 325           | 731           | 691           |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                        | 7             | 7             | 7             | 7             |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                           | <b>22,118</b> | <b>14,360</b> | <b>19,208</b> | <b>27,204</b> |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                 | <b>66,243</b> | <b>61,378</b> | <b>70,055</b> | <b>85,541</b> |

## 5. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

### 5.1 ธุรกรรมการซื้อขายหุ้น

สิ่งตอบแทนทั้งหมดอยู่ในรูปเงินสด โดยบริษัทฯ จะชำระให้กับผู้ขาย ณ วันที่ธุรกรรมการซื้อขายหุ้น

เสร็จสิ้นในคราวเดียวบนราคาที่ได้มีการปรับปรุงตามกลไกการปรับราคาที่กำหนดในข้อ 3.2 ซึ่งจะคำนวณให้เสร็จสิ้นก่อนวันที่ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์

## 5.2 การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของเอสไอซ์

สิ่งตอบแทนทั้งหมดอยู่ในรูปเงินสด โดยบริษัทฯ จะชำระให้กับผู้ตอบรับคำเสนอซื้อ ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งจะเป็นราคาเดียวกันกับราคาซื้อขายตามข้อ 5.1 ที่จะได้มีการปรับเปลี่ยนตามตัวอย่างการคำนวณในข้อ 3.2

## 6. เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

### 6.1 ธุรกรรมการซื้อขายหุ้น

เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่ารวมสิ่งตอบแทนของการซื้อหุ้นที่ซื้อขายเป็นไปตามการเจรจาและตกลงกันระหว่างบริษัทฯ (ในฐานะผู้ซื้อ) และผู้ขาย ซึ่งเป็นไปตามวิธีการคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow หรือ DCF) เนื่องจากหลักเกณฑ์ดังกล่าวนิยมใช้อย่างแพร่หลายเพื่อประเมินมูลค่าของบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับน้ำมันและก๊าซ และสามารถสะท้อนถึงลักษณะการดำเนินงานและความสามารถในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ได้อย่างเหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้พิจารณาวิธีอื่นประกอบด้วย อาทิ การเปรียบเทียบกับอัตราส่วนมูลค่าของบริษัทที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน (Trading multiples) และการเปรียบเทียบกับรายการอื่นที่มีความคล้ายคลึงกันในอดีต (Transaction multiples) ซึ่งเป็นมาตรฐานที่ใช้ทั่วไปในการตัดสินใจเข้าซื้อธุรกิจ

### 6.2 การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของเอสไอซ์

หลักเกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของเอสไอซ์จะเป็นไปตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) กล่าวคือ ราคาซื้อหุ้นของเอสไอซ์ที่บริษัทฯ ได้จ่ายไป (รวมถึงต้นทุนการได้มาซึ่งหุ้นเอสไอซ์) สูงสุด 90 วันก่อนหน้าวันทำคำเสนอซื้อ

## 7. เหตุผลและประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

### 7.1 เหตุผลของการเข้าทำธุรกรรม

การเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นเป็นไปตามกลยุทธ์ที่สำคัญของบริษัทฯ เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งของบริษัทฯ ในฐานะผู้ประกอบการ โรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน (R&M) ชั้นนำของประเทศไทย โดยการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้จะสร้างประโยชน์ต่อสังคมไทยดังต่อไปนี้

#### 7.1.1 ความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศไทย

การเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นจะส่งผลให้โครงสร้างพื้นฐานและการดำเนินงานทางด้านพลังงานที่

สำคัญมาอยู่ภายใต้การบริหารจัดการของบริษัทฯ ซึ่งมีผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนที่มีสัญชาติไทย โดยบริษัทฯ จะมีคลังน้ำมันและสินค้าผลิตภัณฑ์ที่สามารถจัดเก็บน้ำมันได้ประมาณ 15 ล้านบาร์เรล ซึ่งจะช่วยเพิ่มจำนวนเชื้อเพลิงสำรองและความมั่นคงทางด้านพลังงาน

### 7.1.2 ความสามารถในการเข้าถึงพลังงานในราคาที่เหมาะสม

บริษัทฯ จะสามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินการให้เครือข่ายการขนส่งน้ำมันมีความกว้างขวางและครอบคลุมเพื่อจัดหาน้ำมันให้แก่ลูกค้าในราคาที่แข่งขันได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ จะมีความได้เปรียบจากโครงสร้างด้านต้นทุนค่าใช้จ่ายเพื่อให้สามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์แก่ผู้บริโภคในราคาที่เหมาะสม

### 7.1.3 ความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม

การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นจะทำให้บริษัทฯ สามารถคงมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อมที่สูงและสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานให้เป็นไปอย่างรวดเร็วโดยการใช้ประโยชน์จากกระแสเงินสดส่วนเกิน

### 7.1.4 การแลกเปลี่ยนความรู้และเทคโนโลยี

การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถเข้าถึงแรงงานฝีมือ ทรัพย์สินทางปัญญาและเทคโนโลยี เพื่อก่อให้เกิดการปฏิบัติงานที่ดีที่สุดสำหรับการให้บริการลูกค้า

## 7.2 ประโยชน์ของการเข้าทำธุรกรรม

การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพมากกว่า 2 เท่าหากพิจารณาในแง่ของการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันของบริษัทฯ ในประเทศไทย อีกทั้งยังเป็นตัวช่วยสำคัญในการพัฒนาทางด้านการเติบโตของธุรกิจและการทำกำไร ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

### 7.2.1 การลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจการกลั่นน้ำมันช่วยให้มีความมั่นคงและทางเลือกเพิ่มเติมในแง่การจัดหาเชื้อเพลิง

การเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นจะส่งผลให้บริษัทฯ มีโรงกลั่นที่มีกำลังการผลิตติดตั้ง (nameplate capacity) รวม 294 พันบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตามกำลังการผลิตจริงจะขึ้นอยู่กับอัตราการใช้กำลังการผลิตของแต่ละโรงกลั่น โดยบริษัทฯ จะเป็นเจ้าของและผู้ประกอบกิจการโรงกลั่นซึ่งเชื่อมต่อกับทุ่นรับน้ำมันดิบกลางทะเลรองรับการรับเรือขนาด Very Large Crude Carriers: VLCCs และทำให้บริษัทฯ สามารถเข้าถึงระบบท่อส่งน้ำมันผลิตภัณฑ์หลักถึง 2 แห่ง ซึ่งจะช่วยเสริมความมั่นคงในการจัดหาพลังงานและทางเลือกให้แก่ลูกค้า และบริษัทฯ ยังมีความยืดหยุ่นในการเพิ่มกำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์น้ำมันเบนซินและดีเซลรองรับในช่วงที่ราคาน้ำมันผันผวนเนื่องจาก บริษัทฯ สามารถเข้าถึงเทคโนโลยี Hydrocracking (HCU) and Fluidized Catalytic Cracking (FCC) นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นครั้งนี้จะช่วยให้บริษัทฯ เพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานจากการจัดหาและขนส่งน้ำมันดิบผ่านการตั้งซื้อและขนส่งร่วมกัน ทำให้มีการใช้ประโยชน์อย่างสูงสุดด้วยต้นทุนการ



ดำเนินงานที่ลดลงจากการบริหารจัดการร่วมกัน

### 7.2.2 เสริมสร้างความสมดุลในแง่ของภาคการผลิตและการจำหน่ายที่สมดุลกัน

การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นจะช่วยให้บริษัทฯ เพิ่มความสามารถพึ่งพิงตนเองและลดความจำเป็นในการนำเข้าผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง นอกจากนี้ การทำธุรกรรมจะยังส่งผลให้บริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายมากขึ้น ซึ่งจะเป็นผลดีโดยตรงต่อการสร้างผลตอบแทนของผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ การเพิ่มมูลค่าใน High value specialty product และรวมถึงโอกาสในการเข้าถึงตลาดของผลิตภัณฑ์อย่างมะตอยที่สามารถสร้างกำไรได้ดี นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมยังช่วยให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มความสามารถในการทำกำไรจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับระดับความต้องการรวมไปถึงการสร้างภาพลักษณ์ในตลาดขายส่งและลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มเติม

### 7.2.3 สร้างความเป็นผู้นำของผู้ประกอบธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันในประเทศไทยรวมทั้งเสริมสร้างโอกาสในการขยายธุรกิจขายปลีกเพิ่มเติม

การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นจะส่งเสริมธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิง โดยเฉพาะในพื้นที่ที่สำคัญ บริษัทฯ จะสามารถใช้ประโยชน์จากเครือข่ายการขนส่งเชื้อเพลิง ในการจำหน่ายน้ำมันในสถานีตามจำนวนสถานีบริการที่มีอยู่ของเอสโซ่ นอกจากนี้ ด้วยฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งของเอสโซ่ บริษัทฯ จะสามารถสร้างอัตราการเติบโตและการขายผลิตภัณฑ์ร่วมกัน ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมส่งผลให้บริษัทฯ มีโอกาสอันดีในการดำเนินการขยายธุรกิจการขายปลีกของบริษัทฯ

### 7.2.4 โอกาสในการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) จากการเพิ่มประสิทธิภาพต้นทุน

การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้จะสามารถสร้างมูลค่าจาก Synergy (ก่อนหักภาษี) ประมาณ 2 – 3 พันล้านบาทจากแผนการดำเนินการดังต่อไปนี้

- (1) ประมาณ 1 พันล้านบาท จากการประกอบธุรกิจโรงกลั่น ซึ่งครอบคลุมถึงการเพิ่มกำลังการผลิตและประสิทธิภาพในการกลั่น และมูลค่าของผลตอบแทนในแต่ละผลิตภัณฑ์และค่าการกลั่น (Gross Refining Margin) ที่เพิ่มมากขึ้น การใช้ประโยชน์จากแผนในการบำรุงรักษาพร้อมกัน รวมไปถึงโอกาสในการที่โรงอะโรเมติกส์จะกลับมาดำเนินการอีกครั้ง
- (2) ประมาณ 0.2 พันล้านบาท จากประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นของการขนส่งน้ำมันดิบ ซึ่งครอบคลุมถึงการนำประโยชน์จากการใช้คลังน้ำมันดิบร่วมกันและการวางแผนการขนส่งทางบก ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มขีดความสามารถในการขนส่งได้ด้วยต้นทุนที่ลดลง นอกจากนี้ ยังรวมถึงการเพิ่มขึ้นของความสามารถในการด้านการบริหารจัดการด้านสาธารณูปโภค และประโยชน์จากการบริหารคลังน้ำมันดิบและการจัดหาพลังงานน้ำมันดิบร่วมกันในต้นทุนที่ลดลงอีกด้วย

- (3) ประมาณ 0.3 พันล้านบาท จากเครือข่ายการให้บริการในฝั่งค้าปลีก ด้วยการพัฒนาสถานีบริการน้ำมันของเอสโซ่ ให้สอดคล้องกับแนวทางสถานีบริการน้ำมันของบริษัทฯ รวมไปถึงการเพิ่มช่องทางในการจัดจำหน่าย น้ำมันหล่อลื่นภายใต้แบรนด์ Furio และร้าน Inthanin ในสถานีบริการน้ำมันของเอสโซ่
- (4) ประมาณ 1.5 พันล้านบาท จากการบริหารจัดการธุรกิจ ทั้งจากการประหยัดต่อขนาดสำหรับส่วนงาน back office การปรับโครงสร้างองค์กร และการใช้ค่าใช้จ่ายในการทำการตลาดร่วมกัน

### 7.2.5 ผลกระทบในแง่บวกต่อฐานะทางการเงินและการมีแหล่งเงินทุนที่มั่นคง

ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นสามารถเพิ่มกำไรต่อหุ้น (EPS accretion) สำหรับบริษัทฯ ตามที่ได้แสดงดังต่อไปนี้

| ปี / งวด | บริษัทฯ<br>(ก่อนการทำธุรกรรม) |   | ข้อมูลทางการเงินเสมือน<br>(ไม่รวมสมมติฐานของ synergies ย้อนหลัง) <sup>(1)</sup> |   | ข้อมูลทางการเงินเสมือน<br>(รวมสมมติฐานของ synergies ย้อนหลัง) <sup>(1)(2)</sup> |   |
|----------|-------------------------------|---|---|---|---|---|
|          | กำไรต่อหุ้น<br>(บาท)          | การปรับตัว<br>เพิ่มขึ้นของ<br>กำไรต่อหุ้น | กำไรต่อหุ้น<br>(บาท)  | การปรับตัว<br>เพิ่มขึ้นของ<br>กำไรต่อหุ้น | กำไรต่อหุ้น<br>(บาท)  | การปรับตัว<br>เพิ่มขึ้นของ<br>กำไรต่อหุ้น |
| 2564     | 5.25                          |   | 6.04  | ร้อยละ 15                                 | 7.22  | ร้อยละ 38                                 |
| 2565     | 8.89                          |   | 13.34   | ร้อยละ 50                                 | 14.52   | ร้อยละ 63                                 |

หมายเหตุ: (1) ภายใต้อสมมติฐานว่ามีการซื้อหุ้นของเอสโซ่ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยอ้างอิงจากราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นที่ 8.84 บาทต่อหุ้น และรวมมูลค่าดอกเบี้ยเพิ่มเติมจากเงินกู้สำหรับการเข้าทำธุรกรรมแต่ไม่รวมค่าใช้จ่ายทางการเงินจากการเบิกเงินกู้ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

(2) ภายใต้อสมมติฐานว่า Synergy (ก่อนหักภาษี) มีจำนวน 2 พันล้านบาทต่อปี และไม่รวมผลของรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวของการค่าใช้จ่ายในการรวมระบบงาน และสามารถรับรู้ Synergy ย้อนหลังได้เต็มทั้งจำนวนโดยไม่มีการทยอยรับรู้

อ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินเสมือนที่จัดทำโดยผู้บริหาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ จะสามารถที่จะดำรงอัตราส่วนภาระหนี้สินภายหลังการทำธุรกรรมซื้อหุ้นที่สัดส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 1.4 เท่า และหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ 1.9 เท่า ตามลำดับ

## 8. แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ จะใช้วงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงินซึ่งเพียงพอสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้น การทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือของเอสไอซ์ รวมถึงการจัดหาสินเชื่อเพื่อใช้ในการทดแทนเงินกู้ระหว่างเอสไอซ์กับ บุคคลภายนอกและบุคคลที่เกี่ยวข้อง รวมถึงบริษัทฯ อาจพิจารณาใช้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ บริษัทฯ ที่มีอยู่บางส่วนเพื่อธุรกรรมในครั้งนี้เช่นกัน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและ รายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 45,932 ล้านบาท โดยอ้างอิงจากงบการเงินตรวจสอบ

## 9. ความเห็นของคณะกรรมการเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 11 มกราคม 2566 ได้พิจารณาถึงประโยชน์ และความเสี่ยงในการทำธุรกรรมดังกล่าวมาอย่างรอบคอบและถี่ถ้วนแล้ว เห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นไป เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ (ตามรายละเอียดประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับที่ระบุไว้ในข้อ 7) เนื่องจาก จะทำให้บริษัทฯ สามารถขยายธุรกิจ ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างศักยภาพในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดจนเพิ่ม จิตความสามารถในการแข่งขันและ โอกาสทางธุรกิจในอนาคต คณะกรรมการบริษัทจึงมีมติอนุมัติการเข้าทำ ธุรกรรมการซื้อขายหุ้น และการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของเอสไอซ์ และให้นำเสนออวาระดังกล่าวต่อที่ ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น

## 10. การขอความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท

ในการพิจารณาอนุมัติกิจการต่าง ๆ ของคณะกรรมการบริษัทเพื่อนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับการเข้า ทำรายการในครั้งนี้ ไม่มีกรรมการที่มีส่วนได้เสียและ/หรือกรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันซึ่งควรจะต้องออก จากที่ประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียง

## 11. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการ บริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบและกรรมการบริษัทไม่มีความเห็นแตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท ตามที่ระบุในข้อ 9

### สารสนเทศตามบัญชี 2 ของประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ

## 12. ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทที่มีต่อสารสนเทศในเอกสารที่ส่งให้ผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบในข้อมูลที่ระบุในสารสนเทศฉบับนี้และในเอกสารอื่นที่จัดส่งให้แก่ผู้ ถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทได้ตรวจสอบข้อมูลที่เสนอต่อผู้ถือหุ้นด้วยความระมัดระวัง และ รับรองว่าข้อมูลที่ระบุไว้ในสารสนเทศฉบับนี้และในเอกสารอื่นที่จัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ถูกต้อง ครบถ้วน ไม่มีข้อความอันเป็นเท็จ ไม่มีการละเว้นข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งจำเป็นต้องมีหรือต้องระบุไว้ ตลอดจนไม่มีข้อความที่ทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในสาระสำคัญ

### 13. หนี้สินของบริษัทฯ

13.1 ยอดรวมของตราสารหนี้ที่ออกจำหน่ายแล้วและที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ ตามที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติไว้และมอบอำนาจให้แก่คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้พิจารณาออกจำหน่ายตามที่เห็นสมควร  
ตราสารหนี้ที่ออกจำหน่ายแล้ว

(1) บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

| สัญลักษณ์ | ชื่อหุ้นกู้  | มูลค่า<br>(ล้านบาท) | อัตรา<br>ดอกเบี้ย (%) | เครดิต<br>หุ้นกู้ | อายุหุ้นกู้<br>(ปี) | วันที่ออก      | วันครบ<br>กำหนด | วันที่จ่าย<br>ดอกเบี้ย   |
|-----------|--|---------------------|-----------------------|-------------------|---------------------|----------------|-----------------|--|
| BCP260A   | หุ้นกู้ดิจิทัลของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2565 ครบกำหนดได้ ถอนปี พ.ศ. 2569   | 3,000               | 3.6                   | A-                | 4 ปี                | 21 ตุลาคม 2565 | 21 ตุลาคม 2569  | ทุกวันที่ 21 เมษายนและวันที่ 21 ตุลาคม ของทุกปี ตลอดอายุหุ้นกู้      |
| BCP258B   | หุ้นกู้ของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2565 ชุดที่ 1 ครบกำหนดได้ ถอนปี พ.ศ. 2568 | 4,500               | 2.84                  | A-                | 3 ปี                | 25 ส.ค. 2565   | 25 ส.ค. 2068    | ทุกวันที่ 25 กุมภาพันธ์และวันที่ 25 สิงหาคม ของทุกปี ตลอดอายุหุ้นกู้ |
| BCP278A   | หุ้นกู้ของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2565 ชุดที่ 2 ครบกำหนดได้ ถอนปี พ.ศ. 2570 | 2,000               | 3.26                  | A-                | 5 ปี                | 25 ส.ค. 2565   | 25 ส.ค. 2070    | ทุกวันที่ 25 กุมภาพันธ์และวันที่ 25 สิงหาคม ของทุกปี ตลอดอายุหุ้นกู้ |
| BCP328A   | หุ้นกู้ของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2565 ชุดที่ 3 ครบกำหนดได้ ถอนปี พ.ศ. 2575 | 3,500               | 4                     | A-                | 10 ปี               | 25 ส.ค. 2565   | 25 ส.ค. 2575    | ทุกวันที่ 25 กุมภาพันธ์และวันที่ 25 สิงหาคม ของทุกปี ตลอดอายุหุ้นกู้ |
| BCP23NA   | หุ้นกู้ของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2564                                      | 2,000               | 1.45                  | A-                | 2 ปี                | 5 พ.ย. 2564    | 5 พ.ย. 2566     | ทุกวันที่ 5 พฤษภาคม และวันที่ 5 พฤศจิกายน                            |

| สัญลักษณ์ | ชื่อหุ้นกู้   | มูลค่า<br>(ล้านบาท) | อัตรา<br>ดอกเบี้ย (%) | เครดิต<br>หุ้นกู้ | อายุหุ้นกู้<br>(ปี) | วันที่ออก      | วันครบ<br>กำหนด | วันที่จ่าย<br>ดอกเบี้ย   |
|-----------|---|---------------------|-----------------------|-------------------|---------------------|----------------|-----------------|--|
|           | ชุดที่ 1 ครบกำหนดได้<br>ถอนปี พ.ศ. 2566   |                     |                       |                   |                     |                |                 | ของทุกปี ตลอด<br>อายุหุ้นกู้   |
| BCP26NA   | หุ้นกู้ของ บริษัท บาง<br>จาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด<br>(มหาชน) ครั้งที่ 1/2564<br>ชุดที่ 2 ครบกำหนดได้<br>ถอนปี พ.ศ. 2569 | 1,000               | 2.29                  | A-                | 5 ปี                | 5 พ.ย.<br>2564 | 5 พ.ย.<br>2569  | ทุกวันที่ 5<br>พฤษภาคม และ<br>วันที่ 5<br>พฤศจิกายน<br>ของทุกปี ตลอด<br>อายุหุ้นกู้  |
| BCP29NA   | หุ้นกู้ของ บริษัท บาง<br>จาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด<br>(มหาชน) ครั้งที่ 1/2564<br>ชุดที่ 3 ครบกำหนดได้<br>ถอนปี พ.ศ. 2572 | 1,400               | 3.11                  | A-                | 8 ปี                | 5 พ.ย.<br>2564 | 5 พ.ย.<br>2572  | ทุกวันที่ 5<br>พฤษภาคม และ<br>วันที่ 5<br>พฤศจิกายน<br>ของทุกปี ตลอด<br>อายุหุ้นกู้  |
| BCP31NA   | หุ้นกู้ของ บริษัท บาง<br>จาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด<br>(มหาชน) ครั้งที่ 1/2564<br>ชุดที่ 4 ครบกำหนดได้<br>ถอนปี พ.ศ. 2574 | 2,600               | 3.43                  | A-                | 10 ปี               | 5 พ.ย.<br>2564 | 5 พ.ย.<br>2574  | ทุกวันที่ 5<br>พฤษภาคม และ<br>วันที่ 5<br>พฤศจิกายน<br>ของทุกปี ตลอด<br>อายุหุ้นกู้  |
| BCP275A   | หุ้นกู้ของ บริษัท บาง<br>จาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด<br>(มหาชน) ครั้งที่ 1/2563<br>ชุดที่ 2 ครบกำหนดได้<br>ถอนปี พ.ศ. 2570 | 500                 | 3                     | A-                | 7 ปี                | 8 พ.ค.<br>2563 | 8 พ.ค.<br>2570  | ทุกวันที่ 30<br>มิถุนายน และ<br>วันที่ 30<br>ธันวาคมของทุก<br>ปี ตลอดอายุหุ้น<br>กู้ |
| BCP305A   | หุ้นกู้ของ บริษัท บาง<br>จาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด<br>(มหาชน) ครั้งที่ 1/2563<br>ชุดที่ 3 ครบกำหนดได้<br>ถอนปี พ.ศ. 2573 | 4,500               | 3.4                   | A-                | 10 ปี               | 8 พ.ค.<br>2563 | 8 พ.ค.<br>2573  | ทุกวันที่ 30<br>มิถุนายน และ<br>วันที่ 30<br>ธันวาคมของทุก<br>ปี ตลอดอายุหุ้น<br>กู้ |

| สัญลักษณ์ | ชื่อหุ้นกู้   | มูลค่า<br>(ล้านบาท) | อัตรา<br>ดอกเบี้ย (%)  | เครดิต<br>หุ้นกู้ | อายุหุ้นกู้<br>(ปี) | วันที่ออก       | วันครบ<br>กำหนด | วันที่จ่าย<br>ดอกเบี้ย  |
|-----------|---|---------------------|--|-------------------|---------------------|-----------------|-----------------|---|
| BCP19PA   | หุ้นกู้ค้ำยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน ไร้ถอนเมื่อเลิกบริษัท ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนกำหนดและมีสิทธิเลื่อนชำระดอกเบี้ยโดยไม่มีเงื่อนไขใดๆ ของบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 | 10,000              | 5.00<br>หลังจากนั้น<br>ใช้อัตรา<br>ผลตอบแทน<br>พันธบัตร<br>รัฐบาล 5 ปี<br>บวกด้วย<br>Initial Credit<br>Spread ที่<br>0.25<br>(ปีที่ 6 – 25)<br>1.00<br>(ปีที่ 26 – 50)<br>2.00<br>(ตั้งแต่ปีที่<br>51) | BBB               | 5 ปีแรก             | 18 ต.ค.<br>2562 | n/a             | ทุกวันที่ 18<br>เมษายน และ<br>วันที่ 18 ตุลาคม<br>ของทุกปีตลอด<br>อายุของหุ้นกู้        |
| BCP28DA   | หุ้นกู้ของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2561 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571  | 7,000               | 4.04   | A-                | 10 ปี               | 20 ต.ค.<br>2561 | 20 ต.ค.<br>2571 | ทุกวันที่ 30<br>มิถุนายน และ<br>วันที่ 30<br>ธันวาคม ของ<br>ทุกปี ตลอดอายุ<br>หุ้นกู้   |
| BCP238A   | หุ้นกู้ของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2561 ชุดที่ 2 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566   | 400                 | 2.96   | A-                | 5 ปี                | 10 ส.ค.<br>2561 | 10 ส.ค.<br>2566 | ทุกวันที่ 10<br>กุมภาพันธ์ และ<br>วันที่ 10<br>สิงหาคม ของ<br>ทุกปี ตลอดอายุ<br>หุ้นกู้ |
| BCP258A   | หุ้นกู้ของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2561 ชุดที่ 3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568   | 600                 | 3.42   | A-                | 7 ปี                | 10 ส.ค.<br>2561 | 10 ส.ค.<br>2568 | ทุกวันที่ 10<br>กุมภาพันธ์ และ<br>วันที่ 10<br>สิงหาคม ของ<br>ทุกปี ตลอดอายุ<br>หุ้นกู้ |

| สัญลักษณ์ | ชื่อหุ้นกู้  | มูลค่า<br>(ล้านบาท) | อัตรา<br>ดอกเบี้ย (%) | เครดิต<br>หุ้นกู้ | อายุหุ้นกู้<br>(ปี) | วันที่ออก        | วันครบ<br>กำหนด  | วันที่จ่าย<br>ดอกเบี้ย   |
|-----------|--|---------------------|-----------------------|-------------------|---------------------|------------------|------------------|--|
| BCP273A   | หุ้นกู้ของบริษัท บางจาก<br>คอร์ปอเรชั่น จำกัด<br>(มหาชน) ครั้งที่1/2558<br>ชุดที่ 1 ครบกำหนดได้<br>ก่อนปี พ.ศ.2570 | 2,000               | 4.72                  | A-                | 12 ปี               | 3 มี.ค.<br>2558  | 3 มี.ค.<br>2570  | ทุกวันที่ 30<br>มิถุนายน และ<br>วันที่ 30<br>ธันวาคม ของ<br>ทุกปี ตลอดอายุ<br>ของหุ้นกู้ |
| BCP303A   | หุ้นกู้ของบริษัท บางจาก<br>คอร์ปอเรชั่น จำกัด<br>(มหาชน) ครั้งที่1/2558<br>ชุดที่ 2 ครบกำหนดได้<br>ก่อนปี พ.ศ.2573 | 1,000               | 5.05                  | A-                | 15 ปี               | 3 มี.ค.<br>2558  | 3 มี.ค.<br>2573  | ทุกวันที่ 30<br>มิถุนายน และ<br>วันที่ 30<br>ธันวาคม ของ<br>ทุกปี ตลอดอายุ<br>ของหุ้นกู้ |
| BCP244A   | หุ้นกู้ของบริษัท บางจาก<br>คอร์ปอเรชั่น จำกัด<br>(มหาชน) ครั้งที่1/2557<br>ชุดที่ 4 ครบกำหนดได้<br>ก่อนปี พ.ศ.2567 | 3,500               | 5.18                  | A-                | 10 ปี               | 11 เม.ย.<br>2557 | 11 เม.ย.<br>2567 | ทุกวันที่ 30<br>มิถุนายน และ<br>วันที่ 30<br>ธันวาคม ของ<br>ทุกปี ตลอดอายุ<br>ของหุ้นกู้ |

(2) บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“BBGI”)

| สัญลักษณ์ | ชื่อหุ้นกู้  | มูลค่า<br>(ล้านบาท) | อัตรา<br>ดอกเบี้ย<br>(%) | เครดิตหุ้น<br>กู้ | อายุหุ้นกู้<br>(ปี) | วันที่ออก       | วันครบ<br>กำหนด | วันที่จ่าย<br>ดอกเบี้ย   |
|-----------|--|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|-----------------|--|
| BBGI1245A | หุ้นกู้ของบริษัท<br>บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน)<br>ครั้งที่1/2564 ชุดที่ 2<br>ครบกำหนดได้ก่อนปี<br>พ.ศ.2567 | 800                 | 3.30                     | Non-rate          | 3 ปี                | 11 พ.ค.<br>2564 | 11 พ.ค.<br>2567 | ทุกวันที่ 11<br>พฤษภาคม และ<br>พฤศจิกายน ของ<br>ทุกปี ตลอดอายุ<br>ของหุ้นกู้ |

## (3) บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (“BCPG”)

| สัญลักษณ์ | ชื่อหุ้นกู้   | มูลค่า<br>(ล้านบาท) | อัตรา<br>ดอกเบี้ย<br>(%) | เครดิตหุ้น<br>กู้ | อายุหุ้นกู้<br>(ปี) | วันที่ออก       | วันครบ<br>กำหนด | วันที่จ่าย<br>ดอกเบี้ย  |
|-----------|---|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|-----------------|---|
| BCPG249A  | หุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์<br>สิ่งแวดล้อมของบริษัท บี<br>ซีพีจี จำกัด (มหาชน)<br>ครั้งที่ 1/2564 ชุดที่ 1<br>ครบกำหนดไถ่ถอนปี<br>พ.ศ.2567 | 2,000               | 1.64                     | A-                | 3 ปี                | 15 ก.ย.<br>2564 | 15 ก.ย.<br>2567 | ทุกวันที่ 15<br>มีนาคม และ<br>กันยายน ของ<br>ทุกปี ตลอดอายุ<br>ของหุ้นกู้ |
| BCPG269A  | หุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์<br>สิ่งแวดล้อมของบริษัท บี<br>ซีพีจี จำกัด (มหาชน)<br>ครั้งที่ 1/2564 ชุดที่ 2<br>ครบกำหนดไถ่ถอนปี<br>พ.ศ.2569 | 1,000               | 2.14                     | A-                | 5 ปี                | 15 ก.ย.<br>2564 | 15 ก.ย.<br>2569 | ทุกวันที่ 15<br>มีนาคม และ<br>กันยายน ของ<br>ทุกปี ตลอดอายุ<br>ของหุ้นกู้ |
| BCPG289A  | หุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์<br>สิ่งแวดล้อมของบริษัท บี<br>ซีพีจี จำกัด (มหาชน)<br>ครั้งที่ 1/2564 ชุดที่ 3<br>ครบกำหนดไถ่ถอนปี<br>พ.ศ.2571 | 1,000               | 2.51                     | A-                | 7 ปี                | 15 ก.ย.<br>2564 | 15 ก.ย.<br>2571 | ทุกวันที่ 15<br>มีนาคม และ<br>กันยายน ของ<br>ทุกปี ตลอดอายุ<br>ของหุ้นกู้ |
| BCPG319A  | หุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์<br>สิ่งแวดล้อมของบริษัท บี<br>ซีพีจี จำกัด (มหาชน)<br>ครั้งที่ 1/2564 ชุดที่ 4<br>ครบกำหนดไถ่ถอนปี<br>พ.ศ.2574 | 4,000               | 3.31                     | A-                | 10 ปี               | 15 ก.ย.<br>2564 | 15 ก.ย.<br>2574 | ทุกวันที่ 15<br>มีนาคม และ<br>กันยายน ของ<br>ทุกปี ตลอดอายุ<br>ของหุ้นกู้ |
| BCPG339A  | หุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์<br>สิ่งแวดล้อมของบริษัท บี<br>ซีพีจี จำกัด (มหาชน)<br>ครั้งที่ 1/2564 ชุดที่ 5<br>ครบกำหนดไถ่ถอนปี<br>พ.ศ.2576 | 4,000               | 3.61                     | A-                | 12 ปี               | 15 ก.ย.<br>2564 | 15 ก.ย.<br>2576 | ทุกวันที่ 15<br>มีนาคม และ<br>กันยายน ของ<br>ทุกปี ตลอดอายุ<br>ของหุ้นกู้ |



## (4) OKEA ASA (“OKEA”)

| สัญลักษณ์ | ชื่อหุ้นกู้                  | มูลค่า<br>(ล้านบาท<br>สำหรับรัฐฯ) | อัตรา<br>ดอกเบี้ย<br>(%) | เครดิตหุ้น<br>กู้ | อายุหุ้นกู้<br>(ปี) | วันที่ออก       | วันครบ<br>กำหนด | วันที่จ่ายดอก<br>ปี  |
|-----------|------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|-----------------|--|
| OKEA03    | OKEA03: ISIN<br>NO0010869175 | USD 120                           | 8.75                     | Non-rate          | 5 ปี                | 11 ธ.ค.<br>2562 | 11 ธ.ค.<br>2567 | ทุกวันที่ 11<br>มิถุนายน และ<br>ธันวาคม ของทุก<br>ปี ตลอดอายุขอ<br>หุ้นกู้ |

ตราสารหนี้ที่ยังไม่ได้ออกจำหน่าย

- ไม่มี -

### 13.2 ยอดรวมของเงินกู้ที่มีกำหนดระยะเวลาของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

| ประเภทเงินกู้                                       | ยอดหนี้ (ล้านบาท) | หลักประกัน          |
|---|-------------------|---------------------|
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน                  | 1,101             | มีหลักประกันบางส่วน |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 7,231             | มีหลักประกันบางส่วน |
| ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี           | 2,400             | ไม่มี               |
| เงินกู้ยืมระยะยาว                                   | 16,489            | มีหลักประกันบางส่วน |
| หุ้นกู้   | 54,018            | มีหลักประกันบางส่วน |
| <b>รวม</b>  | <b>81,239</b>     |                     |

### 13.3 ยอดรวมหนี้ประเภทอื่นของบริษัทฯ รวมทั้งเงินเบิกเกินบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

| ประเภทหนี้สิน   | ยอดหนี้ (ล้านบาท) | หลักประกัน |
|---|-------------------|------------|
| ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี   | 1,381             | ไม่มี      |
| ภาษีสรรพสามิตและเงินนำส่งกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างจ่าย | 1,134             | ไม่มี      |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย                            | 2,030             | ไม่มี      |
| หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น                          | 1,993             | ไม่มี      |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                    | 1,634             | ไม่มี      |
| หนี้สินตามสัญญาเช่า                                     | 10,401            | ไม่มี      |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                         | 6,561             | ไม่มี      |
| ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน     | 2,287             | ไม่มี      |

| ประเภทหนี้สิน                            | ยอดหนี้ (ล้านบาท) | หลักประกัน |
|--|-------------------|------------|
| ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน | 20,901            | ไม่มี      |
| หนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น        | 60                | ไม่มี      |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                  | 397               | ไม่มี      |
| <b>รวม</b>                               | <b>48,779</b>     |            |

#### 13.4 หนี้ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

บริษัทฯ อาจมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในอนาคตภายหลังจากการทำธุรกรรมเสร็จสิ้นและทำให้เอสโซ่มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งอาจจะมาจากการออกหุ้นกู้ทั้งในประเทศและต่างประเทศ หรือการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน หรือจากหนี้ปัจจุบันของเอสโซ่ ในวงเงินรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 70,000 ล้านบาท หรือในสกุลเงินอื่นในอัตราเทียบเท่าสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดของเอสโซ่

#### 14. ข้อมูลของบริษัทฯ

##### 14.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจและแนวโน้มธุรกิจของบริษัทฯ บริษัทย่อย และบริษัทร่วมของบริษัทฯ

###### การตลาดและการแข่งขัน

###### สถานการณ์เศรษฐกิจโลกและภูมิภาค

เศรษฐกิจโลกปี 2565 เติบโตชะลอตัวตั้งแต่ช่วงต้นปี จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) สายพันธุ์โอไมครอน ส่งผลให้หลายประเทศปรับเพิ่มมาตรการป้องกันการแพร่ระบาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศจีนที่ได้ดำเนินมาตรการป้องกันการแพร่ระบาด Zero-COVID มาอย่างต่อเนื่องตลอดปี รวมไปถึงสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย – ยูเครน ซึ่งส่งผลให้ปัญหาการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานทวีความรุนแรงขึ้นจากการกีดกันทางการค้า ราคาพลังงานและเครื่องอุปโภคบริโภคอยู่ในระดับสูง อัตราเงินเฟ้อในหลายประเทศอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศเศรษฐกิจหลัก ปัญหาความไม่แน่นอนของความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ – จีนที่ยังคงตึงเครียด ปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์อื่นๆ และความกังวลต่อสถานะเศรษฐกิจถดถอยที่อาจเกิดขึ้น ยังส่งผลต่อภาพรวมทางเศรษฐกิจ โดยในปี 2565 กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF) คาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.2 ลดลงจากปี 2564 ที่เติบโตที่ร้อยละ 6.0 ทั้งนี้ เพื่อรองรับปัญหาอัตราเงินเฟ้อที่สูงกว่าระดับเป้าหมาย ธนาคารกลางในหลายประเทศดำเนินนโยบายทางการเงินตั้งตัวต่อเนื่อง โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ได้ปรับเพิ่มดอกเบี้ยนโยบาย จากร้อยละ 0.25 ผู้ระดับร้อยละ 4.5 โดยมีการปรับอัตราดอกเบี้ยถึง 7 ครั้งตลอดปี เช่นเดียวกับธนาคารกลางยุโรป (European Central Bank : ECB) ที่ดำเนินนโยบายทางการเงินตั้งตัว โดยมีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย แต่อย่างไรก็ดียังคงการซื้อสินทรัพย์ตามมาตรการ Pandemic Emergency Purchase

Programmed (PEPP) สวาทงกับทัรณาการกลางจัน (PBOC) ที่ผ่อนคลายมาตรการทางการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

สำหรับปี 2566 ภายใต้ความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเติบโตชะลอลดตัวแต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมายอย่างต่อเนื่องแม้้อตราเงินเฟ้อของประเทศเศรษฐกิจหลักจะเริ่มชะลอลงจากมาตรการทางการเงินที่ตึงตัว กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF) คาดการณ์เศรษฐกิจโลกจะเติบโตชะลอลดตัวที่อัตราร้อยละ 2.7 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากภาคการบริหารและการท่องเที่ยว และการลงทุนใหม่ของภาคเอกชน ที่มีแนวโน้มจะฟื้นตัว รวมถึงเศรษฐกิจจีนที่มีทิศทางฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามการผ่อนคลายมาตรการ Zero-COVID อย่างไรก็ดี ยังคงมีปัจจัยลบจากความขัดแย้งระหว่างรัฐเซีย-ยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ ราคาพลังงานที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ปัญหานี้สาธารณะทั่วโลกที่อยู่ในระดับสูง และความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยของกลุ่มประเทศยูโรโซน และสหรัฐฯ ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการทางการเงินที่ตึงตัว

หากพิจารณาสภาพเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกในปี 2565 คาดการณ์ว่าจะเติบโตในระดับร้อยละ 4.0 ชะลอลงจากปีก่อนหน้าที่เติบโตร้อยละ 6.5 ตามความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและสถานะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ดีเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกมีการเติบโตสะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หลังจากหลายประเทศยกเว้นประเทศจีนได้ปรับให้ ไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) เป็นโรคประจำถิ่น ในปี 2566 กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF) คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกจะขยายตัวอย่างต่อเนื่องที่ร้อยละ 4.3

## แนวโน้มภาวะตลาดน้ำมันดิบ

### ปี 2565

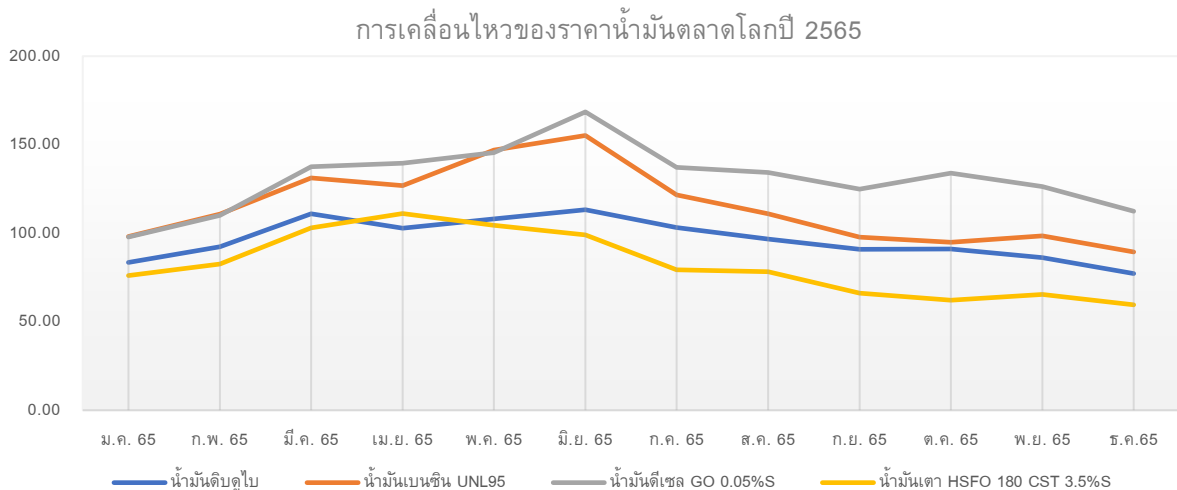
สำหรับราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2565 อยู่ที่ระดับ 96.38 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 26.99 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ยปี 2564 ที่อยู่ระดับ 69.39 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยในครั้งแรกของปี 2565 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการป้องกันไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) เนื่องจากการยกเลิกการจำกัดมาตรการห้ามเดินทางในหลายประเทศทั่วโลกทำให้อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการเดินทางปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่จากสงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครนที่ส่งผลให้เกิดสถานะอุปทานตึงตัวและความกังวลต่อผลกระทบของสงคราม ตามมาด้วยกลุ่มชาติตะวันตกเริ่มหารือถึงมาตรการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย ประกอบกับกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและชาติพันธมิตร (โอเปกพลัส) ไม่สามารถเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ และในครึ่งหลังของปี 2565 ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงต่อเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจโลกอาจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยประกอบกับการที่ประเทศจีนยังคงใช้นโยบาย Zero COVID-19 เพื่อควบคุมการแพร่ระบาด ส่งผลลบต่ออุปสงค์น้ำมัน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบได้รับแรงหนุนจากการที่กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและชาติพันธมิตร (โอเปกพลัส) มีมติปรับลดปริมาณการผลิตน้ำมันดิบ 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน ปี 2565 เป็นต้นไป เพื่อพยุงราคาน้ำมัน รวมถึงความไม่แน่นอนของอุปทานน้ำมันดิบจากการที่ชาติตะวันตกได้มี

การคว่ำบาตรการนำเข้ารวมถึงการจำกัดเพดานราคาน้ำมันดิบรัสเซียซึ่งเป็นผลมาจากสงครามรัสเซียกับยูเครน ขณะที่รัสเซียคาดว่าจะปรับลดการผลิตน้ำมันดิบลงเพื่อเป็นการตอบโต้

ราคาน้ำมันดิบผันผวนตลอดทั้งปี ท่ามกลางความไม่แน่นอนของอุปทานเนื่องมาจากมาตรการคว่ำบาตรน้ำมันดิบรัสเซียของชาติตะวันตก กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและชาติพันธมิตร (โอเปกพลัส) ที่พร้อมจะปรับเปลี่ยนนโยบายการผลิตน้ำมันเพื่อหนุนราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายปี 2565 ราคาน้ำมันดิบได้แรงหนุนเข้ามาบ้างจากการที่จีนผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรคไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) อย่างฉับพลันในเดือนธันวาคม 2565 และได้มีการประกาศกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง โดยจะยกเลิกมาตรการกักตัวสำหรับผู้เดินทางเข้าประเทศตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป สร้างความหวังว่าอุปสงค์น้ำมันจากจีนมีแนวโน้มฟื้นตัว ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อสหรัฐเทียบรายปีปรับลดลงส่งผลให้มีการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐจะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังจากปรับขึ้นอย่างต่อเนื่องในระหว่างปี

ทั้งนี้ การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันในตลาดโลกปี 2565 เป็นไปตามแผนภาพดังต่อไปนี้

หน่วย: ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล

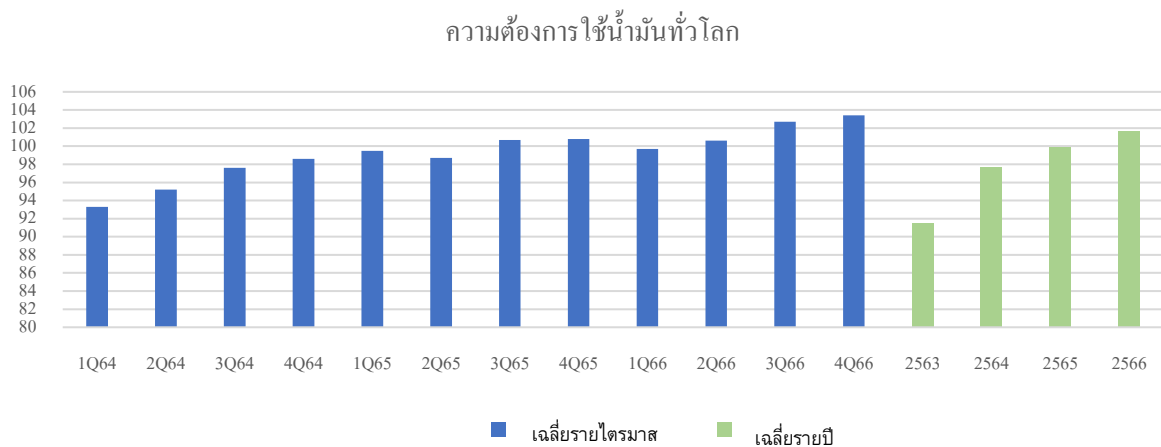


หน่วย: ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล

| ผลิตภัณฑ์          | ปี 2564 | ปี 2565 |        | YoY            |
|--------------------|---------|---------|--------|----------------|
|                    | เฉลี่ย  | สูงสุด  | ต่ำสุด | เฉลี่ย %       |
| น้ำมันดิบดูไบ      | 69.39   | 113.24  | 77.20  | 96.38 +38.90%  |
| น้ำมันเบนซิน UNL95 | 80.50   | 115.18  | 89.40  | 115.12 +43.01% |
| น้ำมันดีเซล GO     | 76.12   | 168.51  | 97.84  | 130.87 +71.93% |
| น้ำมันเตา HSFO     | 64.51   | 111.09  | 59.52  | 82.15 +27.34%  |

## ปี 2566

หน่วย : ล้านบาร์เรลต่อวัน



ที่มา : สำนักงานพลังงานสากล (IEA: International Energy Agency)

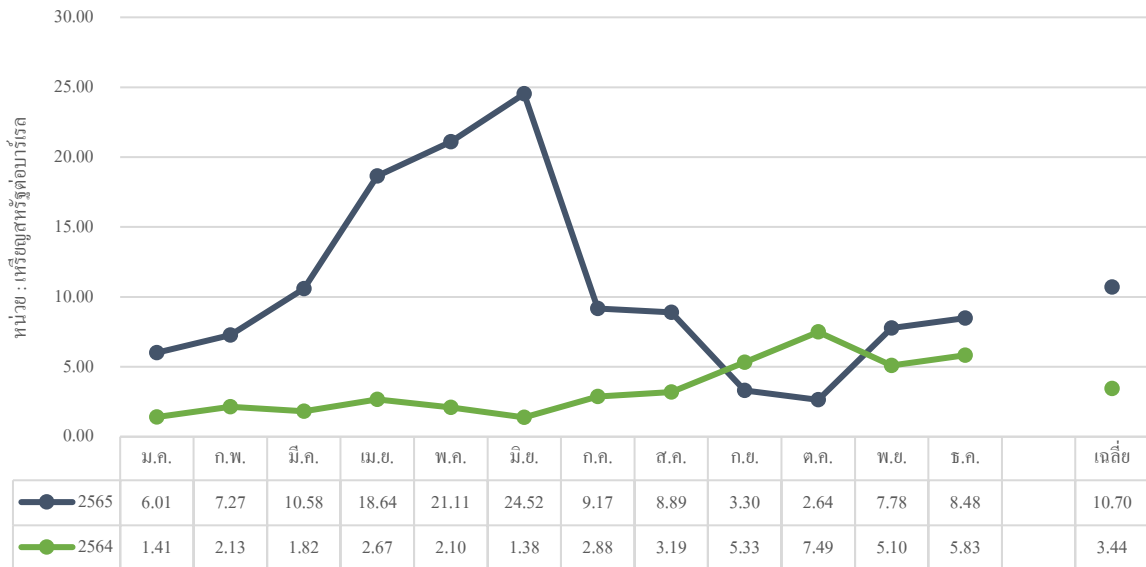
สำหรับแนวโน้มภาวะตลาดน้ำมันดิบปี 2566 สำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดว่าราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นในปี 2566 ซึ่งเป็นผลจากสถานะอุปทานในตลาดตึงตัว คาดการณ์ว่าอุปสงค์น้ำมันโลกจะเพิ่มขึ้น 1.7 ล้านบาร์เรล/วัน ในปี 2566 สู่ระดับ 101.6 ล้านบาร์เรล/วัน โดยได้ปัจจัยหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันจากจีนฟื้นตัว ขณะที่การผลิตน้ำมันของรัสเซียจะลดลงร้อยละ 14 สู่ระดับ 9.6 ล้านบาร์เรล/วันในช่วงสิ้นสุดไตรมาสแรกของปี 2566 ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการการคว่ำบาตรและจำกัดเพดานราคาน้ำมันของยุโรปที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ปลายปี 2565 ที่ผ่านมา ประกอบกับนโยบายของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและชาติพันธมิตร (โอเปกพลัส) ที่พร้อมที่จะปรับเปลี่ยนอัตราการผลิตน้ำมันเพื่อการพยุงราคาน้ำมัน

จากการประเมินคาดว่าราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยดูไบเฉลี่ยในเดือน ธันวาคม 2565 ที่ 77.2 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลและคาดว่าในปี 2566 จะเคลื่อนไหวในระดับ 75 – 85 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากอุปสงค์น้ำมันที่เพิ่มขึ้น รวมถึงแผนการเปิดประเทศของประเทศจีน แต่อาจฟื้นตัวล่าช้าจากอัตราการผลิตเพิ่มขึ้นของผู้ติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในประเทศจีน อีกทั้งจะยังได้รับแรงกดดันจากความอ่อนแอของเศรษฐกิจโลก

## สถานการณ์ค่าการกลั่น

ปี 2565

การเคลื่อนไหวของค่าการกลั่นสิงคโปร์แบบ Cracking อ้างอิงดู ไปปี 2564 เทียบ 2565



ที่มา : Reuters

ค่าการกลั่นน้ำมันดิบของโรงกลั่นประเภท Cracking ที่สิงคโปร์โดยเฉลี่ยปี 2565 อยู่ที่ 10.7 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ซึ่งอยู่ที่ 3.44 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากอุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ ส่งผลให้เศรษฐกิจทั่วโลกฟื้นตัว และเหตุการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครน ส่งผลเพิ่มความกังวลต่ออุปทานในตลาด เนื่องจากรัสเซียเป็นผู้ผลิตและส่งออกน้ำมันรายใหญ่ ทั้งนี้ ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-คูไบ ปรับขึ้นจากอุปสงค์ฟื้นตัว จากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และการกลับมาเปิดประเทศในหลายประเทศ ด้านส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-คูไบ ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก จากความกังวลต่อสถานการณ์อุปทานดีเซล หลังยุโรปตกลงจะใช้มาตรการคว่ำบาตรนำเข้าน้ำมันสำเร็จรูปรัสเซีย ซึ่งรัสเซียเป็นผู้ส่งออกน้ำมันดีเซลรายใหญ่ให้กับยุโรป ท่ามกลางอุปทานทั่วโลกที่อยู่ในระดับต่ำ และความต้องการน้ำมันดีเซลเพื่อใช้ทดแทนก๊าซธรรมชาติ ซึ่งมีภาวะขาดแคลนและราคาสูงผิดปกติ หลังเกิดสงคราม ขณะที่อุปสงค์ฟื้นตัวจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และอุปสงค์ด้านอากาศยานที่กลับมาฟื้นตัวจากการกลับมาเปิดเส้นทางการบินในประเทศและระหว่างประเทศต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-คูไบ ได้แรงกดดันจากรัสเซียส่งออกน้ำมันเตาเกรดกำมะถันสูงมายังเอเชียอย่างต่อเนื่องหลังจากโดนคว่ำบาตรจากชาติตะวันตก ทำให้อุปทานน้ำมันเตาในภูมิภาคเพิ่มขึ้น

หน่วย: ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

| ส่วนต่างราคา | ปี 2564 | ปี 2565 |        |        | YoY      |
|--------------|---------|---------|--------|--------|----------|
|              | เฉลี่ย  | สูงสุด  | ต่ำสุด | เฉลี่ย | %        |
| UNL95 – DB   | 11.11   | 41.94   | 3.76   | 18.74  | +68.68%  |
| GO – DB      | 6.73    | 55.27   | 14.38  | 34.49  | +412.48% |
| HSFO – DB    | -4.88   | 8.30    | -28.93 | -14.23 | -191.60% |

## ปี 2566

คาดว่าในปี 2566 ค่าการกลั่นของโรงกลั่นประเภท Cracking ที่ลิงคโพร้จะมีแนวโน้มปรับลดลงจากปี 2565 โดยคาดว่าค่าการกลั่นจะได้รับปัจจัยกดดันจากอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้น ในกลุ่ม Middle Distillates เนื่องจากโรงกลั่นจะคงกำลังการผลิตในระดับสูง และมีสัดส่วนการผลิต Middle Distillates สูงสุด รวมทั้งการเปิดดำเนินการ โรงกลั่นใหม่ตามแผน ท่ามกลางความไม่แน่นอนของอุปสงค์ จากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่จะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม การปรับลดลงของค่าการกลั่นถูกจำกัดด้วยความไม่แน่นอนของอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปจากการที่ยุโรปใช้มาตรการคว่ำบาตรน้ำมันสำเร็จรูปรัสเซีย ประกอบกับส่วนต่างราคาน้ำมันกลุ่ม Light Distillates ที่ได้ปัจจัยหนุนจากอุปสงค์การขับขี่พื้นตัวจากประเทศจีน หลังผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และการกลับมาเปิดประเทศ

## สถานการณ์เศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยในปี 2565 มีแนวโน้มขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นกลับมาดีกว่าปีก่อนหน้า การบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวต่อเนื่องตามความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว หลังจากผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) การลงทุนภาคเอกชนที่ฟื้นตัว ตลาดแรงงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง การส่งออกซึ่งขยายตัวดีในช่วงครึ่งปีแรก ถึงแม้ว่าการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ จะยังไม่กลับไปถึงจุดเดียวกับช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) เนื่องด้วยปัจจัยลบจาก เงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงสะท้อนราคาพลังงานและสินค้าอุปโภคบริโภค หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในช่วงต้นปี ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ร้อยละ 3.2 เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ขยายตัวในระดับร้อยละ 1.5

เงินเฟ้อประเทศไทยปี 2565 สูงกว่าระดับเป้าหมายที่ระดับร้อยละ 1 – 3 โดยธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 6.3 สะท้อนราคาพลังงานและสินค้าอุปโภคบริโภคที่อยู่ในระดับสูงตามราคาตลาดโลก เพื่อรองรับสถานการณ์เงินเฟ้อ ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับทิศทางนโยบายทางการเงินตึงตัวมากขึ้น โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้งจากร้อยละ 0.5 เป็นร้อยละ 1.25 ณ สิ้นปี 2565 ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทย ยังคงปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นเทียบกับประเทศ

อื่น ๆ เพื่อรักษาเสถียรภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ซึ่งเป็นผลให้อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลง ทั้งนี้ คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อจะระดับสูงสุดมาแล้ว และจะปรับลดลงในปี 2566

เศรษฐกิจไทยในปี 2566 คาดการณ์ว่าจะยังขยายตัวต่อเนื่อง แต่ยังไม่ทั่วถึงในกลุ่มธุรกิจที่เปราะบาง โดยคาดว่าจะการท่องเที่ยวจะเป็นภาคธุรกิจหลักที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวกลับมาสู่ระดับเดียวกับช่วงก่อนการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยเสี่ยงจากแนวโน้มการส่งออกชะลอตัวลงเช่นเดียวกับปลายปี 2565 ตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง และต้นทุนราคาพลังงานที่ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง

| สรุปผลประมาณการ            |      |       |       |
|----------------------------|------|-------|-------|
| ร้อยละต่อปี                | 2564 | 2565* | 2566* |
| อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ | 1.5  | 3.2   | 3.7   |
| อัตราเงินเฟ้อทั่วไป        | 1.2  | 6.3   | 3.0   |

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

\* ข้อมูลประมาณการ

### สถานการณ์แข่งขันอุตสาหกรรมน้ำมันในประเทศไทย

ความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของประเทศในปี 2565 (เดือนมกราคม-ธันวาคม) เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 152.57 ล้านลิตรต่อวัน มาอยู่ที่ 170.95 ล้านลิตรต่อวัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.04 เป็นผลมาจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 ทำให้เศรษฐกิจและสังคมเริ่มกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันกลุ่มแก๊สโซฮอล์ และดีเซล ขยายตัวร้อยละ 4.45 และ ร้อยละ 15.72 ตามลำดับ ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันอากาศยานเติบโตสูงสุด จากจำนวนเที่ยวบินเพิ่มขึ้นโดยมีความต้องการปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 88.02

### ตารางแสดงความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของประเทศ

| ประเภทผลิตภัณฑ์     | ปริมาณความต้องการเฉลี่ย (ล้านลิตรต่อวัน) |                   |                 |
|---------------------|--|-------------------|-----------------|
|                     | ม.ค.-ธ.ค. ปี 2564                        | ม.ค.-ธ.ค. ปี 2565 | อัตราการขยายตัว |
| กลุ่มเบนซิน         | 29.49                                    | 30.63             | 3.88%           |
| เบนซินปกติ          | 1.12                                     | 1.00              | -10.76%         |
| แก๊สโซฮอล์          | 28.37                                    | 29.63             | 4.45%           |
| กลุ่มดีเซล          | 63.13                                    | 73.05             | 15.72%          |
| น้ำมันอากาศยาน      | 4.86                                     | 9.14              | 88.02%          |
| น้ำมันเตา           | 5.53                                     | 6.40              | 15.73%          |
| ก๊าซปิโตรเลียมเหลว* | 20.08                                    | 21.10             | 5.07%           |
| รวม                 | 152.57                                   | 170.95            | 12.04%          |



ที่มา : กรมธุรกิจพลังงาน

\* ไม่รวมปริมาณที่โรงกลั่นนำมาใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีของตนเองตารางแสดง  
ส่วนแบ่งการตลาด

#### ตารางส่วนแบ่งการตลาดน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศ ทุกช่องทาง

| บริษัท                   | ม.ค.-ธ.ค. ปี 2564 | ม.ค.-ธ.ค. ปี 2565 | อัตราการขยายตัว |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก | 37.9%             | 39.6%             | 1.7             |
| บางจาก                   | 10.1%             | 10.9%             | 0.8             |
| เอสโซ่                   | 11.1%             | 10.5%             | -0.6            |
| ไทยออยล์                 | 7.1%              | 7.0%              | -0.1            |
| เชลล์                    | 7.1%              | 6.7%              | -0.4            |
| ผู้ค้ารายอื่นๆ           | 26.6%             | 25.2%             | -1.4            |

ที่มา : กรมธุรกิจพลังงาน

สำหรับอุปทานน้ำมันในประเทศ จากกำลังกลั่นของโรงกลั่นในประเทศจำนวน 6 แห่งซึ่งประกอบด้วย โรงกลั่นไทยออยล์ โรงกลั่นไออาร์พีซี โรงกลั่นพีทีที โกลบอล เคมิคอล โรงกลั่นเอสโซ่ โรงกลั่นสตาร์ปิโตรเลียม และโรงกลั่นบางจาก ในปี 2565 มีปริมาณการกลั่นเฉลี่ยอยู่ระดับ 1,020 พันบาร์เรลต่อวัน (ข้อมูลเดือนมกราคม – ธันวาคม) เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ร้อยละ 4.64

#### ตารางแสดงปริมาณการกลั่นเฉลี่ยของโรงกลั่นน้ำมันในประเทศ

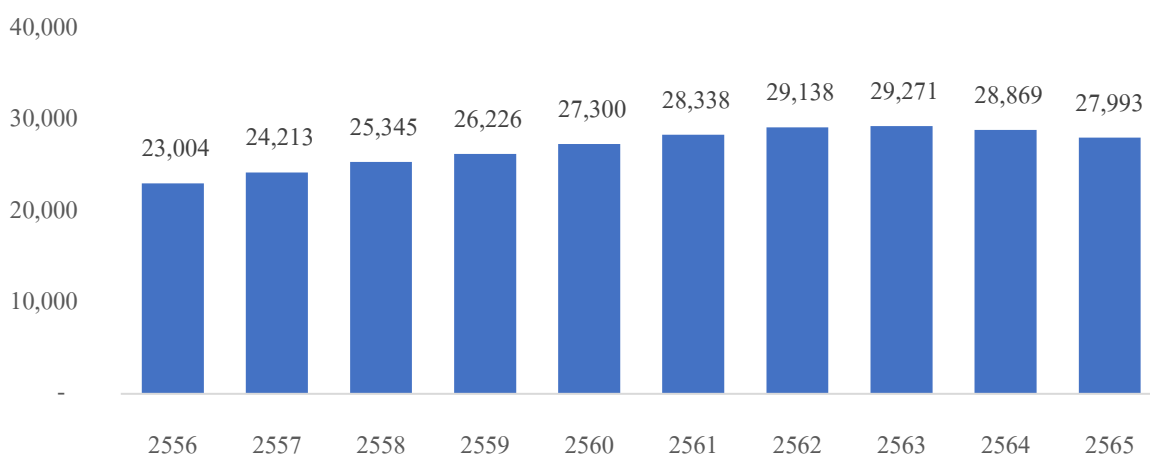
| โรงกลั่น              | ปริมาณการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน) |                  |                 |
|-----------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------|
|                       | ปี 2564                           | ปี 2565          | อัตราการขยายตัว |
| ไทยออยล์              | 263.465                           | 287.414          | 9.1%            |
| ไออาร์พีซี            | 194.234                           | 175.298          | -9.7%           |
| เอสโซ่                | 124.098                           | 132.772          | 7.0%            |
| สตาร์ปิโตรเลียม       | 136.531                           | 152.372          | 11.6%           |
| พีทีที โกลบอล เคมิคอล | 159.814                           | 152.723          | -4.4%           |
| บางจาก                | 97.320                            | 119.848          | 23.1%           |
| <b>รวม</b>            | <b>975.462</b>                    | <b>1,020.427</b> | <b>4.6%</b>     |

ที่มา: ข้อมูลตามกรมธุรกิจพลังงาน

ทั้งนี้ ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ส่งผลให้สถานบริการน้ำมันรายย่อยปรับตัวลดลง โดยจำนวนสถานบริการน้ำมันเชื้อเพลิง (มาตรา 11) รวมทั้งประเทศ (ณ ไตรมาสที่ 4 ปี 2565 เทียบ 31

ธันวาคม 2564) รวมเป็น 27,993 แห่งทั่วประเทศ ลดลง 876 แห่ง หรือลดลงร้อยละ 3 จากปีที่ผ่านมา แม้ว่าผู้ค้า  
 มาตรา 7 รายหลัก มีการขยายสถานีบริการเพิ่มขึ้น 289 แห่ง โดยสถานีบริการที่จำหน่ายน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20  
 และแก๊สโซฮอล์ E85 (ข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2565) มีจำนวนรวม 5,477 แห่ง และ 1,204 แห่งตามลำดับ

จำนวนสถานีบริการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง (หน่วย : แห่ง)



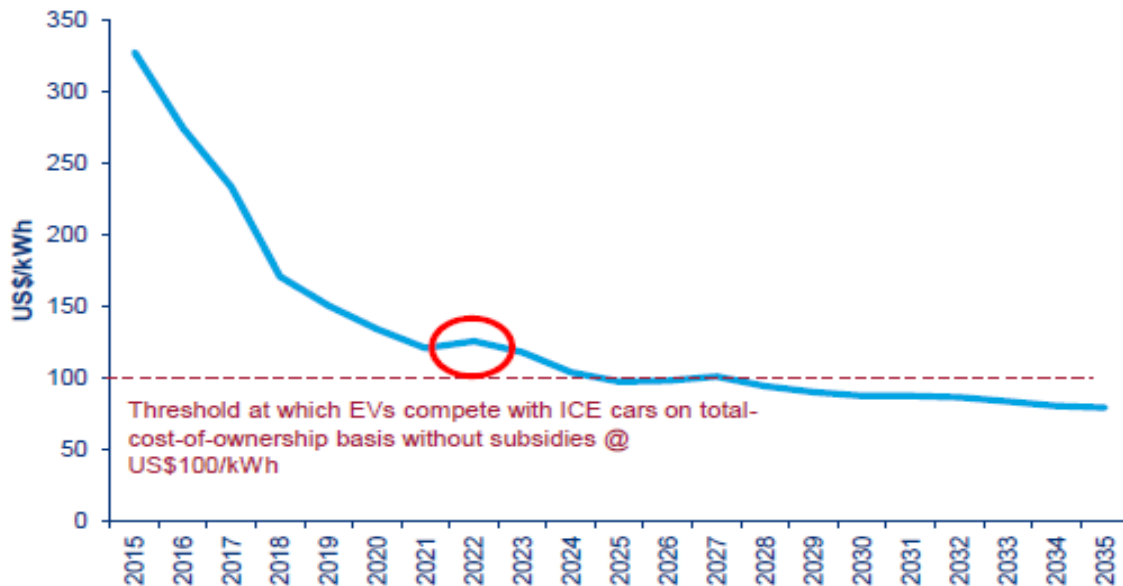
ที่มา : กรมธุรกิจพลังงาน

คาดการณ์สภาวะการแข่งขันอุตสาหกรรมน้ำมันในประเทศไทยในปี 2566 ยังคงมีการแข่งขันรุนแรงต่อเนื่อง  
 จากปีก่อน แม้ว่าแนวโน้มการฟื้นตัวด้านเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวที่เริ่มกลับมา จากการที่ผู้ค้ารายใหญ่  
 ขยายสถานีบริการน้ำมันอย่างต่อเนื่อง รวมถึงมีการปรับปรุงประสิทธิภาพของสถานีบริการน้ำมันให้ทันสมัย  
 พร้อมทั้งพัฒนาการบริการในรูปแบบใหม่ ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ใช้บริการ โดยมีการ  
 ผสมผสานธุรกิจ Non-oil เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนอย่าง  
 ต่อเนื่อง

### ภาพรวมของยานพาหนะที่ใช้พลังงานไฟฟ้า (Electric Vehicle) ในประเทศไทย

ปัจจัยหลักที่ทำให้ผู้บริโภคหันมาใช้ยานพาหนะที่ใช้พลังงานไฟฟ้า (Electric Vehicle: EV) เพิ่มมากขึ้นใน  
 ปัจจุบัน เป็นผลมาจากการที่จตุคัมทุนที่พิจารณาต้นทุนรวมของการเป็นเจ้าของ (Total Cost of ownership)  
 สำหรับ EV นั้นต่ำกว่าเครื่องยนต์แบบสันดาป (Internal combustion Engine) ทั้งนี้ จากการอ้างอิงผลการ  
 ประเมินของ Wood Mackenzie ซึ่งมีการประเมินไว้ว่าจตุคัมทุนที่จะทำให้ผู้บริโภคเปลี่ยนจากการใช้  
 เครื่องยนต์แบบสันดาปมาเป็น EV จะเกิดขึ้น ณ จุดที่ราคาแบตเตอรี่ อยู่ที่ประมาณ 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อ  
 กิโลวัตต์-ชั่วโมง

## Battery Pack Cost Outlook (US\$/kWh):

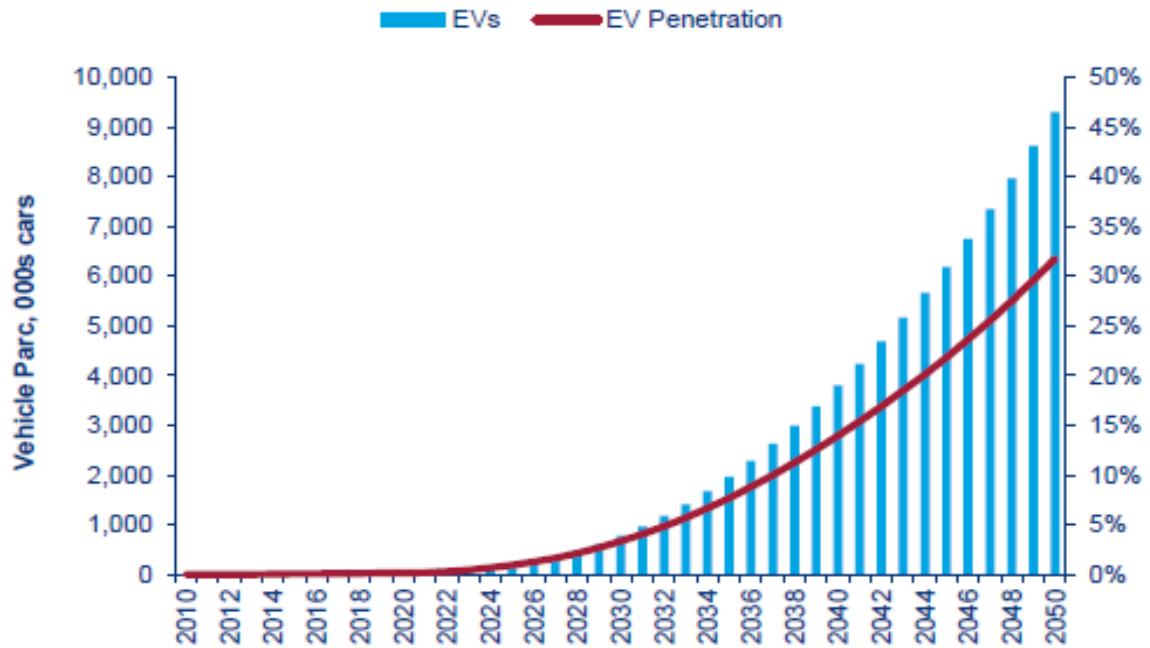


ที่มา : Wood Mackenzie

อย่างไรก็ดี ความต้องการและการตัดสินใจบริโภคสินค้าดังกล่าวของผู้บริโภคกลับมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลงสืบเนื่องจากปัจจัยอื่น ๆ นอกเหนือจากการพิจารณาจุดคุ้มทุนซึ่งเป็นปัจจัยประกอบการพิจารณาบริโภคสินค้าที่สำคัญเช่นกัน ยกตัวอย่างเช่น ค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่มากกว่าของ EV (เนื่องจากราคาของ EV ยังคงถือว่าค่อนข้างสูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเครื่องยนต์แบบสันดาปทั่วไป) ความสามารถในการขอสินเชื่อสำหรับยานพาหนะ ความหลากหลายของยี่ห้อและรุ่น ซึ่งล้วนแล้วแต่เป็นอีกปัจจัยสำคัญที่เกี่ยวข้อง โดยตรงกับแนวโน้มการใช้ EV

นอกจากนี้ หากพิจารณาประเด็นด้านการพัฒนาเทคโนโลยีของของแบตเตอรี่ และการเพิ่มขึ้นของเครือข่ายสถานีชาร์จ และความสามารถในการใช้สถานีชาร์จร่วมกันสำหรับรถหลายๆ รุ่น ปัจจัยดังกล่าวถือเป็นอีกปัจจัยที่สนับสนุนการเติบโตของ EV ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของตลาดรถยนต์ในไทย ซึ่งคาดการณ์ว่าจำนวนของผู้ถือครองรถยนต์ในประเทศจะมีทยอยการเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไปจนกระทั่งกลางทศวรรษ 2570 – 2580 และคาดว่า การเติบโตจะทยอยปรับตัวลดลงหลังจากนั้น โดยจะได้รับอิทธิพลจากแนวโน้มทางเลือกของการเดินทางที่เพิ่มมากขึ้น เช่น การเปลี่ยนมาใช้บริการบริโภครถบริการภาคขนส่งแทนความต้องการการเป็นเจ้าของรถ (Electric Transport as a Service (TAAS)) ซึ่งจะช่วยให้รถแต่ละคันใช้ได้ยาวนานขึ้น และมีจำนวนรถออกใหม่ที่น้อยลง

## Number of EVs and Penetration in Thailand:



ที่มา : Wood Mackenzie

14.2 ตารางสรุปงบการเงินในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา พร้อมคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมาและและปีปัจจุบันจนถึงไตรมาสล่าสุด ตลอดจนปัจจัยความเสี่ยงซึ่งอาจมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัทฯ

14.2.1 ตารางสรุปงบการเงินในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

(ก) งบแสดงฐานะทางการเงิน

| งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย: ล้านบาท) | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |        |        |
|---------------------------------------|---------------------|--------|--------|
|                                       | 2565                | 2564   | 2563   |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด        | 45,932              | 32,022 | 21,651 |
| เงินลงทุนระยะสั้น                     | 1,237               | 808    | 25     |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น  | 22,199              | 15,234 | 6,402  |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน    | 636                 | 212    | 73     |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้น                 | 91                  | -      | -      |
| สินค้าคงเหลือ                         | 29,533              | 18,497 | 16,162 |
| สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น      | 629                 | 274    | 56     |
| เงินชดเชยกองทุนน้ำมันค้างรับ          | 11,093              | 2,327  | 2,927  |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                 | 111,349             | 69,372 | 47,296 |

| งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)                   | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |                |                |
|---|---------------------|----------------|----------------|
|   | 2565                | 2564           | 2563           |
| สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น                     | 3,504               | 4,548          | 1,696          |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า                      | 1,852               | 13,670         | 14,331         |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน           | 1,653               | 400            | 1,255          |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน                            | 127                 | 127            | 127            |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                                  | 73,018              | 69,233         | 54,567         |
| สินทรัพย์สิทธิการใ้                                     | 16,947              | 13,625         | 11,087         |
| ค่าความนิยม   | 5,788               | 4,022          | 2,129          |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                                     | 11,738              | 11,591         | 11,180         |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                       | 850                 | 2,126          | 2,981          |
| สินทรัพย์ที่ได้มาจากการค้าประกัน                        | 12,923              | 11,394         | -              |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                               | 2,594               | 1,678          | 1,674          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                         | <b>130,995</b>      | <b>132,413</b> | <b>101,027</b> |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                                     | <b>242,344</b>      | <b>201,785</b> | <b>148,323</b> |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน                      | 1,101               | 1,257          | 3,975          |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น                  | 28,948              | 15,651         | 12,277         |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี     | 7,231               | 4,964          | 2,674          |
| ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี       | 1,381               | 1,220          | 1,316          |
| ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี               | 2,400               | 4,499          | 2,500          |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน             | -                   | 17             | -              |
| ภาษีสรรพสามิตและเงินนำส่งกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างจ่าย | 1,134               | 960            | 948            |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย                            | 2,030               | 3,046          | 146            |
| หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น                          | 1,993               | 510            | 185            |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                    | 1,634               | 1,981          | 1,481          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                              | <b>47,852</b>       | <b>34,105</b>  | <b>25,502</b>  |
| เงินกู้ยืมระยะยาว                                       | 16,489              | 21,883         | 30,615         |
| หนี้สินตามสัญญาเช่า                                     | 10,401              | 7,518          | 6,581          |
| <b>หุ้นกู้</b>  | <b>54,018</b>       | <b>47,904</b>  | <b>23,480</b>  |

| งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)               | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |         |         |
|---|---------------------|---------|---------|
|   | 2565                | 2564    | 2563    |
| หนี้สินภายใต้การตัดบัญชี                            | 6,561               | 2,617   | 795     |
| ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน | 2,287               | 2,388   | 2,336   |
| ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการซื้อถอน            | 20,901              | 15,602  | 256     |
| หนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น                   | 60                  | 29      | 87      |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                             | 397                 | 179     | 354     |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน                              | 111,114             | 98,121  | 64,504  |
| รวมหนี้สิน  | 158,966             | 132,226 | 90,006  |
| ทุนจดทะเบียน  | 1,377               | 1,377   | 1,377   |
| ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว                      | 1,377               | 1,377   | 1,377   |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ                             | 11,157              | 11,157  | 11,157  |
| ส่วนเกินทุนอื่น                                     | 3,824               | 3,333   | 3,441   |
| ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น                       | 21                  | 15      | 2       |
| กำไรสะสม  |                     |         |         |
| จัดสรรแล้ว  | 401                 | 659     | 659     |
| ยังไม่ได้จัดสรร                                     | 37,670              | 28,205  | 22,441  |
| หุ้นทุนซื้อคืน                                      | (248)               | (505)   | (505)   |
| หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน                 | 9,941               | 9,941   | 9,941   |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น                  | (1,439)             | (713)   | (2,147) |
| รวมส่วนของบริษัทใหญ่                                | 62,704              | 53,467  | 46,366  |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                      | 20,674              | 16,092  | 11,950  |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                                | 83,378              | 69,559  | 58,316  |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                      | 242,344             | 201,785 | 148,323 |

(ข) งบกำไรขาดทุน

| งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)  | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |           |           |
|--------------------------------|---------------------|-----------|-----------|
|                                | 2565                | 2564      | 2563      |
| รายได้จากการขายและการให้บริการ | 312,202             | 199,417   | 136,450   |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ       | (265,934)           | (175,744) | (132,122) |

| งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)  | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |         |         |
|--|---------------------|---------|---------|
|  | 2565                | 2564    | 2563    |
| กำไรขั้นต้น  | 46,269              | 23,673  | 4,328   |
| เงินปันผลรับ   | 12                  | -       | -       |
| รายได้อื่น   | 1,842               | 1,279   | 533     |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย   | (4,931)             | (4,182) | (4,260) |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร  | (4,272)             | (2,971) | (2,881) |
| ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า  | (1,188)             | (516)   | -       |
| ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์  | (5,136)             | (1,274) | 17      |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน   | 1                   | 251     | 732     |
| กำไร (ขาดทุน) จากการปรับปรุงมูลค่า<br>ยุติธรรมของเงินลงทุน                             | 10                  | 614     | -       |
| กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน   | 2,031               | 120     | -       |
| กลับรายการ (ขาดทุน) จากการค้ำของ<br>สินทรัพย์  | (2,433)             | (1,358) | (2,375) |
| กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน  | 32,204              | 15,635  | (3,907) |
| ต้นทุนทางการเงิน   | (3,977)             | (2,540) | (1,969) |
| ผลกำไรและกลับรายการขาดทุนจากการค้ำ<br>ค่า (ขาดทุนจากการค้ำค่า) ซึ่งเป็นไปตาม<br>TFRS 9 | (411)               | (30)    | (891)   |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและ<br>การร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย             | 188                 | 1,042   | (592)   |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้  | 28,004              | 14,108  | (7,359) |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้  | (12,852)            | (4,263) | 1,589   |
| กำไรสำหรับปี   | 15,152              | 9,845   | (5,770) |
| การแบ่งปันกำไร   |                     |         |         |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่   | 12,575              | 7,624   | (6,967) |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ<br>ควบคุม                                       | 2,577               | 2,221   | 1,197   |
| กำไรสำหรับปี   | 15,152              | 9,845   | (5,770) |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน   | 8.89                | 5.25    | (5.50)  |

(ก) งบกระแสเงินสด

| งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)  | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |         |         |
|---|---------------------|---------|---------|
|   | 2565                | 2564    | 2563    |
| กระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน                               | 19,443              | 16,980  | 6,340   |
| กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน                                    | (962)               | (5,840) | (6,353) |
| กระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน                    | (5,146)             | (1,019) | 14,567  |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน | 13,335              | 10,122  | 14,553  |
| ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด           | 575                 | 249     | (178)   |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ                              | 13,910              | 10,371  | 14,375  |

(ง) อัตราส่วนทางการเงิน

| อัตราส่วนทางการเงิน                         | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |       |        |
|---|---------------------|-------|--------|
|   | 2565                | 2564  | 2563   |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                   | 2.33                | 2.03  | 1.85   |
| อัตราดอกเบี้ยผู้ถือหุ้น (%)                 | 21.65               | 15.27 | -14.22 |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)               | 14.40               | 9.51  | -3.90  |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 1.91                | 1.90  | 1.54   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนทรัพย์สิน (เท่า)          | 1.41                | 1.15  | 0.99   |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                        | 14.82               | 11.87 | 3.17   |
| EBIT Margin (%)                             | 10.18               | 8.29  | -3.93  |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                          | 4.82                | 4.91  | -4.21  |

14.2.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปี 2564 และ 2565

1) สรุปผลการดำเนินงานปี 2564 และ ปี 2565 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

| หน่วย: ล้านบาท                         | 2565    | 2564    | 2563    | 2564 – 2565<br>YoY | 2563 – 2564<br>YoY |
|--|---------|---------|---------|--------------------|--------------------|
| รายได้รวม                              | 312,202 | 199,417 | 136,450 | 57%                | 46%                |
| Accounting EBITDA                      | 44,724  | 25,818  | 4,104   | 73%                | 529%               |
| กลุ่มธุรกิจ โรงกลั่นและการค้าน้ำมัน I/ | 17,864  | 9,363   | (2,169) | 91%                | N/A                |



| หน่วย: ล้านบาท                                  | 2565   | 2564  | 2563    | 2564 – 2565<br>YoY | 2563 – 2564<br>YoY |
|---|--------|-------|---------|--------------------|--------------------|
| กลุ่มธุรกิจการตลาด 2/                           | 2,909  | 2,614 | 2,174   | 11%                | 20%                |
| กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า 3/                      | 6,400  | 4,193 | 3,640   | 53%                | 15%                |
| กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ 4/                   | 617    | 1,863 | 1,828   | -67%               | 2%                 |
| กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ 5/                  | 17,625 | 8,251 | (1,004) | 114%               | N/A                |
| อื่นๆ   | (691)  | (466) | (365)   | 48%                | -28%               |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของ<br>บริษัทใหญ่ | 12,575 | 7,624 | (6,967) | 65%                | N/A                |
| กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)                     | 8.89   | 5.25  | (5.50)  |                    |                    |

หมายเหตุ: 1/ หมายถึง กำไรก่อนดอกเบี้ย ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของธุรกิจ โรงกลั่นของบริษัทฯ และ BCP Trading Pte. Ltd. (“BCPT”) บจก. กรุงเทพมหานคร ส่งเชื้อเพลิงทางท่อและ โลจิสติกส์ (“BFPL”) บจก. บีเอสจีเอฟ (“BSGF”) และอื่น ๆ

2/ หมายถึง กำไรก่อนดอกเบี้ย ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของธุรกิจการตลาดของบริษัทฯ บจก. บางจากกรีนเนท (“BGN”) และ บจก. บางจาก รีเทล (“BCR”) และอื่น ๆ

3/ หมายถึง กำไรก่อนดอกเบี้ย ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของธุรกิจพลังงานไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท บีซีพีจี จำกัด(มหาชน) (“BCPG Group”)

4/ หมายถึง กำไรก่อนดอกเบี้ย ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพของกลุ่มบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“BBGI Group”)

5/ หมายถึง กำไรก่อนดอกเบี้ย ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติของ OKEA บจก. บีทีเอสจี (“BTSG”) บริษัท BCP Innovation Pte. Ltd. (“BCPI”) และอื่น ๆ

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 312,202 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 57 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า) และมี EBITDA 44,724 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 73 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า) ส่งผลให้มีกำไรสำหรับงวดส่วนของบริษัทใหญ่ 12,575 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 65 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า) คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 8.89 บาท

ทั้งนี้ ในภาพรวมผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ได้รับปัจจัยหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องภายหลังสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 คลี่คลายลง รวมทั้งอุปทานน้ำมันตึงตัวจากสงครามรัสเซียกับยูเครน ส่งผลให้โรงกลั่นปรับเพิ่มกำลังการกลั่นให้อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง และ Crack Spread ของทุกผลิตภัณฑ์น้ำมันปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ Crack Spread ของน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO-DB) ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมี

สาระสำคัญ ซึ่งน้ำมันดิบเชลเป็นผลิตภัณฑ์ที่โรงกลั่นบางจากฯ ผลิตได้มากที่สุด ส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2564 นอกจากนี้กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติได้รับปัจจัยบวกจากราคาลงงานที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะราคาก๊าซธรรมชาติ ซึ่งเป็นไปตามตลาดโลกที่มีความต้องการใช้พลังงานเพิ่มขึ้น

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2564 ท่ามกลางสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ทวีความรุนแรงและยาวนานเกือบตลอดทั้งปี บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและการให้บริการ 199,417 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 46 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า) และมี EBITDA 25,818 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 529 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า) และกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 7,624 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 14,591 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า) คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 5.25 บาท

ทั้งนี้ ในภาพรวมผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ได้รับปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดโลกที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและการขยายตัวของอุปสงค์น้ำมัน หลังจากความคืบหน้าในการฉีดวัคซีน COVID-19 ทั่วโลก ส่งผลให้สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในหลายประเทศคลี่คลายลง ประกอบกับอุปทานน้ำมันที่ดึงตัวท่ามกลางวิกฤตขาดแคลนพลังงาน รวมถึงราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้โรงงานอุตสาหกรรมและโรงงานผลิตไฟฟ้าเปลี่ยนมาใช้น้ำมันเป็นเชื้อเพลิงมากขึ้น โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2564 อยู่ที่ 69.39 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 27.11 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่งผลให้ในปีนี้กลุ่มบริษัทฯ มี Inventory Gain ประมาณ 6,700 ล้านบาท แม้ว่าความต้องการใช้น้ำมันในประเทศปรับลดลง โรงกลั่นของบริษัทฯ ยังคงปรับเพิ่มกำลังการกลั่นอย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับการขยายตลาดส่งออกผลิตภัณฑ์ UCO (Unconverted Oil) โดยปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ดังกล่าวปรับเพิ่มเป็น 2 เท่า เมื่อเทียบกับปีก่อน อีกทั้งส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันอ้างอิงของผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมีค่าการกลั่นพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้น นอกจากนี้กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติได้รับปัจจัยบวกจากราคาลงงานที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะราคาก๊าซธรรมชาติ ส่งผลให้ OKEA มีรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันและก๊าซสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยรายได้ใน Q4/2564 ใกล้เคียงกับรายได้รวมทั้งปี 2563

#### กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

| 2563 – 2564  | 2564 – 2565  |
|--|--|
| <p><b>EBITDA เพิ่มขึ้นจำนวน 11,532 ล้านบาท จากจำนวน (2,169) ล้านบาท ในปี 2563 เป็น 9,363 ล้านบาท ในปี 2564</b></p> <p>(+) มี Inventory Gain จำนวน 5,966 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2563 มี Inventory Loss นอกจากนี้ยังได้รับปัจจัยบวกจากค่าการกลั่นพื้นฐาน</p> | <p><b>EBITDA เพิ่มขึ้นจำนวน 8,501 ล้านบาท จาก 9,363 ล้านบาท เป็น 17,864 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 91 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า</b></p> <p>(+) ค่าการกลั่นพื้นฐานเพิ่มขึ้นถึง 9.81 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลจากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 14.33 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจาก Crack Spread ของทุก</p> |

| 2563 – 2564  | 2564 – 2565   |
|--|---|
| <p>ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.52 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุมาจาก Crack Spread ของผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ปรับสูงขึ้น และ Crude Premium ปรับลดลง</p> <p>(+) โรงกลั่นของบริษัทฯ มีการเพิ่มกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับการขยายตลาดส่งออกผลิตภัณฑ์ UCO ซึ่งช่วยหนุนค่าการกลั่น และลดผลกระทบจากความต้องการใช้น้ำมันในประเทศปรับลดลง แต่ด้วยในช่วง Q1/2564 มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามวาระ ส่งผลให้โรงกลั่นมีอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ 99.0 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 83 ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น และปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ UCO ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 2 เท่า เมื่อเทียบกับปีก่อน</p> <p>(+) ธุรกิจการค้าน้ำมันโดย BCPT มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากธุรกรรมการซื้อขายผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเตาเกรดกำมะถันต่ำและน้ำมันดีเซล เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก จากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศ</p> <p>(+) กลุ่มบริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจเข้าสู่ระบบขนส่งน้ำมันทางท่อและโลจิสติกส์ ผ่าน BFPL ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 โดย BFPL ได้สิทธิในการบริหารระบบขนส่งน้ำมันทางท่อ (ช่วงกรุงเทพ - บางปะอิน) จากบริษัท ขนส่งน้ำมันทางท่อ จำกัด (“FPT”) และจะเริ่มดำเนินการในปี 2565</p> | <p>ผลิตภัณฑ์น้ำมันมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่อุปทานน้ำมันตึงตัวจากสงครามรัสเซียกับยูเครน โดย Crack Spread ของน้ำมันดีเซล-คูไบ (GO-DB) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ</p> <p>(+) โรงกลั่นของบริษัทฯ ยังคงอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยที่สูงในระดับ 123 พันบาร์เรลต่อวันตลอดทั้งปี</p> <p>(-) รับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า จากการป้องกันความเสี่ยงการเปลี่ยนแปลงของ Crack Spread นอกจากนี้ปี 2565 มีการรับรู้ Inventory Gain ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากราคาน้ำมันดิบมีความผันผวนลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 ในขณะที่ปี 2564 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดทั้งปี</p> <p>(+) ธุรกิจการค้าน้ำมันผ่าน BCPT ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยปี 2565 มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จากปีก่อนหน้า และมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มสัดส่วนของธุรกรรมกับคู่ค้าที่อยู่ภายนอกกลุ่มบริษัท (Out-Out) ส่งผลให้ EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 83 จากปีก่อนหน้า ซึ่งสูงสุดตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทที่ 442 ล้านบาท</p> <p>(+) บริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจเข้าสู่ระบบขนส่งน้ำมันทางท่อและโลจิสติกส์ผ่านบริษัท กรุงเทพขนส่งเชื้อเพลิงทางท่อและโลจิสติกส์ จำกัด (“BFPL”) ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 โดย BFPL ได้สิทธิในการบริหารระบบขนส่งน้ำมันทางท่อ (ช่วงกรุงเทพ - บางปะอิน) จากบริษัท ขนส่งน้ำมันทางท่อ จำกัด (“FPT”) และจะเริ่มดำเนินการโดยเปิดให้บริการ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 ที่ผ่านมา ซึ่งช่วยลดต้นทุนขนส่งน้ำมัน และลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์จากการขนส่งด้วย</p> |

| 2563 – 2564 | 2564 – 2565   |
|-------------|---|
|             | <p>พาหนะ สอดคล้องกับพันธกิจในการมุ่งเน้นพัฒนานวัตกรรมธุรกิจอย่างยั่งยืนควบคู่ไปกับสิ่งแวดล้อมและสังคม</p> <p>(+) อีกทั้ง BSGF ได้จัดตั้งหน่วยผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel: SAF) ในโรงกลั่นของบริษัท ด้วยกำลังการผลิตเริ่มต้น 1 ล้านลิตรต่อวัน คาดว่าจะพร้อมให้บริการอุตสาหกรรมการบินทั้งในและต่างประเทศในช่วง Q4/2567</p> |

### กลุ่มธุรกิจการตลาด

| 2563 – 2564  | 2564 – 2565  |
|--|--|
| <p><b>EBITDA เพิ่มขึ้นจำนวน 440 ล้านบาท จาก 2,174 ล้านบาท เป็น 2,614 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 20 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า</b></p> <p>(+) มี Inventory Gain จากราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น</p> <p>(-) ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดปรับลดลงร้อยละ 6 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ทวีความรุนแรงและมีระยะเวลาการแพร่ระบาดมากกว่าปีก่อน อีกทั้งธุรกิจท่องเที่ยวและสายการบินยังคงต้องใช้เวลาฟื้นตัว ส่งผลให้ยอดขายน้ำมันเครื่องบินยังคงปรับลดลง</p> <p>(-) ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยปรับลดลงร้อยละ 14 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากราคาน้ำมันสำเร็จรูป ราคาไบโอดีเซล (B100) และเอทานอลปรับเพิ่มขึ้น อีกทั้งในช่วง Q4/2564 ภาครัฐได้ออกมาตรการตรึงราคาขายปลีกน้ำมันดีเซล ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถปรับราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการให้เหมาะสมกับต้นทุนผลิตภัณฑ์น้ำมัน</p> | <p><b>EBITDA เพิ่มขึ้นจำนวน 295 ล้านบาท จาก 2,614 ล้านบาท เป็น 2,909 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 11 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า</b></p> <p>(+) ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจตลาดปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 23 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า จากการฟื้นตัวของการบินโลก ร่วมกับการผลักดันด้านการตลาดให้ตอบสนองความต้องการของลูกค้า อีกทั้งการเปิดประเทศทั่วโลก ทำให้ปริมาณจำหน่ายน้ำมันเครื่องบินเพิ่มขึ้นร้อยละ 148 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า และค่าการตลาดรวมต่อลิตรเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 0.93 บาท/ลิตร โดยหลักมาจากค่าการตลาดอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจากความต้องการใช้น้ำมันดีเซลและน้ำมันหล่อลื่น</p> <p>(-) รับรู้ Inventory Gain ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากปี 2565 ราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง ขณะที่ปี 2564 ราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้นตลอดทั้งปี</p> <p>(+) ณ สิ้นปี 2565 จำนวนสถานีบริการเติบโตอย่างต่อเนื่องอยู่ที่ 1,343 สถานี (เพิ่มขึ้น 66 สถานีจากปี</p> |

| 2563 – 2564 | 2564 – 2565   |
|-------------|---|
|             | <p>ก่อนหน้า) อีกทั้ง ธุรกิจ Non-Oil ร้านกาแฟ Inthanin ยังคงขยายสาขาอย่างก้าวกระโดด ส่งผลให้มีร้านกาแฟมากถึง 1,002 สาขา (เพิ่มขึ้น 185 สาขาจากปีก่อนหน้า) และร้านชานม Dakasi ในสถานบริการ 51 สาขา นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ขยายความร่วมมือกับพันธมิตรใหม่ๆ ด้านธุรกิจอาหาร เพื่อให้บริการภายในสถานบริการอย่างต่อเนื่อง</p> |

### กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

| 2563 – 2564  | 2564 – 2565  |
|--|--|
| <p><b>EBITDA เพิ่มขึ้นจำนวน 553 ล้านบาท จาก 3,640 ล้านบาท เป็น 4,193 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 15 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า</b></p> <p>(+) การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ประเทศอินโดนีเซีย 577 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 344 ล้านบาท จากอัตราค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง</p> <p>(+) ผลดำเนินงานของโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ ประเทศญี่ปุ่นปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ชิบะ 1 ประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิตตามสัญญา 20 เมกะวัตต์ ได้เปิดดำเนินการขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ในช่วง Q4/2564</p> <p>(+) ผลดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป. ลาวมีผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น จากปริมาณน้ำฝนเพิ่มมากขึ้น</p> <p>(+) ผลดำเนินงานของโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ ประเทศไทยปรับเพิ่มขึ้น จากการรับรู้ผลการดำเนินงานเต็มปีของโครงการโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ในประเทศไทยใหม่ 4 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญา รวม 20 เมกะ</p> | <p><b>EBITDA เพิ่มขึ้นจำนวน 2,207 ล้านบาท จาก 4,193 ล้านบาท เป็น 6,400 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 53 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า</b></p> <p>(+) รับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. (“SEGHPL”) 2,031 ล้านบาท ใน Q1/2565 และส่งผลให้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมลดลง 470 ล้านบาทเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า</p> <p>(+) ผลการดำเนินงานปกติปรับเพิ่มขึ้น จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 373 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ทั้งหมด 3 โครงการ ได้แก่ ชิบะ 1 (COD: 1 พฤศจิกายน 2564) โคมาคาเนะ (COD: 29 มีนาคม 2565) และยาบุกิ (COD: 15 เมษายน 2565)</p> |

| 2563 – 2564   | 2564 – 2565 |
|---|-------------|
| <p>วัดต์ และการดำเนินการปรับปรุงและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ</p> <p>(+) ในปี 2564 BCPG ได้ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจผลิตและจำหน่ายระบบกักเก็บพลังงานไฟฟ้าขนาดใหญ่ (Utility-Scale Energy Storage System) หรือ แบตเตอรี่ประเภทวานาเดียมรีดอกซ์โฟลว์ (Vanadium Redox Flow) โดยการซื้อหุ้นกู้แปลงสภาพบริษัท วีอาร์บี เอนเนอร์ยี (VRB Energy Inc.)</p> |             |

#### กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

| 2563 – 2564   | 2564 – 2565  |
|---|--|
| <p><b>EBITDA เพิ่มขึ้นจำนวน 35 ล้านบาท จาก 1,828 ล้านบาท เป็น 1,863 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า</b></p> <p>(-) ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ปรับเพิ่มขึ้นตลอดทั้งปี แต่ปริมาณการจำหน่ายปรับลดลง เนื่องจากการแพร่ระบาดและมาตรการการปรับลดสัดส่วนการผสม B100 เพื่อตรึงราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในประเทศ และสภาวะการแข่งขันในตลาดค่อนข้างสูง</p> <p>(-) ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เอทานอลปรับสูงขึ้นตามราคาวัตถุดิบหลัก แต่ผลจากความต้องการใช้เอทานอลปรับลดลง ส่งผลให้ธุรกิจเอทานอลมีกำไรขั้นต้นปรับลดลงร้อยละ 78 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า</p> <p>(+) กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมีการรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน ส่งผลให้ผลการดำเนินงานยังคงใกล้เคียงกับปีก่อน</p> | <p><b>EBITDA ลดลงจำนวน 1,246 ล้านบาท จาก 1,863 ล้านบาท เป็น 617 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงร้อยละ 67 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า</b></p> <p>(-) ในปี 2564 มีการรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน จำนวน 616 ล้านบาท ทั้งนี้ ในแง่ผลการดำเนินงานปกติปรับลดลง โดยหลักมาจากธุรกิจเอทานอล ที่มีปริมาณขายลดลง</p> |

**กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนารุทกจิใหม่**

| 2563 – 2564  | 2564 – 2565   |
|--|---|
| <p><b>EBITDA เพิ่มขึ้นจำนวน 9,255 ล้านบาท จาก (1,004) ล้านบาท เป็น 8,251 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า</b></p> <p>(+) บริษัทฯ เปลี่ยนวิธีการบันทึกเงินลงทุนใน OKEA จากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อย ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมี EBITDA เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ</p> <p>(+) ผลการดำเนินงานของ OKEA พบว่ามี EBITDA ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 241 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีรายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซที่ 14,201 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 158 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า โดยหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลก ประกอบกับราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ ทำให้ภาคอุตสาหกรรมและโรงงานผลิตไฟฟ้าเปลี่ยนมาใช้น้ำมันแทน</p> | <p><b>EBITDA เพิ่มขึ้นจำนวน 9,374 ล้านบาท จาก 8,251 ล้านบาท เป็น 17,625 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 114 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า</b></p> <p>(+) EBITDA ของ OKEA ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 82 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า จากราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว และราคาขายก๊าซธรรมชาติ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 51 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า และร้อยละ 41 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามตลาดโลกที่มีความต้องการใช้พลังงานเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ตั้งแต่ 1 พฤศจิกายน 2565 OKEA ได้รับโอนกิจการจาก Wintershall Dea Norge AS โดยเข้าเป็นผู้ดำเนินการ (Operator) แห่่ง Brage ด้วยสัดส่วนถือหุ้นร้อยละ 35.2 และซื้อหุ้นในแห่่ง Ivar Aasen ร้อยละ 6.5 และแห่่ง Nova ร้อยละ 6.0 ซึ่งมาช่วยขยายพอร์ตโฟลิโอของ OKEA โดยคาดว่าปี 2566 OKEA จะมีกำลังการผลิตอยู่ที่ 22,000-25,000 บาร์เรลต่อวัน</p> |

สรุปรฐานะการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 45,932 ล้านบาท และมีสินทรัพย์รวม 242,344 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40,559 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2564 มีหนี้สินรวม 158,966 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26,740 ล้านบาท และส่วนผู้ถือหุ้นรวม 83,378 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,819 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 62,704 ล้านบาท

**14.2.3 ปัจจัยความเสี่ยงที่อาจมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัทฯ**

บริษัทฯ ได้แบ่งความเสี่ยงออกเป็น 3 กลุ่ม ดังต่อไปนี้

- 1) ความเสี่ยงองค์กร
- 2) ความเสี่ยงโครงการลงทุน
- 3) ความต่อเนื่องทางธุรกิจ

## 1) การบริหารความเสี่ยงองค์กร

### ด้านกลยุทธ์

#### ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ และราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง

จากปัญหาอุปทานคอขวดและสงครามรัสเซีย – ยูเครน ส่งผลให้ราคาพลังงานและสินค้าอุปโภคบริโภคอยู่ในระดับสูง เงินเพื่ออยู่ในระดับสูงเกินกว่ากรอบเป้าหมายในหลายประเทศทั่วโลก และธนาคารกลางในหลายประเทศดำเนินนโยบายทางการเงินที่ตึงตัวขึ้น รวมไปถึงการรักษาเสถียรภาพราคาน้ำมันขายปลีก น้ำมันเชื้อเพลิงภายในประเทศ บริษัทฯ มีแผนบริหารจัดการความเสี่ยง ดังนี้

- กลุ่มธุรกิจ โรงกลั่นและการค้าน้ำมันติดตามสถานการณ์ราคาน้ำมันที่ผันผวนอย่างใกล้ชิด และทำการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันบางส่วน รวมถึงจัดหางบการเงินให้เพียงพอต่อรองรับการจัดหาน้ำมันสำหรับธุรกิจค้าน้ำมัน
- เพื่อรองรับความไม่แน่นอน กลุ่มธุรกิจ โรงกลั่นและการค้าน้ำมัน มุ่งสู่การพัฒนาผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษ (Niche Refinery Product) โดยผลิต UO (Unconverted Oil) จากหน่วยแตก โมเลกุล (Hydrocracking Unit) สำหรับใช้เป็นสารตั้งต้นในการผลิตน้ำมันเครื่องพื้นฐาน (Lube Base Oil) และพาราฟิน แวกซ์ (Paraffin Wax) สำหรับอุตสาหกรรมเทียนไข สารเคลือบกระดาษและอุตสาหกรรมกาว โดยมีการปรับปรุงหน่วยแตกโมเลกุลขั้นต่ำเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต UO เป็น 75 ล้านลิตรต่อเดือน ตลอดจนปรับแต่งค่าควบคุมของกระบวนการผลิตเพื่อผลิตสารทำละลาย (Solvent) ภายใต้ชื่อ BCP White Spirit 3040 ที่มีค่าอะโรมาติกส์ต่ำใช้เป็นสารตั้งต้นในการผลิตสินค้าของอุตสาหกรรมสี ทินเนอร์ และเรซิน รวมถึงการพิจารณาจัดหาน้ำมันดิบจากหลากหลายแหล่งผลิตในช่วงเวลาที่เหมาะสม โดยคำนึงถึงคุณภาพที่เหมาะสมกับกระบวนการผลิตที่ให้ค่าการกลั่นที่ดีเพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับกิจการ
- BBGI ได้ปรับกำลังการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลให้สอดคล้องกับความต้องการตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป ตามการปรับสัดส่วนผสมน้ำมันดีเซลของภาครัฐ

#### ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงด้านนวัตกรรมพลังงาน

การเปลี่ยนแปลงด้านนวัตกรรมพลังงาน เป็นปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อทิศทางการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน บริษัทฯ จึงได้วิเคราะห์ประเมินความเสี่ยงและหาโอกาสจากความก้าวหน้าทางนวัตกรรมพลังงาน โดยได้ดำเนินการ ดังนี้

- สร้าง Green Ecosystem เพื่อผลักดันนวัตกรรมต่าง ๆ ของกลุ่มบริษัทฯ โดยเน้นด้านพลังงานสีเขียว (Green Energy) และด้านชีวภาพ (Bio-Based) ผ่านสถาบันนวัตกรรมและบ่มเพาะธุรกิจ (Bangchak Initiative and Innovation Center หรือ BiiC)



- BBGI ขยายและเพิ่มกำลังการผลิตธุรกิจเชื้อเพลิงชีวภาพ เอทานอล รวมไปถึงมีโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตไบโอดีเซลและเอทานอลอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งดำเนินการผลิตกลีเซอรินบริสุทธิ์กำลังการผลิต 80 ตันต่อวัน รวมถึงผลิตภัณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้อง เช่น แอลกอฮอล์ล้างมือเกรดเภสัชกรรม เพื่อเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ซึ่งถือเป็นผู้ประกอบการธุรกิจและจำหน่ายเชื้อเพลิงชีวภาพรายใหญ่ของประเทศไทย
- ขยายธุรกิจสู่ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมูลค่าสูงผ่าน BBGI โดยลงทุนในบริษัท Manus Bio Inc. ผู้นำด้านผลิตภัณฑ์ชีวภาพมูลค่าสูงด้วยเทคโนโลยีชีววัตกรรมการหมักขั้นสูง (Advanced Bio-fermentation) โดยได้รับใบสำคัญการขึ้นทะเบียนตำรับอาหาร สำหรับสารให้ความหวาน Neotame เพื่อการจำหน่ายในประเทศไทยและอาเซียน จัดตั้งบริษัท วิน อินกรีเดียนส์ สิงคโปร์ ไพรวเท ลิมิเต็ด (WIN Ingredients Singapore Pte. Ltd.) เพื่อดำเนินธุรกิจการพัฒนาผลิตภัณฑ์ชีวภาพและให้การสนับสนุนด้านเทคนิคและการค้า และได้ลงนามสัญญาร่วมทุนกับบริษัท ไบโอม จำกัด เพื่อต่อยอดสร้างมูลค่างานวิจัยตอบสนองห่วงโซ่อุปทานของผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง อีกทั้งได้จำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารภายใต้แบรนด์ B Nature Plus
- จัดตั้ง BSGF ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับ BBGI และบริษัท ธนโชค ออยล์ ไลท์ จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจจัดหาวัตถุดิบ ผลิต และจัดจำหน่าย น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel - SAF) จากน้ำมันใช้แล้ว มีทุนจดทะเบียนในเบื้องต้น 1.0 ล้านบาท และจะมีการเพิ่มทุนต่อไป โดยบริษัทฯ BBGI และบริษัท ธนโชค ออยล์ ไลท์ จำกัด จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน BSGF อยู่ที่ร้อยละ 51 ร้อยละ 20 และร้อยละ 29 ตามลำดับ

### ความเสี่ยงเกี่ยวกับการบริหารทรัพยากรบุคคลเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต

การขยายการลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ เป็นการสร้างความมั่นคงและยั่งยืนทางรายได้ให้กับองค์กร นำมาซึ่งความต้องการพนักงานที่มีความหลากหลายและชำนาญการในแต่ละธุรกิจมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ จำเป็นต้องจัดหาทรัพยากรบุคคลที่มีความรู้ความสามารถและการบริหารบุคลากรที่มีช่วงอายุที่แตกต่าง (Generation Gap) อย่างเหมาะสมเพื่อรองรับในการดำเนินธุรกิจ บริษัทฯ จึงได้กำหนดทิศทางการพัฒนาระบบบริหารทรัพยากรบุคคลให้สอดคล้องกับกลยุทธ์ทางธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยจัดให้มีการเรียนรู้และแลกเปลี่ยนระหว่างพนักงานของบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ เพื่อเพิ่มทักษะโอกาสความก้าวหน้าทางอาชีพ และความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจ รวมถึงเพิ่มความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กร โดยดำเนินการวิเคราะห์และวางแผนร่วมกันระหว่างฝ่ายบริหาร ผ่านคณะกรรมการวางแผนยุทธศาสตร์การส่งเสริมกระบวนการทำงานระหว่างบริษัทในเครือ

## ด้านการปฏิบัติงาน

### ความเสี่ยงการบริหารจัดการวัตถุดิบและห่วงโซ่อุปทาน

พิจารณาปัจจัยเสี่ยงตลอดห่วงโซ่อุปทาน เพื่อบริหารความเสี่ยงของคู่ค้าในการส่งมอบวัตถุดิบ เครื่องจักร อุปกรณ์ และบริการต่าง ๆ ในการผลิตและจำหน่าย ให้สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง สร้างความเชื่อมั่นต่อผู้มีส่วนได้เสีย ตลอดจนสร้างความสามารถในการแข่งขัน ซึ่งมีแผนบริหารจัดการความเสี่ยงดังนี้

- พิจารณาจัดหาน้ำมันดิบจากหลากหลายแหล่งผลิต ในช่วงเวลาที่เหมาะสม โดยคำนึงถึงคุณภาพที่เหมาะสมกับกระบวนการผลิตที่ให้ค่าการกลั่นที่ดีเพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับกิจการ
- ทำสัญญาจัดซื้อน้ำมันดิบในระยะยาวทั้งจากต่างประเทศและในประเทศ เพื่อรองรับปริมาณการกลั่นได้อย่างสม่ำเสมอ
- ดำรงและจัดหาวัตถุดิบในการผลิตเชื้อเพลิงชีวภาพจากแหล่งผลิตที่มีระดับราคาที่เหมาะสมและสามารถแข่งขันได้
- เพื่อรองรับความไม่แน่นอนของอุปสงค์ในตลาด ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันได้มุ่งพัฒนาผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษ (Niche Refinery Product) โดยขยายกำลังการผลิต UO (Unconverted Oil) เป็น 75 ล้านลิตรต่อเดือน ประเมินความเสี่ยงด้านความเพียงพอของผู้ขาย (Supplier) ด้วยการจัดกลุ่มผู้ขาย วัตถุดิบ สินค้าและบริการ ที่มีมูลค่าสูง และประเมินความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อมต่อองค์กรจากกลุ่มผู้ขาย เพื่อสร้างความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจตลอดห่วงโซ่อุปทาน

### ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีดิจิทัลและภัยคุกคามจากไซเบอร์

การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีดิจิทัลและภัยคุกคามจากไซเบอร์ เป็นปัจจัยภายนอกที่มีการพัฒนาและเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว เนื่องจากการแข่งขันและพัฒนาธุรกิจในปัจจุบันจำเป็นต้องพึ่งพาการใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัยและการเชื่อมโยงข้อมูลของอุปกรณ์และส่วนงานต่าง ๆ ผ่านอินเทอร์เน็ตมากขึ้น เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของธุรกิจ การสร้างประสบการณ์ที่ดีให้ลูกค้า โดยต้องคำนึงถึงความปลอดภัยของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศขององค์กร ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้มีการเตรียมการเพื่อรองรับต่อการพัฒนาและการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีดังกล่าว รวมทั้งพิจารณาประเด็นความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการหยุดชะงักของธุรกิจในปัจจุบันอย่างรุนแรง ผ่านการดำเนินการดังนี้

- จัดให้มีศูนย์เทคโนโลยีดิจิทัล ทำหน้าที่ในการวางแผน ติดตามและจัดหาเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้ในการเตรียมความพร้อมเพื่อรองรับกับการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีที่เกิดขึ้นอย่างรวดเร็ว เพื่อให้สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ปรับปรุงกระบวนการทำงานเพื่อเพิ่มขีด

ความสามารถทางการแข่งขัน และเพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการ โดยในปี 2565 มีการนำเทคโนโลยีดิจิทัลเข้ามาประยุกต์ใช้เพิ่มเติม อาทิ

- โครงการ Digital Payment การรับชำระเงินด้วยระบบดิจิทัลในรูปแบบ Mobile EDC (Electronic Data Capture) เพื่อหลีกเลี่ยงการสัมผัสที่สถานีบริการน้ำมันเพียงสแกน QR เพื่อจ่ายผ่าน Application ของทุกธนาคารและพร้อมเพย์ หรือแตะจ่ายด้วยบัตรเครดิตผ่านเครื่องรูดบัตรไร้สาย (contactless) ทั้งสามารถสะสมคะแนนสมาชิกบางจากได้ในเวลาเดียวกัน
  - การพัฒนา Personalized Marketing โดยการนำเทคโนโลยีด้าน Analytics มาวิเคราะห์พฤติกรรมของผู้บริโภคแต่ละราย เพื่อออกแบบบริการที่ตอบสนองความต้องการต่อผู้บริโภค เพิ่มความพึงพอใจในการใช้บริการ
  - ส่งเสริมการปรับเปลี่ยนกระบวนการทำงานเป็น Digitalization เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดเวลาการทำงาน โดยเลือกใช้ Digital tool ต่าง ๆ ในการพัฒนางาน ได้แก่ Robotic Process Automation (RPA) Power BI หรือ Power App
- จัดให้มีส่วนงานความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ ทำหน้าที่ในการวางแผน ติดตาม เฝ้าระวัง ทดสอบ และจัดหาเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านภัยคุกคามจากไซเบอร์ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี ทั้งนี้ ในปี 2565 คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงองค์กร ได้ให้ความสำคัญในการเฝ้าระวังและจัดให้มีการบริหารความเสี่ยงรองรับกรณีระบบงานสนับสนุนกระบวนการทางธุรกิจเกิดหยุดชะงักจากการถูกโจมตีทางไซเบอร์ ด้วยการจัดหาเครื่องมือเพิ่มความมั่นคงปลอดภัยให้กับศูนย์คอมพิวเตอร์ การตรวจประเมินช่องโหว่ของระบบงานเพื่อนำไปสู่การปิดช่องโหว่ดังกล่าวอย่างทันทั่วทั้งที่ การเฝ้าระวังติดตามจากตัวบ่งชี้ความเสี่ยง ผ่าน Security System Alert อย่างต่อเนื่อง มีการจัดทำกระบวนการเตรียมความพร้อมในการรองรับต่อภัยทางไซเบอร์ (Incident Response Plan) มีการสร้างความตระหนักและรู้เท่าทันด้านภัยคุกคามไซเบอร์ให้กับพนักงานพร้อมการทดสอบอย่างสม่ำเสมอ รวมทั้งการดำเนินการเพื่อให้ระบบงานมีความมั่นคงปลอดภัยจนได้รับการรับรองตามมาตรฐานสากล ISO27001 สำหรับระบบการจัดการความปลอดภัยของข้อมูล ISO27032 สำหรับระบบการจัดการความปลอดภัยของข้อมูลทางไซเบอร์ และ ISO27018 สำหรับการจัดการความปลอดภัยของข้อมูลส่วนบุคคล
  - นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงบริหารโครงการ Refinery Cyber Security System อย่างต่อเนื่องเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการโจมตีทางไซเบอร์หรือการหยุดชะงักที่อาจเกิดขึ้นกับกระบวนการกลั่นน้ำมัน โดยเฉพาะ ตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นมา โดยบริษัทฯ ยังคงได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO/IEC 27001 (Information Security Management) ครอบคลุมระบบศูนย์กลางรวมการควบคุมการกลั่น (Distributed Control System) ของ โรงกลั่นน้ำมัน จึงมั่นใจได้ว่ากระบวนการกลั่นน้ำมันของ บริษัทฯ จะสามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องไม่หยุดชะงักจากการโจมตีทางไซเบอร์

## ความเสี่ยงด้านความน่าเชื่อถือจากสื่อสังคมออนไลน์ (Social Media)

ปัจจุบันช่องทางการสื่อสารที่ผู้บริโภคนิยมใช้เพื่อการสื่อสารและแลกเปลี่ยนความเห็นเกี่ยวกับสินค้าและบริการ ได้ปรับตัวมาเป็นช่องทางการสื่อสารออนไลน์ ทำให้เกิดการตอบสนองความต้องการได้อย่างรวดเร็วมากยิ่งขึ้น ในทางกลับกัน ในกรณีที่เกิดข่าวเชิงลบหรือมีการบิดเบือน จะทำให้เกิดการแพร่กระจายของเนื้อหาในวงกว้างได้อย่างรวดเร็วและอาจส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ ทั้งนี้ จึงได้จัดให้มีหน่วยงานที่ติดตามและดูแลความเคลื่อนไหวช่องทางการสื่อสารออนไลน์อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพต่อระบบการสื่อสารทั้งในสถานการณ์ปกติและในภาวะวิกฤติ ตลอดจนโอกาสและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น รวมทั้งมีการซ้อมแผนเพื่อรับมือกับภาวะวิกฤติที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างทันทั่วถึง

## ด้านการเงิน

### ความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาน้ำมันและราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต

ความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาน้ำมันและราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตส่งผลกระทบต่อความไม่แน่นอนของรายได้ในธุรกิจปิโตรเลียม และรายได้ธุรกิจอื่น ๆ ขององค์กร บริษัทฯ จึงมีแผนบริหารจัดการความเสี่ยงรองรับความผันผวนของราคาน้ำมันและราคาวัตถุดิบทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ดังนี้

- จัดให้มีการติดตามความเคลื่อนไหวราคาน้ำมัน ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูป และพัฒนาเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านราคาในรูปแบบใหม่อย่างสม่ำเสมอ โดยมีคณะกรรมการและคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงด้านราคาและการเงินทำหน้าที่พิจารณาและตัดสินใจทางเลือกในการป้องกันความเสี่ยง และรายงานตรงต่อคณะกรรมการบริหารและจัดการบริษัทฯ อย่างใกล้ชิด
- กระจายความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบเกษตร ผ่านการลงทุนในธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพของ BBGI ซึ่งเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันให้กับธุรกิจผลิตและจำหน่ายเชื้อเพลิงชีวภาพ ไบโอดีเซล และเอทานอล และมุ่งสู่การขยายธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูงในอนาคต เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับธุรกิจ

### ความเสี่ยงด้านความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ย

ตลอดปี 2565 อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนสูง ค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐ เริ่มปรับตัวอ่อนค่าอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงต้นปี ปัจจัยหลักมาจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นตามการปรับมาตรการทางการเงินที่ดึงตัวของธนาคารกลางสหรัฐฯ สำหรับอัตราดอกเบี้ยในปี 2565 ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้งจากร้อยละ 0.5 เป็นร้อยละ 1.25 ณ สิ้นปี 2565 จากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลกระทบต่อความไม่แน่นอนของรายได้บริษัทฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับปิโตรเลียม และธุรกิจร่วมทุนในต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแผนบริหารจัดการความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง ดังนี้

- บริหารรายได้และรายจ่ายที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ ในส่วนที่เป็น Natural Hedge
- จัดการโครงสร้างต้นทุนการเงินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ให้เป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่
- ติดตามแนวโน้มและสถานการณ์ตลาดการเงินอย่างใกล้ชิด เพื่อพิจารณาเข้าทำธุรกรรมบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ย โดยมีคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงด้านราคาและการเงินทำหน้าที่ดังกล่าว เพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทฯ สอดคล้องกับแผนและเป้าหมายธุรกิจที่ตั้งไว้

### ด้านกฎระเบียบ

#### **ความเสี่ยงจากการบังคับใช้พระราชบัญญัติคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล พ.ศ.2562**

ตามที่พระราชบัญญัติคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล พ.ศ.2562 ได้ประกาศไว้ในราชกิจจานุเบกษาเมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม 2562 และมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มิถุนายน 2565 เพื่อให้สอดคล้องและเป็นตาม “พระราชบัญญัติคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล พ.ศ. 2562” ดังกล่าว บริษัทฯ ได้พิจารณาแต่งตั้งเจ้าหน้าที่คุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (DPO) และคณะทำงานสนับสนุนเจ้าหน้าที่คุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (DPO office) ซึ่งประกอบไปด้วยผู้แทนจากส่วนงานที่เกี่ยวข้อง หน้าที่ให้คำปรึกษาและแนะนำเกี่ยวกับการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล ตรวจสอบการดำเนินงานเกี่ยวกับการประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคล และประสานงานและให้ความร่วมมือกับสำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลและเจ้าของข้อมูลส่วนบุคคล

### ด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม

#### **ความเสี่ยงจากการปฏิบัติงานที่อาจกระทบต่อชุมชนและสังคม**

ด้วยความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจร่วมกับชุมชน สังคม และสิ่งแวดล้อมอย่างยั่งยืน บริษัทฯ จึงได้ปรับปรุงและพัฒนากระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ดำเนินงานได้อย่างปลอดภัยและไม่ส่งผลกระทบต่อชุมชนและสังคม โดยมีการบริหารจัดการความเสี่ยงเพิ่มเติม ดังนี้

- พัฒนาระบบอาชีวอนามัยและความปลอดภัยอย่างต่อเนื่อง ตามมาตรฐานสากลเพื่อยกระดับสุขภาพและความปลอดภัยในสถานที่ทำงาน และพัฒนากระบวนการทำงานให้เป็นระบบ โดยคำนึงถึงความเสี่ยง โอกาส ข้อกำหนดทางกฎหมาย โดยบริษัทได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO 45001 ISO 14001 และ ISO 50001
- บริหารความเสี่ยงในการทำงานผ่านระบบ Safety Integrity Level, Reliability Centered Maintenance และ Risk-Based Inspection อย่างต่อเนื่องให้ครอบคลุมทั้งอุปกรณ์และกระบวนการ เพื่อวางแผนซ่อมบำรุงอุปกรณ์ต่าง ๆ ได้ล่วงหน้าอย่างถูกต้อง

- ทำการประเมินเพื่อป้องกันอันตรายจากการทำงาน (Hazard and Operability Study) และวางระบบการบริหารความปลอดภัยในทุกขั้นตอนที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการกลั่น (Process Safety Management System) เพื่อให้กระบวนการทำงานเป็นไปตามมาตรฐานระดับสากล
- ติดตั้งเครื่องวัดผลคุณภาพอากาศออนไลน์และส่งผลไปยังจอแสดงผลอัตโนมัติ บริเวณรอบโรงกลั่น และในพื้นที่ใกล้เคียง เพื่อให้ประชาชนในชุมชนรอบโรงกลั่นและพื้นที่ใกล้เคียงได้รับข้อมูลด้านคุณภาพอากาศ สร้างความมั่นใจแก่สังคมในวงกว้าง
- จัดกิจกรรมให้ความรู้ ความเข้าใจ และปลูกจิตสำนึกด้านความปลอดภัยให้กับชุมชนรอบโรงกลั่น โดยเฉพาะ โรงเรียนและคอนโดมิเนียม ด้วยการอบรมความรู้เรื่องการอพยพ ดับเพลิง และการปฐมพยาบาลเบื้องต้น รวมถึงติดตั้งระบบสื่อสารและเตือนภัยในชุมชนอย่างทั่วถึง

นอกจากนี้ ในการกำกับดูแลธุรกิจที่ดำเนินการโดยบริษัทร่วมทุน บริษัทฯ ยังได้ทำการติดตามและเฝ้าระวังความเสี่ยงที่มีโอกาสเกิดและส่งผลกระทบต่อชุมชนในแต่ละพื้นที่ เพื่อป้องกันไม่ให้ชุมชนหรือสังคมในพื้นที่นั้น ๆ ได้รับความเดือดร้อนหรือผลกระทบจากกระบวนการผลิตหรือปฏิบัติงาน เช่น การเฝ้าระวังความเสี่ยงด้านการจัดการน้ำเสีย และดำเนินการจัดกิจกรรม CSR กับชุมชนรอบข้างต่อเนื่อง เป็นต้น โดยคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทั้งองค์กรทำหน้าที่ในการติดตามผลการดำเนินงานตลอดปี

#### **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ สิ่งแวดล้อม ผู้มาตรการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก**

เนื่องจากการดำเนินงานทางธุรกิจที่อาจส่งผลกระทบต่อภาวะโลกร้อน บริษัทฯ ได้บริหารจัดการโดยมุ่งเน้นการเป็นส่วนหนึ่งในการลดใช้พลังงาน ลดสาเหตุและปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ และก๊าซเรือนกระจก ดังนี้

- แสดงความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจคาร์บอนต่ำ เป็นผู้นำการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน มีการเพิ่มสัดส่วนธุรกิจสีเขียวอย่างต่อเนื่องเพื่อลดการปล่อยคาร์บอน รวมถึงเป็นผู้ก่อตั้ง Carbon Markets Club เพื่อส่งเสริมการซื้อขายคาร์บอนเครดิต
- ตั้งเป้าหมายเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ในปีพ.ศ. 2573 (ค.ศ. 2030) และปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero GHG Emissions) ในปี 2593 (ค.ศ. 2050)
- นำก๊าซธรรมชาติมาใช้ผลิตไฟฟ้าและไอน้ำในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงหลักในกระบวนการกลั่นน้ำมัน ทดแทนการใช้ น้ำมันเตา เพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานของโรงกลั่น และลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์
- บริษัทฯ ร่วมบรรเทาปัญหาหมอกควันและ PM 2.5 โดยจำหน่ายน้ำมันลดฝุ่น ด้วยการผลิตน้ำมันดีเซลที่มีค่ากำมะถันลดลงถึง 5 เท่า โดยมีกำมะถันต่ำกว่า 10 PPM ซึ่งการปรับลดปริมาณ

กัมมะถันจะสามารถช่วยลดปัญหาฝุ่นละอองจากการเผาไหม้และช่วยลดก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ได้ออกจำหน่ายในพื้นที่กรุงเทพมหานครในช่วงมีวิกฤตฝุ่นควัน

- ปรับรูปแบบการใช้ทรัพยากรในการดำเนินธุรกิจผ่านกลยุทธ์ 3R ด้วยการลดการใช้ การใช้ซ้ำ และการนำกลับมาใช้ใหม่ (Reduce, Reuse และ Recycle) เน้นความสำคัญด้านการทำธุรกิจที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมอย่างยั่งยืน เช่น การรับบริจาคขวดพลาสติกที่สถานีบริการ เพื่อนำไปผลิตผลิตภัณฑ์เพื่อสังคม โครงการนำแก๊สลอนน้ำมันเครื่องที่จำหน่ายแล้วกลับมาผ่านกระบวนการรีไซเคิล เพื่อให้ได้เม็ดพลาสติกและนำกลับมาใช้ในการผลิตแก๊สลอนน้ำมันเครื่องใหม่อีกครั้ง เพื่อเป็นการรักษาคุณค่าของทรัพยากร ลดการสร้างขยะ ส่งเสริมการใช้ทรัพยากรหมุนเวียนให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และชุมชนอย่างยั่งยืน
- ลดการใช้พลาสติกในกิจกรรมของธุรกิจเสริม (Non-Oil) ลดการใช้บรรจุภัณฑ์พลาสติกโดยใช้ฝาเครื่องดื่มเย็นเป็นรูปแบบยกดื่มเพื่อลดการใช้หลอด รวมถึงปรับใช้บรรจุภัณฑ์จากพลาสติกที่สามารถย่อยสลายได้ตามธรรมชาติ (Bio-cup) มาอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งได้เชิญชวนลูกค้าสะสมแก้วใช้แล้วมาแลกเป็นส่วนลด และได้ส่งมอบแก้วย่อยสลายได้ให้กรมป่าไม้ผ่านโครงการ “แก้วเพาะกล้า” แล้วกว่า 1 ล้านใบ
- โครงการ “ขยะกำพร้าว้าสัญจร” บริษัทฯ เดินหน้าดูแลสิ่งแวดล้อมและความยั่งยืนในสังคมอย่างต่อเนื่อง สนับสนุนการบริหารจัดการขยะตามแนวทางเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) ลดขยะตั้งแต่ต้นทาง เพื่อช่วยลดผลกระทบต่อสังคมจากปริมาณขยะถูกทิ้งในบ่อ สนับสนุนการจัดการขยะอย่างถูกวิธี และลดปริมาณมลพิษทางอากาศจากการฝังกลบ โดยร่วมเป็นพันธมิตรสนับสนุนการดูแลสิ่งแวดล้อม ผ่านการเปิดพื้นที่สถานีบริการน้ำมันเป็นจุดรับขยะกำพร้าว้า โดยในปี 2565 มีปริมาณขยะกำพร้าว้าจากการบริจาคผ่านสถานีบริการในกรุงเทพฯ รวมกว่า 65 ตัน และบริษัทฯ ยังร่วมเป็นหนึ่งใน 14 พันธมิตรในโครงการ “เก็บกล่องสร้างบ้าน” รับเป็นช่องทางบริจาคกล่องเครื่องดื่มไปรีไซเคิล โดยจะรีไซเคิลไปทำวัสดุก่อสร้างบ้านประเภทต่าง ๆ อาทิ แผ่นหลังคา (Eco Roof) วงกบไม้สังเคราะห์ (Eco Door Frame) ไม้เทียมสังเคราะห์อีโค (Eco Wood) และ อีโค บ릭 (Eco Brick) เพื่อให้มูลนิธิอาสาเพื่อนพึ่ง (ฯลฯ) ยามยาก สภากาชาดไทย นำไปมอบให้แก่ประชาชนที่ประสบปัญหาด้านที่อยู่อาศัยจากภัยธรรมชาติ ผู้ที่ขาดแคลน ผู้ที่ประสบปัญหาด้านที่อยู่อาศัยต่อไป

### ความเสี่ยงจากภาวะการขาดแคลนน้ำ

วิกฤตน้ำเป็นความเสี่ยงของโลกในอนาคต ด้วยภาวะโลกร้อนส่งผลต่อความไม่แน่นอนของปริมาณทรัพยากรน้ำ ประกอบกับประชากรที่เพิ่มขึ้นทำให้ความต้องการใช้ทรัพยากรน้ำในการอุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้นด้วย บริษัทฯ จึงเห็นความสำคัญในการบริหารจัดการกระบวนการผลิตเพื่อลดการใช้ทรัพยากรน้ำ ดังนี้

- ติดตามเฝ้าระวังความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากภูมิอากาศเปลี่ยนแปลง ได้แก่ สถานการณ์น้ำแล้ง เช่น ติดตามข้อมูล และเฝ้าระวังสถานการณ์น้ำ จากการประสานครหลวงรายวัน เพื่อประเมินความเสี่ยงจากภาวะการขาดแคลนน้ำที่อาจส่งผลกระทบต่อกระบวนการผลิต การจัดหาแหล่งน้ำสำรองกรณีฉุกเฉินเพื่อใช้ทดแทนในกระบวนการผลิตหากเกิดความเสี่ยงต่อการขาดแคลนน้ำ การกำหนดมาตรการเฝ้าระวังและรับมือความเสี่ยงจากการลดระดับของน้ำในแม่น้ำเจ้าพระยา ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการเดินทางเรือ เป็นต้น ทั้งนี้ โดยระมัดระวังไม่ให้เกิดผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำแล้งเช่นเดียวกัน นอกจากนี้ ยังได้มีการเฝ้าระวังสถานการณ์น้ำท่วม เช่น การจัดทำมีการติดตามและเฝ้าระวังระดับน้ำในแม่น้ำสายหลักในช่วงฤดูฝน การตรวจสอบความพร้อมของอุปกรณ์ป้องกันน้ำท่วมในพื้นที่ที่มีความเสี่ยง เป็นต้น โดยได้จัดทำแผนบริหารความเสี่ยงรองรับตามโอกาสเกิดและระดับความรุนแรง เพื่อสร้างความมั่นใจว่าธุรกิจจะสามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง
- ปี 2565 สามารถลดปริมาณน้ำ (Reduce) จากการใช้กระบวนการปรับปรุงคุณภาพน้ำประปาด้วยระบบกรองละเอียดระดับไมครอน (Micro-filtration System) ระบบรีเวอร์สออสโมซิส (Reverse Osmosis System) การนำน้ำกลับมาใช้ซ้ำ (Reuse) จากการนำน้ำควบแน่น (Condensate water) และน้ำที่ผ่านการไต่กัมมะถันออก (Stripped water) กลับมาใช้ในกระบวนการผลิตได้อีก 1,290,335 ลูกบาศก์เมตร โดยประมาณ และนำน้ำที่ผ่านการบำบัดจากหน่วยบำบัดน้ำทิ้ง เข้ามาปรับปรุงคุณภาพด้วยระบบรีเวอร์สออสโมซิส (Reverse Osmosis System) เพื่อนำกลับมาใช้ใหม่ (Recycle) ได้อีก 203,167 ลูกบาศก์เมตร จากมาตรการ 3Rs ทั้งหมดเทียบเท่าการใช้น้ำทั้งสิ้น 4,120 คริวเรือน
- นอกจากนี้ในปี 2565 บริษัทฯ ได้มีการประเมิน Water Stress ผ่าน Program AQUEDUCT พบว่า ตามพื้นที่โรงกลั่นน้ำมันบางจากอยู่ในพื้นที่ Medium-high (20-40%) ซึ่งตามนิยามถือว่ายังไม่ได้อยู่ในพื้นที่ที่เรียกว่า มีความตึงเครียดของน้ำอย่างมีนัยสำคัญ
- ปรับปรุงหน่วยหล่อเย็นภายในโรงกลั่นน้ำมันเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานพร้อมทั้งลดการสูญเสีย น้ำจากระบบหล่อเย็น ส่งผลให้ลดการใช้น้ำจากการประปา
- ส่งเสริมให้บริษัทในเครือลดการใช้น้ำในกระบวนการผลิต เริ่มจากกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพได้นำน้ำจากกระบวนการผลิตกลับมาใช้ใหม่ นอกจากนี้ ยังได้จัดทำโครงการชุดบ่อน้ำดิบเพื่อสำรองน้ำไว้ใช้ในพื้นที่โรงงานเพิ่มเติม

### การส่งเสริมวัฒนธรรม

การพัฒนาสังคมถือเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารกิจการของบริษัทฯ โดยได้ถูกกำหนดไว้ในวัฒนธรรมองค์กรและวัฒนธรรมพนักงานในการที่จะเข้าไปมีส่วนร่วมในการพัฒนาสังคมให้เกิดความยั่งยืน



- บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญในการดูแลสิ่งแวดล้อมและสังคมเป็นวัฒนธรรมขององค์กร รวมถึงได้กำหนดนโยบายความผิชอบทางธุรกิจต่อการเคารพสิทธิมนุษยชนเพื่อเป็นแนวทางในการปฏิบัติให้แก่ คณะกรรมการบริษัท ผู้บริหาร รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ โดยยึดมั่นต่อการปฏิบัติตามข้อตกลงโลก (UN Global Compact) แนวทางสากลด้านความรับผิดชอบต่อสังคม (ISO 26000) ปฏิญญาสากลว่าด้วยสิทธิมนุษยชน (Universal Declaration of Human Right: UDHR) หลักการชี้แนะว่าด้วยธุรกิจและสิทธิมนุษยชนแห่งสหประชาชาติ (United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights: UNGP) และหลักการแห่งการเสริมสร้างศักยภาพและพลังของผู้หญิง (Women’s Empowerment Principles WEPs) เพื่อเป็นต้นแบบองค์กรธุรกิจที่จะเติบโตอย่างต่อเนื่องและสร้างการมีส่วนร่วมเพื่อความเท่าเทียมและทั่วถึง
- บริษัทฯ ได้จัดโครงการ “อ่านเขียน เรียนสนุก ปั่นเด็กจิว เป็นเด็กแจ๋ว” ต่อเนื่องเป็นรุ่นที่ 3 จากการทำที่บริษัทฯ เล็งเห็นถึงความสำคัญของปัญหาเยาวชนอ่านไม่ออก เขียนไม่ได้ ซึ่งเป็นปัญหาสำคัญของประเทศและยังต้องการการแก้ไขอย่างต่อเนื่อง โครงการเป็นการดำเนินงานภายใต้ มูลนิธิใบไม้ปันสุข โดยมี คุณครูก้อย - ในดวงตา ปทุมสูติ จากศูนย์เรียนรู้ทุ่งสักอาศรม เป็นวิทยากรผู้ดำเนินการอบรมแก่คณะครูในระดับชั้นประถมศึกษาปีที่ 1 จาก 51 โรงเรียนในทุกภาคทั่วประเทศ กว่า 150 คน เพื่อพัฒนาครูให้มีความรู้ความเข้าใจในกระบวนการสอน พร้อมแนวทางการจัดห้องเรียน การวัดพื้นฐานทักษะภาษาไทยของนักเรียน เป็นต้น เพื่อให้การบริหารจัดการการเรียนการสอนประสบผลสำเร็จตามวัตถุประสงค์ นับเป็นการช่วยแก้ปัญหาอ่านไม่ออกเขียนไม่ได้ของประเทศ และยังคงตอบโจทย์เป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของสหประชาชาติ (United Nation Sustainable Development Goals) ข้อ 4 เรื่อง การศึกษาที่เท่าเทียมด้วย
- โครงการ “ดนตรีปันสุข” จัดขึ้นเพื่อแบ่งผลกระทบต่อกลุ่มนักดนตรี นักร้องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส โควิด 19 (COVID-19) โดยเปิดพื้นที่ป๊อบบางจากและสนับสนุนค่าใช้จ่ายทั้งหมดให้เหล่าศิลปินหมูนเวียนกันมาแสดงดนตรี แบ่งปันความสุขผ่านเสียงเพลงให้กับลูกค้าที่มาใช้บริการในป๊อบบางจาก โดยได้จัดหานักร้อง นักดนตรี ผ่านสมาคมดนตรีแห่งประเทศไทย และได้สนับสนุนค่าใช้จ่ายให้นักดนตรีที่เข้าร่วมโครงการกว่า 400 คน
- “แก้วเพาะกล้า” เป็นอีกกิจกรรมที่บริษัทฯ ขอรับคืนแก้วเครื่องดื่มอินทนิลย่อยสลายได้ จากเพื่อนพนักงานกลุ่มบริษัทฯ และลูกค้าร้านอินทนิลทั่วประเทศ และไปมอบให้กรมป่าไม้ สำหรับนำไปเพาะชำต้นกล้าไม้ ทดแทนการใช้ถุงพลาสติกดำ เพื่อลดการสร้างขยะ เพิ่มพื้นที่สีเขียว

## 2) การบริหารความเสี่ยงโครงการลงทุน

นอกจากการพิจารณาถึงความสอดคล้องของทิศทางกลยุทธ์องค์กร และผลตอบแทนของธุรกิจแล้ว การบริหารความเสี่ยงของโครงการลงทุนนับเป็นเรื่องสำคัญและจำเป็นอย่างยิ่งต่อการดำเนินธุรกิจ จึง

กำหนดให้ทุกโครงการลงทุนจะต้องมีการวิเคราะห์ความเสี่ยงโครงการให้ชัดเจนอย่างเป็นระบบในแต่ละช่วงระยะเวลาในการดำเนินโครงการ ดังนี้

- ความเสี่ยงในช่วงพัฒนาโครงการ (Development Phase Risk)
- ความเสี่ยงในช่วงก่อสร้างโครงการ (Construction Phase Risk)
- ความเสี่ยงในช่วงดำเนินโครงการ (Operation Phase Risk) ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ ด้านการเงินและภาษีตามนโยบายภาษีของประเทศที่ลงทุน ด้านธุรกิจ และด้านชื่อเสียง
- ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ (Natural Disaster Risk)

ทั้งนี้ ได้กำหนดให้โครงการลงทุนที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ต้องได้รับความเห็นชอบแผนบริหารความเสี่ยงจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทั้งองค์กร เพื่อสร้างความมั่นใจได้ว่าธุรกิจนั้นมีการบริหารจัดการความเสี่ยงที่เหมาะสม ไม่ส่งผลกระทบต่อชุมชน สิ่งแวดล้อม รวมทั้งสามารถบรรลุเป้าหมายตามที่บริษัทฯ กำหนด โดยในปี 2565 คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทั้งองค์กรได้อนุมัติ ให้ข้อเสนอแนะและข้อสังเกตต่อประเด็นการจัดทำแผนจัดการความเสี่ยง โครงการร่วมทุนจัดตั้ง BSGF เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน

### 3) การบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ (Business Continuity Management: BCM)

เพื่อสร้างความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ จะสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องแม้เกิดวิกฤต บริษัทฯ จึงได้นำระบบการบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจมาประยุกต์ใช้ โดยบริษัทฯ มุ่งเน้นการเตรียมความพร้อมทั้งในด้านกลยุทธ์ กระบวนการ และทรัพยากร โดยได้รับการรับรองมาตรฐานการบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ ISO 22301 ครอบคลุมสำนักงานใหญ่ โรงกลั่นน้ำมันบางจากและศูนย์จ่ายน้ำมันบางจาก สำนักงานธุรกิจภาคกลางและศูนย์จ่ายน้ำมันบางปะอินตั้งแต่ปี 2556 ซึ่งเป็นการรับรองว่าบริษัทฯ มีระบบในการเตรียมพร้อมรองรับภาวะวิกฤต และบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจให้มีประสิทธิภาพตามมาตรฐานสากล และสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้มีส่วนได้เสียว่าบริษัทฯ จะสามารถดำเนินธุรกิจ รับมือต่อเหตุการณ์วิกฤต และส่งมอบผลิตภัณฑ์ได้อย่างต่อเนื่อง

ในปี 2565 ทั่วโลกยังมีความท้าทายในหลายด้าน โดยเฉพาะ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังต้องใช้เวลาและมีความไม่แน่นอนสูง จากสงครามรัสเซีย ยูเครน บริษัทฯ ได้ปรับการดำเนินงานเพิ่มชนิดน้ำมันเพื่อให้มียืดหยุ่นในการจัดหา รองรับสถานการณ์ที่อุปทานดั้งเดิมของน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ เตรียมการจัดหาวงเงินเครดิตการค้าให้เพียงพอรองรับสถานการณ์ราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นรวมถึงการออกหุ้นกู้เพื่อเตรียมความพร้อมสภาพคล่องทางการเงิน สำหรับความเสี่ยงการเกิดน้ำท่วม บริษัทฯ ได้มีการติดตามสถานการณ์ระดับน้ำอย่างใกล้ชิด รวมถึงเตรียมความพร้อมตามแผนบริหารภาวะวิกฤตกรณีเกิดอุทกภัยในพื้นที่ปฏิบัติงานและสถานีบริการน้ำมัน

14.3 ประมาณการทางการเงินในปีปัจจุบัน (ถ้ามี) โดยระบุถึงข้อสมมติฐานทางการค้า เศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และสอบทานตัวเลขโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่าประมาณการผลการดำเนินงานได้จัดทำขึ้นด้วยความระมัดระวัง

- ไม่มี -

14.4 รายชื่อคณะกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้น 10 รายแรก

(ก) รายชื่อคณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 7 มีนาคม 2566

| รายชื่อ                     | ตำแหน่ง  |
|-----------------------------|--|
| 1. นาย พิชัย ชุณหวิชัย      | ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ  |
| 2. นาย สุเทพ วงศ์วรเศรษฐ    | รองประธานกรรมการ   |
| 3. นาย ชัยวัฒน์ โควาวิสารัช | ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทบางจากและกรรมการผู้จัดการใหญ่, กรรมการ |
| 4. นาย จำเริญ โพธิยอด       | กรรมการ  |
| 5. นาย บุญชอบ สุทธมนัสวงษ์  | กรรมการ  |
| 6. นาย ชาญวิทย์ นาคบุรี     | กรรมการ  |
| 7. พลเอก ทรงวิทย์ หนุณภักดี | กรรมการอิสระ   |
| 8. พล.ต.ท. ชัยวัฒน์ โชติมา  | กรรมการอิสระ   |
| 9. พล.ต.ท. สำราญ นวลมา      | กรรมการอิสระ   |
| 10. นาย ประเมธี วิมลศิริ    | กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ                                       |
| 11. นาย ประสงค์ พูนธเนศ     | กรรมการอิสระ   |
| 12. นาง ปรีศนา ประหารข้าศึก | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ   |
| 13. นาย อัมพร จารุจินดา     | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ   |
| 14. นาย เชาวลิศ เอกบุตร     | กรรมการอิสระ   |
| 15. นาย นรินทร์ กัลยาณมิตร  | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ   |

(ข) รายชื่อผู้บริหาร ณ วันที่ 7 มีนาคม 2566

| รายชื่อ                    | ตำแหน่ง  |
|----------------------------|--|
| 1. นายชัยวัฒน์ โควาวิสารัช | ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทบางจากและกรรมการผู้จัดการใหญ่ กรรมการที่เป็นผู้บริหาร กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม |
| 2. นายสมชัย เตชะวณิช       | ประธานเจ้าหน้าที่การตลาด และรองกรรมการผู้จัดการใหญ่ กลุ่มธุรกิจการตลาด   |
| 3. นายปฏิวัติ ทิวะสะศิริ   | ประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ-โรงกลั่น   |

| รายชื่อ                            | ตำแหน่ง  |
|------------------------------------|--|
|                                    | กลุ่มธุรกิจ โรงกลั่นและการค้าน้ำมัน  |
| 4. นายโชคชัย อัครวิมลฤกษ์          | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่<br>กลุ่มงานบริหารและพัฒนาศักยภาพองค์กร                     |
| 5. นายกิตติพงษ์ ลิ้มสุวรรณโรจน์    | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่<br>ปฏิบัติหน้าที่ที่บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน)          |
| 6. นายภูวดล สุนทรวิภาต             | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่<br>ปฏิบัติหน้าที่ที่บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)          |
| 7. นายธรรมรัตน์ ประยูรสุข          | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ กลุ่มธุรกิจ โรงกลั่นและการค้าน้ำมัน                        |
| 8. นายบัณฑิต ทรธยาไพบูลย์          | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่<br>กลุ่มงานยุทธศาสตร์และบริหารความยั่งยืนกลุ่มบริษัทบางจาก |
| 9. นางสาวภัทรภรณี ชินกุลกิจนิวัฒน์ | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ กลุ่มงานบัญชีและการเงิน                                    |

(ค) รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันที่ 7 มีนาคม 2566 (อ้างอิงจากข้อมูลของบริษัทฯ ที่เปิดเผยบนเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ล่าสุด)

| รายชื่อผู้ถือหุ้น   | จำนวนหุ้น   | ร้อยละ |
|---|-------------|--------|
| 1. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด                             | 220,159,810 | 15.99  |
| 2. สำนักงานประกันสังคม                                      | 198,441,397 | 14.41  |
| 3. กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ.เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) | 136,586,300 | 9.92   |
| 4. กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ.กรุงไทย จำกัด (มหาชน)   | 136,586,300 | 9.92   |
| 5. กระทรวงการคลัง   | 65,543,767  | 4.76   |
| 6. South East Asia UK (Type C) Nominees Limited             | 46,910,698  | 3.41   |
| 7. บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)                  | 24,154,700  | 1.75   |
| 8. นาง สมทรง ลาภานันต์รัตน์                                 | 22,373,700  | 1.62   |
| 9. State Street Europe Limited                              | 12,956,721  | 0.94   |
| 10. Morgan Stanley & Co. International PLC                  | 9,756,300   | 0.71   |

#### 14.5 ข้อมูลอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ (ถ้ามี)

ณ วันที่เอกสารฉบับนี้เปิดเผย ไม่มีข้อมูลอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ไม่ได้ระบุไว้ในสารสนเทศฉบับนี้ ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พิจารณาข้อมูลของกลุ่มบริษัทเอสโซ่ ปัจจัยความเสี่ยงต่าง ๆ และข้อพิพาททางกฎหมายตามที่ได้เปิดเผยไว้ในสารสนเทศฉบับนี้ และตามแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีฉบับล่าสุด รวมไปถึงงบการเงินของเอสโซ่ จากเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) เพิ่มเติม

### 15. มาตรการป้องกันความขัดแย้งทางประโยชน์ระหว่างบริษัทฯ และเอสโซ่

#### 15.1 ความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการดำเนินธุรกิจในอนาคต

ถึงแม้ว่าทั้งบริษัทฯ และเอสโซ่จะประกอบธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน อย่างไรก็ตาม การประกอบธุรกิจดังกล่าวนี้มีกลไกและขั้นตอนการปฏิบัติงานที่มีการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ดังต่อไปนี้

สำหรับการประกอบธุรกิจโรงกลั่น ทั้ง 2 บริษัทเป็นผู้ประกอบธุรกิจโรงกลั่นในประเทศไทย โดยมีการจัดหาน้ำมันดิบที่แตกต่างกันโดยสิ้นเชิงเนื่องจากเทคโนโลยีและการออกแบบโรงกลั่นของทั้ง 2 บริษัทที่แตกต่างกัน โรงกลั่นแห่งหนึ่งจำเป็นต้องใช้น้ำมันดิบ low sulfur ซึ่งสามารถจัดหาได้ในประเทศไทยหรือเอเชียฝั่งตะวันออกไกล (Far East) ในขณะที่โรงกลั่นอีกแห่งหนึ่งต้องใช้น้ำมันดิบ high sulfur ที่ต้องจัดหาจากเอเชียฝั่งตะวันออกกลาง (Middle East) นอกจากนี้ ผลผลิตกันที่ได้จากการกลั่นของทั้ง 2 โรงกลั่นก็มีความแตกต่างกัน นอกจากประเด็นดังกล่าวแล้ว ผลผลิตกันที่ได้จากการกลั่นจากทั้ง 2 โรงกลั่นก็ต้องเป็นไปตามข้อกำหนดหรือกฎเกณฑ์ที่หน่วยงานภาครัฐกำหนดไว้ทั้งคู่ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของประสิทธิภาพในการกลั่นของเอสโซ่จะช่วยให้บริษัทฯ มีปริมาณน้ำมันที่จะขายให้แก่กลุ่มลูกค้าทั่วไปมากขึ้น เนื่องจากในปัจจุบันปริมาณน้ำมันที่ผลิตได้ยังไม่เพียงพอและต้องอาศัยการนำเข้าจากผลิตภัณฑ์จากต่างประเทศเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค สำหรับโครงสร้างราคาน้ำมันในประเทศไทยจะอ้างอิงจากราคาน้ำมันในประเทศสิงคโปร์ซึ่งจะเคลื่อนไหวตามอุปสงค์และอุปทานของน้ำมันในตลาดโลก ซึ่งหมายความว่ากลไกตลาดจะเป็นตัวกำหนดราคาน้ำมันในประเทศไทย นอกจากนี้ แต่ละโรงกลั่นจะมีสัญญาซื้อขายน้ำมันเป็นของตนเอง ในกรณีที่มือน้ำมันส่วนที่เหลือจะเป็นการขายในประเทศหรือส่งออกไปยังต่างประเทศที่ราคาตลาดซึ่งไม่ได้อยู่ภายใต้การควบคุมของผู้ให้บริการโรงกลั่น

สำหรับฝั่งสถานีบริการ ในท้ายที่สุดสถานีบริการน้ำมันของเอสโซ่จะได้รับการบริหารภายใต้แบรนด์ของบริษัทฯ ซึ่งสุดท้ายผู้ใช้บริการจะเป็นผู้ตัดสินใจเลือกรับบริการจากทำเลที่ตั้ง เนื่องจากแบรนด์และผลิตภัณฑ์ในสถานีบริการจะเป็นมาตรฐานเดียวกัน

#### 15.2 มาตรการสำหรับโครงสร้างการจัดการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

เนื่องจากบริษัทฯ และเอสโซ่ต่างมีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จะดำเนินการให้มีการกำหนดนโยบายเพื่อดูแลการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และเอสโซ่เพื่อป้องกันประเด็นความ

ขัดแย้งทางผลประโยชน์ของบริษัทฯ และเอสโซ่ซึ่งประกอบธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันเช่นเดียวกัน โดยนโยบายดังกล่าวจะกำหนดให้กรรมการของเอสโซ่ที่มีส่วนได้เสียหรืออาจมีส่วนได้เสียกับธุรกรรมใด ๆ (เช่น เป็นกรรมการที่ได้รับการเสนอชื่อโดยบริษัทฯ (ไม่นับรวมกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ)) ไม่อาจเข้าร่วมประชุมและร่วมในการตัดสินใจเกี่ยวกับธุรกรรมดังกล่าว รวมถึงจะไม่มีสิทธิได้รับข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว ดังนั้น การตัดสินใจในธุรกรรมใดๆ ที่อาจมีประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของบริษัทฯ และเอสโซ่นั้นจะเป็นดุลพินิจของกรรมการอิสระ และกรรมการที่ไม่มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ ผู้บริหารของบริษัทฯ ที่เข้าไปปฏิบัติงานที่เอสโซ่ดังกล่าวจะอยู่ภายใต้อำนาจอนุมัติ ควบคุมและการสั่งการตามสายงานเอสโซ่ โดยไม่มีอำนาจอนุมัติการดำเนินงานตามสายงานของบริษัทฯ

อนึ่ง ในระยะเวลา 12 เดือน บริษัทฯ ยังไม่มีแผนสำหรับการดำเนินการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของเอสโซ่ (ซึ่งรวมถึงการเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียนของเอสโซ่) ภายหลังธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นและการทำคำเสนอหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของเอสโซ่เสร็จสมบูรณ์

ทั้งนี้ มาตรการในเรื่องดังกล่าวเป็นเพียงแนวทางการพิจารณาเบื้องต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะดำเนินการในเรื่องดังกล่าวให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของกฎหมายที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องต่อไป

#### **16. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับความพอเพียงของเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ**

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2566 วันที่ 11 มกราคม 2566 ได้พิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการซื้อหุ้นเอสโซ่จากผู้ขายและทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของเอสโซ่ โดยมีมูลค่ากิจการในเบื้องต้น (base enterprise value) 55,500 ล้านบาทและมีกลไกการปรับราคาซื้อขายหุ้นตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้น โดยหากปรับราคาซื้อขายโดยอ้างอิงจากงบการเงินสอบทานของเอสโซ่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 จะคิดเป็นมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นในเบื้องต้น 30,608 ล้านบาท หรือ 8.84 บาทต่อหุ้น

เมื่อพิจารณาถึงแหล่งเงินทุนที่จะใช้เข้าทำธุรกรรมดังกล่าว คณะกรรมการบริษัทเห็นว่าบริษัทฯ มีวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติมที่ได้รับจากสถาบันการเงินเพียงพอสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้น การทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดของเอสโซ่ และรวมถึงเพื่อการชำระวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิมของเอสโซ่ (refinance) อีกทั้งบริษัทฯ อาจจะพิจารณาใช้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ ที่มีอยู่บางส่วนเพื่อธุรกรรมในครั้งนี้เช่นกัน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 45,932 ล้านบาท คณะกรรมการบริษัทจึงมีความเห็นว่าธุรกรรมการซื้อขายหุ้นนี้นั้นมีความเหมาะสมและบริษัทฯ มีความสามารถที่จะเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว

## 17. คดีความหรือข้อเรียกร้องที่มีสาระสำคัญซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ

คดีความหรือข้อเรียกร้องที่มีสาระสำคัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มีรายละเอียดดังนี้

1. ตามที่บริษัทแห่งหนึ่ง (“บริษัทลูกหนึ่ง”) มีหนี้ค้างชำระค่าน้ำมันอากาศยานต่อบริษัทฯ และต่อมาบริษัทลูกหนึ่งได้ยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ ซึ่งศาลล้มละลายกลางได้มีคำสั่งให้ฟื้นฟูกิจการและแต่งตั้งผู้ทำแผนเมื่อวันที่ 14 กันยายน 2563 นั้น บริษัทฯ ได้ยื่นขอรับชำระหนี้ต่อเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์สำหรับหนี้ค่าน้ำมันอากาศยานดังกล่าว เป็นเงินจำนวนรวมทั้งสิ้น 31,707,494.94 ดอลลาร์สหรัฐ ในวันที่ 8 ตุลาคม 2563 ต่อมาเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์มีคำสั่งให้บริษัทฯ ได้รับชำระหนี้จำนวน 29,710,516.39 ดอลลาร์สหรัฐ พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี ของต้นเงิน 29,086,460.59 ดอลลาร์สหรัฐ นับแต่วันถัดจากวันศาลมีคำสั่งฟื้นฟูกิจการจนกว่าจะได้รับชำระหนี้เสร็จสิ้น ทั้งนี้ ผู้ทำแผนได้ส่งแผนฟื้นฟูกิจการต่อเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์และมีการจัดประชุมเจ้าหนี้ ซึ่งที่ประชุมเจ้าหนี้ได้มติเห็นชอบต่อแผนฟื้นฟูกิจการเมื่อวันที่ 19 พฤษภาคม 2564 โดยบริษัทฯ ถูกจัดอยู่ในประเภทเจ้าหนี้การค้าซึ่งจะได้รับชำระหนี้เงินต้นคืนโดยไม่ได้รับดอกเบี้ย เป็นรายครึ่งปีต่อเนื่องทั้งหมด 8 งวด (บริษัทลูกหนึ่งชำระหนี้ปีละ 2 งวด) และจะเริ่มได้รับชำระงวดแรกในครึ่งหลังของปี 2567 ตามแผนฟื้นฟูกิจการ และเมื่อวันที่ 15 มิถุนายน 2564 ศาลล้มละลายกลางได้มีคำสั่งเห็นชอบกับแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัทลูกหนึ่งแล้ว
2. เมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2564 หนึ่งในบริษัทย่อยของบริษัทฯ ถูกบริษัทแห่งหนึ่ง (“ผู้เรียกร้อง”) ยื่นคำเสนอข้อพิพาทต่อสถาบันอนุญาโตตุลาการ สำนักอนุญาโตตุลาการ สำนักงานศาลยุติธรรม กล่าวหาว่าบริษัทย่อยนั้นผิดสัญญาจ้างเหมาก่อสร้างโรงกลั่นกลีเซอรินและเรียกค่าเสียหายเป็นจำนวนทุนทรัพย์ 121,183,444.65 บาท บริษัทย่อยจึงได้ยื่นคำคัดค้านและมีข้อเรียกร้องแย้งเรียกค่าเสียหายจากผู้เรียกร้องเป็นจำนวนทุนทรัพย์ 232,147,449.35 บาท ขณะนี้คดีอยู่ระหว่างการพิจารณาของสถาบันอนุญาโตตุลาการฯ ทั้งนี้ บริษัทย่อยยืนยันว่าได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาถูกต้องแล้ว
3. บริษัทฯ ถูกฟ้องเป็นจำเลยเรื่องติดตามเอาทรัพย์สินตามโฉนดที่ดินเลขที่ 2465 ตำบลบางจาก อำเภอพระโขนง กรุงเทพมหานคร โดยบริษัทฯ ถูกเรียกให้รื้อถอนอาคารและที่ดินที่ติดดังกล่าว หากคืนไม่ได้ให้ชดใช้เป็นเงินจำนวน 5,000 ล้านบาท อนึ่ง เมื่อปี 2538 กระทรวงการคลัง กรมธนารักษ์ และบริษัทฯ เคยถูกฟ้องคดีตามโฉนดที่ดินเลขที่ 2465 ดังกล่าว และในปี 2559 ศาลฎีกาได้มีคำพิพากษายกฟ้องโดยพิจารณาว่าที่ดินโฉนด 2465 ได้ถูกน้ำกัดเซาะกลายเป็นแม่น้ำเจ้าพระยาไปหมดแล้ว การฟ้องคดีนี้เป็นการนำโฉนดที่ดิน 2465 ขึ้นมาฟ้องใหม่ โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการต่อสู้คดีและเมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2565 ศาลชั้นต้นได้มีคำพิพากษาให้ยกฟ้องของโจทก์เนื่องจากรับฟังข้อเท็จจริงตามคำพิพากษาศาลฎีกาในคดีก่อนว่าที่ดินโฉนด 2465 ถูกน้ำกัดเซาะกลายเป็นแม่น้ำและตกเป็นสาธารณสมบัติของแผ่นดินไปหมดแล้ว ทั้งนี้ คดีอยู่ระหว่างระยะเวลาการยื่นอุทธรณ์คำพิพากษายกฟ้องในวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566
4. บริษัทฯ และบริษัทย่อย ถูกคู่สัญญายื่นข้อเรียกร้องและเสนอข้อพิพาทให้อนุญาโตตุลาการพิจารณา

อ้างว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อย ผิดสัญญาการลงทุนดังกล่าว เรียกร้องให้บริษัทฯ และบริษัทย่อย ชดใช้เงินจำนวนประมาณ 23,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ และดอกเบี้ยของต้นเงิน รวมถึงค่าเสียหายอื่น ๆ ที่ได้รับ และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อย ยืนยันข้อเท็จจริงว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาที่พิพาท โดยชำระเงินตามจำนวนที่ต้องชำระตามสัญญาโดยชอบแล้ว และได้โต้แย้งข้อเรียกร้องส่วนเกินและไม่เป็นธรรม และดำเนินการแต่งตั้งอนุญาโตตุลาการเพื่อดำเนินการระงับข้อพิพาทตามขั้นตอนแล้ว

## 18. สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่สำคัญของบริษัทฯ ในช่วงระยะเวลา 2 ปี

### **สัญญาซื้อขายไบโอดีเซล**

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายน้ำมัน ไบโอดีเซลกับบริษัทย่อยทางอ้อมแห่งหนึ่ง สัญญามีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือนเมษายน 2561 จนถึงเดือนตุลาคม 2570 และจะมีผลบังคับใช้ต่อไปโดยไม่มีระยะเวลาสิ้นสุด หากไม่มีฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งบอกเลิกสัญญาล่วงหน้าตามข้อกำหนดในสัญญา โดยบริษัทฯ จะซื้อน้ำมัน ไบโอดีเซลในปริมาณที่เฉลี่ยทั้งปีเป็นจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 ของกำลังการผลิตไบโอดีเซลสูงสุดของบริษัทย่อยทางอ้อม โดยราคาซื้อขายเป็นราคาอ้างอิงราคาตลาดที่กำหนดในสัญญา

### **สัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพ**

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพกับบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง สัญญามีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือนเมษายน 2561 จนถึงเดือนตุลาคม 2570 และจะมีผลบังคับใช้ต่อไปโดยไม่มีระยะเวลาสิ้นสุด หากไม่มีฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งบอกเลิกสัญญาล่วงหน้าตามข้อกำหนดในสัญญา โดยบริษัทฯ จะซื้อเอทานอลแปลงสภาพจากบริษัทย่อยดังกล่าวในปริมาณที่เฉลี่ยทั้งปีเป็นจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของปริมาณผลิตภัณฑ์ที่บริษัทย่อยในกลุ่มเดียวกันของบริษัทผลิตได้ต่อปี โดยราคาซื้อขายเป็นราคาอ้างอิงราคาตลาดที่กำหนดในสัญญา

### **สัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์น้ำมัน**

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์น้ำมันกับบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง โดยบริษัทฯ จะซื้อผลิตภัณฑ์น้ำมันในปริมาณและราคาภายใต้เงื่อนไขข้อผูกพันที่กำหนดในสัญญา

### **สัญญาให้สิทธิดำเนินการสถานีบริการน้ำมัน**

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้สิทธิดำเนินการสถานีบริการน้ำมัน รวมทั้งสิทธิดำเนินการธุรกิจอันเกี่ยวเนื่องภายในเขตสถานีบริการและการซื้อขายผลิตภัณฑ์น้ำมันกับบริษัทย่อยแห่งหนึ่งเป็นระยะเวลา 5 ปี โดยราคาค่าสิทธิดำเนินการและราคาซื้อขายเป็นราคาที่กำหนดในสัญญา



### **สัญญาให้สิทธิดำเนินการร้านค้า**

บริษัทฯ ได้ทำสัญญากับบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง โดยให้สิทธิดำเนินการร้านค้าภายในสถานีบริการน้ำมันบาง จากหลายแห่ง ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทเป็นระยะเวลา 5 ปี โดยอัตราที่เรียกเก็บเป็นไปตามที่กำหนดใน สัญญา

### **สัญญาจ้างบริหารงานระบบงานสารสนเทศ**

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาจ้างงานบริการด้านสารสนเทศกับบริษัทย่อยและบริษัทย่อยทางอ้อมหลายแห่ง มีการ ทบทวนสัญญาใหม่ทุก ๆ ปี โดยบริษัทฯ มีหน้าที่บริหารจัดการงานด้านระบบงานสารสนเทศ การบริหารจัดการ โครงสร้างระบบ ดูแลรักษาและปรับปรุงระบบ และการให้คำปรึกษา อัตราค่าจ้างบริหารเป็นไปตามข้อกำหนดใน สัญญา

### **สัญญาจ้างบริหารงาน**

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาจ้างบริหารงานกับบริษัทย่อยและบริษัทย่อยทางอ้อมหลายแห่งเพื่อบริหารงาน ทั่วไปเป็นระยะเวลา 1 ถึง 3 ปี โดยบริษัทฯ ต้องจัดหาบุคลากรเข้าไปบริหารจัดการงานให้เป็นไปตามระบบ โดย การปฏิบัติงานเป็นไปตามที่บริษัทย่อยกำหนด อัตราค่าจ้างบริหารเป็นไปตามข้อกำหนดในสัญญา

### **สัญญาให้เช่าที่ดิน**

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้เช่าที่ดินกับบริษัทย่อย เพื่อให้บริษัทย่อยดังกล่าวใช้เป็นที่ตั้งของ โครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ อำเภอบางปะอิน 38 เมกะวัตต์ และเพื่อวัตถุประสงค์อื่นที่เกี่ยวข้อง โดยสัญญามีผล บังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2558 ถึง 30 พฤศจิกายน 2580 รวมระยะเวลา 22 ปี อัตราค่าเช่าเป็นไปตามที่กำหนด ในสัญญา

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้เช่าที่ดินเพิ่มกับบริษัทย่อย เพื่อวัตถุประสงค์ที่เกี่ยวข้องสำหรับ โครงการผลิตไฟฟ้า จากเซลล์แสงอาทิตย์ของบริษัทย่อยดังกล่าว โดยสัญญามีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2559 ถึง 30 พฤศจิกายน 2580 รวมระยะเวลา 21 ปี 2 เดือน อัตราค่าเช่าเป็นไปตามที่กำหนดในสัญญา

### **สัญญาร่วมพัฒนาพื้นที่**

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้สิทธิดำเนินการกับบริษัทย่อยแห่งหนึ่งในการเข้าดำเนินธุรกิจภายในสถานีบริการ น้ำมัน เพื่อให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้การดำเนินงานของบริษัทย่อย เป็นระยะเวลาไม่เกิน 20 ปี โดย บริษัทย่อยดังกล่าวตกลงชำระค่าสิทธิดำเนินการในราคาที่ตกลงกันในสัญญา

### สัญญาจ้างบริการจัดหาและบริหารจัดการบุคลากร

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาจ้างบริการจัดหาพนักงานกับบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง เพื่อให้บริษัทย่อยจัดหาพนักงานให้แก่บริษัทฯ โดยบริษัทตกลงชำระค่าบริการในราคาที่ตกลงกันในสัญญา โดยสัญญามีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2564 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2566 รวมระยะเวลา 2 ปี 3 เดือน

### สัญญาบริการขนส่งน้ำมัน

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาขนส่งน้ำมันกับบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง โดยบริษัทดังกล่าวจะบริการขนส่งผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงผ่านทางท่อไปยังท่าอากาศยานดอนเมืองและท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ และบริการขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมไปยังศูนย์จ่ายน้ำมันบางปะอิน สัญญาดังกล่าวสิ้นสุดในเดือนธันวาคม 2584

### สัญญาเงินให้กู้ยืม

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้กู้ยืมเงินโดยไม่มีหลักประกันแก่บริษัท กรุงเทพขนส่งเชื้อเพลิงทางท่อและโลจิสติกส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัท ในวงเงินรวม 810 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมดังกล่าวมีกำหนดชำระคืนอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขตามข้อกำหนดในสัญญา

19. ผลประโยชน์หรือรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ บริษัทย่อย กรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไปตามที่ปรากฏในงบการเงินของปีที่ผ่านมาจนถึงไตรมาสล่าสุด

รายการระหว่างกันกับบริษัทย่อย กิจกรรมที่ควบคุมร่วมกัน บริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ปี 2564 และปี 2565 ที่ผ่านมามีดังนี้

- 19.1 รายการขายสินค้าและบริการ เป็นรายการที่บริษัทฯ ขายสินค้าและให้บริการแก่บริษัทย่อย กิจกรรมที่ควบคุมร่วมกัน บริษัทร่วม และบริษัทอื่นที่เกี่ยวข้องกัน

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง   | ปี 2564   | ปี 2565   | ความสัมพันธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 |         |                                     |
|-----------------------|-----------|-----------|---|---------|-------------------------------------|
|                       | (ล้านบาท) |           | ถือหุ้นโดย  | สัดส่วน | บริหารโดย                           |
| <b>บริษัทย่อย</b>     |           |           |   |         |                                     |
| บจก.บางจากกรีนเนท     | 27,749.01 | 37,049.06 | บริษัทฯ   | 49.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ<br>ไปเป็นกรรมการ |
| BCP Trading Pte, Ltd. | 15,702.55 | 22,285.81 | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ<br>ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บางจากกรีเทล      | 21.21     | 25.85     | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ<br>ไปเป็นกรรมการ |

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง                   | ปี 2564   | ปี 2565 | ความสัมพันธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 |         |                                     |
|---------------------------------------|-----------|---------|---|---------|-------------------------------------|
|                                       | (ล้านบาท) |         | ถือหุ้นโดย  | สัดส่วน | บริหารโดย                           |
| บจก.บีบีจีไอ ไบโอ ดีเซล               | -         | 31.18   | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 70.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ<br>ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บีบีจีไอ ไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) | 2.31      | 6.01    | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 85.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ<br>ไปเป็นกรรมการ |
| บมจ.บีบีจีไอ ไบโอเอทานอล              | 0.79      | 3.57    | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ<br>ไปเป็นกรรมการ |
| <b>บริษัทร่วม</b>                     |           |         |   |         |                                     |
| บมจ.อุบล ไบโอ เอทานอล                 | 14.15     | -       | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 12.39   | มีตัวแทนของบริษัทฯ<br>ไปเป็นกรรมการ |
|                                       |           |         |   |         |                                     |

19.2 รายการซื้อสินค้าและบริการเป็นรายการที่บริษัทฯ ซื้อสินค้าและ/หรือบริการจาก บริษัทย่อย  
กิจการที่ควบคุมร่วมกัน บริษัทร่วม และบริษัทอื่นที่เกี่ยวข้องกัน

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง                                    | ปี 2564   | ปี 2565   | ความสัมพันธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 |         |                                      |
|--|-----------|-----------|---|---------|--------------------------------------|
|  | (ล้านบาท) |           | ถือหุ้นโดย  | สัดส่วน | บริหารโดย                            |
| <b>บริษัทย่อย</b>                                      |           |           |   |         |                                      |
| BCP Trading Pte, Ltd.                                  | 29,642.14 | 76,579.06 | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| BBGI   | 0.67      | -         | บริษัทฯ   | 45.00   | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บีบีจีไอ ไบโอ ดีเซล                                | 8,285.05  | 8,064.40  | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 70.00   | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บีบีจีไอ ไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา)                  | 1,120.74  | 1,149.65  | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 85.00   | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บมจ.บีบีจีไอ ไบโอเอทานอล                               | 2,453.68  | 2,179.00  | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.กรุงเทพขนส่ง<br>เชื้อเพลิงทางท่อและ โล<br>จิสติกส์ | -         | 275.68    | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| <b>บริษัทร่วมค้า</b>                                   |           |           |   |         |                                      |

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง               | ปี 2564   | ปี 2565 | ความสัมพันธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 |         |                                      |
|-----------------------------------|-----------|---------|---|---------|--------------------------------------|
|                                   | (ล้านบาท) |         | ถือหุ้นโดย  | สัดส่วน | บริหารโดย                            |
| บจก.บงกช มารีน<br>เซอร์วิส        | 468.62    | 231.97  | บริษัทฯ   | 30.00   | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| <b>บริษัทร่วม</b>                 |           |         |   |         |                                      |
| บมจ.อุบล ไปโอ เอ<br>ทานอล         | 973.27    | -       | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 12.39   | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| <b>กิจการอื่นที่เกี่ยวข้องกัน</b> |           |         |   |         |                                      |
| บจก.ขนส่งน้ำมันทาง<br>ท่อ         | 244.28    | -       | บริษัทฯ   | 4.78    | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |

19.3 รายการรายได้จากการลงทุน และรายได้อื่นจากบริษัทย่อย กิจการที่ควบคุมร่วมกัน และบริษัทอื่นที่เกี่ยวข้องกัน

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง                       | ปี 2564   | ปี 2565 | ความสัมพันธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 |         |                                      |
|---|-----------|---------|---|---------|--------------------------------------|
|   | (ล้านบาท) |         | ถือหุ้นโดย  | สัดส่วน | บริหารโดย                            |
| <b>บริษัทย่อย</b>                         |           |         |   |         |                                      |
| บจก.บางจากกรีนเนท                         | 74.61     | 97.07   | บริษัทฯ   | 49.00   | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| BCPG                                      | 589.19    | 662.32  | บริษัทฯ   | 57.19   | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| BBGI                                      | 337.94    | 160.66  | บริษัทฯ   | 45.00   | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บีบีจีไอ ไปโอ<br>ดีเซล                | 1.27      | 1.06    | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 70.00   | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บีบีจีไอ ไปโอเอทา<br>นอล (ฉะเชิงเทรา) | 0.53      | 0.78    | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 85.00   | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บมจ.บีบีจีไอ ไปโอเอทา<br>นอล              | 0.15      | 0.58    | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| BCP Trading Pte, Ltd.                     | 63.66     | 6.70    | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| BCPR Pte, Ltd.                            | 123.66    | 27.57   | บจก.บีซีพีอาร์<br>(บริษัทย่อย)                    | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง                | ปี 2564   | ปี 2565 | ความสัมพันธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 |         |                                  |
|------------------------------------|-----------|---------|---|---------|----------------------------------|
|                                    | (ล้านบาท) |         | ถือหุ้นโดย  | สัดส่วน | บริหารโดย                        |
| NIDO Petroleum Pty. Ltd.           | 9.71      | -       | BCP Energy International Pte. Ltd. (บริษัทย่อย)   | -       | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บางจากกรีเทล                   | 16.70     | 10.19   | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บีซีฟิอาร์                     | 0.17      | 0.17    | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.วิน โนนี่                      | 15.94     | 4.78    | บจก.บีซีวี อินโนเวชั่น (บริษัทย่อย)               | 55.49   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บีทีเอสจี                      | 0.26      | -       | บริษัทฯ   | 51.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.กรุงเทพเชื้อเพลิงและโลจิสติกส์ | 0.41      | 30.25   | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.เจนเนอร์อัล เอนเนอร์ยี แมนนิง  | -         | 0.07    | บริษัทฯ   | 49.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บีเอสจีเอฟ                     | -         | 2.33    | บริษัทฯ   | 51.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.มีที มีเงิน                    | -         | 0.18    | บริษัทฯ   | 20.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| <b>บริษัทร่วมค้า</b>               |           |         |   |         |                                  |
| บจก.บงกช มารีน เซอร์วิส            | 24.00     | 145.50  | บริษัทฯ   | 30.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| <b>กิจการอื่นที่เกี่ยวข้องกัน</b>  |           |         |   |         |                                  |
| บจก.ขนส่งน้ำมันทางท่อ              | 4.37      | -       | บริษัทฯ   | 4.78    | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |

19.4 รายการค่าใช้จ่ายอื่นที่บริษัทฯ จ่ายให้บริษัทฯ ย่อย กิจกรรมที่ควบคุมร่วมกัน และบริษัทอื่นที่เกี่ยวข้องกัน

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง               | ปี 2564   | ปี 2565 | ความสัมพันธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 |         |                                  |
|-----------------------------------|-----------|---------|---|---------|----------------------------------|
|                                   | (ล้านบาท) |         | ถือหุ้นโดย  | สัดส่วน | บริหารโดย                        |
| <b>บริษัทย่อย</b>                 |           |         |   |         |                                  |
| บจก.บางจากกรีนเนท                 | 31.53     | 34.76   | บริษัทฯ   | 49.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บางจากกรีเทิล                 | 16.38     | 2.24    | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| BCPG                              | 0.03      | 0.09    | บริษัทฯ   | 57.19   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| BBGI                              | 0.56      | 0.45    | บริษัทฯ   | 45.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บีบีจีไอ ไซโอเอทานอล          | -         | 0.03    | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.วินโนห์                       | 0.30      | 1.90    | บจก.บีซีวี อินโนเวชั่น (บริษัทย่อย)               | 55.49   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.เจนเนอร์อัล เอนเนอร์ยี แมนนิง | 1.46      | 20.47   | บริษัทฯ   | 49.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.ออมสุข วิสาหกิจเพื่อสังคม     | 0.76      | 1.38    | บริษัทฯ   | 51.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |

19.5 รายการลูกหนี้ เงินจ่ายล่วงหน้า และเงินให้กู้ยืมระยะสั้น แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

19.5.1 รายการลูกหนี้การค้า

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง | ปี 2564   | ปี 2565 | ความสัมพันธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 |         |                                  |
|---------------------|-----------|---------|---|---------|----------------------------------|
|                     | (ล้านบาท) |         | ถือหุ้นโดย  | สัดส่วน | บริหารโดย                        |
| <b>บริษัทย่อย</b>   |           |         |   |         |                                  |
| บจก.บางจากกรีนเนท   | 696.34    | 737.05  | บริษัทฯ   | 49.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บางจากกรีเทิล   | 2.57      | 5.79    | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง                      | ปี 2564   | ปี 2565 | ความสัมพันธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 |         |                                  |
|--|-----------|---------|---|---------|----------------------------------|
|  | (ล้านบาท) |         | ถือหุ้นโดย  | สัดส่วน | บริหารโดย                        |
| BCP Trading Pte, Ltd.                    | 1,381.77  | 652.99  | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บีบีจีไอ โป โอลิเอทานอล (ละเซิงเทรา) | -         | 0.42    | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 85.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| <b>บริษัทร่วม</b>                        |           |         |   |         |                                  |
| บมจ.อุบล โป โอลิเอทานอล                  | 2.46      | -       | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 12.39   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| <b>กิจการอื่นที่เกี่ยวข้องกัน</b>        |           |         |   |         |                                  |
| บจก.ขนส่งน้ำมันทางท่อ                    | 0.33      | -       | บริษัทฯ   | 4.78    | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |

#### 19.5.2 รายการลูกหนี้ และเงินให้กู้ยืม แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

##### 19.5.2.1 เงินให้กู้ยืมสุทธิจากค่าเผื่อการด้อยค่า

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง                           | ปี 2564   | ปี 2565 | ความสัมพันธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 |         |                                  |
|---|-----------|---------|---|---------|----------------------------------|
|   | (ล้านบาท) |         | ถือหุ้นโดย  | สัดส่วน | บริหารโดย                        |
| <b>บริษัทย่อย</b>                             |           |         |   |         |                                  |
| BCPR Pte, Ltd.                                | 1,036.39  | -       | บจก.บีซีพีอาร์ (บริษัทย่อย)                       | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.กรุงเทพขนส่งเชื้อเพลิงทางท่อและโลจิสติกส์ | 922.00    | 810.00  | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| <b>กิจการอื่นที่เกี่ยวข้องกัน</b>             |           |         |   |         |                                  |
| บจก.ขนส่งน้ำมันทางท่อ                         | 0.28      | -       | บริษัทฯ   | 4.78    | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |

##### 19.5.2.2 ลูกหนี้อื่นสุทธิจากค่าเผื่อการด้อยค่า

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง | ปี 2564   | ปี 2565 | ความสัมพันธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 |         |                                  |
|---------------------|-----------|---------|---|---------|----------------------------------|
|                     | (ล้านบาท) |         | ถือหุ้นโดย  | สัดส่วน | บริหารโดย                        |
| <b>บริษัทย่อย</b>   |           |         |   |         |                                  |
| บจก.บางจากกรีนเนท   | 3.18      | 2.17    | บริษัทฯ   | 49.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง                                   | ปี 2564   | ปี 2565 | ความสัมพันธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 |         |                                      |
|---|-----------|---------|---|---------|--------------------------------------|
|   | (ล้านบาท) |         | ถือหุ้นโดย  | สัดส่วน | บริหารโดย                            |
| BCPG  | 18.81     | 10.19   | บริษัทฯ   | 57.19   | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| BBGI  | 11.28     | 4.16    | บริษัทฯ   | 45.00   | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บีบีจีไอ ไซโอ<br>ดีเซล                            | 0.47      | 0.26    | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 70.00   | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บางจาก ไซโอเอ<br>ทานอล (ละเชิงเทรา)               | 0.05      | 0.17    | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 85.00   | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บมจ.บีบีจีไอ ไซโอเอทา<br>นอล                          | -         | 0.63    | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บางจากรีเทล                                       | 2.51      | 2.14    | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| BCP Trading Pte, Ltd.                                 | 1.00      | 0.52    | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.วินโนห์   | 3.15      | 0.83    | บจก.บีซีวี อิน<br>โนเวชั่น (บริษัท<br>ย่อย)       | 55.49   | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บีทีเอสจี   | 0.28      | -       | บริษัทฯ   | 51.00   | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.กรุงเทพขนส่ง<br>เชื้อเพลิงทางท่อและโล<br>จิสติกส์ | 0.41      | -       | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.เจนเนอร์ล เอน<br>เนอร์ยี แมนนิง                   | -         | 0.07    | บริษัทฯ   | 49.00   | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บีเอสจีเอฟ  | -         | 2.33    | บริษัทฯ   | 51.00   | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บีซีฟิอาร์  | -         | 0.03    | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |



## 19.6 รายการเจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

### 19.6.1 รายการเจ้าหนี้การค้า

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง                    | ปี 2564   | ปี 2565  | ความสัมพันธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 |         |                                  |
|--|-----------|----------|---|---------|----------------------------------|
|  | (ล้านบาท) |          | ถือหุ้นโดย  | สัดส่วน | บริหารโดย                        |
| <b>บริษัทย่อย</b>                      |           |          |   |         |                                  |
| BCP Trading Pte, Ltd.                  | 3,557.90  | 8,607.95 | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บีบีจีไอ ไบโอ ดีเซล                | 539.29    | 383.09   | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 70.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บีบีจีไอ ไบโอเอ ทานอล (ฉะเชิงเทรา) | 100.19    | 126.73   | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 85.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บมจ.บีบีจีไอ ไบโอเอ ทานอล              | 209.58    | 253.33   | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| <b>บริษัทร่วม</b>                      |           |          |   |         |                                  |
| บมจ.อุบล ไบโอ เอ ทานอล                 | 144.83    | -        | BBGI (บริษัทย่อย)                                 | 12.39   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |

### 19.6.2 รายการเจ้าหนี้อื่น

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง   | ปี 2564   | ปี 2565 | ความสัมพันธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 |         |                                  |
|-----------------------|-----------|---------|---|---------|----------------------------------|
|                       | (ล้านบาท) |         | ถือหุ้นโดย  | สัดส่วน | บริหารโดย                        |
| <b>บริษัทย่อย</b>     |           |         |   |         |                                  |
| บจก.บางจากกรีนเนท     | 26.27     | 23.99   | บริษัทฯ   | 49.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| BCP Trading Pte, Ltd. | 11.83     | 58.10   | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.บางจากกรีเทล      | 0.80      | 2.40    | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| BBGI                  | 0.14      | 0.01    | บริษัทฯ   | 45.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| BCPG                  | -         | 0.1     | บริษัทฯ   | 57.19   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง                           | ปี 2564   | ปี 2565 | ความสัมพันธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 |         |                                  |
|---|-----------|---------|---|---------|----------------------------------|
|   | (ล้านบาท) |         | ถือหุ้นโดย  | สัดส่วน | บริหารโดย                        |
| บจก.เจนเนอร์ล เอนเนอร์ยี แมนนิง               | 0.59      | 2.61    | บริษัทฯ   | 49.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.วินโนหนี                                  | -         | 0.09    | บจก.บีซีวี อินโนเวชั่น (บริษัทย่อย)               | 55.49   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.กรุงเทพขนส่งเชื้อเพลิงทางท่อและโลจิสติกส์ | -         | 30.11   | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.ออมสุข วิสาหกิจเพื่อสังคม                 | -         | 1.00    | บริษัทฯ   | 51.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| <b>บริษัทร่วมค้า</b>                          |           |         |   |         |                                  |
| บจก.บงกช มารีน เซอร์วิส                       | 16.32     | -       | บริษัทฯ   | 30.00   | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| <b>กิจการอื่นที่เกี่ยวข้องกัน</b>             |           |         |   |         |                                  |
| บจก.ขนส่งน้ำมันทางท่อ                         | 28.92     | -       | บริษัทฯ   | 4.78    | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |

19.7 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เป็นดอกเบี้ยค้างรับสุทธิจากค่าเพื่อการด้อยค่า

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง                           | ปี 2564   | ปี 2565 | ความสัมพันธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 |         |                                  |
|---|-----------|---------|---|---------|----------------------------------|
|   | (ล้านบาท) |         | ถือหุ้นโดย  | สัดส่วน | บริหารโดย                        |
| <b>บริษัทย่อย</b>                             |           |         |   |         |                                  |
| BCPR Pte, Ltd.                                | 35.24     | -       | บจก.บีซีฟิอาร์ (บริษัทย่อย)                       | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |
| บจก.กรุงเทพขนส่งเชื้อเพลิงทางท่อและโลจิสติกส์ | -         | 0.27    | บริษัทฯ   | 100.00  | มีตัวแทนของบริษัทฯ ไปเป็นกรรมการ |

19.8 หนี้สินหมุนเวียนอื่น เป็นรายได้รับล่วงหน้าค่าเช่าที่ดิน และรายได้รับล่วงหน้าค่าบริการ

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง | ปี 2564   | ปี 2565 | ความสัมพันธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 |         |           |
|---------------------|-----------|---------|---|---------|-----------|
|                     | (ล้านบาท) |         | ถือหุ้นโดย  | สัดส่วน | บริหารโดย |
| <b>บริษัทย่อย</b>   |           |         |   |         |           |

|              |      |      |         |       |                                      |
|--------------|------|------|---------|-------|--------------------------------------|
| บมจ.บีซีพีจี | 6.35 | 6.35 | บริษัทฯ | 57.19 | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |
|--------------|------|------|---------|-------|--------------------------------------|

19.9 หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น เป็นรายได้รับล่วงหน้าค่าเช่าที่ดินจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง               | ปี 2564   | ปี 2565 | ความสัมพัทธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 |         |                                      |
|-----------------------------------|-----------|---------|---|---------|--------------------------------------|
|                                   | (ล้านบาท) |         | ถือหุ้นโดย  | สัดส่วน | บริหารโดย                            |
| <b>กิจการอื่นที่เกี่ยวข้องกัน</b> |           |         |   |         |                                      |
| บจก.ขนส่งน้ำมันทาง<br>ท่อ         | 0.59      | -       | บริษัทฯ   | 4.78    | มีตัวแทนของบริษัท<br>ฯ ไปเป็นกรรมการ |

| ข้อมูลบริษัท  |   |   |
|---|---|---|
| บริษัท  | ธุรกิจ  | รายการระหว่างกัน  |
| บจก.บางจากกรีนเนท (บริษัทย่อย)  | ดำเนินธุรกิจบริหารกิจการสถานี<br>บริการน้ำมันบางจากและบริหาร<br>กิจการจำหน่ายสินค้าอุปโภค<br>บริโภคอื่นๆ ในร้านค้าเลมอนกรีน<br>และร้านใบจาก | ราคาจำหน่ายสินค้าเทียบเคียงได้<br>กับราคาที่ขายให้กับบุคคลภายนอก<br>เป็นรายการธุรกิจปกติที่มีเงื่อนไข<br>การค้าทั่วไป   |
| BCPG (บริษัทย่อย)   | ประกอบกิจการการผลิตและการ<br>ส่งไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์และ<br>ลงทุนในธุรกิจพลังงานทางเลือก  | การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน<br>เป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ   |
| BBGI (บริษัทย่อย)   | ประกอบกิจการเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์<br>ชีวภาพ ค่าบริการระหว่างกัน  | การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน<br>เป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ   |
| บจก. บีบีจีไอ ไบโอดีเซล<br>(เดิมชื่อบจก. บางจากไบโอฟูเอล)<br>(บริษัทย่อยทางอ้อมผ่านทาง บมจ.<br>บีบีจีไอ ถือหุ้นร้อยละ 70) | ประกอบกิจการผลิตและ<br>จำหน่ายไบโอดีเซล   | การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน<br>เป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ<br>ราคาจำหน่ายสินค้าเทียบเคียงได้<br>กับราคาที่ขายให้กับบุคคลภายนอก<br>และเป็นไปตามเงื่อนไขการค้า<br>ทั่วไป |
| บจก. บีบีจีไอ ไบโอดีทานอล<br>(ฉะเชิงเทรา) (เดิมชื่อบจก. บางจาก<br>ไบโอดีทานอล) (ฉะเชิงเทรา)                               | ประกอบกิจการผลิตเอทานอลโดย<br>ใช้มันสำปะหลังสดและมันเส้น<br>เป็นวัตถุดิบ เพื่อใช้ในการผลิต<br>น้ำมันแก๊สโซฮอล์                              | การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน<br>เป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ<br>ราคาจำหน่ายสินค้าเทียบเคียงได้<br>กับราคาที่ขายให้กับบุคคลภายนอก   |

| ข้อมูลบริษัท  |   |   |
|---|---|---|
| บริษัท  | ธุรกิจ  | รายการระหว่างกัน  |
| (บริษัทย่อยทางอ้อมผ่านทาง บมจ. บีบีจีไอ ถือหุ้นร้อยละ 85)   |   | และเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าทั่วไป  |
| <b>บมจ. บีบีจีไอ ไปโอเอทานอล</b><br>(เดิมชื่อ บมจ. เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น)<br>(บริษัทย่อยทางอ้อมผ่านทาง บมจ. บีบีจีไอ) | ประกอบกิจการผลิตเอทานอล โดยใช้กากน้ำตาลซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้จากกระบวนการผลิตน้ำตาลเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอล | การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ ราคาจำหน่ายสินค้าเทียบเคียงได้กับราคาที่ยขายให้กับบุคคลภายนอก และเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าทั่วไป |
| <b>บจก. บางจาก รีเทล (บริษัทย่อย)</b>   | ประกอบกิจการแฟรนไชส์ รวมถึงการได้รับหรือให้ใช้ซึ่งสิทธิในทรัพย์สินทางปัญญาต่าง ๆ                                      | การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ ราคาจำหน่ายสินค้าเทียบเคียงได้กับราคาที่ยขายให้กับบุคคลภายนอก และเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าทั่วไป |
| <b>บจก. บีซีฟิวเจอร์ (บริษัทย่อย)</b>   | ประกอบกิจการโฮลดิ้ง โดยลงทุนใน BCPR Pte, Ltd. ที่เป็นบริษัทย่อยในประเทศสิงคโปร์                                       | ค่าบริการระหว่างกันเป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ   |
| <b>กรุงเทพขนส่งเชื้อเพลิงทางท่อและโลจิสติกส์ จำกัด (บริษัทย่อย)</b>   | ดำเนินธุรกิจขนส่งเชื้อเพลิงและโลจิสติกส์  | การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ ราคาเทียบเคียงได้กับราคาที่ยขายให้กับบุคคลภายนอก                                       |
| <b>บริษัท เจนเนอร์ล เอนเนอร์ยี แมนนิ่ง จำกัด (บริษัทย่อย)</b>   | เพื่อดำเนินธุรกิจการให้บริการสรรหาและบริหารจัดการบุคลากร  | การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ  |
| <b>บจก. วินโนห์</b><br>(บริษัทย่อยทางอ้อม ผ่านทาง บจก. บีซีวี อินโนเวชั่น)  | ประกอบธุรกิจให้เช่ารถมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้า ให้บริการเปลี่ยนถ่ายแบตเตอรี่ รวมถึงธุรกิจต่อยอดอื่น ๆ ในอนาคต                  | การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ  |
| <b>BCPR Pte, Ltd.</b><br>(บริษัทย่อยทางอ้อมในประเทศสิงคโปร์)  | ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม  | การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ  |

| ข้อมูลบริษัท  |   |   |
|---|---|---|
| บริษัท  | ธุรกิจ  | รายการระหว่างกัน  |
|   |   | และเป็นไปตามรายละเอียดที่ได้ระบุในสัญญา   |
| <b>BCP Trading Pte, Ltd.</b><br>(บริษัทย่อยในประเทศสิงคโปร์)                          | ดำเนินธุรกิจการค้าสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งรวมถึงน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ อื่นๆ และธุรกิจเกี่ยวเนื่องอื่นๆ อาทิ การทำธุรกรรมอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน การจัดจ้างเรือขนส่ง การจัดหาสถานที่เก็บน้ำมันและการจัดจำหน่าย | การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ ราคาตลาด และเป็นไปตามรายละเอียดที่ได้ระบุในสัญญา |
| <b>บจก. บีทีเอสจี</b><br>(บริษัทย่อย)   | ดำเนินธุรกิจขายปลีกก๊าซธรรมชาติเหลว   | การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ  |
| <b>บจก. บีเอสจีเอฟ</b><br>(บริษัทย่อย)  | ประกอบกิจการจัดหาวัตถุดิบ การผลิตและจำหน่าย เชื้อเพลิงอากาศยานแบบยั่งยืน  | การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ  |
| <b>Nido Petroleum Pty. Ltd.</b><br>(เป็นบริษัทย่อยทางอ้อม จนถึงวันที่ 2 กรกฎาคม 2564) | ดำเนินธุรกิจด้านการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศออสเตรเลีย   | การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ และเป็นไปตามรายละเอียดที่ได้ระบุในสัญญา          |
| <b>บจก. มีที มีเงิน</b><br>(บริษัทร่วม)<br>(เดิมคือ บจก. บีซีวี ไซโอเบส)              | ประกอบธุรกิจด้านธุรกิจสินเชื่อบุคคลและขายฝาก (ร่วมลงทุนระหว่างบริษัทฯ ธนาคารออมสิน และ บมจ. ทิพย กรุ๊ป โฮลดิ้งส์)   | การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ  |
| <b>บจก. บงกช มารีน เซอร์วิส</b><br>(บริษัทร่วมค้า)                                    | ประกอบกิจการจัดหาและบริหารจัดการเรือ Floating Storage Unit (บริษัทฯ ทำสัญญาใช้บริการเช่าคลังน้ำมันบงกช)   | การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ และเป็นไปตามราคาตลาด                             |
| <b>บมจ. อูบล ไบโอ เอทานอล</b><br>(ในปี 2565 ไม่เป็นรายการระหว่างกัน)                  | ประกอบกิจการผลิตเอทานอลโดยใช้มันสำปะหลังสดและมันเส้นเป็นวัตถุดิบ เพื่อใช้ในการผลิตน้ำมันแก๊สโซฮอล์ของบริษัทฯ  | รายการซื้อและรายการขายระหว่างกันเป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ และเป็นไปตามราคาตลาด                         |

| ข้อมูลบริษัท   |   |   |
|--|---|---|
| บริษัท   | ธุรกิจ  | รายการระหว่างกัน  |
|  | ส่วนหนึ่งและส่งออกไปยังประเทศจีนเป็นหลัก  |   |
| บจก. ขนส่งน้ำมันทางท่อ (ในปี 2565 ไม่เป็นรายการระหว่างกัน) | บริษัทฯ ทำสัญญาใช้บริการขนส่งน้ำมันทางท่อกับ บจก. ขนส่งน้ำมันทางท่อ เพื่อขนส่งน้ำมันของบริษัทฯ จากคลังน้ำมันบางจาก ไปที่คลังน้ำมันของบริษัทฯ ที่บางปะอิน เพื่อจำหน่ายให้ลูกค้าของบริษัทฯ ในแถบภาคกลาง ภาคเหนือและภาคอีสาน | การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติ และเป็นไปตามราคาตลาด |

รายการระหว่างกันดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อให้เกิดประโยชน์ในด้านการดำเนินธุรกิจ เป็นรายการที่สนับสนุนธุรกิจตามปกติของบริษัทฯ ไม่มีรายการใดเป็นพิเศษ ไม่มีการถ่ายเทผลประโยชน์ระหว่างบริษัทฯ บริษัทย่อย บริษัทที่เกี่ยวข้อง และผู้ถือหุ้น โดยอยู่ในการพิจารณาอนุมัติของกรรมการผู้จัดการใหญ่ ซึ่งได้รับมอบอำนาจอนุมัติตามระเบียบข้อบังคับของบริษัทฯ

การเปิดเผยรายการที่เกี่ยวข้องกันเป็นไปตามระเบียบของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีเรื่องการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งกำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชี

#### นโยบายเกี่ยวกับรายการระหว่างกันในอนาคต

ในการเข้าทำรายการระหว่างกันในอนาคต การกำหนดราคาซื้อขายเป็นไปตามราคาตลาดและ/หรือ ตามรายละเอียดที่ระบุในสัญญาทางการค้า โดยถือเสมือนหนึ่งเป็นรายการที่กระทำกับบุคคลภายนอก (Fair and Arm's Length Basis) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดที่บริษัทฯ จะได้รับเป็นสำคัญ ทั้งนี้ กรณีการทำรายการระหว่างกันที่สำคัญต้องได้รับการพิจารณาและอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท

#### **20. แบบหนังสือมอบฉันทะ**

รายละเอียดของหนังสือมอบฉันทะและข้อมูลกรรมการอิสระที่บริษัทฯ เสนอชื่อให้เป็นผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้นมีรายละเอียดปรากฏตาม หนังสือมอบฉันทะ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 10) และ ข้อมูลกรรมการอิสระที่เป็นตัวแทนรับมอบฉันทะในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (สิ่งที่ส่งมาด้วย 7) ของหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2566

10000/014/2566

16 มีนาคม 2566

เรื่อง แจ้งข้อมูลเพิ่มเกี่ยวกับการกำหนดราคาซื้อขายของการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) อ้างอิงจากงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และการประกาศจ่ายเงินปันผลของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้เปิดเผยข้อมูลเมื่อวันที่ 12 มกราคม 2566 และ 13 มีนาคม 2566 ถึงการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นระหว่างบริษัทและ ExxonMobil Asia Holdings Pte. Ltd. (“ผู้ขาย”) เกี่ยวกับการเข้าซื้อหุ้นสามัญโดยตรงจำนวน 2,283,750,000 หุ้น ในบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“เอสโซ่”) (คิดเป็นประมาณร้อยละ 65.99 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของเอสโซ่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) (“หุ้นที่ซื้อขาย”) จากผู้ขาย (“ธุรกรรมการซื้อขายหุ้น”) และการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดในเอสโซ่ เป็นจำนวนไม่เกิน 1,177,108,000 หุ้น (คิดเป็นประมาณร้อยละ 34.01 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของเอสโซ่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) (“หุ้นที่เหลือทั้งหมด”) ภายหลังจากที่ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นเสร็จสิ้น ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) เพื่อได้มาซึ่งหุ้นที่เหลือทั้งหมดในเอสโซ่ในราคาเดียวกันกับราคาซื้อหุ้นเอสโซ่ในธุรกรรมซื้อขายหุ้น ที่ได้แจ้งให้ทราบก่อนหน้านี้

สืบเนื่องจากเอสโซ่ได้มีการเปิดเผยงบการเงินประจำปี 2565 เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2566 รวมทั้งมีการประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมสำหรับผลการดำเนินงานในรอบปี 2565 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2566 ที่ผ่านมามีข้อมูลเปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) บริษัทฯ จึงได้จัดทำประมาณการราคาซื้อขายหุ้นโดยอ้างอิงจากข้อมูลที่เปิดเผยเป็นการทั่วไปของเอสโซ่ และประมาณการ (1) ข้อมูลสินค้าคงเหลือไฮโดรคาร์บอน และ (2) สินค้าคงเหลือของกิจการนำเข้าผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและสารละลายเคมีภัณฑ์ซึ่งเป็นกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ตามกลไกการปรับราคาที่ได้เปิดเผยไว้ในสารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ ข้อมูลของสินค้าคงเหลือดังกล่าวของเอสโซ่ที่เกิดขึ้นจริงอาจจะมี ความแตกต่างจากประมาณการที่บริษัทฯ จัดทำขึ้น

ภายใต้สมมติฐานที่ได้อธิบายข้างต้นพิจารณาร่วมกับการอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และการประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมสำหรับผลการดำเนินงานในรอบปี 2565 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2566 มูลค่ารวมของหุ้นที่จะซื้อได้ที่คำนวณได้ตามกลไกการปรับราคาจะเท่ากับ 20,956 ล้านบาท หรือ 9.18 บาทต่อหุ้น ตามรายละเอียดกลไกการปรับราคาดังต่อไปนี้

\\...รายละเอียดกลไกการปรับราคา



**รายละเอียดกลไกการปรับราคา**

- |     |  |
|-----|--|
|     | 1. มูลค่ากิจการ (Enterprise Value) ที่ 55,500 ล้านบาท  |
| หัก | 2. หนี้สินสุทธิ และรายการเทียบเท่าหนี้สิน <sup>1</sup> (หนี้สินรวม หักด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด)   |
| บวก | 3. รายการปรับปรุงทางการเงินอื่น <sup>2</sup>   |
| บวก | 4. การปรับปรุงเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง <sup>3</sup><br>ส่วนต่างระหว่างเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง ณ วันที่ของงบการเงินอ้างอิง และเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจในระดับปกติ (“เงินทุนหมุนเวียนอ้างอิง”) ประกอบกับการปรับปรุงจำนวนและราคาของสินค้าคงเหลือไฮโดรคาร์บอน  |
| บวก | 5. การปรับปรุงรายการอื่นตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายหุ้น<br>ซึ่งประกอบด้วย สินค้าคงเหลือของกิจการนำเข้ามาผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและสารละลายเคมีภัณฑ์ซึ่งเป็นกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรม <sup>4</sup> ค่าตอบแทนที่ผู้ขายชำระให้แก่เอสโซ่ สำหรับกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมภายหลังจากวันที่ของงบการเงินอ้างอิง (หากมี) หักด้วยเงินปันผลที่ถึงกำหนดชำระในช่วงระหว่างภายหลังจากวันที่ของงบการเงิน และก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้น |

คิดเป็น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)

<sup>1</sup> หนี้สินสุทธิ และรายการเทียบเท่าหนี้สินของบริษัทเป้าหมาย ได้แก่ สินเชื่อเงินกู้เบิกเงินเกินบัญชีกับธนาคารและสินเชื่อเงินกู้ระยะสั้นกับสถาบันการเงิน ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์ระยะสั้นของพนักงาน หนี้สินตามสัญญาเช่า ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

<sup>2</sup> รายการปรับปรุงทางการเงินอื่น ได้แก่ เงินลงทุนในบริษัทร่วม และรายการปรับปรุงอื่น ๆ

<sup>3</sup> การปรับปรุงเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ 1) ส่วนต่างระหว่างเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง ณ วันที่ของงบการเงินอ้างอิง (รายการเงินทุนหมุนเวียน ณ วันที่ของงบการเงินอ้างอิง) และเงินทุนหมุนเวียนอ้างอิง ซึ่งสะท้อนมูลค่าของเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจในระดับปกติ โดยรายการเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ลูกหนี้อื่น เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินปันผลจ่าย และ 2) ส่วนต่างของปริมาณระหว่างปริมาณของน้ำมันดิบและปริมาณผลิตภัณฑ์สินค้าคงเหลือตามที่ได้ตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และผู้ขาย (4.925 ล้านบาร์เรล สำหรับน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติเหลว และ 2.475 ล้านบาร์เรล สำหรับผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง) และปริมาณ ณ วันที่ของงบการเงินฉบับล่าสุดก่อนการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ คูณด้วยราคาที่ตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และผู้ขายในวันที่การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ

<sup>4</sup> สินค้าคงเหลือของกิจการนำเข้ามาผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและสารละลายเคมีภัณฑ์ เป็นผลิตภัณฑ์ที่สามารถนำไปใช้หรือขายต่อได้ภายใต้แบรนด์อื่น ๆ สำหรับการประกอบธุรกิจปกติของเอสโซ่ภายหลังจากธุรกรรมการซื้อขายหุ้น



| ตารางแสดงคำนวณราคาซื้อขายตามกลไกการปรับราคาใช้เพื่อประกอบคำอธิบายเท่านั้น |                                    |                 |   |
|---|------------------------------------|-----------------|---|
| งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท) ณ วันที่                                      | อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากเอสโซ่ |                 | อ้างอิงจากข้อมูลที่เปิดเผยเป็นการทั่วไปของเอสโซ่ และประมาณการของบริษัทฯ |
|   | 30 มิถุนายน 2565                   | 30 กันยายน 2565 | 31 ธันวาคม 2565   |
| (1) มูลค่ากิจการ  | 55,500                             | 55,500          | 55,500  |
| (2) (-) หนี้สินสุทธิ และรายการเทียบเท่าหนี้สิน                            | (25,584)                           | (41,637)        | (41,194)  |
| (3) (+) รายการปรับปรุงทางการเงินอื่น                                      | 2,838                              | 2,914           | 2,997   |
| (4) (+) การปรับปรุงเงินทุนหมุนเวียนบางรายการ                              | 2                                  | 13,178          | 14,888  |
| (+) เงินทุนหมุนเวียน ณ วันที่ในงบการเงิน                                  | (8,902)                            | 1,399           | 7,739   |
| (-) เงินทุนหมุนเวียนที่ใช้อ้างอิง   | 9,457                              | 9,457           | 9,457   |
| (-) การปรับปรุงสินค้าคงเหลือไฮโดรคาร์บอนโดยอ้างอิงปริมาณและราคาอ้างอิง    | (554)                              | 2,322           | (2,308) <sup>(1)</sup>  |
| (5) (+) การปรับปรุงรายการอื่น ๆ ตามสัญญาซื้อขายหุ้น                       | 557                                | 654             | (433) <sup>(1)(2)</sup>   |
| = มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น   | 33,312                             | 30,608          | 31,758  |
| ./ จำนวนหุ้นในเอสโซ่ (ล้านหุ้น)   | 3,461                              | 3,461           | 3,461   |
| = ราคาซื้อขายต่อหุ้น (บาท/หุ้น)   | 9.63                               | 8.84            | 9.18  |
| x จำนวนหุ้นที่ซื้อขาย (ล้านหุ้น)  | 2,284                              | 2,284           | 2,284   |
| = มูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อขาย  | 21,982                             | 20,198          | 20,956  |

หมายเหตุ: (1) ข้อมูลสินค้าคงเหลือไฮโดรคาร์บอน และสินค้าคงเหลือของกิจการนำเข้าผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและสารละลายเคมีภัณฑ์ซึ่งเป็นกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เป็นประมาณการที่จัดทำขึ้นโดยบริษัทฯ ทั้งนี้ ข้อมูลของสินค้าคงเหลือดังกล่าวของเอสโซ่ที่เกิดขึ้นจริง อาจมีความแตกต่างจากประมาณการที่บริษัทฯ จัดทำขึ้น

(2) ประกอบด้วยประมาณการมูลค่าของสินค้าคงเหลือของกิจการนำเข้าผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและสารละลายเคมีภัณฑ์ซึ่งเป็นกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมจำนวน 605 ล้านบาท หักออกด้วยเงินปันผลที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของเอสโซ่มีมติจ่ายปันผลจำนวน 0.30 บาทต่อหุ้นเมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2566 หรือ คิดเป็นจำนวน 1,038 ล้านบาท

\\... ทั้งนี้ มูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อ

ทั้งนี้ มูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อขายตามที่แสดงไว้ข้างต้นที่มูลค่า 20,956 ล้านบาท หรือ 9.18 บาทต่อหุ้น เป็นเพียงข้อมูลเพื่อใช้ในการประกอบคำอธิบายเท่านั้นและไม่ใช่ว่าราคาสุดท้ายสำหรับธุรกรรมการซื้อขายหุ้น โดยมูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อขาย ณ วันที่ทำการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จอาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงซึ่งจะเป็นไปตามหลักการที่ได้อธิบายไว้ในตารางข้างต้น

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายชัยวัฒน์ โควาวิสารัช)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทบางจากและกรรมการผู้จัดการใหญ่

ส่วนนักลงทุนสัมพันธ์

โทรศัพท์ 0 2335 8663

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ของ



บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด

วันที่ 10 มีนาคม 2566

## สารบัญ

|  |                     |
|--|---------------------|
| ส่วนที่ 1: บทสรุปของผู้บริหาร.....   | ส่วนที่ 1 - หน้า 1  |
| ส่วนที่ 2: ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์.....   | ส่วนที่ 2 - หน้า 1  |
| 2.1 วัตถุประสงค์ที่มา และลักษณะทั่วไปของรายการ.....  | ส่วนที่ 2 - หน้า 1  |
| 2.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ.....  | ส่วนที่ 2 - หน้า 2  |
| 2.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง และลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน.....   | ส่วนที่ 2 - หน้า 3  |
| 2.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ.....  | ส่วนที่ 2 - หน้า 3  |
| 2.5 ประเภทและขนาดของรายการ.....  | ส่วนที่ 2 - หน้า 6  |
| 2.6 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา.....  | ส่วนที่ 2 - หน้า 6  |
| 2.7 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน.....   | ส่วนที่ 2 - หน้า 8  |
| 2.8 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน.....  | ส่วนที่ 2 - หน้า 8  |
| 2.9 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ.....   | ส่วนที่ 2 - หน้า 8  |
| 2.10 แหล่งที่มาของเงินทุน.....   | ส่วนที่ 2 - หน้า 9  |
| ส่วนที่ 3: ความสมเหตุสมผลของรายการ.....  | ส่วนที่ 3 - หน้า 1  |
| 3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ.....  | ส่วนที่ 3 - หน้า 1  |
| 3.2 ข้อดีและข้อดี้อยของการเข้าทำรายการ.....  | ส่วนที่ 3 - หน้า 1  |
| 3.2.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการ.....   | ส่วนที่ 3 - หน้า 1  |
| 3.2.2 ข้อดี้อยของการเข้าทำรายการ.....  | ส่วนที่ 3 - หน้า 7  |
| 3.3 ข้อดีและข้อดี้อยของการไม่เข้าทำรายการ.....   | ส่วนที่ 3 - หน้า 9  |
| 3.3.1 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ.....  | ส่วนที่ 3 - หน้า 9  |
| 3.3.2 ข้อดี้อยของการไม่เข้าทำรายการ.....   | ส่วนที่ 3 - หน้า 9  |
| 3.4 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ.....  | ส่วนที่ 3 - หน้า 10 |
| ส่วนที่ 4: ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา.....  | ส่วนที่ 4 - หน้า 1  |
| 4.1 วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach).....  | ส่วนที่ 4 - หน้า 1  |
| 4.2 วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก<br>(Volume Weighted Average Price Approach: VWAP)..... | ส่วนที่ 4 - หน้า 2  |
| 4.3 วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach).....              | ส่วนที่ 4 - หน้า 5  |
| 4.4 วิธีเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายบริษัทที่ผ่านมา (Transaction Comparable Approach).....              | ส่วนที่ 4 - หน้า 11 |
| 4.5 วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF).....                                     | ส่วนที่ 4 - หน้า 13 |

---

|  |                           |
|--|---------------------------|
| 4.6 วิธีการเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นเป้าหมายที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์<br>(Research Analysts Consensus) ..... | ส่วนที่ 4 - หน้า 26       |
| <b>ส่วนที่ 5: สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ .....</b>  | <b>ส่วนที่ 5 - หน้า 1</b> |
| เอกสารแนบ 1: สรุปข้อมูลของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน).....   | เอกสารแนบ 1 - หน้า 1      |
| เอกสารแนบ 2: สรุปข้อมูลของ บริษัท เอสซี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน).....   | เอกสารแนบ 2 - หน้า 1      |

## คำนิยาม

| คำย่อ   | หมายถึง  |
|---|--|
| สำนักงาน ก.ล.ต.   | สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์   |
| ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ SET  | ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  |
| ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ IFA   | บริษัทหลักทรัพย์ กรุงเทพ เอ็กซ์สปริง จำกัด   |
| BCP หรือ บริษัทฯ  | บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)   |
| กลุ่มบริษัทฯ  | บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย และบริษัท ร่วม   |
| ESSO หรือ บริษัทเป้าหมาย  | บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)  |
| ผู้ขาย หรือ ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทเป้าหมาย   | ExxonMobil Asia Holdings Pte. Ltd.   |
| หุ้นที่ซื้อขาย  | หุ้นสามัญจำนวน 2,283,750,000 หุ้น ใน ESSO (คิดเป็นประมาณร้อยละ 65.99 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO)  |
| สัญญาซื้อขายหุ้น  | สัญญาซื้อขายหุ้น ESSO ระหว่างบริษัทฯ กับผู้ขาย เมื่อวันที่ 11 มกราคม 2566  |
| ธุรกรรมการซื้อขายหุ้น   | การเข้าซื้อหุ้นสามัญโดยตรงจำนวน 2,283,750,000 หุ้น ในบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (คิดเป็นประมาณร้อยละ 65.99 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) จากผู้ขาย ได้แก่ ExxonMobil Asia Holdings Pte. Ltd. โดยบริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายหุ้นกับผู้ขายเมื่อวันที่ 11 มกราคม 2566                                  |
| ราคาซื้อขายสุดท้าย  | ราคาซื้อขาย ในวันที่เข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้น  |
| ประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ   | ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) |
| ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้น หรือ ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 | ราคาซื้อขายที่คำนวณโดยอ้างอิงจากงบการเงินฉบับสอบทาน ของ ESSO สำหรับรอบระยะเวลา 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565   |
| กิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรม   | การเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นในครั้งนี้จะไม่รวมการได้มาซึ่งธุรกิจเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ของ ESSO  |
| Thappline   | บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด   |
| BAFS  | บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)   |
| Covid-19  | โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019  |

ที่ IB 011/2566

วันที่ 10 มีนาคม 2566

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เรียน คณะกรรมการ และ ท่านผู้ถือหุ้น  
บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

อ้างถึง:

1. มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/ 2566 เมื่อวันที่ 11 มกราคม 2566
2. สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ฉบับวันที่ 12 มกราคม 2566 และฉบับแก้ไข
3. สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
4. แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ปี 2562 – 2564
5. แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ปี 2562 – 2564
6. งบการเงินรวมของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2565 และสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565
7. ข้อมูลของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่เปิดเผยต่อสาธารณชนผ่านทางเว็บไซต์ เช่น เอกสารนำเสนอการประชุมนักวิเคราะห์ คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ข้อมูลกรรมการและผู้ถือหุ้น สื่อสิ่งพิมพ์ต่าง ๆ

จากที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “BCP”) ครั้งที่ 1/2566 มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ และเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. การเข้าซื้อหุ้นสามัญโดยตรงจำนวน 2,283,750,000 หุ้น ในบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“ESSO” หรือ “บริษัทเป้าหมาย”) (คิดเป็นประมาณร้อยละ 65.99 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) (“หุ้นที่ซื้อขาย”) จากผู้ขาย ได้แก่ ExxonMobil Asia Holdings Pte. Ltd. (“ผู้ขาย”) โดยบริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายหุ้นกับผู้ขายเมื่อวันที่ 11 มกราคม 2566 (“สัญญาซื้อขายหุ้น”) (“ธุรกรรมซื้อขายหุ้น”) ทั้งนี้ ราคาซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายจะขึ้นอยู่กับกลไกการปรับราคาตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นซึ่งมีรายละเอียดที่จะได้ระบุ ด้านล่างนี้

## กลไกการปรับราคา

เนื่องจากอุตสาหกรรมที่ ESSO ดำเนินธุรกิจอยู่ในปัจจุบันนั้นมีความผันผวนของความต้องการเงินทุนหมุนเวียนสูง และเมื่อคำนึงถึงระยะเวลาระหว่างวันที่บริษัทฯ ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นและวันที่คาดว่าจะธุรกรรมการซื้อขายหุ้นจะแล้วเสร็จ จึงได้มีการกำหนดกลไกการปรับราคาของหุ้นที่ซื้อขายและราคาตามข้อเสนอซื้อในครั้งนี้ เพื่อให้บริษัทฯ กำหนดมูลค่ากิจการที่แน่นอนของ ESSO และเป็นการบริหารจัดการความผันผวนของเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจที่อาจแตกต่างไปจากระดับปกติ

ทั้งนี้ ราคาซื้อขาย ในวันที่เข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นจะขึ้นอยู่กับ ผลจากการดำเนินธุรกิจซึ่งส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินสุทธิและรายการเทียบเท่าหนี้สิน<sup>1</sup> เงินทุนหมุนเวียน และรายการอื่นตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้น ตามที่ระบุไว้ด้านล่างนี้ โดยรายการที่ปรับปรุงดังกล่าวจะอ้างอิงจากงบการเงินไตรมาสล่าสุดฉบับสอบทาน ก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ ดังนี้

1. มูลค่ากิจการ (Enterprise Value) ที่ 55,500 ล้านบาท
- หัก 2. หนี้สินสุทธิ และรายการเทียบเท่าหนี้สิน<sup>1</sup> (หนี้สินรวม หักด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด)
- บวก 3. รายการปรับปรุงทางการเงินอื่น<sup>2</sup>
- บวก 4. การปรับปรุงเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง<sup>3</sup>

ส่วนต่างระหว่างเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง ณ วันที่ของงบการเงินอ้างอิง และเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจในระดับปกติ (“**เงินทุนหมุนเวียนอ้างอิง**”) ประกอบกับการปรับปรุงจำนวนและราคาของสินค้าคงเหลือไฮโดรคาร์บอน

- บวก 5. การปรับปรุงรายการอื่นตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายหุ้น<sup>4</sup>

ซึ่งประกอบด้วย สินค้าคงเหลือของกิจการนำเข้าผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและสารละลายเคมีภัณฑ์ซึ่งเป็นกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรม ค่าตอบแทนที่ผู้ขายชำระให้แก่ ESSO สำหรับกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมภายหลังจากวันที่ของงบการเงินอ้างอิง (หากมี) หักด้วยเงินปันผลที่ถึงกำหนดชำระในช่วงระหว่างภายหลังจากวันที่ของงบการเงิน และก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้น

คิดเป็น **มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)**

เพื่อเป็นตัวอย่างประกอบคำอธิบายการคำนวณ ตารางดังต่อไปนี้แสดงถึงการปรับราคาซื้อขายตามกลไกการปรับราคาข้างต้นเสมือนว่าได้มีการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จโดยอ้างอิงจากงบการเงินสอบทาน ณ วันที่

<sup>1</sup> หนี้สินสุทธิ และรายการเทียบเท่าหนี้สินของบริษัทเป้าหมาย ได้แก่ สินเชื่อเงินกู้เบิกเงินเกินบัญชีกับธนาคารและสินเชื่อเงินกู้ระยะสั้นกับสถาบันการเงิน ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์ระยะสั้นของพนักงาน หนี้สินตามสัญญาเช่า ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

<sup>2</sup> รายการปรับปรุงทางการเงินอื่น ได้แก่ เงินลงทุนในบริษัทร่วม และรายการปรับปรุงอื่น ๆ

<sup>3</sup> การปรับปรุงเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ 1) ส่วนต่างระหว่างเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง ณ วันที่ของงบการเงินอ้างอิง (รายการเงินทุนหมุนเวียน ณ วันที่ของงบการเงินอ้างอิง) และเงินทุนหมุนเวียนอ้างอิง ซึ่งสะท้อนมูลค่าของเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจในระดับปกติ โดยรายการเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ลูกหนี้อื่น เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินปันผลจ่าย และ 2) ส่วนต่างของปริมาณระหว่างปริมาณของน้ำมันดิบและปริมาณผลิตภัณฑ์สินค้าคงเหลือตามที่ได้ตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และผู้ขาย (4.925 ล้านบาร์เรล สำหรับน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติเหลว และ 2.475 ล้านบาร์เรล สำหรับผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง) และปริมาณ ณ วันที่ของงบการเงินฉบับล่าสุดก่อนการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ คูณด้วยราคาที่ตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และผู้ขายในวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ

<sup>4</sup> สินค้าคงเหลือของกิจการนำเข้าผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและสารละลายเคมีภัณฑ์ เป็นผลิตภัณฑ์ที่สามารถนำไปใช้หรือขายต่อได้ภายใต้แบรนด์อื่น ๆ สำหรับการประกอบธุรกิจปกติของภายหลังจากธุรกรรมซื้อขายหุ้น



30 มิถุนายน 2565 และ 30 กันยายน 2565 ซึ่งเป็นงบการเงินสอบทานฉบับล่าสุด ณ วันที่มีการลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น ภายใต้สมมติฐานดังกล่าวนี้ มูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อขายจะเท่ากับ 21,982 ล้านบาท หรือ 9.63 บาทต่อหุ้น และ 20,198 ล้านบาท หรือ 8.84 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ

| งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท) ณ วันที่                                   | ใช้เพื่อประกอบคำอธิบายเท่านั้น |                 |
|--|--------------------------------|-----------------|
|  | 30 มิถุนายน 2565               | 30 กันยายน 2565 |
| (1) มูลค่ากิจการ   | 55,500                         | 55,500          |
| (2) (-) หนี้สินสุทธิ และรายการเทียบเท่าหนี้สิน                         | (25,584)                       | (41,637)        |
| (3) (+) รายการปรับปรุงทางการเงินอื่น                                   | 2,838                          | 2,914           |
| (4) (+) การปรับปรุงเงินทุนหมุนเวียนบางรายการ                           | 2                              | 13,178          |
| (+) เงินทุนหมุนเวียน ณ วันที่ในงบการเงิน                               | (8,902)                        | 1,399           |
| (-) เงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ค้างอิง                                      | 9,457                          | 9,457           |
| (-) การปรับปรุงสินค้าคงเหลือไฮโดรคาร์บอนโดยอ้างอิงปริมาณและราคาอ้างอิง | (554)                          | 2,322           |
| (5) (+) การปรับปรุงรายการอื่น ๆ ตามสัญญาซื้อขายหุ้น                    | 557                            | 654             |
| <b>= มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                       | <b>33,312</b>                  | <b>30,608</b>   |
| / จำนวนหุ้นใน ESSO (ล้านหุ้น)  | 3,461                          | 3,461           |
| <b>= ราคาซื้อขายต่อหุ้น (บาท/หุ้น)</b>                                 | <b>9.63</b>                    | <b>8.84</b>     |
| x จำนวนหุ้นที่ซื้อขาย (ล้านหุ้น)                                       | 2,284                          | 2,284           |
| <b>= มูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อขาย</b>                                    | <b>21,982</b>                  | <b>20,198</b>   |

ทั้งนี้ มูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อขายตามที่แสดงไว้ข้างต้นจึงเป็นข้อมูลเพื่อใช้ในการประกอบคำอธิบายเท่านั้น โดยมูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อขาย ณ วันที่มีการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จอาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงซึ่งจะเป็นไปตามหลักการที่ได้อธิบายไว้ในตารางข้างต้น

2. การทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดใน ESSO เป็นจำนวนไม่เกิน 1,177,108,000 หุ้น (คิดเป็นประมาณร้อยละ 34.01 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) ภายหลังจากที่ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นเสร็จสิ้น ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) เพื่อได้มาซึ่งหุ้นที่เหลือทั้งหมดใน ESSO ในราคาเดียวกันกับราคาซื้อหุ้น ESSO ในธุรกรรมการซื้อขายหุ้น

เนื่องจากธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดใน ESSO เข้าข่ายเป็นการเข้าซื้อหรือการได้มาซึ่งกิจการของบริษัทอื่นตามมาตรา 107 (2) (ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“**พรบ. บริษัทมหาชน**”) ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ ต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ จึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาและอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการตามมาตรา 107 แห่งพรบ. บริษัทมหาชน

นอกจากนี้ ธุรกรรมซื้อขายหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดใน ESSO ยังถือเป็นการที่บริษัทฯ ได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามนัยของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “**ประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไป**”) โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 71.8 เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามงบการเงินฉบับสอบทานของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลา 9

เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ผู้กรรมการซื้อขายหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดใน ESSO จึงเข้าขายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการได้มาซึ่งทรัพย์สิน ดังต่อไปนี้

- 1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”)
- 2) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น โดยหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นต้องมีสารสนเทศตามที่ประกาศเกี่ยวกับการได้มาจำหน่ายไปฯ กำหนด
- 3) จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้น รวมทั้งการทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ ESSO และดำเนินการจัดส่งความเห็นดังกล่าวให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นทราบพร้อมทั้งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นตามที่ระบุในข้อ 2) และ
- 4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำรายการ โดยต้องได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เข้าทำรายการด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงโดยไม่นับคะแนนเสียงผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

จากข้อกำหนดตามประกาศข้างต้น บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้ง บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อการเข้าทำรายการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่จัดเตรียมโดยบริษัทฯ รวมทั้งรวบรวมและวิเคราะห์ข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เพื่อวิเคราะห์ถึงความเหมาะสมของการเข้าทำรายการ พร้อมทั้งการวิเคราะห์และสอบทานการกำหนดสมมติฐานต่าง ๆ ในการจัดทำประมาณการผลการดำเนินงานในอนาคต เพื่อประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของการเข้าทำรายการเทียบกับ ราคาซื้อขายที่คำนวณโดยอ้างอิงจากงบการเงินฉบับสอบทานของ ESSO สำหรับรอบระยะเวลา 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 (“ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้น” หรือ “ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565”) เนื่องจากราคาซื้อขาย ในวันที่เข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้น (“ราคาซื้อขายสุดท้าย”) จะขึ้นอยู่กับผลจากการดำเนินธุรกิจซึ่งส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินสุทธิและรายการเทียบเท่าหนี้สิน เงินทุนหมุนเวียน และรายการอื่น ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้น โดยรายการปรับปรุงจะอ้างอิงจากงบการเงิน ไตรมาสล่าสุดฉบับสอบทาน ก่อนวันที่การเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ

ทั้งนี้ ณ วันจัดทำรายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ไม่สามารถทราบถึงราคาซื้อขายสุดท้ายได้ เนื่องจากราคาซื้อขายสุดท้ายจะขึ้นอยู่กับ ผลจากการดำเนินธุรกิจซึ่งส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินสุทธิและรายการเทียบเท่าหนี้สิน เงินทุนหมุนเวียน และรายการอื่น ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้น โดยรายการที่ปรับปรุงดังกล่าวจะอ้างอิงจากงบการเงินไตรมาสล่าสุดฉบับสอบทาน ก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ ตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ไม่สามารถทราบถึงกำหนดวันที่แน่นอนในการทำธุรกรรมครั้งนี้ ดังนั้น การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ในครั้งนี้ จึงให้ความเห็นบน ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งเป็นข้อมูลประมาณการที่ดีที่สุดในช่วงเวลาดังกล่าว ทั้งนี้ ราคาซื้อขายสุดท้ายอาจเปลี่ยนแปลงไปจาก ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ได้อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม หากกลไกการปรับราคามีความสมเหตุสมผล และเป็นมาตรฐานที่ใช้ตามการดำเนินการควบรวมกิจการทั่วไป (Merger & Acquisition General Practice) แม้ว่าราคาซื้อขายสุดท้ายจะแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ แต่มูลค่าของสินทรัพย์หรือหนี้สินที่บริษัทฯ ได้รับมาสะท้อนการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไว้แล้ว ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงดำเนินการสอบทานถึงความสมเหตุสมผลของกลไกการปรับราคาตามข้อมูลที่บริษัทฯ แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 12 มกราคม 2566 เพื่อให้ความเห็นถึงความเหมาะสมของกลไกการปรับราคาดังกล่าว

การจัดทำรายงานในครั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้และพิจารณาข้อมูล โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ปี 2562 – 2564
2. งบการเงินรวมของ บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 - 2565 และสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565
3. ข้อมูลทั่วไปของ ESSO ที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ผ่านทางเว็บไซต์ของ ESSO อาทิ รายงานประจำปี เอกสารนำเสนอแก่นักลงทุน คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ รวมถึงสื่อสิ่งพิมพ์ต่าง ๆ เช่น บทความหรือข่าว
4. ข้อมูลบริษัทฯ กรรมการ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ และข้อมูลเปิดเผยต่อสาธารณชน รวมถึงข้อมูลของธุรกรรมการซื้อขายหุ้นที่จัดเตรียมโดยบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ข้อมูลดังกล่าวข้างต้นเป็นสมมติฐานในการพิจารณา และจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ โดยมีสมมติฐานในการให้ความเห็นว่า ข้อมูลตามที่ได้กล่าวมาข้างต้นนั้น เป็นข้อมูลที่ครบถ้วน และถูกต้องตามความเป็นจริง และไม่มีเหตุการณ์ใดที่จะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สิน นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับรองหรือรับประกัน ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม หรือรับผิดชอบเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลและคำรับรองต่าง ๆ ของบริษัทฯ อีกทั้ง รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการ

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ประกอบกับปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพึ่งกระทำ และได้คำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้จัดทำขึ้น เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นใช้พิจารณาประกอบการตัดสินใจลงมติการเข้าทำรายการ ซึ่งการตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ

### ขอบเขตและข้อจำกัดการรับผิดชอบ (Disclaimers)

1. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีข้อจำกัดในการจัดทำรายงาน เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีข้อจำกัดในการเข้าถึงข้อมูลภายในของ บริษัท เอสซี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้เป็นการตกลงระหว่างบริษัทฯ และ ExxonMobil Asia Holdings Pte. Ltd. (“ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทเป้าหมาย”) บริษัทเป้าหมายจึงไม่มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลสำหรับรายการในครั้งนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ จากข้อมูลของบริษัทเป้าหมายที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ และ ผู้ที่เกี่ยวข้องในการเข้าทำรายการครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้มีโอกาสเข้าสัมภาษณ์ผู้บริหาร และ/หรือผู้ถือหุ้นของบริษัทเป้าหมายเกี่ยวกับแผนการดำเนินงานในอนาคต ดังนั้น จึงอาจส่งผลให้ความครบถ้วนของข้อมูลไม่เทียบเท่ากับข้อมูลที่ได้รับตรงจากบริษัทเป้าหมาย
2. ผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ที่อยู่ในรายงานฉบับนี้อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัทฯ และข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะหรือเปิดเผยในเว็บของสำนักงาน ก.ล.ต. ([www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)) เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ([www.set.or.th](http://www.set.or.th)) และช่องทางอื่น ๆ
3. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ตรวจสอบข้อมูลเชิงลึก (Due Diligence) สัญญาซื้อขายหุ้นที่ได้ลงนามโดยบริษัทฯ กับผู้ขาย อย่างไรก็ตาม ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า สัญญาซื้อขายหุ้น มีผลบังคับใช้และมีผลทางกฎหมาย โดยไม่มีข้อสงสัยสำคัญอื่นใดที่ส่งผลกระทบต่อ การวิเคราะห์ข้อมูล
4. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและให้ความเห็นภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทเป้าหมาย อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว และอาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
5. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่าง ๆ อันเกิดจากการเข้าทำรายการครั้งนี้
6. รายงานฉบับนี้มีไว้วัตถุประสงค์เพื่อชี้แนะการพิจารณาตัดสินใจใด ๆ เกี่ยวกับการดำเนินการของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ หรือมีวัตถุประสงค์ในการชักชวนให้ซื้อหรือขายหุ้นของบริษัทฯ หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ แต่อย่างใด

## ส่วนที่ 1: บทสรุปของผู้บริหาร

เมื่อวันที่ 11 มกราคม 2566 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำรายการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- 1) การเข้าซื้อหุ้นสามัญโดยตรงจำนวน 2,283,750,000 หุ้น ใน ESSO (คิดเป็นประมาณร้อยละ 65.99 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) จากผู้ขาย ได้แก่ ExxonMobil Asia Holdings Pte. Ltd. โดยบริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายหุ้นกับผู้ขายเมื่อวันที่ 11 มกราคม 2566 (“สัญญาซื้อขายหุ้น”) (“ธุรกรรมการซื้อขายหุ้น”) ทั้งนี้ ราคาซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายจะขึ้นอยู่กับกลไกการปรับราคาตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นซึ่งมีรายละเอียดที่จะได้ระบุในข้อ 2.4.2
- 2) การทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดใน ESSO เป็นจำนวนไม่เกิน 1,177,108,000 หุ้น (คิดเป็นประมาณร้อยละ 34.01 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) ภายหลังจากที่ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นเสร็จสิ้น ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) เพื่อได้มาซึ่งหุ้นที่เหลือทั้งหมดใน ESSO ในราคาเดียวกันกับราคาซื้อหุ้น ESSO ในธุรกรรมการซื้อขายหุ้น

เนื่องจากธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดใน ESSO เข้าข่ายเป็นการเข้าซื้อหรือการได้มาซึ่งกิจการของบริษัทอื่นตามมาตรา 107 (2) (ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“**พรบ. บริษัทมหาชน**”) ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ ต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ จึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาและอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการตามมาตรา 107 แห่งพรบ. บริษัทมหาชน

นอกจากนี้ ธุรกรรมซื้อขายหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดใน ESSO ยังถือเป็นการที่บริษัทฯ ได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามนัยของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “**ประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไป**”) โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 71.8 เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามงบการเงินฉบับสอบทานของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลา 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ธุรกรรมซื้อขายหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดใน ESSO จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการได้มาซึ่งทรัพย์สิน ดังต่อไปนี้

- 1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 2) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น โดยหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นต้องมีสารสนเทศตามที่ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปกำหนด
- 3) จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้น รวมทั้งการทำคำเสนอซื้อทั้งหมดของ ESSO และดำเนินการจัดส่งความคิดเห็นดังกล่าวให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นทราบพร้อมทั้งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นตามที่ระบุไว้ในข้อ 2) และ
- 4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำรายการ โดยต้องได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงโดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

จากข้อกำหนดตามประกาศข้างต้น บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้ง บริษัทหลักทรัพย์ กรุงเทพ เอ็กส์สปริง จำกัด ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อการเข้าทำรายการครั้งนี้

ทั้งนี้ จากการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ อาทิ เงื่อนไขต่าง ๆ รวมถึงข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการ ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ รวมถึงผลตอบแทนจากการเข้าทำรายการ สามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ดังนี้

### ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- (1) **เพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ เพื่อยกระดับเป็นผู้นำในธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน**  
เพิ่มศักยภาพในธุรกิจโรงกลั่นและเพิ่มทางเลือกเพิ่มเติมในการจัดหาเชื้อเพลิง

การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้จะช่วยยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในทุกชั้นของห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) ตั้งแต่มีทางเลือกเพิ่มเติมในการจัดหาเชื้อเพลิง ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่สมดุลมากขึ้น ซึ่งทำให้เสริมสร้างความแข็งแกร่งของบริษัทฯ ในฐานะหนึ่งในผู้นำของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน (Refinery and Marketing) ในประเทศไทย

ปัจจุบัน โรงกลั่นของบริษัทฯ มีกำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) 120 พันบาร์เรลต่อวัน โดยภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีกำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) ของโรงกลั่น เพิ่มขึ้นเป็น 294 พันบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตามกำลังการผลิตจริงจะขึ้นอยู่กับอัตราการใช้กำลังการผลิตของแต่ละโรงกลั่น อีกทั้งการทำธุรกรรมครั้งนี้ทำให้บริษัทฯ กลายเป็นเจ้าของและผู้ประกอบการโรงกลั่นที่เชื่อมต่อกับทูลรับน้ำมันดิบกลางทะเล ซึ่งสามารถรองรับการรับเรือขนาด Very Large Crude Carriers (VLCCs) จะช่วยเพิ่มโอกาสให้บริษัทฯ มีความมั่นคงในการจัดหาเชื้อเพลิง นอกจากนี้ การทำธุรกรรมครั้งนี้ ยังช่วยให้บริษัทฯ สามารถเข้าถึงท่อส่งน้ำมันศรีราชา-สระบุรี (ของบริษัทฯ Thappline) ซึ่งเป็นอีกหนึ่งระบบท่อส่งน้ำมันหลักของประเทศ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ มีความมั่นคงและเพิ่มความยืดหยุ่นในการจัดส่งเชื้อเพลิง รวมถึงทำให้บริษัทฯ สามารถเข้าถึงเทคโนโลยีการ Crack น้ำมันเตาเป็นน้ำมันไอแบบ Fluidized Catalytic Cracking (FCC) นอกเหนือจาก Hydrocracking (HCU) ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นในการปรับสัดส่วนของผลิตภัณฑ์น้ำมันเบนซินและดีเซลในช่วงที่ราคาน้ำมันผันผวนได้ นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้ จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่นในด้านการจัดหาน้ำมันดิบและการขนส่งร่วมกัน ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยในการดำเนินงานน่าจะลดลง

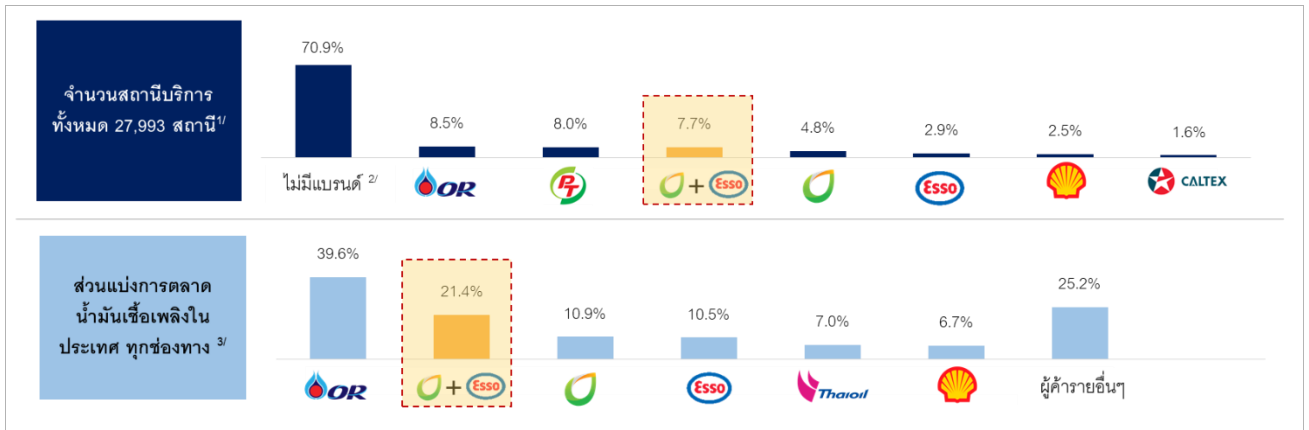
อีกทั้ง การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ ยังช่วยให้บริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายมากขึ้น ทำให้บริษัทฯ สามารถพึ่งพิงตนเอง และลดการนำเข้าผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงซึ่งมีต้นทุนที่สูงกว่าสินค้าที่บริษัทฯ ผลิตเอง รวมไปถึงเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงตลาดของผลิตภัณฑ์อื่น อาทิ ยางมะตอยที่สามารถสร้างกำไรได้ดี และการสร้างความตระหนักรู้ในตลาดขายส่ง (Wholesales) ผ่านลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรม ทั้งนี้ ประโยชน์จากการเข้าทำธุรกรรมข้างต้นจะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ได้ดียิ่งขึ้น

### เสริมสร้างโอกาสในการขยายธุรกิจค้าปลีก

การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นครั้งนี้จะเสริมสร้างโอกาสในการขยายธุรกิจค้าปลีกน้ำมันจากการใช้ประโยชน์จากเครือข่ายสถานีบริการที่มีอยู่ของ ESSO ในปัจจุบัน และเครือข่ายการขนส่งเชื้อเพลิง ซึ่งจะช่วยเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดอย่างมีนัยสำคัญในตลาดค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงทั้งในแง่ของปริมาณยอดขายและจำนวนสถานีบริการโดยเฉพาะในพื้นที่ที่สำคัญ เช่น เขตกรุงเทพมหานคร และเขตปริมณฑล รวมถึงสามารถสร้างอัตราการเติบโตจากการขายผลิตภัณฑ์ร่วมกันจากฐานลูกค้าเดิมที่แข็งแกร่งของ ESSO

นอกจากนั้น จากเครือข่ายสถานีบริการที่เพิ่มขึ้น ยังเปิดโอกาสให้บริษัทฯ ต่อยอดธุรกิจ Non-Oil เช่น ร้านกาแฟ Inthanin Food Truck และ EV Charger เป็นต้น เพิ่มเติมโดยใช้ประโยชน์จากเครือข่ายที่เพิ่มขึ้น โดยรายละเอียดของเครือข่ายสถานีบริการและปริมาณการค้าน้ำมันเบื้องต้นภายหลังธุรกรรมการซื้อขายหุ้น จะเป็นไปตามแผนภาพด้านล่าง

**แผนภาพเปรียบเทียบส่วนแบ่งทางการตลาด จำนวนสถานีบริการและน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศไทยภายหลังการซื้อขายบริษัทเป้าหมาย**



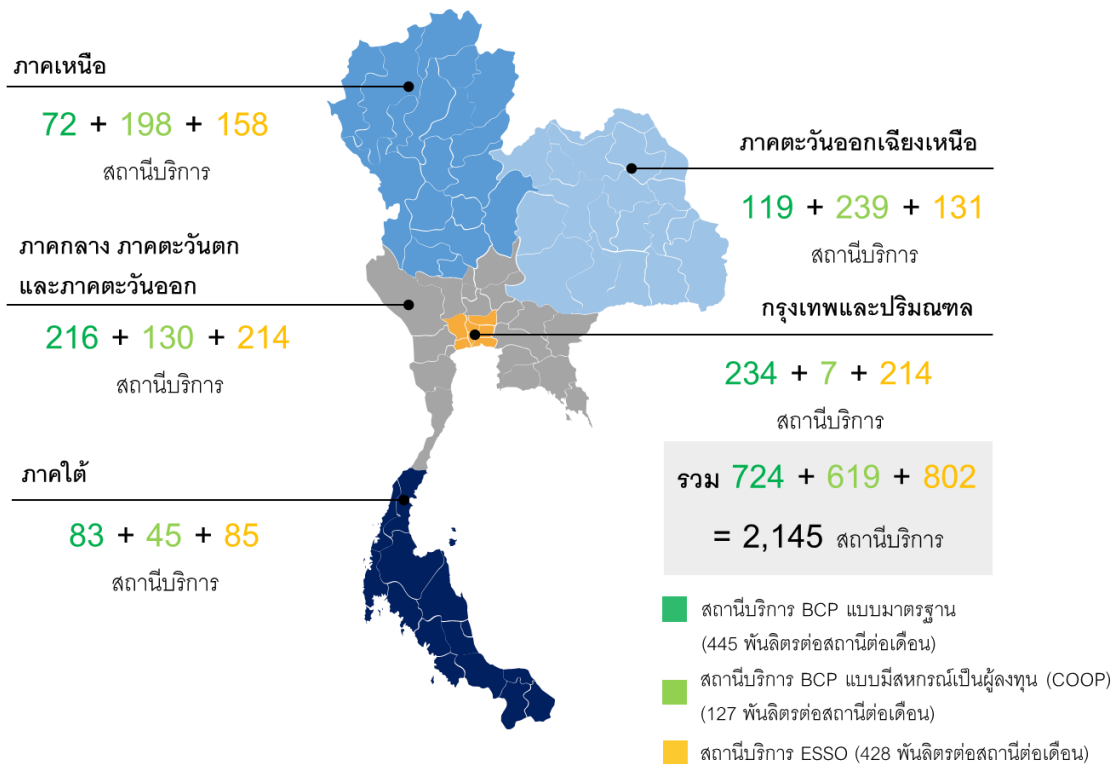
ที่มา: บริษัทฯ, กรมธุรกิจพลังงาน (DOEB), เอกสารเผยแพร่ของ PTG

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2565

<sup>2/</sup> สถานีบริการน้ำมันที่ไม่ใช้เครื่องหมายการค้าของผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7

<sup>3/</sup> ข้อมูล 12 เดือนย้อนหลังนับจากเดือนธันวาคม 2565

**แผนภาพแสดงจำนวนสถานีบริการน้ำมันแบ่งตามภูมิภาคภายหลังการซื้อขายบริษัทเป้าหมาย**



หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

### การปรับปรุงการดำเนินการองค์รวมให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

บริษัทฯ มีความเป็นไปได้ที่จะสามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่ซ้ำซ้อนกันได้ดีขึ้น รวมถึง เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ของค่าใช้จ่ายจากขนาดของบริษัทฯ ที่ใหญ่ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งในแง่สินทรัพย์และรายได้ ซึ่งในการประกอบธุรกิจโรงกลั่นนั้นต้นทุนการผลิตต่อหน่วยถือหัวใจสำคัญประการหนึ่งในการดำเนินธุรกิจ เนื่องจากอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของธุรกิจในช่วงการดำเนินงานปกติ ถือว่าอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมอื่น ดังนั้นด้วยขนาดของบริษัทฯ ทั้งในด้านสินทรัพย์และรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงการผนวกความรู้ ความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และ ESSO เข้าด้วยกัน จึงน่าจะมีโอกาสได้รับประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงการลดค่าใช้จ่ายที่ซ้ำซ้อน ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นครั้งนี้จะช่วยให้บริษัทฯ เข้าถึงแรงงานฝีมือ ทรัพยากรสินทางปัญญา และเทคโนโลยี ของ ESSO ซึ่งจะช่วยก่อให้เกิดการปฏิบัติงานที่ดีที่สุดและเพิ่มความสามารถในการให้บริการลูกค้าของบริษัทฯ อีกด้วย

### (2) โอกาสในการเพิ่มขนาดของบริษัทฯ ทั้งในด้านรายได้และกำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ

การเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ เป็นโอกาสสำคัญในการเพิ่มศักยภาพของธุรกิจและการเติบโตของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ โดยภายหลังการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน ESSO ไม่น้อยกว่าร้อยละ 65.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ ESSO ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ผลการดำเนินงานของ ESSO ในฐานะบริษัทย่อย ทำให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ผลการดำเนินงานของ ESSO เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของ ESSO สามารถสรุปได้ดังนี้

#### ตารางที่ 1-1: ตารางผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของ ESSO

| (หน่วย: พันบาท)                    | งบการเงินสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ |                        |                        |
|------------------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|
|                                    | 31 ธ.ค. 2563 (ตรวจสอบ)             | 31 ธ.ค. 2564 (ตรวจสอบ) | 31 ธ.ค. 2565 (ตรวจสอบ) |
| รายได้จากการขายและการให้บริการ     | 123,649                            | 167,151                | 246,487                |
| เงินชดเชยจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง | 3,022                              | 5,727                  | 16,514                 |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ           | (131,408)                          | (162,261)              | (245,707)              |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                 | <b>(4,736)</b>                     | <b>10,618</b>          | <b>17,293</b>          |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                 | (4,948)                            | (4,834)                | (5,205)                |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร              | (268)                              | (234)                  | (235)                  |
| <b>กำไรจากการขาย</b>               | <b>(9,953)</b>                     | <b>5,550</b>           | <b>11,853</b>          |
| รายได้อื่น                         | 67                                 | 26                     | 23                     |
| รายได้ดอกเบี้ย                     | 3                                  | 3                      | 18                     |
| ต้นทุนทางการเงิน                   | (360)                              | (311)                  | (376)                  |
| ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม           | 285                                | 227                    | 312                    |
| <b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>         | <b>(9,958)</b>                     | <b>5,495</b>           | <b>11,829</b>          |
| เครดิตภาษีเงินได้                  | 2,048                              | (1,051)                | (2,320)                |
| <b>กำไรสุทธิ</b>                   | <b>(7,910)</b>                     | <b>4,444</b>           | <b>9,509</b>           |

จากข้อมูลในตารางข้างบน พบว่าผลการดำเนินงานในช่วงปี 2563 – 2565 ของ ESSO มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ เมื่อพิจารณาถึงปัจจัยด้านรายได้ พบว่าในปี 2565 ESSO มีรายได้รวม 263,041 ล้านบาท การเข้าทำรายการครั้งนี้ถือเป็นโอกาสสำคัญในการเสริมสร้างรายได้รวมของบริษัทฯ ด้วยรายได้หลังการควมรวมที่เพิ่มสูงขึ้นเท่ากับ 577,097 ล้านบาท (บริษัทฯ มีรายได้รวม 314,056 ล้านบาท) ซึ่งเป็นการเพิ่มฐานรายได้ครั้งสำคัญของบริษัทฯ อีกทั้งยังเพิ่มขีดความสามารถในการเติบโตธุรกิจและการพัฒนาอย่างยั่งยืน



เมื่อพิจารณาถึงปัจจัยด้านกำไรสุทธิ พบว่าในปี 2565 ESSO มีกำไรสุทธิจำนวน 9,509 ล้านบาท การเข้าทำรายการจึงเป็นโอกาสสำคัญในการเสริมสร้างกำไรของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ด้วยกำไรสุทธิภายหลังการควบรวมจะเพิ่มสูงขึ้นเป็น 24,661 ล้านบาท (บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 15,152 ล้านบาท ภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทฯ ได้หุ้นของ ESSO ในสัดส่วนร้อยละ 100.0 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO) โดยมีรายละเอียดตามตารางต่อไปนี้

#### ตารางที่ 1-2: ตารางเปรียบเทียบกำไรสุทธิต่อหุ้นของ BCP ก่อนและหลังการซื้อขายหุ้น

| ปี   | BCP (ก่อนการ<br>ทำธุรกรรม) | ข้อมูลทางการเงินเสมือน (ไม่รวม<br>สมมติฐานของ Synergies ย้อนหลัง) <sup>1/</sup> |  | ข้อมูลทางการเงินเสมือน (รวม<br>สมมติฐานของ Synergies ย้อนหลัง) <sup>1/2/</sup> |  |
|------|----------------------------|---|--|--|--|
|      | กำไรสุทธิต่อหุ้น<br>(บาท)  | กำไรสุทธิต่อ<br>หุ้น (บาท)  | การปรับตัวเพิ่มขึ้น<br>ของกำไรสุทธิต่อหุ้น | กำไรสุทธิต่อ<br>หุ้น (บาท)   | การปรับตัวเพิ่มขึ้น<br>ของกำไรสุทธิต่อหุ้น |
| 2564 | 5.25                       | 6.04  | ร้อยละ 15                                  | 7.22   | ร้อยละ 38                                  |
| 2565 | 8.89                       | 13.34   | ร้อยละ 50                                  | 14.52  | ร้อยละ 63                                  |

ที่มา: สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ภายใต้สมมติฐานว่าการซื้อขายหุ้นของ ESSO ในสัดส่วนร้อยละ 100.0 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO โดยอ้างอิงจากราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากรายการการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ 8.84 บาทต่อหุ้น และรวมมูลค่าดอกเบี้ยเพิ่มเติมจากเงินกู้สำหรับการเข้าทำธุรกรรมแต่ไม่รวมค่าใช้จ่ายทางการเงินจากการเบิกเงินกู้ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

<sup>2/</sup> ภายใต้สมมติฐานว่า Synergy (ก่อนหักภาษีนิติบุคคลร้อยละ 20 ของกำไรก่อนหักภาษีเงินได้) มีจำนวน 2 พันล้านบาทต่อปี และไม่รวมผลของรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวของค่าใช้จ่ายในการรวมระบบงาน และสามารถรับรู้การสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ย้อนหลังได้เต็มทั้งจำนวน โดยไม่มีการทยอยรับรู้

อ้างอิงจาก สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทฯ คาดว่าการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้ จะสามารถสร้างมูลค่าจากการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) (ก่อนหักภาษี) ประมาณ 2 - 3 พันล้านบาทจากแผนการดำเนินการดังต่อไปนี้

- (1) ประมาณ 1 พันล้านบาท จากการประกอบธุรกิจโรงกลั่น ซึ่งครอบคลุมถึงการเพิ่มกำลังการผลิตและประสิทธิภาพในการกลั่น และมูลค่าของผลตอบแทนในแต่ละผลิตภัณฑ์และค่าการกลั่น (Gross Refining Margin) ที่เพิ่มมากขึ้น การใช้ประโยชน์จากแผนในการบำรุงรักษาพร้อมกัน รวมไปถึงโอกาสในการที่โรงอะโรเมติกส์จะกลับมาดำเนินการอีกครั้ง
- (2) ประมาณ 0.2 พันล้านบาท จากประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นของการขนส่งน้ำมันดิบ ซึ่งครอบคลุมถึงการใช้จ่ายประโยชน์จากการใช้คลังน้ำมันดิบร่วมกันและการวางแผนการขนส่งทางบก ซึ่งจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการขนส่งได้ด้วยต้นทุนที่ลดลง นอกจากนี้ ยังรวมไปถึงการเพิ่มขึ้นของความสามารถในการจัดการบริหารจัดการด้านสาธารณูปโภค และประโยชน์จากการบริหารคลังน้ำมันดิบและการจัดหา น้ำมันดิบร่วมกันในต้นทุนที่ลดลงอีกด้วย
- (3) ประมาณ 0.3 พันล้านบาท จากเครือข่ายการให้บริการในฝั่งค้าปลีก ด้วยการพัฒนาสถานีบริการน้ำมันของ ESSO ให้สอดคล้องกับแนวทางสถานีบริการน้ำมันของบริษัทฯ รวมไปถึงการเพิ่มช่องทางในการจัดจำหน่าย น้ำมันหล่อลื่นภายใต้แบรนด์ Furio และร้าน Inthanin ในสถานีบริการน้ำมันของ ESSO
- (4) ประมาณ 1.5 พันล้านบาท จากการบริหารจัดการธุรกิจ ทั้งจากการประหยัดต่อขนาดสำหรับส่วนงาน Back Office การปรับโครงสร้างองค์กร และการใช้ค่าใช้จ่ายในการทำการตลาดร่วมกัน

โดยจากประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน รวมถึงขนาดทางธุรกิจของแต่ละบริษัท แผนการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ดังกล่าวมีความเป็นไปได้และเหมาะสมในเชิงกลยุทธ์ อย่างไรก็ตาม การดำเนินการตามแผนการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) จะเริ่มดำเนินการภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมแล้วเสร็จ รวมทั้งอาจมีปัจจัยในอนาคตที่มีการเปลี่ยนแปลงไปและมีผลกระทบต่อแผนการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ของบริษัทฯ เช่น สภาวะเศรษฐกิจของประเทศ นโยบายภาครัฐ และสภาวะอุตสาหกรรมธุรกิจโรงกลั่นในภาพรวม ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของแผนการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) อาจทำให้เปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการเบื้องต้นของทางบริษัทฯ ได้

แม้ว่าแผนการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ข้างต้นจะเหมาะสมในเชิงกลยุทธ์ แต่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรพิจารณาประเด็นดังต่อไปนี้ประกอบ เพื่อประโยชน์ในการลงมติในครั้งนี้

- (1) ภายหลังจากการทำธุรกรรมครั้งนี้ สำหรับส่วนสถานีบริการน้ำมัน บริษัทฯ มีช่วงระยะเวลาเปลี่ยนผ่าน (Transition Period) สำหรับสถานีบริการน้ำมันที่ยังสามารถใช้ตราสินค้าของ ESSO เป็นตราสินค้าของบริษัทฯ เป็นระยะเวลา 2 ปีเป็นการทั่วไป
- (2) เนื่องจาก บริษัทฯ และ ESSO ประกอบธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการตามมาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทฯ และ ESSO ดังต่อไปนี้

#### กลไกและขั้นตอนการปฏิบัติงานที่มีการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์

สำหรับการประกอบธุรกิจโรงกลั่น ทั้ง 2 บริษัทเป็นผู้ประกอบธุรกิจโรงกลั่นในประเทศไทย โดยมีการจัดหาน้ำมันดิบที่แตกต่างกันโดยสิ้นเชิงเนื่องจากเทคโนโลยีและการออกแบบโรงกลั่นของทั้ง 2 บริษัทที่แตกต่างกัน โรงกลั่นแห่งหนึ่งจำเป็นต้องใช้น้ำมันดิบ Low Sulfur ซึ่งสามารถจัดหาได้ในประเทศไทยหรือเอเชียฝั่งตะวันออกไกล (Far East) ในขณะที่โรงกลั่นอีกแห่งหนึ่งต้องใช้น้ำมันดิบ High Sulfur ที่ต้องจัดหาจากเอเชียฝั่งตะวันออกกลาง (Middle East) นอกจากนี้ ผลิตรภัณฑ์ที่ได้จากการกลั่นของทั้ง 2 โรงกลั่นก็มีความแตกต่างกัน นอกจากประเด็นดังกล่าวแล้ว ผลิตรภัณฑ์ที่ได้จากการกลั่นจากทั้ง 2 โรงกลั่นก็ต้องเป็นไปตามข้อกำหนดหรือกฎเกณฑ์ที่หน่วยงานภาครัฐกำหนดไว้ทั้งคู่ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของประสิทธิภาพในการกลั่นของ ESSO จะช่วยให้บริษัทฯ มีปริมาณน้ำมันที่จะขายให้แก่กลุ่มลูกค้าทั่วไปมากขึ้น เนื่องจากในปัจจุบันปริมาณน้ำมันที่ผลิตได้ยังไม่เพียงพอและต้องอาศัยการนำเข้าผลิตภัณฑ์จากต่างประเทศเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค สำหรับโครงสร้างราคาน้ำมันในประเทศไทยจะอ้างอิงจากราคาน้ำมันในประเทศสิงคโปร์ซึ่งจะเคลื่อนไหวตามอุปสงค์และอุปทานของน้ำมันในตลาดโลก ซึ่งหมายความว่ากลไกตลาดจะเป็นตัวกำหนดราคาน้ำมันในประเทศไทย นอกจากนี้ แต่ละโรงกลั่นจะมีสัญญาซื้อขายน้ำมันเป็นของตนเอง ในกรณีที่มีน้ำมันส่วนที่เหลือจะเป็นการขายในประเทศหรือส่งออกไปยังต่างประเทศที่ราคาตลาดซึ่งไม่ได้อยู่ภายใต้การควบคุมของผู้ให้บริการโรงกลั่น

สำหรับฝั่งสถานีบริการ ในท้ายที่สุดสถานีบริการน้ำมันของ ESSO จะได้รับการบริหารภายใต้แบรนด์ของบริษัทฯ ซึ่งสุดท้ายผู้ใช้บริการจะเป็นผู้ตัดสินใจเลือกรับบริการจากท่าเลที่ตั้ง เนื่องจากแบรนด์และผลิตรภัณฑ์ในสถานีบริการจะเป็นมาตรฐานเดียวกัน

#### มาตรการสำหรับโครงสร้างการจัดการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

เนื่องจากบริษัทฯ และ ESSO ต่างมีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จะดำเนินการให้มีการกำหนดนโยบายเพื่อดูแลการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และ ESSO เพื่อป้องกันประเด็น

ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของบริษัทฯ และ ESSO ซึ่งประกอบธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน เช่นเดียวกัน โดยนโยบายดังกล่าวจะกำหนดให้กรรมการของ ESSO ที่มีส่วนได้เสียหรืออาจมีส่วนได้เสียกับธุรกรรมใด ๆ (เช่น เป็นกรรมการที่ได้รับการเสนอชื่อโดยบริษัทฯ (ไม่นับรวมกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ)) ไม่อาจเข้าร่วมประชุมและร่วมในการตัดสินใจเกี่ยวกับธุรกรรมดังกล่าว รวมถึงจะไม่มีสิทธิได้รับข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว ดังนั้น การตัดสินใจในธุรกรรมใดๆ ที่อาจมีประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของบริษัทฯ และ ESSO นั้นจะเป็นดุลพินิจของกรรมการอิสระ และกรรมการที่ไม่มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ ผู้บริหารของบริษัทฯ ที่เข้าไปปฏิบัติงานที่ ESSO ดังกล่าวจะอยู่ภายใต้อำนาจอนุมัติควบคุมและการสั่งการตามสายงาน ESSO โดยไม่มีอำนาจอนุมัติการดำเนินงานตามสายงานของบริษัทฯ

อนึ่ง ในระยะเวลา 12 เดือน บริษัทฯ ยังไม่มีแผนสำหรับการดำเนินการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของ ESSO (ซึ่งรวมถึงการเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียนของ ESSO) ภายหลังธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นและการทำคำเสนอหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของ ESSO เสร็จสมบูรณ์

ทั้งนี้ มาตรการในเรื่องดังกล่าวเป็นเพียงแนวทางการพิจารณาเบื้องต้น อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทฯ จะดำเนินการในเรื่องดังกล่าวให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของกฎหมายที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องต่อไป

จากมาตรการในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทฯ และ ESSO ตามรายละเอียดข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า มาตรการในการป้องกันดังกล่าว มีความเพียงพอที่จะป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นระหว่างบริษัทฯ และ ESSO ได้ ทั้งนี้ การให้ความเห็นข้างต้นตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า บริษัทฯ จะดำเนินการตามที่ได้เปิดเผยใน สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างครบถ้วน หากข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงไปจากที่ได้เปิดเผย อาจมีผลต่อการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### (3) เป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีความคุ้มค่าต่อการลงทุน

การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการซื้อหุ้นของ ESSO ที่ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 หรือ 8.84 บาทต่อหุ้น (ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งราคาซื้อขายสุดท้ายอาจเปลี่ยนแปลงได้อย่างมีนัยสำคัญ) โดยการประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีต่าง ๆ ตามที่แสดงใน “ส่วนที่ 4: ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา และความเหมาะสมของเงื่อนไขการเข้าทำรายการ” ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้น ESSO โดยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF) เป็นวิธีการที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้น ESSO เนื่องจากเป็นวิธีที่สามารถสะท้อนแผนงานและความสามารถในการดำเนินงานในอนาคตได้อย่างชัดเจน โดยมูลค่าหุ้น ESSO ที่ประเมินด้วยวิธี DCF ไม่ได้คำนึงถึงการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ระหว่างบริษัทฯ และ ESSO อยู่ในช่วงราคาระหว่าง 8.13 – 12.36 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 เป็นจำนวนเท่ากับ (0.71) – 3.52 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่า (ต่ำกว่า) ด้วยอัตราร้อยละ (7.98) – 39.86 ของราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ดังนั้น ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 จึงอยู่ในช่วงราคาที่เหมาะสม และมีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในอนาคต

นอกจากนั้น หากรวมผลประโยชน์ที่เกิดจากโอกาสในการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) จากการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนจากการจัดหาน้ำมันดิบ การประกอบธุรกิจโรงกลั่น การขนส่ง รวมถึงค่าใช้จ่ายในการประกอบธุรกิจทางอ้อม (Corporate

Overhead) (อ้างอิงจากสารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) ซึ่ง บริษัทฯ คาดว่า การเข้าทำรายการครั้งนี้ จะทำให้เกิดมูลค่าจากการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ก่อนหักภาษี จำนวน 2.0 – 3.0 พันล้านบาทต่อปี ซึ่งจากความเชี่ยวชาญ และขนาดทางธุรกิจที่แต่ละบริษัทดำเนินการอยู่ การดำเนินการตามแผนสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ดังกล่าวมีความเป็นไปได้ อย่างไรก็ตาม การดำเนินการตามแผนการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) จะเริ่มดำเนินการภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมแล้วเสร็จ รวมทั้งอาจมีปัจจัยในอนาคตที่มีการเปลี่ยนแปลงไปและมีผลกระทบต่อแผนการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ของบริษัทฯ เช่น สภาวะเศรษฐกิจของประเทศ นโยบายภาครัฐ และภาวะอุตสาหกรรมธุรกิจโรงกลั่นในภาพรวม ดังนั้น มูลค่าประเมินส่วนของการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการเบื้องต้นของทางบริษัทฯ ได้

### ข้อดีของการเข้าทำรายการ

#### (1) การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นใช้เงินลงทุนค่อนข้างสูง

การลงทุนในธุรกรรมการซื้อขายหุ้นครั้งนี้ มีมูลค่าเงินลงทุนสูงสุดประมาณ 30,608 ล้านบาท (คำนวณจากราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 และจำนวนหุ้นสูงสุดที่จะเข้าซื้อได้ที่ร้อยละ 100.0 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO โดยมูลค่าเงินลงทุนจริงจะขึ้นอยู่กับจำนวนหุ้นที่บริษัทฯ สามารถซื้อผ่านคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดที่เหลืออยู่ของ ESSO และราคาซื้อขายสุดท้าย) โดยการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้เป็นการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามนัยของประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 71.8 เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามงบการเงินฉบับสอบทานของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลา 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งถือเป็นขนาดรายการที่มีนัยสำคัญต่อบริษัทฯ

นอกจากด้านเงินลงทุนที่เป็นจำนวนที่มีนัยสำคัญแล้ว บริษัทฯ ยังต้องจัดสรรทรัพยากรบุคคลของบริษัทฯ เพื่อดูแลในการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นครั้งนี้ รวมไปถึงการบริหารจัดการ ESSO ต่อไปทั้งในระหว่างช่วงเปลี่ยนผ่านหลังจากการทำธุรกรรมสิ้นสุดลง และการดำเนินงานต่อไปหลังจากช่วงเปลี่ยนผ่านดังกล่าว

#### (2) ภาระทางการเงิน และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน

จากที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยในข้อมูลสารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทฯ จะใช้วงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงินซึ่งเพียงพอสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้น การทำคำเสนอซื้อ รวมถึงการจัดหาวงเงินสินเชื่อ เพื่อทดแทนเงินกู้ระหว่าง ESSO กับบุคคลภายนอกและบุคคลที่เกี่ยวข้อง โดยเมื่อพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทฯ ในการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีภาระทางการเงินเพิ่มขึ้นจำนวนประมาณ 30,608 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราหนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Net Debt to Equity Ratio) จะเพิ่มขึ้นจาก 0.6 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 เป็น 1.5 เท่า (อ้างอิงจากราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 และสัดส่วนจำนวนหุ้นของ ESSO ที่บริษัทฯ ได้รับมาที่จำนวนร้อยละ 100.0 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO)

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จะสามารถรับรู้รายได้และกำไรสุทธิของ ESSO ได้ทันที ภายหลังจากที่ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นเสร็จสิ้น รวมถึงสามารถรับรู้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ ESSO ผ่านเงินปันผล ซึ่งบริษัทฯ สามารถนำเงินปันผลดังกล่าว รวมถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ เอง ไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ได้ ทั้งนี้ ภายหลังจากการทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทฯ (Net Debt to Equity Ratio) จะยังคงต่ำกว่า 2.0 เท่า ซึ่งเป็นเงื่อนไขในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามข้อกำหนดของสิทธิของหุ้นที่บริษัทฯ เสนอขายล่าสุดวันที่ 21 ตุลาคม 2565

### (3) ความเสี่ยงในธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน

การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นครั้งนี้ เป็นการลงทุนในธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน ซึ่งถือเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในปัจจุบัน ส่งผลให้การลงทุนในครั้งนี้เป็นการเพิ่มสัดส่วนของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับปิโตรเลียมต่อรายได้รวมของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จะได้รับผลกระทบทั้งทางบวกและทางลบ จากธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันมากกว่าเดิม โดยลักษณะของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับปิโตรเลียมจะมีความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจจากปัจจัยภายนอกเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งอยู่นอกเหนือความควบคุมของบริษัทฯ เช่น ภาวะเศรษฐกิจโลก ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ ความผันผวนของอุปสงค์และอุปทาน ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ เป็นต้น ดังนั้นการที่บริษัทฯ ลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน ส่งผลให้ความเสี่ยงของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับปิโตรเลียม ต่อบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

### (4) อาจทำให้มีข้อจำกัดในการลงทุนโครงการอื่น ๆ ในอนาคต

ถึงแม้ว่าธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ จะมีราคาซื้อขายที่เหมาะสมจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามที่แสดงใน “ส่วนที่ 4: ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา และความเหมาะสมของเงื่อนไขการเข้าทำรายการ” แต่การที่บริษัทฯ ต้องใช้เงินลงทุนสูงสุดประมาณ 30,608 ล้านบาท เพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญของ ESSO (ในกรณีที่บริษัทฯ สามารถรับซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ ESSO) รวมถึงการจัดสรรบุคลากรของบริษัทฯ เพื่อรองรับการดำเนินการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ส่งผลให้บริษัทฯ มีข้อผูกมัดทางการเงินกับธุรกรรมครั้งนี้จำนวนมาก อาจทำให้บริษัทฯ มีข้อจำกัดในการเข้าลงทุนโครงการที่มีศักยภาพอื่น ๆ ในอนาคต ที่อาจให้ผลตอบแทนสูงกว่า หรือมีความเสี่ยงต่ำกว่าธุรกรรมการซื้อขายหุ้นครั้งนี้ได้ อย่างไรก็ตาม หากกรณีดังกล่าวเกิดขึ้น บริษัทฯ จะมีการจัดลำดับความสำคัญของโครงการ รวมถึงมีการทบทวนแผนการลงทุนของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่าจะช่วยบรรเทาผลของข้อจำกัดในการลงทุนโครงการอื่น ๆ ในอนาคตได้

### ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

#### (1) ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของ ESSO ไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง

ในการประกอบธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันของ ESSO ผลประกอบการโดยรวมอาจได้รับผลกระทบจากสภาพแวดล้อมและปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ อาทิ ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทย ความสามารถในการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม ความต้องการใช้น้ำมันในประเทศ และการเปลี่ยนแปลงกฎหมายข้อบังคับหรือนโยบายที่เกี่ยวข้องจากภาครัฐ ดังนั้นปัจจัยข้างต้น อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ ESSO ไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง

ในกรณีที่ ESSO มีผลประกอบการลดลงหรือขาดทุน จะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องแบกรับผลประกอบการลดลงหรือขาดทุนด้วยเช่นกัน เนื่องจากภายหลังการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน ESSO ไม่น้อยกว่าร้อยละ 65.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO ส่งผลให้ ESSO กลายเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และบริษัทฯ จะต้องรับรู้ผลการดำเนินงานของ ESSO เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในฐานะบริษัทย่อย

อย่างไรก็ตาม ด้วยประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการทำธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันของบริษัทฯ และ ESSO โอกาสในการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) จากการเพิ่มประสิทธิภาพของต้นทุนระหว่างบริษัทฯ และ ESSO รวมถึงโอกาสที่จะได้รับประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ดังนั้นความเสี่ยงที่ผลการดำเนินงานของ ESSO จะไม่เป็นไปตามความคาดหวังจึงมีค่อนข้างจำกัด

#### (2) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน

ราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอื่น ๆ ของ ESSO ถูกกำหนดโดยอ้างอิงกับราคาตลาด ซึ่งราคาตลาดเหล่านี้มีความผันผวนตามปัจจัยภายนอกต่าง ๆ อาทิ ภาวะเศรษฐกิจโลก อุปสงค์และอุปทานในแต่ละช่วงเวลา การเก็งกำไรของตลาดน้ำมันดิบ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และนโยบายที่เกี่ยวข้องของภาครัฐ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้อยู่นอกเหนือความควบคุมของ

บริษัทฯ และ ESSO ดังนั้นความผันผวนของปัจจัยดังกล่าวที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ ESSO

อย่างไรก็ตาม จากขนาดทั้งในด้านทรัพย์สิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และ ESSO รวมทั้งประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับปิโตรเลียมมาอย่างยาวนาน ทำให้บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ จะสามารถรับมือความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาตลาดของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมดังกล่าวได้ อีกทั้ง หลังจากธุรกรรมครั้งนี้ บริษัทฯ อาจนำกระบวนการบริหารจัดการความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันของบริษัทฯ เข้ามาปรับใช้กับ ESSO ซึ่งจะช่วยให้การบริหารจัดการมีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นครั้งนี้ คาดว่าจะก่อให้เกิดการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) จากการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนจากการจัดหาน้ำมันดิบ การประกอบธุรกิจโรงกลั่น การขนส่ง รวมถึงค่าใช้จ่ายในการประกอบธุรกิจทางอ้อม (Corporate Overhead) ซึ่งจะช่วยให้อัตราผลตอบแทนของบริษัทฯ มีความพร้อมในการบริหารจัดการความเสี่ยงดังกล่าวได้ดียิ่งขึ้นอีกด้วย

### (3) ความเสี่ยงจากอุปสงค์การใช้น้ำมันที่ลดลง

จากแนวโน้มการเติบโตของตลาดยานยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle or Evs) และแนวโน้มการร่วมมือกันลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงในภาคขนส่งมีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะในประเทศตั้งเป้าหมายบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) หรือการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero Emission) ดังนั้นผลประโยชน์ของ ESSO อาจมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบของแนวโน้มปริมาณความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลงในระยะยาว ตามขีดความสามารถในการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นของแหล่งพลังงานทางเลือก และการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคในการเลือกใช้เชื้อเพลิง รวมถึงนโยบายและข้อบังคับของภาครัฐในการส่งเสริมยานยนต์ไฟฟ้า

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าแม้ทิศทางในอนาคตของยานยนต์ไฟฟ้าและความต้องการพลังงานทางเลือกจะมีแนวโน้มเติบโตสูงขึ้น แต่ในปัจจุบัน น้ำมันเชื้อเพลิงยังคงมีความจำเป็นต่อความต้องการพลังงานภายในประเทศและยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการวางแผนธุรกิจเพื่อมุ่งเน้นการลงทุนในกิจการที่สร้างมูลค่าอย่างยั่งยืน ทั้งที่เป็นการต่อยอดของธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน รวมถึงการลงทุนในธุรกิจใหม่ทั้งในและต่างประเทศ และการกระจายการลงทุนไปสู่ธุรกิจอื่น ๆ เช่น ธุรกิจพลังงานไฟฟ้าสีเขียว ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ และธุรกิจเทคโนโลยีดิจิทัล รวมถึงการลงทุนในธุรกิจ Startup ที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง เป็นต้น

### (4) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมาย ข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง และนโยบายภาครัฐ

ผลการดำเนินงานและผลประโยชน์ของ ESSO อาจได้รับผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อมจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายข้อบังคับและนโยบายของภาครัฐที่เกี่ยวข้อง อาทิ การควบคุมราคาขายปลีก การเพิ่มภาษีสรรพสามิต การเปลี่ยนแปลงกฎหมายสิ่งแวดล้อม นโยบายความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) และนโยบายส่วนผสมของเชื้อเพลิงชีวภาพในน้ำมันเชื้อเพลิง เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม จากประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการดำเนินงานธุรกิจโรงกลั่นมาอย่างยาวนาน บริษัทฯ มีการติดตามและศึกษาผลกระทบจากนโยบายต่าง ๆ ทำให้บริษัทฯ สามารถปรับตัวและวางแผนในการบริหารจัดการความเสี่ยงดังกล่าวของบริษัทฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### (5) ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

การดำเนินงานของ ESSO มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนจากหลายสกุลเงิน โดยมีสกุลเงินเหรียญสหรัฐ เป็นสกุลเงินหลัก ในการซื้อสินค้าและขายส่งออกไปต่างประเทศ ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศอาจส่งผลกระทบต่องบการเงินและกระแสเงินสดของ ESSO ทั้งทางบวกและทางลบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการ

ขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจะอ้างอิงกับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในภูมิภาคในสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ในการกำหนดราคาขาย ซึ่งอาจปรับตัวต่ำกว่าอัตราแลกเปลี่ยนในปัจจุบัน

อย่างไรก็ตาม จากประสบการณ์ในการดำเนินงานธุรกิจโรงกลั่น บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถบริหารจัดการความเสี่ยงดังกล่าวได้ โดยความเสี่ยงดังกล่าวจะถูกสะท้อนและบรรเทาผ่านการปรับราคาขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ รวมถึงสามารถหักลบรายได้และต้นทุนวัตถุดิบที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ (Natural Hedging) นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจใช้เครื่องมือทางการเงินต่าง ๆ เข้ามาช่วยบริหารจัดการความเสี่ยงตามความจำเป็น เช่น การทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) การทำสัญญาสิทธิในการซื้อหรือขายเงินตราต่างประเทศในอนาคต (Options) การทำสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (SWAP)

#### (6) ความเสี่ยงจากภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้

ตามที่บริษัทฯ มีแผนการใช้วงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน รวมถึงการจัดหาสินเชื่อใหม่ เพื่อใช้สำหรับ (1) การเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้น (2) การทำค่าเสนอซื้อหุ้นที่เหลือของ ESSO และ (3) การทดแทนเงินกู้ระหว่าง ESSO กับบุคคลภายนอกและบุคคลที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น ภายหลังจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของภาระหนี้สินใหม่อย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งอาจมีความเสี่ยงในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยกับสถาบันการเงิน ในกรณีที่ ESSO มีผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง

ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทฯ สามารถซื้อหุ้นของ ESSO ได้เท่ากับร้อยละ 100.0 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO จะทำให้บริษัทฯ มีภาระทางการเงินเพิ่มขึ้นสูงสุดเท่ากับ 30,608 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจาก 94,091 ล้านบาท เป็น 124,699 ล้านบาท และมีหนี้สินที่มีภาระทางการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 1.13 เท่า เป็น 1.49 เท่า อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าวเป็นเพียงการประมาณการเบื้องต้น โดยอัตราส่วนที่เกิดขึ้นจริงจะขึ้นอยู่กับข้อมูลทางการเงินและราคาที่ใช้ทำรายการในช่วงการเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 45,932 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ อาจพิจารณาใช้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ บางส่วนในการทำธุรกรรมครั้งนี้ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ มี EBITDA อยู่ระหว่าง 4,104 – 44,724 ล้านบาทต่อปี (อ้างอิงจากผลการดำเนินงานปี 2563 – 2565) รวมทั้งธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันเป็นธุรกิจที่บริษัทฯ มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการดำเนินการอย่างยาวนาน ทำให้คาดว่าบริษัทฯ น่าจะมีความสามารถในการวางแผนการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยสำหรับหนี้สินดังกล่าวได้

#### (7) ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นให้แล้วเสร็จ

ภายใต้ข้อบังคับตามเงื่อนไขต่าง ๆ ของสัญญาซื้อขายหุ้น ธุรกรรมซื้อขายหุ้นจะเกิดขึ้นต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ที่กำหนดในสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จเสร็จสิ้น (เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากผู้ขาย และ/หรือ บริษัทฯ แล้วแต่กรณี) ซึ่งเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ของสัญญาซื้อขายหุ้นมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- 1) ESSO ได้รับความเห็นชอบ และ/หรือการผ่อนผันหน้าที่ตามข้อกำหนดหรือข้อจำกัดที่ระบุไว้โดยเฉพาะในสัญญาขายและประกอบกิจการโรงกลั่นปิโตรเลียม ฉบับลงวันที่ 27 ธันวาคม 2534 (รวมที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) จากกระทรวงพลังงาน หรือหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ผู้ขายสามารถขายหุ้นที่ซื้อขายให้แก่บริษัทฯ ในกรณีที่จำเป็นต้องได้รับการอนุมัติหรือการผ่อนผันก่อนการขายหุ้นที่ซื้อขาย
- 2) บริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบต่างๆ ตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับกฎหมายการแข่งขันทางการค้า ได้แก่ ความเห็นชอบจากคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า และคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน

- 3) บริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบที่จำเป็นจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเข้าซื้อหุ้นใน ESSO (รวมถึงหุ้นที่ซื้อขาย) และ
- 4) คู่สัญญาสามารถตกลงร่วมกันเกี่ยวกับราคาซื้อขายสุดท้ายได้ตามสัญญาซื้อขายหุ้น

ดังนั้น หากเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ของสัญญาซื้อขายหุ้นข้างต้นไม่สำเร็จเสร็จสิ้นหรือได้รับการยกเว้นจากคู่สัญญา การทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นก็จะไม่ประสบความสำเร็จ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสในการเสริมสร้างความแข็งแกร่งในฐานะผู้ประกอบการธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน

#### (8) ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อบริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2566 ของบริษัทฯ ซึ่งจะมีการประชุมในวันที่ 11 เมษายน 2566 ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จึงมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสในการเสริมสร้างความแข็งแกร่งในฐานะผู้ประกอบการธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน

#### สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ในการพิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการนี้มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นการลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพ ซึ่งจะช่วยสร้างความเป็นผู้นำในธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันในประเทศไทย รวมทั้งเสริมสร้างโอกาสในการขยายธุรกิจค้าปลีกน้ำมันจากการใช้ประโยชน์จากเครือข่ายสถานีบริการที่มีอยู่ของ ESSO ในปัจจุบัน และเครือข่ายขนส่งเชื้อเพลิง ซึ่งจะช่วยเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดอย่างมีนัยสำคัญในตลาดค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงทั้งในแง่ของปริมาณยอดขายและจำนวนสถานีบริการโดยเฉพาะในพื้นที่ที่สำคัญ เช่น เขตกรุงเทพมหานคร และเขตปริมณฑล รวมถึงสามารถสร้างอัตราการเติบโตจากการขายผลิตภัณฑ์ร่วมกันจากฐานลูกค้าเดิมที่แข็งแกร่งของ ESSO นอกจากนี้ จากเครือข่ายสถานีบริการที่เพิ่มขึ้น ยังเปิดโอกาสให้บริษัทฯ ต่อยอดธุรกิจ Non-Oil เช่น ร้านกาแฟ Inthanin Food Truck และ EV Charger เป็นต้น เพิ่มเติมโดยใช้ประโยชน์จากเครือข่ายที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งการเข้าลงทุนใน ESSO ครั้งนี้อาจก่อให้เกิดการเสริมสร้างประโยชน์ในด้านมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ต่อการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทฯ อาทิ การเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนจากการจัดหาวัตถุดิบ การประกอบธุรกิจโรงกลั่น การขนส่ง รวมถึงการลดค่าใช้จ่ายที่ทับซ้อนกัน

สำหรับด้านราคาของการเข้าทำรายการ ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ไม่สามารถทราบถึงราคาซื้อขายสุดท้ายได้ เนื่องจากราคาซื้อขายสุดท้ายจะขึ้นอยู่กับ ผลจากการดำเนินธุรกิจซึ่งส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินสุทธิและรายการเทียบเท่าหนี้สิน เงินทุนหมุนเวียน และรายการอื่นตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้น ตามที่ระบุไว้ด้านล่างนี้ โดยรายการที่ปรับปรุงดังกล่าวจะอ้างอิงจากงบการเงินไตรมาสล่าสุดฉบับสอบทาน ก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ ตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ไม่สามารถทราบถึงกำหนดวันที่แน่นอนในการทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นครั้งนี้ ดังนั้น การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ จึงให้ความเห็นบน กลไกการปรับราคา และราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### กลไกการปรับราคา

เนื่องจากอุตสาหกรรมที่ ESSO ดำเนินธุรกิจอยู่ในปัจจุบันนั้น มีความผันผวนของความต้องการเงินทุนหมุนเวียนสูง และเมื่อคำนึงถึงระยะเวลาระหว่างวันที่บริษัทฯ ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นและวันที่ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นจะแล้วเสร็จ บริษัทฯ และผู้ขายจึงได้มีการกำหนดกลไกการปรับราคาของหุ้นที่ซื้อขายและราคาตามข้อเสนอซื้อในครั้งนี้เพื่อให้บริษัทฯ กำหนดมูลค่า



กิจการที่แน่นอนของ ESSO และเป็นการบริหารจัดการความผันผวนของเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจที่อาจแตกต่างกันไปจากระดับปกติ

ทั้งนี้ ราคาซื้อขาย ในวันที่เข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นจะขึ้นอยู่กับ ผลจากการดำเนินธุรกิจซึ่งส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินสุทธิและรายการเทียบเท่าหนี้สิน เงินทุนหมุนเวียน และรายการอื่นตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้น ตามที่ระบุไว้ด้านล่างนี้ โดยรายการที่ปรับปรุงดังกล่าวจะอ้างอิงจากงบการเงินไตรมาสล่าสุดฉบับสอบทาน ก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ ดังนี้

- มูลค่ากิจการ (Enterprise Value) ที่ 55,500 ล้านบาท
- หัก 1. หนี้สินสุทธิ และรายการเทียบเท่าหนี้สิน<sup>5</sup> (หนี้สินรวม หักด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด)
- บวก 2. รายการปรับปรุงทางการเงินอื่น<sup>6</sup>
- บวก 3. การปรับปรุงเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง<sup>7</sup>
- ส่วนต่างระหว่างเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง ณ วันที่ของงบการเงินอ้างอิง และเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจในระดับปกติ (เงินทุนหมุนเวียนอ้างอิง) ประกอบกับการปรับปรุงจำนวนและราคาของสินค้าคงเหลือไฮโดรคาร์บอน*
- บวก 4. การปรับปรุงรายการอื่นตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายหุ้น<sup>8</sup>
- ซึ่งประกอบด้วย สินค้าคงเหลือของกิจการนำเข้ามาผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและสารละลายเคมีภัณฑ์ซึ่งเป็นกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรม ค่าตอบแทนที่ผู้ขายชำระให้แก่ ESSO สำหรับกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมภายหลังจากวันที่ของงบการเงินอ้างอิง (หากมี) หักด้วยเงินปันผลที่ถึงกำหนดชำระในช่วงระหว่างภายหลังจากวันที่ของงบการเงิน และก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้น*

คิดเป็น **มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า กลไกการปรับราคาข้างต้นมีความเหมาะสม เนื่องจาก (1) คู่สัญญาฯ ยังไม่สามารถกำหนดวันที่ทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นที่แน่นอนได้ เนื่องจากบริษัทฯ และผู้ขายต้องใช้เวลาในการดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ในสัญญาซื้อขายหุ้นให้แล้วเสร็จ อีกทั้งอุตสาหกรรมธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันเป็นอุตสาหกรรมที่ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเงินทุนหมุนเวียนดังกล่าวมีความผันผวนสูงและแปรผันตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ส่งผลให้เงินทุนหมุนเวียนดังกล่าวอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญระหว่างวันที่บริษัทฯ และผู้ขายลงนามสัญญาซื้อขายกับวันที่ทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ และ (2) การกำหนดรายการปรับปรุงดังกล่าวเป็นมาตรฐานที่ใช้ตามการดำเนินการควบรวมกิจการทั่วไป (Merger & Acquisition General Practice) ซึ่งกลไกการปรับราคานี้จะอ้างอิงจากข้อตกลงร่วมกันระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย เพื่อให้สะท้อนถึงระยะเวลาระหว่างวันที่ลงนามสัญญาซื้อขายกับวันที่เข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้น ซึ่งหากกลไกการปรับราคาที่มีความสมเหตุสมผล แม้ว่าราคาซื้อขายสุดท้ายจะแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ แต่มูลค่าของสินทรัพย์หรือหนี้สินที่บริษัทฯ ได้รับมาจะสะท้อนการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไว้แล้ว เมื่อได้พิจารณาตามเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น และสอบทานรายการปรับปรุงตามที่บริษัทฯ แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 12 มกราคม 2566 ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า กลไกการปรับราคาซื้อขายสุดท้ายตามผลจากการดำเนินธุรกิจของ ESSO ตามที่ระบุไว้ข้างต้น และอ้างอิงจากงบการเงินไตรมาสล่าสุดฉบับสอบทาน ก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ มีความเหมาะสม

<sup>5</sup> โปรดดูเชิงอรรถ 1

<sup>6</sup> โปรดดูเชิงอรรถ 2

<sup>7</sup> โปรดดูเชิงอรรถ 3

<sup>8</sup> โปรดดูเชิงอรรถ 4

ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ 8.84 บาทต่อหุ้น นั้นมีความเหมาะสม เนื่องจากราคาดังกล่าว ถือเป็นราคาที่อยู่ในช่วงราคาที่เหมาะสมตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินไว้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าของ ESSO คือ วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งมีช่วงราคาจากการประเมินด้วยวิธีดังกล่าว เท่ากับ 8.13 – 12.36 บาทต่อหุ้น

ดังนั้น ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ 8.84 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม

จากข้อมูลข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ **เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว**

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้สอบถามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ของ ESSO เพิ่มเติม โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ ESSO ได้เปิดเผยต่อสาธารณะ ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ไม่พบประเด็นหรือเหตุการณ์สำคัญใด (Subsequent Event) หลังจากวันที่ 30 กันยายน 2565 ในงบการเงินฉบับดังกล่าว และการดำเนินงานของ ESSO ยังคงดำเนินเป็นไปตามธุรกิจปกติทั่วไป

ทั้งนี้ การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ ตลอดจน ข้อมูลที่เปิดเผยมต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวมีความถูกต้องและตรงตามความเป็นจริง อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ตรวจสอบข้อมูลเชิงลึก (Due Diligence) ของสัญญาซื้อขายหุ้นที่ได้ลงนามโดยบริษัทฯ กับ ผู้ขาย โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้อ้างอิงข้อมูลตามที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยต่อสาธารณะ และเอกสารสรุปเงื่อนไขสำคัญของสัญญาซื้อขายหุ้นที่สรุปโดยที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทฯ รวมถึงการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ข้อมูลและเอกสารดังกล่าว ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า สัญญาซื้อขายหุ้น มีผลบังคับใช้และมีผลทางกฎหมาย โดยไม่มีข้อมูลที่สำคัญอื่นใดที่ส่งผลกระทบต่อความสำคัญต่อการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวละเอียดข้างต้นเท่านั้น และการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่าง ๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ แต่อย่างใด

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรที่จะศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมในเอกสารต่าง ๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้พิจารณาและดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจ เพื่อลงมติ ในการพิจารณาการเข้าทำรายการได้อย่างเหมาะสม ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น รวมถึงควรพิจารณาข้อดีและข้อเสีย ประกอบกับความเสี่ยงของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ด้วย อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ

## ส่วนที่ 2: ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

### 2.1 วัตถุประสงค์ ที่มา และลักษณะทั่วไปของรายการ

เมื่อวันที่ 11 มกราคม 2566 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำรายการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- 1) การเข้าซื้อหุ้นสามัญโดยตรงจำนวน 2,283,750,000 หุ้น ใน ESSO (คิดเป็นประมาณร้อยละ 65.99 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) จากผู้ขาย ได้แก่ ExxonMobil Asia Holdings Pte. Ltd. โดยบริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายหุ้นกับผู้ขายเมื่อวันที่ 11 มกราคม 2566 (สัญญาซื้อขายหุ้น) (ธุรกรรมการซื้อขายหุ้น) ทั้งนี้ ราคาซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายจะขึ้นอยู่กับกลไกการปรับราคาตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นซึ่งมีรายละเอียดที่จะได้ระบุในข้อ 2.4.2
- 2) การทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดใน ESSO เป็นจำนวนไม่เกิน 1,177,108,000 หุ้น (คิดเป็นประมาณร้อยละ 34.01 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) ภายหลังจากที่ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นเสร็จสิ้น ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) เพื่อได้มาซึ่งหุ้นที่เหลือทั้งหมดใน ESSO ในราคาเดียวกันกับราคาซื้อหุ้น ESSO ในธุรกรรมการซื้อขายหุ้น



เนื่องจากธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดใน ESSO เข้าข่ายเป็นการเข้าซื้อหรือการได้มาซึ่งกิจการของบริษัทอื่นตาม พรบ. บริษัทมหาชน ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ ต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ จึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาและอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการตามมาตรา 107 แห่งพรบ. บริษัทมหาชน

นอกจากนี้ ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดใน ESSO ยังถือเป็นกรณีที่บริษัทฯ ได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามนัยของประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 71.8 เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามงบการเงินฉบับสอบทานของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลา 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดใน ESSO จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการได้มาซึ่งทรัพย์สิน ดังต่อไปนี้

- 1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 2) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น โดยหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นต้องมีสารสนเทศตามที่ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปกำหนด

- 3) จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้น รวมทั้งการทำคำเสนอซื้อทั้งหมดของ ESSO และดำเนินการจัดส่งความเห็นดังกล่าวให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นทราบพร้อมทั้งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นตามที่ระบุไว้ในข้อ 2) และ
- 4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอให้ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำรายการ โดยต้องได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงโดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

จากข้อกำหนดตามประกาศข้างต้น บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้ง บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อการเข้าทำรายการครั้งนี้

## 2.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

เมื่อวันที่ 11 มกราคม 2566 บริษัทฯ เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นและเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมซื้อขายหุ้นกับผู้ขาย โดยธุรกรรมซื้อขายหุ้นจะเกิดขึ้นต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ที่กำหนดในสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จเสร็จสิ้น (เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากผู้ขาย และ/หรือ บริษัทฯ แล้วแต่กรณี) ซึ่งเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ของสัญญาซื้อขายหุ้นมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- 1) ESSO ได้รับความเห็นชอบ และ/หรือการผ่อนผันหน้าที่ตามข้อกำหนดหรือข้อจำกัดที่ระบุไว้โดยเฉพาะในสัญญาขายและประกอบกิจการโรงกลั่นปิโตรเลียม ฉบับลงวันที่ 27 ธันวาคม 2534 (รวมที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) จากกระทรวงพลังงาน หรือหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องเพื่อให้ผู้ขายสามารถขายหุ้นที่ซื้อขายให้แก่บริษัทฯ ในกรณีที่เป็นต้องได้รับการอนุมัติหรือการผ่อนผันก่อนการขายหุ้นที่ซื้อขาย
- 2) บริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบต่างๆ ตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับกฎหมายการแข่งขันทางการค้า ได้แก่ ความเห็นชอบจากคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า และคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน
- 3) บริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบที่จำเป็นจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเข้าซื้อหุ้นใน ESSO (รวมถึงหุ้นที่ซื้อขาย) และ
- 4) คู่สัญญาสามารถตกลงร่วมกันเกี่ยวกับราคาซื้อขายสุดท้ายได้ตามสัญญาซื้อขายหุ้น

โดยปัจจุบัน บริษัทฯ และเอสโซ่ อยู่ในระหว่างการปฏิบัติตามหน้าที่ตามที่กำหนดภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้น ซึ่งรวมถึงการปฏิบัติเพื่อให้เงื่อนไขบังคับก่อนเสร็จสมบูรณ์ รวมถึง (แต่ไม่จำกัดเพียง) การดำเนินการขอความเห็นชอบจากหน่วยงานภาครัฐ และหน่วยงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ดังกล่าวจะเสร็จสมบูรณ์และบริษัทฯ สามารถทำการซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายได้ภายในระยะเวลาสิบสอง (12) เดือนหลังจากวันที่ของสัญญาซื้อขายหุ้น

ราคาซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายนั้นจะมีการปรับเปลี่ยนตามกลไกการปรับราคาตามสัญญาซื้อขายหุ้นซึ่งมีรายละเอียดตามที่ระบุไว้ในข้อ 2.4.2 ของเอกสารฉบับนี้

นอกจากนี้ เมื่อเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) สำเร็จเสร็จสิ้น (เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากผู้ขาย และ/หรือ บริษัทฯ แล้วแต่กรณี) บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นให้แล้วเสร็จ ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ จะมีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของ ESSO จากผู้ถือหุ้นรายอื่นใน ESSO ตามหลักเกณฑ์และประกาศของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และ/หรือ คณะกรรมการกำกับตลาดทุน ทั้งนี้ จะมีการชำระคืนเงินกู้ที่บุคคลที่เกี่ยวข้องของผู้ขายได้ให้กู้แก่ ESSO ประมาณวันที่ธุรกรรมซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์

## 2.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง และลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน

### 2.3.1 ธุรกรรมการซื้อขายหุ้น

ผู้ซื้อ : บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ผู้ขาย : ExxonMobil Asia Holdings Pte. Ltd.

ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ

ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย

### 2.3.2 คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดที่เหลืออยู่ของ ESSO

ผู้ซื้อ : บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ผู้ขาย : ผู้ถือหุ้นรายอื่นทั้งหมดของ ESSO ที่ตอบรับคำเสนอซื้อ

ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ

จากรายชื่อผู้ถือหุ้นล่าสุดของบริษัทฯ และ ESSO ตามที่เปิดเผยต่อสาธารณะโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ (อ้างอิงจากสารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) มีผู้ถือหุ้นของ ESSO ดังต่อไปนี้เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เช่นเดียวกัน

| ผู้ถือหุ้น  | สัดส่วนการถือหุ้นใน BCP<br>(ร้อยละ) <sup>1/</sup> | สัดส่วนการถือหุ้นใน ESSO<br>(ร้อยละ) <sup>2/</sup> |
|---|---|--|
| กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ. เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) | 9.92  | 3.72   |
| กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ. กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)   | 9.92  | 3.72   |
| SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED              | 3.62  | 1.70   |

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> รายชื่อผู้ถือหุ้นที่เปิดเผยบนเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 1 กันยายน 2565

<sup>2/</sup> รายชื่อผู้ถือหุ้นที่เปิดเผยบนเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 22 กันยายน 2565

ผู้ถือหุ้นดังกล่าวของ ESSO ไม่ถือเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และบุคคลที่มีอำนาจควบคุม หรือบุคคลเกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 17/2551 เรื่อง การกำหนดบทนิยามในประกาศที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)

## 2.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

### 2.4.1 ลักษณะทั่วไป

บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นจำนวนรวมทั้งสิ้น 2,283,750,000 หุ้น (คิดเป็นประมาณร้อยละ 65.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) จากผู้ขาย ซึ่งมีเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ของสัญญาซื้อขายหุ้นตามข้อ 2.2 ข้างต้น

การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้จะไม่รวมการได้มาซึ่งธุรกิจเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ของ ESSO (“กิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรม”) โดยผู้ขายและ ESSO จะดำเนินการร่วมกันเพื่อให้การโอนกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมให้เป็นไปโดยราบรื่นตามแนวทางที่ผู้ขายเสนอ ซึ่งอาจรวมถึง การโอน การให้สิทธิ การจำหน่าย การเลิก (รวมถึงการยกเลิกสัญญาต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง) หรือ การดำเนินการอื่นใดเพื่อเลิกกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน

ทั้งนี้ ESSO จะยังสามารถใช้ตราสินค้าของ ESSO สำหรับสถานีบริการต่อไปได้ในช่วงเปลี่ยนผ่าน (Transition Period) ซึ่งมีกำหนดระยะเวลา 2 ปีเป็นการทั่วไป

ภายหลังจากเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) สำเร็จเสร็จสิ้น (เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากผู้ขาย และ/หรือ บริษัทฯ แล้วแต่กรณี) และบริษัทฯ ได้เข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดที่เหลือใน ESSO จำนวน 1,177,108,000 หุ้น (หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 34.01 ของหุ้นทั้งหมดที่ออกจำหน่ายแล้วของ ESSO ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) ทั้งนี้ ESSO ไม่มีหลักทรัพย์แปลงสภาพอย่างอื่นใด

หากเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) สำเร็จเสร็จสิ้น และบริษัทฯ และผู้ขายได้โอนหุ้นและชำระราคาตามธุรกรรมซื้อขายหุ้น โดยมีสมมติฐานว่าผู้ถือหุ้นทุกรายใน ESSO ตอรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดใน ESSO หุ้นสามัญทั้งหมดใน ESSO ที่บริษัทฯ จะได้หุ้นมาจะเท่ากับ 3,460,858,000 หุ้น (หรือคิดเป็นร้อยละ 100.0 ของหุ้นทั้งหมดที่ออกจำหน่ายแล้วของ ESSO) และคิดเป็นเงินประมาณ 33,312 ล้านบาท (ในกรณีที่คำนวณราคาซื้อขายโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565) หรือ 30,608 ล้านบาท (ในกรณีที่คำนวณราคาซื้อขายโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) ตามลำดับ โดยราคาที่แสดงข้างต้นนี้เท่ากับมูลค่าที่คำนวณตามกลไกการปรับราคาในข้อ 2.4.2 ซึ่งใช้เพื่อแสดงเป็นตัวอย่างเท่านั้น ทั้งนี้ ราคาซื้อขายและราคาตามคำเสนอซื้อจะถูกคำนวณตามงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือสอบทานล่าสุดก่อนวันที่ธุรกรรมซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์

#### 2.4.2 ที่มาและกลไกการปรับราคา

การกำหนดราคาซื้อขายหุ้นสามัญของ ESSO เป็นไปตามการเจรจาและตกลงกันระหว่างบริษัทฯ (ในฐานะผู้ซื้อ) และผู้ขาย ซึ่งเป็นไปตามวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow หรือ DCF) เนื่องจากหลักเกณฑ์ดังกล่าวนิยมใช้อย่างแพร่หลายเพื่อประเมินมูลค่าของบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับน้ำมันและก๊าซ และสามารถสะท้อนถึงลักษณะการดำเนินงานและความสามารถในการประกอบธุรกิจของบริษัทได้อย่างเหมาะสม โดยเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดราคาดังกล่าวได้คำนึงถึงประมาณการผลประกอบการในระยะยาวของ ESSO แล้ว นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้พิจารณาวิธีอื่นประกอบด้วย อาทิ การเปรียบเทียบกับอัตราส่วนมูลค่าของบริษัทที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน (Trading Multiples) และการเปรียบเทียบกับรายการอื่นที่มีความคล้ายคลึงกันในอดีต (Transaction Multiples) ซึ่งเป็นมาตรฐานที่ใช้ทั่วไปในการตัดสินใจเข้าซื้อธุรกิจ

เนื่องจากอุตสาหกรรมที่ ESSO ดำเนินธุรกิจอยู่ในปัจจุบันนั้นมีความผันผวนของความต้องการเงินทุนหมุนเวียนสูง และเมื่อคำนึงถึงระยะเวลาระหว่างวันที่บริษัทฯ ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นและวันที่คาดว่าจะธุรกรรมซื้อขายหุ้นจะแล้วเสร็จ จึงได้มีการกำหนดกลไกการปรับราคาของหุ้นที่ซื้อขายและราคาตามคำเสนอซื้อในครั้งนี้เพื่อให้บริษัทฯ กำหนดมูลค่ากิจการที่แน่นอนของ ESSO และเป็นการบริหารจัดการความผันผวนของเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจที่อาจแตกต่างไปจากระดับปกติ

ทั้งนี้ ราคาซื้อขาย ในวันที่เข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นจะขึ้นอยู่กับ ผลจากการดำเนินธุรกิจซึ่งส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินสุทธิและรายการเทียบเท่าหนี้สิน เงินทุนหมุนเวียน และรายการอื่นตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้น ตามที่ระบุไว้ด้านล่างนี้ โดยรายการที่ปรับปรุงดังกล่าวจะอ้างอิงจากงบการเงินไตรมาสล่าสุดฉบับสอบทาน ก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ ดังนี้

1. มูลค่ากิจการ (Enterprise Value) ที่ 55,500 ล้านบาท
  - หัก 2. หนี้สินสุทธิ และรายการเทียบเท่าหนี้สิน<sup>9</sup> (หนี้สินรวม หักด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด)
  - บวก 3. รายการปรับปรุงทางการเงินอื่น<sup>10</sup>
  - บวก 4. การปรับปรุงเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง<sup>11</sup>  
 ส่วนต่างระหว่างเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง ณ วันที่ของงบการเงินอ้างอิง และเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจในระดับปกติ (“**เงินทุนหมุนเวียนอ้างอิง**”) ประกอบกับการปรับปรุงจำนวนและราคาของสินค้าคงเหลือไฮโดรคาร์บอน
  - บวก 5. การปรับปรุงรายการอื่นตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายหุ้น<sup>12</sup>  
 ซึ่งประกอบด้วย สินค้าคงเหลือของกิจการนำเข้าผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและสารละลายเคมีภัณฑ์ซึ่งเป็นกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรม ค่าตอบแทนที่ผู้ขายชำระให้แก่ ESSO สำหรับกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมภายหลังจากวันที่ของงบการเงินอ้างอิง (หากมี) หักด้วยเงินปันผลที่ถึงกำหนดชำระในช่วงระหว่างภายหลังจากวันที่ของงบการเงิน และก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้น
- คิดเป็น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)**

เพื่อเป็นตัวอย่างประกอบคำอธิบายการคำนวณ ตารางดังต่อไปนี้แสดงถึงการปรับราคาซื้อขายตามกลไกการปรับราคาข้างต้นเสมือนว่าได้มีการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จโดยอ้างอิงจากงบการเงินสอบทาน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 และ 30 กันยายน 2565 ซึ่งเป็นงบการเงินสอบทานฉบับล่าสุด ณ วันที่มีการลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น ภายใต้อัตราพื้นฐานดังกล่าวนี้ มูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อขายจะเท่ากับ 21,982 ล้านบาท หรือ 9.63 บาทต่อหุ้น และ 20,198 ล้านบาท หรือ 8.84 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ

| งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท) ณ วันที่                                   | ใช้เพื่อประกอบคำอธิบายเท่านั้น |                 |
|--|--------------------------------|-----------------|
|  | 30 มิถุนายน 2565               | 30 กันยายน 2565 |
| (1) มูลค่ากิจการ   | 55,500                         | 55,500          |
| (2) (-) หนี้สินสุทธิ และรายการเทียบเท่าหนี้สิน                         | (25,584)                       | (41,637)        |
| (3) (+) รายการปรับปรุงทางการเงินอื่น                                   | 2,838                          | 2,914           |
| (4) (+) การปรับปรุงเงินทุนหมุนเวียนบางรายการ                           | 2                              | 13,178          |
| (+) เงินทุนหมุนเวียน ณ วันที่ในงบการเงิน                               | (8,902)                        | 1,399           |
| (-) เงินทุนหมุนเวียนที่ใช้อ้างอิง                                      | 9,457                          | 9,457           |
| (-) การปรับปรุงสินค้าคงเหลือไฮโดรคาร์บอนโดยอ้างอิงปริมาณและราคาอ้างอิง | (554)                          | 2,322           |
| (5) (+) การปรับปรุงรายการอื่น ๆ ตามสัญญาซื้อขายหุ้น                    | 557                            | 654             |
| <b>= มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                       | <b>33,312</b>                  | <b>30,608</b>   |
| ./ จำนวนหุ้นใน ESSO (ล้านหุ้น)   | 3,461                          | 3,461           |
| <b>= ราคาซื้อขายต่อหุ้น (บาท/หุ้น)</b>                                 | <b>9.63</b>                    | <b>8.84</b>     |
| x จำนวนหุ้นที่ซื้อขาย (ล้านหุ้น)                                       | 2,284                          | 2,284           |
| <b>= มูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อขาย</b>                                    | <b>21,982</b>                  | <b>20,198</b>   |

<sup>9</sup> โปรดดูเชิงอรรถ 1  
<sup>10</sup> โปรดดูเชิงอรรถ 2  
<sup>11</sup> โปรดดูเชิงอรรถ 3  
<sup>12</sup> โปรดดูเชิงอรรถ 4

ทั้งนี้ มูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อขายตามที่แสดงไว้ข้างต้นจึงเป็นข้อมูลเพื่อใช้ในการประกอบคำอธิบายเท่านั้น โดยมูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อขาย ณ วันที่การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จอาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงซึ่งจะเป็นไปตามหลักการที่ได้อธิบายไว้ในตารางข้างต้น

## 2.5 ประเภทและขนาดของรายการ

| เกณฑ์                                    | วิธีการคำนวณ   | มูลค่า (ร้อยละ)  |
|--|--|--|
| 1. มูลค่าทรัพย์สินที่มีตัวตนสุทธิ        | $\frac{\text{NTA ของ ESSO} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา} \times 100}{\text{NTA ของ BCP}}$  | $\frac{28,038^{1/} \times 100\% \times 100}{45,300^{1/}} = 61.9$ |
| 2. กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน              | $\frac{\text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ ESSO} \times \text{สัดส่วนที่ซื้อ} \times 100}{\text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ BCP}}$ | $\frac{11,823^{2/} \times 100\% \times 100}{16,467^{2/}} = 71.8$ |
| 3. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน                | $\frac{\text{มูลค่าสิ่งตอบแทนทั้งหมดที่ BCP จ่าย} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมของ BCP}}$                                       | $\frac{30,608^{3/} \times 100}{227,863^{1/}} = 13.4$             |
| 4. มูลค่าหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ | $\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ BCP ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์} \times 100}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ BCP}}$                   | n.a. <sup>4/</sup>   |

ที่มา: สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสซี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> อ้างอิงจากงบการเงินฉบับสอบทานของบริษัท หรือ ESSO สำหรับรอบระยะเวลา 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565

<sup>2/</sup> กำไรสุทธีย้อนหลัง 12 เดือน (1 ตุลาคม 2564 ถึง 30 กันยายน 2565) ของบริษัท หรือ ESSO

<sup>3/</sup> อ้างอิงจากราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

<sup>4/</sup> ไม่สามารถนำเกณฑ์ดังกล่าวมาคำนวณได้ เนื่องจากไม่มีการออกหลักทรัพย์เพื่อชำระค่าสินทรัพย์

เมื่อพิจารณารายละเอียดการคำนวณขนาดรายการตามตารางข้างบน พบว่าเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานมีขนาดรายการสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 71.8 ของกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ BCP และจัดเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ

## 2.6 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

(1) หุ้นสามัญใน ESSO จำนวน 2,283,750,000 หุ้น (คิดเป็นประมาณร้อยละ 65.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO) โดยการซื้อจากผู้ขาย

(2) หุ้นสามัญใน ESSO จำนวนไม่เกิน 1,177,108,000 หุ้น (คิดเป็นประมาณร้อยละ 34.01 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO) โดยการทำค้ำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ESSO และรับซื้อหุ้นดังกล่าวมาจากผู้ถือหุ้นรายอื่นของ ESSO

### 2.6.1 ข้อมูลทั่วไปของ ESSO

ชื่อ : บริษัท เอสซี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ที่อยู่ : 3195/17-29 ถนนพระราม 4 แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110

ลักษณะการประกอบธุรกิจ : ประกอบกิจการโรงกลั่นปิโตรเลียม และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมแบบครบวงจร

โทรศัพท์ : 02-407-4000

โทรสาร : 02-407-4800



|                |   |   |
|----------------|---|---|
| ทุนจดทะเบียน   | : | 17,110,007,246.71 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 3,467,916,666 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 4.93 บาท |
| ทุนชำระแล้ว    | : | 17,075,181,200.40 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 3,460,858,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 4.93 บาท |
| เว็บไซต์บริษัท | : | www.esso.co.th  |

## 2.6.2 ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ

ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ ปรากฏตามเอกสารแนบ 2 ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

## 2.6.3 รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่

รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก ณ วันที่ 22 กันยายน 2565 มีรายละเอียดดังนี้

| ลำดับ                       | รายชื่อผู้ถือหุ้น  | จำนวนหุ้น     | ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด |
|-----------------------------|--|---------------|---------------------------|
| 1.                          | ExxonMobil Asia Holdings Pte. Ltd.                           | 2,283,750,000 | 65.99                     |
| 2.                          | บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด                                 | 322,627,820   | 9.32                      |
| 3.                          | กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ. เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)    | 128,610,450   | 3.72                      |
| 4.                          | กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ. กรุงไทย จำกัด (มหาชน)      | 128,610,450   | 3.72                      |
| 5.                          | South East Asia UK (Type C) Nominees Limited                 | 58,926,277    | 1.70                      |
| 6.                          | กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว                                | 29,505,500    | 0.85                      |
| 7.                          | กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทิสโก้มาสเตอร์ร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว | 27,704,900    | 0.80                      |
| 8.                          | กองทุนเปิด ทิสโก้แตรทิจิก ฟันด์                              | 26,500,000    | 0.77                      |
| 9.                          | นายชาญ โสภณพนิช  | 14,680,000    | 0.42                      |
| 10.                         | SE Asia (Type B) Nominees LLC                                | 12,797,540    | 0.37                      |
| รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก |  | 3,033,712,937 | 87.66                     |
| ผู้ถือหุ้นรายอื่น           |  | 427,145,063   | 12.34                     |
| รวมทั้งสิ้น                 |  | 3,460,858,000 | 100.00                    |

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์

## 2.6.4 รายชื่อคณะกรรมการ

รายชื่อคณะกรรมการ ณ วันที่ 1 มีนาคม 2566 มีรายละเอียดดังนี้

| ลำดับ | รายชื่อ                      | ตำแหน่ง                               |
|-------|------------------------------|---------------------------------------|
| 1.    | นาง สุดา นิลวรสกุล           | ประธานกรรมการ                         |
| 2.    | นาง ราตรีมณี ภาชีผล          | กรรมการผู้จัดการ, กรรมการ             |
| 3.    | นาย มาโนช มั่นจิตจันทร์      | กรรมการ                               |
| 4.    | นาย ทวีศักดิ์ บรรลือสินธุ์   | กรรมการ                               |
| 5.    | น.ส. จิราพรรณ เปาวรัตน์      | กรรมการ                               |
| 6.    | นาย อนุวัตร รุ่งเรืองรัตนกุล | กรรมการ                               |
| 7.    | นาย วัฒนา จันทรร             | กรรมการอิสระ, ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ |
| 8.    | น.ส. ประจิต หาวัด            | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ          |
| 9.    | นาย บุรณวงศ์ เสาวพกษ์        | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ          |
| 10.   | นาย พรชัย สุริยะเวช          | กรรมการอิสระ                          |

## 2.6.5 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน ปรากฏตามเอกสารแนบ 2 ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

## 2.7 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

### 2.7.1 ธุรกรรมการซื้อขายหุ้น

เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่ารวมสิ่งตอบแทนของการซื้อหุ้นที่ซื้อขายเป็นไปตามการเจรจาและตกลงกับระหว่าง บริษัทฯ (ในฐานะผู้ซื้อ) และผู้ขาย ซึ่งเป็นไปตามวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow หรือ DCF) เนื่องจากหลักเกณฑ์ดังกล่าวนิยมใช้อย่างแพร่หลายเพื่อประเมินมูลค่าของบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับน้ำมันและก๊าซ ซึ่งมีกระแสเงินสดสม่ำเสมอ และสามารถสะท้อนถึงลักษณะการดำเนินงานและความสามารถในการประกอบธุรกิจของบริษัทได้อย่างเหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้พิจารณาวิธีอื่นประกอบด้วย อาทิ การเปรียบเทียบกับอัตราส่วนมูลค่าของบริษัทที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน (Trading Multiples) และ การเปรียบเทียบกับรายการอื่นที่มีความคล้ายคลึงกันในอดีต (Transaction Multiples) ซึ่งเป็นมาตรฐานที่ใช้ทั่วไปในการตัดสินใจเข้าซื้อธุรกิจ

### 2.7.2 การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ESSO

หลักเกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ESSO จะเป็นไปตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) กล่าวคือ ราคาซื้อหุ้นของ ESSO ที่บริษัทฯ ได้จ่ายไป (รวมถึงต้นทุนการได้มาซึ่งหุ้น ESSO) สูงสุด 90 วันก่อนหน้าวันทำคำเสนอซื้อ

## 2.8 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

### 2.8.1 ธุรกรรมการซื้อขายหุ้น

สิ่งตอบแทนทั้งหมดอยู่ในรูปเงินสด โดยบริษัทฯ จะชำระให้กับผู้ขาย ณ วันที่ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นเสร็จสิ้นในคราวเดียว บนราคาที่ได้มีการปรับปรุงตามกลไกการปรับราคาที่กำหนดในข้อ 2.4.2 ซึ่งจะคำนวณให้เสร็จสิ้นก่อนวันที่ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์

### 2.8.2 การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ESSO

สิ่งตอบแทนทั้งหมดอยู่ในรูปเงินสด โดยบริษัทฯ จะชำระให้กับผู้ตอบรับคำเสนอซื้อ ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งจะเป็นราคาเดียวกันกับราคาซื้อขายตามข้อ 2.8.1 ที่จะได้มีการปรับเปลี่ยนตามตัวอย่างการคำนวณในข้อ 2.4.2

## 2.9 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดใน ESSO เข้าข่ายเป็นการซื้อหรือได้มาซึ่งกิจการของบริษัทอื่นตามมาตรา 107 (2) (ข) แห่งพรบ. บริษัทมหาชน และเป็นกรณีที่บริษัทฯ ได้สินทรัพย์มาตามประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไปตามหลักเกณฑ์การคำนวณมูลค่าของรายการ โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 71.8 เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามงบการเงินฉบับสอบทานของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลา 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือใน ESSO จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 และบริษัทฯ มีหน้าที่ปฏิบัติตามประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

- 1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์
- 2) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น โดยหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นต้องมีสารสนเทศตามที่ประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไป กำหนด
- 3) จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้น รวมทั้งการทำข้อเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ ESSO และดำเนินการจัดส่งความเห็นดังกล่าวให้ตลาดหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้นทราบพร้อมกับหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นตามที่ระบุในข้อ 2) และ
- 4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำรายการ โดยต้องได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เข้าทำรายการด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

## 2.10 แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ จะใช้วงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงินซึ่งเพียงพอสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้น การทำข้อเสนอซื้อหุ้นที่เหลือของ ESSO รวมถึงการจัดหาสินเชื่อเพื่อใช้ในการทดแทนเงินกู้ระหว่าง ESSO กับบุคคลภายนอกและบุคคลที่เกี่ยวข้อง รวมถึงบริษัทฯ อาจพิจารณาใช้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ ที่มีอยู่บางส่วนเพื่อธุรกรรมในครั้งนี้นี้เช่นกัน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 45,932 ล้านบาท โดยอ้างอิงจากงบการเงินตรวจสอบของบริษัทฯ

### ส่วนที่ 3: ความสมเหตุสมผลของรายการ

#### 3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะทำการเข้าซื้อหุ้นสามัญโดยตรงจำนวน 2,283,750,000 หุ้น ใน ESSO (คิดเป็นประมาณร้อยละ 65.99 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) และการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดใน ESSO เป็นจำนวนไม่เกิน 1,177,108,000 หุ้น (คิดเป็นประมาณร้อยละ 34.01 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) โดยการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ เป็นไปตามกลยุทธ์ที่สำคัญของบริษัทฯ เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งในฐานะผู้ประกอบการธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน (Refinery and Marketing) ขึ้นมาในประเทศไทย

ซึ่งการเข้าลงทุนใน ESSO ในครั้งนี้ จะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้บริษัทฯ ในหลากหลายแง่มุม อาทิ การเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดค่าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิง ฐานลูกค้าที่มากขึ้น การเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน การเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่น การเพิ่มเครือข่ายการขนส่งน้ำมันให้มีความกว้างขวางและครอบคลุมมากขึ้น การแลกเปลี่ยนความรู้และเทคโนโลยีระหว่างบริษัทฯ และ ESSO รวมถึงการเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดการต้นทุนจากอำนาจการต่อรองที่สูงขึ้น (Bargaining Power)

หากธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ประสบความสำเร็จตามแผนและกลยุทธ์ของบริษัทฯ จะส่ง ผลตอบแทนที่ดีให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งในด้านรายได้ ความสามารถในการทำกำไร และโอกาสในการเติบโตในอนาคต

#### 3.2 ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการ

##### 3.2.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

##### (1) เพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ เพื่อยกระดับเป็นผู้นำในธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน เพิ่มศักยภาพในธุรกิจโรงกลั่นและเพิ่มทางเลือกเพิ่มเติมในการจัดหาเชื้อเพลิง

การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้จะช่วยยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในทุกชั้นของห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) ตั้งแต่มีทางเลือกเพิ่มเติมในการจัดหาเชื้อเพลิง ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่สมดุลมากขึ้น ซึ่งทำให้เสริมสร้างความแข็งแกร่งของบริษัทฯ ในฐานะหนึ่งในผู้นำของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน (Refinery and Marketing) ในประเทศไทย

ปัจจุบัน โรงกลั่นของบริษัทฯ มีกำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) 120 พันบาร์เรลต่อวัน โดยภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีกำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) ของโรงกลั่น เพิ่มขึ้นเป็น 294 พันบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตามกำลังการผลิตจริงจะขึ้นอยู่กับอัตราการใช้กำลังการผลิตของแต่ละโรงกลั่น อีกทั้งการทำธุรกรรมครั้งนี้ทำให้บริษัทฯ กลายเป็นเจ้าของและผู้ประกอบการโรงกลั่นที่เชื่อมต่อกับท่ารับน้ำมันดิบกลางทะเล ซึ่งสามารถรองรับการรับเรือขนาด Very Large Crude Carriers (VLCCs) จะช่วยเพิ่มโอกาสให้บริษัทฯ มีความมั่นคงในการจัดหาเชื้อเพลิง นอกจากนี้ การทำธุรกรรมครั้งนี้ ยังช่วยให้บริษัทฯ สามารถเข้าถึงท่อส่งน้ำมันศรีราชา-สระบุรี (ของบริษัท Thapline) ซึ่งเป็นอีกหนึ่งระบบท่อส่งน้ำมันหลักของประเทศ ซึ่งจะช่วยทำให้บริษัทฯ มีความมั่นคงและเพิ่มความยืดหยุ่นในการจัดส่งเชื้อเพลิง รวมถึงทำให้บริษัทฯ สามารถเข้าถึงเทคโนโลยีการ Crack น้ำมันเตาเป็นน้ำมันไฮโดรแครกกิง (HCU) และ Fluidized Catalytic Cracking (FCC) นอกเหนือจาก Hydrocracking (HCU) ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นในการปรับสัดส่วนของผลิตภัณฑ์น้ำมันเบนซินและดีเซลในช่วงที่ราคาน้ำมันผันผวนได้ นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้ จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่นในด้านการจัดหาวัตถุดิบและการขนส่งร่วมกัน ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยในการดำเนินงานน่าจะลดลง

อีกทั้ง การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ ยังช่วยให้บริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายมากขึ้น ทำให้บริษัทฯ สามารถพึ่งพิงตนเอง และลดการนำเข้าผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงซึ่งมีต้นทุนที่สูงกว่าสินค้าที่บริษัทฯ ผลิตเอง รวมไปถึงเพิ่มโอกาสใน

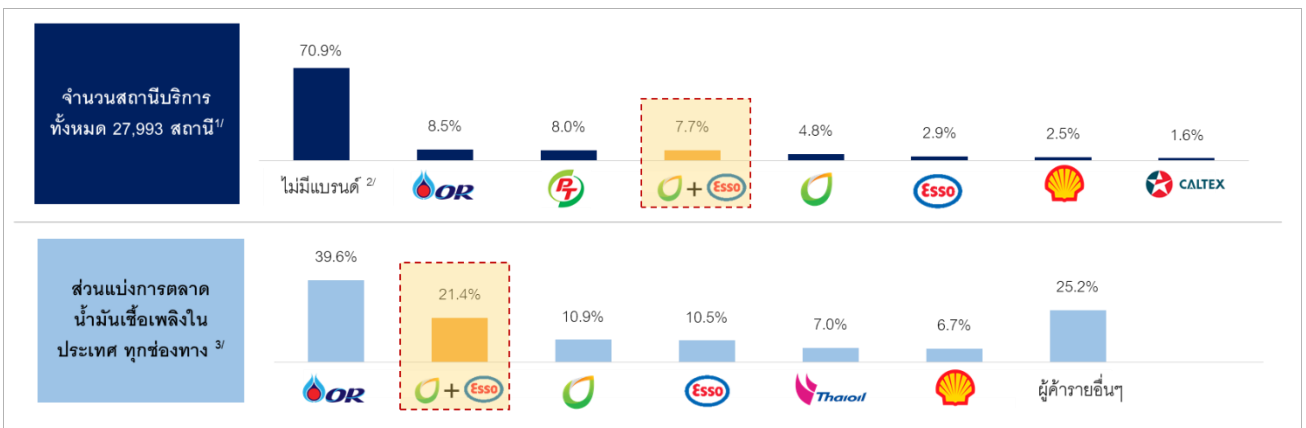
การเข้าถึงตลาดของผลิตภัณฑ์อื่น อาทิ ยางมะตอยที่สามารถสร้างกำไรได้ดี และการสร้างความตระหนักรู้ในตลาดขายส่ง (Wholesales) ผ่านลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรม ทั้งนี้ ประโยชน์จากการเข้าทำธุรกรรมข้างต้นจะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ได้ดียิ่งขึ้น

**เสริมสร้างโอกาสในการขยายธุรกิจค้าปลีก**

การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นครั้งนี้จะเสริมสร้างโอกาสในการขยายธุรกิจค้าปลีกน้ำมันจากการใช้ประโยชน์จากเครือข่ายสถานีบริการที่มีอยู่ของ ESSO ในปัจจุบัน และเครือข่ายการขนส่งเชื้อเพลิง ซึ่งจะช่วยเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดอย่างมีนัยสำคัญในตลาดค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงทั้งในแง่ของปริมาณยอดขายและจำนวนสถานีบริการโดยเฉพาะในพื้นที่ที่สำคัญ เช่น เขตกรุงเทพมหานคร และเขตปริมณฑล รวมถึงสามารถสร้างอัตราการเติบโตจากการขายผลิตภัณฑ์ร่วมกันจากฐานลูกค้าเดิมที่แข็งแกร่งของ ESSO

นอกจากนั้น จากเครือข่ายสถานีบริการที่เพิ่มขึ้น ยังเปิดโอกาสให้บริษัทฯ ต่อยอด ธุรกิจ Non-Oil เช่น ร้านกาแฟ Inthanin Food Truck และ EV Charger เป็นต้น เพิ่มเติมโดยใช้ประโยชน์จากเครือข่ายที่เพิ่มขึ้น โดยรายละเอียดของเครือข่ายสถานีบริการและปริมาณการค่าน้ำมันเบื้องต้นภายหลังธุรกรรมการซื้อขายหุ้น จะเป็นไปตามแผนภาพด้านล่าง

**แผนภาพเปรียบเทียบส่วนแบ่งทางการตลาด จำนวนสถานีบริการและน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศไทยภายหลังการซื้อขายบริษัทเป้าหมาย**



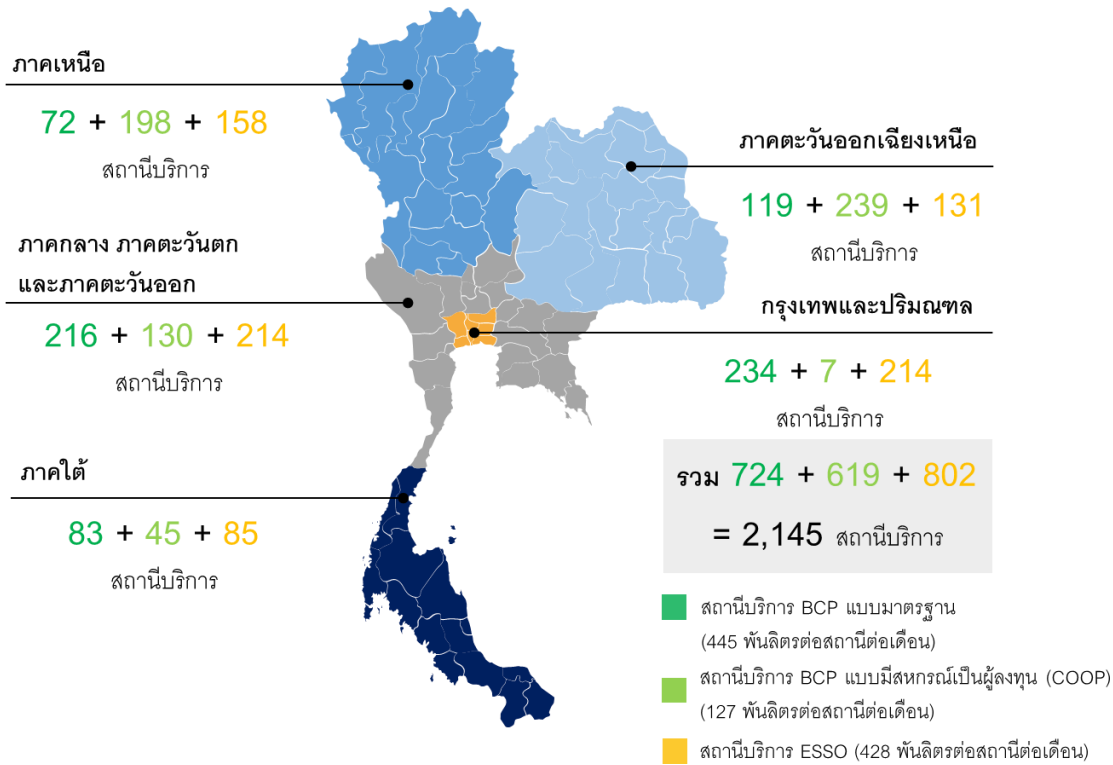
ที่มา: บริษัทฯ, กรมธุรกิจพลังงาน (DOEB), เอกสารเผยแพร่ของ PTG

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2565

<sup>2/</sup> สถานีบริการน้ำมันที่ไม่ใช้เครื่องหมายการค้าของผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7

<sup>3/</sup> ข้อมูล 12 เดือนย้อนหลังนับจากเดือนธันวาคม 2565

**แผนภาพแสดงจำนวนสถานีบริการน้ำมันแบ่งตามภูมิภาคภายหลังการซื้อขายบริษัทเป้าหมาย**



หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

การปรับปรุงการดำเนินการองค์รวมให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

บริษัทฯ มีความเป็นไปได้ที่จะสามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่ซ้ำซ้อนกันได้ดีขึ้น รวมถึงเกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) ของค่าใช้จ่ายจากขนาดของบริษัทฯ ที่ใหญ่ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งในแง่สินทรัพย์และรายได้ซึ่งในการประกอบธุรกิจโรงกลั่นนั้น ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยถือหัวใจสำคัญประการหนึ่งในการดำเนินธุรกิจ เนื่องจากอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของธุรกิจในช่วงการดำเนินงานปกติ ถือว่าอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมอื่น ดังนั้นด้วยขนาดของบริษัทฯ ทั้งในด้านสินทรัพย์และรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงการผนวกความรู้ ความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และ ESSO เข้าด้วยกัน จึงน่าจะมีโอกาสได้รับประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) ที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงการลดค่าใช้จ่ายที่ซ้ำซ้อน ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นครั้งนี้จะช่วยทำให้บริษัทฯ เข้าถึงแรงงานฝีมือ ทรัพยากรสินทางปัญญา และเทคโนโลยี ของ ESSO ซึ่งจะช่วยก่อให้เกิดการปฏิบัติงานที่ดีที่สุดและเพิ่มความสามารถในการให้บริการลูกค้าของบริษัทฯ อีกด้วย

**(2) โอกาสในการเพิ่มขนาดของบริษัทฯ ทั้งในด้านรายได้และกำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ**

การเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ เป็นโอกาสสำคัญในการเพิ่มศักยภาพของธุรกิจและการเติบโตของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ โดยภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน ESSO ไม่น้อยกว่าร้อยละ 65.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายได้ทั้งหมดของ ESSO ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ผลการดำเนินงานของ ESSO ในฐานะบริษัทย่อย ทำให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ผลการดำเนินงานของ ESSO เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของ ESSO สามารถสรุปได้ดังนี้

## ตารางที่ 3-1: ตารางผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของ ESSO

| (หน่วย: พันบาท)                    | งบการเงินสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ |                        |                        |
|------------------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|
|                                    | 31 ธ.ค. 2563 (ตรวจสอบ)             | 31 ธ.ค. 2564 (ตรวจสอบ) | 31 ธ.ค. 2565 (ตรวจสอบ) |
| รายได้จากการขายและการให้บริการ     | 123,649                            | 167,151                | 246,487                |
| เงินชดเชยจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง | 3,022                              | 5,727                  | 16,514                 |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ           | (131,408)                          | (162,261)              | (245,707)              |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                 | <b>(4,736)</b>                     | <b>10,618</b>          | <b>17,293</b>          |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                 | (4,948)                            | (4,834)                | (5,205)                |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร              | (268)                              | (234)                  | (235)                  |
| <b>กำไรจากการขาย</b>               | <b>(9,953)</b>                     | <b>5,550</b>           | <b>11,853</b>          |
| รายได้อื่น                         | 67                                 | 26                     | 23                     |
| รายได้ดอกเบี้ย                     | 3                                  | 3                      | 18                     |
| ต้นทุนทางการเงิน                   | (360)                              | (311)                  | (376)                  |
| ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม           | 285                                | 227                    | 312                    |
| <b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>         | <b>(9,958)</b>                     | <b>5,495</b>           | <b>11,829</b>          |
| เครดิตภาษีเงินได้                  | 2,048                              | (1,051)                | (2,320)                |
| <b>กำไรสุทธิ</b>                   | <b>(7,910)</b>                     | <b>4,444</b>           | <b>9,509</b>           |

จากข้อมูลในตารางข้างบน พบว่าผลการดำเนินงานในช่วงปี 2563 – 2565 ของ ESSO มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ เมื่อพิจารณาถึงปัจจัยด้านรายได้ พบว่าในปี 2565 ESSO มีรายได้รวม 263,041 ล้านบาท การเข้าทำรายการครั้งนี้ถือเป็นโอกาสสำคัญในการเสริมสร้างรายได้รวมของบริษัทฯ ด้วยรายได้หลังการควบรวมที่เพิ่มสูงขึ้นเท่ากับ 577,097 ล้านบาท (บริษัทฯ มีรายได้รวม 314,056 ล้านบาท) ซึ่งเป็นการเพิ่มฐานรายได้ครั้งสำคัญของบริษัทฯ อีกทั้งยังเพิ่มขีดความสามารถในการเติบโตธุรกิจและการพัฒนาอย่างยั่งยืน

เมื่อพิจารณาถึงปัจจัยด้านกำไรสุทธิ พบว่าในปี 2565 ESSO มีกำไรสุทธิจำนวน 9,509 ล้านบาท การเข้าทำรายการจึงเป็นโอกาสสำคัญในการเสริมสร้างกำไรของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ด้วยกำไรสุทธิภายหลังการควบรวมจะเพิ่มสูงขึ้นเป็น 24,661 ล้านบาท (บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 15,152 ล้านบาท ภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทฯ ได้หุ้นของ ESSO ในสัดส่วนร้อยละ 100.0 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO) โดยมีรายละเอียดตามตารางต่อไปนี้

## ตารางที่ 3-2: ตารางเปรียบเทียบกำไรสุทธิต่อหุ้นของ BCP ก่อนและหลังการซื้อขายหุ้น

| ปี   | BCP (ก่อนการ<br>ทำธุรกรรม) | ข้อมูลทางการเงินเสมือน (ไม่รวม<br>สมมติฐานของ Synergies ย้อนหลัง) <sup>1/</sup> |  | ข้อมูลทางการเงินเสมือน (รวม<br>สมมติฐานของ Synergies ย้อนหลัง) <sup>1/2/</sup> |  |
|------|----------------------------|---|--|--|--|
|      | กำไรสุทธิต่อหุ้น<br>(บาท)  | กำไรสุทธิต่อ<br>หุ้น (บาท)  | การปรับตัวเพิ่มขึ้น<br>ของกำไรสุทธิต่อหุ้น | กำไรสุทธิต่อ<br>หุ้น (บาท)   | การปรับตัวเพิ่มขึ้น<br>ของกำไรสุทธิต่อหุ้น |
| 2564 | 5.25                       | 6.04  | ร้อยละ 15                                  | 7.22   | ร้อยละ 38                                  |
| 2565 | 8.89                       | 13.34   | ร้อยละ 50                                  | 14.52  | ร้อยละ 63                                  |

ที่มา: สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ภายใต้สมมติฐานว่ามีการซื้อขายหุ้นของ ESSO ในสัดส่วนร้อยละ 100.0 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO โดยอ้างอิงจากราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากรายการณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ 8.84 บาทต่อหุ้น และรวมมูลค่าดอกเบี้ยเพิ่มเติมจากรายการธุรกรรมแต่ไม่รวมค่าใช้จ่ายทางการเงินจากการเบิกเงินกู้ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

<sup>2/</sup> ภายใต้สมมติฐานว่า Synergy (ก่อนหักภาษีเงินได้บุคคลร้อยละ 20 ของกำไรก่อนหักภาษีเงินได้) มีจำนวน 2 พันล้านบาทต่อปี และไม่รวมผลของรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวของค่าใช้จ่ายในการรวมระบบงาน และสามารถรับรู้การสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ย้อนหลังได้เต็มทั้งจำนวน โดยไม่มีการทยอยรับรู้

อ้างอิงจาก สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทฯ คาดว่าการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้ จะสามารถสร้างมูลค่าจากการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) (ก่อนหักภาษี) ประมาณ 2 - 3 พันล้านบาทจากแผนการดำเนินการ ดังต่อไปนี้

- (1) ประมาณ 1 พันล้านบาท จากการประกอบธุรกิจโรงกลั่น ซึ่งครอบคลุมถึงการเพิ่มกำลังการผลิตและประสิทธิภาพในการกลั่น และมูลค่าของผลตอบแทนในแต่ละผลิตภัณฑ์และค่าการกลั่น (Gross Refining Margin) ที่เพิ่มมากขึ้น การใช้ประโยชน์จากแผนในการบำรุงรักษาร่วมกัน รวมไปถึงโอกาสในการที่โรงอะโรเมติกส์จะกลับมาดำเนินการอีกครั้ง
- (2) ประมาณ 0.2 พันล้านบาท จากประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นของการขนส่งน้ำมันดิบ ซึ่งครอบคลุมถึงการให้ประโยชน์จากการใช้คลังน้ำมันดิบร่วมกันและการวางแผนการขนส่งทางบก ซึ่งจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการขนส่งได้ด้วยต้นทุนที่ลดลง นอกจากนี้ ยังรวมไปถึงการเพิ่มขึ้นของความสามารถในการดำเนินการบริหารจัดการด้านสาธารณูปโภค และประโยชน์จากการบริหารคลังน้ำมันดิบและการจัดหา น้ำมันดิบร่วมกัน ในต้นทุนที่ลดลงอีกด้วย
- (3) ประมาณ 0.3 พันล้านบาท จากเครือข่ายการให้บริการในฝั่งค้าปลีก ด้วยการพัฒนาสถานีบริการน้ำมันของ ESSO ให้สอดคล้องกับแนวทางสถานีบริการน้ำมันของบริษัทฯ รวมไปถึงการเพิ่มช่องทางในการจัดจำหน่าย น้ำมันหล่อลื่นภายใต้แบรนด์ Furio และร้าน Inthanin ในสถานีบริการน้ำมันของ ESSO
- (4) ประมาณ 1.5 พันล้านบาท จากการบริหารจัดการธุรกิจ ทั้งจากการประหยัดต่อขนาดสำหรับส่วนงาน Back Office การปรับโครงสร้างองค์กร และการใช้ค่าใช้จ่ายในการทำการตลาดร่วมกัน

โดยจากประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน รวมถึงขนาดทางธุรกิจของแต่ละบริษัท แผนการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ดังกล่าวมีความเป็นไปได้และเหมาะสมในเชิงกลยุทธ์ อย่างไรก็ตาม การดำเนินการตามแผนการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) จะเริ่มดำเนินการภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมแล้วเสร็จ รวมทั้งอาจมีปัจจัยในอนาคตที่มีการเปลี่ยนแปลงไปและมีผลกระทบต่อแผนการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ของบริษัทฯ เช่น สภาวะเศรษฐกิจของประเทศ นโยบายภาครัฐ และสภาวะอุตสาหกรรมธุรกิจโรงกลั่นในภาพรวม ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของแผนการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) อาจทำให้เปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการเบื้องต้นของทางบริษัทฯ ได้

แม้ว่าแผนการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ข้างต้นจะเหมาะสมในเชิงกลยุทธ์ แต่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรพิจารณาประเด็นดังต่อไปนี้ประกอบ เพื่อประโยชน์ในการลงมติในครั้งนี้

- (1) ภายหลังจากการทำธุรกรรมครั้งนี้ สำหรับส่วนสถานีบริการน้ำมัน บริษัทฯ มีช่วงระยะเวลาเปลี่ยนผ่าน (Transition Period) สำหรับสถานีบริการน้ำมันที่ยังสามารถใช้ตราสินค้าของ ESSO เป็นตราสินค้าของบริษัทฯ เป็นระยะเวลา 2 ปีเป็นการทั่วไป
- (2) เนื่องจาก บริษัทฯ และ ESSO ประกอบธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการตามมาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทฯ และ ESSO ดังต่อไปนี้



### กลไกและขั้นตอนการปฏิบัติงานที่มีการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์

สำหรับการประกอบธุรกิจโรงกลั่น ทั้ง 2 บริษัทเป็นผู้ประกอบธุรกิจโรงกลั่นในประเทศไทย โดยมีการจัดหาน้ำมันดิบที่แตกต่างกันโดยสิ้นเชิงเนื่องจากเทคโนโลยีและการออกแบบโรงกลั่นของทั้ง 2 บริษัทที่แตกต่างกัน โรงกลั่นแห่งหนึ่งจำเป็นต้องใช้น้ำมันดิบ Low Sulfur ซึ่งสามารถจัดหาได้ในประเทศไทยหรือเอเชียฝั่งตะวันออกไกล (Far East) ในขณะที่โรงกลั่นอีกแห่งหนึ่งต้องใช้น้ำมันดิบ High Sulfur ที่ต้องจัดหาจากเอเชียฝั่งตะวันออกกลาง (Middle East) นอกจากนี้ ผลผลิตภัณฑ์ที่ได้จากการกลั่นของทั้ง 2 โรงกลั่นก็มีความแตกต่างกัน นอกจากประเด็นดังกล่าวแล้ว ผลผลิตภัณฑ์ที่ได้จากการกลั่นจากทั้ง 2 โรงกลั่นก็ต้องเป็นไปตามข้อกำหนดหรือกฎเกณฑ์ที่หน่วยงานภาครัฐกำหนดไว้ทั้งคู่ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของประสิทธิภาพในการกลั่นของ ESSO จะช่วยให้บริษัทฯ มีปริมาณน้ำมันที่จะขายให้แก่กลุ่มลูกค้าทั่วไปมากขึ้น เนื่องจากในปัจจุบันปริมาณน้ำมันที่ผลิตได้ยังไม่เพียงพอและต้องอาศัยการนำเข้าผลิตภัณฑ์จากต่างประเทศเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค สำหรับโครงสร้างราคาน้ำมันในประเทศไทยจะอ้างอิงจากราคาน้ำมันในประเทศสิงคโปร์ซึ่งจะเคลื่อนไหวตามอุปสงค์และอุปทานของน้ำมันในตลาดโลก ซึ่งหมายความว่ากลไกตลาดจะเป็นตัวกำหนดราคาน้ำมันในประเทศไทย นอกจากนี้ แต่ละโรงกลั่นจะมีสัญญาซื้อขายน้ำมันเป็นของตนเอง ในกรณีที่มือน้ำมันส่วนที่เหลือจะเป็นการขายในประเทศหรือส่งออกไปยังต่างประเทศที่ราคาตลาดซึ่งไม่ได้อยู่ภายใต้การควบคุมของผู้ให้บริการโรงกลั่น

สำหรับฝั่งสถานีบริการ ในท้ายที่สุดสถานีบริการน้ำมันของ ESSO จะได้รับการบริหารภายใต้แบรนด์ของบริษัท ซึ่งสุดท้ายผู้ใช้บริการจะเป็นผู้ตัดสินใจเลือกรับบริการจากทำเลที่ตั้ง เนื่องจากแบรนด์และผลิตภัณฑ์ในสถานีบริการจะเป็นมาตรฐานเดียวกัน

### มาตรการสำหรับโครงสร้างการจัดการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

เนื่องจากบริษัทฯ และ ESSO ต่างมีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จะดำเนินการให้มีการกำหนดนโยบายเพื่อดูแลการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และ ESSO เพื่อป้องกันประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของบริษัทฯ และ ESSO ซึ่งประกอบธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันเช่นเดียวกัน โดยนโยบายดังกล่าวจะกำหนดให้กรรมการของ ESSO ที่มีส่วนได้เสียหรืออาจมีส่วนได้เสียกับธุรกรรมใด ๆ (เช่น เป็นกรรมการที่ได้รับการเสนอชื่อโดยบริษัทฯ (ไม่นับรวมกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ)) ไม่อาจเข้าร่วมประชุมและร่วมในการตัดสินใจเกี่ยวกับธุรกรรมดังกล่าว รวมถึงไม่มีสิทธิได้รับข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกันกับธุรกรรมดังกล่าว ดังนั้น การตัดสินใจในธุรกรรมใดๆ ที่อาจมีประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของบริษัทฯ และ ESSO นั้นจะเป็นดุลพินิจของกรรมการอิสระ และกรรมการที่ไม่มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ ผู้บริหารของบริษัทฯ ที่เข้าไปปฏิบัติงานที่ ESSO ดังกล่าวจะอยู่ภายใต้อำนาจอนุมัติควบคุมและการสั่งการตามสายงาน ESSO โดยไม่มีอำนาจอนุมัติการดำเนินงานตามสายงานของบริษัทฯ

อนึ่ง ในระยะเวลา 12 เดือน บริษัทฯ ยังไม่มีแผนสำหรับการดำเนินการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของ ESSO (ซึ่งรวมถึงการเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียนของ ESSO) ภายหลังจากธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นและการทำคำเสนอหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของ ESSO เสร็จสมบูรณ์

ทั้งนี้ มาตรการในเรื่องดังกล่าวเป็นเพียงแนวทางการพิจารณาเบื้องต้น อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทฯ จะดำเนินการในเรื่องดังกล่าวให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของกฎหมายที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องต่อไป

จากมาตรการในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทฯ และ ESSO ตามรายละเอียดข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า มาตรการในการป้องกันดังกล่าว มีความเพียงพอที่จะป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจจะเกิดขึ้นระหว่างบริษัทฯ และ ESSO ได้ ทั้งนี้ การให้ความเห็นข้างต้นตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า บริษัทฯ จะดำเนินการตามที่ได้เปิดเผยใน สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างครบถ้วน หากข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงไปจากที่ได้เปิดเผย อาจมีผลต่อการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### (3) เป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีความคุ้มค่าต่อการลงทุน

การเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการซื้อหุ้น ของ ESSO ที่ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 หรือ 8.84 บาทต่อหุ้น (ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งราคาซื้อขายสุดท้ายอาจเปลี่ยนแปลงได้อย่างมีนัยสำคัญ) โดยการประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีต่าง ๆ ตามที่แสดงใน “ส่วนที่ 4: ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา และความเหมาะสมของเงื่อนไขการเข้าทำรายการ” ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้น ESSO โดยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF) เป็นวิธีการที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้น ESSO เนื่องจากเป็นวิธีที่สามารถสะท้อนแผนงานและความสามารถในการดำเนินงานในอนาคตได้อย่างชัดเจน โดยมูลค่าหุ้น ESSO ที่ประเมินด้วยวิธี DCF ไม่ได้คำนึงถึงการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ระหว่างบริษัทฯ และ ESSO อยู่ในช่วงราคาระหว่าง 8.13 – 12.36 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 เป็นจำนวนเท่ากับ (0.71) – 3.52 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่า (ต่ำกว่า) ด้วยอัตราร้อยละ (7.98) – 39.86 ของราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ดังนั้น ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 จึงอยู่ในช่วงราคาที่เหมาะสม และมีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในอนาคต

นอกจากนั้น หากรวมผลประโยชน์ที่เกิดจากโอกาสในการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) จากการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนจากการจัดหาน้ำมันดิบ การประกอบธุรกิจโรงกลั่น การขนส่ง รวมถึงค่าใช้จ่ายในการประกอบธุรกิจทางอ้อม (Corporate Overhead) (อ้างอิงจากสารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) ซึ่ง บริษัทฯ คาดว่า การเข้าทำรายการครั้งนี้ จะทำให้เกิดมูลค่าจากการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ก่อนหักภาษี จำนวน 2.0 – 3.0 พันล้านบาทต่อปี ซึ่งจากความเชี่ยวชาญและขนาดทางธุรกิจที่แต่ละบริษัทดำเนินการอยู่ การดำเนินการตามแผนสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ดังกล่าวมีความเป็นไปได้ อย่างไรก็ตาม การดำเนินการตามแผนการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) จะเริ่มดำเนินการภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมแล้วเสร็จ รวมทั้งอาจมีปัจจัยในอนาคตที่มีการเปลี่ยนแปลงไปและมีผลกระทบต่อแผนการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ของบริษัทฯ เช่น สภาวะเศรษฐกิจของประเทศ นโยบายภาครัฐ และสภาวะอุตสาหกรรมธุรกิจโรงกลั่นในภาพรวม ดังนั้น มูลค่าประเมินส่วนของการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการเบื้องต้นของทางบริษัทฯ ได้

#### 3.2.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

##### (1) การเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นใช้เงินลงทุนค่อนข้างสูง

การลงทุนในธุรกรรมซื้อขายหุ้นครั้งนี้ มีมูลค่าเงินลงทุนสูงสุดประมาณ 30,608 ล้านบาท (คำนวณจากราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 และจำนวนหุ้นสูงสุดที่จะเข้าซื้อได้ที่ร้อยละ 100.0 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO โดยมูลค่าเงินลงทุนจริงจะขึ้นอยู่กับจำนวนหุ้นที่บริษัทฯ สามารถซื้อผ่านคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดที่เหลืออยู่ของ ESSO และราคาซื้อขายสุดท้าย) โดยการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นในครั้งนี้เป็นการเข้าทำ

รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามนัยของประกาศเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไป โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 71.8 เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามงบการเงินฉบับสอบทานของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลา 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งถือเป็นขนาดรายการที่มีนัยสำคัญต่อบริษัทฯ

นอกจากด้านเงินลงทุนที่เป็นจำนวนที่มีนัยสำคัญแล้ว บริษัทฯ ยังต้องจัดสรรทรัพยากรบุคคลของบริษัทฯ เพื่อดูแลในการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นครั้งนี้ รวมไปถึงการบริหารจัดการ ESSO ต่อไปทั้งในระหว่างช่วงเปลี่ยนผ่านหลังจากการทำธุรกรรมสิ้นสุดลง และการดำเนินงานต่อไปหลังจากช่วงเปลี่ยนผ่านดังกล่าว

## (2) ภาระทางการเงิน และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน

จากที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยในข้อมูลสารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทฯ จะใช้วงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงินซึ่งเพียงพอสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้น การทำข้อเสนอซื้อ รวมถึงการจัดหางานเงินสินเชื่อ เพื่อทดแทนเงินกู้ระหว่าง ESSO กับบุคคลภายนอกและบุคคลที่เกี่ยวข้อง โดยเมื่อพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทฯ ในการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีภาระทางการเงินเพิ่มขึ้นจำนวนประมาณ 30,608 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราหนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Net Debt to Equity Ratio) จะเพิ่มขึ้นจาก 0.6 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 เป็น 1.5 เท่า (อ้างอิงจากราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 และสัดส่วนจำนวนหุ้นของ ESSO ที่บริษัทฯ ได้รับมาที่จำนวนร้อยละ 100.0 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO)

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จะสามารถรับรู้รายได้และกำไรสุทธิของ ESSO ได้ทันที ภายหลังจากที่ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นเสร็จสิ้น รวมถึงสามารถรับรู้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ ESSO ผ่านเงินปันผล ซึ่งบริษัทฯ สามารถนำเงินปันผลดังกล่าว รวมถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ เอง ไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ได้ ทั้งนี้ ภายหลังจากการทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทฯ (Net Debt to Equity Ratio) จะยังคงต่ำกว่า 2.0 เท่า ซึ่งเป็นเงื่อนไขในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามข้อกำหนดของสิทธิของหุ้นกู้ที่บริษัทฯ เสนอขายล่าสุดวันที่ 21 ตุลาคม 2565

## (3) ความเสี่ยงในธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน

การเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นครั้งนี้ เป็นการลงทุนในธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน ซึ่งถือเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในปัจจุบัน ส่งผลให้การลงทุนในครั้งนี้เป็นการเพิ่มสัดส่วนของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับปิโตรเลียมต่อรายได้รวมของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จะได้รับผลกระทบทั้งทางบวกและทางลบ จากธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันมากกว่าเดิม โดยลักษณะของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับปิโตรเลียมจะมีความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจจากปัจจัยภายนอกเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งอยู่นอกเหนือความควบคุมของบริษัทฯ เช่น ภาวะเศรษฐกิจโลก ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ ความผันผวนของอุปสงค์และอุปทาน ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ เป็นต้น ดังนั้นการที่บริษัทฯ ลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน ส่งผลให้ความเสี่ยงของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับปิโตรเลียม ต่อบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้น

## (4) อาจทำให้มีข้อจำกัดในการลงทุนโครงการอื่น ๆ ในอนาคต

ถึงแม้ว่าธุรกรรมซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ จะมีราคาซื้อขายที่เหมาะสมจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามที่แสดงใน “ส่วนที่ 4: ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา และความเหมาะสมของเงื่อนไขการเข้าทำรายการ” แต่การที่บริษัทฯ ต้องใช้เงินลงทุนสูงสุดประมาณ 30,608 ล้านบาท เพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญของ ESSO (ในกรณีที่บริษัทฯ สามารถรับซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ ESSO) รวมถึงการจัดสรรบุคลากรของบริษัทฯ เพื่อรองรับการดำเนินการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ส่งผลให้บริษัทฯ มีข้อผูกมัดทางการเงินกับธุรกรรมครั้งนี้จำนวนมาก อาจทำให้บริษัทฯ มีข้อจำกัดในการเข้าลงทุนโครงการที่มีศักยภาพอื่น ๆ ในอนาคต ที่อาจให้ผลตอบแทนสูงกว่า หรือมีความเสี่ยงต่ำกว่าธุรกรรมซื้อขายหุ้นครั้งนี้ได้ อย่างไรก็ตาม หาก

กรณีดังกล่าวเกิดขึ้น บริษัทฯ จะมีการจัดลำดับความสำคัญของโครงการ รวมถึงมีการทบทวนแผนการลงทุนของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่าจะช่วยบรรเทาผลของข้อจำกัดในการลงทุนโครงการอื่น ๆ ในอนาคตได้

### 3.3 ข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

#### 3.3.1 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

##### (1) ไม่มีภาระหนี้สินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติม

ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่เข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่มีภาระต้องกู้ยืมเงินเพิ่มเติม ซึ่งบริษัทฯ สามารถใช้กระแสเงินสดที่เหลือจากการดำเนินงานไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทฯ และ/หรือ ใช้เป็นแหล่งเงินทุนสนับสนุนการลงทุนที่มีศักยภาพอื่น และ/หรือจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการลงทุนครั้งนี้เป็นไปตามกลยุทธ์ที่สำคัญของบริษัทฯ เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งในฐานะผู้ประกอบการธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน (R&M) ชำนาญในประเทศไทย ซึ่งการเข้าลงทุนใน ESSO ในครั้งนี้ จะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้บริษัทฯ ในหลากหลายแง่มุม อาทิ การเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิง ฐานลูกค้าที่มากขึ้น การเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน การเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่น การเพิ่มเครือข่ายการขนส่งน้ำมันให้มีความกว้างขวางและครอบคลุมมากขึ้น การแลกเปลี่ยนความรู้และเทคโนโลยีระหว่างบริษัท รวมถึงการเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดการต้นทุนจากอำนาจการต่อรองที่สูงขึ้น (Bargaining Power)

ดังนั้นการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ จึงถือเป็นการลงทุนเชิงกลยุทธ์ที่สำคัญที่จะช่วยให้บริษัทฯ ขึ้นสู่การเป็นผู้นำธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน ประเทศไทย

##### (2) มีต้นทุนทั้งในด้านเงินทุนและทรัพยากรบุคคลที่สามารถนำไปลงทุนในโครงการอื่น ๆ ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า หรือมีความเสี่ยงต่ำกว่า

ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นครั้งนี้ถือเป็นการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัทฯ ดังนั้นหากบริษัทฯ ไม่เข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จะสามารถนำต้นทุนที่ใช้ในการทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นครั้งนี้ทั้งในด้านเงินทุนและทรัพยากรบุคคลของบริษัทฯ ไปใช้ในการลงทุนในโครงการอื่น ๆ ที่อาจสามารถสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่า หรือมีความเสี่ยงต่ำกว่าได้

อย่างไรก็ตาม จากการประมาณการทางการเงินของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พบว่าธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ อาจสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีในอนาคต นอกจากนี้บริษัทฯ คาดว่าการทำธุรกรรม การซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ มีโอกาสในการเสริมสร้างประโยชน์ในการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) เช่น การเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนจากการจัดหาน้ำมันดิบ การประกอบธุรกิจโรงกลั่น การขนส่ง รวมถึงค่าใช้จ่ายในการประกอบธุรกิจทางอ้อม (Corporate Overhead) เป็นต้น รวมถึงสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการเป็นผู้นำธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน (R&M) ในประเทศไทย

#### 3.3.2 ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

##### (1) เสียโอกาสในการต่อยอดธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน

ตามทีบริษัทฯ มีแผนในการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นครั้งนี้ เพื่อต่อยอดธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน รวมถึงการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงทั้งในเชิงปริมาณยอดขายและจำนวนสถานีบริการ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งมากขึ้น เครือข่ายการขนส่งที่เพิ่มขึ้น และโอกาสในการเสริมสร้างประโยชน์ในการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ดังนั้น ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่เข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสที่กล่าวมาไป

### 3.4 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

#### (1) ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของ ESSO ไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง

ในการประกอบธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันของ ESSO ผลประกอบการโดยรวมอาจได้รับผลกระทบจากสภาพแวดล้อมและปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ อาทิ สภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทย ความสามารถในการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม ความต้องการใช้น้ำมันในประเทศ และการเปลี่ยนแปลงกฎหมายข้อบังคับหรือนโยบายที่เกี่ยวข้องจากภาครัฐ ดังนั้นปัจจัยข้างต้น อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ ESSO ไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง

ในกรณีที่ ESSO มีผลประกอบการลดลงหรือขาดทุน จะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องแบกรับผลประกอบการลดลงหรือขาดทุนด้วยเช่นกัน เนื่องจากภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน ESSO ไม่น้อยกว่าร้อยละ 65.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO ส่งผลให้ ESSO กลายเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และบริษัทฯ จะต้องรับรู้ผลการดำเนินงานของ ESSO เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในฐานะบริษัทย่อย

อย่างไรก็ตาม ด้วยประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการทำธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันของบริษัทฯ และ ESSO โอกาสในการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) จากการเพิ่มประสิทธิภาพของต้นทุนระหว่างบริษัทฯ และ ESSO รวมถึงโอกาสที่จะได้รับประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ดังนั้นความเสี่ยงที่ผลการดำเนินงานของ ESSO จะไม่เป็นไปตามความคาดหวังจึงมีค่อนข้างจำกัด

#### (2) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน

ราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอื่น ๆ ของ ESSO ถูกกำหนดโดยอ้างอิงกับราคาตลาด ซึ่งราคาตลาดเหล่านี้มีความผันผวนตามปัจจัยภายนอกต่าง ๆ อาทิ สภาวะเศรษฐกิจโลก อุปสงค์และอุปทานในแต่ละช่วงเวลา การเก็งกำไรของตลาดน้ำมันดิบ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และนโยบายที่เกี่ยวข้องของภาครัฐ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้อยู่นอกเหนือความควบคุมของบริษัทฯ และ ESSO ดังนั้นความผันผวนของปัจจัยดังกล่าวที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ ESSO

อย่างไรก็ตาม จากขนาดทั้งในด้านทรัพย์สิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และ ESSO รวมทั้งประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับปิโตรเลียมมาอย่างยาวนาน ทำให้บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ จะสามารถรับมือความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาตลาดของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมดังกล่าวได้ อีกทั้ง ภายหลังจากธุรกรรมครั้งนี้ บริษัทฯ อาจนำกระบวนการบริหารจัดการความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันของบริษัทฯ เข้ามาปรับใช้กับ ESSO ซึ่งจะช่วยให้การบริหารจัดการมีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นครั้งนี้ คาดว่าจะก่อให้เกิดการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) จากการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนจากการจัดหาน้ำมันดิบ การประกอบธุรกิจโรงกลั่น การขนส่ง รวมถึงค่าใช้จ่ายในการประกอบธุรกิจทางอ้อม (Corporate Overhead) ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ มีความพร้อมในการบริหารจัดการความเสี่ยงดังกล่าวได้ดียิ่งขึ้นอีกด้วย

#### (3) ความเสี่ยงจากอุปสงค์การใช้น้ำมันที่ลดลง

จากแนวโน้มการเติบโตของตลาดยานยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle or EVs) และแนวโน้มการร่วมมือกันลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงในภาคขนส่งมีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะในประเทศตั้งเป้าหมายบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) หรือการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero Emission) ดังนั้นผลประกอบการของ ESSO อาจมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบของแนวโน้มปริมาณความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลงในระยะยาว ตามขีดความสามารถในการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นของแหล่งพลังงานทางเลือก และการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคในการเลือกใช้เชื้อเพลิง รวมถึงนโยบายและข้อบังคับของภาครัฐในการส่งเสริมยานยนต์ไฟฟ้า

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าแม้ทิศทางในอนาคตของยานยนต์ไฟฟ้าและความต้องการพลังงานทางเลือกจะมีแนวโน้มเติบโตสูงขึ้น แต่ในปัจจุบัน น้ำมันเชื้อเพลิงยังคงมีความจำเป็นต่อความต้องการพลังงานภายในประเทศและยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการวางแผนธุรกิจเพื่อมุ่งเน้นการลงทุนในกิจการที่สร้างมูลค่าอย่างยั่งยืน ทั้งที่เป็นการต่อยอดของธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน รวมถึงการลงทุนในธุรกิจใหม่ทั้งในและต่างประเทศ และการกระจายการลงทุนไปสู่ธุรกิจอื่น ๆ เช่น ธุรกิจพลังงานไฟฟ้าสีเขียว ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ และธุรกิจเทคโนโลยีดิจิทัล รวมถึงการลงทุนในธุรกิจ Startup ที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง เป็นต้น

#### (4) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมาย ข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง และนโยบายภาครัฐ

ผลการดำเนินงานและผลประกอบการของ ESSO อาจได้รับผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อมจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายข้อบังคับและนโยบายของภาครัฐที่เกี่ยวข้อง อาทิ การควบคุมราคาขายปลีก การเพิ่มภาษีสรรพสามิต การเปลี่ยนแปลงกฎหมายสิ่งแวดล้อม นโยบายความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) และนโยบายส่วนผสมของเชื้อเพลิงชีวภาพในน้ำมันเชื้อเพลิง เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม จากประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการดำเนินงานธุรกิจโรงกลั่นมาอย่างยาวนาน บริษัทฯ มีการติดตามและศึกษาผลกระทบจากนโยบายต่าง ๆ ทำให้บริษัทฯ สามารถปรับตัวและวางแผนในการบริหารจัดการความเสี่ยงดังกล่าวของบริษัทฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

#### (5) ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

การดำเนินงานของ ESSO มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนจากหลายสกุลเงิน โดยมีสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ เป็นสกุลเงินหลัก ในการซื้อสินค้าและขายส่งออกไปต่างประเทศ ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศอาจส่งผลกระทบต่องบการเงินและกระแสเงินสดของ ESSO ทั้งทางบวกและทางลบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม จะอ้างอิงกับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในภูมิภาคในสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ในการกำหนดราคาขายซึ่งอาจปรับตัวช้ากว่าอัตราแลกเปลี่ยนในปัจจุบัน

อย่างไรก็ตาม จากประสบการณ์ในการดำเนินงานธุรกิจโรงกลั่น บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถบริหารจัดการความเสี่ยงดังกล่าวได้ โดยความเสี่ยงดังกล่าวจะถูกสะท้อนและบรรเทาผ่านการปรับราคาขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ รวมถึงสามารถหักลบรายได้และต้นทุนวัตถุดิบที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ (Natural Hedging) นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจใช้เครื่องมือทางการเงินต่าง ๆ เข้ามาช่วยบริหารจัดการความเสี่ยงตามความจำเป็น เช่น การทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) การทำสัญญาสิทธิในการซื้อหรือขายเงินตราต่างประเทศในอนาคต (Options) การทำสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (SWAP)

#### (6) ความเสี่ยงจากภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้

ตามที่บริษัทฯ มีแผนการใช้วงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน รวมถึงการจัดหาสินเชื่อใหม่ เพื่อใช้สำหรับ (1) การเข้าทำธุรกรรมการค้าขายหุ้น (2) การทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือของ ESSO และ (3) การทดแทนเงินกู้ระหว่าง ESSO กับบุคคลภายนอกและบุคคลที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น ภายหลังจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของภาระหนี้สินใหม่อย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งอาจมีความเสี่ยงในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยกับสถาบันการเงิน ในกรณีที่ ESSO มีผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง

ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทฯ สามารถซื้อหุ้นของ ESSO ได้เท่ากับร้อยละ 100.0 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ESSO จะทำให้บริษัทฯ มีภาระทางการเงินเพิ่มขึ้นสูงสุดเท่ากับ 30,608 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจาก 94,091 ล้านบาท เป็น 124,699 ล้านบาท และมีหนี้สินที่มีภาระทางการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 1.13 เท่า เป็น

1.49 เท่า อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 (ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าวเป็นเพียงการประมาณการเบื้องต้น โดยอัตราส่วนที่เกิดขึ้นจริงจะขึ้นอยู่กับข้อมูลทางการเงินและราคาที่เข้าทำรายการในช่วงการเข้าทำรายการ)

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 45,932 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ อาจพิจารณาใช้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ บางส่วนในการทำธุรกรรมครั้งนี้ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ มี EBITDA อยู่ระหว่าง 4,104 – 44,724 ล้านบาทต่อปี (อ้างอิงจากผลการดำเนินงานปี 2563 – 2565) รวมทั้งธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันเป็นธุรกิจที่บริษัทฯ มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการดำเนินการอย่างยาวนาน ทำให้คาดว่าบริษัทฯ น่าจะมีความสามารถในการวางแผนการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยสำหรับหนี้สินดังกล่าวได้

**(7) ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นให้แล้วเสร็จ**

ภายใต้ข้อบังคับตามเงื่อนไขต่าง ๆ ของสัญญาซื้อขายหุ้น ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นจะเกิดขึ้นต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ที่กำหนดในสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จเสร็จสิ้น (เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากผู้ขาย และ/หรือ บริษัทฯ แล้วแต่กรณี) ซึ่งเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ของสัญญาซื้อขายหุ้นมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- 1) ESSO ได้รับความเห็นชอบ และ/หรือการผ่อนผันหน้าที่ตามข้อกำหนดหรือข้อจำกัดที่ระบุไว้โดยเฉพาะในสัญญาขายและประกอบกิจการของกลุ่มปิโตรเลียม ฉบับลงวันที่ 27 ธันวาคม 2534 (รวมที่แก้ไขเพิ่มเติม) จากกระทรวงพลังงาน หรือหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องเพื่อให้ผู้ขายสามารถขายหุ้นที่ซื้อขายให้แก่บริษัทฯ ในกรณีที่จำเป็นต้องได้รับการอนุมัติหรือการผ่อนผันก่อนการขายหุ้นที่ซื้อขาย
- 2) บริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบต่างๆ ตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับกฎหมายการแข่งขันทางการค้า ได้แก่ ความเห็นชอบจากคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า และคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน
- 3) บริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบที่จำเป็นจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเข้าซื้อหุ้นใน ESSO (รวมถึงหุ้นที่ซื้อขาย) และ
- 4) คู่สัญญาสามารถตกลงร่วมกันเกี่ยวกับราคาซื้อขายสุดท้ายได้ตามสัญญาซื้อขายหุ้น

ดังนั้น หากเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ของสัญญาซื้อขายหุ้นข้างต้นไม่สำเร็จเสร็จสิ้นหรือได้รับการยกเว้นจากคู่สัญญา การทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นก็จะไม่ประสบความสำเร็จ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสในการเสริมสร้างความแข็งแกร่งในฐานะผู้ประกอบการโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน

**(8) ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์**

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อบริษัทฯ ได้รับความอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2566 ของบริษัทฯ ซึ่งจะมีการประชุมในวันที่ 11 เมษายน 2566 ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จึงมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสในการเสริมสร้างความแข็งแกร่งในฐานะผู้ประกอบการโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน

#### ส่วนที่ 4: ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาซื้อขายครั้งนี้ เนื่องจากข้อจำกัดในการเข้าถึงข้อมูลภายในของ ESSO ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาจากข้อมูลที่ได้เตรียมโดยบริษัทฯ รวมทั้งรวบรวมและวิเคราะห์ข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ ข้อมูลจากงบการเงินย้อนหลัง 3 ปีของ ESSO ที่ตรวจสอบหรือสอบทานโดยบริษัท ไพรซ์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด ราคาตลาดของหุ้นสามัญของ ESSO รวมถึงข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และการศึกษาข้อมูลทางธุรกิจและการเงินของบริษัทที่เทียบเคียงได้ ตลอดจนข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป

อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วน และถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ ESSO การประเมินมูลค่าหุ้นของ ESSO รวมถึงการพิจารณาราคายุติธรรมของมูลค่ารายการอาจมีการเปลี่ยนแปลง

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้น ESSO ด้วยวิธีการต่าง ๆ จำนวน 6 วิธี ได้แก่

1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Volume Weighted Average Price Approach: VWAP Approach)
3. วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)
  - 3.1. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: P/BV Ratio)
  - 3.2. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach: P/E Ratio)
  - 3.3. วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization Approach: EV/EBITDA Ratio)
4. วิธีเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายบริษัทที่ผ่านมา (Precedent Transaction Approach)
5. วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow หรือ DCF Approach)
6. วิธีการเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นเป้าหมายที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ (Research Analysts Consensus)

ทั้งนี้ ณ วันจัดทำรายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ไม่สามารถทราบถึงราคาซื้อขายสุดท้ายที่ได้ เนื่องจากราคาซื้อขายสุดท้าย จะขึ้นอยู่กับ ผลจากการดำเนินธุรกิจซึ่งส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินสุทธิและรายการเทียบเท่าหนี้สินเงินทุนหมุนเวียน และรายการอื่นตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้น โดยรายการที่ปรับปรุงดังกล่าวจะอ้างอิงจากงบการเงินไตรมาสล่าสุดฉบับสอบทาน ก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมกรซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ ตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น ดังนั้น การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ จึงให้ความเห็นบน ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งเป็นข้อมูลประมาณการที่ดีที่สุด ในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งมีราคาเท่ากับ 8.84 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ ราคาซื้อขายสุดท้ายอาจเปลี่ยนแปลงไปจากราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ได้ อย่างมีนัยสำคัญ

##### 4.1 วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้มูลค่าตามบัญชีของ ESSO ที่ปรากฏตามงบการเงิน (สินทรัพย์รวมหักหนี้สินรวม) ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ในที่นี้เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของ ESSO ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับล่าสุด ที่ผ่านการสอบทาน โดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.



การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยวิธีดังกล่าวจะคำนวณจากส่วนของผู้ที่ถือหุ้นตามงบการเงินรวมของ ESSO ทหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญของ ESSO ที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยจำนวนหุ้นที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าหุ้น ESSO ในครั้งนี้เท่ากับ 3,460,858,000 หุ้น ซึ่งสามารถแสดงวิธีคำนวณได้ดังนี้

ตารางที่ 4-1: การคำนวณมูลค่าของ ESSO ตามวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

| ลำดับ | รายการ   | มูลค่า (ล้านบาท) |
|-------|--|------------------|
| 1     | ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว  | 17,075.18        |
| 2     | ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ  | 4,031.71         |
| 3     | กำไรสะสม - สำรองตามกฎหมาย  | 1,000.90         |
| 4     | กำไรสะสม - ยังไม่จัดสรร  | 5,825.83         |
| 5     | องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น   | 840.42           |
| 6     | ประมาณการมูลค่าตามบัญชีของธุรกิจผลิตภัณฑ์สารหล่อลื่นและการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ <sup>1/</sup> | (1,137.42)       |
| 7     | <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ ESSO (7) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5) + (6)</b>              | <b>27,636.62</b> |
| 8     | จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ESSO (ล้านหุ้น)   | 3,460.86         |
| 9     | <b>มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น) (7) / (8)</b>                                      | <b>7.99</b>      |

ที่มา: งบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 สอดทานโดยบริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ประมาณการโดยอ้างอิงข้อมูลสัดส่วนของมูลค่าตามบัญชีของธุรกิจผลิตภัณฑ์สารหล่อลื่นและการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ต่อมูลค่าตามบัญชีรวมของ ESSO ในปี 2564 ที่ร้อยละ 4.0 จากข้อมูลตามรายงานสอบทานกิจการ ลงวันที่ 7 กันยายน 2565 ที่ได้รับจากบริษัทฯ

จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้น ESSO เท่ากับ 27,636.62 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 7.99 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ 8.84 บาทต่อหุ้นเป็นจำนวน (0.85) บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าด้วยอัตราร้อยละ (9.67) ของราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ ด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นการแสดงมูลค่าตามบัญชีของ ESSO ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สิน และแนวโน้มการเติบโตในอนาคตของบริษัทเป้าหมาย ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้น ESSO

#### 4.2 วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Volume Weighted Average Price Approach: VWAP)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี VWAP เป็นการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น โดยพิจารณาถึงอุปสงค์ อุปทาน ของการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยในช่วง 360 วันทำการ ระหว่างวันที่ 16 กรกฎาคม 2564 ถึงวันที่ 11 มกราคม 2566 หุ้นของ ESSO มีการเคลื่อนไหวของราคาซื้อขายอยู่ระหว่าง 7.05 ถึง 14.70 บาทต่อหุ้น โดยมีราคาปิดต่ำสุดที่ 7.05 บาท ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2564 16 สิงหาคม 2564 17 สิงหาคม 2564 และ 19 สิงหาคม 2564 และมีราคาปิดสูงสุดที่ 14.70 บาท ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2565 และ 28 ตุลาคม 2565

การประเมินมูลค่าหุ้นวิธีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้น ESSO (มูลค่าการซื้อขายหุ้น ESSO / ปริมาณการซื้อขายหุ้น ESSO) ย้อนหลังในช่วงเวลา 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 360 วันทำการ จากวันที่ 11 มกราคม 2566 (หนึ่งวันทำการก่อนวันที่ บริษัทฯ เผยแพร่มติที่ประชุมคณะกรรมการ ในการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นในครั้งนี้) เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ช่วงเวลาดังกล่าวน่าจะสะท้อนให้เห็นแนวโน้มและการเคลื่อนไหวของมูลค่าตามราคาตลาดอย่างเหมาะสมและสอดคล้องความเป็นจริงในการดำเนินธุรกิจของ ESSO ในปัจจุบัน

**กราฟแสดงราคาปิดและปริมาณการซื้อขายหุ้น ESSO ย้อนหลัง 360 วันทำการ (16 ก.ค. 2564 – 11 ม.ค. 2566)**



ที่มา: SETSMART ข้อมูลราคาปิดและการซื้อขายย้อนหลังจากวันที่ 11 มกราคม 2566 ย้อนหลัง 7 วันทำการถึง 360 วันทำการ

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2564 16 สิงหาคม 2564 17 สิงหาคม 2564 และ 19 สิงหาคม 2564 หุ้น ESSO มีราคาปิดต่ำที่สุด

<sup>2/</sup> ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2565 และ 28 ตุลาคม 2565 หุ้น ESSO มีราคาปิดสูงที่สุด

<sup>3/</sup> ณ วันที่ 11 มกราคม 2566 (หนึ่งวันทำการก่อนวันที่ บริษัทฯ เผยแพร่มติที่ประชุมคณะกรรมการ ในการเข้าทำรายการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้)

**ตารางที่ 4-2: ข้อมูลราคาปิดและราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก**

| ข้อมูลราคาปิด<br>ย้อนหลังจากวันที่<br>11 มกราคม 2566 | ปริมาณซื้อ<br>ขายเฉลี่ย<br>ต่อวัน<br>(หุ้นต่อวัน) | มูลค่าซื้อขาย<br>เฉลี่ยต่อวัน<br>(ล้านบาทต่อวัน) | VWAP<br>(บาทต่อหุ้น) | ประมาณการมูลค่า<br>ส่วนของธุรกิจ<br>ผลิตภัณฑ์สารหล่อ<br>ลื่นและการจำหน่าย<br>เคมีภัณฑ์ <sup>2/</sup> | VWAP หลัง<br>ปรับปรุง<br>(บาทต่อหุ้น) | Turnover<br>Ratio <sup>1/</sup><br>(ร้อยละ) |
|--|---|--|----------------------|--|---------------------------------------|---|
| ย้อนหลัง 7 วันทำการ                                  | 60,223,491  | 690.96   | 11.47                | 0.33   | 11.14                                 | 1.74  |
| ย้อนหลัง 15 วันทำการ                                 | 42,337,347  | 498.93   | 11.78                | 0.33   | 11.46                                 | 1.22  |
| ย้อนหลัง 30 วันทำการ                                 | 37,190,124  | 441.24   | 11.86                | 0.33   | 11.54                                 | 1.07  |
| ย้อนหลัง 60 วันทำการ                                 | 28,769,640  | 357.71   | 12.43                | 0.33   | 12.11                                 | 0.83  |
| ย้อนหลัง 90 วันทำการ                                 | 26,250,183  | 334.02   | 12.72                | 0.33   | 12.40                                 | 0.76  |
| ย้อนหลัง 120 วันทำการ                                | 25,887,633  | 321.80   | 12.43                | 0.33   | 12.10                                 | 0.75  |
| ย้อนหลัง 180 วันทำการ                                | 27,367,947  | 322.35   | 11.78                | 0.33   | 11.45                                 | 0.79  |
| ย้อนหลัง 360 วันทำการ                                | 22,609,180  | 231.56   | 10.24                | 0.33   | 9.91                                  | 0.65  |

ที่มา: SETSMART ข้อมูลราคาปิดและการซื้อขายย้อนหลังจากวันที่ 11 มกราคม 2566 ย้อนหลัง 7 วันทำการถึง 360 วันทำการ

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> Turnover Ratio คืออัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ย คำนวณจากปริมาณการซื้อขายหารด้วยปริมาณหุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่นำมาคำนวณ

<sup>2/</sup> ประมาณการโดยอ้างอิงข้อมูลสัดส่วนของธุรกิจผลิตภัณฑ์สารหล่อลื่นและการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ต่อมูลค่าตามบัญชีรวมของ ESSO ในปี 2564 ที่ร้อยละ 4.0 จากข้อมูลตามรายงานสอบทานกิจการ ลงวันที่ 7 กันยายน 2565 ที่ได้รับจากบริษัทฯ

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมตามตารางข้างต้น หุ้น ESSO จะมีมูลค่ายุติธรรมอยู่ในช่วง 9.91 ถึง 12.40 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ 8.84 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนเท่ากับ 1.07 ถึง 3.56 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าด้วยอัตราร้อยละ 12.14 ถึง 40.22 ของราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาปริมาณหุ้นของ ESSO พบว่าปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วงดังกล่าวเท่ากับ 22,609,180 หุ้นต่อวัน ถึง 60,223,491 หุ้นต่อวัน โดยมีอัตราหมุนเวียนเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วันทำการ ร้อยละ 0.65 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ ESSO เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราหมุนเวียนเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วันทำการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ร้อยละ 1.16 (อ้างอิงจากฐานข้อมูลของ SETSMART) ถือได้ว่าหุ้นของ ESSO มีสภาพคล่องในระดับต่ำ ดังนั้น ราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงไม่สามารถสะท้อนอุปสงค์

และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อผลการดำเนินงาน การเติบโตในอนาคต และปัจจัยอื่น ๆ ของ ESSO ได้อย่างเหมาะสม

จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดด้วยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก อาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้น ESSO

#### 4.3 วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

การประเมินโดยวิธีการเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน เป็นการประเมินมูลค่าของ ESSO โดยเทียบเคียงอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าของ ESSO โดยเทียบเคียงอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าของ ESSO ในตลาดหลักทรัพย์ฯ บนสมมติฐานว่า บริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน ควรจะมีอัตราส่วนมูลค่าราคาตลาดที่ใกล้เคียงกัน โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่าของ ESSO นั้น แต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบกับนั้นอาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายการลงทุน นโยบายทางบัญชี แผนธุรกิจในอนาคต ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ ต้นทุนทางการเงิน โครงสร้างเงินทุน แหล่งที่มาของรายได้ และคุณภาพของบริษัท เป็นต้น ด้วยข้อจำกัดที่กล่าวมา การนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันมาเปรียบเทียบกับนั้นอาจไม่สามารถสะท้อนมูลค่าของ ESSO ได้ครบถ้วนในทุกมิติ

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและคัดเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน โดยใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงกลั่น และ/หรือ สถานีบริการน้ำมันมาใช้ประกอบเพื่อความเหมาะสม

โดยข้อมูลของบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 4-3 : ข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน

| บริษัท                                   | ชื่อย่อ | ลักษณะการประกอบธุรกิจ   | ตลาดหลักทรัพย์ (ประเทศ) | มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด <sup>1</sup> (ล้านบาท) | รายได้ <sup>2</sup> (ล้านบาท) | สินทรัพย์ <sup>3</sup> (ล้านบาท) |
|--|---------|---|-------------------------|--|-------------------------------|----------------------------------|
| บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | BCP     | ประกอบธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและการค้าน้ำมัน และธุรกิจการตลาด อันได้แก่ การจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการน้ำมัน และการจำหน่ายให้กลุ่มอุตสาหกรรม ภาคการขนส่ง สายการบิน เรือขนส่ง ภาคก่อสร้าง และภาคเกษตรกรรม รวมถึงลงทุนในธุรกิจพลังงานไฟฟ้าสีเขียว ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่  | ไทย                     | 43,717.31  | 295,885.20                    | 227,862.62                       |
| บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)          | IRPC    | กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจ 1) ธุรกิจปิโตรเลียม โดยมีโรงกลั่นน้ำมันอยู่ที่ จ. ระยอง เพื่อผลิตและจำหน่ายน้ำมันดีเซล น้ำมันเบนซิน น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน และน้ำมันเตา เป็นต้น 2) ธุรกิจปิโตรเคมี ผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ เม็ดพลาสติกและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอื่นๆ จำหน่ายให้ผู้ประกอบการนำไปเป็นวัตถุดิบเพื่อผลิตเป็นผลิตภัณฑ์พลาสติกสำเร็จรูปชนิดต่างๆ 3) ธุรกิจท่าเรือและคลังเก็บผลิตภัณฑ์ ให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อขนถ่ายสินค้าทั้งในและต่างประเทศ พร้อมสิ่งอำนวยความสะดวกตามมาตรฐานสากล 4) ธุรกิจบริหารจัดการทรัพย์สิน เพื่อบริหารจัดการทรัพย์สินในส่วนที่เป็นที่ดินเปล่า | ไทย                     | 62,529.32  | 341,424.91                    | 198,186.76                       |

| บริษัท  | ชื่อย่อ | ลักษณะการประกอบธุรกิจ  | ตลาดหลักทรัพย์ (ประเทศ) | มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด <sup>1</sup> (ล้านบาท) | รายได้ <sup>2</sup> (ล้านบาท) | สินทรัพย์ <sup>2</sup> (ล้านบาท) |
|---|---------|--|-------------------------|--|-------------------------------|----------------------------------|
| บริษัท สตาร์ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน) | SPRC    | ประกอบธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ได้แก่ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว น้ำมันเบนซินไร้สารตะกั่วเกรดพิเศษและเกรดธรรมดา น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน และน้ำมันเตา รวมทั้งผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีซึ่งใช้เป็นผลิตภัณฑ์ตั้งต้นในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ได้แก่ โพรพิลีนเกรดโพลิเมอร์ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว แนฟทาเกรดปิโตรเคมี ก๊าซผสม C4 และรีฟอร์มเมท  | ไทย                     | 44,226.20  | 272,426.45                    | 75,430.15                        |
| บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)                   | TOP     | ประกอบธุรกิจการโรงกลั่นและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป โดยประกอบไปด้วย ธุรกิจการกลั่นน้ำมัน ธุรกิจปิโตรเคมี ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน ธุรกิจสารทำละลายและเคมีภัณฑ์ รวมถึง ธุรกิจไฟฟ้า ธุรกิจผลิตเอทานอล   | ไทย                     | 123,977.87   | 512,667.41                    | 444,580.86                       |
| บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)      | PTTGC   | ประกอบธุรกิจปิโตรเคมี และเคมีภัณฑ์ครบวงจร โดยสามารถจำแนกโครงสร้างธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจเคมีภัณฑ์พื้นฐาน โดยมีผลิตภัณฑ์จากโรงกลั่น อาทิ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว เบนซิน น้ำมันอากาศยาน น้ำมันดีเซล เป็นต้น 2) ธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ อาทิ เฮกซะเมทิลีน ไดไอโซไซยาเนต และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง อะคริไลโนไตรล์ เป็นต้น และ 3) ธุรกิจเคมีภัณฑ์ต่อเนื่องและผลิตภัณฑ์ชีวภาพ อันได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์ กลุ่มผลิตภัณฑ์พื้นฐาน | ไทย                     | 227,696.88   | 698,992.44                    | 719,965.49                       |

ที่มา: Refinitiv ข้อมูล ณ วันที่ 11 มกราคม 2566 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

หมายเหตุ: <sup>1</sup> มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ณ วันที่ 11 มกราคม 2566

<sup>2</sup> ข้อมูล 12 เดือนย้อนหลัง (1 ตุลาคม 2564 ถึง 30 กันยายน 2565) และข้อมูลงบการเงินงวดล่าสุด สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

ทั้งนี้ อัตราส่วนมูลค่าตลาดที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาพิจารณาในการประเมินมูลค่าหุ้น ESSO ได้แก่

- 4.3.1 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: P/BV Ratio)
- 4.3.2 อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach: P/E Ratio)
- 4.3.3 อัตราส่วนมูลค่าของกิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization Approach: EV/EBITDA Ratio)

โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

#### 4.3.1 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: P/BV Ratio)

เป็นวิธีประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ โดยการนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ ESSO ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาต และเป็นงบการเงินฉบับล่าสุดคูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจเทียบเคียงกับ ESSO

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราส่วนของ P/BV ของบริษัทเทียบเคียงย้อนหลังในช่วงเวลา 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 360 วันทำการ นับย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 11 มกราคม 2566 (หนึ่งวันทำการก่อนวันที่ บริษัทฯ เผยแพร่มติที่ประชุมคณะกรรมการ ในการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้) โดยมีรายละเอียดตามตารางด้านล่าง

ตารางที่ 4-4 : ตารางมูลค่าหุ้นตามวิธีอัตราส่วน P/BV

| บริษัท   | อัตราส่วน P/BV ย้อนหลัง (เท่า) |             |             |             |             |              |              |              |
|--|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 7 วันทำการ                     | 15 วันทำการ | 30 วันทำการ | 60 วันทำการ | 90 วันทำการ | 120 วันทำการ | 180 วันทำการ | 360 วันทำการ |
| บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น   | 0.67                           | 0.67        | 0.68        | 0.68        | 0.68        | 0.69         | 0.72         | 0.72         |
| บมจ. ไออาร์พีซี  | 0.70                           | 0.70        | 0.70        | 0.71        | 0.72        | 0.73         | 0.74         | 0.84         |
| บมจ. สตาร์ บีโตร์เลียม วีโพนิง   | 1.03                           | 1.08        | 1.13        | 1.12        | 1.10        | 1.12         | 1.19         | 1.23         |
| บมจ. ไทยออยล์  | 0.79                           | 0.79        | 0.79        | 0.77        | 0.77        | 0.78         | 0.81         | 0.85         |
| บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล   | 0.74                           | 0.72        | 0.72        | 0.70        | 0.68        | 0.67         | 0.67         | 0.76         |
| ค่ามัธยฐาน (Median)  | 0.74                           | 0.72        | 0.72        | 0.71        | 0.72        | 0.73         | 0.74         | 0.84         |
| ประมาณการมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ ESSO ไม่รวมธุรกิจผลิตภัณฑ์สารหล่อลื่นและการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ (บาทต่อหุ้น) <sup>1/</sup> | 7.99                           |             |             |             |             |              |              |              |
| มูลค่าหุ้น ESSO (บาทต่อหุ้น)   | 5.88                           | 5.78        | 5.76        | 5.65        | 5.71        | 5.82         | 5.92         | 6.71         |

ที่มา: Refinitiv ข้อมูล ณ วันที่ 11 มกราคม 2566

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ประมาณการโดยอ้างอิงข้อมูลสัดส่วนของมูลค่าตามบัญชีของธุรกิจผลิตภัณฑ์สารหล่อลื่นและการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ต่อมูลค่าตามบัญชีรวมของ ESSO ในปี 2564 ที่ร้อยละ 4.0 จากข้อมูลตามรายงานสอบทานกิจการ ลงวันที่ 7 กันยายน 2565 ที่ได้รับจากบริษัทฯ

ค่ามัธยฐานของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียงตามตารางข้างต้นอยู่ในช่วง 0.71 – 0.84 เท่า ส่งผลให้มูลค่าหุ้น ESSO ด้วยวิธี P/BV อยู่ในช่วงราคา 5.65 – 6.71 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ 8.84 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนเท่ากับ 2.13 – 3.19 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าด้วยอัตรา้อยละ 24.09 – 36.08 ของราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของปัจจัยพื้นฐานของแต่ละบริษัท รวมถึงไม่ได้สะท้อนความสามารถในการดำเนินงานของ ESSO ในอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ ESSO ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี อาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้น ESSO

#### 4.3.2 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach: P/E Ratio)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยการนำผลรวมของกำไรสุทธิของ ESSO สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของ ESSO (1 ตุลาคม 2564 ถึง 30 กันยายน 2565) ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมซึ่งผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาต และเป็นงบการเงินฉบับล่าสุดของคุณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจเทียบเคียงกับ ESSO

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียงย้อนหลังในช่วงเวลา 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 360 วันทำการ นับย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 11 มกราคม 2566 (หนึ่งวันทำการก่อนวันที่บริษัทฯ เผยแพร่มติที่ประชุมคณะกรรมการ ในการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้) โดยรายละเอียดตามตารางด้านล่าง

ตารางที่ 4-5: ตารางมูลค่าหุ้นตามวิธีอัตราส่วน P/E

| บริษัท   | อัตราส่วน P/E ย้อนหลัง (เท่า) |                |                |                |                |                 |                 |                 |
|--|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 7<br>วันทำการ                 | 15<br>วันทำการ | 30<br>วันทำการ | 60<br>วันทำการ | 90<br>วันทำการ | 120<br>วันทำการ | 180<br>วันทำการ | 360<br>วันทำการ |
| บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น   | 3.17                          | 3.16           | 3.18           | 3.23           | 3.29           | 3.48            | 4.05            | 6.53            |
| บมจ. ไออาร์พีซี  | 12.23                         | 12.20          | 12.23          | 10.68          | 9.38           | 8.75            | 7.86            | 6.99            |
| บมจ. สตาร์ ทีวีโทรเลียม รีไฟน์นิ่ง   | 4.71                          | 4.94           | 5.20           | 4.78           | 4.36           | 4.57            | 5.51            | 7.92            |
| บมจ. ไทยออยล์  | 2.99                          | 3.01           | 3.00           | 2.93           | 2.90           | 3.36            | 4.70            | 6.12            |
| บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล   | 13.33                         | 13.33          | 13.33          | 13.04          | 12.82          | 11.79           | 9.57            | 8.03            |
| ค่ามัธยฐาน (Median)  | 4.71                          | 4.94           | 5.20           | 4.78           | 4.36           | 4.57            | 5.51            | 6.99            |
| ประมาณการกำไรสุทธิของ ESSO ไม่รวมธุรกิจผลิตภัณฑ์สารหล่อลื่นและการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ (บาทต่อหุ้น) <sup>1/</sup> | 3.32                          |                |                |                |                |                 |                 |                 |
| มูลค่าหุ้น ESSO (บาทต่อหุ้น)   | 15.64                         | 16.42          | 17.27          | 15.89          | 14.49          | 15.17           | 18.32           | 23.23           |

ที่มา: Refinitiv ข้อมูล ณ วันที่ 11 มกราคม 2566

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ประมาณการโดยอ้างอิงข้อมูลสัดส่วนของกำไรจากการดำเนินงานหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ของธุรกิจผลิตภัณฑ์สารหล่อลื่นและการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ต่อกำไรของ ESSO ในปี 2564 ที่ร้อยละ 2.3 จากข้อมูลตามรายงานสอบทานกิจการ ลงวันที่ 7 กันยายน 2565 ที่ได้รับจากบริษัทฯ หักด้วยภาษีเงินได้นิติบุคคลของประเทศไทยที่ร้อยละ 20.0

ค่ามัธยฐานของอัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียงตามตารางข้างต้นอยู่ในช่วง 4.36 – 6.99 เท่า ส่งผลให้มูลค่าหุ้น ESSO ด้วยวิธีอัตราส่วน P/E อยู่ในช่วงราคา 14.49 – 23.23 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ 8.84 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนเท่ากับ 5.65 – 14.39 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าด้วยอัตราร้อยละ 63.95 – 162.76 ของราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของปัจจัยพื้นฐานในแต่ละบริษัท รวมถึงไม่ได้สะท้อนความสามารถในการดำเนินงานของ ESSO ในอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ ESSO ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้น ESSO

#### 4.3.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization Approach: EV/EBITDA Ratio)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยการนำผลรวมของกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของ ESSO (1 ตุลาคม 2564 ถึง 30 กันยายน 2565) ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมซึ่งผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานโดยนักบัญชีที่ได้รับอนุญาต และเป็นงบการเงินฉบับล่าสุดคูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจเทียบเคียงกับ ESSO บวกด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ ESSO และหักออกด้วยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ในงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียงย้อนหลังในช่วงเวลา 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 360 วันทำการ นับย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 11 มกราคม 2566 (หนึ่งวันทำการก่อนวันที่บริษัทฯ เผยแพร่มติที่ประชุมคณะกรรมการ ในการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้) โดยรายละเอียดตามตารางด้านล่าง

ตารางที่ 4-6: ตารางมูลค่าหุ้นตามวิธีอัตราส่วน EV/EBITDA

| บริษัท   | อัตราส่วน EV/EBITDA ย้อนหลัง (เท่า) |                |                |                |                |                 |                 |                 |
|--|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 7<br>วันทำการ                       | 15<br>วันทำการ | 30<br>วันทำการ | 60<br>วันทำการ | 90<br>วันทำการ | 120<br>วันทำการ | 180<br>วันทำการ | 360<br>วันทำการ |
| บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น   | 2.30                                | 2.30           | 2.30           | 2.27           | 2.25           | 2.36            | 2.76            | 4.62            |
| บมจ. ไออาร์พีซี  | 5.62                                | 5.62           | 5.63           | 5.17           | 4.79           | 4.67            | 4.58            | 4.87            |
| บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง   | 3.47                                | 3.62           | 3.77           | 3.47           | 3.16           | 3.30            | 3.85            | 5.00            |
| บมจ. ไทยออยล์  | 5.07                                | 5.09           | 5.08           | 4.81           | 4.60           | 4.85            | 5.79            | 8.00            |
| บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล   | 8.61                                | 8.55           | 8.54           | 7.83           | 7.26           | 7.06            | 6.95            | 6.78            |
| ค่ามัธยฐาน (Median)  | 5.07                                | 5.09           | 5.08           | 4.81           | 4.60           | 4.67            | 4.58            | 5.00            |
| ประมาณการ EBITDA ของ ESSO ไม่รวม<br>รวมธุรกิจผลิตภัณฑ์สารหล่อลื่นและ<br>การจำหน่ายเคมีภัณฑ์<br>(ล้านบาท) <sup>1/</sup> | 17,296.88                           |                |                |                |                |                 |                 |                 |
| มูลค่ากิจการของ ESSO (ล้านบาท)   | 87,723                              | 88,057         | 87,936         | 83,112         | 79,577         | 80,738          | 79,153          | 86,568          |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด<br>(ล้านบาท)  | 842.84                              |                |                |                |                |                 |                 |                 |
| เงินลงทุนใน Thappline<br>(ล้านบาท)   | 2,114.45                            |                |                |                |                |                 |                 |                 |
| เงินลงทุนใน BAFS <sup>2/</sup> (ล้านบาท)   | 1,280.43                            |                |                |                |                |                 |                 |                 |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>3/</sup><br>(ล้านบาท)  | (39,092.05)                         |                |                |                |                |                 |                 |                 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย<br>(ล้านบาท)   | (7.43)                              |                |                |                |                |                 |                 |                 |
| มูลค่าหุ้น ESSO (ล้านบาท)  | 52,861                              | 53,195         | 53,074         | 48,250         | 44,715         | 45,876          | 44,291          | 51,707          |
| มูลค่าหุ้น ESSO (บาทต่อหุ้น)   | 15.27                               | 15.37          | 15.34          | 13.94          | 12.92          | 13.26           | 12.80           | 14.94           |

ที่มา: Refinitiv ข้อมูล ณ วันที่ 11 มกราคม 2566

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ประมาณการโดยอ้างอิงข้อมูลสัดส่วนของกำไรจากการดำเนินงานหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ของธุรกิจผลิตภัณฑ์สารหล่อลื่นและการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ต่อกำไรของ ESSO ในปี 2564 ที่ร้อยละ 2.3 จากข้อมูลตามรายงานสอบทานกิจการ ลงวันที่ 7 กันยายน 2565 ที่ได้รับจากบริษัทฯ



<sup>2/</sup> อ้างอิงจากราคาตลาด ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

<sup>3/</sup> หนี้สินที่มีภาระผูกพันดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และ หนี้สินตามสัญญาเช่า

ค่ามัธยฐานของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียงตามตารางข้างต้นอยู่ในช่วง 4.58 – 5.09 เท่า ส่งผลให้มูลค่าหุ้น ESSO จากวิธี EV/EBITDA อยู่ในช่วงราคา 12.80 – 15.37 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาสูงกว่าราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้น โดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ 8.84 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนเท่ากับ 3.96 – 6.53 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าด้วยอัตราร้อยละ 44.77 – 73.87 ของราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของปัจจัยพื้นฐานในแต่ละบริษัท รวมถึงไม่ได้สะท้อนความสามารถในการดำเนินงานของ ESSO ในอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ ESSO ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้น ESSO

#### 4.4 วิธีเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายบริษัทที่ผ่านมา (Transaction Comparable Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายบริษัทที่ผ่านมาเป็นวิธีที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของ ESSO ด้วยการเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายของบริษัทอื่นที่ประกอบธุรกิจโรงกลั่น และ/หรือ สถานีบริการน้ำมัน อย่างไรก็ดี ความแตกต่างของมูลค่าราคาซื้อขายบริษัทในแต่ละรายการสะท้อนถึงปัจจัยที่มีลักษณะเฉพาะของบริษัท สภาพแวดล้อม รวมถึงสถานะแวดล้อม ณ ขณะนั้น เช่น เงื่อนไขในการเข้าควบคุมกิจการ สัดส่วนของการเข้าทำธุรกรรม คุณภาพของบริษัท สภาพแวดล้อมของธุรกรรม และโอกาสในการฝึกกำลังกับผู้อยู่ภายใต้การซื้อขายบริษัท ซึ่งอาจไม่สามารถนำมาเปรียบเทียบกันได้โดยตรง

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าหุ้น ESSO โดยการนำผลรวมของกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของ ESSO (1 ตุลาคม 2564 ถึง 30 กันยายน 2565) ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมซึ่งผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาต และเป็นงบการเงินฉบับล่าสุดของคุณด้วย ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของรายการซื้อขายบริษัทในอดีต บวกด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และหักออกด้วยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมของ ESSO ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คัดเลือกรายการซื้อขายที่อยู่ในอุตสาหกรรมธุรกิจโรงกลั่น และ/หรือ สถานีบริการน้ำมัน โดยกำหนดช่วงเวลาให้ครอบคลุม 10 ปีย้อนหลังตั้งแต่ปี 2555 – 2565 โดยรายละเอียดของรายการซื้อขายสามารถสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 4-7: ตารางรายการซื้อขายบริษัทในอดีตที่ประกอบธุรกิจเทียบเคียง

| วันที่                     | บริษัทที่ถูกซื้อ                    | ลักษณะการประกอบธุรกิจ   | ประเทศ       | สัดส่วนการซื้อ (ร้อยละ) | มูลค่าการซื้อขาย (ล้านดอลลาร์สหรัฐ) | อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า) |
|----------------------------|-------------------------------------|---|--------------|-------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
| ต.ค. 2563                  | Noble Energy Inc.                   | บริษัทในประเทศสหรัฐอเมริกาที่ประกอบธุรกิจด้านการสำรวจและผลิตปิโตรเลียม พัฒนา และทำการตลาดผ่านสถานีบริการน้ำมัน            | สหรัฐอเมริกา | 100.00                  | 12,595.84                           | 14.35                      |
| ก.พ. 2562                  | Newfield Exploration Company        | บริษัทในประเทศสหรัฐอเมริกาที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวข้องกับพลังงานในด้านการสำรวจ การพัฒนา และการผลิตปิโตรเลียม และก๊าซธรรมชาติ | สหรัฐอเมริกา | 100.00                  | 7,653.82                            | 7.79                       |
| ม.ค. 2561                  | Hindustan Petroleum Corporation Ltd | บริษัทของรัฐบาลในประเทศอินเดียที่ประกอบธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน (Refinery and Marketing)                        | อินเดีย      | 51.11                   | 6,632.47                            | 5.32                       |
| ก.พ. 2560                  | Bashneft ANK OAO                    | บริษัทในประเทศรัสเซียที่ประกอบธุรกิจด้านการสำรวจและผลิตปิโตรเลียม พัฒนา และทำการตลาดผ่านสถานีบริการน้ำมัน                 | รัสเซีย      | 69.30                   | 7,854.08                            | 6.20                       |
| <b>ค่ามัธยฐาน (Median)</b> |                                     |   |              |                         |                                     | <b>6.99</b>                |

ที่มา: Mergermarket ข้อมูล ณ วันที่ 11 มกราคม 2566

## ตารางที่ 4-8: ตารางคำนวณมูลค่าหุ้น ESSO จากการเปรียบเทียบรายการซื้อขายบริษัทที่ผ่านมา

| รายการ   | หน่วย: ล้านบาท    |
|--|-------------------|
| ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)  | 6.99              |
| ประมาณการ EBITDA ของ ESSO ไม่รวมธุรกิจผลิตภัณฑ์สารหล่อลื่นและการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ <sup>1/</sup> | 17,296.88         |
| <b>มูลค่ากิจการของ ESSO</b>  | <b>120,990.81</b> |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด   | 842.84            |
| เงินลงทุนใน Thappline  | 2,114.45          |
| เงินลงทุนใน BAFS <sup>2/</sup>   | 1,280.43          |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>3/</sup>   | (39,092.05)       |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย  | (7.43)            |
| <b>มูลค่าหุ้น ESSO</b>   | <b>86,129.04</b>  |
| <b>มูลค่าหุ้น ESSO (บาทต่อหุ้น)</b>  | <b>24.89</b>      |

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ประมาณการโดยอ้างอิงข้อมูลสัดส่วนของกำไรจากการดำเนินงานหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ของธุรกิจผลิตภัณฑ์สารหล่อลื่นและการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ต่อกำไรของ ESSO ในปี 2564 ที่ร้อยละ 2.3 จากข้อมูลตามรายงานสอบทานกิจการ ลงวันที่ 7 กันยายน 2565 ที่ได้รับจากบริษัทฯ

<sup>2/</sup> อ้างอิงจากมูลค่าตลาด ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

<sup>3/</sup> หนี้สินที่มีภาระผูกพันดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และ หนี้สินตามสัญญาเช่า

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของรายการซื้อขายในอดีตที่ประกอบธุรกิจเทียบเคียงเท่ากับ 6.99 เท่า ส่งผลให้มูลค่าหุ้น ESSO ตามวิธีเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายบริษัทที่ผ่านมา เท่ากับ 24.89 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ 8.84 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนเท่ากับ 16.05 บาทต่อหุ้นหรือสูงกว่าด้วยอัตราร้อยละ 181.52 ของราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของมูลค่าราคาซื้อขายบริษัทในแต่ละรายการและไม่ได้สะท้อนถึงปัจจัยที่มีลักษณะเฉพาะของบริษัท สภาพภาวะอุตสาหกรรม รวมถึงสภาพแวดล้อม ณ ขณะนั้น เช่น อำนาจในการเข้าควบคุมบริษัท สัดส่วนการเข้าทำธุรกรรม คุณภาพของบริษัท และโอกาสในการผนึกกำลังกับผู้ซื้อภายหลังการซื้อบริษัท ซึ่งอาจไม่สามารถนำมาเปรียบเทียบกันได้โดยตรง ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายบริษัทที่ผ่านมาอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้น ESSO

#### 4.5 วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานของ ESSO ในอนาคต โดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm หรือ FCFE) กลับมาเป็นมูลค่า ณ ปัจจุบัน โดยใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital หรือ WACC) เป็นอัตราคิดลด โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตของ ESSO เป็นระยะเวลา 20 ปี ตั้งแต่ปี 2566 ถึงปี 2585 ตามหลักการระมัดระวัง (Conservative Basis) เนื่องจากธุรกิจหลักของ ESSO เป็นธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน เป็นธุรกิจที่อาจมีความเสี่ยงระยะยาวซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจและทิศทางการเติบโตของธุรกิจ (Long Term Business Disruption Risk) จากสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงไป เนื่องจากผู้บริโภคใส่ใจสิ่งแวดล้อมมากขึ้น และการเกิดของพลังงานทางเลือกใหม่ขึ้นมาเรื่อยๆ โดยเฉพาะในกลุ่มของพลังงานทดแทนและการกักเก็บพลังงาน ความก้าวหน้าของการพัฒนายานยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle) รวมถึงการสนับสนุนและผลักดันของภาครัฐต่อพลังงานทางเลือกที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ส่งผลให้ปริมาณความต้องการใช้พลังงานฟอสซิลอาจปรับตัวลดลงในอนาคต โดยอาจส่งผลให้การดำเนินธุรกิจหลักของ ESSO ได้รับผลกระทบในระยะยาวหรือหยุดชะงัก อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางธุรกิจดังกล่าว เพิ่งเริ่มต้นในประเทศไทยเท่านั้น โดยอ้างอิงจากงานวิจัยที่จัดทำโดย Facts Global Energy ทิศทางความต้องการใช้น้ำมันในประเทศไทย ยังมีแนวโน้มที่เติบโตต่อเนื่อง จากปี 2565 ถึงปี 2578

อนึ่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ ESSO โดยอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยสู่สาธารณะ และสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัทฯ งานวิจัยของผู้เชี่ยวชาญ รายการการสอบทานกิจการของ ESSO โดยผู้เชี่ยวชาญที่แต่งตั้งโดย BCP การสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง และข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ เพื่อวัตถุประสงค์ในการพิจารณาหามูลค่ายุติธรรมของหุ้น ESSO ในครั้งนี้เท่านั้น ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของ ESSO รวมทั้งสถานการณ์ภายในของ ESSO มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่ายุติธรรมของหุ้น ESSO ที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

#### สมมติฐานที่สำคัญในการจัดทำประมาณการทางการเงิน สรุปได้ดังนี้

ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาข้อมูลผลการดำเนินงานในอดีตของ ESSO จากข้อมูลที่เปิดเผยสู่สาธารณะ ประกอบกับรายงานการสอบทานข้อมูลทางการเงินของ ESSO (Financial Due Diligence Report) โดยผู้เชี่ยวชาญที่แต่งตั้งโดย BCP ลงวันที่ 7 กันยายน 2565 (“รายงานการสอบทานข้อมูลทางการเงินของ ESSO”)

การจัดทำประมาณการทางการเงินของ ESSO ในครั้งนี้ เนื่องจากธุรกรรมการซื้อขายหุ้นครั้งนี้ ไม่รวมผลการดำเนินงานของธุรกิจเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ของ ESSO ซึ่งเป็นกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ (“กิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรม”) อย่างไรก็ตาม ด้วยข้อมูลที่ดีที่สุดตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความสามารถแยกผลการดำเนินงานในอดีตได้แค่ในส่วนของธุรกิจเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์หล่อลื่นเท่านั้น อีกทั้ง ธุรกิจเกี่ยวกับการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ เป็นเพียงส่วนน้อยของ ESSO อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงจัดทำประมาณการทางการเงินของ ESSO ในครั้งนี้ โดยอ้างอิงจากผลการดำเนินงานในอดีตที่ไม่รวมผลการดำเนินงานของธุรกิจเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์หล่อลื่น

นอกจากนี้ เนื่องจากอุตสาหกรรมโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันมีผลประกอบการในปี 2565 ที่ไม่ปกติ จากสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบ และสภาพเศรษฐกิจโลก ดังนั้น เพื่อให้เป็นไปตามหลักการระมัดระวัง (Conservative Basis) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงกำหนดสมมติฐานให้สถานการณ์กลับสู่สภาวะปกติ (ซึ่งอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของผลการดำเนินงาน

ของ ESSO ไม่รวมผลการดำเนินงานของธุรกิจเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์หล่อลื่น ปี 2560 – ช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 จากรายงานการสอบทานข้อมูลทางการเงินของ ESSO ลงวันที่ 7 กันยายน 2565) ในปี 2569 เป็นต้นไป

สมมติฐานหลักที่ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ในการพิจารณาความเหมาะสมด้านมูลค่าของราคาซื้อขายหุ้นสามารถสรุปได้ดังนี้

## 1. รายได้

ในปี 2562 – งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ESSO มีรายได้รวม เท่ากับ 169,348.19 ล้านบาท 126,671.72 ล้านบาท 172,878.35 ล้านบาท และ 199,362.79 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายได้หลักมาจากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง ประมาณร้อยละ 99 ของรายได้รวม นอกจากนั้น ESSO มีรายได้สุทธิจากการบริการ ประมาณร้อยละ 1 ของรายได้รวม ซึ่งประกอบด้วย ค่าใช้สิทธิจากตัวแทนจำหน่าย ค่าจัดการผลิตภัณฑ์ และค่าจัดเก็บรักษาสินค้าจากลูกค้าในธุรกิจการบินซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการขายน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและค่าเช่า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากผลคูณระหว่างปริมาณการขายเชื้อเพลิง (ล้านลิตร) กับราคาขายเชื้อเพลิงเฉลี่ย (บาทต่อลิตร) โดยมีรายละเอียดสมมติฐาน ดังนี้

### 1.1 ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง และปริมาณการขายเชื้อเพลิง

โรงกลั่นของ ESSO มีกำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 174 พันบาร์เรลต่อวัน ในขณะที่ ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น ในปี 2562 – งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 เท่ากับ 114 พันบาร์เรลต่อวัน 115 พันบาร์เรลต่อวัน 123 พันบาร์เรลต่อวัน และ 131 พันบาร์เรลต่อวัน ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ร้อยละ 65.52 ร้อยละ 66.09 ร้อยละ 70.69 และ ร้อยละ 75.29 ของกำลังการกลั่นน้ำมันดิบของ ESSO ตามลำดับ โดยอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงในปี 2562 เทียบกับปีอื่น มีสาเหตุมาจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นครั้งใหญ่ตามแผนงาน ซึ่งจะดำเนินการประมาณ 8 ปีต่อครั้ง อ้างอิงจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และการลดลงในปี 2563 มาจากการลดลงของอุปสงค์ในช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในขณะที่ ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงของโรงกลั่น ในปี 2562 – งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97.4 ร้อยละ 97.8 ร้อยละ 99.4 และร้อยละ 97.1 ของปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานที่สำคัญเกี่ยวกับปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น และปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง ดังนี้

#### ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น และปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง

ในปี 2566 – 2569 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น โดยอ้างอิงจากอัตราการใช้กำลังการผลิตสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ร้อยละ 75.29 แล้วปรับให้ลดด้วยอัตราที่เท่า ๆ กันต่อปี เพื่อให้อัตราการใช้กำลังการผลิตในปี 2569 ปรับเข้าสู่ค่าเฉลี่ยในอดีตของอัตราการใช้กำลังการผลิตระหว่างปี 2560 - งวด 6 เดือนแรกของปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 72.99 และกำหนดให้คงที่ไปจนถึงสิ้นสุดอายุการประมาณการที่เหลือ

ทั้งนี้ จากสมมติฐานของการใช้กำลังการผลิตข้างต้น ส่งผลให้ประมาณการปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ปรับตัวไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการใช้กำลังการผลิต โดยปรับปริมาณน้ำมันดิบ ให้ลดลงเท่า ๆ กันจากปี 2565 จนกลับสู่สภาวะปกติเท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตในปี 2569 และกำหนดให้คงที่ตั้งแต่ปี 2570 ไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากธุรกิจของ ESSO ถือเป็นธุรกิจสินค้าโภคภัณฑ์ประเภทหนึ่ง (Commodity Business) ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความผันผวนสูง เพื่อสะท้อนหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) รวมถึงภาพรวมของอุตสาหกรรมในระยะยาวที่อาจมีภัยคุกคาม (Business Threat) จากสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่มุ่งสู่พลังงานสะอาด เพื่อลดสภาวะโลกร้อน ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นคงที่ตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป

**ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสัดส่วนปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงต่อปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ เท่ากับร้อยละ 110.80 ของปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง อ้างอิงจากสัดส่วนปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงต่อปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงระหว่างปี 2562 - งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565

**ตารางที่ 4-9: ตารางปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง**

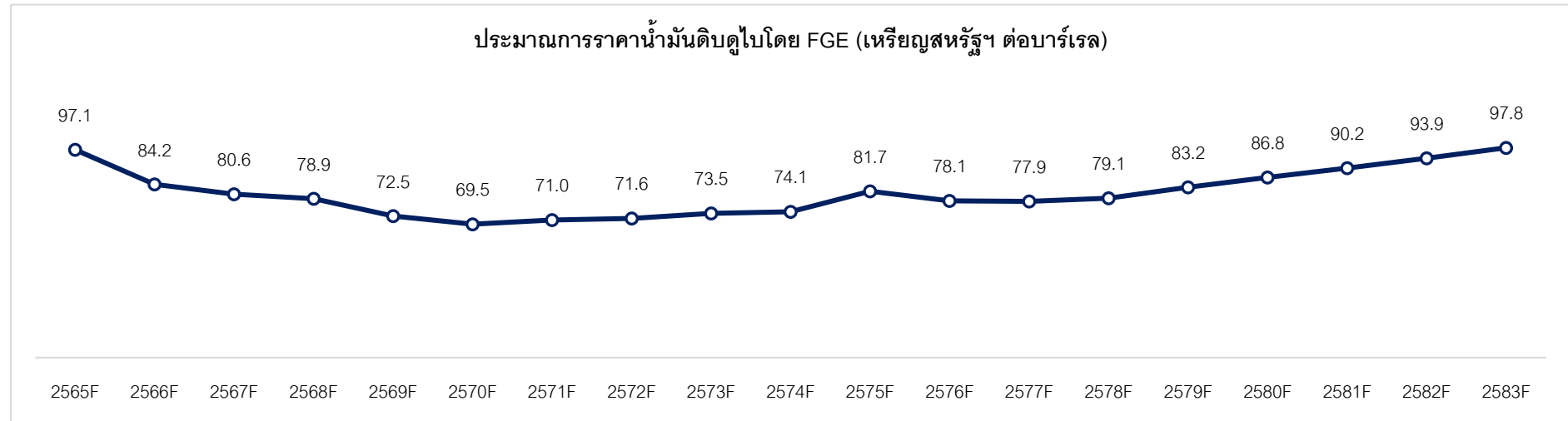
| รายการ  | 3M 2565F <sup>1</sup> | 2566F    | 2567F    | 2568F    | 2569F    | 2570F    | 2571F    | 2572F    | 2573F    | 2574F    | 2575F    |
|---|-----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| กำลังการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)                                | 174                   | 174      | 174      | 174      | 174      | 174      | 174      | 174      | 174      | 174      | 174      |
| อัตราการใช้กำลังการผลิต (ร้อยละ)                                | 75.29                 | 74.71    | 74.13    | 73.56    | 72.99    | 72.99    | 72.99    | 72.99    | 72.99    | 72.99    | 72.99    |
| ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)                | 131                   | 130      | 129      | 128      | 127      | 127      | 127      | 127      | 127      | 127      | 127      |
| ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (ล้านลิตร)                     | 1,859.68              | 7,321.11 | 7,284.48 | 7,208.47 | 7,152.81 | 7,152.81 | 7,172.40 | 7,152.81 | 7,152.81 | 7,152.81 | 7,172.40 |
| สัดส่วนปริมาณการขายต่อปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (ร้อยละ) | 109.44                | 110.80   | 110.80   | 110.80   | 110.80   | 110.80   | 110.80   | 110.80   | 110.80   | 110.80   | 110.80   |
| ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (ล้านลิตร)                      | 2,035.28              | 8,111.92 | 8,071.33 | 7,987.11 | 7,925.43 | 7,925.43 | 7,947.14 | 7,925.43 | 7,925.43 | 7,925.43 | 7,947.14 |

| รายการ  | 2576F    | 2577F    | 2578F    | 2579F    | 2580F    | 2581F    | 2582F    | 2583F    | 2584F    | 2585F    |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| กำลังการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)                                | 174      | 174      | 174      | 174      | 174      | 174      | 174      | 174      | 174      | 174      |
| อัตราการใช้กำลังการผลิต (ร้อยละ)                                | 72.99    | 72.99    | 72.99    | 72.99    | 72.99    | 72.99    | 72.99    | 72.99    | 72.99    | 72.99    |
| ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)                | 127      | 127      | 127      | 127      | 127      | 127      | 127      | 127      | 127      | 127      |
| ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (ล้านลิตร)                     | 7,152.81 | 7,152.81 | 7,152.81 | 7,172.40 | 7,152.81 | 7,152.81 | 7,152.81 | 7,172.40 | 7,152.81 | 7,152.81 |
| สัดส่วนปริมาณการขายต่อปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (ร้อยละ) | 110.80   | 110.80   | 110.80   | 110.80   | 110.80   | 110.80   | 110.80   | 110.80   | 110.80   | 110.80   |
| ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (ล้านลิตร)                      | 7,925.43 | 7,925.43 | 7,925.43 | 7,947.14 | 7,925.43 | 7,925.43 | 7,925.43 | 7,947.14 | 7,925.43 | 7,925.43 |

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ข้อมูลประมาณการเดือน ตุลาคม 2565 - ธันวาคม 2565

## 1.2 ราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงในปี 2566 – 2585 จากการเปลี่ยนแปลงของประมาณการราคาน้ำมันดิบดูไบในอนาคต อ้างอิงจากงานวิจัยของผู้เชี่ยวชาญ (งานวิจัยของ Facts Global Energy ฉบับที่ Fall 2022) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงของ ESSO จากค่าเฉลี่ยสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 (ราคาขายเฉลี่ยไม่รวมรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์หล่อลื่นของกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจรวม)



ที่มา: ข้อมูลประมาณการราคาน้ำมันดิบดูไบจากงานวิจัยของ FGE ฉบับที่ Fall 2022



**ตารางที่ 4-10: ตารางราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (ไม่รวมรายได้จากกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจ)**

| รายการ  | 3M 2565F <sup>1</sup> | 2566F   | 2567F  | 2568F  | 2569F  | 2570F  | 2571F | 2572F | 2573F | 2574F | 2575F |
|---|-----------------------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ราคาน้ำมันดิบดูไบ (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)                   | 97.06                 | 84.21   | 80.63  | 78.94  | 72.48  | 69.48  | 71.02 | 71.59 | 73.50 | 74.10 | 81.65 |
| การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบดูไบ (ร้อยละ)                   | -                     | (13.24) | (4.25) | (2.09) | (8.18) | (4.14) | 2.22  | 0.80  | 2.67  | 0.82  | 10.19 |
| ราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (บาทต่อลิตร)              | 32.56                 | 28.25   | 27.05  | 26.48  | 24.31  | 23.31  | 23.82 | 24.02 | 24.66 | 24.86 | 27.39 |
| การเปลี่ยนแปลงของราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (ร้อยละ) | -                     | (13.24) | (4.25) | (2.09) | (8.18) | (4.14) | 2.22  | 0.80  | 2.67  | 0.82  | 10.19 |

| รายการ  | 2576F  | 2577F  | 2578F | 2579F | 2580F | 2581F | 2582F | 2583F | 2584F | 2585F |
|---|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ราคาน้ำมันดิบดูไบ (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)                   | 78.08  | 77.89  | 79.13 | 83.15 | 86.81 | 90.23 | 93.92 | 97.81 | 97.81 | 97.81 |
| การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบดูไบ (ร้อยละ)                   | (4.37) | (0.24) | 1.59  | 5.08  | 4.40  | 3.94  | 4.09  | 4.14  | -     | -     |
| ราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (บาทต่อลิตร)              | 26.19  | 26.13  | 26.54 | 27.89 | 29.12 | 30.27 | 31.51 | 32.81 | 32.81 | 32.81 |
| การเปลี่ยนแปลงของราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (ร้อยละ) | (4.37) | (0.24) | 1.59  | 5.08  | 4.40  | 3.94  | 4.09  | 4.14  | -     | -     |

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ข้อมูลประมาณการเดือน ตุลาคม 2565 - ธันวาคม 2565

**ตารางที่ 4-11: ตารางสรุปรายได้รวม (ไม่รวมรายได้จากกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจ)**

| รายการ   | 3M 2565F <sup>1</sup> | 2566F          | 2567F          | 2568F          | 2569F          | 2570F          | 2571F          | 2572F          | 2573F          | 2574F          | 2575F          |
|--|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (ล้านลิตร)       | 2,035.28              | 8,111.92       | 8,071.33       | 7,987.11       | 7,925.43       | 7,925.43       | 7,947.14       | 7,925.43       | 7,925.43       | 7,925.43       | 7,947.14       |
| ราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (บาทต่อลิตร) | 32.56                 | 28.25          | 27.05          | 26.48          | 24.31          | 23.31          | 23.82          | 24.02          | 24.66          | 24.86          | 27.39          |
| <b>รายได้รวม (ล้านบาท)</b>                       | <b>66,264</b>         | <b>229,150</b> | <b>218,303</b> | <b>211,506</b> | <b>192,698</b> | <b>184,722</b> | <b>189,334</b> | <b>190,332</b> | <b>195,410</b> | <b>197,005</b> | <b>217,672</b> |

| รายการ   | 2576F          | 2577F          | 2578F          | 2579F          | 2580F          | 2581F          | 2582F          | 2583F          | 2584F          | 2585F          |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (ล้านลิตร)       | 7,925.43       | 7,925.43       | 7,925.43       | 7,947.14       | 7,925.43       | 7,925.43       | 7,925.43       | 7,947.14       | 7,925.43       | 7,925.43       |
| ราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (บาทต่อลิตร) | 26.19          | 26.13          | 26.54          | 27.89          | 29.12          | 30.27          | 31.51          | 32.81          | 32.81          | 32.81          |
| <b>รายได้รวม (ล้านบาท)</b>                       | <b>207,586</b> | <b>207,081</b> | <b>210,378</b> | <b>221,671</b> | <b>230,796</b> | <b>239,888</b> | <b>249,698</b> | <b>260,746</b> | <b>260,034</b> | <b>260,034</b> |

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ข้อมูลประมาณการเดือน ตุลาคม 2565 - ธันวาคม 2565

## 2. กำไรขั้นต้น

ในปี 2562 – งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ESSO มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 2,004.46 ล้านบาท (4,735.84) ล้านบาท 10,617.75 ล้านบาท และ 17,596.43 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.18 ร้อยละ (3.74) ร้อยละ 6.14 และร้อยละ 8.83 ของรายได้รวมของ ESSO ตามลำดับ

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นโดยอ้างอิงจากอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ร้อยละ 8.80 ซึ่งเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ไม่รวมผลการดำเนินงานของธุรกิจเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์หล่อลื่น แล้วปรับให้ลดด้วยอัตราที่เท่า ๆ กันต่อปี เพื่อให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2569 เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2560 - งวด 6 เดือนแรกของปี 2565 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.83 ของรายได้รวม ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสะท้อนสถานะปกติของอุตสาหกรรมเพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นในสถานะปกติ เนื่องจากธุรกิจของ ESSO ถือเป็นธุรกิจสินค้าโภคภัณฑ์ประเภทหนึ่ง (Commodity Business) ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความผันผวนสูง โดยที่ผ่านมามีอัตรากำไรขั้นต้นของ ESSO อยู่ในระดับประมาณร้อยละ (4.40) - 15.10 แม้ว่านโยบายการตั้งราคาขายของอุตสาหกรรมธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจะเป็นลักษณะการตั้งราคาขายจากต้นทุน (Cost-plus Pricing) ทำให้ ESSO สามารถส่งผ่านต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นไปสู่ลูกค้าได้ อย่างไรก็ตามในกระบวนการทำงานอาจต้องใช้เวลาในการปรับ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นของ ESSO ดังนั้น เพื่อสะท้อนหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงใช้ค่าเฉลี่ยระหว่างปี 2560 - งวด 6 เดือนแรกของปี 2565 ของ ESSO เพื่อสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นในอดีตของ ESSO และกำหนดให้อัตรากำไรขั้นต้นคงที่ไปจนถึงสิ้นสุดอายุการประมาณการที่เหลือ

อนึ่ง ตามข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ ESSO มักจะอ้างอิงราคาน้ำมันดิบดูไบในการเปิดเผยข้อมูลต้นทุนการผลิต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่า ต้นทุนหลักของ ESSO น่าจะอ้างอิงตามราคาน้ำมันดิบดูไบ

### ตารางที่ 4-12: ตารางสรุปกำไรขั้นต้น

| รายการ                    | 3M 2565F <sup>1</sup> | 2566F  | 2567F  | 2568F  | 2569F  | 2570F  | 2571F  | 2572F  | 2573F  | 2574F  | 2575F  |
|---------------------------|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ) | 8.80                  | 7.57   | 6.52   | 5.61   | 4.83   | 4.83   | 4.83   | 4.83   | 4.83   | 4.83   | 4.83   |
| กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)     | 5,830                 | 17,358 | 14,236 | 11,874 | 9,314  | 8,928  | 9,151  | 9,199  | 9,445  | 9,522  | 10,521 |
| รายการ                    | 2576F                 | 2577F  | 2578F  | 2579F  | 2580F  | 2581F  | 2582F  | 2583F  | 2584F  | 2585F  |        |
| อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ) | 4.83                  | 4.83   | 4.83   | 4.83   | 4.83   | 4.83   | 4.83   | 4.83   | 4.83   | 4.83   |        |
| กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)     | 10,033                | 10,009 | 10,168 | 10,714 | 11,155 | 11,595 | 12,069 | 12,603 | 12,568 | 12,568 |        |

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ข้อมูลประมาณการเดือน ตุลาคม 2565 - ธันวาคม 2565

### 3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วย ค่าโฆษณาและประชาสัมพันธ์ ค่าใช้จ่ายในการบริการลูกค้า ค่าธรรมเนียมบัตรเครดิต ค่าใช้จ่ายในการขนส่งและจัดเก็บผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง ค่าเช่า และค่าเช่าอาคารสำนักงาน เป็นต้น ทั้งนี้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนใหญ่ของ ESSO คือค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขายผลิตภัณฑ์ของ ESSO เป็นส่วนใหญ่ (ประมาณร้อยละ 95.45 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร อ้างอิงจากงบการเงินสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ของ ESSO) นอกจากนี้ พิจารณาจากอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมของ ESSO ในอดีตจะเห็นได้ว่ามีสัดส่วนอยู่ที่ประมาณร้อยละ 1.7 – 3.0 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารโดยอ้างอิงจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมของ ESSO เฉลี่ยระหว่างปี 2560 - งวด 6 เดือนแรกของปี 2565 ตามหลักการระมัดระวัง (Conservative Basis)

ในปี 2566 – 2569 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยอ้างอิงจากอัตราส่วนค่าใช้จ่ายและบริหารสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ร้อยละ 1.78 แล้วปรับให้เพิ่มขึ้นด้วยอัตราที่เท่า ๆ กันต่อปี เพื่อให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมในปี 2569 เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2560 - งวด 6 เดือนแรกของปี 2565 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.87 ของรายได้รวม ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสะท้อนสภาพะปกติของอุตสาหกรรม และกำหนดให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมคงที่ไปจนถึงสิ้นสุดอายุการประมาณการที่เหลือ

#### ตารางที่ 4-13: ตารางค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

| รายการ                                      | 3M 2565F <sup>1</sup> | 2566F | 2567F | 2568F | 2569F | 2570F | 2571F | 2572F | 2573F | 2574F | 2575F |
|---|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ร้อยละ) | 1.78                  | 2.01  | 2.26  | 2.54  | 2.87  | 2.87  | 2.87  | 2.87  | 2.87  | 2.87  | 2.87  |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ล้านบาท)       | 1,182                 | 4,602 | 4,935 | 5,383 | 5,521 | 5,292 | 5,425 | 5,453 | 5,599 | 5,644 | 6,236 |

| รายการ                                      | 2576F | 2577F | 2578F | 2579F | 2580F | 2581F | 2582F | 2583F | 2584F | 2585F |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ร้อยละ) | 2.87  | 2.87  | 2.87  | 2.87  | 2.87  | 2.87  | 2.87  | 2.87  | 2.87  | 2.87  |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ล้านบาท)       | 5,947 | 5,933 | 6,027 | 6,351 | 6,612 | 6,873 | 7,154 | 7,471 | 7,450 | 7,450 |

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ข้อมูลประมาณการเดือน ตุลาคม 2565 - ธันวาคม 2565

#### 4. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20.00 ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของประเทศไทย

#### 5. เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือและเจ้าหนี้การค้า ด้วยสมมติฐานค่าเฉลี่ยของระยะเวลาการชำระหนี้ ระยะเวลาสินค้าคงคลัง และระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ จากข้อมูลล่าสุดงวด 9 เดือนแรกของปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 35.13 วัน 48.88 วัน และ 34.34 วัน ตามลำดับ

#### 6. ค่าใช้จ่ายในการลงทุน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุน โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยในอดีตของค่าใช้จ่ายในการลงทุนระหว่างปี 2560 - งวด 6 เดือนแรกของปี 2565 (ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการปรับเป็นเต็มปี (Annualized)) เท่ากับ 1,297.13 ล้านบาทต่อปี และกำหนดให้ ESSO ลงทุนในจำนวนเท่าเดิม ตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้จากข้อมูลในอดีตที่เปิดเผยต่อสาธารณะ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดสมมติฐานให้ ค่าใช้จ่ายในการลงทุนของ ESSO เป็นค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง และปรับปรุงโรงงานที่มีอยู่ปัจจุบันเป็นหลัก

#### 7. ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม โดยหลักเป็นส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด ("Thappline") ซึ่งลักษณะทางธุรกิจคือการให้บริการท่อส่งน้ำมัน ซึ่งมักจะมีรายได้และอัตรากำไรสุทธิที่สม่ำเสมอ โดยในปี 2560 – 2564 Thappline มีรายได้รวมเท่ากับ 3,427.0 ล้านบาท 3,512.7 ล้านบาท 3,551.0 ล้านบาท 2,889.0 ล้านบาท และ 2,518.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,781.9 ล้านบาท 1,844.3 ล้านบาท 1,806.3 ล้านบาท 1,370.9 ล้านบาท และ 1,091.4 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่าที่ผ่านมา Thappline มีรายได้และกำไรสุทธิที่สม่ำเสมอยกเว้นปี 2563 และ 2564 ซึ่งได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ Covid-19

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมในปี 2566 – 2569 โดยอ้างอิงจากส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 แล้วปรับเป็นเต็มปี (Annualized) ที่ 312.17 ล้านบาท แล้วปรับให้เพิ่มขึ้นด้วยอัตราที่เท่า ๆ กันต่อปี เพื่อให้ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมในปี 2569 เท่ากับ 377.99 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมเฉลี่ยระหว่างในปี 2560 – 2562 สะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมที่ไม่รวมผลกระทบจาก Covid-19 และประมาณการให้คงที่ตั้งแต่ปี 2570 จนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ

#### 8. อัตราคิดลด (Discount Rate)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราคิดลดจากต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital หรือ WACC) โดยมีรายละเอียดดังนี้

$$WACC = K_e \times (EV) + K_d \times (1-t) \times (DM)$$

โดยที่

$K_e$  = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากทฤษฎี Capital Asset Pricing Model (CAPM) ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 14.32

$EV$  = อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อเงินทุนรวมของ ESSO ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 42.40

- $K_d$  = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมของ BCP ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 4.00 อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ของ BCP ที่ออกจำหน่ายเมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2565 เนื่องจากเงินกู้ยืมที่มีภาวะดอกเบี้ยของ ESSO มีการพึ่งพิงผู้ขายเป็นอย่างมาก ดังนั้นจึงมีอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงใช้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ BCP ซึ่งมีธุรกิจใกล้เคียงกันมาอ้างอิงในการคำนวณครั้งนี้ ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis)
- $t$  = ภาษีเงินได้นิติบุคคล ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 20.00
- $DV$  = อัตราส่วนของหนี้สินที่มีภาวะดอกเบี้ยต่อเงินทุนรวมของ ESSO ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 57.60

#### วิธีการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ( $K_e$ )

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ( $K_e$ ) จากทฤษฎี Capital Asset Pricing Model (CAPM) โดยมีรายละเอียดดังนี้

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

โดยที่

- $R_f$  = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ของประเทศไทย ณ 11 มกราคม 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.20

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เลือกใช้ระยะเวลาของ  $R_f$  ที่ 20 ปี เนื่องจากอัตราผลตอบแทนดังกล่าวสามารถสะท้อนถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง ที่นักลงทุนคาดหวังสำหรับการลงทุนในระยะเวลา 20 ปีข้างหน้า ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาการจัดทำประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ได้

- $\beta$  = ค่าความแปรปรวนระหว่างผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์กับราคาหุ้นของบริษัท โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการ Beta ( $\beta$ ) โดยอ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ของ ESSO ซึ่งเป็นระยะเวลาที่เหมาะสมในการสะท้อนความแปรปรวนของตลาดหลักทรัพย์ กับราคาหุ้นของหลักทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำ Unlevered Beta ของ ESSO หรือเท่ากับ 0.54 มาทำการปรับให้กลายเป็นค่า Levered Beta จากสมการ Levered Beta = Unlevered Beta (1 + (1 - t) x (D/E)) ด้วยโครงสร้างทางการเงินของ ESSO ซึ่งเท่ากับ 1.13

- $R_m$  = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ย้อนหลัง 20 ปี (ณ 11 มกราคม 2566) ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาในการคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง ซึ่งเท่ากับร้อยละ 13.01

ดังนั้น

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + \beta \times (R_m - R_f) \\ &= 3.20\% + 1.13 \times (13.01\% - 3.20\%) \\ &= 14.32\% \end{aligned}$$

วิธีการคำนวณอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณอัตราคิดลดจากต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital หรือ WACC) ของ ESSO โดยมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \times (EM) + K_d \times (1-t) \times (DM) \\ &= (14.32\% \times 42.40\%) + [4.00\% \times (1 - 20.00\%) \times 57.60\%] \\ &= 7.92\% \end{aligned}$$

9. ประเมินการกระแสเงินสดรับของ ESSO

ตารางที่ 4-14: ตารางประมาณการกระแสเงินสดรับของ ESSO

| หน่วย: ล้านบาท                             | 3M 2565F <sup>1</sup> | 2566F            | 2567F            | 2568F           | 2569F           | 2570F           | 2571F           | 2572F           | 2573F           | 2574F           | 2575F         |
|--|-----------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| EBIT x (1 – Tax rate)                      | 3,718.41              | 10,204.44        | 7,440.71         | 5,193.37        | 3,034.27        | 2,908.68        | 2,981.29        | 2,997.01        | 3,076.97        | 3,102.08        | 3,427.51      |
| ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม                   | 78.04                 | 327.46           | 343.51           | 360.33          | 377.99          | 377.99          | 377.99          | 377.99          | 377.99          | 377.99          | 377.99        |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย <sup>1</sup> | 703.17                | 2,899.14         | 2,985.62         | 3,061.78        | 3,117.82        | 3,204.29        | 3,290.77        | 3,218.04        | 2,882.10        | 1,467.97        | 864.75        |
| การเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน           | (0.00)                | 4,363.19         | 1,431.55         | 751.42          | 2,457.86        | 1,070.20        | (549.37)        | (203.34)        | (681.36)        | (214.04)        | (2,693.34)    |
| ค่าใช้จ่ายในการลงทุน                       | (493.50)              | (1,297.13)       | (1,297.13)       | (1,297.13)      | (1,297.13)      | (1,297.13)      | (1,297.13)      | (1,297.13)      | (1,297.13)      | (1,297.13)      | (1,297.13)    |
| <b>กระแสเงินสดสุทธิของ ESSO</b>            | <b>4,006.03</b>       | <b>16,497.11</b> | <b>10,904.26</b> | <b>8,069.78</b> | <b>7,690.80</b> | <b>6,264.03</b> | <b>4,803.55</b> | <b>5,092.57</b> | <b>4,358.57</b> | <b>3,436.87</b> | <b>679.79</b> |

| หน่วย: ล้านบาท                             | 2576F           | 2577F           | 2578F           | 2579F           | 2580F           | 2581F           | 2582F           | 2583F           | 2584F           | 2585F           |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| EBIT x (1 – Tax rate)                      | 3,268.70        | 3,260.74        | 3,312.65        | 3,490.48        | 3,634.16        | 3,777.33        | 3,931.80        | 4,105.77        | 4,094.55        | 4,094.55        |
| ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม                   | 377.99          | 377.99          | 377.99          | 377.99          | 377.99          | 377.99          | 377.99          | 377.99          | 377.99          | 377.99          |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย <sup>2</sup> | 951.23          | 1,037.70        | 1,124.18        | 1,210.65        | 1,297.13        | 1,210.65        | 1,124.18        | 1,037.70        | 951.23          | 864.75          |
| การเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน           | 1,273.54        | 67.78           | (442.35)        | (1,434.07)      | (1,305.65)      | (1,220.03)      | (1,316.35)      | (1,386.86)      | -               | -               |
| ค่าใช้จ่ายในการลงทุน                       | (1,297.13)      | (1,297.13)      | (1,297.13)      | (1,297.13)      | (1,297.13)      | (1,297.13)      | (1,297.13)      | (1,297.13)      | (1,297.13)      | (1,297.13)      |
| <b>กระแสเงินสดสุทธิของ ESSO</b>            | <b>4,574.33</b> | <b>3,447.09</b> | <b>3,075.34</b> | <b>2,347.92</b> | <b>2,706.50</b> | <b>2,848.81</b> | <b>2,820.49</b> | <b>2,837.47</b> | <b>4,126.64</b> | <b>4,040.16</b> |

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ข้อมูลประมาณการเดือน ตุลาคม 2565 - ธันวาคม 2565

<sup>2</sup> ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณจากผลรวมของ (1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 อ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ของ ESSO และ (2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ที่ลงทุนในระยะเวลาประมาณการ ซึ่งมีอายุการใช้งาน 15 ปี อ้างอิงจากการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

การคำนวณมูลค่ายุติธรรมต่อหุ้น ESSO มีรายละเอียดดังนี้

#### ตารางที่ 4-15: ตารางผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น ESSO

| หน่วย: ล้านบาท  | ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 |
|---|--------------------------|
| มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม หรือ มูลค่าของกิจการ (Enterprise Value) <sup>1/</sup> | 72,015.93                |
| บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด   | 842.84                   |
| บวก: เงินลงทุนใน BAFS (ล้านบาท) <sup>2/</sup>   | 1,280.43                 |
| หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ล้านบาท) <sup>3/</sup>                                 | (39,092.05)              |
| หัก: ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย (ล้านบาท)  | (7.43)                   |
| <b>มูลค่ารวมของหุ้น ESSO</b>  | <b>35,039.71</b>         |
| จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ ESSO (ล้านหุ้น)                                  | 3,460.86                 |
| <b>มูลค่าหุ้น ESSO (บาท/หุ้น)</b>   | <b>10.12</b>             |

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> คำนวณจากอัตราคิดลดที่ร้อยละ 7.92

<sup>2/</sup> อ้างอิงจากราคาตลาด ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

<sup>3/</sup> หนี้สินที่มีภาระผูกพันดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และ หนี้สินตามสัญญาเช่า

#### 10. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราคิดลด (Sensitivity Analysis)

เนื่องจากอัตราคิดลด และอัตราส่วนกำไรขั้นต้น เป็นปัจจัยสำคัญต่อการคำนวณมูลค่าหุ้น ESSO ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงโดยการปรับอัตราส่วนคิดลด (WACC) ขึ้นหรือลดลงร้อยละ 10.00 (Percentage change) และบวกเพิ่มหรือหักลบอัตราส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2569 เป็นต้นไป จำนวนร้อยละ 0.25 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นระหว่างปี 2566 – 2568 ซึ่งผันแปรตามอัตราส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2569 ด้วยเช่นกัน

ทั้งนี้จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราคิดลดและอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าว สามารถสรุปผลกระทบต่อมูลค่าหุ้น ESSO ได้ดังนี้

#### ตารางที่ 4-16: ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น ESSO

| มูลค่าหุ้น ESSO (บาทต่อหุ้น)                                  |         | อัตราคิดลดที่เปลี่ยนแปลงไป เพิ่ม/(ลด) |       |        |
|---|---------|---------------------------------------|-------|--------|
|   |         | (10.00%)                              | -     | 10.00% |
| อัตรากำไรขั้นต้น<br>ในปี 2569<br>ที่เปลี่ยนแปลงไป<br>บวก/(ลบ) | (0.25%) | 10.06                                 | 9.05  | 8.13   |
|   | -       | 11.22                                 | 10.12 | 9.14   |
|   | 0.25%   | 12.36                                 | 11.20 | 10.14  |

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) จะได้มูลค่าหุ้น ESSO ต่อหุ้น ระหว่าง 8.13 – 12.36 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ 8.84 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนเท่ากับ (0.71) – 3.52 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่า (ต่ำกว่า) ด้วยอัตราร้อยละ (7.98) – 39.86 ของราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ทั้งนี้เนื่องจากการประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF เป็นการประเมินที่สามารถสะท้อนแผนงานและความสามารถในการดำเนินงานในอนาคต ซึ่งได้พิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อดำเนินงานของ ESSO เช่น นโยบายและแผนธุรกิจ ความสามารถในการแข่งขัน โครงสร้างรายได้ เป็นต้น โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์ข้อมูลผลการดำเนินงานของ ESSO ในอดีต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีคิดลดกระแสเงินสดอาจเป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้น ESSO



ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีดังกล่าว อ้างอิงข้อมูลในอดีตที่เปิดเผยแพร่สู่สาธารณะ รวมถึงข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง โดยมีวัตถุประสงค์ในการประเมินราคาขายดีธรรมของ ESSO เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับราคาซื้อขายหุ้นในครั้งนี้อย่างเหมาะสม โดยหากภาวะทางเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของ ESSO รวมทั้งสถานการณ์ภายในของ ESSO มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

#### 4.6 วิธีการเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นเป้าหมายที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ (Research Analysts Consensus)

เป็นวิธีประเมินเปรียบเทียบโดยรวบรวมประมาณการราคาหุ้นเป้าหมายของ ESSO จากบทวิเคราะห์ที่ออกกระหว่างเดือนพฤศจิกายน ปี 2565 ถึง กุมภาพันธ์ 2566

##### ตารางที่ 4-17: ตารางสรุปราคาหุ้นเป้าหมายของนักวิเคราะห์

| วันที่            | บริษัทที่ออกบทวิเคราะห์ | ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น) |
|-------------------|-------------------------|---------------------------|
| 1 กุมภาพันธ์ 2566 | A                       | 8.80                      |
| 17 มกราคม 2566    | B                       | 12.00                     |
| 15 ธันวาคม 2565   | C                       | 14.10                     |
| 11 พฤศจิกายน 2565 | D                       | 15.20                     |

ที่มา: Settrade ข้อมูล ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2566

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นเป้าหมายที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ จะได้มูลค่าหุ้น ESSO ต่อหุ้น ระหว่าง 8.80 – 15.20 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ 8.84 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนเท่ากับ (0.04) – 6.36 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่า (ต่ำกว่า) ด้วยอัตราร้อยละ (0.45) – 71.95 ของราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ 8.84 บาทต่อหุ้น

เนื่องจากวิธีนี้เป็นวิธีที่รวบรวมประมาณการของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์จากบริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ เพื่อเป็นแนวทางในการประเมินราคาขายดีธรรมของหุ้น อย่างไรก็ตาม การประมาณการของนักวิเคราะห์แต่ละรายอาจใช้สมมติฐาน และวิธีการประเมินมูลค่าที่แตกต่างกัน รวมทั้งข้อมูลอาจไม่สะท้อนแผนธุรกิจของ ESSO ในอนาคตได้ทั้งหมด ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นเป้าหมายที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์อาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้น ESSO

#### 4.7 สรุปผลการประเมินช่วงราคายุติธรรมของหุ้น ESSO

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าราคายุติธรรมของหุ้น ESSO ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีการต่าง ๆ เปรียบเทียบกับราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 สรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4-18: สรุปการประเมินผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น ESSO

| วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น  | มูลค่ายุติธรรมของหุ้น ESSO (บาทต่อหุ้น) | ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 (บาทต่อหุ้น) | ราคาประเมินสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้น |                   | ความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่า |
|---|---|---|--|-------------------|------------------------------------|
|   |   |   | บาทต่อหุ้น   | ร้อยละ            |                                    |
| 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี   | 7.99                                    | 8.84  | (0.85)   | (9.67)            | ไม่เหมาะสม                         |
| 2) วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก  | 9.91 – 12.40                            | 8.84  | 1.07 – 3.56  | 12.14 – 40.22     | ไม่เหมาะสม                         |
| 3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด   |   |   |  |                   |                                    |
| 3.1) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)   | 5.65 – 6.71                             | 8.84  | (3.19) – (2.13)  | (36.08) – (24.09) | ไม่เหมาะสม                         |
| 3.2) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E)   | 14.49 – 23.23                           | 8.84  | 5.65 – 14.39   | 63.95 – 162.76    | ไม่เหมาะสม                         |
| 3.3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA) | 12.80 – 15.37                           | 8.84  | 3.96 – 6.53  | 44.77 – 73.87     | ไม่เหมาะสม                         |
| 4) วิธีเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายบริษัทที่ผ่านมา   | 24.89                                   | 8.84  | 16.05  | 181.52            | ไม่เหมาะสม                         |
| 5) วิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF)   | 8.13 – 12.36                            | 8.84  | (0.71) – 3.52  | (7.98) – 39.86    | เหมาะสม                            |
| 6) วิธีเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นเป้าหมายที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์   | 8.80 – 15.20                            | 8.84  | (0.04) – 6.36  | (0.45) – 71.95    | ไม่เหมาะสม                         |

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ทั้งนี้ การประเมินราคาหุ้นแต่ละวิธีมีข้อดี และข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของราคาหุ้นจากการประเมินราคาที่แตกต่างกันไป ดังนี้

##### 1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี

วิธีนี้เป็นการสะท้อนถึงฐานะทางการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง (ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) เท่านั้น โดยมีได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์และหนี้สิน เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลารายงานทางการเงินที่อาจมีนัยสำคัญต่องบการเงิน รวมทั้งยังไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของ ESSO จากเหตุผลดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าดังกล่าวไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ESSO

## 2. วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดถั่วเจลลี่ถ่วงน้ำหนัก

วิธีนี้เป็นการสะท้อนราคาตลาดของ ESSO ซึ่งถือว่าเป็นราคาที่ถูกระบุโดยกลไกอุปสงค์-อุปทาน ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีต่อ ESSO รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของ ESSO อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่สามารถสะท้อนผลการดำเนินงาน การเติบโตในอนาคต และปัจจัยอื่น ๆ ของ ESSO ได้อย่างเหมาะสม จากเหตุผลดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าดังกล่าวไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ESSO

## 3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด

### 3.1 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)

วิธีนี้เป็นวิธีที่คำนึงถึงฐานะทางการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีนี้เป็นเพียงการประเมินโดยใช้มูลค่าตามบัญชี ซึ่งไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของปัจจัยพื้นฐานในแต่ละบริษัท รวมถึงไม่ได้สะท้อนความสามารถในการดำเนินงานของ ESSO ในอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ ESSO จากเหตุผลดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ESSO

### 3.2 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E)

เป็นวิธีที่ใช้กำไรสุทธิ 12 เดือนย้อนหลังของ ESSO ซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตมาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม การประเมินด้วยวิธีนี้เป็นการประเมินจากกำไรในระยะสั้นเท่านั้น โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ของ ESSO นอกจากนี้ อัตราส่วนเปรียบเทียบที่ใช้อ้างอิงสะท้อนถึงความคาดหวังของนักลงทุนต่อการเติบโตของกำไรของบริษัทดังกล่าวเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเติบโตหรือความคาดหวังที่แตกต่างจากกิจการ ทำให้มูลค่าที่ได้ อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ ESSO จากเหตุผลดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ESSO

### 3.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA)

เป็นวิธีที่ใช้กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของ ESSO มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง หักออกด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุน ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิของ ESSO อย่างไรก็ตาม วิธีนี้เป็นการประเมินจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ผ่านมาในระยะสั้นเท่านั้น โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานในอนาคตของ ESSO นอกจากนี้ อัตราส่วนเปรียบเทียบที่ใช้อ้างอิง สะท้อนถึงความคาดหวังของนักลงทุนต่อการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ของบริษัทดังกล่าวเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเติบโตหรือความคาดหวังที่แตกต่างกัน ทำให้มูลค่าที่ได้ อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ ESSO จากเหตุผลดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ESSO

#### 4. วิธีเปรียบเทียบรายการซื้อขายบริษัทที่ผ่านมา

เป็นวิธีประเมินเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายบริษัทที่ผ่านมาเป็นวิธีที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัท ด้วยการเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายของบริษัทอื่นที่มีลักษณะใกล้เคียงกันในอุตสาหกรรมโรงกลั่น และ/หรือ สถานีบริการน้ำมัน อย่างไรก็ตาม ความแตกต่างของมูลค่าราคาซื้อขายบริษัทในแต่ละรายการสะท้อนถึงปัจจัยที่มีลักษณะเฉพาะของบริษัท สภาพแวดล้อม รวมถึงสถานะแวดล้อม ณ ขณะนั้น เช่น เงื่อนไขในการเข้าควบคุมกิจการ สัดส่วนของการเข้าทำธุรกรรม คุณภาพของบริษัท สภาพแวดล้อมของธุรกรรม และโอกาสในการผนึกกำลังกับผู้ซื้อภายหลังการซื้อขายบริษัท ซึ่งอาจไม่สามารถนำมาเปรียบเทียบกันได้โดยตรง ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงมีความเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบรายการซื้อขายบริษัทที่ผ่านมาเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ESSO

#### 5. วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF)

วิธีนี้เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจของ ESSO ตลอดจนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดและผลการดำเนินงานในอนาคต ซึ่งได้พิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของ ESSO เช่น นโยบายและแผนธุรกิจ ความสามารถในการแข่งขัน โครงสร้างรายได้ เป็นต้น โดยมีสมมติฐานที่กำหนดขึ้นจากการวิเคราะห์ โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์ข้อมูลผลการดำเนินงานของ ESSO ในอดีต ร่วมกับการพิจารณาโยบายและแผนงานในอนาคตของ ESSO โดยได้คำนึงถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงาน จากเหตุผลดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ESSO

ทั้งนี้ การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ ตลอดจน ข้อมูลที่เปิดเผยมต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวมีความถูกต้องและตรงตามความเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น และการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่าง ๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ แต่อย่างใด

#### 6. วิธีเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นเป้าหมายที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

เป็นวิธีนี้เป็นวิธีที่รวบรวมประมาณการของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์จากบริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ เพื่อเป็นแนวทางในการประเมินราคายุติธรรมของหุ้น อย่างไรก็ตาม การประมาณการของนักวิเคราะห์แต่ละรายอาจใช้สมมติฐาน และวิธีการประเมินมูลค่าที่แตกต่างกัน รวมทั้งข้อมูลอาจไม่สะท้อนแผนธุรกิจของ ESSO ในอนาคตได้ทั้งหมด จากเหตุผลดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม ที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ESSO

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีคิดลดกระแสเงินสด เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ ESSO ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมเหตุสมผล โดยมีช่วงราคายุติธรรมของหุ้น ESSO ตามวิธีดังกล่าว เท่ากับ 8.13 – 12.36 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ 8.84 บาทต่อหุ้น จะเห็นว่าอยู่ในช่วงราคายุติธรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ 8.84 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม

## ส่วนที่ 5: สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ในการพิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการนี้มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นการลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพ ซึ่งจะช่วยสร้างความเป็นผู้นำในธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันในประเทศไทย รวมทั้งเสริมสร้างโอกาสในการขยายธุรกิจค้าปลีกน้ำมันจากการใช้ประโยชน์จากเครือข่ายสถานีบริการที่มีอยู่ของ ESSO ในปัจจุบัน และเครือข่ายการขนส่งเชื้อเพลิง ซึ่งจะช่วยเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดอย่างมีนัยสำคัญในตลาดค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงทั้งในแง่ของปริมาณยอดขายและจำนวนสถานีบริการโดยเฉพาะในพื้นที่ที่สำคัญ เช่น เขตกรุงเทพมหานคร และเขตปริมณฑล รวมถึงสามารถสร้างอัตราการเติบโตจากการขยายผลิตภัณฑ์ร่วมกันจากฐานลูกค้าเดิมที่แข็งแกร่งของ ESSO นอกจากนี้ จากเครือข่ายสถานีบริการที่เพิ่มขึ้น ยังเปิดโอกาสให้บริษัทฯ ต่อยอดธุรกิจ Non-Oil เช่น ร้านกาแฟ Inthanin Food Truck และ EV Charger เป็นต้น เพิ่มเติมโดยใช้ประโยชน์จากเครือข่ายที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งการลงทุนใน ESSO ครั้งนี้อาจก่อให้เกิดการเสริมสร้างประโยชน์ในด้านมูลค่าเพิ่ม (Synergy) ต่อการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทฯ อาทิ การเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนจากการจัดหาน้ำมันดิบ การประกอบธุรกิจโรงกลั่น การขนส่ง รวมถึงการลดค่าใช้จ่ายที่ทับซ้อนกัน

สำหรับด้านราคาของการเข้าทำรายการ ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ไม่สามารถทราบถึงราคาซื้อขายสุดท้ายได้ เนื่องจากราคาซื้อขายสุดท้ายจะขึ้นอยู่กับ ผลจากการดำเนินธุรกิจซึ่งส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินสุทธิและรายการเทียบเท่าหนี้สิน เงินทุนหมุนเวียน และรายการอื่นตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้น ตามที่ระบุไว้ด้านล่างนี้ โดยรายการที่ปรับปรุงดังกล่าวจะอ้างอิงจากงบการเงินไตรมาสล่าสุดฉบับสอบทาน ก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ ตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ไม่สามารถทราบถึงกำหนดวันที่แน่นอนในการทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นครั้งนี้ ดังนั้น การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ จึงให้ความเห็นบน กลไกการปรับราคา และราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 โดยมีรายละเอียดดังนี้

### กลไกการปรับราคา

เนื่องจากอุตสาหกรรมที่ ESSO ดำเนินธุรกิจอยู่ในปัจจุบันนั้น มีความผันผวนของความต้องการเงินทุนหมุนเวียนสูง และเมื่อคำนึงถึงระยะเวลาระหว่างวันที่บริษัทฯ ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นและวันที่ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นจะแล้วเสร็จ บริษัทฯ และผู้ขายจึงได้มีการกำหนดกลไกการปรับราคาของหุ้นที่ซื้อขายและราคาตามข้อเสนอซื้อในครั้งนี้เพื่อให้บริษัทฯ กำหนดมูลค่ากิจการที่แน่นอนของ ESSO และเป็นการบริหารจัดการความผันผวนของเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจที่อาจแตกต่างไปจากระดับปกติ

ทั้งนี้ ราคาซื้อขาย ในวันที่เข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นจะขึ้นอยู่กับ ผลจากการดำเนินธุรกิจซึ่งส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินสุทธิและรายการเทียบเท่าหนี้สิน เงินทุนหมุนเวียน และรายการอื่นตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้น ตามที่ระบุไว้ด้านล่างนี้ โดยรายการที่ปรับปรุงดังกล่าวจะอ้างอิงจากงบการเงินไตรมาสล่าสุดฉบับสอบทาน ก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ ดังนี้

|     |   |
|-----|---|
|     | มูลค่ากิจการ (Enterprise Value) ที่ 55,500 ล้านบาท  |
| หัก | 1. หนี้สินสุทธิ และรายการเทียบเท่าหนี้สิน <sup>13</sup> (หนี้สินรวม หักด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด) |
| บวก | 2. รายการปรับปรุงทางการเงินอื่น <sup>14</sup>   |
| บวก | 3. การปรับปรุงเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง <sup>15</sup>   |

<sup>13</sup> โปรดดูเชิงอรรถ 1

<sup>14</sup> โปรดดูเชิงอรรถ 2

<sup>15</sup> โปรดดูเชิงอรรถ 3

ส่วนต่างระหว่างเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้อง ณ วันที่ของงบการเงินอ้างอิง และเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจในระดับปกติ (เงินทุนหมุนเวียนอ้างอิง) ประกอบกับการปรับปรุงจำนวนและราคาของสินค้าคงเหลือไฮโดรคาร์บอน

บวก 4. การปรับปรุงรายการอื่นตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายหุ้น<sup>16</sup>

ซึ่งประกอบด้วย สินค้าคงเหลือของกิจการนำเข้ามาผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและสารละลายเคมีภัณฑ์ซึ่งเป็นกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจ ค่าตอบแทนที่ผู้ขายชำระให้แก่ ESSO สำหรับกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจภายหลังจากวันที่ของงบการเงินอ้างอิง (หากมี) หักด้วยเงินปันผลที่ถึงกำหนดชำระในช่วงระหว่างภายหลังจากวันที่ของงบการเงิน และก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้น

#### คิดเป็น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า กลไกการปรับราคาข้างต้นมีความเหมาะสม เนื่องจาก (1) คู่สัญญาฯ ยังไม่สามารถกำหนดวันทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นที่แน่นอนได้ เนื่องจากบริษัทฯ และผู้ขายต้องใช้เวลาในการดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ในสัญญาซื้อขายหุ้นให้แล้วเสร็จ อีกทั้งอุตสาหกรรมธุรกิจโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมันเป็นอุตสาหกรรมที่ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเงินทุนหมุนเวียนดังกล่าวมีความผันผวนสูงและแปรผันตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ส่งผลให้เงินทุนหมุนเวียนดังกล่าวอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญระหว่างวันที่บริษัทฯ และผู้ขายลงนามสัญญาซื้อขายกับวันที่ทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ และ (2) การกำหนดรายการปรับปรุงดังกล่าวเป็นมาตรฐานที่ใช้ตามการดำเนินการควบรวมกิจการทั่วไป (Merger & Acquisition General Practice) ซึ่งกลไกการปรับราคานี้จะอ้างอิงจากข้อตกลงร่วมกันระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย เพื่อให้สะท้อนถึงระยะเวลาระหว่างวันที่ลงนามสัญญาซื้อขายกับวันที่เข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้น ซึ่งหากกลไกการปรับราคาที่มีความสมเหตุสมผล แม้ว่าราคาซื้อขายสุดท้ายจะแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ แต่มูลค่าของสินทรัพย์หรือหนี้สินที่บริษัทฯ ได้รับมาจะสะท้อนการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไว้แล้ว เมื่อได้พิจารณาตามเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น และสอบทานรายการปรับปรุงตามที่บริษัทฯ แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 12 มกราคม 2566 ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า กลไกการปรับราคาซื้อขายสุดท้ายตามผลจากการดำเนินธุรกิจของ ESSO ตามที่ระบุไว้ข้างต้น และอ้างอิงจากงบการเงินไตรมาสล่าสุดฉบับสอบทาน ก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ มีความเหมาะสม

ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ 8.84 บาทต่อหุ้น นั้นมีความเหมาะสม เนื่องจากราคาดังกล่าว ถือเป็นราคาที่อยู่ในช่วงราคาที่เหมาะสมตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินไว้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าของ ESSO คือวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งมีช่วงราคาจากการประเมินด้วยวิธีดังกล่าว เท่ากับ 8.13 – 12.36 บาทต่อหุ้น

ดังนั้น ราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ 8.84 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม

จากข้อมูลข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ **เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว**

<sup>16</sup> โปรดดูเชิงอรรถ 4

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้สอบถามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ของ ESSO เพิ่มเติม โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ ESSO ได้เปิดเผยต่อสาธารณะ ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ไม่พบประเด็นหรือเหตุการณ์สำคัญใด (Subsequent Event) หลังจากวันที่ 30 กันยายน 2565 ในงบการเงินฉบับดังกล่าว และการดำเนินงานของ ESSO ยังคงดำเนินเป็นไปตามธุรกิจปกติทั่วไป

ทั้งนี้ การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ ตลอดจน ข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวมีความถูกต้องและตรงตามความเป็นจริง อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ตรวจสอบข้อมูลเชิงลึก (Due Diligence) ของสัญญาซื้อขายหุ้นที่ได้ลงนามโดยบริษัทฯ กับ ผู้ขาย โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้อ้างอิงข้อมูลตามที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยต่อสาธารณะ และเอกสารสรุปเงื่อนไขสำคัญของสัญญาซื้อขายหุ้นที่สรุปโดยที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทฯ รวมถึงการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า สัญญาซื้อขายหุ้น มีผลบังคับใช้และมีผลทางกฎหมาย โดยไม่มีข้อมูลที่สำคัญอื่นใดที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น และการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่าง ๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ แต่อย่างใด

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรที่จะศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมในเอกสารต่าง ๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วย เพื่อให้พิจารณาและดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจ เพื่อลงมติในการพิจารณาการเข้าทำรายการได้อย่างเหมาะสม ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น รวมถึงควรพิจารณาข้อดีและข้อเสีย ประกอบกับความเสี่ยงของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ด้วย อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ



ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด

น.อ.

(นายประชิดพล หิมะทองคำ)

รองกรรมการผู้จัดการ

ฝ่ายวาณิชธนกิจ

จุฑามาศ งามทรัพย์

(นางสาวนุชราภรณ์ จันทร์ชูเชิด)

รองกรรมการผู้จัดการ

ฝ่ายวาณิชธนกิจ

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

## เอกสารแนบ 1: สรุปข้อมูลของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

## 1. ข้อมูลทั่วไป

|                       |   |
|-----------------------|---|
| ชื่อบริษัท            | : บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)  |
| ที่ตั้งสำนักงานใหญ่   | : 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพมหานคร 10260  |
| ประเภทธุรกิจ          | : ประกอบธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและการค้าน้ำมันและธุรกิจการตลาด รวมถึงลงทุนในธุรกิจพลังงานไฟฟ้าสีเขียว ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่ |
| โทรศัพท์              | : (02) 335 8888   |
| โทรสาร                | : (02) 335 8000   |
| เลขที่จดทะเบียนบริษัท | : 0107536000269   |
| ตลาดหลักทรัพย์        | : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย   |
| กลุ่มอุตสาหกรรม       | : ทรัพยากร  |
| หมวดธุรกิจ            | : พลังงานและสาธารณูปโภค   |
| ทุนจดทะเบียน          | : 1,376,923,157 บาท<br>แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 1,376,923,157 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท   |
| ทุนที่ชำระแล้ว        | : 1,376,923,157 บาท<br>แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 1,376,923,157 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท   |
| เว็บไซต์              | : <a href="http://www.bangchak.co.th">www.bangchak.co.th</a>  |

## 2. ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ

### 2.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) เป็นบริษัทพลังงานไทยที่ดำเนินงานเคียงคู่กับการดูแลสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยดำเนินกิจการหลักด้วยการประกอบธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันปิโตรเลียม ตั้งแต่การจัดหาน้ำมันดิบทั้งจากแหล่งต่างประเทศและภายในประเทศ เข้ากลั่นเป็นน้ำมันสำเร็จรูปที่ได้มาตรฐาน ด้วยกำลังการผลิตสูงสุด 120,000 บาร์เรลต่อวัน และจัดจำหน่ายผ่านเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันบางจากกว่า 1,343 แห่งทั่วประเทศ รวมถึงได้ขยายกิจการธุรกิจการค้า น้ำมันธุรกิจพลังงานไฟฟ้าสีเขียว ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนารูปแบบใหม่ ทั้งนี้บริษัท มีเป้าหมายสูงสุดที่จะสร้างความมั่นคงด้านพลังงานให้ประเทศ ขยายการลงทุนธุรกิจใหม่เพื่อสร้างความต่อเนื่องและความยั่งยืนแก่กิจการ

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัท ประกอบธุรกิจ โดยแบ่งออกเป็น 6 กลุ่มธุรกิจหลัก ดังนี้

#### กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เป็นโรงกลั่นแบบ Complex Refinery ที่ทันสมัย กำลังการผลิตสูงสุด 120,000 บาร์เรลต่อวัน สามารถผลิตน้ำมันกลุ่มเบนซินและดีเซลซึ่งเป็นน้ำมันที่มีมูลค่าสูงได้เป็นส่วนใหญ่ ผลิตภัณฑ์น้ำมันแก๊สโซฮอล์และน้ำมันดีเซลจากโรงกลั่นน้ำมันบางจากเป็นน้ำมันที่ได้คุณภาพตามข้อกำหนดมาตรฐานยูโร 4 ของภาครัฐ อีกทั้งโรงกลั่นยังสามารถผลิตน้ำมันที่ใช้เพื่อประโยชน์อื่นนอกเหนือจากน้ำมันเชื้อเพลิง อาทิเช่น White Spirit 3040 (สารทำละลาย), Unconverted Oil หรือ UO (สารตั้งต้นในการผลิตน้ำมันเครื่องพื้นฐาน) และก๊าซปิโตรเลียมเหลว (ตัวนำสีในกระป๋องสเปรย์สี) เป็นต้น ซึ่งบริษัทฯ เป็นรายแรกในเอเชียที่ผลิตน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 S EVO และน้ำมันไฮพรีเมียมดีเซล S มาตรฐานยูโร 5 ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม มีค่าซัลเฟอร์ต่ำกว่า 10 ส่วนในล้านส่วน หรือลดลงถึง 5 เท่าเมื่อเทียบกับมาตรฐานยูโร 4

บริษัทฯ ยังมุ่งเน้นที่จะเพิ่มประสิทธิภาพด้านพลังงานในกระบวนการผลิต ด้วยการนำพลังงานไฟฟ้าและไอน้ำจากโรงไฟฟ้าพลังงานร่วม (Cogeneration Power Plant) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นเชื้อเพลิงที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมทดแทนการใช้น้ำมันเตา พร้อมเพิ่มประสิทธิภาพของกระบวนการกลั่นน้ำมันในโครงการ FAST+ เพื่อเป็นการเพิ่มศักยภาพในการผลิตของบริษัทฯ ให้เกิดประโยชน์สูงสุด จากสถานการณ์ของธุรกิจน้ำมันที่ผันผวนอย่างต่อเนื่อง ทางบริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการ ดังนี้

- พัฒนาศักยภาพและโอกาสทางธุรกิจ รวมถึงการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายตั้งแต่กระบวนการจัดหาน้ำมันดิบ กระบวนการผลิต ถึงน้ำมัน ท่อรับจ่ายน้ำมัน รวมถึงเรือรับส่งน้ำมัน ให้สามารถดำเนินการกลั่นได้อย่างมีประสิทธิภาพ สำหรับปริมาณการผลิตเฉลี่ยในปี 2565 อยู่ที่ 122.6 พันบาร์เรลต่อวัน
- วางแผนจัดหาและสั่งซื้อน้ำมันดิบเพื่อให้ได้ค่าการกลั่นอยู่ในระดับที่เหมาะสม ดำเนินการนำสัญญาอนุพันธ์ (Roll Month) เพื่อลดต้นทุนการซื้อน้ำมันดิบ ส่งผลให้มีค่าการกลั่นพื้นฐานเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 14.33 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล
- พัฒนารูปแบบการค้าระหว่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ผ่านบริษัท BCP Trading Pte. Ltd. (BCPT) โดยเน้นกลยุทธ์การขายสัดส่วนการซื้อ-ขายน้ำมันแบบ Out-Out (จัดหาและค้าน้ำมันกับคู่ค้าต่างๆ นอกเหนือบริษัทฯ) ซึ่งผลิตภัณฑ์หลักที่มีการซื้อขาย ได้แก่ น้ำมันดิบ น้ำมันเบนซิน น้ำมันดีเซล น้ำมันเตา ผลิตภัณฑ์กลุ่มแนฟทา โดยได้มีการขยายตลาดการซื้อขายไปยังบริษัทคู่ค้าใหม่ๆ รวมถึงประเทศกลุ่มใหม่อย่างต่อเนื่อง อาทิเช่น สาธารณรัฐคาบอง รัฐกาตาร์ และสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัท BCPT ยังรุกการจัดหาน้ำมันดิบจากผู้ผลิต-บริษัทน้ำมันแห่งชาติโดยตรง เพิ่มการพัฒนาความร่วมมือกับคู่ค้าน้ำมันเตากัมมะถันต่ำ หาโอกาสในการสร้างรายได้ใหม่ในตลาดผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงชีวภาพ (Biofuels) รวมทั้งการสร้างสัมพันธ์อันดีกับคู่ค้าและภาวะตลาดที่เอื้ออำนวยทำให้มีปริมาณการซื้อขายเพิ่มมากขึ้น

## กลุ่มธุรกิจการตลาด

ปี 2565 ผลผลิตกัญชาที่น้ำมันสำเร็จรูปกว่าร้อยละ 56 (ณ 31 ธันวาคม 2565) จำหน่ายให้กับผู้บริโภคโดยตรงผ่านเครือข่ายสถานีบริการของบริษัท ที่มีอยู่ทั่วประเทศรวม 1,343 แห่ง ซึ่งประกอบด้วยเครือข่ายสถานีบริการมาตรฐานจำนวน 724 แห่ง และสถานีบริการชุมชนจำนวน 619 แห่ง (ณ 31 ธันวาคม 2565) และจำหน่ายให้กับกลุ่มผู้ใช้ภาคอุตสาหกรรม ภาคการขนส่ง สายการบิน เรือขนส่ง ภาคก่อสร้าง และภาคเกษตรกรรม โดยสถานีบริการที่เปิดใหม่ในปี 2565 ส่วนใหญ่เป็นสถานีบริการขนาดใหญ่ ที่มีภาพลักษณ์ที่ทันสมัย และมีเอกลักษณ์ พร้อมด้วยธุรกิจนอกออยล์ (Non-Oil Business) และบริการต่างๆ รวมถึงยังมีการปรับปรุงภาพลักษณ์สถานีบริการในรูปแบบ Unique Design Service Stations สร้างความแตกต่างผ่านการออกแบบสถานีบริการน้ำมันให้สวยงามเป็นเอกลักษณ์ จนเป็นที่จดจำของลูกค้า รวมถึงมองเป็นจุดหมายปลายทางที่ “ต้องแวะมา” ทำให้บริษัทฯ สามารถรักษาส่วนแบ่งการตลาดอันดับที่สองได้อย่างต่อเนื่อง สำหรับสถานีบริการน้ำมันบางจากมุ่งเน้นผลักดันการจำหน่ายน้ำมันในกลุ่มพลังงานทดแทนที่มีสมรรถนะสูงและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ทั้งผลิตภัณฑ์กลุ่มแก๊สโซฮอล์และน้ำมันดีเซล โดยในปี 2565 ได้มีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ล่าสุด Bangchak Hi Premium 97 Gasohol 95 ซึ่งจุดเด่นออกเทน 97 สูงที่สุดสำหรับน้ำมันกลุ่มแก๊สโซฮอล์ (E10) ในไทย และเป็นหนึ่งเดียวในกลุ่มพรีเมียมแก๊สโซฮอล์ที่ได้มาตรฐานสากล Euro 5 เหมาะสำหรับกลุ่มผู้ใช้รถพรีเมียมที่ต้องการน้ำมันออกเทนสูงเป็นพิเศษ ตลอดจนรถทั่วไปที่ต้องการเพิ่มสมรรถนะรถและยืดอายุเครื่องยนต์ นอกจากนี้ สถานีบริการของบริษัท ยังพร้อมอำนวยความสะดวกให้กับลูกค้า ด้วยธุรกิจนอกออยล์ (Non-Oil Business) และบริการต่างๆ ในสถานีบริการเพื่อดึงดูดผู้มาใช้บริการในสถานีบริการน้ำมันบางจากให้เพิ่มขึ้น อาทิ ร้านสะดวกซื้อ ร้านกาแฟ ร้านอาหาร และศูนย์บำรุงรักษาเปลี่ยนถ่ายน้ำมันหล่อลื่นและล้างรถ

ในปี 2565 บริษัทฯ ได้พัฒนาโมเดลธุรกิจนอกออยล์รูปแบบใหม่ จับมือแบรนด์ร้านอาหารชั้นนำเปิดให้บริการในสถานีบริการน้ำมัน รูปแบบ Franchise เช่น ร้านข้าวมันไก่มิติไนท์ไก่ตอน Extra, ร้านก๋วยเตี๋ยวเรือเด็กชายโก้น, ร้านไก่ทอดเดชา เป็นต้น และรูปแบบ Co-Investment เช่น GON EXPRESS, ร้านกาโตว์ เฮาส์, ร้านห่อเกี๊ยว เป็นต้น เพื่อเติมเต็มประสบการณ์การเข้าใช้บริการที่สถานีบริการน้ำมันของผู้บริโภค และสร้างรายได้ส่วนเพิ่มให้แก่ผู้ประกอบการและร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจ พัฒนา EV Charger ในสถานีบริการน้ำมันบางจาก บนเส้นทางหลัก เพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของรถยนต์พลังงานไฟฟ้า (EV) ทั้งสิ้น 179 สาขา (ณ 31 ธันวาคม 2565) เป็นสถานีบริการน้ำมันที่ให้บริการ Quick EV Charger (DC) มากที่สุด ครอบคลุมทุกภูมิภาคทุกทิศทั่วไทย เป็นเพื่อนร่วมเดินทางเคียงข้างผู้ใช้รถ EV ในทุกเส้นทาง

ธุรกิจร้านกาแฟดำเนินการโดยบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด (BCR) (บริษัทย่อยของบริษัทฯ) ซึ่งบริหารร้านกาแฟอินทนิล “Inthanin” ได้ขยายจำนวนสาขาไปกว่า 1,002 แห่ง (ณ 31 ธันวาคม 2565) ซึ่งตั้งอยู่ทั้งภายในสถานีบริการน้ำมันบางจาก และนอกสถานีบริการน้ำมัน เช่น ศูนย์การค้า อาคารสำนักงาน สถานที่ราชการ โรงพยาบาล สถาบันการศึกษาชั้นนำ และ สถานีรถไฟ

นอกจากนี้ สถานีบริการน้ำมันบางจาก ยังขยายธุรกิจนอกออยล์ (Non-Oil Business) ในสถานีบริการน้ำมันเพิ่มขึ้นจากเดิมเพื่อความสะดวกของลูกค้า อาทิ ร้านขนมไข่มุก DAKASI (ดาคาซี) ซึ่งบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด ได้รับสิทธิขยายธุรกิจและบริหารสาขาในสถานีบริการน้ำมันบางจากทั่วประเทศ จำนวน 51 สาขา (ณ 31 ธันวาคม 2565) และพันธมิตรทางธุรกิจ ที่ให้บริการร้านสะดวกซื้อแบรนด์ “ท็อปส์ เดลี่” “แฟมิลีมาร์ท” “มินิมาร์ท” และ “ลอร์สัน” เป็น 15 สาขา 17 สาขา 133 สาขา และ 1 สาขา ตามลำดับ (ณ 31 ธันวาคม 2565) และเพื่อเติมเต็มบริการให้ครบวงจรยิ่งขึ้น บริษัทฯ ยังคงขยายธุรกิจคาร์แคร์ภายใต้แบรนด์ “Wash Pro” “FURiO Care” “Green Wash” “Trye Care” และขยายสาขาร่วมกับพันธมิตร เช่น ธุรกิจ Fast Fit ร้านอาหาร ร้านซักอบรีด ธุรกิจขนส่งสินค้า และผู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ เป็นต้น

สถานีบริการชุมชนบางจากซึ่งเริ่มเปิดดำเนินการมาตั้งแต่ปี 2533 ภายใต้แนวคิดโครงการน้ำมันแลกข้าว ได้เติบโตอย่างต่อเนื่องมาจนถึงปัจจุบันก้าวเข้าสู่ปีที่ 31 ของการทำธุรกิจร่วมกับองค์กรชุมชน บริษัทฯ มีนโยบายในการที่จะพัฒนาสถานีบริการ

ชุมชนไปสู่ความยั่งยืนด้วยการยกระดับมาตรฐานคุณภาพสถานบริการชุมชนและคุณภาพงานบริการให้เทียบเคียงมาตรฐาน เพื่อให้ธุรกิจสถานบริการชุมชน เป็นกลไกในการผลักดันเศรษฐกิจระดับชุมชนอย่างยั่งยืน โดยในปี 2565 บริษัทฯ ยังคงสานต่อโครงการสนับสนุนสถานบริการชุมชนต่าง ๆ เช่น โครงการ COOP Bonding ที่สนับสนุนการปรับปรุงสถานบริการ การขยายผลิตภัณฑ์เพื่อเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่จำหน่าย ให้กับกลุ่มสหกรณ์ที่มีศักยภาพ และโครงการผลักดันยอดจำหน่ายต่างๆ ตามวิสัยทัศน์ที่จะพัฒนาไปสู่ธุรกิจแนวทางแบบมีส่วนร่วมและยั่งยืน

บริษัทฯ คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน จึงนำกระบวนการ 4R คือ Renewable Recycle Reuse และ Reduce มาประยุกต์ใช้ อาทิ การติดตั้ง Solar Roof Top เพื่อผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ในสถานบริการ การติดตั้ง EV Charger ในสถานบริการ การเลือกวัสดุอุปกรณ์ประหยัดพลังงานและทรัพยากรในกระบวนการผลิต มาใช้ในการก่อสร้างสถานบริการ หรือการเพิ่มพื้นที่สีเขียวร่มรื่นในสถานบริการ เป็นต้นในส่วนของธุรกิจร้านกาแฟอินทนิล (Inthanin) ดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิดที่ว่า “อินทนิลทุกแก้วของคุณ เพื่อโลกของเราทุกคน” ที่นอกจากลูกค้าจะได้ดื่มกาแฟที่คัดสรรเมล็ดกาแฟอาราบิก้าร้อยละ 100 ที่ผ่านกระบวนการผลิตเฉพาะอย่างพิถีพิถัน แล้วยังเป็นการใช้วัสดุจากธรรมชาติที่ร่วมรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมไปด้วยกัน โดย Inthanin เป็นผู้นำในการใช้ Bio Packaging ชนิด PLA (polylactic acid) ย่อยสลายได้ร้อยละ 100 เพื่อลดขยะพลาสติกจากการดำเนินการ

นอกจากผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงแล้ว บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญจากการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น และผลิตภัณฑ์พิเศษ อาทิ น้ำมันเกียร์ น้ำมันเบรก จาระบีและอื่นๆ ภายใต้แบรนด์ “BCP Lubricants” รวมถึงผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นเกรดพรีเมียมภายใต้แบรนด์ “FURiO” ที่มีคุณสมบัติช่วยประหยัดน้ำมันเชื้อเพลิง ช่วยปกป้องเครื่องยนต์ในทุกสภาวะการใช้งาน ป้องกันการสึกหรอ ซึ่งมีทั้งการจำหน่ายให้แก่ตลาดภายในประเทศ ผ่านเครือข่ายสถานบริการบางจาก ร้านค้าโรงงานอุตสาหกรรม ตลาด OEM (Original Equipment Manufacturer) และส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ

### กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้าสีเขียว

ปัจจุบันบริษัทฯ ลงทุนธุรกิจพลังงานไฟฟ้าสีเขียวผ่านการดำเนินการของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (BCPG) (บริษัทย่อยของบริษัทฯ) ซึ่งจัดตั้งเพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและพลังงานสะอาดรูปแบบใหม่ ๆ ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ โดย ณ สิ้นปี 2565 บริษัท บีซีพีจี มีกำลังการผลิตที่ดำเนินการผลิตแล้วจำนวน 390.7 เมกะวัตต์ จำแนกตามประเภทพลังงานและประเทศ ดังนี้

#### 1) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

- โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทย ดำเนินการผลิตแล้ว 173.7 เมกะวัตต์ (รวมแบบติดตั้งบนหลังคาและดำเนินการผลิตแล้วทั้งสิ้น) ซึ่งปัจจุบันมีโครงการตั้งอยู่ใน 11 จังหวัดของประเทศไทย
- โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ดำเนินการผลิตแล้ว 79.7 เมกะวัตต์ (ตามสัดส่วนการถือหุ้น) ประกอบด้วยโครงการ S1 (Nakatsugawa) ขนาด 0.7 เมกะวัตต์, S11 (Takamori) ขนาด 1.0 เมกะวัตต์, S19 (Nojiri) ขนาด 0.9 เมกะวัตต์, Tarumizu ขนาด 8.1 เมกะวัตต์, Gotemba ขนาด 4.0 เมกะวัตต์, Komagane ขนาด 25 เมกะวัตต์, Yabuki ขนาด 20 เมกะวัตต์ และ Chiba 1 ขนาด 20 เมกะวัตต์

#### 2) โรงไฟฟ้าพลังงานลม

- โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลมลิกอร์ในจังหวัดนครศรีธรรมราช ดำเนินการผลิตแล้ว 9.0 เมกะวัตต์
- โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ ดำเนินการผลิตแล้ว 14.4 เมกะวัตต์

### 3) โรงไฟฟ้าพลังน้ำ

- โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำในประเทศลาว ดำเนินการผลิตแล้ว 114 เมกะวัตต์ ประกอบด้วยโครงการ Nam San 3A ขนาด 69 เมกะวัตต์ และ Nam San 3B ขนาด 45 เมกะวัตต์

โครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา ประกอบด้วย

- โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทย ขนาดกำลังการผลิต 3.7 เมกะวัตต์
- โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น โครงการ Chiba 2 ขนาด 10.0 เมกะวัตต์
- โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไต้หวัน ขนาดกำลังการผลิต 469.0 เมกะวัตต์ ประกอบด้วยโครงการ Yunlin ขนาด 205 เมกะวัตต์, Chiayi-Tainan ขนาด 149 เมกะวัตต์ และ Khaohsiung – Pintung ขนาด 115 เมกะวัตต์
- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ ขนาดกำลังการผลิต 5.3 เมกะวัตต์
- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศลาว ขนาดกำลังการผลิต 230 เมกะวัตต์
- โครงการระบบสายส่งไฟฟ้า ใน สปป.ลาว รองรับธุรกิจขายไฟจากประเทศลาวไปประเทศเวียดนาม ขนาด 220 กิโลโวลต์

นอกจากนี้ได้ลงทุนในหุ้นกู้แปลงสภาพของบริษัท วีอาร์บี เอนเนอจี้ (VRB Energy) ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายระบบกักเก็บพลังงานไฟฟ้าขนาดใหญ่ (Utility-Scale Energy Storage System) ประเภทวานาเดียมรีดอกซ์โฟลว์ (Vanadium Redox Flow) วงเงิน 24 ล้านดอลลาร์ สรอ. และได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ Vietnam Electricity โดยเป็นการซื้อขายไฟฟ้าขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา 600 เมกะวัตต์ ที่ชายแดน สปป.ลาว-เวียดนาม อายุสัญญา 25 ปี

#### กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ เช่น ธุรกิจเอทานอล และธุรกิจไบโอดีเซล ด้วยความตระหนักถึงความสำคัญของพลังงานทดแทน โดยมีเป้าหมายเพื่อลดการขาดดุลการค้าจากการนำเข้าน้ำมันเชื้อเพลิง เป็นประโยชน์ต่อความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศ สนับสนุนเกษตรกร และรักษาสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ได้ส่งเสริมสนับสนุนการนำเอทานอลและไบโอดีเซลมาผสมกับน้ำมันเบนซินและดีเซล เป็นผลิตภัณฑ์แก๊สโซฮอล์ 91 และ 95 รวมทั้งแก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 และน้ำมันไฮดีเซล

ปลายปี 2560 บริษัทฯ ได้มีการควบรวมบริษัทระหว่างบริษัท บีบีพี โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัทฯ) และบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อยของบริษัทฯ น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัท บีบีจีไอ จำกัด และจดทะเบียนแปลงสภาพจากบริษัทจำกัดเป็นบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (BBGI) ในเดือนเมษายน 2561 โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 60 ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเชื้อเพลิงชีวภาพรายใหญ่ของประเทศไทย โดยบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของ BBGI มีกำลังการผลิตรวม 1,600,000 ลิตรต่อวัน แบ่งเป็นกำลังการผลิตเอทานอล 600,000 ลิตรต่อวัน และไบโอดีเซล 1,000,000 ลิตรต่อวัน และในปี 2563 ได้ขยายการลงทุนเพิ่มในธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ โดย บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (BBGI) ซื้อหุ้นเพิ่มทุนในบริษัท Manus Bio Inc. ผู้นำธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมูลค่าสูงระดับโลก และร่วมลงทุนจัดตั้งบริษัท วิน อินกรีเดียนส์ จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีชีวภาพ

ต่อมาในเดือนมีนาคม 2565 บริษัท BBGI ได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 433.20 ล้านหุ้น ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยราคาเสนอขาย 10.50 บาทต่อหุ้น (ราคาตามมูลค่า 2.50 บาทต่อหุ้น) เป็นเงินจำนวน 4,549 ล้านบาท ภายหลังการเสนอขายในครั้งนั้น บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน

BBGI ลดลงจากร้อยละ 60 เป็นร้อยละ 42.02 และในระหว่างงวด บริษัทฯ ได้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท BBGI เพิ่มเติม ทำให้ปัจจุบันบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน BBGI อยู่ที่ร้อยละ 45 นอกจากนี้บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัท บีเอสจีเอฟ จำกัด (BSGF) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับ BBGI และบริษัท ธนโชค ออยล์ ไลท์ จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจจัดหาวัตถุดิบ ผลิต และจัดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel : SAF) จากน้ำมันใช้แล้ว มีทุนจดทะเบียนในเบื้องต้น 1.0 ล้านบาท และจะมีการเพิ่มทุนต่อไป โดยบริษัทฯ บริษัท BBGI และบริษัท ธนโชค ออยล์ ไลท์ จำกัด จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน BSGF อยู่ที่ร้อยละ 51 ร้อยละ 20 และร้อยละ 29 ตามลำดับ โดย BBGI มีบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ดังนี้

1) **บริษัท บีบีจีไอ ไบโอดีเซล จำกัด หรือ BBGI-BI**

ตั้งอยู่ที่อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ประกอบธุรกิจผลิตไบโอดีเซลโดยใช้น้ำมันปาล์มดิบเป็นวัตถุดิบหลัก ด้วยกำลังการผลิตติดตั้ง 1,000,000 ลิตรต่อวัน อีกทั้งสามารถผลิตกลีเซอรินดิบเป็นผลพลอยได้จากกระบวนการผลิต ปัจจุบันได้ดำเนินโครงการปรับปรุงคุณภาพน้ำมันไบโอดีเซลมาตรฐานใหม่ตามที่กำหนดโดยกรมธุรกิจพลังงานเพื่อใช้ในการผลิตน้ำมันไบโอดีเซล B7 B10 และ B20 พร้อมทั้งดำเนินการผลิตกลีเซอรินบริสุทธิ์ กำลังการผลิต 80 ตันต่อวัน เพื่อเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

2) **บริษัท บีบีจีไอ ไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด หรือ BBGI-PS**

ตั้งอยู่ที่อำเภอพนมสารคาม จังหวัดฉะเชิงเทรา ประกอบธุรกิจผลิตเอทานอล โดยใช้มันสำปะหลังสดมันสำปะหลังเส้นน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลเป็นวัตถุดิบหลัก มีกำลังการผลิต 150,000 ลิตรต่อวัน

3) **บริษัท บีบีจีไอ ไบโอเอทานอล จำกัด หรือ BBGI-NP/BP**

มีกำลังการผลิตรวม 450,000 ลิตรต่อวัน ประกอบด้วยโรงงานผลิตเอทานอลที่ใช้กากน้ำตาลเป็นวัตถุดิบหลักจำนวน 2 แห่ง คือ (1) โรงงานสาขาน้ำพอง ตั้งอยู่ที่อำเภอน้ำพอง จังหวัดขอนแก่น กำลังการผลิต 150,000 ลิตรต่อวัน หรือประมาณ 49.50 ล้านลิตรต่อปี ปัจจุบันกำลังปรับปรุงโรงงาน เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตอีก 200,000 ลิตรต่อวัน และ (2) โรงงานสาขापอลอย ตั้งอยู่ที่อำเภอปอลอย จังหวัดกาญจนบุรี กำลังการผลิต 300,000 ลิตรต่อวัน หรือเทียบเท่า 99 ล้านลิตรต่อปี ทำให้ KGI มีกำลังการผลิตรวม 148.50 ล้านลิตรต่อปี

4) **บริษัท บีบีจีไอ ยูทิลิตี้ แอนด์ เพาเวอร์ จำกัด หรือ BUP**

ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายพลังงานชีวภาพ ไฟฟ้า และสาธารณูปโภค

5) **บริษัท วิน อินกรีเดียนส์ จำกัด**

ประกอบธุรกิจผลิต จำหน่าย นำเข้า ส่งออกผลิตภัณฑ์ชีวภาพและเคมีภัณฑ์ทุกประเภท โดยได้รับใบสำคัญการขึ้นทะเบียนตำรับอาหารสำหรับสารให้ความหวาน Neotame และ Reb-M เพื่อการจำหน่ายในประเทศไทยและอาเซียน

6) **บริษัท ไบโอม จำกัด**

ประกอบธุรกิจด้านการวิจัยและพัฒนาเชิงทดลองด้านเทคโนโลยีชีวภาพ โดยเฉพาะงานวิจัยผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่ใช้เทคโนโลยี Synthetic Biology (ชีววิทยาสังเคราะห์) โดย BBGI ได้รับสิทธิเป็นรายแรกในการนำผลงานวิจัยของไบโอมมาต่อยอดเชิงพาณิชย์

สำหรับบริษัทอื่นที่ลงทุน ได้แก่ **บริษัท อุบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) หรือ UBE** ตั้งอยู่ที่อำเภอนาเยีย จังหวัดอุบลราชธานี ประกอบธุรกิจผลิตเอทานอล กำลังผลิต 400,000 ลิตรต่อวัน โดยสามารถใช้มันสำปะหลังสด มันสำปะหลังเส้น และกากน้ำตาลเป็นวัตถุดิบ รวมถึงผลิตแป้งมันสำปะหลัง กำลังการผลิต 700 ตันต่อวัน และมีโรงงานผลิตก๊าซชีวภาพที่ได้จากการบำบัดน้ำเสียที่เกิดจากกระบวนการผลิตแป้งและเอทานอล

## กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและธุรกิจใหม่

### 1) ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม

บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัท BCPR Pte.Ltd ขึ้นในประเทศสิงคโปร์ โดยได้เข้าไปลงทุนใน บริษัท OKEA ASA มีการผลิตแหล่งน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติ Draugen, Gjoa, Ivar Aasen, Yme, Brage และ Nova และถือสิทธิหรืออยู่ระหว่างการพัฒนาในแหล่งน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติในอีกหลายแปลงสัมปทานในประเทศนอร์เวย์ นอกจากนี้ OKEA ASA ยังเป็นผู้ดำเนินการ (Operator) ให้กับอีกหลายแปลง ทั้งนี้ บริษัท OKEA ASA ยังคงมุ่งมั่นหาโอกาสในการดำเนินธุรกิจให้เติบโตผ่านการทำ M&A อย่างต่อเนื่อง

ณ สิ้นปี 2565 บริษัท OKEA ASA มีกำลังการผลิตสุทธิเทียบเท่าน้ำมันดิบ 16,736 บาร์เรลต่อวัน คิดเป็นสัดส่วนระหว่างของเหลว ก๊าซ และ ก๊าซโซลีนธรรมชาติ (Natural Gasoline, NGL) ร้อยละ 61, 31 และ 8 ตามลำดับ โดยผลิตจากแหล่งน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติรวมทั้งสิ้น 6 แหล่ง ดังนี้ ทั้งนี้ บริษัท OKEA ASA เป็นผู้ดำเนินการ และเป็นผู้ร่วมลงทุนดังนี้

- แหล่ง Draugen ตั้งอยู่ทางตอนใต้ของ Norwegian sea เริ่มการผลิตในปี 2536 โดยนับตั้งแต่นั้นปี 2561 เป็นต้นมา บริษัท OKEA ASA เริ่มเข้าถือสิทธิเป็นผู้ดำเนินการและได้ปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน ตลอดจนเพิ่มศักยภาพปริมาณสำรองแหล่ง Draugen ทำให้การผลิตมีเสถียรภาพสูงขึ้น โดยสิ้นปี 2565 แหล่ง Draugen มีกำลังการผลิตสุทธิเทียบเท่าน้ำมันดิบ 6,767 บาร์เรลต่อวัน
- แหล่ง Gjoa เริ่มการผลิตในปี 2553 ซึ่ง Neptune Energy Norge AS เป็นผู้ดำเนินการ โดยสิ้นปี 2565 แหล่ง Gjoa มีกำลังการผลิตสุทธิเทียบเท่าน้ำมันดิบ 6,931 บาร์เรลต่อวัน
- แหล่ง Ivar Aasen เริ่มการผลิตในปี 2559 ซึ่ง Aker BP ASA เป็นผู้ดำเนินการ โดยสิ้นปี 2565 แหล่ง Ivar Aasen มีกำลังการผลิตสุทธิเทียบเท่าน้ำมันดิบ 1,086 บาร์เรลต่อวัน
- แหล่ง Yme เริ่มผลิตในปี 2539 ซึ่ง Neptune Energy Norge AS เป็นผู้ดำเนินการ โดยสิ้นปี 2565 แหล่ง Yme มีกำลังการผลิตสุทธิเทียบเท่าน้ำมันดิบ 1,429 บาร์เรลต่อวัน
- แหล่ง Brage ตั้งอยู่ทางตอนเหนือของ Norwegian sea เริ่มผลิต ในปี 2536 และในปี 2565 บริษัท OKEA ASA ได้เข้าถือสิทธิเป็นผู้ดำเนินการ โดยสิ้นปี 2565 แหล่ง Brage มีกำลังการผลิตสุทธิเทียบเท่าน้ำมันดิบ 383 บาร์เรลต่อวัน
- แหล่ง Nova เริ่มผลิตในปี 2565 ซึ่ง Wintershall Dea เป็นผู้ดำเนินการ โดยสิ้นปี 2565 แหล่ง Nova มีกำลังการผลิตสุทธิเทียบเท่าน้ำมันดิบ 139 บาร์เรลต่อวัน

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีโครงการน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติที่อยู่ระหว่างการพัฒนา ได้แก่

- โครงการ Hasselmus ปัจจุบัน บริษัท OKEA ASA กำลังพัฒนาโครงการ Hasselmus ให้เป็นแหล่งก๊าซได้ทะเล มีการวางแผนเริ่มการผลิตในไตรมาส 4 ปี 2566 โดยเชื่อมต่อกับแหล่งผลิต Draugen เพื่อดำเนินการและส่งออกต่อไป ทั้งยังเป็นตัวขับเคลื่อนที่สำคัญสำหรับการพัฒนาแหล่ง Draugen ในระยะยาว ทั้งนี้กำลังการผลิตที่คาดว่าจะได้รับจากโครงการ Hasselmus มีกำลังการผลิตสุทธิเทียบเท่าน้ำมันดิบ 4,400 บาร์เรลต่อวัน
- โครงการ Hamlet และโครงการ Aurora โดยทั้งสองโครงการอยู่ในขั้นตอนการสำรวจและประเมินศักยภาพการดำเนินการ ซึ่งหากมีศักยภาพเพียงพอ บริษัท OKEA ASA จะเริ่มทำการลงทุนภายในสิ้นปี 2565 และคาดว่าจะสามารถเริ่มการผลิตได้ในปี 2568 - 2569



ทั้งนี้ บริษัท OKEA ASA มีแนวทางการดำเนินงานตามวิสัยทัศน์ในการเป็นผู้นำ Mid-to-Late-Life Operator โดยมุ่งเน้นลงทุนในโครงการที่มีความเสี่ยงต่ำ ตลอดจนมีนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่าย และบริหารเงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อรักษาสภาพคล่องและสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอ

## 2) ธุรกิจด้านทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนารุรกิจใหม่

บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัท BCP Innovation Pte. Ltd. ขึ้นในประเทศสิงคโปร์ เพื่อดำเนินกิจการและการลงทุนธุรกิจเกี่ยวกับแร่ลิเทียม และธุรกิจที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับนวัตกรรมในต่างประเทศ ปัจจุบัน BCPI มีสิทธิในการซื้อลิเทียมตามสัญญา Lithium Purchase Agreement กับ บริษัท Lithium Americas Corp. สูงสุด 6,000 ตันต่อปี จากโครงการ Cauchari-Olaroz และได้ลงทุนในธุรกิจ Startup อื่นหลายโครงการ

### กลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการนวัตกรรม

บริษัทฯ ได้จัดตั้งสถาบันนวัตกรรมและบ่มเพาะธุรกิจ Bangchak Initiative and Innovation Center (BiIC) โดยมีวัตถุประสงค์ในการสร้าง Green Ecosystem เพื่อผลักดันนวัตกรรมต่างๆ โดยมุ่งเน้นด้านพลังงานสีเขียว (Green Energy) และด้านชีวภาพ (Bio-Based) เพื่อนำมาต่อยอดขยายธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศจากการวิจัยและพัฒนา (Research & Development) ธุรกิจเงินร่วมทุน (Corporate Venture Capital) พร้อมทั้งบ่มเพาะธุรกิจ (Ecosystem and Incubation) มุ่งสู่กลุ่มบริษัทนวัตกรรมสีเขียวชั้นนำในเอเชีย

#### 1) ด้านการวิจัยและพัฒนา (Research & Development : R&D)

ในปีที่ผ่านมากลุ่มวิจัยและพัฒนา (R&D) ได้ดำเนินการผลิตแอสต้าแซนตินจากโรงงานต้นแบบเพื่อนำไปผลิตผลิตภัณฑ์มูลค่าสูงต่าง ๆ รวมถึงการพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการผลิต, การทดสอบประสิทธิภาพของแอสต้าแซนตินที่ผลิตได้ โดย R&D ได้มีการศึกษาประสิทธิภาพและความเป็นพิษของแอสต้าแซนตินร่วมกับคณะเภสัชศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ซึ่งจากการศึกษาพบว่า จากการรับประทานแอสต้าแซนตินสามารถช่วยบำรุงสายตาและผิวหนังให้ดีขึ้นโดยไม่เป็นพิษต่อตับและไต และไม่พบการระคายเคืองต่อผิวหนังเมื่อใช้ทา นอกจากนี้ R&D ยังได้มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ เพื่อทดลองตลาด เช่น อาหารเสริม และผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง รวมไปถึงการศึกษาและพัฒนาอนุภาคนาโนแอสต้าแซนตินเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพผลิตภัณฑ์ให้ดียิ่งขึ้น

#### รายจ่ายของบริษัทสำหรับการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม

| ปี   | การดำเนินงาน   | จำนวนเงิน (บาท)         |
|------|--|-------------------------|
| 2561 | การผลิตสารแอสต้าแซนตินจากสาหร่าย และการคัดเลือกสายพันธุ์สาหร่ายเพื่อการบำบัดน้ำ ทั้งโรงงานผลิตไบโอเอทานอลเพื่อการผลิตสาร   | 5,400,000               |
| 2562 | การผลิตสารแอสต้าแซนตินจากสาหร่าย การผลิตพลาสติกชีวภาพ การผลิตน้ำมันพื้นฐานชีวภาพ การบำบัดน้ำเสีย   | 9,200,000               |
| 2563 | - จัดตั้งห้องปฏิบัติการเพาะเลี้ยงจุลสาหร่าย รวมถึงก่อสร้างโรงงานต้นแบบเพื่อผลิตแอสต้าแซนติน<br>- การผลิตผลิตภัณฑ์ต้นแบบพลาสติกชีวภาพ ผลิตภัณฑ์โปรตีนทางเลือกจากพืช การบำบัดน้ำเสียจากสถานีบริการน้ำมัน | 10,000,000<br>5,450,000 |
| 2564 | - ก่อสร้างและเดินเครื่องโรงงานต้นแบบเพื่อผลิตแอสต้าแซนติน ทดสอบประสิทธิภาพของสารที่ได้<br>- การผลิตผลิตภัณฑ์ต้นแบบพลาสติกชีวภาพ ผลิตภัณฑ์โปรตีนทางเลือกจากพืช  | 7,400,000<br>2,650,000  |
| 2565 | พัฒนาและปรับปรุงเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการต่าง ๆ ดังนี้<br>- กระบวนการเพาะเลี้ยงสาหร่ายและการผลิตแอสต้าแซนติน  | 5,800,000               |

| ปี | การดำเนินงาน  | จำนวนเงิน (บาท) |
|----|---|-----------------|
|    | <ul style="list-style-type: none"> <li>- กระบวนการทดสอบประสิทธิภาพของสารที่ได้</li> <li>- พัฒนามลิตภัณฑ์ใหม่</li> <li>- ทดสอบตลาดเบื้องต้น</li> </ul> |                 |

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ปี 2562 ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก สวทช. 2.8 ล้านบาท และได้รับทุนวิจัยสนับสนุนจาก สวทช. 2.3 ล้านบาท

<sup>2</sup> ปี 2563 ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก สวทช. ประมาณ 1 ล้านบาท

## 2) ด้านธุรกิจเงินร่วมทุน (Corporate Venture Capital : CVC)

ตามที่กลุ่มบางจากฯ ได้ตั้งเป้าหมายการปลดปล่อยคาร์บอนเป็นศูนย์ (Carbon Neutral) ในปี 2573 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (Net Zero) ในปี 2593 CVC จึงได้มีการปรับเปลี่ยนขอบเขตการลงทุนจากเดิมเพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายของกลุ่มบางจากฯ มากยิ่งขึ้น รวมถึงเป็นการเรียนรู้เทคโนโลยีใหม่ ๆ เพื่อนำมาปรับใช้และสร้างธุรกิจสีเขียวที่จะเป็น New-S curve ให้กับกลุ่มบางจากฯ โดยเน้นไปที่ 4 หัวข้อหลัก ๆ ดังนี้

- 1) เทคโนโลยีพลังงานสีเขียว (Green Energy Technology)
- 2) เทคโนโลยีเพื่อการเปลี่ยนผ่านพลังงานสู่พลังงานสะอาด (Energy Transition Technology)
- 3) เทคโนโลยีชีวภาพและการแพทย์ (Bio Based & Wellness)
- 4) เทคโนโลยีดิจิทัลและอื่น ๆ (Digital Technology and others)

โดยในปีนี้ CVC ลงทุนไปแล้วกว่า 58% ของเงินงบลงทุนทั้งหมด โดยเน้นการลงทุนใน startup โดยตรง ซึ่งมีทั้งการลงทุนแบบ follow-on investment และ initial investment โดยหนึ่งในสตาร์ทอัพที่ลงทุน คือ Winnonie ซึ่งเป็นสตาร์ทอัพภายในกลุ่มบางจากฯ ที่นำนวัตกรรมพลังงานสีเขียวมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้ามาช่วยยกระดับคุณภาพชีวิตผู้ประกอบการรายย่อยในอุตสาหกรรม รวมไปถึงการลงทุนในสตาร์ทอัพที่พัฒนาการผลิตพลังงานไฮโดรเจน และสตาร์ทอัพที่พัฒนา anode free solid state battery

## 3) ด้านการบ่มเพาะธุรกิจ (Ecosystem and Incubation : E&I)

บริษัทฯ ได้วางกรอบแนวคิดการดูแลพนักงานตามแนวทาง The Best Employer โดยมีเป้าหมายในการพัฒนาพนักงานทุกระดับให้ร่วมกันขับเคลื่อนองค์กร เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของสถานการณ์โลก โดย ฝ่าย Ecosystem and Incubation (E&I) ภายใต้สถาบันนวัตกรรมและบ่มเพาะธุรกิจ (Biic) ได้จัดโครงการ “The Intrapreneur บัณฑิตในให้เป็นแก้วแก่” เพื่อเป็นพื้นที่เวทีสำหรับพนักงานที่ต้องการมีส่วนร่วมในการพัฒนานวัตกรรม (Involvement) โดยระดมความคิดจากพนักงานในการต่อยอดธุรกิจเดิมหรือสรรหาแนวทางการทำธุรกิจใหม่ๆ เพื่อเป็นการหารายได้ทดแทน ด้วยการจัดให้มีการเสนอโครงการพัฒนาธุรกิจจากพนักงานบริษัทและบริษัทในกลุ่ม โดยนำหลักการคิดแบบ Design Thinking มาออกแบบผลิตภัณฑ์และบริการ และทำการสนับสนุน ปรับปรุงองค์ประกอบเพื่อเข้าสู่กระบวนการบ่มเพาะเพิ่มศักยภาพในการขายเชิงพาณิชย์ต่อไป

ซึ่งในปี 2564 บริษัทฯ ได้เริ่มมีการพัฒนาโครงการบ่มเขื่อน้ำมันหยอดเหรียญอัจฉริยะภายใต้ชื่อว่า “กระทิง” โดยมีวัตถุประสงค์ในการนำนวัตกรรมเข้าสู่ชุมชนที่ห่างไกลสถานีน้ำมัน รวมถึงการให้บริการเพื่ออำนวยความสะดวกในด้านการเงิน เช่น การเติมเงิน Wallet และในอนาคตจะมีบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง กับ Lifestyle ต่อไป ซึ่งในปี 2565 ได้มีการขยายจำนวนตู้ น้ำมันหยอดเหรียญอัจฉริยะเป็น 110 ตู้ ผ่านกระบวนการบ่มเพาะธุรกิจเพื่อขยายผลในเชิงพาณิชย์ นอกจากนี้ E&I ยังได้มีการเตรียมการระดมทุนของโครงการวิจัยเพาะเลี้ยงสาหร่ายของหน่วยงาน R&D เพื่อขยายกำลังการผลิตให้สามารถรองรับตลาดภายในประเทศ โดยมีเป้าหมายที่จะเป็น Hub ในการเพาะเลี้ยงและสกัดสารสำคัญที่มีมูลค่าสูงจากสาหร่ายในตลาด SEA ซึ่งปัจจุบันได้มีผลิตภัณฑ์ที่ออกสู่ตลาดภายใต้แบรนด์ Asta.A ที่ผลิตจากสารสำคัญจากสาหร่ายสีแดงที่ชื่อว่า Astaxanthin ซึ่งเป็นสารต้านอนุมูลอิสระที่มีประสิทธิภาพสูงกว่าวิตามินซีถึง 500 เท่า โดยผลิตภัณฑ์อยู่รูปแบบของผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและเครื่องสำอาง โดยจะต่อยอดผลิตภัณฑ์ไปยังกลุ่มของอาหารคนและอาหารสัตว์ต่อไป

ยิ่งไปกว่านั้น E&I ยังได้มีส่วนในการขับเคลื่อน เครือข่ายความร่วมมือในการขับเคลื่อนนวัตกรรม และอุตสาหกรรม เทคโนโลยีชีววิทยาสังเคราะห์ หรือ “Thailand Synthetic Biology Consortium” ร่วมกับ 17 หน่วยงาน และกำลังจะขยายความร่วมมือกับหน่วยงานต่าง ๆ เป็น 22 หน่วยงาน โดยได้พัฒนาโครงการ Biosphere ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในด้านการพัฒนากำลังคน และบ่มเพาะผู้ประกอบการทางด้านชีววิทยา เพื่อรองรับการเติบโตในภาคธุรกิจ พร้อมทั้งยกระดับอุตสาหกรรม สร้างความสามารถในการแข่งขัน เพื่อให้สอดคล้องกับแผนยุทธศาสตร์ชาติด้านยกระดับการพัฒนาอุตสาหกรรมภายใต้เศรษฐกิจ BCG Model โดยมีการสร้างความร่วมมือกับเครือข่ายผู้เชี่ยวชาญ ทั้งภาครัฐและเอกชนจากภายในและต่างประเทศ ในการขับเคลื่อนโครงการดังกล่าว

## 2.2 โครงสร้างรายได้

| ดำเนินการโดย   | สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท (%) | ปี 2563          |              | ปี 2564          |              | ปี 2565          |               |
|--|--------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|---------------|
|  |                                | รายได้ (ล้านบาท) | ร้อยละ       | รายได้ (ล้านบาท) | ร้อยละ       | รายได้ (ล้านบาท) | ร้อยละ        |
| <b>กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน<sup>1/</sup></b> |                                |                  |              |                  |              |                  |               |
| บมจ.บางจาก คอร์ปอเรชั่น                                | -                              | 71,983           | 52.3         | 136,786          | 67.5         | 151,191          | 47.8          |
| BCP Trading Pte. Ltd.                                  | 100.00                         | 39,139           | 28.4         | 24,998           | 12.3         | 107,500          | 34.0          |
| บจก. กรุงเทพมหานครเชื้อเพลิงทางท่อและโลจิสติกส์        | 100.00                         | -                | -            | -                | -            | 184              | -             |
| <b>รวม</b>   |                                | <b>111,122</b>   | <b>80.7</b>  | <b>161,784</b>   | <b>79.8</b>  | <b>258,875</b>   | <b>81.8</b>   |
| <b>กลุ่มธุรกิจการตลาด</b>                              |                                |                  |              |                  |              |                  |               |
| บมจ.บางจาก คอร์ปอเรชั่น                                | -                              | 6,896            | 5.0          | 7,295            | 3.6          | 9,293            | 2.9           |
| บจก.บางจากกรีนเนท                                      | 49.00                          | 895              | 0.7          | 811              | 0.4          | 795              | 0.3           |
| บจก.บางจาก รีเทล                                       | 100.00                         | 748              | 0.5          | 678              | 0.3          | 907              | 0.3           |
| <b>รวม</b>   |                                | <b>8,539</b>     | <b>6.2</b>   | <b>8,784</b>     | <b>4.3</b>   | <b>10,995</b>    | <b>3.5</b>    |
| <b>กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า</b>                         |                                |                  |              |                  |              |                  |               |
| บมจ.บีซีพีจี (กลุ่มบริษัท)                             | 57.19                          | 4,230            | 3.1          | 4,668            | 2.3          | 5,405            | 1.7           |
| <b>รวม</b>   |                                | <b>4,230</b>     | <b>3.1</b>   | <b>4,668</b>     | <b>2.3</b>   | <b>5,405</b>     | <b>1.7</b>    |
| <b>กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ</b>                      |                                |                  |              |                  |              |                  |               |
| บมจ.บีบีจีไอ (กลุ่มบริษัท)                             | 45.00                          | 12,558           | 9.1          | 14,085           | 7.0          | 13,325           | 4.2           |
| <b>รวม</b>   |                                | <b>12,558</b>    | <b>9.1</b>   | <b>14,085</b>    | <b>7.0</b>   | <b>13,325</b>    | <b>4.2</b>    |
| <b>กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนา</b>             |                                |                  |              |                  |              |                  |               |
| OKEA ASA   | 45.46                          | -                | -            | 10,068           | 5.0          | 23,349           | 7.4           |
| บจก.บีทีเอสจี  | 51.00                          | -                | -            | 24               | -            | 234              | 0.1           |
| <b>รวม</b>   |                                | <b>-</b>         | <b>-</b>     | <b>10,093</b>    | <b>5.0</b>   | <b>23,583</b>    | <b>7.5</b>    |
| อื่นๆ  |                                | 1                | -            | 3                | -            | 19               | -             |
| <b>รวมรายได้จากการขายและบริการ</b>                     |                                | <b>136,450</b>   | <b>99.1</b>  | <b>199,417</b>   | <b>99.1</b>  | <b>312,202</b>   | <b>98.7</b>   |
| อื่นๆ <sup>2/</sup>                                    |                                | 1,281            | 0.9          | 3,306            | 1.6          | 4,084            | 1.3           |
| <b>รวมรายได้</b>                                       |                                | <b>137,731</b>   | <b>100.0</b> | <b>202,723</b>   | <b>100.0</b> | <b>316,286</b>   | <b>100.0%</b> |

หมายเหตุ: รายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นรายได้สุทธิกับบุคคลภายนอก

<sup>1/</sup> รายได้จากการขายน้ำมันในประเทศปี 2563 2564 และ 2565 มีสัดส่วนร้อยละ 81.2, 68.5 และ 66.2 ตามลำดับ

<sup>2/</sup> รายได้อื่น ๆ ได้แก่ รายได้จากการลงทุน กำไรจากตราสารอนุพันธ์ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย กำไรจากการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน

## 2.3 ลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ

การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ แบ่งเป็น 4 ประเภท ดังนี้

### (1) ผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิง ได้แก่

#### 1.1) ก๊าซหุงต้ม

เป็นสารประกอบไฮโดรคาร์บอนพวกก๊าซโพรเพน และก๊าซบิวเทน บรรจุในถังเหล็กที่ภายใต้แรงดันสูงจะมีสภาพเป็นของเหลว ส่วนมากนำไปใช้ในงานหุงต้มในครัวเรือน และสามารถนำไปใช้ในงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ เช่น งานอบสีตู้เย็น งานอบใบยาสูบ งานตัดแก้ว งานโลหะพวกเชื่อมบัดกรี และงานตัดแผ่นเหล็ก เป็นต้น นอกจากนี้ยังใช้เป็นทางเลือกสำหรับรถยนต์ที่เครื่องยนต์เบนซินติดตั้งอุปกรณ์ที่ใช้ LPG เป็นเชื้อเพลิงได้

## 1.2) ก๊าซหุงต้มไร้กลิ่น

เป็นสารประกอบไฮโดรคาร์บอนที่มีสัดส่วนก๊าซโพรเพน และก๊าซบิวเทนคล้ายก๊าซหุงต้ม แต่ที่แตกต่างคือมีสัดส่วนก๊าซบิวเทนมากกว่า 80% และผลิตจากหน่วยแตกโมเลกุลด้วยไฮโดรเจนซึ่งมีการตั้งซัลเฟอร์ออกจึงทำให้ไร้กลิ่น ก๊าซหุงต้มไร้กลิ่นนี้จะนำมาใช้เพื่อผลิตเป็นแอโรซอล (Aerosol)

## 1.3) น้ำมันเบนซินและน้ำมันแก๊สโซฮอล์

เป็นน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเครื่องยนต์เบนซิน ประเภทของน้ำมันเบนซินแบ่งโดยค่าออกเทน ซึ่งเป็นตัวเลขที่แสดงคุณสมบัติด้านทานการน็อคของเครื่องยนต์ โดยน้ำมันเบนซินจะมีสาร MTBE เป็นตัวเพิ่มออกเทน ส่วนน้ำมันแก๊สโซฮอล์ใช้เททานอล เป็นตัวเพิ่มออกเทน ทั้งนี้ การใช้แก๊สโซฮอล์จะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อส่วนรวมในด้านต่าง ๆ เช่น ช่วยลดมลพิษทางอากาศ ประหยัดเงินตราต่างประเทศในการนำเข้าสาร MTBE (Methyl Tertiary Butyl Ether) ลดผลกระทบที่เกิดจากราคาน้ำมันแพง ยกระดับราคาพืชผลทางการเกษตร ซึ่งเป็นการกระจายการลงทุน และการจ้างงานชุมชน บทปัจจุบันบริษัทได้พัฒนาสูตรสำหรับน้ำมันแก๊สโซฮอล์ที่พัฒนาให้เหมาะกับเครื่องยนต์เบนซินระบบ GDI (Gasoline Direct Injection Engine) และเครื่องยนต์เบนซินระบบ PFI (Port Fuel Injection) ในชื่อ “บางจาก S EVO FAMILY” นอกจากนี้บริษัท ได้พัฒนาน้ำมันพรีเมียมแก๊สโซฮอล์ใหม่ล่าสุด Bangchak Hi Premium 97 ซึ่งเป็นน้ำมันที่มีค่าออกเทนสูงเป็นพิเศษถึง 97 และได้มาตรฐาน Euro 5

## 1.4) น้ำมันอากาศยาน

เป็นน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเครื่องบินไอพ่น โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทจะเป็นน้ำมันเครื่องบินไอพ่นพาณิชย์ (Jet A-1) ซึ่งจะใช้กับเครื่องบินโดยสาร หรือเครื่องบินพาณิชย์ทั่วไป โดยน้ำมันดิบและกระบวนการกลั่นของบริษัท จะได้ผลิตภัณฑ์น้ำมันอากาศยาน ที่มีกำมะถันต่ำลดมลพิษทางอากาศ และช่วยรักษาสิ่งแวดล้อม

## 1.5) น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว

เป็นน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเครื่องยนต์ดีเซลหมุนเร็ว มาตรฐาน EURO4 ตามมาตรฐานของกรมธุรกิจพลังงาน สำหรับรถยนต์ รถบรรทุก เรือประมง เรือโดยสาร และรถแทรกเตอร์ ฯลฯ โดยบริษัท ได้ปรับปรุงสูตรของผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลในชื่อ “Hi Diesel S” “Hi Premium Diesel S B7” “Hi Diesel S B7” และ “Hi Diesel S B20” ซึ่งเป็นน้ำมันดีเซลคุณภาพสูง ที่เติมสารเพิ่มคุณภาพพิเศษเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการเผาไหม้ เพิ่มพลังให้กับเครื่องยนต์ ลดมลภาวะจากการเผาไหม้ และช่วยรักษาสิ่งแวดล้อม นอกจากนี้ น้ำมัน Hi Premium Diesel S B7 ถูกพัฒนาให้ดีต่อสิ่งแวดล้อมโดยมีกำมะถันต่ำ ในระดับมาตรฐาน EURO5 จึงเหมาะสำหรับรถยนต์ยุโรปรุ่นใหม่

## (2) ผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น

เป็นผลิตภัณฑ์ที่ใช้เคลือบระหว่างผิวสัมผัสเพื่อลดความเสียหาย และการสึกหรอ ในเครื่องยนต์และเครื่องจักรอุตสาหกรรมประเภทต่างๆ โดยออกแบบให้คุณสมบัติต่างๆให้เหมาะสมกับการใช้งานแต่ละประเภท เช่น ทนต่อความร้อนสูง ทำความสะอาดคราบเขม่า ส่งถ่ายกำลัง และช่วยลดการสึกหรอ เป็นต้น โดยน้ำมันหล่อลื่นแบ่งออกเป็น 3 ประเภท ได้แก่

### 2.1) น้ำมันหล่อลื่นยานยนต์

บริษัท จำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นยานยนต์ภายใต้แบรนด์ “BCP Lubricants” ประกอบด้วย GE SERIES สำหรับเครื่องยนต์เบนซิน D3 SERIES สำหรับเครื่องยนต์ดีเซล น้ำมันหล่อลื่นสำหรับรถจักรยานยนต์ น้ำมันเกียร์ น้ำมันเบรก เป็นต้น

นอกจากนี้ยังมีผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นเกรดพรีเมียมแบรนด์ “FURiO” ที่มี Respoplex Technology ที่ช่วยในการสร้างโมเลกุลเคลือบยึดเกาะทรงพลัง ลดการสึกหรอ แม้เครื่องยนต์ร้อนจัด ช่วยปกป้องเครื่องยนต์ในทุกสภาวะการใช้งาน

## 2.2) น้ำมันหล่อลื่นอุตสาหกรรม

ประกอบด้วย น้ำมันไฮดรอลิก น้ำมันเกียร์อุตสาหกรรม น้ำมันถ่ายเทความร้อน น้ำมันเทอร์ไบน์ น้ำมันเครื่องอัดอากาศ น้ำมันตัดกลึงโลหะ เป็นต้น

## 2.3) จาระบี ประกอบด้วย จาระบีเอนกประสงค์ จาระบีงานหนักและทนความร้อนสูง รวมทั้งจาระบีที่ใช้ในงานอุตสาหกรรมอาหาร

ผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นของบริษัท ได้รับการพัฒนาให้มีคุณภาพสอดคล้องกับมาตรฐานจากสถาบันปิโตรเลียมแห่งสหรัฐอเมริกา (API) มาตรฐานยุโรป และผู้ผลิตยานยนต์ที่มีชื่อเสียงต่างๆ และในปี 2551 บริษัท ได้ผ่านการตรวจรับรองมาตรฐานการจัดการคุณภาพ ISO 9001 : 2008 จากสำนักงานคณะกรรมการว่าด้วยการรับรองระบบคุณภาพแห่งสหราชอาณาจักร (The United Kingdom Accreditation Service ; UKAS ประเทศอังกฤษ) และคณะกรรมการแห่งชาติว่าด้วยการรับรองระบบงาน (National Accreditation Council : NAC ประเทศไทย) ในขอบข่ายของธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นครบวงจร (ประกอบด้วย การจัดหา การพัฒนาผลิตภัณฑ์ และการจัดจำหน่าย) และมาตรฐานระบบการจัดการคุณภาพสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ ISO/TS 16949 : 2009 International Automotive Task Force (IATF) ในขอบข่ายของการพัฒนาผลิตภัณฑ์ และการผลิตผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ เป็นรายแรกของประเทศไทย และในปี 2559 บริษัท ได้ผ่านการต่ออายุมาตรฐาน ISO 9001 : 2015 และในปี 2560 ยังได้ผ่านการรับรองมาตรฐานตามข้อกำหนดใหม่ IATF 16949:2016 International Automotive Task Force (IATF) โดยเพิ่มการคำนึงถึงด้านความรับผิดชอบต่อองค์กร ที่เน้นผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เช่น Supplier ชุมชน ผู้บริโภค และอื่น ๆ ที่กระทบกับกระบวนการผลิตเพื่อให้ได้คุณภาพตามที่กำหนด

## (3) ผลิตภัณฑ์ที่เป็นวัตถุดิบสำหรับโรงกลั่นน้ำมันปิโตรเลียมหรือโรงงานปิโตรเคมี ได้แก่

(3.1) น้ำมันเตาประเภท Straight Run (Long Residue) ใช้เป็นวัตถุดิบต่อเนื่อง สำหรับกระบวนการผลิตของโรงกลั่นที่มีหน่วยแตกตัวโมเลกุลน้ำมัน (Cracking Unit)

(3.2) น้ำมันเตาชนิดที่ 5 (Unconverted Oil) น้ำมันหนักที่ไม่ถูกแตกโมเลกุลจาก HCU ซึ่งเป็นน้ำมันเตาที่มีคุณภาพสูง มีค่ากำมะถันและไนโตรเจนต่ำ เพื่อนำไปใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตน้ำมันเครื่องพื้นฐาน

(3.3) น้ำมันองค์ประกอบเรฟฟอร์มเมท ใช้เป็นวัตถุดิบเพื่อนำเข้าสู่กระบวนการผลิตของโรงงานปิโตรเคมี เพื่อไปสกัดเป็นสารอะโรมาติกส์ หรือผลิตเป็นน้ำมันเบนซิน

(3.4) น้ำมันองค์ประกอบไอโซเมอร์เรท ใช้เป็นวัตถุดิบสำหรับกระบวนการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันปิโตรเลียม เพื่อผลิตเป็นน้ำมันเบนซิน

## (4) ผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้ ได้แก่

(4.1) สารกำมะถัน ซึ่งเป็นธาตุที่ปนอยู่ในเนื้อน้ำมันตามธรรมชาติ เมื่อแยกกำมะถันออกมาแล้วสามารถนำไปใช้ได้โดยตรงหลายอย่าง เช่น เป็นส่วนผสมในการผลิตกรดกำมะถัน ยางรถยนต์ ยาฆ่าแมลง สารฟอกสี น้ำตาลทราย แชมพู และสารประกอบอื่น ๆ เป็นต้น

(4.2) สารละลาย (Solvent) เป็นสารประกอบไฮโดรคาร์บอนที่ได้จากจากกระบวนการผลิต มีความหลากหลายในการผลิตตามความต้องการของตลาด บริษัทฯ เริ่มผลิตสารละลายที่มีชื่อในตลาดทั่วไปว่า BCP White Spirit 3040 ลักษณะการใช้งานใช้เป็นส่วนผสมในสีน้ำมันและสีประเภทอื่นๆ แลคเกอร์ และ น้ำมันวานิช ใช้ล้างคราบมัน ในการทำความสะอาดเครื่องจักรหรือทำความสะอาดชิ้นงานโลหะ ใช้ผสมกับยางมะตอยเพื่อลดความชื้นเหนียว

### 3. ผู้ถือหุ้นใหญ่

รายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก ตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 7 มีนาคม 2566 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด

| ลำดับ                       | รายชื่อผู้ถือหุ้น  | จำนวนหุ้น     | ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด |
|-----------------------------|--|---------------|---------------------------|
| 1.                          | บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด                             | 220,159,810   | 15.99                     |
| 2.                          | สำนักงานประกันสังคม                                      | 198,441,397   | 14.41                     |
| 3.                          | กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ.เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) | 136,586,300   | 9.92                      |
| 4.                          | กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ.กรุงไทย จำกัด (มหาชน)   | 136,586,300   | 9.92                      |
| 5.                          | กระทรวงการคลัง   | 65,543,767    | 4.76                      |
| 6.                          | SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED             | 46,910,698    | 3.41                      |
| 7.                          | บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)                  | 24,154,700    | 1.75                      |
| 8.                          | นาง สมทรง ลากานันต์รัตน์                                 | 22,373,700    | 1.62                      |
| 9.                          | บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)                 | 12,956,721    | 0.94                      |
| 10.                         | STATE STREET EUROPE LIMITED                              | 9,756,300     | 0.71                      |
| รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก |  | 873,469,693   | 63.43                     |
| ผู้ถือหุ้นรายอื่น           |  | 503,453,464   | 36.57                     |
| รวมทั้งสิ้น                 |  | 1,376,923,157 | 100.00                    |

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 4. คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 7 มีนาคม 2566 คณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วย กรรมการจำนวน 15 ท่าน ดังนี้

| ลำดับ | รายชื่อ                    | ตำแหน่ง  |
|-------|----------------------------|--|
| 1.    | นายพิชัย ชุมหวีธร          | ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ  |
| 2.    | นายสุเทพ วงศ์วรเศรษฐ์      | รองประธานกรรมการ   |
| 3.    | นายชัยวัฒน์ โค้ววิสารัช    | กรรมการ, ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทบางจากและกรรมการผู้จัดการใหญ่ |
| 4.    | นายจำเริญ โพธิยอด          | กรรมการ  |
| 5.    | นายบุญชอบ สุทธมนัสวงษ์     | กรรมการ  |
| 6.    | นายชาญวิทย์ นาคนูรี        | กรรมการ  |
| 7.    | พลเอก ทรงวิทย์ หนูนุกัถ์ดี | กรรมการอิสระ   |
| 8.    | พล.ต.ท. ชัยวัฒน์ โชติมา    | กรรมการอิสระ   |
| 9.    | พล.ต.ท. สำราญ นวลมา        | กรรมการอิสระ   |
| 10.   | นายปรเมธี วิมลศิริ         | กรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ                                     |
| 11.   | นายประสงค์ พูนธเนศ         | กรรมการอิสระ   |
| 12.   | นางปริศนา ประหารข้าศึก     | กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ   |
| 13.   | นายอัษฎพร จารุจินดา        | กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ   |
| 14.   | นายเชาวลิต เอกบุตร         | กรรมการอิสระ   |
| 15.   | นายณรินทร์ กัลยาณมิตร      | กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ   |

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรรมการผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อแทนบริษัท ตามที่เปิดเผยในรายงานประจำปี 2564 ของบริษัท คือ นายพิชัย ชุณหวิชัย ลงลายมือชื่อร่วมกับนายชัยวัฒน์ โคควาวิสารัช และประทับตราสำคัญของบริษัท หรือ หนึ่งในสองคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกับนายสุเทพ วงศ์วีระเศรษฐ หรือ พลตำรวจโท ชัยวัฒน์ โชติมา หรือ พลเอก ทรงวิทย์ หนูนุกักดี หรือนายอัษฎพร จารุจินดา รวมเป็นสองคน และประทับตราของบริษัท

## 5. ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ตารางสรุปผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ประจำปี 2563 – 2565

### งบแสดงฐานะทางการเงิน

| (หน่วย: ล้านบาท)                                      | งบการเงินสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ |                           |                           |
|---|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|   | 31 ธ.ค. 2563<br>(ตรวจสอบ)          | 31 ธ.ค. 2564<br>(ตรวจสอบ) | 31 ธ.ค. 2565<br>(ตรวจสอบ) |
| <b>สินทรัพย์</b>                                      |                                    |                           |                           |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                             |                                    |                           |                           |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                        | 21,651                             | 32,022                    | 45,932                    |
| เงินลงทุนระยะสั้น                                     | 25                                 | 808                       | 1,237                     |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น                  | 6,402                              | 15,234                    | 22,199                    |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน                    | 73                                 | 212                       | 636                       |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี       | -                                  | -                         | 91                        |
| สินค้าคงเหลือ   | 16,162                             | 18,497                    | 29,532                    |
| สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น                      | 56                                 | 274                       | 629                       |
| เงินสดเชยกองทุนน้ำมันค้ำประกัน                        | 2,927                              | 2,327                     | 11,093                    |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                          | <b>47,296</b>                      | <b>69,372</b>             | <b>111,349</b>            |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                          |                                    |                           |                           |
| สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น                   | 1,696                              | 4,548                     | 3,504                     |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า                    | 14,331                             | 13,670                    | 1,852                     |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาว                                  | 1,255                              | 400                       | 1,653                     |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน                          | 127                                | 127                       | 130                       |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                                | 54,567                             | 69,233                    | 73,018                    |
| สินทรัพย์สิทธิการใช้                                  | 11,087                             | 13,625                    | 16,947                    |
| ค่าความนิยม   | 2,129                              | 4,022                     | 5,788                     |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                                   | 11,180                             | 11,591                    | 11,738                    |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                     | 2,981                              | 2,126                     | 850                       |
| สินทรัพย์ที่ได้มาจากการค้าประกัน                      | -                                  | 11,394                    | 12,923                    |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                             | 1,674                              | 1,678                     | 2,594                     |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                       | <b>101,027</b>                     | <b>132,413</b>            | <b>130,995</b>            |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                                   | <b>148,323</b>                     | <b>201,785</b>            | <b>242,344</b>            |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                    |                                    |                           |                           |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                               |                                    |                           |                           |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน                    | 3,975                              | 1,257                     | 1,101                     |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น                | 12,277                             | 15,651                    | 28,948                    |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี   | 2,674                              | 4,964                     | 7,231                     |
| ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 1,316                              | 1,220                     | 1,381                     |
| ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี             | 2,500                              | 4,499                     | 2,400                     |



| (หน่วย: ล้านบาท)  | งบการเงินสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ |                           |                           |
|---|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|   | 31 ธ.ค. 2563<br>(ตรวจสอบ)          | 31 ธ.ค. 2564<br>(ตรวจสอบ) | 31 ธ.ค. 2565<br>(ตรวจสอบ) |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน             | -                                  | 17                        | -                         |
| ภาษีสรรพสามิตและเงินนำส่งกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างจ่าย | 948                                | 960                       | 1,134                     |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย                            | 146                                | 3,046                     | 2,030                     |
| หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น                          | 185                                | 510                       | 1,993                     |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                    | 1,481                              | 1,981                     | 1,634                     |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                              | <b>25,502</b>                      | <b>34,105</b>             | <b>47,852</b>             |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                              |                                    |                           |                           |
| เงินกู้ยืมระยะยาว                                       | 30,615                             | 21,883                    | 16,489                    |
| หนี้สินตามสัญญาเช่า                                     | 6,581                              | 7,518                     | 10,400                    |
| หุ้นกู้   | 23,480                             | 47,904                    | 54,018                    |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                         | 795                                | 2,617                     | 6,561                     |
| ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน     | 2,336                              | 2,388                     | 2,287                     |
| ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน                | 256                                | 15,602                    | 20,901                    |
| หนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น                       | 87                                 | 29                        | 60                        |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                 | 354                                | 179                       | 397                       |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                           | <b>64,504</b>                      | <b>98,121</b>             | <b>111,114</b>            |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                       | <b>90,006</b>                      | <b>132,226</b>            | <b>158,966</b>            |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                |                                    |                           |                           |
| ทุนเรือนหุ้น  |                                    |                           |                           |
| ทุนจดทะเบียน  | 1,377                              | 1,377                     | 1,377                     |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว                                    | 1,377                              | 1,377                     | 1,377                     |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ                                 | 11,157                             | 11,157                    | 11,157                    |
| ส่วนเกินทุนอื่น ๆ                                       | 3,441                              | 3,332                     | 3,823                     |
| ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น                           | 2                                  | 15                        | 19                        |
| ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญที่หมดอายุแล้ว             | -                                  | -                         | 2                         |
| กำไรสะสม  |                                    |                           |                           |
| จัดสรรแล้ว  |                                    |                           |                           |
| ทุนสำรองตามกฎหมาย                                       | 153                                | 153                       | 153                       |
| สำรองหุ้นทุนซื้อคืน                                     | 505                                | 505                       | 248                       |
| ยังไม่ได้จัดสรร   | 22,441                             | 28,205                    | 37,670                    |
| หุ้นทุนซื้อคืน  | (505)                              | (505)                     | (248)                     |
| หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน                     | 9,941                              | 9,941                     | 9,941                     |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น                      | (2,147)                            | (713)                     | (1,439)                   |
| <b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>                             | <b>46,366</b>                      | <b>53,467</b>             | <b>62,704</b>             |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                          | 11,950                             | 16,092                    | 20,674                    |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                             | <b>58,316</b>                      | <b>69,559</b>             | <b>83,378</b>             |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                   | <b>148,323</b>                     | <b>201,785</b>            | <b>242,344</b>            |

ที่มา: งบการเงินของกิจการปี 2563 – 2565

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

| (หน่วย: ล้านบาท)   | งบการเงินสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ |                           |                           |
|--|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|  | 31 ธ.ค. 2563<br>(ตรวจสอบ)          | 31 ธ.ค. 2564<br>(ตรวจสอบ) | 31 ธ.ค. 2565<br>(ตรวจสอบ) |
| <b>รายได้</b>  |                                    |                           |                           |
| รายได้จากการขายและการให้บริการ   | 136,450                            | 199,417                   | 312,202                   |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ   | (132,122)                          | (175,744)                 | (265,933)                 |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น</b>   | <b>4,328</b>                       | <b>23,673</b>             | <b>46,269</b>             |
| รายได้อื่น   | 533                                | 1,279                     | 1,854                     |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย   | (4,260)                            | (4,182)                   | (9,204)                   |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร  | (2,881)                            | (2,971)                   |                           |
| ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า  | -                                  | (516)                     | (1,188)                   |
| กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์  | 17                                 | (1,274)                   | (5,136)                   |
| กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน   | 732                                | 251                       | 1                         |
| กำไร (ขาดทุน) จากการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน                           | -                                  | 614                       | 10                        |
| กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน   | -                                  | 120                       | 2,031                     |
| ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์  | (2,375)                            | (1,358)                   | (2,433)                   |
| <b>กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>   | <b>(3,907)</b>                     | <b>15,635</b>             | <b>32,204</b>             |
| ต้นทุนทางการเงิน   | (1,969)                            | (2,540)                   | (3,977)                   |
| ผลกำไรและกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่า(ขาดทุนจากการด้อยค่า)                      | (891)                              | (30)                      | (411)                     |
| ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย | (592)                              | 1,042                     | 188                       |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้</b>                         | <b>(7,359)</b>                     | <b>14,108</b>             | <b>28,004</b>             |
| รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้  | 1,589                              | (4,263)                   | (12,852)                  |
| <b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>  | <b>(5,770)</b>                     | <b>9,845</b>              | <b>15,152</b>             |
| การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่                                 | (6,967)                            | 7,624                     | 12,575                    |
| กำไรต่อหุ้น (บาท)  | (5.50)                             | 5.25                      | 8.89                      |

ที่มา: งบการเงินของกิจการปี 2563 – 2565

## อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

| อัตราส่วนทางการเงิน   | หน่วย | งบการเงินสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ |                           |                           |
|---|-------|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|   |       | 31 ธ.ค. 2563<br>(ตรวจสอบ)          | 31 ธ.ค. 2564<br>(ตรวจสอบ) | 31 ธ.ค. 2565<br>(ตรวจสอบ) |
| <b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>   |       |                                    |                           |                           |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ<br>(Gross Profit Margin) | %     | 3.17                               | 11.87                     | 14.82                     |
| อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ<br>(EBITDA Margin)           | %     | 3.01                               | 12.95                     | 14.33                     |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ<br>(Net Profit Margin)     | %     | (4.23)                             | 4.94                      | 4.85                      |
| อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1</sup> (ROE)                            | %     | (14.22)                            | 15.27                     | 21.65                     |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (%)</b>                               |       |                                    |                           |                           |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)   | %     | (3.90)                             | 9.51                      | 14.40                     |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>   |       |                                    |                           |                           |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)  | เท่า  | 1.85                               | 2.03                      | 2.33                      |

| อัตราส่วนทางการเงิน  | หน่วย | งบการเงินสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ |                           |                           |
|--|-------|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|  |       | 31 ธ.ค. 2563<br>(ตรวจสอบ)          | 31 ธ.ค. 2564<br>(ตรวจสอบ) | 31 ธ.ค. 2565<br>(ตรวจสอบ) |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)                                       | เท่า  | 1.10                               | 1.40                      | 1.45                      |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (AR Turnover)                                  | เท่า  | 18.33                              | 26.29                     | 27.42                     |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Collection Period)                                     | วัน   | 20                                 | 14                        | 13                        |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (AP Turnover)                                 | เท่า  | 13.44                              | 18.61                     | 19.21                     |
| ระยะเวลาชำระหนี้ (Payment Period)  | วัน   | 27                                 | 20                        | 19                        |
| <b>อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้</b>  |       |                                    |                           |                           |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)                          | เท่า  | 1.54                               | 1.90                      | 1.91                      |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to Equity)          | เท่า  | 1.22                               | 1.28                      | 0.97                      |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity) | เท่า  | 0.85                               | 0.81                      | 0.41                      |
| <b>อัตราส่วนทางการเงินสำหรับการออกตราสารหนี้</b>                               |       |                                    |                           |                           |
| อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net D/E)                            | เท่า  | 0.66                               | 0.70                      | 0.37                      |

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2563 – 2565

หมายเหตุ: "1" กำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่

## 6. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

### งบกำไรขาดทุน

#### ผลการดำเนินงานปี 2565 เทียบกับ ปี 2564

รายได้จากการขายและการให้บริการรวม 312,202 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57% YoY โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำมันเป็นหลัก จากการที่ราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับเพิ่มขึ้นตามภาวะตลาดโลก รวมถึงปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้น อีกทั้งกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติได้รับปัจจัยบวกจากราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว ปรับเพิ่มขึ้น 51% YoY

กำไรขั้นต้น 46,269 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95% YoY เป็นผลมาจากธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นพื้นฐาน (Operating GRM) 14.33 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 9.81 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยหลักเกิดจาก Crack Spread ของทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามภาวะตลาดโลก

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 9,204 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29% YoY ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับบุคลากร

ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 5,136 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการรับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า

| รายการพิเศษ (หน่วย: ล้านบาท)             | งบการเงินสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ |                           |
|--|------------------------------------|---------------------------|
|  | 31 ธ.ค. 2564<br>(ตรวจสอบ)          | 31 ธ.ค. 2565<br>(ตรวจสอบ) |
| โดยมีรายการหลักดังนี้                    |                                    |                           |
| กำไรจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ        | 6,698                              | 1,708                     |
| ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์             | (1,358)                            | (2,433)                   |
| ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น | (230)                              | (992)                     |
| กำไรจากการขายเงินลงทุน                   | 120                                | 2,031                     |

**รายการพิเศษ** มีรายละเอียด ดังนี้

- กำไรจาก Inventory Gain (รวมขาดทุนจากการปรับมูลค่าคงเหลือ (NRV)) กำไรลดลงเนื่องจากสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีความผันผวนปรับตัวลดลง ในช่วงครึ่งหลังของปี 2565
- ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ เนื่องจากการด้อยค่าสินทรัพย์ของ OKEA ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงปริมาณสำรองปีโตรเลียม (Reserve) ของหลุม Yme
- ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากมูลค่ายุติธรรมสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า
- กำไรจากการขายเงินลงทุน จากการจำหน่ายเงินลงทุนใน SEGHPL เป็นผลทำให้กลุ่มบริษัท รับรู้กำไร 2,031 ล้านบาท

**ต้นทุนทางการเงิน** 3,977 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57% YoY เป็นผลมาจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ ในไตรมาส 4 ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด

**ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้** 12,852 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 201% YoY ซึ่งสอดคล้องกับผลดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันและทรัพยากรธรรมชาติ อีกทั้งผลของการรับรู้ผลดำเนินงานเต็มปีจาก OKEA ทั้งนี้อัตราภาษีที่แท้จริง อยู่ที่ 45.9% เพิ่มขึ้นจาก 30.2% ในปีก่อน

**กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่** 12,575 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65% YoY คิดเป็น กำไรต่อหุ้น 8.89 บาท ปรับเพิ่มขึ้นจาก 5.25 บาทต่อหุ้น ในปีก่อน

**กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ)** 11,547 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 678% YoY

**ผลการดำเนินงานปี 2564 เทียบกับ ปี 2563**

ผลการดำเนินงานปี 2564 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิรวม 9,845 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15,615 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2563 โดยเป็นกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 7,624 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 5.25 บาท โดยมีสาเหตุจากกลุ่มบริษัทเปลี่ยนวิธีการรับรู้ผลการดำเนินงานของ OKEA จากวิธีรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เป็นวิธีการจัดท่างบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2564 โดยผลต่างของรายการในงบกำไรขาดทุนรวมที่ได้รับผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญจากการเปลี่ยนวิธีตามข้างต้นมีดังนี้

| รายการในงบกำไรขาดทุนรวม<br>(ล้านบาท) | ผลต่างในงบกำไรขาดทุนรวม<br>(A) | ส่วนของ OKEA<br>(B) | %<br>(B)/(A) |
|--------------------------------------|--------------------------------|---------------------|--------------|
| รายได้จากการขายและการให้บริการ       | 62,967                         | 10,068              | 16%          |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ             | 43,622                         | 3,031               | 7%           |
| กำไรขั้นต้น                          | 19,344                         | 7,037               | 36%          |
| รายได้อื่น                           | 746                            | 203                 | 27%          |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร          | 12                             | 308                 | >1,000%      |
| ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า    | 516                            | 477                 | 92%          |
| ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์      | (1,017)                        | 1,402               | 138%         |
| ต้นทุนทางการเงิน                     | 570                            | 308                 | 54%          |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                | 5,852                          | 3,171               | 54%          |

**รายได้จากการขายและการให้บริการรวม** 199,417 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46% YoY เป็นการเพิ่มขึ้นมาในส่วนของ OKEA 16% ทั้งนี้หากไม่รวมรายได้จากการขายของ OKEA กลุ่มบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน โดยในส่วนของบริษัทฯ

ปรับเพิ่มขึ้นจากราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 32% YoY จากราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการขยายตัวของอุปสงค์น้ำมัน หลังจากมีความคืบหน้าในการฉีดวัคซีนโรค Covid-19 ทั่วโลก อีกทั้งปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 4% YoY โดยหลัก มาจากการส่งออกน้ำมันเตากำมะถันต่ำและ UCO นอกจากนี้ BCPT มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจาก ราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยและปริมาณการจำหน่ายกับบุคคลภายนอกกลุ่มบริษัทปรับเพิ่มขึ้น

**กำไรขั้นต้น** 23,673 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 447% YoY เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของ OKEA 36% ทั้งนี้หากไม่รวมกำไรขั้นต้นของ OKEA กลุ่มบริษัทที่มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน โดยหลักมาจากในปี 2564 กลุ่มบริษัทมี Inventory Gain 6,700 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่มี Inventory Loss 4,748 ล้านบาท และธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นพื้นฐาน อยู่ที่ 4.52 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1.31 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันอ้างอิงของผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ปรับตัวสูงขึ้น และ Crude Premium ปรับลดลง ในขณะที่ธุรกิจการตลาดมีค่าการตลาดรวมสุทธิลดลง 14% YoY เนื่องจากราคาน้ำมันสำเร็จรูปไปโอดีเซล และเอทานอลปรับเพิ่มขึ้น อีกทั้งภาครัฐได้ออกมาตรการตรึงราคาขายปลีกน้ำมันดีเซล ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถปรับราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการให้เหมาะสมกับต้นทุนผลิตภัณฑ์น้ำมัน ส่งผลให้ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยปรับลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

**รายได้อื่น** 1,279 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 140% YoY เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของ OKEA 27% ส่วนที่เหลือโดยหลักเกิดจากค่าปรับที่ได้รับจากผู้รับเหมาจากการดำเนินการก่อสร้างโครงการลำช้า

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** 7,153 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของ OKEA 308 ล้านบาท ส่วนที่เหลือของกลุ่มบริษัท (ไม่รวม OKEA) ลดลงเนื่องจากกลุ่มธุรกิจตลาดมีการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ส่งผลให้ ค่าใช้จ่ายโดยรวมใกล้เคียงกับปีก่อน

**ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า** 516 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นรายการของ OKEA ในขณะที่ปี 2563 เป็นรายการของ NIDO

**ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์** 1,274 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการรับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า และสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า

**กำไรจากการปรับปรุงมูลค่าสิทธิธรรมของเงินลงทุน** 614 ล้านบาท เป็นผลมาจากการรับรู้กำไรจากการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นเงินลงทุนทั่วไป

**กำไรจากการขายเงินลงทุน** 120 ล้านบาท เกิดจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน BCPE

**ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์** 1,358 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการด้อยค่าสินทรัพย์ของ OKEA ซึ่งเป็นผลจากการปรับโครงสร้างกรรมสิทธิ์ในสินทรัพย์ของกลุ่ม Yme

**ต้นทุนทางการเงิน** 2,540 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29% YoY เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของ OKEA 54% ส่วนที่เหลือโดยหลักเกิดจากการก่อสร้างโครงการส่งเสริมประสิทธิภาพพลังงานและสิ่งแวดล้อม (3E) ของบริษัทฯ ได้แล้วเสร็จในปีนี้ ทำให้การโอนต้นทุนทางการเงินไปเป็นต้นทุนโครงการได้ลดลง อีกทั้ง BCPG มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการ Refinance

**ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย** 1,042 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากส่วนแบ่งกำไรของบริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. 577 ล้านบาท และ OKEA 371 ล้านบาท (ก่อนเปลี่ยนสถานะเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย)

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 4,263 ล้านบาท ประกอบด้วย ภาษีเงินได้ปัจจุบัน 2,807 ล้านบาทและภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 1,456 ล้านบาท โดยมีอัตราภาษีที่แท้จริง (Effective Tax Rate) ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยมีสาเหตุมาจากภาษีของ OKEA เนื่องจากมีอัตราภาษีรวม 78% โดยเป็นภาษีเงินได้นิติบุคคล 22% และภาษีปีโตร้อย 56%

### งบแสดงฐานะทางการเงิน

#### • ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

#### สินทรัพย์

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 242,344 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40,559 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2564 โดยรายการสินทรัพย์หลักที่เปลี่ยนแปลงมีดังนี้

- **สินค้างเหลือ** เพิ่มขึ้น 11,036 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากปริมาณน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น และต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้น
- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น** เพิ่มขึ้น 17,032 ล้านบาท โดยหลักมาจาก
  - (1) เงินชดเชยกองทุนน้ำมันค้างรับเพิ่มขึ้น 8,766 ล้านบาท เนื่องจากอัตราการจ่ายชดเชยเพิ่มขึ้นสำหรับน้ำมันดีเซลจากเฉลี่ย 2.43 บาทต่อลิตรในปี 2564 เป็น 3.99 บาทต่อลิตรในปี 2565
  - (2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 6,965 ล้านบาท โดยมีสาเหตุดังนี้
    - (+) ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากปริมาณการจำหน่ายและราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้น
    - (+) ลูกหนี้อื่นของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (OKEA) เพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้ค้างรับ (Underlift)
- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์** เพิ่มขึ้น 3,785 ล้านบาท โดยหลักมาจาก
  - (+) การเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นและการลงทุนเพิ่มในแหล่งทรัพยากรของ OKEA 11,174 ล้านบาท (Draugen, Ivar Aasen, Brage และ Nova)
  - (-) ค่าเสื่อมราคาของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 7,190 ล้านบาท
  - (-) การด้อยค่าสินทรัพย์ 1,761 ล้านบาท จากการปรับปรุงปริมาณสำรองปีโตร้อย (Reserve) ของหลุม Yme
- **เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า** ลดลง 11,818 ล้านบาท โดยหลักมาจากการจำหน่ายเงินลงทุนทั้งจำนวนของบริษัท SEGHPH ในไตรมาส 1/2565
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น** เพิ่มขึ้น 6,614 ล้านบาท โดยหลักมาจากสินทรัพย์สิทธิการเช่าที่เพิ่มขึ้น 3,300 ล้านบาท และค่าความนิยมเพิ่มขึ้น 1,765 ล้านบาท

#### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัท มีหนี้สินรวม 158,966 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26,740 ล้านบาท โดยรายการหนี้สินหลักที่มีการเปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น** เพิ่มขึ้น 13,297 ล้านบาท โดยหลักมาจาก
  - (+) เจ้าหนี้การค้าของธุรกิจน้ำมันเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีปริมาณการซื้อน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น อีกทั้งราคาซื้อเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น

- (+) เจ้าหนี้อื่นของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (OKEA) เพิ่มขึ้นเนื่องจากสัญญาเจ้าหนี้จากการร่วมทุน
- **ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน** เพิ่มขึ้น 5,300 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเข้าลงทุนเพิ่มในสัดส่วนทรัพยากรของ OKEA (Ivar Aasen, Brage และ Nova)
- **หนี้สินอื่น เพิ่มขึ้น 7,256 ล้านบาท** โดยหลักมาจากธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (OKEA) เป็นผลจากการประกาศปรับปรุงเกณฑ์การเสียภาษีปิโตรเลียม (Special Petroleum Tax) ของประเทศนอร์เวย์ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 ส่งผลให้หนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชีเพิ่มขึ้น 4,000 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 3,000 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 83,378 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,819 ล้านบาท โดยหลักมาจาก

(+) กำไรสำหรับปี 15,153 ล้านบาท

(+) การเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อย 4,582 ล้านบาท

(-) เงินปันผลจ่าย 4,261 ล้านบาท

(-) ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น 500 ล้านบาท

ทั้งนี้เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 62,704 ล้านบาท และมีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (ไม่รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น) 38.86 บาท

- **ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564**

### สินทรัพย์

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 201,785 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53,463 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2563 โดยรายการสินทรัพย์หลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** เพิ่มขึ้น 10,371 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นจากส่วนของ OKEA 7,680 ล้านบาท และกลุ่มบริษัทฯ (ไม่รวม OKEA) 2,690 ล้านบาท โปรดดูรายการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด
- **สินค้ำคงเหลือ** เพิ่มขึ้น 2,335 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นจากกลุ่มบริษัทฯ (ไม่รวม OKEA) 1,380 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนน้ำมันคงเหลือเฉลี่ยต่อหน่วยปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ส่วนที่เหลือเป็นการเพิ่มขึ้นจาก OKEA 954 ล้านบาท
- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น** เพิ่มขึ้น 9,371 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นจาก OKEA 5,073 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้หมุนเวียนอื่น และส่วนที่เพิ่มขึ้นอีก 4,298 ล้านบาท โดยหลักมาจากลูกหนี้การค้าในส่วนของบริษัทฯ เนื่องจากปริมาณการส่งออกและราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้น และลูกหนี้การค้าของ BCPG เนื่องจากการชำระเงินค่าไฟฟ้าจากรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (“EDL”) มีระยะเวลาเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม BCPG มีการติดตามการจับกุมหนี้ อย่างไรก็ตามยังคงได้รับชำระอย่างต่อเนื่อง
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น** รายการหลักประกอบด้วยเงินลงทุน สินทรัพย์สิทธิการใช้ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์ที่ได้มาจากการค้าประกัน ทั้งนี้สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 16,720 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นจาก OKEA 15,214 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากสินทรัพย์ที่ได้มาจากการค้าประกัน โดยเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปิดหลุมและรื้อถอน

อุปกรณ์ของหลุม Draugen และ Gjøa ที่สามารถเรียกเก็บจากผู้ขายหลุม ทั้งนี้ส่วนที่เพิ่มขึ้นอีก 1,506 ล้านบาท โดยหลักมาจาก

- 1) **สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น** เพิ่มขึ้น 2,851 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนทั่วไป โดย (1) BBGI มีการเปลี่ยนประเภทเงินลงทุนจากบริษัทร่วมเป็นเงินลงทุนทั่วไป 1,164 ล้านบาท (2) BCPG เข้าลงทุนในบริษัท VRB Energy Inc. 775 ล้านบาท และ (3) บริษัทฯ เข้าลงทุนใน FPT และ BAFS รวม 583 ล้านบาท
  - 2) **สินทรัพย์สิทธิการใช้** เพิ่มขึ้น 1,656 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการที่ BFPL ได้รับสิทธิการบริหารทรัพย์สินสำหรับโครงการระบบท่อส่งน้ำมัน (ช่วงกรุงเทพ - บางปะอิน) จาก FPT
  - 3) **ค่าความนิยม** ลดลง 1,004 ล้านบาท เป็นผลมาจากการปันส่วนราคาซื้อในการรวมธุรกิจ OKEA (Purchase Price Allocation: PPA) จากการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนใน OKEA เป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย
- **สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี** ลดลง 855 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการกลับรายการด้วยค่าสินทรัพย์และเงินลงทุน
  - **เงินให้กู้ยืมระยะยาว** ลดลง 855 ล้านบาท เกิดจาก Lithium Americas Corp. ("LAC") คืนเงินกู้ยืมระยะยาวให้กับ BCPI ทั้งจำนวน
  - **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์** เพิ่มขึ้นสุทธิ 14,666 ล้านบาท โดยปรับเพิ่มขึ้นจาก OKEA (รวมค่าเสื่อมราคา) 17,690 ล้านบาท และส่วนที่เหลือลดลง 3,024 ล้านบาท โดยหลักมาจากผลของการปันส่วนราคาซื้อในการรวมธุรกิจ OKEA (PPA) 6,280 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาสถิติสำหรับงวด (ไม่รวม OKEA) 4,474 ล้านบาท ขณะที่กลุ่มบริษัทฯ ยังมีการลงทุนในระหว่างงวด 7,366 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) การลงทุนของบริษัทฯ 3,063 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามวาระ การลงทุนในโครงการส่งเสริมประสิทธิภาพพลังงานและสิ่งแวดล้อม (3E) (2) การลงทุนของกลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า 3,565 ล้านบาท จากโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น และ (3) การลงทุนของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ 574 ล้านบาท เพื่อขยายกำลังการผลิตของโรงงานเอทานอล และก่อสร้างโรงงานผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 132,226 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42,220 ล้านบาท โดยรายการหนี้สินหลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- **หนี้สินหมุนเวียน (ไม่รวมเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระในปี)** เพิ่มขึ้น 4,313 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นจาก OKEA 6,591 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและรายการภาษีเงินได้ค้างจ่าย ในขณะที่กลุ่มบริษัทฯ (ไม่รวม OKEA) ลดลง 2,277 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของ BCPG และ BBGI ปรับลดลง
- **เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมที่ถึงกำหนดชำระในปี)** เพิ่มขึ้น 19,982 ล้านบาท ซึ่งเป็นหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวของ OKEA 10,504 ล้านบาท ส่วนที่เหลือเพิ่มขึ้นจาก (1) การออกหุ้นกู้ 20,300 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทฯ 7,000 ล้านบาท BCPG 12,000 ล้านบาท และ BBGI 1,300 ล้านบาท (2) การเบิกเงินกู้เพิ่ม 3,352 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นของ BCPG ในขณะที่กลุ่มบริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ 13,055 ล้านบาท การชำระคืนหุ้นกู้ของบริษัทฯ 2,500 ล้านบาท อีกทั้งกลุ่มบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนทำให้หนี้สินมีมูลค่าเพิ่มขึ้น 1,333 ล้านบาท



- **หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น** เพิ่มขึ้น 17,925 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นจาก OKEA 23,079 ล้านบาท จากรายการหลัก คือ ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน ส่วนที่เหลือปรับลดลง 5,155 ล้านบาท เนื่องจากการปันส่วนราคาซื้อในการรวมธุรกิจ OKEA (PPA) ส่งผลให้หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ลดลง 4,887 ล้านบาท

### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 69,559 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11,243 ล้านบาท โดยหลักมาจาก (1) กำไรสุทธิสำหรับงวด 9,845 ล้านบาท (2) การเพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อย 760 ล้านบาท (3) องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 2,311 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าบการเงิน 1,984 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของสกุลเงินบาทเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (4) หุ้นทุนออกให้ตามสิทธิ 1,476 ล้านบาท (5) เงินปันผลจ่าย 2,672 ล้านบาท และ (6) ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน 500 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 53,467 ล้านบาท และมีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (ไม่รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน) 32.06 บาท

## งบกระแสเงินสด

| งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)   | 2563          | 2564          | 2565          |
|---|---------------|---------------|---------------|
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน                             | 6,340         | 16,980        | 19,443        |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน                                  | (6,353)       | (5,840)       | (962)         |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน                  | 14,567        | (1,019)       | (5,146)       |
| ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | (178)         | 249           | 575           |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>             | <b>14,375</b> | <b>10,371</b> | <b>13,910</b> |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม                | 7,276         | 21,651        | 32,022        |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>       | <b>21,651</b> | <b>32,022</b> | <b>45,932</b> |

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 45,932 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

- **เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** 19,443 ล้านบาท รายการหลักประกอบด้วย EBITDA จำนวน 44,724 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) ซึ่งมีรายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดปรับเพิ่มขึ้น ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น 13,533 ล้านบาท และกระแสเงินสดปรับลดลง ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 17,590 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ 11,283 ล้านบาท และภาษีเงินได้ 10,465 ล้านบาท
- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** 962 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินสดจ่ายเพื่อ (1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 7,526 ล้านบาท ตามรายละเอียดที่กล่าวในหมวดสินทรัพย์ (2) การซื้อธุรกิจ 4,306 ล้านบาท (3) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 1,379 ล้านบาท (4) สิทธิการใช้สินทรัพย์ 997 ล้านบาท (5) การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม (สุทธิจากเงินสดได้มา) 988 ล้านบาท ขณะที่ได้รับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม 14,551 ล้านบาท
- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** 5,146 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก (1) ชำระคืนหุ้นกู้ 9,634 ล้านบาท (2) ชำระเงินกู้ยืมระยะยาว 8,258 ล้านบาท (3) เงินปันผลจ่าย 4,261 ล้านบาท (4) ต้นทุนทางการเงิน 2,819 ล้านบาท และ (5) จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 2,083 ล้านบาท ขณะที่ได้รับจาก (1) การออกหุ้นกู้ 13,000 ล้านบาท (2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 5,144 ล้านบาท และ (3) การออกหุ้นสามัญของบริษัทย่อย 3,991 ล้านบาท

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 32,022 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

- **เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** 16,980 ล้านบาท โดยมาจาก (1) กำไรสำหรับงวด 9,845 ล้านบาท (2) ปรับปรุงด้วยรายการกระทบยอดกำไร 15,497 ล้านบาท ซึ่งรายการหลักที่มีผลให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 8,074 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 4,263 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงิน 2,540 ล้านบาท ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ 1,358 ล้านบาทและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น 640 ล้านบาท ทั้งนี้รายการหลักที่มีผลให้กระแสเงินสดลดลง ได้แก่ ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย 1,042 ล้านบาท กำไรจากการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน 614 ล้านบาท (3) การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิที่มีผลให้กระแสเงินสดลดลง 8,097 ล้านบาท และ (4) มีเงินสดจ่ายภาษีเงินได้ 265 ล้านบาท

- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** 5,840 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินสดจ่ายเพื่อ (1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 7,972 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดตามที่กล่าวไว้ในหมวดสินทรัพย์ (2) สิทธิการใช้สินทรัพย์ 2,198 ล้านบาท และ (3) เงินลงทุนอื่น 1,708 ล้านบาท ขณะที่ได้รับจาก (1) การรวมธุรกิจ OKEA 5,011 ล้านบาท และ (2) รับชำระคืนเงินให้กู้ยืม 1,024 ล้านบาท
- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** 1,019 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินสดจ่ายเพื่อ (1) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 13,055 ล้านบาท (2) ชำระคืนหุ้นกู้ 3,323 ล้านบาท (3) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 2,720 ล้านบาท (4) เงินปันผล 2,672 ล้านบาท และ (5) ต้นทุนทางการเงิน 2,392 ล้านบาท ขณะที่ได้รับจาก (1) การออกหุ้นกู้ 20,284 ล้านบาท และ (2) เงินกู้ยืมระยะยาว 3,352 ล้านบาท

## 7. ภาวะอุตสาหกรรม

### สถานการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2565

เศรษฐกิจโลกปี 2565 เติบโตชะลอตัวตั้งแต่ช่วงต้นปี จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) สายพันธุ์โอไมครอน ส่งผลให้หลายประเทศปรับเปลี่ยนมาตรการป้องกันการแพร่ระบาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศจีนที่ได้ดำเนินมาตรการป้องกันการแพร่ระบาด Zero Covid มาอย่างต่อเนื่องตลอดปี รวมไปถึงสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย – ยูเครน ซึ่งส่งผลให้ปัญหาการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานทวีความรุนแรงขึ้น จากการกีดกันทางการค้า ราคาพลังงานและเครื่องอุปโภคบริโภคอยู่ในระดับสูง อัตราเงินเฟ้อในหลายประเทศอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศเศรษฐกิจหลัก ปัญหาความไม่แน่นอนของความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ – จีนที่ยังคงตึงเครียด ปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์อื่น ๆ และความกังวลต่อสถานะเศรษฐกิจถดถอยที่อาจเกิดขึ้น ยังส่งผลต่อภาพรวมทางเศรษฐกิจ โดยในปี 2565 กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF) คาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.2 ลดลงจากปี 2564 ที่เติบโตที่ร้อยละ 6.0 ทั้งนี้ เพื่อรองรับปัญหาอัตราเงินเฟ้อที่สูงกว่าระดับเป้าหมาย ธนาคารกลางในหลายประเทศดำเนินนโยบายทางการเงินตั้งตัวต่อเนื่อง โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ได้ปรับเพิ่มดอกเบี้ยนโยบาย จากร้อยละ 0.25 สู่ระดับร้อยละ 4.5 โดยเป็นการปรับอัตราดอกเบี้ยถึง 7 ครั้งตลอดปี เช่นเดียวกับธนาคารกลางยุโรป (European Central Bank : ECB) ที่ดำเนินนโยบายทางการเงินตั้งตัว โดยมีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย แต่อย่างไรก็ดี ยังคงการซื้อสินทรัพย์ตามมาตรการ Pandemic Emergency Purchase Programmed (PEPP) สวนทางกับธนาคารกลางจีน (PBOC) ที่ผ่อนคลายมาตรการทางการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

สำหรับปี 2566 ภายใต้อาณัติความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเติบโตชะลอตัวแต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมายอย่างต่อเนื่องแม้อัตราเงินเฟ้อของประเทศเศรษฐกิจหลักจะเริ่มชะลอตัวลงจากมาตรการทางการเงินที่ตั้งตัว กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF) คาดการณ์เศรษฐกิจโลกจะเติบโตชะลอตัวที่อัตราร้อยละ 2.7 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากภาคการบริหารและการท่องเที่ยว และการลงทุนใหม่ของภาคเอกชน ที่มีแนวโน้มจะฟื้นตัว รวมถึงเศรษฐกิจจีนที่มีทิศทางฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการผ่อนคลายมาตรการ Zero-Covid อย่างไรก็ดี ยังคงมีปัจจัยลบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ ราคาพลังงานที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ปัญหานี้สาหรณณะทั่วโลกที่อยู่ในระดับสูง และความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยของยุโรป และสหรัฐฯ ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการทางการเงินที่ตั้งตัว

สภาพเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกในปี 2565 คาดการณ์ว่าจะเติบโตในระดับร้อยละ 4.0 ชะลอตัวจากปีก่อนหน้าที่เติบโตร้อยละ 6.5 ตามความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและสถานะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกมีการเติบโตสะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หลังจากหลายประเทศยกเว้นประเทศจีนได้ปรับให้ ไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) เป็นโรคประจำถิ่น ในปี 2566 กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF) คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกจะขยายตัวอย่างต่อเนื่องที่ร้อยละ 4.3

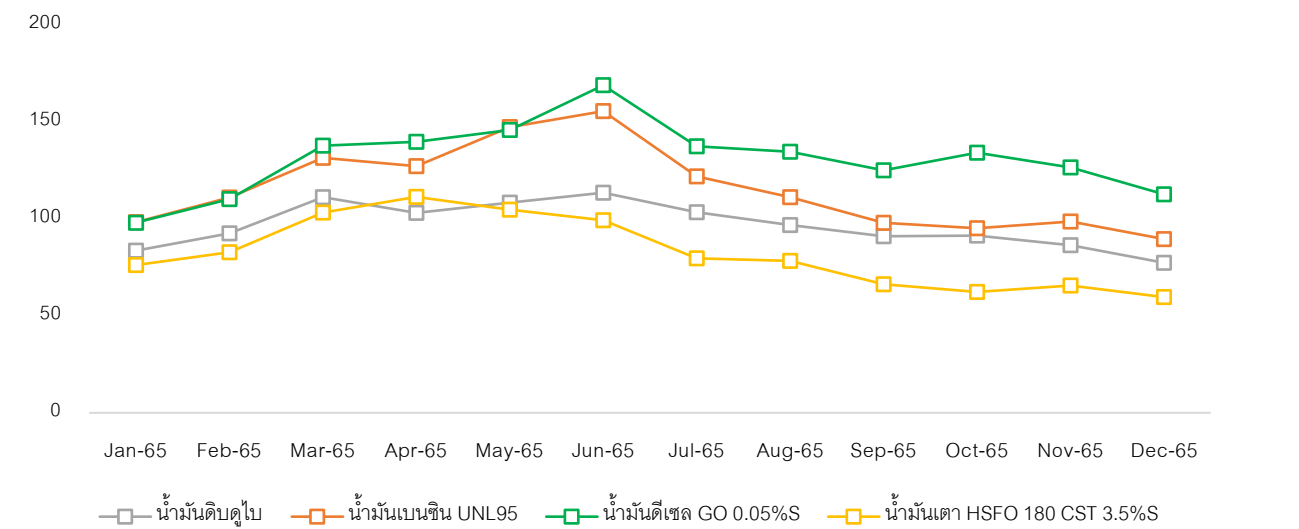
**สถานการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2565**

สำหรับราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2565 อยู่ที่ระดับ 96.38 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 26.99 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ยปี 2564 ที่อยู่ระดับ 69.39 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล โดยในครั้งแรกของปี 2565 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการป้องกันไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) โดยการยกเลิกการจำกัดมาตรการห้ามเดินทางในหลายประเทศทั่วโลกทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจและการเดินทางปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่จากสงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครนที่ส่งผลให้เกิดสภาวะอุปทานตึงตัวและความกังวลต่อผลกระทบของสงคราม ตามมาด้วยกลุ่มชาติตะวันตกเริ่มหารือถึงมาตรการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย ประกอบกับกลุ่มโอเปกพลัสไม่สามารถเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ และในครึ่งหลังของปี 2565 ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงต่อเนื่อง จากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจโลกอาจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยประกอบกับการที่ประเทศจีนยังคงใช้นโยบาย Zero COVID-19 เพื่อควบคุมการแพร่ระบาด ส่งผลลบต่ออุปสงค์น้ำมัน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบได้รับแรงหนุนจากการที่กลุ่มโอเปกพลัสมีมติปรับลดปริมาณการผลิตน้ำมันดิบ 2 ล้านบาร์เรลต่อวันตั้งแต่วันที่ 1 พ.ย. ปี 2565 เป็นต้นไป เพื่อพยุงราคาน้ำมัน รวมถึงความไม่แน่นอนของอุปทานน้ำมันดิบจากการที่ชาติตะวันตกได้มีการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันรวมถึงการจำกัดเขตแดนราคาน้ำมันดิบรัสเซียซึ่งเป็นผลมาจากสงครามรัสเซียกับยูเครน ขณะที่รัสเซียคาดว่าจะปรับลดการผลิตน้ำมันดิบลงเพื่อเป็นการตอบโต้

ราคาน้ำมันดิบผันผวนตลอดทั้งปี ท่ามกลางความไม่แน่นอนของอุปทานเนื่องมาจากมาตรการคว่ำบาตรน้ำมันดิบรัสเซียของชาติตะวันตก กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและชาติพันธมิตร (โอเปกพลัส) ที่พร้อมจะปรับเปลี่ยนนโยบายการผลิตน้ำมันเพื่อหนุนราคาน้ำมัน ในขณะที่เศรษฐกิจชะลอตัวทั่วโลกจากการที่ธนาคารกลางประเทศต่างๆปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อ รวมถึงเศรษฐกิจที่อ่อนแอของจีนส่งผลลบต่ออุปสงค์น้ำมัน อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายปี 2565 ราคาน้ำมันดิบได้แรงหนุนเข้ามาบ้างจากการที่จีนผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรคไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) อย่างชัดเจนในเดือนธันวาคม และได้มีการประกาศกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง โดยจะยกเลิกมาตรการกักตัวสำหรับผู้เดินทางเข้าประเทศตั้งแต่วันที่ 15 ธ.ค. เป็นต้นไป สร้างความหวังว่าอุปสงค์น้ำมันจากจีนมีแนวโน้มฟื้นตัว ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อสหรัฐเทียบรายปีปรับลดลงส่งผลให้มีการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐจะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังจากปรับขึ้นอย่างต่อเนื่องในระหว่างปี

ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล

**การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันตลาดโลกปี 2565**

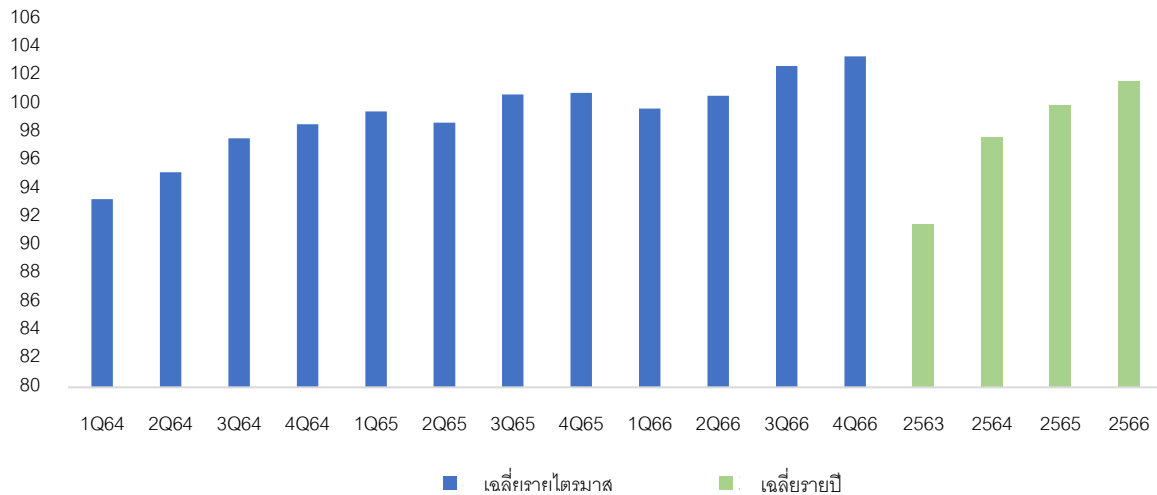


| ผลิตภัณฑ์<br>(หน่วย: ดอลลาร์ สหรัฐ ต่อบาร์เรล) | ปี 2564<br>เฉลี่ย | ปี 2565 |        |        | %เปลี่ยนแปลง<br>(YoY) |
|--|-------------------|---------|--------|--------|-----------------------|
|  |                   | สูงสุด  | ต่ำสุด | เฉลี่ย |                       |
| น้ำมันดิบดูไบ                                  | 69.39             | 113.24  | 77.20  | 96.38  | +38.90%               |
| น้ำมันเบนซิน UNL95                             | 80.50             | 115.18  | 89.40  | 115.12 | +43.01%               |
| น้ำมันดีเซล GP 0.05%S                          | 76.12             | 168.51  | 97.40  | 130.87 | +71.93%               |
| น้ำมันเตา HSFP 180 CST 3.5%S                   | 64.51             | 111.09  | 59.52  | 82.15  | +27.34%               |

แนวโน้มภาวะตลาดน้ำมันดิบปี 2566

ล้านบาร์เรลต่อวัน

ความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลก



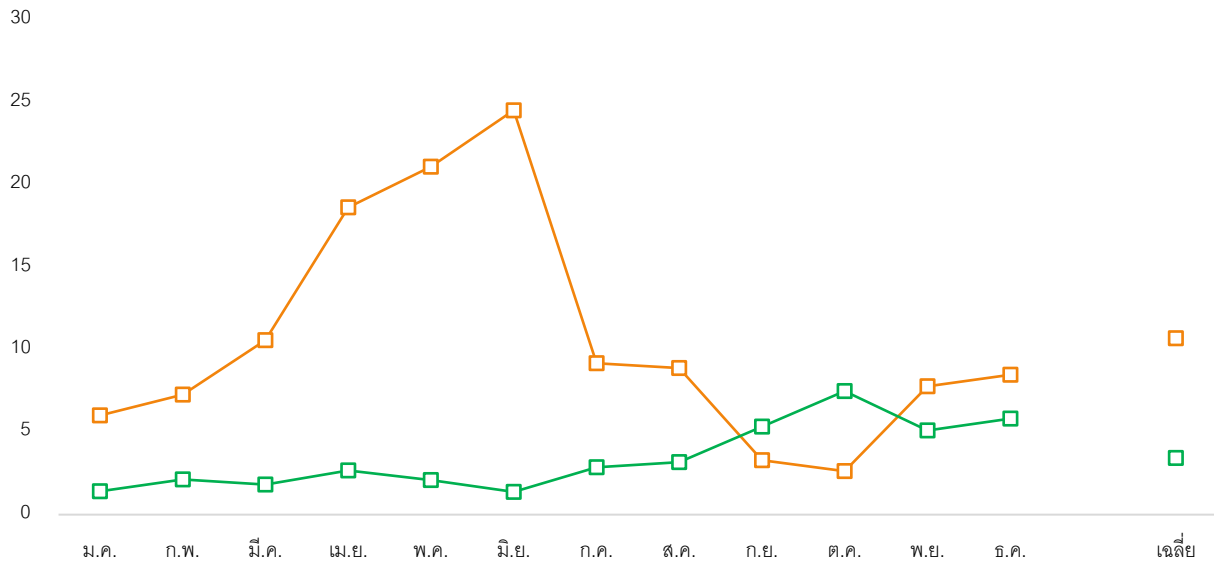
ที่มา: สำนักงานพลังงานสากล (IEA: International Energy Agency)

สำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดว่าราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นในปี 2566 ซึ่งเป็นผลจากสภาวะอุปทานในตลาดตึงตัว ทั้งนี้ IEA คาดการณ์ว่าอุปสงค์น้ำมันโลกจะเพิ่มขึ้น 1.7 ล้านบาร์เรล/วันในปี 2566 สู่ระดับ 101.6 ล้านบาร์เรล/วัน โดยได้ปัจจัยหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันจากจีนฟื้นตัว ขณะที่การผลิตน้ำมันของรัสเซียจะลดลง 14% สู่ระดับ 9.6 ล้านบาร์เรล/วันในช่วงสิ้นสุดไตรมาสแรกของปี 2566 ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการคว่ำบาตรและจำกัดเพดานราคาน้ำมันของยุโรปที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ปลายปี 2565 ที่ผ่านมา ประกอบกับนโยบายของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและชาติพันธมิตร (OPEC+) ที่พร้อมที่จะปรับเปลี่ยนอัตราการผลิตน้ำมันเพื่อการพยุงราคาน้ำมัน

จากการประเมินคาดว่าราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยดูไบเฉลี่ยในเดือน ธค. 2565 ที่ 77.2 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลและคาดว่าในปี 2566 จะเคลื่อนไหวในระดับ 75 - 85 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากอุปสงค์น้ำมันที่เพิ่มขึ้น รวมถึงแผนการเปิดประเทศของประเทศจีน แต่อาจฟื้นตัวช้าจากอัตราการเพิ่มขึ้นของผู้ติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในประเทศจีน อีกทั้งจะยังได้รับแรงกดดันจากความอ่อนแอของเศรษฐกิจโลก

สถานการณ์ค่าการกลั่นปี 2565

**การเคลื่อนไหวของค่าการกลั่นสิงคโปร์แบบ Cracking อ้างอิงดูไบปี 2564 เทียบ 2565**



ที่มา : Refinitiv

ค่าการกลั่นน้ำมันดิบของโรงกลั่นประเภท Cracking ที่สิงคโปร์โดยเฉลี่ยปี 2565 อยู่ที่ 10.7 ดอลลาร์/สรอ. ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2564 ซึ่งอยู่ที่ 3.44 ดอลลาร์/สรอ. ต่อบาร์เรล เนื่องจากอุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ ส่งผลให้เศรษฐกิจทั่วโลกฟื้นตัว และเหตุการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครน ส่งผลเพิ่มความกังวลต่ออุปทานในตลาด เนื่องจากรัสเซียเป็นผู้ผลิตและส่งออกน้ำมันรายใหญ่ ทั้งนี้ ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ ปรับขึ้นจากอุปสงค์ฟื้นตัว จากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และการกลับมาเปิดประเทศในหลายประเทศ ด้านส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก จากความกังวลต่อสถานการณ์อุปทานตึงตัว หลังยุโรปตกลงจะใช้มาตรการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันสำเร็จรูปรัสเซีย ซึ่งรัสเซียเป็นผู้ส่งออกน้ำมันดีเซลรายใหญ่ให้กับยุโรป ท่ามกลางอุปทานทั่วโลกที่อยู่ในระดับต่ำ และความต้องการน้ำมันดีเซลเพื่อใช้ทดแทน NG ซึ่งมีภาวะขาดแคลนและราคาสูงผิดปกติหลังเกิดสงคราม ขณะที่อุปสงค์ฟื้นตัวจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และอุปสงค์ด้านอากาศยานที่กลับมาฟื้นตัวจากการกลับมาเปิดเส้นทางการบินในประเทศและระหว่างประเทศต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ ได้แรงกดดันจากที่รัสเซียส่งออกน้ำมันเตาเกรดกำมะถันสูงมายังเอเชียอย่างต่อเนื่องหลังจากโดนคว่ำบาตรจากชาติตะวันตก ทำให้อุปทานน้ำมันเตาในภูมิภาคเพิ่มขึ้น

| ส่วนต่างราคา<br>(หน่วย: ดอลลาร์/สรอ. ต่อบาร์เรล) | ปี 2564<br>เฉลี่ย | ปี 2565 |        |        | %เปลี่ยนแปลง<br>(YoY) |
|--|-------------------|---------|--------|--------|-----------------------|
|  |                   | สูงสุด  | ต่ำสุด | เฉลี่ย |                       |
| UNL95 - DB                                       | 11.11             | 41.94   | 3.76   | 18.74  | +68.68%               |
| GO - DB  | 6.73              | 55.27   | 14.38  | 34.49  | +412.48%              |
| HSFO - DB  | -4.88             | 8.30    | -28.93 | -14.23 | -191.60%              |

แนวโน้มค่าการกลั่นปี 2566

คาดว่าในปี 2566 ค่าการกลั่นของโรงกลั่นประเภท Cracking ที่สิงคโปร์มีแนวโน้มปรับลดลงจากปี 2565 โดยคาดว่าค่าการกลั่นจะได้รับปัจจัยกดดันจากอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้น ในกลุ่ม Middle Distillates เนื่องจากโรงกลั่นคงกำลังการผลิตในระดับสูง และสัดส่วนการผลิต Middle Distillates สูงสุด รวมทั้งการเปิดดำเนินการโรงกลั่นใหม่ตามแผน ท่ามกลางความไม่แน่นอนของอุปสงค์ จากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่จะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม การปรับลดลงของค่าการกลั่นถูกจำกัดด้วยความไม่แน่นอนของอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปจากการที่ยุโรปใช้มาตรการคว่ำบาตรน้ำมัน

สำเร็จรูปสีเขียว ประกอบกับส่วนต่างราคาน้ำมันกลุ่ม Light Distillates ที่ได้ปัจจัยหนุนจากอุปสงค์การขับที่ฟื้นตัวจากประเทศจีน หลังผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และการกลับมาเปิดประเทศ

### สถานการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2565

เศรษฐกิจไทยในปี 2565 มีแนวโน้มขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นกลับมาดีกว่าปีก่อนหน้า การบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวต่อเนื่องตามความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วหลังจากผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) การลงทุนภาคเอกชนที่ฟื้นตัว ตลาดแรงงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง การส่งออกซึ่งขยายตัวดีในช่วงครึ่งปีแรก ถึงแม้ว่าการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ จะยังไม่กลับไปถึงจุดเดียวกับช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) เนื่องด้วยปัจจัยลบจาก เงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงสะท้อนราคาพลังงานและสินค้าอุปโภคบริโภคหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในช่วงต้นปี ทั้งนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ร้อยละ 3.2 เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ขยายตัวในระดับร้อยละ 1.5

เงินเฟ้อประเทศไทยปี 2565 สูงกว่าระดับเป้าหมายที่ระดับร้อยละ 1 – 3 โดยธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 6.3 สะท้อนราคาพลังงานและสินค้าอุปโภคบริโภคที่อยู่ในระดับสูงตามราคาตลาดโลก เพื่อรองรับสถานการณ์เงินเฟ้อ ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับทิศทางนโยบายทางการเงินตั้งตัวมากขึ้น โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้งจากร้อยละ 0.5 เป็นร้อยละ 1.25 ณ สิ้นปี 2565 ทั้งนี้ธนาคารแห่งประเทศไทย ยังคงปรับอัตราดอกเบี้ยซ้ำเทียบกับประเทศอื่น ๆ เพื่อรักษาเสถียรภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ซึ่งเป็นผลให้อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลง ทั้งนี้คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อเลยระดับสูงสุดมาแล้ว และจะปรับลดลงในปี 2566

เศรษฐกิจไทยในปี 2566 คาดการณ์ว่าจะยังขยายตัวต่อเนื่อง แต่ยังไม่ทั่วถึงในกลุ่มธุรกิจที่เปราะบาง โดยคาดการณ์การท่องเที่ยวจะเป็นภาคธุรกิจหลักที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ทั้งนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวกลับมาสู่ระดับเดียวกับช่วงก่อนการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยเสี่ยงจากแนวโน้มการส่งออกชะลอตัวลงเช่นเดียวกับปลายปี 2565 ตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง และต้นทุนราคาพลังงานที่ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง

| สรุปผลประมาณการ<br>(หน่วย: ร้อยละต่อปี) | 2564 | 2565 <sup>1</sup> | 2566 <sup>1</sup> |
|---|------|-------------------|-------------------|
| อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ              | 1.5  | 3.2               | 3.7               |
| อัตราเงินเฟ้อทั่วไป                     | 1.2  | 6.3               | 3.0               |

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ข้อมูลประมาณการ

### สถานการณ์แข่งขันอุตสาหกรรมน้ำมันในประเทศไทย

ความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของประเทศในปี 2565 (เดือนมกราคม-ธันวาคม) เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 152.57 ล้านลิตรต่อวัน มาอยู่ที่ 170.95 ล้านลิตรต่อวัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.04 เป็นผลมาจากการมาตรการคลายล็อกดาวน์ ทำให้เศรษฐกิจและสังคมเริ่มกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันกลุ่มแก๊สโซฮอล์ และดีเซล ขยายตัวร้อยละ 4.45 และ ร้อยละ 15.72 ตามลำดับ ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันอากาศยานเติบโตสูงสุด จากจำนวนเที่ยวบินเพิ่มขึ้นโดยมีความต้องการปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 88.02

## ตารางแสดงความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของประเทศ

| ประเภทผลิตภัณฑ์                 | ปริมาณความต้องการเฉลี่ย (ล้านลิตรต่อวัน) |                   |                 |
|---------------------------------|--|-------------------|-----------------|
|                                 | ม.ค.-ธ.ค. ปี 2564                        | ม.ค.-ธ.ค. ปี 2565 | อัตราการขยายตัว |
| กลุ่มเบนซิน                     | 29.49                                    | 30.63             | 3.88%           |
| เบนซินปกติ                      | 1.12                                     | 1.00              | -10.76%         |
| แก๊สโซฮอล์                      | 28.37                                    | 29.63             | 4.45%           |
| กลุ่มดีเซล                      | 63.13                                    | 73.05             | 15.72%          |
| น้ำมันอากาศยาน                  | 4.86                                     | 9.14              | 88.02%          |
| น้ำมันเตา                       | 5.53                                     | 6.40              | 15.73%          |
| ก๊าซปิโตรเลียมเหลว <sup>1</sup> | 20.08                                    | 21.10             | 5.07%           |
| <b>รวม</b>                      | <b>152.57</b>                            | <b>170.95</b>     | <b>12.04%</b>   |

ที่มา: กรมธุรกิจพลังงาน

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ไม่รวมปริมาณที่โรงกลั่นนำมาใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีของตนเองตารางแสดงส่วนแบ่งการตลาด

## ตารางส่วนแบ่งการตลาดน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศ ทุกช่องทาง

| ประเภทผลิตภัณฑ์          | ปริมาณความต้องการเฉลี่ย (ล้านลิตรต่อวัน) |                   |                 |
|--------------------------|--|-------------------|-----------------|
|                          | ม.ค.-ธ.ค. ปี 2564                        | ม.ค.-ธ.ค. ปี 2565 | อัตราการขยายตัว |
| ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก | 37.9%                                    | 39.6%             | 1.6             |
| บางจาก                   | 10.1%                                    | 10.8%             | 0.7             |
| เอสโซ่                   | 11.1%                                    | 10.6%             | -0.5            |
| ไทยออยล์                 | 7.1%                                     | 7.0%              | -0.1            |
| เชลล์                    | 7.1%                                     | 6.7%              | -0.3            |
| ผู้ค้ารายอื่นๆ           | 26.6%                                    | 25.3%             | -1.3            |

ที่มา: กรมธุรกิจพลังงาน

ทางด้านอุปทานน้ำมันในประเทศ จากกำลังกลั่นของโรงกลั่นในประเทศจำนวน 6 แห่งซึ่งประกอบด้วย โรงกลั่นไทยออยล์ โรงกลั่นไออาร์พีซี โรงกลั่นพีทีที โกลบอล เคมิคอล โรงกลั่นเอสโซ่ โรงกลั่นสตาร์ปิโตรเลียม และโรงกลั่นบางจาก ในปี 2565 มีปริมาณการกลั่นเฉลี่ยอยู่ระดับ 1,018 พันบาร์เรลต่อวัน (ข้อมูลเดือน มกราคม - พฤศจิกายน) เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ร้อยละ 4.4

## ตารางแสดงปริมาณการกลั่นเฉลี่ยของโรงกลั่นน้ำมันในประเทศ

| ประเภทผลิตภัณฑ์       | ปริมาณความต้องการเฉลี่ย (ล้านลิตรต่อวัน) |                   |                 |
|-----------------------|--|-------------------|-----------------|
|                       | ม.ค.-ธ.ค. ปี 2564                        | ม.ค.-ธ.ค. ปี 2565 | อัตราการขยายตัว |
| ไทยออยล์              | 263.465                                  | 286.617           | 8.8%            |
| ไออาร์พีซี            | 194.234                                  | 173.954           | -10.4%          |
| เอสโซ่                | 124.098                                  | 133.136           | 7.3%            |
| สตาร์ปิโตรเลียม       | 136.531                                  | 151.432           | 10.9%           |
| พีทีที โกลบอล เคมิคอล | 159.814                                  | 153.106           | -4.2%           |
| บางจาก                | 97.32                                    | 120.307           | 23.6%           |
| <b>รวม</b>            | <b>975.462</b>                           | <b>1,018.552</b>  | <b>4.4%</b>     |

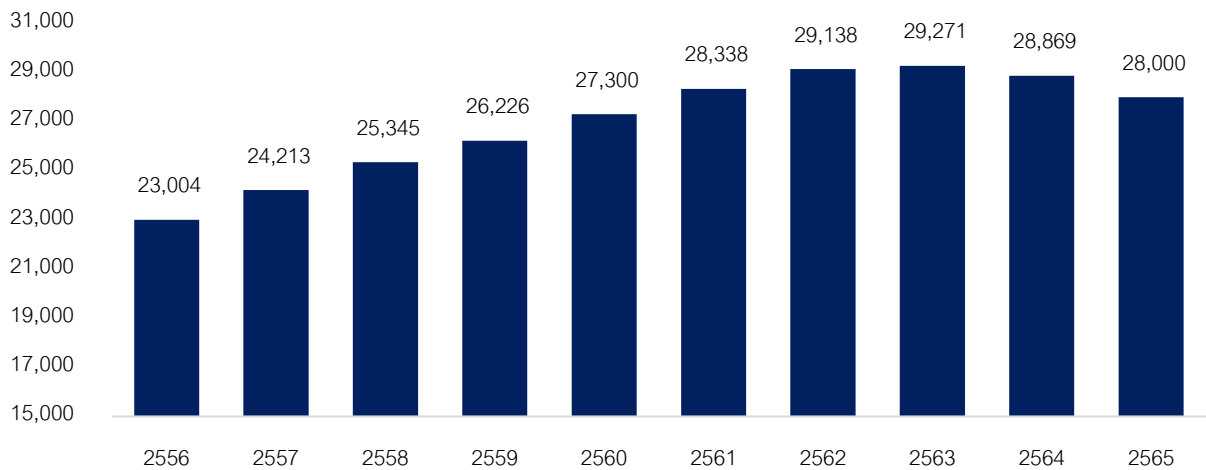
ที่มา: ข้อมูลตามกรมธุรกิจพลังงาน

ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ส่งผลให้สถานีบริการน้ำมันรายย่อยปรับตัวลดลง โดยจำนวนสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิง (มาตรา 11) รวมทั้งประเทศ (ณ Q4 2565 เทียบ 31 ธันวาคม 2564) รวมเป็น 27,993 แห่งทั่วประเทศ ลดลง 876 แห่ง หรือลดลงร้อยละ 3 จากปีที่ผ่านมา แม้ว่าผู้ค้ามาตรา 7 รายหลัก มีการขยายสถานีบริการเพิ่มขึ้น 289 แห่ง โดยสถานี



บริการที่จำหน่ายน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 และแก๊สโซฮอล์ E85 (ข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2565) มีจำนวนรวม 5,477 แห่ง และ 1,204 แห่ง ตามลำดับ

**จำนวนสถานีบริการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง (หน่วย : แห่ง)**



ที่มา: กรมธุรกิจพลังงาน

คาดการณ์สภาวะการแข่งขันอุตสาหกรรมน้ำมันในประเทศไทยในปี 2566 ยังคงมีการแข่งขันรุนแรงต่อเนื่องจากปีก่อน แม้ว่ามีแนวโน้มการฟื้นตัวด้านเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวที่เริ่มกลับมา จากการที่ผู้ค้ารายใหญ่ขยายสถานีบริการน้ำมันอย่างต่อเนื่อง รวมถึงมีการปรับปรุงภาพลักษณ์ของสถานีบริการน้ำมันให้ทันสมัย พร้อมทั้งพัฒนาการบริการในรูปแบบใหม่ ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ใช้บริการ โดยมีการผสมผสานธุรกิจ Non-oil เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนอย่างต่อเนื่อง

**ตารางเปรียบเทียบปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการ มกราคม – ธันวาคม ปี 2564 – 2565**

| บริษัท             | ยอดจำหน่ายเฉลี่ย (ล้านลิตร/เดือน) |         |        | ส่วนแบ่งการตลาด (%) |       |       |
|--------------------|-----------------------------------|---------|--------|---------------------|-------|-------|
|                    | 2564                              | 2565    | Δ      | 2564                | 2565  | Δ     |
| ปตท.               | 798.8                             | 905.1   | 13.3%  | 38.0%               | 38.5% | 0.5%  |
| บางจาก             | 339.7                             | 385.2   | 13.4%  | 16.2%               | 16.4% | 0.2%  |
| เอสโซ่             | 244.9                             | 321.0   | 31.1%  | 11.6%               | 13.6% | 2.0%  |
| เชลล์              | 204.8                             | 193.5   | -5.5%  | 9.7%                | 8.2%  | -1.5% |
| ไทยออยล์           | 212.2                             | 211.0   | -0.6%  | 10.1%               | 9.0%  | -1.1% |
| คาลเท็กซ์          | 89.3                              | 95.3    | 6.7%   | 4.2%                | 4.1%  | -0.2% |
| ปตท.ค้าปลีก        | 72.6                              | 80.1    | 10.4%  | 3.4%                | 3.4%  | -0.0% |
| ไออาร์พีซี         | 56.5                              | 50.2    | -11.3% | 2.7%                | 2.1%  | -0.6% |
| พีทีจี เอ็นเนอร์ยี | 51.0                              | 62.0    | 21.4%  | 2.4%                | 2.6%  | 0.2%  |
| กลุ่มซัสโก้        | 32.3                              | 38.2    | 18.3%  | 1.5%                | 1.6%  | 0.1%  |
| พีทีที จีซี        | 0                                 | 10.1    |        |                     | 0.4%  | 0.4%  |
| อื่น ๆ             | 1.1                               | 1.6     | 40.8%  | 0.1%                | 0.1%  | 0.0%  |
| ทั้งประเทศ         | 2,103.2                           | 2,353.3 | 11.9%  |                     |       |       |

ที่มา: กรมธุรกิจพลังงาน และบริษัทฯ

ส่วนธุรกิจตลาดน้ำมันหล่อลื่นผ่านผู้ค้ามาตรา 7 นั้น (ข้อมูลจากกรมธุรกิจพลังงาน ณ 31 ธันวาคม 2565) บริษัทฯ สามารถผลักดันการจำหน่ายน้ำมันหล่อลื่นสำเร็จรูปในประเทศอยู่ที่ระดับ 3.95 ล้านลิตรต่อเดือน ขยายตัวต่อวันจากปีก่อนร้อยละ 5 ไปใน

ทิศทางเดียวกันกับตลาดน้ำมันหล่อลื่นสำเร็จรูปในประเทศที่หดตัวร้อยละ 2.2 ผลจากสภาพเศรษฐกิจที่เริ่มกลับสู่สภาวะปกติ  
เปรียบเทียบช่วงเดียวกันในปีก่อนที่การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาค่อนข้างรุนแรง

**เอกสารแนบ 2: สรุปข้อมูลของ บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)****1. ข้อมูลทั่วไป**

|                              |   |
|------------------------------|---|
| <b>ชื่อบริษัท</b>            | : บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)   |
| <b>ที่ตั้งสำนักงานใหญ่</b>   | : 3195/17-29 ถนนพระราม 4 แขวงคลองตัน เขตคลองเตย<br>กรุงเทพมหานคร 10110  |
| <b>ประเภทธุรกิจ</b>          | : ประกอบธุรกิจโรงกลั่นปิโตรเลียมและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมแบบครบวงจร รวมทั้งการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่นๆ |
| <b>โทรศัพท์</b>              | : (02) 407 4000   |
| <b>โทรสาร</b>                | : (02) 407 4800   |
| <b>เลขที่จดทะเบียนบริษัท</b> | : 0107539000073   |
| <b>ตลาดหลักทรัพย์</b>        | : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย   |
| <b>กลุ่มอุตสาหกรรม</b>       | : ทรัพยากร  |
| <b>หมวดธุรกิจ</b>            | : พลังงานและสาธารณูปโภค   |
| <b>ที่ตั้งสำนักงานใหญ่</b>   | : 3195/17-29 ถนนพระราม 4 แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร<br>10110  |
| <b>ทุนจดทะเบียน</b>          | : 17,110,007,246.71 บาท<br>แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 3,467,916,666 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 4.9338 บาท                                      |
| <b>ทุนที่ชำระแล้ว</b>        | : 17,075,181,200.40 บาท<br>แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 3,460,858,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 4.9338 บาท                                      |
| <b>เว็บไซต์</b>              | : <a href="http://www.esso.co.th">www.esso.co.th</a>  |

**2. ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ****2.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจ**

บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“ESSO”) เป็นผู้ประกอบกิจการโรงกลั่นปิโตรเลียม และจำหน่ายปิโตรเลียมแบบครบวงจร (Integrated) ประกอบธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและอะโรเมติกส์ที่ศรีราชา เครือข่ายคลังน้ำมัน สถานีบริการน้ำมันทั่วประเทศ และกิจการผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นภายใต้เครื่องหมายการค้า เอสโซ่และโมบิล

ESSO และบริษัทในเครือประกอบธุรกิจในประเทศไทยมากกว่า 127 ปี ด้วยการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมแก่ผู้บริโภครายย่อยผ่านทางเครือข่ายที่กว้างขวางของสถานีบริการน้ำมันค้าปลีกภายใต้ชื่อการค้าเอสโซ่ และขายโดยตรงให้แก่ลูกค้าในภาคอุตสาหกรรม การค้า การบินและการเดินเรือ นอกจากนี้ ESSO ยังขายอะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่นๆ ที่ผลิตให้แก่ลูกค้าในภาคอุตสาหกรรมภายในประเทศและจำหน่ายไปยังต่างประเทศ ในส่วนของผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น ESSO มีการจัด

จำหน่ายน้ำหล่อลื่นผ่านเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันเอสโซ่ เครือข่ายศูนย์บริการโมบิล 1 เซ็นเตอร์ โมบิลเอ็กซ์เพรส ศูนย์บริการซ่อมรถยนต์และผู้แทนจำหน่ายที่มีความเชี่ยวชาญทั่วประเทศ

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของ ESSO ซึ่งผลิตในประเทศไทย ได้แก่ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) น้ำมันเบนซิน น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน/น้ำมันก๊าด น้ำมันดีเซล น้ำมันเตา และยางมะตอย นอกจากนี้ ESSO ยังจำหน่ายผลิตภัณฑ์หล่อลื่น และก่อนที่จะทำการหยุดการผลิตสารพาราไซลีนเป็นการชั่วคราวในเดือนเมษายน ปี 2564 ESSO มีการผลิตผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ โดยมีผลิตภัณฑ์หลักคือสารพาราไซลีนที่ใช้เป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิตกรดเทเรฟทาลิก (purified terephthalic acid หรือ PTA) ซึ่งจะนำไปใช้เป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิตแผ่นฟิล์ม โพลีเอสเตอร์ บรรจุก๊าซโพรเพน และผ้าใยสังเคราะห์ส่วนเคมีภัณฑ์อื่นๆ ได้แก่ สารเบนซินเข้มข้น (Benzene) สารทำละลาย (Solvents) และสารพลาสติกไซเซอร์ (Plasticizers)

ESSO เป็นเจ้าของและผู้ประกอบกิจการโรงกลั่นน้ำมันแบบซับซ้อน (Complex refinery) ซึ่งมีกำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 174,000 บาร์เรลต่อวัน โรงงานอะโรเมติกส์ (Aromatics plant) มีกำลังการผลิตพาราไซลีน 500,000 ตันต่อปี และหน่วยผลิตสารทำละลายซึ่งมีกำลังการผลิต 50,000 ตันต่อปี โดยโรงงานแต่ละแห่งนี้ได้เชื่อมโยงเข้ากับหน่วยกลั่นน้ำมันและกระบวนการกลั่นน้ำมันของ ESSO แบบครบวงจร ทั้งนี้หน่วยกลั่นน้ำมันดิบและหน่วยผลิตของ ESSO มีที่ตั้งซึ่งมีความได้เปรียบเพราะอยู่ใกล้กับท่าเรือน้ำลึกแหลมฉบังในอำเภอสัตหิรา จังหวัดชลบุรี และอยู่ห่างจากกรุงเทพฯ ไปทางทิศตะวันออกเฉียงใต้เพียงประมาณ 120 กิโลเมตร ซึ่งเป็นตลาดหลักที่สำคัญของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของ ESSO ความได้เปรียบของที่ตั้งโรงกลั่นน้ำมันยังช่วยลดต้นทุนและก่อให้เกิดความคล่องตัวในการจัดส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมผ่านทางท่อส่ง ทางรถบรรทุก และทางเรือ

## 2.2 โครงสร้างรายได้

รายได้จากการขาย ประกอบด้วยส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน (Downstream Segment) และส่วนธุรกิจปิโตรเคมี (Petrochemical Segment) ทั้งนี้ ราคาขายได้รวมภาษีสรรพสามิตและเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงไว้ด้วย โดยรายได้จากการขายของ ESSO มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

| ดำเนินการโดย   | ปี 2562             |             | ปี 2563             |             | ปี 2564             |             |
|--|---------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
|  | รายได้<br>(ล้านบาท) | ร้อยละ      | รายได้<br>(ล้านบาท) | ร้อยละ      | รายได้<br>(ล้านบาท) | ร้อยละ      |
| <b>ส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน</b>                   |                     |             |                     |             |                     |             |
| น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา   |                     |             |                     |             |                     |             |
| ก๊าซปิโตรเลียมเหลว   | 3,573               | 2.1         | 3,131               | 2.5         | 5,280               | 3.1         |
| น้ำมันเบนซิน <sup>1/</sup>   | 47,194              | 27.9        | 34,573              | 27.3        | 52,936              | 30.6        |
| <b>รวมน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา</b>                                     | <b>50,767</b>       | <b>30.0</b> | <b>37,704</b>       | <b>29.8</b> | <b>58,316</b>       | <b>33.7</b> |
| น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักกึ่งเบา                                   |                     |             |                     |             |                     |             |
| น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน/น้ำมันก๊าด                                  | 12,339              | 7.3         | 3,823               | 3.0         | 4,602               | 2.6         |
| น้ำมันดีเซล  | 78,478              | 46.3        | 66,623              | 52.6        | 85,166              | 49.3        |
| <b>รวมน้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักกึ่งเบา</b>                         | <b>90,817</b>       | <b>53.6</b> | <b>70,446</b>       | <b>55.6</b> | <b>89,768</b>       | <b>51.9</b> |
| น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก  |                     |             |                     |             |                     |             |
| น้ำมันเตา  | 8,300               | 4.9         | 5,119               | 4.0         | 9,027               | 5.2         |
| ยางมะตอย   | 2,227               | 1.3         | 2,665               | 2.1         | 4,694               | 2.7         |
| <b>รวมน้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก</b>                                    | <b>10,527</b>       | <b>6.2</b>  | <b>7,784</b>        | <b>6.1</b>  | <b>13,721</b>       | <b>7.9</b>  |
| ผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและจารบี  | 2,781               | 1.6         | 2,584               | 2.0         | 2,825               | 1.6         |
| อื่นๆ <sup>2/</sup>  | 543                 | 0.4         | 813                 | 0.7         | 2,165               | 1.4         |
| รายได้สุทธิจากการบริการ <sup>3/</sup>                                | 713                 | 0.4         | 429                 | 0.3         | 464                 | 0.2         |
| <b>รวมรายได้จากการขายส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน</b> | <b>156,148</b>      | <b>92.2</b> | <b>119,760</b>      | <b>94.5</b> | <b>167,259</b>      | <b>96.7</b> |

| ดำเนินการโดย                           | ปี 2562             |              | ปี 2563             |              | ปี 2564             |              |
|--|---------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|
|  | รายได้<br>(ล้านบาท) | ร้อยละ       | รายได้<br>(ล้านบาท) | ร้อยละ       | รายได้<br>(ล้านบาท) | ร้อยละ       |
| <b>ส่วนธุรกิจปิโตรเคมี</b>             |                     |              |                     |              |                     |              |
| พาราไซลีน                              | 8,352               | 4.9          | 3,709               | 2.9          | 1,461               | 0.8          |
| สารเบนซีนเข้มข้น                       | 1,269               | 0.8          | 729                 | 0.6          | 475                 | 0.3          |
| สารทำละลาย                             | 2,385               | 1.4          | 1,774               | 1.4          | 2,367               | 1.4          |
| สารพลาสติกไซเซอร์                      | 1,092               | 0.6          | 699                 | 0.6          | 1,228               | 0.7          |
| อื่นๆ <sup>4/</sup>                    | 86                  | 0.1          | 0                   | 0.0          | 88                  | 0.1          |
| รายได้สุทธิจากการบริการ                | 16                  | 0.0          | 0                   | 0.0          | 0                   | 0.0          |
| <b>รวมรายได้จากส่วนธุรกิจปิโตรเคมี</b> | <b>13,200</b>       | <b>7.8</b>   | <b>6,911</b>        | <b>5.5</b>   | <b>5,619</b>        | <b>3.3</b>   |
| <b>รวมรายได้</b>                       | <b>169,348</b>      | <b>100.0</b> | <b>126,671</b>      | <b>100.0</b> | <b>172,878</b>      | <b>100.0</b> |

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> รายได้จากการขายน้ำมันเบนซินได้รวมรายได้จากการขายแอสฟัลต์และรีฟอร์มเมตไว้ด้วย

<sup>2/</sup> รายได้อื่นๆ รวมรายได้จากการขายน้ำมันดิบ ซึ่ง ESSO ได้ซื้อมาจากบริษัทในเครือ แต่ได้ขายต่อก่อนที่จะนำเข้าสู่กระบวนการกลั่นและยังรวมถึงสินค้าที่จัดจำหน่ายในร้านสะดวกซื้อ

<sup>3/</sup> รายได้สุทธิจากการบริการ โดยหลักประกอบด้วย ค่าใช้สิทธิจากตัวแทนจำหน่าย ค่าจัดการผลิตภัณฑ์ และค่าเก็บรักษาสินค้าจากลูกค้าในธุรกิจการบินที่เป็นส่วนหนึ่งของการขายน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและค่าเช่า

<sup>4/</sup> รายได้อื่นๆ โดยหลักแล้วรวมถึงกำมะถัน (Sulfur) ไฮโดรเจน และแว็กซ์ เรสซิเดว ที่มีกำมะถันต่ำ (Low sulfur waxy residue)

## 2.3 ลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ

ผลิตภัณฑ์หลักของ ESSO ประกอบด้วย

- (1) **ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจากกระบวนการกลั่นแยกส่วน (Fractionation) และการกลั่นน้ำมันดิบ** ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์หลัก คือ น้ำมันเบนซิน น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน/น้ำมันก๊าด น้ำมันดีเซล ก๊าซปิโตรเลียมเหลว น้ำมันเตา และยางมะตอย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์หล่อลื่นด้วย
- (2) **ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์** ซึ่งประกอบด้วย พาราไซลีน (ก่อนการหยุดผลิตสารพาราไซลีนจากโรงอะโรเมติกส์เป็นการชั่วคราวในเดือน เมษายน 2564) สารเบนซีนเข้มข้น และสารทำละลาย รวมทั้งสารพลาสติกไซเซอร์

### ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

โรงกลั่นน้ำมันของ ESSO สามารถกลั่นน้ำมันดิบประเภทต่างๆ ซึ่งจัดหามาจากทั่วโลก รวมถึงตะวันออกกลาง ตะวันออกไกล เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ สหรัฐอเมริกา และแอฟริกาตะวันตก การเลือกวัตถุดิบและสัดส่วนการผลิตสำหรับผลิตภัณฑ์แต่ละชนิด (product state) ของ ESSO ณ เวลาใดเวลาหนึ่งจะขึ้นอยู่กับราคาและปริมาณผลิตภัณฑ์ที่ต้องการ ESSO จะทำการตัดสินใจในเรื่องสัดส่วนการผลิตผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดร่วมกับบุคลากรที่รับผิดชอบด้านการขายและการตลาด โดยยึดจากการประเมินของ ESSO ถึงความต้องการและประมาณการราคาสำหรับผลิตภัณฑ์ต่างๆ ที่ ESSO สามารถผลิตได้ ซึ่งโดยปกติจะดำเนินการประมาณสามเดือนก่อนหน้าคำสั่งซื้อที่ได้คาดการณ์ไว้

ESSO จำหน่ายผลิตภัณฑ์หล่อลื่นเพื่อใช้ในยานยนต์ เครื่องจักร และงานอุตสาหกรรมต่างๆ ภายใต้ชื่อการค้าโมบิลและรวมถึงการผลิตภายใต้ชื่อของพันธมิตรทางการค้าด้วย โดยผลิตภัณฑ์หล่อลื่นของ ESSO ได้มาจากการนำเข้าหรือการซื้อจากผู้ผลิตผลิตภัณฑ์หล่อลื่นภายนอกซึ่งนำวัตถุดิบมาผลิตภายในประเทศ ผลิตภัณฑ์จะนำไปจำหน่ายให้แก่ผู้แทนจำหน่ายที่ได้รับอนุญาต รวมทั้งขายโดยตรงให้แก่ลูกค้า

ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่นๆ

ในช่วงที่ ESSO ยังมีการผลิตสารพาราไซลีน ESSO ผลิตสารอะโรเมติกส์ในรูปของพาราไซลีนเป็นหลัก รวมทั้งสารเบนซีนเข้มข้น นอกจากนี้ ESSO ยังผลิตสารทำละลายประเภทต่างๆ รวมทั้งจำหน่ายสารพลาสติกไซเซอร์ ที่ซื้อจากผู้ผลิตซึ่งรับซื้อวัตถุดิบจาก ESSO

○ **พาราไซลีนและสารเบนซีนเข้มข้น**

ในช่วงระยะเวลาที่ยังมีการผลิตสารพาราไซลีน โรงงานอะโรเมติกส์ของ ESSO ผลิตสารอะโรเมติกส์ซึ่งอยู่ในรูปของพาราไซลีนเป็นหลัก โดยใช้รีฟอร์มเมต (Reformate) มิกซ์ไซลีน (Mixed xylene) และไฮโดรเจนเป็นวัตถุดิบ และมีกำลังการผลิตพาราไซลีนปีละ 500,000 ตัน พาราไซลีนเป็นผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ที่ใช้ผลิต PTA ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิต แผ่นฟิล์มโพลีเอสเตอร์ บรรจุก๊าซเรซิน และผ้าใยสังเคราะห์

นอกจากนี้ ESSO จำหน่ายสารเบนซีนเข้มข้น ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ซึ่งเป็นสารเบนซีนที่ได้จากหน่วยหอกลิ้นแยกสารเบนซีนผสมกับสารเบนซีนเดิม เพื่อจำหน่ายทั้งในประเทศ และส่งออกไปยังต่างประเทศ หลังจากที่โรงงานอะโรเมติกส์หยุดผลิตสารพาราไซลีนเป็นการชั่วคราวในเดือนเมษายน 2564 ESSO ยังคงจำหน่ายสารเบนซีนเข้มข้นซึ่งเป็นสารเบนซีนจากกระบวนการกลั่นในตลาดตามปกติ

○ **สารทำละลาย**

หน่วยผลิตสารทำละลาย (Solvent production unit) ของ ESSO มีกำลังการผลิตปีละ 50,000 ตัน และผลิตผลิตภัณฑ์ดังต่อไปนี้เป็นหลัก (1) สารทำละลายไฮโดรคาร์บอน โดยเฉพาะเฮกเซน (Hexane) ซึ่งใช้ในการสกัดเมล็ดพืชที่ให้น้ำมันซึ่งบริโภคได้และใช้เป็นสารนำพา (Carrier) ในการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเป็นหลัก (2) ตัวทำละลายยาง (Rubber solvent) ซึ่งนำไปผลิตกาวยาง และ rubber cement ซึ่งใช้ในการผลิตยางรถยนต์ (3) white spirit ใช้ในอุตสาหกรรมเคลือบสีและพ่นสีเป็นหลัก และ (4) Exxosol D80 ซึ่งอยู่ในเคมีภัณฑ์ที่ใช้ในครัวเรือน และอุตสาหกรรม รวมทั้งงานโลหะต่างๆ เป็นหลัก นอกจากนี้ ESSO ยังได้มีการนำเข้าเพื่อจำหน่ายต่อผลิตภัณฑ์สารทำละลายประเภท high aromatics ซึ่งใช้ในอุตสาหกรรมพ่นสีรถยนต์ และอุตสาหกรรมยาฆ่าแมลง

○ **สารพลาสติกไซเซอร์**

ESSO ขายสาร phthalate ester plasticizer ซึ่งใช้เป็นวัตถุดิบ เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นของโพลีไวนิลคลอไรด์

### 3. ผู้ถือหุ้นใหญ่

รายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก ตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 22 กันยายน 2565 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด

| ลำดับ | รายชื่อผู้ถือหุ้น  | จำนวนหุ้น     | ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด |
|-------|--|---------------|---------------------------|
| 1.    | EXXONMOBIL ASIA HOLDINGS PTE.LTD.                            | 2,283,750,000 | 65.99                     |
| 2.    | บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด                                 | 322,627,820   | 9.32                      |
| 3.    | กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ.เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)     | 128,610,450   | 3.72                      |
| 4.    | กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ.กรุงไทย จำกัด (มหาชน)       | 128,610,450   | 3.72                      |
| 5.    | SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED                 | 58,926,277    | 1.70                      |
| 6.    | กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว                                | 29,505,500    | 0.85                      |
| 7.    | กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทิสโก้มาสเตอร์ร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว | 27,704,900    | 0.80                      |

| ลำดับ                       | รายชื่อผู้ถือหุ้น                  | จำนวนหุ้น     | ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด |
|-----------------------------|------------------------------------|---------------|---------------------------|
| 8.                          | กองทุนเปิด ทีเอสไคส์แตรทีจิก ฟันด์ | 26,500,000    | 0.77                      |
| 9.                          | นาย ชญา โสภณพนิช                   | 14,680,000    | 0.42                      |
| 10.                         | SE ASIA (TYPE B) NOMINEES LLC      | 12,797,540    | 0.37                      |
| รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก |                                    | 3,033,712,937 | 87.66                     |
| ผู้ถือหุ้นรายอื่น           |                                    | 427,145,063   | 12.34                     |
| รวมทั้งสิ้น                 |                                    | 3,460,858,000 | 100.00                    |

#### 4. คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 1 มีนาคม 2566 คณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วย กรรมการจำนวน 11 ท่าน ดังนี้

| ลำดับ | รายชื่อ                       | ตำแหน่ง                              |
|-------|-------------------------------|--------------------------------------|
| 1.    | นาง สุดา นิลวรสกุล            | ประธานกรรมการ                        |
| 2.    | นาง ราตรีมณี ภาชีผล           | กรรมการผู้จัดการ, กรรมการ            |
| 3.    | นาย มาโนช มั่นจิตจันทรา       | กรรมการ                              |
| 4.    | นาย ทวีศักดิ์ บรรลือสินธุ์    | กรรมการ                              |
| 5.    | น.ส. จิราพรณ เปาวรัตน์        | กรรมการ                              |
| 6.    | นาย อนุวัตร รุ่งเรืองรัตนากุล | กรรมการ                              |
| 7.    | นาย วัฒนา จันทรร              | กรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ |
| 8.    | น.ส. ประจิต หาวัตร            | กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ       |
| 9.    | นาย บุรณวงศ์ เสาวฤกษ์         | กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ       |
| 10.   | นาย พรชัย ชีวะเวช             | กรรมการอิสระ                         |

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรรมการผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อแทนบริษัท ตามที่เปิดเผยในรายงานประจำปี 2564 ของบริษัท คือ นายอดิศักดิ์ แจ้งกมลกุลลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท นายทวีศักดิ์ บรรลือสินธุ์ นายสุชาติ โปธิ์วัฒนเสถียร นายมาโนช มั่นจิตจันทรา นางราตรีมณี ภาชีผล และนายเจษฎา ชันเชิงกิจ กรรมการสองในห้าคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัทฯ

#### 5. ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ตารางสรุปผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ประจำปี 2563 – 2565

##### งบแสดงฐานะทางการเงิน

| (หน่วย: ล้านบาท)               | งบการเงินสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ |                           |                           |
|--------------------------------|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                | 31 ธ.ค. 2563<br>(ตรวจสอบ)          | 31 ธ.ค. 2564<br>(ตรวจสอบ) | 31 ธ.ค. 2565<br>(ตรวจสอบ) |
| สินทรัพย์                      |                                    |                           |                           |
| สินทรัพย์หมุนเวียน             |                                    |                           |                           |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 262                                | 802                       | 586                       |
| ลูกหนี้การค้า                  | 5,083                              | 8,171                     | 8,430                     |
| ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน  | 36                                 | 0                         | 0                         |
| สินค้าคงเหลือ                  | 13,144                             | 18,786                    | 23,893                    |
| ลูกหนี้อื่น                    | 2,888                              | 4,152                     | 15,873                    |

| (หน่วย: ล้านบาท)   | งบการเงินสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ |                           |                           |
|--|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|  | 31 ธ.ค. 2563<br>(ตรวจสอบ)          | 31 ธ.ค. 2564<br>(ตรวจสอบ) | 31 ธ.ค. 2565<br>(ตรวจสอบ) |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น   | 1,507                              | 1,874                     | 3,140                     |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>   | <b>22,921</b>                      | <b>33,784</b>             | <b>51,922</b>             |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>   |                                    |                           |                           |
| สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น | 1,071                              | 1,148                     | 1,094                     |
| เงินลงทุนเพื่อขาย  | -                                  | -                         | -                         |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม  | 2,137                              | 2,095                     | 2,197                     |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์   | 24,750                             | 23,706                    | 22,982                    |
| สินทรัพย์สิทธิการใช้   | 4,287                              | 4,305                     | 3,823                     |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน  | 181                                | 152                       | 126                       |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี  | 3,512                              | 2,361                     | 673                       |
| ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าและรายจ่ายรอตัดบัญชี                                      | 265                                | 150                       | 90                        |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น  | 2,253                              | 2,355                     | 2,633                     |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>  | <b>38,457</b>                      | <b>36,270</b>             | <b>33,619</b>             |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>  | <b>61,378</b>                      | <b>70,055</b>             | <b>85,541</b>             |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>   |                                    |                           |                           |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>  |                                    |                           |                           |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน   | 6,081                              | 7,900                     | 9,739                     |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น                                       | 2,253                              | 5,117                     | 5,872                     |
| เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน   | 7,894                              | 10,588                    | 10,692                    |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจากสถาบันการเงิน          | 1,933                              | 1,717                     | 1,667                     |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 3,233                              | 3,950                     | 3,667                     |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน                                  | 10,621                             | 11,423                    | 16,696                    |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย   | 1                                  | 0                         | 0                         |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                           | 358                                | 439                       | 319                       |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานระยะสั้น  | 872                                | 873                       | 972                       |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>   | <b>35,446</b>                      | <b>42,008</b>             | <b>49,624</b>             |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>   |                                    |                           |                           |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน  | 1,717                              | 1,249                     | 1,416                     |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน                                   | 4,617                              | 2,750                     | 2,750                     |
| หนี้สินตามสัญญาเช่า  | 2,439                              | 2,399                     | 2,118                     |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานระยะยาว   | 2,799                              | 2,439                     | 2,429                     |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น  | 0                                  | 0                         | 0                         |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>  | <b>11,573</b>                      | <b>8,839</b>              | <b>8,713</b>              |
| <b>รวมหนี้สิน</b>  | <b>47,019</b>                      | <b>50,846</b>             | <b>58,337</b>             |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>   |                                    |                           |                           |
| ทุนจดทะเบียน   | 17,110                             | 17,110                    | 17,110                    |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว   | 17,075                             | 17,075                    | 17,075                    |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น   | 4,032                              | 4,032                     | 1,032                     |
| กำไรสะสม   |                                    |                           |                           |
| จัดสรรแล้ว   | 1,001                              | 1,001                     | 1,001                     |
| ทุนสำรองตามกฎหมาย  | (8,081)                            | (3,638)                   | 4,145                     |



| (หน่วย: ล้านบาท)                      | งบการเงินสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ |                           |                           |
|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                       | 31 ธ.ค. 2563<br>(ตรวจสอบ)          | 31 ธ.ค. 2564<br>(ตรวจสอบ) | 31 ธ.ค. 2565<br>(ตรวจสอบ) |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น    | 325                                | 731                       | 691                       |
| <b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>           | <b>14,352</b>                      | <b>19,201</b>             | <b>27,197</b>             |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม        | 7                                  | 7                         | 7                         |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>           | <b>14,360</b>                      | <b>19,208</b>             | <b>27,204</b>             |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b> | <b>61,378</b>                      | <b>70,055</b>             | <b>85,541</b>             |

ที่มา: งบการเงินของกิจการปี 2563 – 2565

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

| (หน่วย: ล้านบาท)                     | งบการเงินสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ |                           |                           |
|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                      | 31 ธ.ค. 2563<br>(ตรวจสอบ)          | 31 ธ.ค. 2564<br>(ตรวจสอบ) | 31 ธ.ค. 2565<br>(ตรวจสอบ) |
| รายได้จากการขายและการให้บริการ       | 123,649                            | 167,151                   | 246,487                   |
| เงินชดเชยจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง   | 3,022                              | 5,727                     | 16,514                    |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ             | (131,408)                          | (162,261)                 | (245,707)                 |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น</b>         | <b>(4,736)</b>                     | <b>10,618</b>             | <b>17,293</b>             |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                   | (4,948)                            | (4,834)                   | (5,205)                   |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                | (268)                              | (234)                     | (235)                     |
| <b>กำไร (ขาดทุน) จากการขาย</b>       | <b>(9,953)</b>                     | <b>5,550</b>              | <b>11,853</b>             |
| รายได้อื่น                           | 67                                 | 26                        | 23                        |
| รายได้ดอกเบี้ย                       | 3                                  | 3                         | 18                        |
| ต้นทุนทางการเงิน                     | (360)                              | (311)                     | (376)                     |
| ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม             | 285                                | 227                       | 312                       |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b> | <b>(9,958)</b>                     | <b>5,495</b>              | <b>11,829</b>             |
| (ค่าใช้จ่าย) เครดิตภาษีเงินได้       | 2,048                              | (1,051)                   | (2,320)                   |
| <b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>        | <b>(7,910)</b>                     | <b>4,444</b>              | <b>9,510</b>              |

ที่มา: งบการเงินของกิจการปี 2563 – 2565

## อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

| อัตราส่วนทางการเงิน  | หน่วย | งบการเงินสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ |                           |                           |
|--|-------|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|  |       | 31 ธ.ค. 2563<br>(ตรวจสอบ)          | 31 ธ.ค. 2564<br>(ตรวจสอบ) | 31 ธ.ค. 2565<br>(ตรวจสอบ) |
| <b>อัตราส่วนกำไร</b>   |       |                                    |                           |                           |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                       | %     | (3.7%)                             | 6.1%                      | 6.6%                      |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                           | %     | (6.2%)                             | 2.6%                      | 3.6%                      |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย                             | เท่า  | (20.1)                             | 28.3                      | 39.0                      |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น</b> |       |                                    |                           |                           |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง   | เท่า  | 0.6                                | 0.8                       | 1.0                       |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                                       | เท่า  | 0.2                                | 0.2                       | 0.2                       |
| อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น                          | เท่า  | 2.0                                | 1.5                       | 1.3                       |
| อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น                  | เท่า  | 0.4                                | 0.2                       | 0.2                       |
| อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น                        | เท่า  | 1.9                                | 1.5                       | 1.3                       |

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2563 – 2565

## 6. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

## ข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานที่สำคัญ

|   | ปี 2563 | ปี 2564 | ปี 2565 |
|---|---------|---------|---------|
| ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าคลัง (พันบาร์เรลต่อวัน)                                 | 115     | 123     | 131     |
| ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน)   | 200     | 53      | 0       |
| อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ)                                      | 31.3    | 32.0    | 35.1    |
| ค่าการกลั่น (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)   | (3.6)   | 7.5     | 9.4     |
| รายได้จากการขาย (ล้านบาท)   | 126,672 | 172,878 | 263,000 |
| กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)   | (4,736) | 10,618  | 17,293  |
| กำไรขั้นต้นก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย, EBITDA (ล้านบาท) | (7,245) | 8,783   | 14,659  |
| กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด (ล้านบาท)   | (7,910) | 4,444   | 9,509   |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) <sup>2/</sup>                                      | (2.29)  | 1.28    | 2.75    |

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> สะท้อนปริมาณการผลิตที่คำนวณจากราคาตลาดอ้างอิงและปริมาณการใช้น้ำมันดิบที่คำนวณจากต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน

<sup>2/</sup> คำนวณจากจำนวนหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ที่ 3,461 ล้านหุ้น

## ราคาอ้างอิงน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

สรุปราคาเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์ ของราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูป

| หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล          | ปี 2563 | ปี 2564 | ปี 2565 |
|---|---------|---------|---------|
| น้ำมันดิบดูไบ                           | 42.2    | 69.2    | 96.3    |
| น้ำมันเบนซิน ออกเทน 95                  | 46.6    | 80.3    | 115.2   |
| น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด               | 44.7    | 75.1    | 126.6   |
| น้ำมันดีเซล กำมะถัน (50 ส่วนในล้านส่วน) | 49.2    | 77.3    | 134.5   |
| น้ำมันเตา (180 cs)                      | 38.3    | 62.9    | 80.4    |
| ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG)                | 35.4    | 56.0    | 64.8    |

ที่มา: ค่าเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts สิงคโปร์และ PCI

## ปี 2564 เทียบกับ ปี 2563

น้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 4 ปี 2564 มีราคาเฉลี่ยที่ 78.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้น 33.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้าหรือเพิ่มขึ้น 6.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2564 ราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากไตรมาส 3 ปี 2564 โดยสาเหตุหลักเนื่องจาก อุปสงค์ที่สูงขึ้นในช่วงฤดูหนาวและการเปลี่ยนเชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติเป็นน้ำมันจากภาวะราคาก๊าซธรรมชาติทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้นแม้ว่าในช่วงปลายปี 2564 ราคาน้ำมันดิบจะได้รับแรงกดดันจากความกังวลของตลาดเกี่ยวกับผลกระทบของไวรัสโควิดสายพันธุ์โอไมครอนที่อาจมีต่ออุปสงค์ของน้ำมันทั่วโลก ราคาน้ำมันดิบดูไบในเดือนธันวาคม 2564 มีราคาเฉลี่ยที่ 73.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งสูงกว่าราคาเฉลี่ยของเดือนกันยายน ปี 2564 ที่ 72.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และสูงกว่าราคาเฉลี่ยของเดือนธันวาคม ปี 2563 ที่ 49.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

ราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงสำเร็จรูปปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องสอดคล้องกับทิศทางราคาน้ำมันดิบในไตรมาส 4 ปี 2564 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้าและไตรมาสก่อนหน้าซึ่งเป็นผลมาจากอุปสงค์ที่สูงขึ้นในช่วงฤดูหนาวประกอบกับแรงสนับสนุนเพิ่มเติมจากการเปลี่ยนเชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติเป็นน้ำมัน

**ปี 2565 เทียบกับ ปี 2564**

น้ำมันดิบดูไบในปี 2565 มีราคาเฉลี่ยที่ 96.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 27.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากการฟื้นตัวของอุปสงค์จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา-19 โดยรวมที่ปรับตัวดีขึ้น ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน และ ความต้องการใช้น้ำมันที่สูงขึ้นจากการเปลี่ยนเชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติเป็นน้ำมันอันเป็นผลมาจากภาวะราคาก๊าซธรรมชาติปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ความกังวลของตลาดในเชิงลบต่อเศรษฐกิจโลกยังคงกดดันราคาน้ำมันดิบให้ผันผวนตลอดทั้งปี

ราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงสำเร็จรูปปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องสอดคล้องกับทิศทางราคาน้ำมันดิบ ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ในการกลับสู่ภาวะปกติของกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวทั่วโลกที่ดีขึ้นประกอบกับการเปลี่ยนเชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติเป็นน้ำมันในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้า

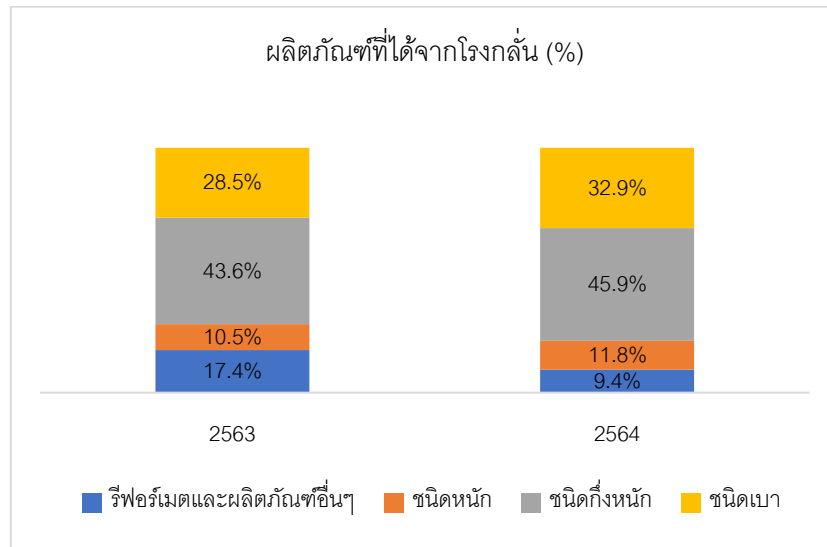
**การผลิตและค่าการกลั่น**

|  | ปี 2563 | ปี 2564 | ปี 2565 |
|--|---------|---------|---------|
| กำลังการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)                 | 174     | 174     | 174     |
| ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน) | 115     | 123     | 131     |
| ปริมาณการผลิตพาราไซลิน (พันตัน)                  | 200     | 53      | 0       |
| ค่าการกลั่น (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)            | (3.6)   | 7.5     | 9.4     |
| ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (พันบาร์เรล)     | 45,050  | 46,933  | 51,342  |
| - ก๊าซปิโตรเลียมเหลว                             | 2,310   | 2,657   | 2,853   |
| - น้ำมันเบนซิน                                   | 11,218  | 12,984  | 15,401  |
| - แนฟทา  | 1,500   | 1,234   | 454     |
| - น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน/ น้ำมันก๊าด           | 2,272   | 1,878   | 2,389   |
| - น้ำมันดีเซล                                    | 22,404  | 22,255  | 24,472  |
| - น้ำมันเตา                                      | 3,921   | 4,047   | 4,370   |
| - ยางมะตอย                                       | 1,425   | 1,878   | 1,403   |

**ปี 2564 เทียบกับ ปี 2563**

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาส 4 ปี 2564 อยู่ที่ 124 พันบาร์เรลต่อวัน สูงขึ้น 5 พันบาร์เรลต่อวัน เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุหลักเนื่องจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของความต้องการน้ำมันเบนซินและการเปลี่ยนเชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติเป็นน้ำมันในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้า ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาสนี้สูงกว่าไตรมาสก่อนหน้าสะท้อนถึงอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดประเทศ ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในปี 2564 อยู่ที่ 123 พันบาร์เรลต่อวัน บริษัทฯ หยุดผลิตสารพาราไซลินเป็นการชั่วคราวตั้งแต่เดือนเมษายนปี 2564

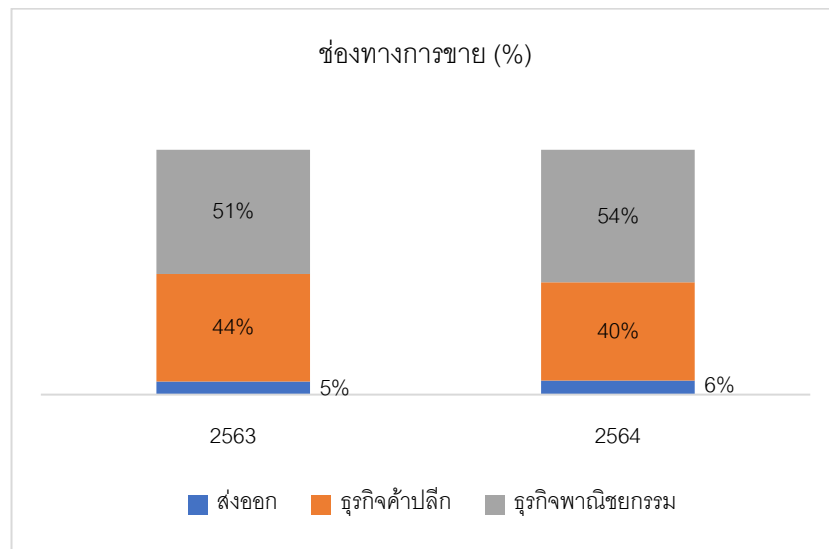
ค่าการกลั่นสำหรับไตรมาส 4 อยู่ที่ 7.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งปรับตัวสูงขึ้น 1.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลจากช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้า การปรับตัวที่ดีขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากค่าการกลั่นอุตสาหกรรมที่ดีขึ้น ส่วนภาพรวมค่าการกลั่นปี 2564 อยู่ที่ 7.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้น 11.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2563 ซึ่งมีเหตุผลหลักมาจากผลกระทบเชิงบวกของสินค้าคงคลังและค่าการกลั่นอุตสาหกรรมที่สูงขึ้น



สัดส่วนการผลิตน้ำมันสำเร็จรูปในไตรมาส 4 ปี 2564 และทั้งปี 2564 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วสะท้อนถึงการผลิตให้สอดคล้องกับโอกาสในการทำกำไรและอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้นหลังการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 สัดส่วนผลิตภัณฑ์รีฟอร์มเมตและผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ที่ลดลงจากการหยุดผลิตสารพาราไซลีนเป็นการชั่วคราวส่งผลให้สัดส่วนผลิตภัณฑ์น้ำมันเบนซินเพิ่มสูงขึ้น การเพิ่มการผลิตในส่วนของน้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักในไตรมาส 4 แปรผันตามอุปสงค์ที่ปรับตัวสูงขึ้นของน้ำมันอากาศยานสืบเนื่องจากการเปิดประเทศ และน้ำมันดีเซลจากการเปลี่ยนเชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติเป็นน้ำมันในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้า นอกจากนี้ในปี 2564 โรงกลั่นสามารถปรับการผลิตได้ทันทีเพื่อตอบรับกับทิศทางผลกำไรที่สูงขึ้นของยางมะตอยโดยเพิ่มปริมาณผลผลิตจนได้ปริมาณสูงสุดที่ 5,500 บาร์เรลในเดือนมีนาคมซึ่งเป็นยอดผลิตที่สูงที่สุดในรอบ 10 ปี

ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ในไตรมาส 4 ปี 2564 อยู่ที่ 12,170 พันบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้า สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ปรับตัวสูงขึ้นของน้ำมันเบนซิน น้ำมันเตา และน้ำมันอากาศยาน เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์น้ำมันเบนซินและน้ำมันอากาศยานเติบโตขึ้นจากความพยายามในการตอบรับโอกาสเพิ่มผลกำไร รวมทั้งการผ่อนคลายมาตรการลดการเดินทางเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิดและการเปิดประเทศ ในขณะที่เดียวกันปริมาณการขายน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตาเพิ่มสูงขึ้นสอดคล้องกับโอกาสทางการขายให้กลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าสืบเนื่องจากการเปลี่ยนเชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติเป็นน้ำมัน

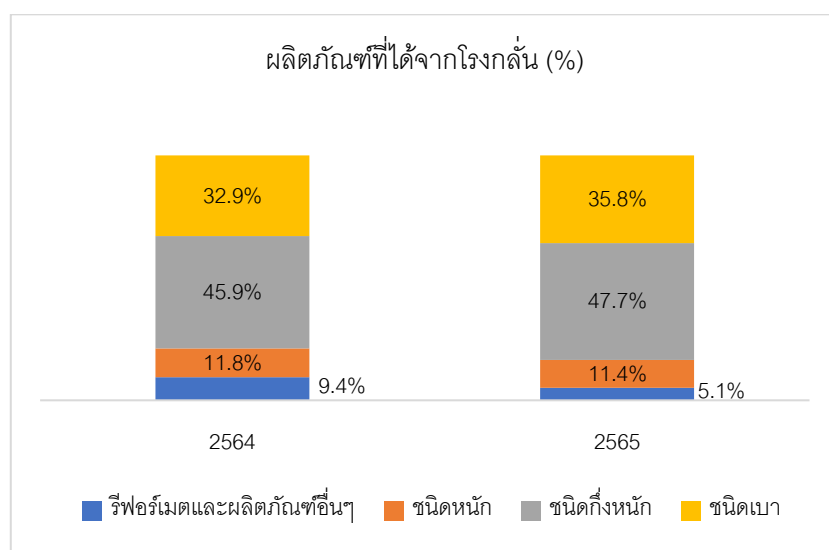
ในปี 2564 บริษัทมียอดขายในทุกช่องทางเติบโตกว่าอุปสงค์ในอุตสาหกรรมโดยใช้ประโยชน์จากความแข็งแกร่งของธุรกิจที่ผสมผสานของบริษัทฯ เพื่อปริมาณการกลั่นที่เหมาะสมและสร้างกำไรสูงสุดให้กิจการโดยรวม ธุรกิจพาณิชย์กรรมได้เข้ามา มีบทบาทสำคัญในการเก็บเกี่ยวโอกาสเพิ่มปริมาณการขายทั้งในประเทศและประเทศเพื่อนบ้าน ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถของบริษัทฯ ในการปรับตัวรับมือกับสถานการณ์ทางธุรกิจที่เปลี่ยนแปลง ในขณะที่ธุรกิจค้าปลีกได้รับผลกระทบจากมาตรการลดการเดินทางเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด บริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาตำแหน่งในตลาดและเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการขยายสถานีบริการ โดย ณ สิ้นปี 2564 มีสถานีบริการทั้งหมด 731 แห่งทั่วประเทศ หรือเพิ่มขึ้น 29 แห่งจากปลายปี 2563



**ปี 2565 เทียบกับ ปี 2564**

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลับในปี 2565 อยู่ที่ 131 พันบาร์เรลต่อวันหรือเป็นร้อยละ 75 ของกำลังการผลิตของโรงกลั่นสูงขึ้น 8 พันบาร์เรลต่อวัน เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว สาเหตุหลักเนื่องมาจากการฟื้นตัวของอุปสงค์เพื่อตอบสนองต่อการผ่อนคลายมาตรการเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา-19 เป็นเพียงโรคติดต่อที่ต้องเฝ้าระวัง และการเปลี่ยนเชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติเป็นน้ำมันในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้า ในส่วนของการผลิตพาราไซลีนได้มีการหยุดชั่วคราวตั้งแต่เดือนเมษายน ปี 2564

ค่าการกลั่นสำหรับ ปี 2565 อยู่ที่ 9.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลจากปีก่อนหน้า การที่ค่าการกลั่นปรับตัวดีขึ้นสาเหตุหลักมาจาก ค่าการกลั่นอุตสาหกรรมที่สูงขึ้น หักลบบางส่วนกับค่าพรีเมียม้ำมันดิบและราคาพลังงานที่สูงขึ้น ในขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานสำหรับ ปี 2565 อยู่ที่ 9.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 5.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลจากปีที่แล้ว เป็นผลมาจากค่าการกลั่นอุตสาหกรรมที่สูงขึ้นหักลบบางส่วนด้วยค่าพรีเมียม้ำมันดิบที่สูงขึ้น

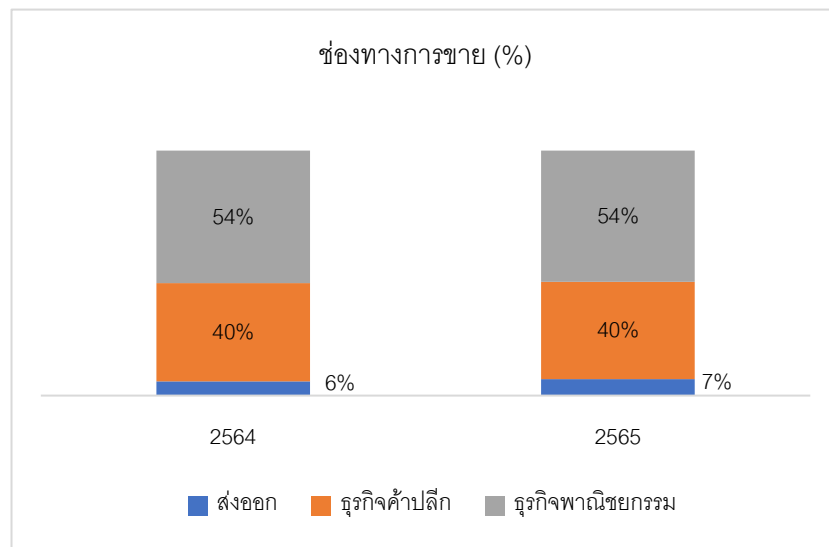


สัดส่วนการผลิตน้ำมันสำเร็จรูปในปี 2565 สะท้อนถึงการผลิตที่ตอบสนองต่อสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา-19 ที่ปรับตัวดีขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว สัดส่วนผลิตภัณฑ์ของน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาเพิ่มสูงขึ้น มีส่วนมาจากการเพิ่มขึ้นของการผลิตน้ำมันเบนซิน ซึ่งเป็นผลมาจากความมุ่งมั่นที่จะปรับปรุงประสิทธิภาพของระบบขนส่งให้ดีขึ้น ประกอบกับการหยุดผลิตพาราไซลีนชั่วคราว ส่วนผลิตภัณฑ์ของน้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักก็เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว มีส่วนมาจากการเพิ่มขึ้น

ของการผลิตน้ำมันดีเซลจากการปรับผลิตภัณฑ์ในกลุ่มให้มีมูลค่าสูงขึ้น และการเปลี่ยนเชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติเป็นน้ำมันในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้า บริษัทฯ ยังคงผลิตน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลสูงสุดเพื่อแสวงหาโอกาสในการทำกำไร

ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ในปี 2565 อยู่ที่ 142.6 พันบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว สาเหตุหลักมาจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในตลาดและการฟื้นตัวของภาคขนส่ง จากการผ่อนคลายนโยบายการเดินทาง ที่สามารถเห็นได้ในยอดขายของผลิตภัณฑ์น้ำมันเบนซิน ดีเซล และ น้ำมันอากาศยานที่เพิ่มขึ้น ธุรกิจกลุ่มพาณิชย์กรรม มีผลประกอบการที่โดดเด่นในการเก็บเกี่ยวโอกาสในการเติบโตของยอดขายในประเทศจากการปรับผลิตภัณฑ์ในกลุ่มให้มีมูลค่าสูงขึ้น การเปลี่ยนเชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติเป็นน้ำมันในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้า และการเข้าสู่ตลาดเครื่องบินเจ็ทส่วนตัวและสายการบินในประเทศ ในขณะที่ ธุรกิจค้าปลีกก็สร้างผลงานที่น่าจดจำในการเพิ่มยอดขาย การขยายสถานีบริการน้ำมัน การรับรู้ของแบรนด์ที่ดีขึ้น และการสร้างประสบการณ์ของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นผ่านทาง การเปิดใช้เครื่องชำระเงินแบบเคลื่อนที่พร้อมสะสมคะแนนเอสไอ สไมล์ในเครื่องเดียวกัน ในปี 2565 บริษัทฯ ยังคงรักษาตำแหน่งที่ 4 จากบริษัทฯ น้ำมันในไทยและ ตำแหน่งที่ 1 จากบริษัทฯ น้ำมันต่างชาติในไทยและยังคงรักษาส่วนแบ่งการตลาดที่ร้อยละ 11.6

ณ สิ้นปี 2565 มีสถานีบริการทั้งหมด 802 แห่งทั่วประเทศซึ่งเกินกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ หรือเพิ่มขึ้น 73 แห่งจากปลายปี 2564



### ผลประกอบการด้านการเงิน

| หน่วย: ล้านบาท                       | ปี 2563        | ปี 2564       | ปี 2565       |
|--------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| รายได้จากการขาย                      | 126,672        | 172,878       | 263,000       |
| ต้นทุนขาย                            | (131,408)      | (162,260)     | (245,707)     |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                   | <b>(4,736)</b> | <b>10,618</b> | <b>17,293</b> |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                   | (4,949)        | (4,834)       | (5,205)       |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                | (268)          | (234)         | (235)         |
| <b>กำไร (ขาดทุน) จากการขาย</b>       | <b>(9,953)</b> | <b>5,550</b>  | <b>11,853</b> |
| รายได้อื่น                           | 67             | 26            | 23            |
| ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ             | (357)          | (308)         | (359)         |
| ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม             | 380            | 227           | 312           |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b> | <b>(9,958)</b> | <b>5,495</b>  | <b>11,829</b> |
| (ค่าใช้จ่าย) เครดิตภาษีเงินได้       | 2,048          | (1,051)       | (2,320)       |

| หน่วย: ล้านบาท                      | ปี 2563 | ปี 2564 | ปี 2565 |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|
| กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด             | (7,910) | 4,444   | 9,509   |
| กำไรเบ็ดเสร็จอื่น                   | 152     | 406     | 218     |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด | (7,758) | 4,850   | 9,727   |

#### ปี 2564 เทียบกับ ปี 2563

ในปี 2564 ส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและการจัดจำหน่ายน้ำมันมีผลกำไรจากการขาย 6,352 ล้านบาทซึ่งสูงกว่าปีก่อนหน้า 14,679 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากผลกระทบเชิงบวกจากสินค้าคงคลัง ปริมาณการขายที่เติบโตขึ้นและกำไรขั้นต้นของอุตสาหกรรมที่สูงขึ้น ธุรกิจปิโตรเคมีมีผลขาดทุนจากการขายรวมการด้อยค่าของสินทรัพย์แล้วเป็นจำนวน 802 ล้านบาท เมื่อเทียบกับผลขาดทุน 1,626 ล้านบาทในปี 2563 ซึ่งสะท้อนถึงการหยุดการผลิตสารพาราไซลีนเป็นการชั่วคราว

ต้นทุนทางการเงินสุทธิในไตรมาส 4 ปี 2564 ลดลง 15 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า และลดลง 49 ล้านบาท สำหรับปี 2564 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง

#### ปี 2565 เทียบกับ ปี 2564

รายได้รวมในปี 2565 สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาขายและปริมาณยอดขายของผลิตภัณฑ์ ในปี 2565 บริษัทฯ มีผลกำไรจากการขาย 11,853 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 6,303 ล้านบาทจากปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากความพยายามในการเพิ่มยอดขายและค่าการกลั่นอุตสาหกรรมที่สูงขึ้น เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ต้นทุนทางการเงินสุทธิเพิ่มขึ้น 51 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและเงินกู้ที่เพิ่มขึ้น

#### งบแสดงฐานะทางการเงิน

| หน่วย: ล้านบาท                        | ณ 31 ธันวาคม 2563 | ณ 31 ธันวาคม 2564 | ณ 31 ธันวาคม 2565 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>สินทรัพย์</b>                      |                   |                   |                   |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                    | 22,921            | 33,784            | 51,922            |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                 | 38,457            | 36,271            | 33,619            |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                   | <b>61,378</b>     | <b>70,055</b>     | <b>85,541</b>     |
| <b>หนี้สิน</b>                        |                   |                   |                   |
| หนี้สินหมุนเวียน                      | 35,446            | 42,008            | 49,624            |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                   | 11,573            | 8,839             | 8,713             |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                     | <b>47,019</b>     | <b>50,847</b>     | <b>58,337</b>     |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>              |                   |                   |                   |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว                  | 17,075            | 17,075            | 17,075            |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                    | 4,032             | 4,032             | 4,032             |
| สำรองตามกฎหมาย                        | 1,001             | 1,001             | 1,001             |
| กำไร (ขาดทุน) สะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร  | (8,081)           | (3,638)           | 4,145             |
| องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น           | 325               | 731               | 691               |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม        | 7                 | 7                 | 7                 |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>           | <b>14,359</b>     | <b>19,208</b>     | <b>27,204</b>     |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b> | <b>61,378</b>     | <b>70,055</b>     | <b>85,541</b>     |

**ปี 2564 เทียบกับ ปี 2563**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 10,863 ล้านบาท จากยอด ณ สิ้นปี 2563 ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินค้าคงเหลือและลูกหนี้ทางการค้าจากราคาที่สูงขึ้นและเงินชดเชยขอคืนจากรัฐบาล บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 2,186 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลดลงของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เกี่ยวข้องกับการใช้ผลขาดทุนทางภาษียกมา

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 50,847 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,828 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ทางการค้าในการซื้อน้ำมันดิบที่สูงขึ้นจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมรวมจำนวน 28,990 ล้านบาท (ยอดเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 3,999 ล้านบาท และยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 24,991 ล้านบาท) เมื่อเปรียบเทียบกับยอดสิ้นปี 2563 จำนวน 28,203 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ยังคงรักษาแหล่งเงินทุนให้เพียงพอกับภาระผูกพันในการชำระเงินอย่างต่อเนื่อง

ส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้นจำนวน 4,849 ล้านบาท สะท้อนถึงผลกำไรสำหรับปี 2564 รวมถึงการเพิ่มขึ้นจากการวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานและผลกำไรที่ยังไม่รับรู้จากการวัดมูลค่าใหม่ของเงินลงทุนจากการถือหุ้นใน บริษัทบริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

**ปี 2565 เทียบกับ ปี 2564**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 18,138 ล้านบาท จากยอด ณ สิ้นปี 2564 ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินชดเชยขอคืนจากรัฐบาล มูลค่าสินค้าคงเหลือจากราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 2,652 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลดลงของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เกี่ยวข้องกับการใช้ผลขาดทุนทางภาษียกมา ซึ่งทั้งหมดไปในปี 2565

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 58,337 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,490 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดเงินกู้ยืมระยะสั้น

บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมรวมจำนวน 35,935 ล้านบาท (ยอดเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 4,166 ล้านบาท และยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 31,769 ล้านบาท) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เมื่อเปรียบเทียบกับ จำนวน 28,990 ล้านบาท ณ ยอดสิ้นปี 2564 โดยบริษัทฯ ยังคงรักษาแหล่งเงินทุนให้เพียงพอกับภาระผูกพันในการชำระเงินอย่างต่อเนื่อง

ส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้นจำนวน 7,996 ล้านบาท สะท้อนถึงผลกำไรสำหรับปี 2565 รวมถึงการเพิ่มขึ้นจากผลกำไรที่ยังไม่รับรู้จากการวัดมูลค่าใหม่ของเงินลงทุนจากการถือหุ้นในบริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หักลบบางส่วนกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

**งบกระแสเงินสด**

| หน่วย: ล้านบาท                            | ปี 2563 | ปี 2564 | ปี 2565 |
|---|---------|---------|---------|
| กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน | 409     | 1,541   | (3,858) |
| กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน     | (1,251) | (1,341) | (1,085) |
| กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | 827     | 340     | 4,728   |

ในปี 2564 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน 1,541 ล้านบาท สะท้อนถึงผลกำไรสำหรับปีหักกับผลกระทบเชิงลบจากเงินทุนหมุนเวียนซึ่งสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 1,341 ล้านบาท เป็นผลจากการลงทุนในโครงการของโรงกลั่นและธุรกิจค้าปลีก รวมถึงเงินสด



จ่ายเพื่อได้มาในสินทรัพย์สิทธิการใช้ หักลบบางส่วนกับเงินปันผลรับจากการลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 340 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมสุทธิ

ในปี 2565 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน 3,858 ล้านบาท สะท้อนถึงผลกำไรสำหรับปี หักกับผลกระทบเชิงลบจากเงินทุนหมุนเวียนและ การจ่ายภาษีเงินได้ กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 1,085 ล้านบาท เป็นผลจากการลงทุนในโครงการของธุรกิจค้าปลีกและโรงกลั่นซึ่งรวมถึงการลงทุนเพื่อรองรับการผลิตตามมาตรฐานยูโร 5 หักลบบางส่วนกับเงินปันผลรับจากการลงทุนและเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนบางส่วนในตราสารทุนของบริษัท กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 4,728 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมสุทธิหักลบบางส่วนกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

### อัตราส่วนทางการเงิน

#### อัตราส่วนกำไร

|   | ปี 2563 | ปี 2564 | ปี 2565 |
|---|---------|---------|---------|
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)                    | (3.7%)  | 6.1%    | 6.6%    |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)                      | (6.2%)  | 2.6%    | 3.6%    |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า) | (20.1)  | 28.3    | 39.0    |

#### อัตราสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

|   | ปี 2563 | ปี 2564 | ปี 2565 |
|---|---------|---------|---------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                                 | 0.6     | 0.8     | 1.0     |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)                         | 0.2     | 0.2     | 0.2     |
| อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)            | 2.0     | 1.5     | 1.3     |
| อัตราส่วนหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 0.4     | 0.2     | 0.2     |
| อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)          | 1.9     | 1.5     | 1.3     |

ที่มาในการคำนวณ:

|  |  |
|--|--|
| อัตรากำไรขั้นต้น                                   | = กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขาย  |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ                                 | = กำไรสุทธิ / รายได้จากการขาย  |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย               | = EBITDA / ดอกเบี้ยจ่าย  |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                                 | = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน  |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                         | = (เงินสดและรายการเทียบเท่า) + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียน |
| อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น            | = หนี้เงินกู้รวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น   |
| อัตราส่วนหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | = หนี้เงินกู้ระยะยาว / ส่วนของผู้ถือหุ้น   |
| อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น          | = (หนี้เงินกู้รวม - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด) / ส่วนของผู้ถือหุ้น              |

### เอกสารแนบ 3 การเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมของความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการแจ้งข้อมูลเพิ่มเติมของบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2566

ที่ IB 012/2566

วันที่ 16 มีนาคม 2566

เรื่อง ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อ การแจ้งข้อมูลเพิ่มเติมของบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2566 เกี่ยวกับการกำหนดราคาซื้อขายของการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) อ้างอิงจากงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และการประกาศจ่ายเงินปันผลของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เรียน คณะกรรมการ และ ผู้ถือหุ้น  
บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

อ้างถึง: เอกสารแจ้งข้อมูลเพิ่มเติมของบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2566 เกี่ยวกับการกำหนดราคาซื้อขายของการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) อ้างอิงจากงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และการประกาศจ่ายเงินปันผลของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ตามที่บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ("**บริษัทฯ**") ได้แจ้งข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการกำหนดราคาซื้อขายของการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("**ESSO**") อ้างอิงจากงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และการประกาศจ่ายเงินปันผลของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผ่านเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("**ตลาดหลักทรัพย์ฯ**") ([www.set.or.th](http://www.set.or.th)) เมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2566 ซึ่งมีรายละเอียดโดยสรุปดังต่อไปนี้

สืบเนื่องจาก ESSO ได้มีการเปิดเผยงบการเงินประจำปี 2565 เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2566 รวมทั้งมีการประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมสำหรับผลการดำเนินงานในรอบปี 2565 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2566 ที่ผ่านมาตามข้อมูลที่เปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จึงได้จัดทำประมาณการราคาซื้อขายหุ้นโดยอ้างอิงจากข้อมูลที่เปิดเผยเป็นการทั่วไปของ ESSO และประมาณการ (1) ข้อมูลสินค้าคงเหลือไฮโดรคาร์บอน และ (2) สินค้าคงเหลือของกิจการนำเข้าผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและสารละลายเคมีภัณฑ์ซึ่งเป็นกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ตามกลไกการปรับราคาที่ได้เปิดเผยไว้ในสารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เรื่อง การได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ ข้อมูลของสินค้าคงเหลือดังกล่าวของ ESSO ที่เกิดขึ้นจริง อาจมีความแตกต่างจากประมาณการที่บริษัทฯ จัดทำขึ้น

ภายใต้สมมติฐานที่ได้อธิบายข้างต้น พิจารณาร่วมกับการอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ของ ESSO และการประกาศจ่ายปันผลเพิ่มเติมสำหรับผลการดำเนินงานในรอบปี 2565 ของ ESSO เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2566 มูลค่ารวมของหุ้นที่จะซื้อขายที่คำนวณได้ตามกลไกการปรับราคาจะเท่ากับ 20,956 ล้านบาท หรือ 9.18 บาทต่อหุ้นตามรายละเอียดกลไกการปรับราคาต่อไปนี้

| ใช้เพื่อประกอบคำอธิบายเท่านั้น   |                                   |                 |  |
|--|-----------------------------------|-----------------|--|
| งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท) ณ วันที่                                   | อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจาก ESSO |                 | อ้างอิงจากข้อมูลที่เปิดเผยเป็นการทั่วไปของ ESSO และประมาณการของบริษัทฯ |
|  | 30 มิถุนายน 2565                  | 30 กันยายน 2565 | 31 ธันวาคม 2565  |
| (1) มูลค่ากิจการ   | 55,500                            | 55,500          | 55,500   |
| (2) (-) หนี้สินสุทธิ และรายการเทียบเท่าหนี้สิน                         | (25,584)                          | (41,637)        | (41,194)   |
| (3) (+) รายการปรับปรุงทางการเงินอื่น                                   | 2,838                             | 2,914           | 2,997  |
| (4) (+) การปรับปรุงเงินทุนหมุนเวียนบางรายการ                           | 2                                 | 13,178          | 14,888   |
| (+) เงินทุนหมุนเวียน ณ วันที่ในงบการเงิน                               | (8,902)                           | 1,399           | 7,739  |
| (-) เงินทุนหมุนเวียนที่ใช้อ้างอิง                                      | 9,457                             | 9,457           | 9,457  |
| (-) การปรับปรุงสินค้าคงเหลือไฮโดรคาร์บอนโดยอ้างอิงปริมาณและราคาอ้างอิง | (554)                             | 2,322           | (2,308) <sup>(1)</sup>   |
| (5) (+) การปรับปรุงรายการอื่น ๆ ตามสัญญาซื้อขายหุ้น                    | 557                               | 654             | (433) <sup>(1)(2)</sup>  |
| = มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น  | 33,312                            | 30,608          | 31,758   |
| ./ จำนวนหุ้นใน ESSO (ล้านหุ้น)   | 3,461                             | 3,461           | 3,461  |
| = ราคาซื้อขายต่อหุ้น (บาท/หุ้น)  | 9.63                              | 8.84            | 9.18   |
| x จำนวนหุ้นที่ซื้อขาย (ล้านหุ้น)                                       | 2,284                             | 2,284           | 2,284  |
| = มูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อขาย   | 21,982                            | 20,198          | 20,956   |

หมายเหตุ: (1) ข้อมูลสินค้าคงเหลือไฮโดรคาร์บอน และสินค้าคงเหลือของกิจการนำเข้ามาผลิตภัณฑ์หล่อขึ้นและสารละลายเคมีภัณฑ์ซึ่งเป็นกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เป็นประมาณการที่จัดทำขึ้นโดยบริษัทฯ ทั้งนี้ ข้อมูลของสินค้าคงเหลือดังกล่าวของ ESSO ที่เกิดขึ้นจริง อาจมีความแตกต่างจากประมาณการที่บริษัทฯ จัดทำขึ้น

(2) ประกอบด้วยประมาณการมูลค่าของสินค้าคงเหลือของกิจการนำเข้ามาผลิตภัณฑ์หล่อขึ้นและสารละลายเคมีภัณฑ์ซึ่งเป็นกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมจำนวน 605 ล้านบาท หักออกด้วยเงินปันผลที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ ESSO มีมติจ่ายปันผลจำนวน 0.30 บาทต่อหุ้นเมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2566 หรือ คิดเป็นจำนวน 1,038 ล้านบาท

ทั้งนี้ มูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อขายตามที่แสดงไว้ข้างต้นที่มูลค่า 20,956 ล้านบาท หรือ 9.18 บาทต่อหุ้น เป็นเพียงข้อมูลเพื่อใช้ในการประกอบคำอธิบายเท่านั้นและไม่ใช่ว่าราคาสุดท้ายสำหรับธุรกรรมการซื้อขายหุ้น โดยมูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อขาย ณ วันที่การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ อาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงซึ่งจะเป็นไปตามหลักการที่ได้อธิบายไว้ในตารางข้างต้น

## ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตามที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาซื้อขายหุ้นสามัญของ ESSO อ้างอิงจากงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และการประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมสำหรับผลการดำเนินงานในรอบปี 2565 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2566 ประกอบกับการใช้สมมติฐานของบริษัทฯ ในจัดทำประมาณการ (1) ข้อมูลสินค้าคงเหลือไฮโดรคาร์บอน และ (2) สินค้าคงเหลือของกิจการนำเข้ผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและสารละลายเคมีภัณฑ์ซึ่งเป็นกิจการที่ไม่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 (รวมเรียกสมมติฐานทั้งหมดว่า "สมมติฐานของบริษัทฯ") เพื่อให้เป็นข้อมูลแก่ผู้ถือหุ้น ดังนั้นทางบริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด ("ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ") ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของธุรกิจครั้งนี้ จึงขอให้ความเห็นเพิ่มเติมบนราคาซื้อขายที่คำนวณโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ของ ESSO และการประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมสำหรับผลการดำเนินงานในรอบปี 2565 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2566 ประกอบกับการใช้สมมติฐานของบริษัทฯ ดังนี้

ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ให้ความเห็นว่า กลไกการปรับราคาข้างต้นมีความเหมาะสม อ้างอิงจากรายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ลงวันที่ 10 มีนาคม 2566 ดังนั้น การคำนวณการปรับราคาซื้อขายตามกลไกการปรับราคาโดยอ้างอิงจากงบการเงินของ ESSO ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และการประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมสำหรับผลการดำเนินงานในรอบปี 2565 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2566 ประกอบกับการใช้สมมติฐานของบริษัทฯ นั้นถือว่าเหมาะสม ภายใต้สมมติฐานว่า ข้อมูลที่บริษัทฯ นำมาใช้คำนวณนั้น มีความถูกต้องและตรงตามความเป็นจริง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับรองความถูกต้องของข้อมูลที่น่ามาใช้ได้ เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้รับรายละเอียด รวมทั้งไม่ได้เข้าไปศึกษาข้อมูลเชิงลึกของข้อมูลดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาราคาต่อหุ้นที่ได้จากการคำนวณราคาซื้อขายที่อ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ของ ESSO และการประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมสำหรับผลการดำเนินงานในรอบปี 2565 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2566 ประกอบกับการใช้สมมติฐานของบริษัทฯ ที่ 9.18 บาทต่อหุ้นนั้น มีความเหมาะสม เนื่องจากราคาดังกล่าวเป็นราคาที่อยู่ในช่วงราคาที่เหมาะสมตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินไว้ว่า วิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าของ ESSO คือ วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งมีช่วงราคาจากการประเมินด้วยวิธีดังกล่าว เท่ากับ 8.13 - 12.36 บาทต่อหุ้น (ราคาดังกล่าวอาจไม่สามารถเปรียบเทียบกันได้โดยตรง เนื่องจากเงื่อนไขของการคิดลดกระแสเงินสด)

ทั้งนี้ จากข้อมูลเพิ่มเติมที่บริษัทฯ เปิดเผยในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ไม่พบประเด็นที่จะกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้ให้ไว้ใน รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ลงวันที่ 10 มีนาคม 2566 หมายเหตุ: ราคาซื้อขาย ณ วันที่ทำการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ อาจแตกต่างจากราคาซื้อขายที่คำนวณได้เบื้องต้นโดยอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ของ ESSO และการประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมสำหรับผลการดำเนินงานในรอบปี 2565 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2566 ประกอบกับการใช้สมมติฐานของบริษัทฯ ตามที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยเพิ่มเติม เมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2566

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ  
บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด

*น.อ.*

(นายประสิทธิ์พล หิมะทองคำ)

รองกรรมการผู้จัดการ

*บุษผา จันทรวงศ์*

(นางสาวบุษผาภรณ์ จันทรวงศ์)

รองกรรมการผู้จัดการ

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

ตารางเปรียบเทียบข้อบังคับปัจจุบันกับร่างข้อบังคับที่เสนอแก้ไข

| ข้อบังคับปัจจุบัน  | ข้อบังคับที่เสนอแก้ไข   | เหตุผลที่เสนอแก้ไข   |
|--|---|--|
| <p>ข้อ 16. ในการเรียกประชุมผู้ถือหุ้น ให้คณะกรรมการจัดทำเป็นหนังสือนัดประชุม ระบุสถานที่ วัน เวลา ระเบียบวาระการประชุม และเรื่องที่จะเสนอต่อที่ประชุม พร้อมด้วยรายละเอียดตามสมควร โดยระบุว่าเป็นเรื่องที่จะเสนอเพื่อทราบ เพื่ออนุมัติหรือเพื่อพิจารณา รวมทั้งความเห็นของกรรมการในเรื่องดังกล่าว และจัดส่งให้ผู้ถือหุ้นและนายทะเบียนทราบไม่น้อยกว่าเจ็ด(7) วันก่อนวันประชุม และโฆษณาคำบอกกล่าวนัดประชุมในหนังสือพิมพ์สาม(3) วันติดต่อกัน และไม่น้อยกว่าสาม(3) วันก่อนวันประชุมด้วย</p> <p>สถานที่ในการประชุมอาจกำหนดเป็นสถานที่อื่นนอกเหนือไปจากท้องที่อันเป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของบริษัท หรือจังหวัดใกล้เคียงตามที่คณะกรรมการจะกำหนดก็ได้</p> | <p>ข้อ 16. ในการเรียกประชุมผู้ถือหุ้น ให้คณะกรรมการจัดทำเป็นหนังสือนัดประชุม ระบุสถานที่ วัน เวลา ระเบียบวาระการประชุม และเรื่องที่จะเสนอต่อที่ประชุม พร้อมด้วยรายละเอียดตามสมควร โดยระบุว่าเป็นเรื่องที่จะเสนอเพื่อทราบ เพื่ออนุมัติหรือเพื่อพิจารณา รวมทั้งความเห็นของกรรมการในเรื่องดังกล่าว และจัดส่งให้ผู้ถือหุ้นและนายทะเบียนทราบไม่น้อยกว่าเจ็ด(7) วันก่อนวันประชุม และโฆษณาคำบอกกล่าวนัดประชุมในหนังสือพิมพ์ตามหลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดสาม(3) วันติดต่อกัน และไม่น้อยกว่าสาม(3) วันก่อนวันประชุมด้วย</p> <p>สถานที่ในการประชุมอาจกำหนดเป็นสถานที่อื่นนอกเหนือไปจากท้องที่อันเป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของบริษัท หรือจังหวัดใกล้เคียงตามที่คณะกรรมการจะกำหนดก็ได้</p> <p><u>การจัดส่งหนังสือนัดประชุมให้ผู้ถือหุ้นตามวรรคหนึ่ง อาจส่งโดยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์หรือตามหลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด</u></p> | <p>เพื่อให้สอดคล้องกับพ.ร.บ.บริษัทมหาชนจำกัด</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- มาตรา 6 เรื่องการโฆษณาทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ และ</li> <li>- มาตรา 7/1 เรื่องการส่งหนังสือหรือเอกสารโดยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์</li> </ul> |
| <p>ข้อ 19. ในการประชุมผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นอาจมอบฉันทะให้บุคคลอื่นซึ่งบรรลุนิติภาวะเข้าประชุมและออกเสียงแทนตนในการประชุมก็ได้ หนังสือมอบฉันทะจะต้องลงวันที่และลายมือชื่อของผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะและเป็นไปตามแบบที่นายทะเบียนกำหนด</p> <p>หนังสือมอบฉันทะนี้จะต้องมอบให้แก่ประธานกรรมการหรือผู้ที่ประธานกรรมการกำหนด ณ สถานที่ประชุมก่อนผู้รับมอบฉันทะเข้าประชุม</p>  | <p>ข้อ 19. ในการประชุมผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นอาจมอบฉันทะให้บุคคลอื่นซึ่งบรรลุนิติภาวะเข้าประชุมและออกเสียงแทนตนในการประชุมก็ได้ หนังสือมอบฉันทะจะต้องลงวันที่และลายมือชื่อของผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะและเป็นไปตามแบบที่นายทะเบียนกำหนด</p> <p>หนังสือมอบฉันทะนี้จะต้องมอบให้แก่ประธานกรรมการหรือผู้ที่ประธานกรรมการกำหนด ณ สถานที่ประชุมก่อนผู้รับมอบฉันทะเข้าประชุม</p> <p><u>การมอบฉันทะตามวรรคหนึ่ง อาจดำเนินการโดยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์หรือตามหลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด</u></p>   | <p>เพื่อให้สอดคล้องกับพ.ร.บ.บริษัทมหาชนจำกัด มาตรา 102 เรื่องการมอบฉันทะในการประชุมผู้ถือหุ้น โดยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์</p>  |

| ข้อบังคับปัจจุบัน  | ข้อบังคับที่เสนอแก้ไข   | เหตุผลที่เสนอแก้ไข   |
|--|---|--|
| <p>ข้อ 29. ให้ประธานกรรมการเป็นผู้เรียกประชุมคณะกรรมการ</p> <p>กรรมการตั้งแต่สอง(2) คนขึ้นไปอาจร้องขอให้ประธานกรรมการเรียกประชุมคณะกรรมการได้ในกรณีที่มีกรรมการตั้งแต่สอง(2) คนขึ้นไปร้องขอ ให้ประธานกรรมการกำหนดวันประชุมภายในสิบสี่(14) วัน นับแต่วันที่ได้รับการร้องขอ</p> <p>ให้เลขานุการคณะกรรมการเป็นผู้แจ้งนัดการประชุมคณะกรรมการตามที่ประธานกรรมการมอบหมาย</p> | <p>ข้อ 29. ให้ประธานกรรมการเป็นผู้เรียกประชุมคณะกรรมการ</p> <p>กรรมการตั้งแต่สอง(2) คนขึ้นไปอาจร้องขอให้ประธานกรรมการเรียกประชุมคณะกรรมการได้ในกรณีที่มีกรรมการตั้งแต่สอง(2) คนขึ้นไปร้องขอ ให้ประธานกรรมการกำหนดวันประชุมภายในสิบสี่(14) วัน นับแต่วันที่ได้รับการร้องขอ</p> <p><u>เมื่อมีเหตุอันสมควรหรือเพื่อรักษาสิทธิหรือประโยชน์ของบริษัท กรรมการตั้งแต่สองคนขึ้นไปจะร่วมกันร้องขอให้ประธานกรรมการเรียกประชุมคณะกรรมการได้ โดยต้องระบุเรื่องและเหตุผลที่จะเสนอให้ที่ประชุมพิจารณาไปด้วย ในกรณีเช่นนี้ให้ประธานกรรมการเรียกและกำหนดวันประชุมภายในสิบสี่วันนับแต่วันที่ได้รับการร้องขอ</u></p> <p><u>ในกรณีที่ประธานกรรมการไม่ดำเนินการตามวรรคสอง กรรมการซึ่งร้องขออาจร่วมกันเรียกและกำหนดวันประชุมคณะกรรมการเพื่อพิจารณาเรื่องที่ร้องขอได้ภายในสิบสี่วัน นับแต่วันครบกำหนดระยะเวลาตามวรรคสอง</u></p> <p><u>ในกรณีที่ไม่มีประธานกรรมการไม่ว่าด้วยเหตุใด ให้รองประธานกรรมการเป็นผู้เรียกประชุมคณะกรรมการ ในกรณีที่ไม่มีรองประธานกรรมการไม่ว่าด้วยเหตุใด กรรมการตั้งแต่สองคนขึ้นไปอาจร่วมกันเรียกประชุมคณะกรรมการได้</u></p> <p>ให้เลขานุการคณะกรรมการเป็นผู้แจ้งนัดการประชุมคณะกรรมการตามที่ประธานกรรมการได้รับมอบหมาย</p> | <p>เพื่อให้สอดคล้องกับพ.ร.บ.บริษัทมหาชนจำกัด</p> <p>- มาตรา 81 เรื่องประธานกรรมการเป็นผู้เรียกประชุมคณะกรรมการ และ</p> <p>- มาตรา 81/1 เรื่องการเรียกประชุมกรณีที่ไม่มีประธานกรรมการ</p> |

| ข้อบังคับปัจจุบัน  | ข้อบังคับที่เสนอแก้ไข  | เหตุผลที่เสนอแก้ไข   |
|--|--|--|
| <p>ข้อ 31. ในการเรียกประชุมคณะกรรมการ ให้มีหนังสือนัดประชุมส่งมอบให้แก่กรรมการหรือผู้แทนของกรรมการไม่น้อยกว่าเจ็ด(7) วันก่อนวันประชุม เว้นแต่ในกรณีจำเป็นรีบด่วนเพื่อรักษาสิทธิหรือประโยชน์ของบริษัทจะแจ้งการนัดประชุมโดยวิธีอื่นและกำหนดวันประชุมให้เร็วกว่านั้นก็ได้อ</p> <p>ในการจัดส่งหนังสือเชิญประชุมคณะกรรมการบริษัท รวมทั้งเอกสารประกอบการประชุมคณะกรรมการ บริษัทอาจจัดส่งหนังสือเชิญประชุมและเอกสารประกอบการประชุมดังกล่าวทางจดหมายอิเล็กทรอนิกส์แทนก็ได้</p> | <p>ข้อ 31. ในการเรียกประชุมคณะกรรมการ ให้มีหนังสือนัดประชุมส่งมอบให้แก่กรรมการหรือผู้แทนของกรรมการ<u>ไม่น้อยกว่าสาม(3) วัน</u>ก่อนวันประชุม เว้นแต่ในกรณีจำเป็นรีบด่วนเพื่อรักษาสิทธิหรือประโยชน์ของบริษัทจะแจ้งการนัดประชุมโดยวิธีอื่นและกำหนดวันประชุมให้เร็วกว่านั้นก็ได้อ</p> <p>ในการจัดส่งหนังสือเชิญประชุมคณะกรรมการบริษัท รวมทั้งเอกสารประกอบการประชุมคณะกรรมการ บริษัทอาจจัดส่ง<u>หนังสือเชิญประชุมและเอกสารประกอบการประชุม</u>ดังกล่าวทางจดหมายอิเล็กทรอนิกส์แทนก็ได้ <u>โดยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์หรือตามหลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด</u></p> | <p>เพื่อให้สอดคล้องกับพ.ร.บ.บริษัทมหาชนจำกัด</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- มาตรา 82 เรื่องการเรียกประชุมคณะกรรมการ ให้ส่งหนังสือนัดประชุมไปยังกรรมการไม่น้อยกว่าสามวันก่อนประชุม</li> <li>- มาตรา 7/1 เรื่องการส่งหนังสือหรือเอกสารโดยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์</li> </ul> |



| ข้อบังคับปัจจุบัน  | ข้อบังคับที่เสนอแก้ไข   | เหตุผลที่เสนอแก้ไข   |
|--|---|--|
| <p>ข้อ 41. การจ่ายเงินปันผลประจำปีจะกระทำได้อีกแต่โดยมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น</p> <p>ภายใต้ข้อบังคับข้อ 42. ห้ามมิให้แบ่งเงินปันผลจากเงินประเภทอื่นนอกจากกำไร ในกรณีที่บริษัทยังมียอดขาดทุนสะสมอยู่ห้ามมิให้แบ่งเงินปันผล</p> <p>เงินปันผลสำหรับหุ้นสามัญให้แบ่งตามจำนวนหุ้น หุ้นละเท่าๆ กัน</p> <p>คณะกรรมการอาจจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้เป็นครั้งคราว ในเมื่อเห็นว่าบริษัทมีผลกำไรสมควรพอที่จะทำเช่นนั้น มติของคณะกรรมการดังกล่าวต้องประกอบด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่(3/4) ของจำนวนกรรมการซึ่งมาประชุม และให้รายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบในการประชุมคราวต่อไป</p> <p>การจ่ายเงินปันผล ให้กระทำภายในหนึ่ง(1) เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นหรือคณะกรรมการลงมติแล้วแต่กรณี ทั้งนี้ ให้แจ้งเป็นหนังสือไปยังผู้ถือหุ้น และให้โฆษณาคำบอกกล่าวการจ่ายเงินปันผลนั้นในหนังสือพิมพ์ภายในหนึ่ง(1) เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติหรือคณะกรรมการลงมติแล้วแต่กรณี</p> | <p>ข้อ 41. การจ่ายเงินปันผลประจำปีจะกระทำได้อีกแต่โดยมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น</p> <p>ภายใต้ข้อบังคับข้อ 42. ห้ามมิให้แบ่งเงินปันผลจากเงินประเภทอื่นนอกจากกำไร ในกรณีที่บริษัทยังมียอดขาดทุนสะสมอยู่ห้ามมิให้แบ่งเงินปันผล</p> <p>เงินปันผลสำหรับหุ้นสามัญให้แบ่งตามจำนวนหุ้น หุ้นละเท่าๆ กัน</p> <p>คณะกรรมการอาจจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้เป็นครั้งคราว ในเมื่อเห็นว่าบริษัทมีผลกำไรสมควรพอที่จะทำเช่นนั้น มติของคณะกรรมการดังกล่าวต้องประกอบด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่(3/4) ของจำนวนกรรมการซึ่งมาประชุม และให้รายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบในการประชุมคราวต่อไป</p> <p>การจ่ายเงินปันผล ให้กระทำภายในหนึ่ง(1) เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นหรือคณะกรรมการลงมติแล้วแต่กรณี ทั้งนี้ ให้แจ้งเป็นหนังสือไปยังผู้ถือหุ้นตามหลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด และให้โฆษณาคำบอกกล่าวการจ่ายเงินปันผลนั้นในหนังสือพิมพ์ ตามหลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดภายในหนึ่ง(1) เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติหรือคณะกรรมการลงมติแล้วแต่กรณี</p> | <p>เพื่อให้สอดคล้องกับพ.ร.บ.บริษัทมหาชนจำกัด</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- มาตรา 6 เรื่องการโฆษณาทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ และ</li> <li>- มาตรา 7/1 เรื่องการส่งหนังสือหรือเอกสารโดยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์</li> </ul> |
| <p>ข้อ 47. ตราของบริษัทมีดังประทับไว้นี้</p>    | <p>ข้อ 47. ตราของบริษัทมีดังประทับไว้นี้</p>    | <p>เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงโลโก้ รวมถึงสอดคล้องกับวิสัยทัศน์และกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ</p>   |

**ข้อมูลกรรมการอิสระที่เป็นตัวแทนมอบฉันทะในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น**



1. ชื่อ : **นายพิชัย ชุณหวิจิร**  
 ตำแหน่งในบริษัท : กรรมการอิสระ  
 อายุ : 73 ปี  
 ที่อยู่ติดต่อ : บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)  
 เลขที่ 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท  
 แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260  
 การมีส่วนได้เสียพิเศษ : ไม่มี  
 ในวาระการประชุม



2. ชื่อ : **ดร.ปรเมธี วิมลศิริ**  
 ตำแหน่งในบริษัท : กรรมการอิสระ  
 อายุ : 62 ปี  
 ที่อยู่ติดต่อ : บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)  
 เลขที่ 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท  
 แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260  
 การมีส่วนได้เสียพิเศษ : ไม่มี  
 ในวาระการประชุม



3. ชื่อ : **นางปริศนา ประหารข้าศึก**  
 ตำแหน่งในบริษัท : กรรมการอิสระ  
 อายุ : 68 ปี  
 ที่อยู่ติดต่อ : บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)  
 เลขที่ 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท  
 แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260  
 การมีส่วนได้เสียพิเศษ : ไม่มี  
 ในวาระการประชุม



4. ชื่อ : **นายนรินทร์ กัลยาณมิตร**  
 ตำแหน่งในบริษัท : กรรมการอิสระ  
 อายุ : 64 ปี  
 ที่อยู่ติดต่อ : บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)  
 เลขที่ 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท  
 แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260  
 การมีส่วนได้เสียพิเศษ : ไม่มี  
 ในวาระการประชุม

- หมายเหตุ :** - ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเลือกมอบฉันทะให้แก่กรรมการอิสระของบริษัทฯ ขอความร่วมมือมอบฉันทะให้กรรมการอิสระอย่างน้อย 2 คน เพื่อกรณีคนใดคนหนึ่งมีเหตุสุดวิสัย ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้
- รายละเอียดประวัติกรรมการอิสระทั้ง 4 ท่าน ปรากฏในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี 2565 (แบบ 56-1 One Report)

## ข้อบังคับของบริษัทฯ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการประชุมผู้ถือหุ้น

### การประชุม

ข้อ 14. คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมสามัญประจำปี ภายในสี่(4) เดือน นับแต่วันสิ้นสุดรอบปีบัญชีของบริษัท

การประชุมผู้ถือหุ้นคราวอื่นนอกจากที่กล่าวแล้ว ให้เรียกว่าการประชุมวิสามัญ คณะกรรมการจะเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้ที่สุดแต่จะเห็นสมควร

ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งหรือหลายคนซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าร้อยละสิบ(10) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด จะเข้าชื่อกันทำหนังสือขอให้คณะกรรมการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้ แต่ต้องระบุเหตุผลในการที่ขอให้เรียกประชุมไว้ให้ชัดเจนในหนังสือดังกล่าวด้วย ในกรณีเช่นนี้ คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นภายในสี่สิบห้า(45) วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือจากผู้ถือหุ้น

ข้อ 15. กิจการที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีพึงเรียกประชุมมีดังนี้

- (1) พิจารณารายงานของคณะกรรมการที่แสดงถึงกิจการของบริษัทในรอบปีที่ผ่านมา
- (2) พิจารณานุมัติงบดุล และบัญชีกำไรขาดทุนของรอบปีบัญชีที่ผ่านมา
- (3) พิจารณานุมัติจัดสรรเงินกำไร การจ่ายเงินปันผล และจัดสรรเงินไว้เป็นทุนสำรอง
- (4) พิจารณาเลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามวาระ
- (5) พิจารณากำหนดค่าตอบแทนกรรมการ
- (6) พิจารณาแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดจำนวนเงินค่าสอบบัญชี
- (7) กิจการอื่นๆ

ข้อ 16. ในการเรียกประชุมผู้ถือหุ้น ให้คณะกรรมการจัดทำเป็นหนังสือนัดประชุม ระบุสถานที่ วัน เวลา ระเบียบวาระการประชุม และเรื่องที่จะเสนอต่อที่ประชุม พร้อมด้วยรายละเอียดตามสมควร โดยระบุว่าเป็นเรื่องที่จะเสนอเพื่อทราบ เพื่ออนุมัติหรือเพื่อพิจารณา รวมทั้งความเห็นของกรรมการในเรื่องดังกล่าวและจัดส่งให้ผู้ถือหุ้นและนายทะเบียนทราบไม่น้อยกว่าเจ็ด(7) วันก่อนวันประชุม และโฆษณาบอกกล่าวนัดประชุมในหนังสือพิมพ์สาม(3) วันติดต่อกัน และไม่น้อยกว่าสาม(3) วันก่อนวันประชุมด้วย

สถานที่ในการประชุมอาจกำหนดเป็นสถานที่อื่นนอกเหนือไปจากท้องที่อันเป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของบริษัทหรือจังหวัดใกล้เคียงตามที่คณะกรรมการจะกำหนดก็ได้

ข้อ 17. ในการประชุมผู้ถือหุ้นต้องมีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) มาประชุมไม่น้อยกว่ายี่สิบห้า(25) คน หรือไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่ง(1/2) ของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมดและต้องมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในสาม(1/3) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด จึงจะเป็นองค์ประชุม

ในกรณีที่ปรากฏว่าการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งใด เมื่อล่วงเวลานัดไปแล้วถึงหนึ่ง(1) ชั่วโมง จำนวนผู้ถือหุ้น ซึ่งมาเข้าร่วมประชุมไม่ครบองค์ประชุมตามที่กำหนดไว้ หากว่าการประชุมผู้ถือหุ้นนั้น ได้เรียกประชุมเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอ ให้การประชุม

เป็นอันระงับไป หากว่าการประชุมผู้ถือหุ้นนั้นมิใช่เป็นการเรียกประชุมเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอให้คณะกรรมการนัดประชุมใหม่ และให้ส่งหนังสือนัดประชุมไปยังผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าเจ็ด(7) วันก่อนวันประชุม ในการประชุมครั้งหลังนี้ไม่บังคับว่าจะต้องครบองค์ประชุม

ข้อ 18. ในการประชุมผู้ถือหุ้นทุกคราวให้ประธานกรรมการเป็นประธานที่ประชุม ถ้าประธานกรรมการไม่อยู่ในที่ประชุมหรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ด้วยเหตุใดก็ตาม ให้รองประธานกรรมการเป็นประธานที่ประชุมแทน หากรองประธานกรรมการไม่อยู่ในที่ประชุมหรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้เช่นกัน ให้ผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมเลือกผู้ถือหุ้นคนหนึ่งเป็นประธานที่ประชุมเฉพาะครั้งนั้น

### **การมอบฉันทะเพื่อเข้าประชุม**

ข้อ 19. ในการประชุมผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นอาจมอบฉันทะให้บุคคลอื่นซึ่งบรรลุนิติภาวะเข้าประชุมและออกเสียงแทนตน ในการประชุมก็ได้ หนังสือมอบฉันทะจะต้องลงวันที่และลายมือชื่อของผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะและเป็นไปตามแบบที่นายทะเบียนกำหนด

หนังสือมอบฉันทะนี้จะต้องมอบให้แก่ประธานกรรมการหรือผู้ที่ประธานกรรมการกำหนด ณ สถานที่ประชุมก่อนผู้รับมอบฉันทะเข้าประชุม

### **สิทธิของผู้ถือหุ้นในการออกเสียงลงคะแนน**

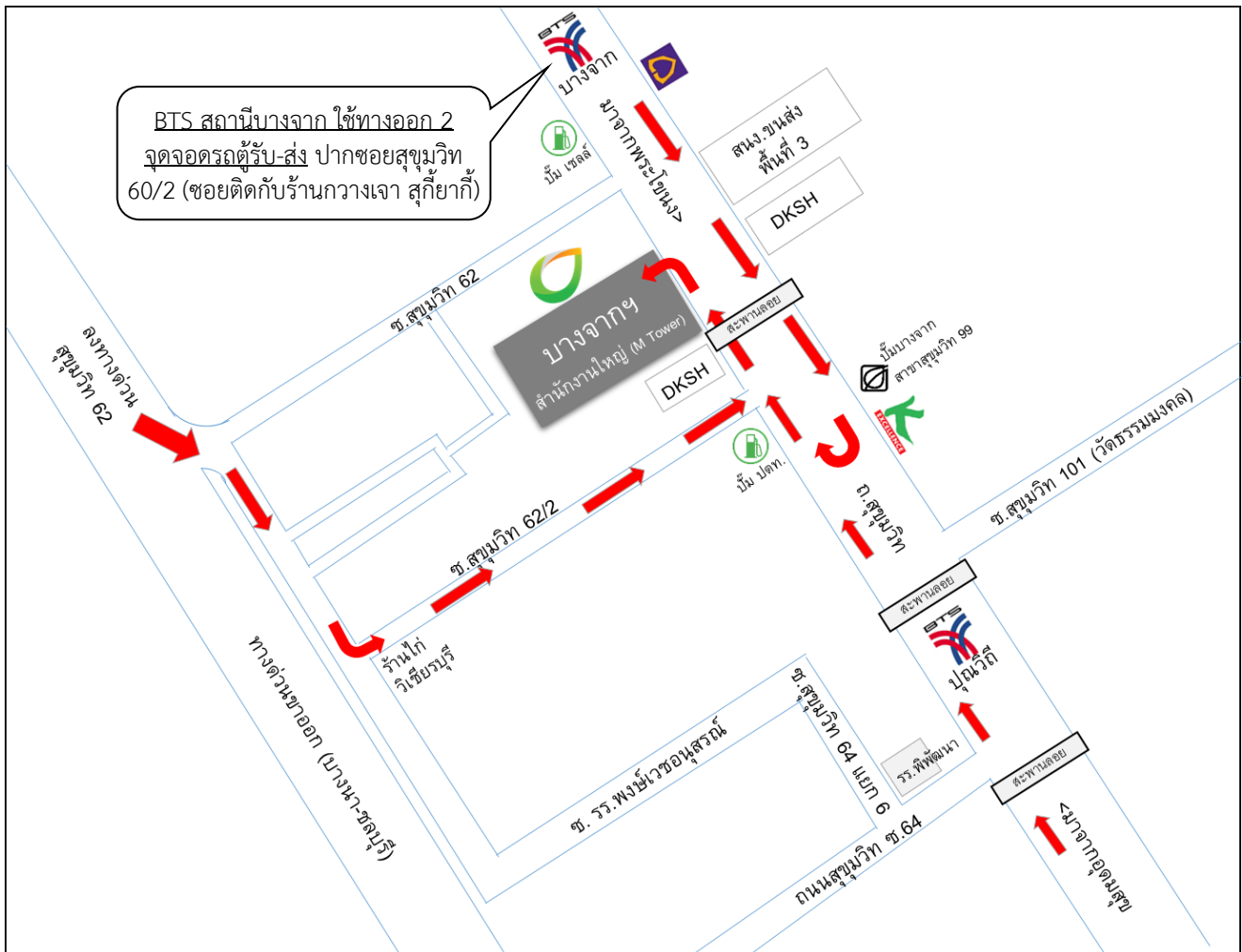
ข้อ 20. ในการออกเสียงลงคะแนนให้หุ้นหนึ่ง(1) หุ้นมีเสียงหนึ่ง(1) เสียงและมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นนั้นให้ประกอบด้วยคะแนนเสียงดังต่อไปนี้

(1) ในกรณีปกติ ให้ถือคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน ถ้ามีคะแนนเสียงเท่ากัน ให้ประธานในที่ประชุมออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกเสียงหนึ่งเป็นเสียงชี้ขาด

(2) ในกรณีดังต่อไปนี้ ให้ถือคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่(3/4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

- (ก) การขายหรือโอนกิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น
- (ข) การซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นหรือบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัท
- (ค) การทำ แก้วไข หรือเลิกสัญญาเกี่ยวกับการให้เช่ากิจการของบริษัททั้งหมด หรือบางส่วนที่สำคัญ การมอบหมายให้บุคคลอื่นเข้าจัดการธุรกิจของบริษัท หรือการรวมกิจการ กับบุคคลอื่น โดยมีวัตถุประสงค์จะแบ่งกำไรขาดทุนกัน
- (ง) การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิหรือข้อบังคับ
- (จ) การเพิ่มหรือลดทุนของบริษัทหรือการออกหุ้นกู้
- (ฉ) การควบหรือเลิกบริษัท

แผนที่สถานที่จัดประชุม



ห้องประชุมไปไม้ 1 - 4

2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพฯ

เส้นทางการเดินทาง

1. รถไฟฟ้าบีทีเอส (BTS) : ลงที่สถานีบางจาก
  - ใช้ทางออก 3 เดินตรงมาประมาณ 150 เมตร ข้ามสะพานลอย เดินกลับมาทางสถานีรถไฟฟ้าบางจากประมาณ 30 เมตร อาคารอยู่ทางด้านซ้ายมือ
  - ใช้ทางออก 4 ข้ามถนนตรงปากซอยสุขุมวิท 62 เดินตรงมาประมาณ 150 เมตร อาคารอยู่ทางด้านขวามือ
2. รถยนต์ส่วนตัว : สามารถจอดรถได้ที่ อาคารเอ็ม ทาวเวอร์ ชั้น 6 และ 7
3. รถประจำทาง : สาย 2, 23, 25, 38, 45, 46, 48, 116, 132, 180, 184, 507, 508, 511, 513, 544, 545, 552

หนังสือมอบฉันทะ แบบ ก.  
Proxy Form A.

(ปิดอากรแสตมป์ 20 บาท)  
(Duty Stamp 20 Baht)

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น  
Shareholder's Registration No.

เขียนที่ \_\_\_\_\_  
Written at \_\_\_\_\_  
วันที่ \_\_\_\_\_ เดือน \_\_\_\_\_ พ.ศ. \_\_\_\_\_  
Date Month Year

(1) ข้าพเจ้า  
I/We  
อยู่บ้านเลขที่ \_\_\_\_\_  
Address  
สัญชาติ  
Nationality

(2) เป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)  
being a shareholder of **Bangchak Corporation Public Company Limited (“the Company”)**

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

(3) ขอมอบฉันทะให้ (สามารถมอบฉันทะให้บุคคลที่บรรลุนิติภาวะ หรือกรรมการอิสระตามรายชื่อด้านล่าง โดยมีรายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 7)  
Hereby appoint (May appoint the representatives who are of juristic age or independent director as listed below of which details as in Enclosure 7)

1. นายพิชัย ชุมหวาจิร อายุ 73 ปี ที่อยู่: บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เลขที่ 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 หรือ  
Mr. Pichai Chunhavajira age 73 years Address: Bangchak Corporation Public Company Limited 2098 M Tower Building, 8th Floor, Sukhumvit Rd., Phra Khanong Tai, Phra Khanong, Bangkok 10260 or
2. ดร.ปรเมธี วิมลศิริ อายุ 62 ปี ที่อยู่: บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เลขที่ 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 หรือ  
Dr.Porametee Vimolsiri age 62 years Address: Bangchak Corporation Public Company Limited 2098 M Tower Building, 8th Floor, Sukhumvit Rd., Phra Khanong Tai, Phra Khanong, Bangkok 10260 or
3. นางปริศนา ประหารข้าศึก อายุ 68 ปี ที่อยู่: บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เลขที่ 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 หรือ  
Mrs. Prisana Prahamkhasuk age 68 years Address: Bangchak Corporation Public Company Limited 2098 M Tower Building, 8th Floor, Sukhumvit Rd., Phra Khanong Tai, Phra Khanong, Bangkok 10260 or
4. นายนรินทร์ กัลยาณมิตร อายุ 64 ปี ที่อยู่: บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เลขที่ 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 หรือ  
Mr. Narin Kalayanamit age 64 years Address: Bangchak Corporation Public Company Limited 2098 M Tower Building, 8th Floor, Sukhumvit Rd., Phra Khanong Tai, Phra Khanong, Bangkok 10260 or
5. ชื่อ (Name) \_\_\_\_\_ อายุ (age) \_\_\_\_\_ ปี (years) อยู่บ้านเลขที่ (residing at) \_\_\_\_\_ หรือ (or)
6. ชื่อ (Name) \_\_\_\_\_ อายุ (age) \_\_\_\_\_ ปี (years) อยู่บ้านเลขที่ (residing at) \_\_\_\_\_ หรือ (or)
7. ชื่อ (Name) \_\_\_\_\_ อายุ (age) \_\_\_\_\_ ปี (years) อยู่บ้านเลขที่ (residing at) \_\_\_\_\_

คนใดคนหนึ่งเพียงคนเดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้า เพื่อเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้า ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 ในวันที่ 11 เมษายน 2566 เวลา 13.30 น. ในรูปแบบการประชุมระบบ Hybrid (เข้าร่วมประชุม ณ สถานที่จัดประชุม (Physical) และผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-Meeting) ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563) หรือที่จะเปลี่ยนแปลงในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

Only one of them as my/our proxy to attend and vote on my/our behalf at the 2023 Annual General Meeting of Shareholders on Tuesday April 11, 2023 at 13.30 hours in the form of Hybrid system, attend at meeting avenue and via electronic media, according to the Emergency Decree on Electronic Meeting B.E. 2563 or on such other date and at such other place as may be adjourned or changed.

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะได้กระทำไปในการประชุมนั้นให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ

For any act performed by the Proxy at the meeting, it shall be deemed as such acts had been done by me/us in all respects.

|                        |                             |
|------------------------|-----------------------------|
| ลงชื่อ/Signature _____ | ผู้มอบฉันทะ/Proxy Grantor   |
| ( )                    |                             |
| ลงชื่อ/Signature _____ | ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy Holder |
| ( )                    |                             |
| ลงชื่อ/Signature _____ | ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy Holder |
| ( )                    |                             |
| ลงชื่อ/Signature _____ | ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy Holder |
| ( )                    |                             |

**หมายเหตุ / Remark**

ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะ จะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้

The Shareholder appointing the Proxy must authorize only one proxy to attend and vote at the meeting and shall not allocate the number of shares to several proxies to vote separately.

**หนังสือมอบฉันทะ แบบ ข.  
Proxy Form B.**

(ปิดอากรแสตมป์ 20 บาท)  
(Duty Stamp 20 Baht)

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น

Shareholder's Registration No.

เขียนที่ \_\_\_\_\_

Written at

วันที่ \_\_\_\_\_ เดือน \_\_\_\_\_ พ.ศ. \_\_\_\_\_

Date Month Year

(1) ข้าพเจ้า

I/We

อยู่บ้านเลขที่

Address

สัญชาติ

Nationality

(2) เป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)

being a shareholder of **Bangchak Corporation Public Company Limited (“the Company”)**

โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม

holding the total amount of

 หุ้นสามัญ

ordinary share

 หุ้นบุริมสิทธิ

preference share

หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ

shares and are entitled to vote equal to

หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ

shares and are entitled to vote equal to

หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ

shares and are entitled to vote equal to

เสียง ดังนี้

votes as follows:

เสียง

votes

เสียง

votes

(3) ขอมอบฉันทะให้ (สามารถมอบฉันทะให้บุคคลที่บรรลุนิติภาวะ หรือกรรมการอิสระตามรายชื่อด้านล่าง โดยมีรายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 7)

Hereby appoint (May appoint the representatives who are of juristic age or independent director as listed below of which details as in Enclosure 7)

1. นายพิชัย ชุนหวาจิร อายุ 73 ปี ที่อยู่: บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เลขที่ 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 หรือ  
Mr. Pichai Chunhavajira age 73 years Address: Bangchak Corporation Public Company Limited 2098 M Tower Building, 8th Floor, Sukhumvit Rd., Phra Khanong Tai, Phra Khanong, Bangkok 10260 or

2. ดร.ปรเมธี วิมลศิริ อายุ 62 ปี ที่อยู่: บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เลขที่ 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 หรือ  
Dr.Porametee Vimolsiri age 62 years Address: Bangchak Corporation Public Company Limited 2098 M Tower Building, 8th Floor, Sukhumvit Rd., Phra Khanong Tai, Phra Khanong, Bangkok 10260 or

3. นางปริศนา ประหารข้าศึก อายุ 68 ปี ที่อยู่: บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เลขที่ 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 หรือ  
Mrs. Prisana Prahamkhasuk age 68 years Address: Bangchak Corporation Public Company Limited 2098 M Tower Building, 8th Floor, Sukhumvit Rd., Phra Khanong Tai, Phra Khanong, Bangkok 10260 or

4. นายรินทร์ กัลยาณมิตร อายุ 64 ปี ที่อยู่: บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เลขที่ 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 หรือ  
Mr. Narin Kalayanamit age 64 years Address: Bangchak Corporation Public Company Limited 2098 M Tower Building, 8th Floor, Sukhumvit Rd., Phra Khanong Tai, Phra Khanong, Bangkok 10260 or

5. ชื่อ (Name) \_\_\_\_\_ อายุ (age) \_\_\_\_\_ ปี (years) อยู่บ้านเลขที่ (residing at) \_\_\_\_\_ หรือ (or)

6. ชื่อ (Name) \_\_\_\_\_ อายุ (age) \_\_\_\_\_ ปี (years) อยู่บ้านเลขที่ (residing at) \_\_\_\_\_ หรือ (or)

7. ชื่อ (Name) \_\_\_\_\_ อายุ (age) \_\_\_\_\_ ปี (years) อยู่บ้านเลขที่ (residing at) \_\_\_\_\_

คนใดคนหนึ่งเพียงคนเดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้า เพื่อเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้า ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2566 ในวันอังคารที่ 11 เมษายน 2566 เวลา 13.30 น. ในรูปแบบการประชุมระบบ Hybrid (เข้าร่วมประชุม ณ สถานที่จัดประชุม (Physical) และผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-Meeting) ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563) หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

Only one of them as my/our proxy to attend and vote on my/our behalf at the 2023 Annual General Meeting of Shareholders on Tuesday April 11, 2023 at 13.30 hours in the form of Hybrid system, attend at meeting avenue and via electronic media, according to the Emergency Decree on Electronic Meeting B.E. 2563 or on such other date and at such other place as may be adjourned or changed.

- (4) ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ ดังนี้  
I/We therefore would like to vote for each agenda item as follows:

**วาระที่ 1** **รับทราบรายงานของคณะกรรมการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในรอบปี 2565**

**Agenda 1** **To acknowledge the Board of Directors report on 2022 performance statement.**

**วาระที่ 2** **พิจารณาอนุมัติงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565**

**Agenda 2** **To consider and approve audited financial statements for the year ended December 31, 2022.**

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:  
 เห็นด้วย / Approve       ไม่เห็นด้วย / Disapprove       งดออกเสียง / Abstain

**วาระที่ 3** **พิจารณาอนุมัติจัดสรรกำไรเพื่อจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2565**

**Agenda 3** **To consider and approve the allocation of profit for dividend payments for 2022 performance.**

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:  
 เห็นด้วย / Approve       ไม่เห็นด้วย / Disapprove       งดออกเสียง / Abstain

**วาระที่ 4** **พิจารณาเลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามวาระ**

**Agenda 4** **To consider and appoint new directors to replace the directors who have retired from office upon the expiration of their term of office.**

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:
- การแต่งตั้งกรรมการทั้งชุด  
To elect directors as a whole  
 เห็นด้วย / Approve       ไม่เห็นด้วย / Disapprove       งดออกเสียง / Abstain
- การแต่งตั้งกรรมการเป็นรายบุคคล  
To elect each director individually
- 1) ชื่อกรรมการ (Name) พลเอก ทรงวิทย์ หนูนุกถ์ดี (Gen. Songwit Noonpackdee)  
 เห็นด้วย / Approve       ไม่เห็นด้วย / Disapprove       งดออกเสียง / Abstain
- 2) ชื่อกรรมการ (Name) นายบุญชอบ สุทธมนัสวงษ์ (Mr. Boonchob Suthamanusong)  
 เห็นด้วย / Approve       ไม่เห็นด้วย / Disapprove       งดออกเสียง / Abstain
- 3) ชื่อกรรมการ (Name) นางวรรณุช ภู่อิม (Mrs. Woranuch Phu-Im)  
 เห็นด้วย / Approve       ไม่เห็นด้วย / Disapprove       งดออกเสียง / Abstain
- 4) ชื่อกรรมการ (Name) นายสุรินทร์ จิระวิชัย (Mr. Surin Chiravisit)  
 เห็นด้วย / Approve       ไม่เห็นด้วย / Disapprove       งดออกเสียง / Abstain
- 5) ชื่อกรรมการ (Name) นางวิไล ฉัททันต์รัศมี (Mrs. Vilai Chattanrassamee)  
 เห็นด้วย / Approve       ไม่เห็นด้วย / Disapprove       งดออกเสียง / Abstain

**วาระที่ 5** **พิจารณากำหนดค่าตอบแทนกรรมการ**

**Agenda 5** **To consider and determine the directors' remuneration.**

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:  
 เห็นด้วย / Approve       ไม่เห็นด้วย / Disapprove       งดออกเสียง / Abstain

**วาระที่ 6** **พิจารณาแต่งตั้งและกำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี**

**Agenda 6** **To consider and approve the appointment and determination of the fee for the Auditor.**

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:  
 เห็นด้วย / Approve       ไม่เห็นด้วย / Disapprove       งดออกเสียง / Abstain



**วาระที่ 7** พิจารณามติการเข้าซื้อหุ้นสามัญและการทำค้ำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดใน บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ

**Agenda 7** **To consider and approve the acquisition of ordinary shares and tender offer for all remaining securities of Esso (Thailand) Public Company Limited, which is considered an assets acquisition transaction of the Company.**

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:  
 เห็นด้วย / Approve       ไม่เห็นด้วย / Disapprove       งดออกเสียง / Abstain

**วาระที่ 8** พิจารณามติวงเงินในการออกและเสนอขายหุ้นกู้ ระยะเวลา 5 ปี (ปี 2566 – 2570)

**Agenda 8** **To consider and approve the issuance and offering of the Debentures within 5 years (Year 2023 - 2027).**

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:  
 เห็นด้วย / Approve       ไม่เห็นด้วย / Disapprove       งดออกเสียง / Abstain

**วาระที่ 9** พิจารณามติแก้ไขข้อบังคับบริษัทฯ

**Agenda 9** **To consider and approve the amendment to the Articles of Association of the Company.**

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:  
 เห็นด้วย / Approve       ไม่เห็นด้วย / Disapprove       งดออกเสียง / Abstain

**วาระที่ 10** พิจารณามติแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิข้อ 3 (วัตถุประสงค์ของบริษัท)

**Agenda 10** **To consider and approve the amendment to the Company's Memorandum of Association Article 3 (The Company's Objective).**

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:  
 เห็นด้วย / Approve       ไม่เห็นด้วย / Disapprove       งดออกเสียง / Abstain

**วาระที่ 11** เรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

**Agenda 11** **Other business (if any)**

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:  
 เห็นด้วย / Approve       ไม่เห็นด้วย / Disapprove       งดออกเสียง / Abstain

(5) การลงคะแนนเสียงของผู้รับมอบฉันทะในวาระใดที่ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะนี้ให้ถือว่าการลงคะแนนเสียงนั้นไม่ถูกต้องและไม่ใช่เป็นการลงคะแนนเสียงของข้าพเจ้าในฐานะผู้ถือหุ้น  
Vote of the Proxy in any Agenda which is not in accordance with this Form of Proxy shall be invalid and shall not be the vote of the Shareholder.

(6) ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนในวาระใดไว้ หรือระบุไว้ไม่ชัดเจน หรือในกรณีที่ประชุมมีการพิจารณาหรือลงมติในเรื่องใดนอกเหนือจากเรื่องที่ระบุไว้ข้างต้น รวมถึงกรณีที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มเติมข้อเท็จจริงประการใด ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
In case I/We do not specify the authorization or the authorization is unclear, or if the meeting considers or resolves any matter other than those stated above, or if there is any change or amendment to any fact, the Proxy shall be authorized to consider and vote the matter on my/our behalf as the Proxy deems appropriate.

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะได้กระทำไปในการประชุม เว้นแต่กรณีที่ผู้รับมอบฉันทะไม่ออกเสียงตามที่ข้าพเจ้าระบุในหนังสือมอบฉันทะให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ

For any act performed by the Proxy at the meeting, it shall be deemed as such acts had been done by me/us in all respects except for vote of the Proxy which is not in accordance with this Proxy Form.

ลงชื่อ/Signature \_\_\_\_\_ ผู้มอบฉันทะ/Proxy Grantor  
( )

ลงชื่อ/Signature \_\_\_\_\_ ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy Holder  
( )

ลงชื่อ/Signature \_\_\_\_\_ ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy Holder  
( )

ลงชื่อ/Signature \_\_\_\_\_ ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy Holder  
( )

**หมายเหตุ / Remark**

1. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะ จะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้

The Shareholder appointing the Proxy must authorize only one proxy to attend and vote at the meeting and shall not allocate the number of shares to several proxies to vote separately.

2. วาระเลือกตั้งกรรมการสามารถเลือกตั้งกรรมการทั้งชุดหรือเลือกตั้งกรรมการเป็นรายบุคคล

In the agenda relating the election of Directors, it is applicable to elect either directors as a whole or elect each director individually.

3. ในกรณีที่วาระที่จะพิจารณาในการประชุมมากกว่าวาระที่ระบุไว้ข้างต้น ผู้มอบฉันทะสามารถระบุเพิ่มเติมได้ในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข. ตามแนบ

In case there are agendas other than those specified above, the additional statement can be specified by the Shareholder in the Regular Continued Proxy Form B as enclosed.

**ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ข.**

**Attachment to Proxy Form B.**

การมอบฉันทะในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Granting of power to a proxy as a shareholder of Bangchak Corporation Public Company Limited in respect of

ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 ในวันอังคารที่ 11 เมษายน 2566 เวลา 13.30 น. ในรูปแบบการประชุมระบบ Hybrid (เข้าร่วมประชุม ณ สถานที่จัดประชุม (Physical) และผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-Meeting) ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563) หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

The 2023 Annual General Meeting of shareholders on Tuesday April 11, 2023 at 13.30 hours in the form of Hybrid system, attend at meeting avenue and via electronic media, according to the Emergency Decree on Electronic Meeting B.E. 2563 or on such other date and at such other place as may be adjourned or changed.

วาระที่ \_\_\_\_\_ เรื่อง \_\_\_\_\_  
Agenda No \_\_\_\_\_ Subject: \_\_\_\_\_

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:  
 เห็นด้วย / Approve     ไม่เห็นด้วย / Disapprove     งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ \_\_\_\_\_ เรื่อง \_\_\_\_\_  
Agenda No \_\_\_\_\_ Subject: \_\_\_\_\_

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:  
 เห็นด้วย / Approve     ไม่เห็นด้วย / Disapprove     งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ \_\_\_\_\_ เรื่อง \_\_\_\_\_  
Agenda No \_\_\_\_\_ Subject: \_\_\_\_\_

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:  
 เห็นด้วย / Approve     ไม่เห็นด้วย / Disapprove     งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ \_\_\_\_\_ เรื่อง \_\_\_\_\_  
Agenda No \_\_\_\_\_ Subject: \_\_\_\_\_

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:  
 เห็นด้วย / Approve     ไม่เห็นด้วย / Disapprove     งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ \_\_\_\_\_ เรื่อง \_\_\_\_\_ เลือกตั้งกรรมการ  
Agenda No \_\_\_\_\_ Subject: Election of Directors

- (1) ชื่อกรรมการ (Name) \_\_\_\_\_  
 เห็นด้วย / Approve     ไม่เห็นด้วย / Disapprove     งดออกเสียง / Abstain
- (2) ชื่อกรรมการ (Name) \_\_\_\_\_  
 เห็นด้วย / Approve     ไม่เห็นด้วย / Disapprove     งดออกเสียง / Abstain
- (3) ชื่อกรรมการ (Name) \_\_\_\_\_  
 เห็นด้วย / Approve     ไม่เห็นด้วย / Disapprove     งดออกเสียง / Abstain
- (4) ชื่อกรรมการ (Name) \_\_\_\_\_  
 เห็นด้วย / Approve     ไม่เห็นด้วย / Disapprove     งดออกเสียง / Abstain
- (5) ชื่อกรรมการ (Name) \_\_\_\_\_  
 เห็นด้วย / Approve     ไม่เห็นด้วย / Disapprove     งดออกเสียง / Abstain

หนังสือมอบฉันทะ แบบ ค.  
Proxy Form C.(สำหรับผู้ถือหุ้นต่างประเทศที่แต่งตั้งคัสโตเดียนในประเทศไทยเท่านั้น)  
(For foreign shareholders who have custodians in Thailand only.)(ปิดอากรแสตมป์ 20 บาท)  
(Duty Stamp 20 Baht)เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น  
Shareholder's Registration No.เขียนที่  
Written atวันที่ \_\_\_\_\_ เดือน \_\_\_\_\_ พ.ศ. \_\_\_\_\_  
Date Month Year(1) ข้าพเจ้า  
I/We  
อยู่บ้านเลขที่  
Addressสัญชาติ  
Nationality

ในฐานะผู้ประกอบธุรกิจเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น (Custodian) ให้กับ \_\_\_\_\_

in our capacity as the Custodian for \_\_\_\_\_

ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)

being a shareholder of **Bangchak Corporation Public Company Limited (“the Company”)**โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม  
holding the total amount of หุ้นสามัญ  
ordinary share หุ้นบุริมสิทธิ  
preference shareหุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ  
shares and are entitled to vote equal toหุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ  
shares and are entitled to vote equal toหุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ  
shares and are entitled to vote equal toเสียง ดังนี้  
votes as follows:เสียง  
votesเสียง  
votes(2) ขอมอบฉันทะให้ (สามารถมอบฉันทะให้บุคคลที่บรรลุนิติภาวะ หรือกรรมการอิสระตามรายชื่อด้านล่าง โดยมีรายละเอียดตามที่ส่งมาด้วย 7)  
Hereby appoint (May appoint the representatives who are of juristic age or independent director as listed below of which details as in Enclosure 7) 1. นายพิชัย ชุนหวจิร อายุ 73 ปี ที่อยู่: บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เลขที่ 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์  
ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 หรือ  
Mr. Pichai Chunhavajira age 73 years Address: Bangchak Corporation Public Company Limited 2098 M Tower Building, 8th  
Floor, Sukhumvit Rd., Phra Khanong Tai, Phra Khanong, Bangkok 10260 or 2. ดร.ปรเมธี วิมลศิริ อายุ 62 ปี ที่อยู่: บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เลขที่ 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์  
ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 หรือ  
Dr.Porametee Vimolsiri age 62 years Address: Bangchak Corporation Public Company Limited 2098 M Tower Building, 8th  
Floor, Sukhumvit Rd., Phra Khanong Tai, Phra Khanong, Bangkok 10260 or 3. นางปริศนา ประหารข้าศึก อายุ 68 ปี ที่อยู่: บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เลขที่ 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์  
ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 หรือ  
Mrs. Prisana Prahmkhasuk age 68 years Address: Bangchak Corporation Public Company Limited 2098 M Tower Building, 8th  
Floor, Sukhumvit Rd., Phra Khanong Tai, Phra Khanong, Bangkok 10260 or 4. นายรินทร์ กัลยาณมิตร อายุ 64 ปี ที่อยู่: บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เลขที่ 2098 อาคารเอ็ม ทาวเวอร์  
ชั้น 8 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 หรือ  
Mr. Narin Kalayanamit age 64 years Address: Bangchak Corporation Public Company Limited 2098 M Tower Building, 8th  
Floor, Sukhumvit Rd., Phra Khanong Tai, Phra Khanong, Bangkok 10260 or 5. ชื่อ (Name) \_\_\_\_\_ อายุ (age) \_\_\_\_\_ ปี (years) อยู่บ้านเลขที่ (residing at) \_\_\_\_\_  
หรือ (or) 6. ชื่อ (Name) \_\_\_\_\_ อายุ (age) \_\_\_\_\_ ปี (years) อยู่บ้านเลขที่ (residing at) \_\_\_\_\_  
หรือ (or) 7. ชื่อ (Name) \_\_\_\_\_ อายุ (age) \_\_\_\_\_ ปี (years) อยู่บ้านเลขที่ (residing at) \_\_\_\_\_

คนใดคนหนึ่งเพียงคนเดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้า เพื่อเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้า ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2566 ในวันอังคารที่ 11 เมษายน 2566 เวลา 13.30 น. ในรูปแบบการประชุมระบบ Hybrid (เข้าร่วมประชุม ณ สถานที่จัดประชุม (Physical) และผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-Meeting) ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563) หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

Only one of them as my/our proxy to attend and vote on my/our behalf at the 2023 Annual General Meeting of Shareholders on Tuesday April 11, 2023 at 13.30 hours in the form of Hybrid system, attend at meeting avenue and via electronic media, according to the Emergency Decree on Electronic Meeting B.E. 2563 or on such other date and at such other place as may be adjourned or changed.

(3) ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในครั้งนี ดังนี้

I/We would like to grant proxy holder to attend and vote in the Meeting as follows:

มอบฉันทะตามจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถือและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้

Grant proxy the total amount of shares holding and entitled to vote.

มอบฉันทะบางส่วน คือ

Grant partial shares of

หุ้นสามัญ \_\_\_\_\_ หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ \_\_\_\_\_ เสียง  
ordinary share shares and are entitled to vote equal to votes

หุ้นบุริมสิทธิ \_\_\_\_\_ หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ \_\_\_\_\_ เสียง  
preference share shares and are entitled to vote equal to votes

รวมสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้ทั้งหมด \_\_\_\_\_ เสียง

Total : \_\_\_\_\_ votes.

(4) ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ ดังนี้

I/We therefore would like to vote for each agenda item as follows:

**วาระที่ 1** **รับทราบรายงานของคณะกรรมการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในรอบปี 2565**

**Agenda 1** **To acknowledge the Board of Directors report on 2022 performance statement.**

**วาระที่ 2** **พิจารณาอนุมัติงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565**

**Agenda 2** **To consider and approve audited financial statements for the year ended December 31, 2022.**

(ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.

(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:

เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  ไม่เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  งดออกเสียง \_\_\_\_\_ เสียง  
Approve \_\_\_\_\_ votes Disapprove \_\_\_\_\_ votes Abstain \_\_\_\_\_ votes

**วาระที่ 3** **พิจารณาอนุมัติจัดสรรกำไรเพื่อจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2565**

**Agenda 3** **To consider and approve the allocation of profit for dividend payments for 2022 performance.**

(ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.

(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:

เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  ไม่เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  งดออกเสียง \_\_\_\_\_ เสียง  
Approve \_\_\_\_\_ votes Disapprove \_\_\_\_\_ votes Abstain \_\_\_\_\_ votes

**วาระที่ 4** **พิจารณาเลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามวาระ**

**Agenda 4** **To consider and appoint new directors to replace the directors who have retired from office upon the expiration of their term of office.**

(ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.

(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:

การแต่งตั้งกรรมการทั้งหมด

To elect directors as a whole

เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  ไม่เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  งดออกเสียง \_\_\_\_\_ เสียง  
Approve \_\_\_\_\_ votes Disapprove \_\_\_\_\_ votes Abstain \_\_\_\_\_ votes

การแต่งตั้งกรรมการเป็นรายบุคคล

To elect each director individually

- 1) ชื่อกรรมการ (Name) พลเอก ทรงวิทย์ หนูนุกัถ์ (Gen. Songwit Noonpackdee)  
 เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  ไม่เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  งดออกเสียง \_\_\_\_\_ เสียง  
Approve \_\_\_\_\_ votes Disapprove \_\_\_\_\_ votes Abstain \_\_\_\_\_ votes
- 2) ชื่อกรรมการ (Name) นายบุญชอบ สุทธมนัสวงษ์ (Mr. Boonchob Suthamanuswong)  
 เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  ไม่เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  งดออกเสียง \_\_\_\_\_ เสียง  
Approve \_\_\_\_\_ votes Disapprove \_\_\_\_\_ votes Abstain \_\_\_\_\_ votes
- 3) ชื่อกรรมการ (Name) นางวรรณุช ภู่อิม (Mrs. Woranuch Phu-Im)  
 เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  ไม่เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  งดออกเสียง \_\_\_\_\_ เสียง  
Approve \_\_\_\_\_ votes Disapprove \_\_\_\_\_ votes Abstain \_\_\_\_\_ votes
- 4) ชื่อกรรมการ (Name) นายสุรินทร์ จิรวิศิษฐ์ (Mr. Surin Chiravisit)  
 เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  ไม่เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  งดออกเสียง \_\_\_\_\_ เสียง  
Approve \_\_\_\_\_ votes Disapprove \_\_\_\_\_ votes Abstain \_\_\_\_\_ votes
- 5) ชื่อกรรมการ (Name) นางวิไล ฉัททันต์รัศมี (Mrs. Vilai Chattanrassamee)  
 เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  ไม่เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  งดออกเสียง \_\_\_\_\_ เสียง  
Approve \_\_\_\_\_ votes Disapprove \_\_\_\_\_ votes Abstain \_\_\_\_\_ votes

**วาระที่ 5 พิจารณากำหนดค่าตอบแทนกรรมการ**

**Agenda 5 To consider and determine the directors' remuneration.**

- (ก) ให้ผู้รับมอบอำนาจมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.

- (ข) ให้ผู้รับมอบอำนาจออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:

- เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  ไม่เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  งดออกเสียง \_\_\_\_\_ เสียง  
Approve \_\_\_\_\_ votes Disapprove \_\_\_\_\_ votes Abstain \_\_\_\_\_ votes

**วาระที่ 6 พิจารณาแต่งตั้งและกำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี**

**Agenda 6 To consider and approve the Appointment and Determination of the fee for the Auditor.**

- (ก) ให้ผู้รับมอบอำนาจมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.

- (ข) ให้ผู้รับมอบอำนาจออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:

- เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  ไม่เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  งดออกเสียง \_\_\_\_\_ เสียง  
Approve \_\_\_\_\_ votes Disapprove \_\_\_\_\_ votes Abstain \_\_\_\_\_ votes

**วาระที่ 7 พิจารณานุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญและการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดใน บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ**

**Agenda 7 To consider and approve the acquisition of ordinary shares and tender offer for all remaining securities of Esso (Thailand) Public Company Limited, which is considered an assets acquisition transaction of the Company.**

- (ก) ให้ผู้รับมอบอำนาจมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.

- (ข) ให้ผู้รับมอบอำนาจออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:

- เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  ไม่เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  งดออกเสียง \_\_\_\_\_ เสียง  
Approve \_\_\_\_\_ votes Disapprove \_\_\_\_\_ votes Abstain \_\_\_\_\_ votes

**วาระที่ 8 พิจารณานำมติวงเงินในการออกและเสนอขายหุ้นกู้ ระยะเวลา 5 ปี (ปี 2566 – 2570)**

**Agenda 8 To consider and approve the issuance and offering of the Debentures within 5 years (Year 2023 – 2027).**

- (ก) ให้ผู้รับมอบอำนาจมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.

- (ข) ให้ผู้รับมอบอำนาจออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:

- เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  ไม่เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  งดออกเสียง \_\_\_\_\_ เสียง  
Approve \_\_\_\_\_ votes Disapprove \_\_\_\_\_ votes Abstain \_\_\_\_\_ votes

**วาระที่ 9 พิจารณานำมติแก้ไขข้อบังคับบริษัทฯ**

**Agenda 9 To consider and approve the amendment to the Articles of Association of the Company.**

- (ก) ให้ผู้รับมอบอำนาจมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.

- (ข) ให้ผู้รับมอบอำนาจออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:

- เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  ไม่เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  งดออกเสียง \_\_\_\_\_ เสียง  
Approve \_\_\_\_\_ votes Disapprove \_\_\_\_\_ votes Abstain \_\_\_\_\_ votes

**วาระที่ 10 พิจารณานำมติแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิข้อ 3 (วัตถุประสงค์ของบริษัท)**

**Agenda 10 To consider and approve the amendment to the Company's Memorandum of Association Article 3 (The Company's Objective).**

- (ก) ให้ผู้รับมอบอำนาจมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.

- (ข) ให้ผู้รับมอบอำนาจออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:

- เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  ไม่เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  งดออกเสียง \_\_\_\_\_ เสียง  
Approve \_\_\_\_\_ votes Disapprove \_\_\_\_\_ votes Abstain \_\_\_\_\_ votes

**วาระที่ 11 เรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)**

**Agenda 11 Other business (if any)**

- (ก) ให้ผู้รับมอบอำนาจมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.

- (ข) ให้ผู้รับมอบอำนาจออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:

- เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  ไม่เห็นด้วย \_\_\_\_\_ เสียง  งดออกเสียง \_\_\_\_\_ เสียง  
Approve \_\_\_\_\_ votes Disapprove \_\_\_\_\_ votes Abstain \_\_\_\_\_ votes

- (5) การลงคะแนนเสียงของผู้รับมอบอำนาจในวาระใดที่ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือมอบอำนาจนี้ให้ถือว่าการลงคะแนนเสียงนั้นไม่ถูกต้องและไม่ใช่เป็นการลงคะแนนเสียงของข้าพเจ้าในฐานะผู้ถือหุ้น

Vote of the Proxy in any Agenda which is not in accordance with this Form of Proxy shall be invalid and shall not be the vote of the Shareholder.

- (6) ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนในวาระใดไว้หรือระบุไว้ไม่ชัดเจน หรือในกรณีที่ประชุมมีการพิจารณาหรือลงมติในเรื่องใดนอกเหนือจากเรื่องที่ระบุไว้ข้างต้น รวมถึงกรณีที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มเติมข้อเท็จจริงประการใด ให้ผู้รับมอบอำนาจมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

In case I/We do not specify the authorization or the authorization is unclear, or if the meeting considers or resolves any matter other than those stated above, or if there is any change or amendment to any fact, the Proxy shall be authorized to consider and vote the matter on my/our behalf as the Proxy deems appropriate.

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะได้กระทำไปในการประชุม เว้นแต่กรณีที่ผู้รับมอบฉันทะไม่ออกเสียงตามที่ข้าพเจ้าระบุในหนังสือมอบฉันทะให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ

For any act performed by the Proxy at the meeting, it shall be deemed as such acts had been done by me/us in all respects except for vote of the Proxy which is not in accordance with this Proxy Form.

ลงชื่อ/Signature \_\_\_\_\_ ผู้มอบฉันทะ/Proxy Grantor  
( )

ลงชื่อ/Signature \_\_\_\_\_ ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy Holder  
( )

ลงชื่อ/Signature \_\_\_\_\_ ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy Holder  
( )

ลงชื่อ/Signature \_\_\_\_\_ ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy Holder  
( )

**หมายเหตุ / Remark**

1. หนังสือมอบฉันทะแบบ ค. นี้ใช้เฉพาะกรณีที่ผู้ถือหุ้นที่ปรากฏชื่อในทะเบียนเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้นให้เท่านั้น

This Form C. is used only if the shareholders whose name is in the shareholders' register is an offshore investor who appoints a local custodian in Thailand to keep his/her shares in the custody.

2. หลักฐานที่ต้องแนบพร้อมกับหนังสือมอบฉันทะ คือ

The necessary evidence to be enclosed with this proxy form is:

- (1) หนังสือมอบอำนาจจากผู้ถือหุ้นให้คัสโตเดียน (Custodian) เป็นผู้ดำเนินการลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทน

(1) The power-of-attorney granted by the shareholder to the custodian by which the custodian is appointed to sign the proxy form on the shareholder's behalf.

- (2) หนังสือยืนยันว่าผู้ลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทนได้รับอนุญาตประกอบธุรกิจคัสโตเดียน (Custodian)

(2) A certification that the authorised signatory of the proxy form is licensed to operate the custodian business.

3. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะ จะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้

The Shareholder appointing the Proxy must authorize only one proxy to attend and vote at the meeting and shall not allocate the number of shares to several proxies to vote separately.

4. วาระเลือกตั้งกรรมการสามารถเลือกตั้งกรรมการทั้งชุดหรือเลือกตั้งกรรมการเป็นรายบุคคล

In the agenda relating the election of Directors, it is applicable to elect either directors as a whole or elect each director individually.

5. ในกรณีที่มิวาระที่จะพิจารณาในการประชุมมากกว่าวาระที่ระบุไว้ข้างต้น ผู้มอบฉันทะสามารถระบุเพิ่มเติมได้ในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ค. ตามแนบ

In case there are agendas other than those specified above, the additional statement can be specified by the Shareholder in the Regular Continued Proxy Form C as enclosed.



**ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ก.**  
**Attachment to Proxy Form C.**

การมอบฉันทะในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)  
Granting of power to a proxy as a shareholder of Bangchak Corporation Public Company Limited in respect of

ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 ในวันอังคารที่ 11 เมษายน 2566 เวลา 13.30 น. ในรูปแบบการประชุมระบบ Hybrid (เข้าร่วมประชุม ณ สถานที่จัดประชุม (Physical) และผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-Meeting) ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563) หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

The 2023 Annual General Meeting of shareholders on Tuesday April 11, 2023 at 13.30 hours in the form of Hybrid system, attend at meeting avenue and via electronic media, according to the Emergency Decree on Electronic Meeting B.E. 2563 or on such other date and at such other place as may be adjourned or changed.

วาระที่ \_\_\_\_\_ เรื่อง \_\_\_\_\_

**Agenda No** \_\_\_\_\_ **Subject :** \_\_\_\_\_

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:  
 เห็นด้วย/Approve \_\_\_\_\_ เสียง/votes  ไม่เห็นด้วย/Disapprove \_\_\_\_\_ เสียง/votes  งดออกเสียง/Abstain \_\_\_\_\_ เสียง/votes

วาระที่ \_\_\_\_\_ เรื่อง \_\_\_\_\_

**Agenda No** \_\_\_\_\_ **Subject :** \_\_\_\_\_

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:  
 เห็นด้วย/Approve \_\_\_\_\_ เสียง/votes  ไม่เห็นด้วย/Disapprove \_\_\_\_\_ เสียง/votes  งดออกเสียง/Abstain \_\_\_\_\_ เสียง/votes

วาระที่ \_\_\_\_\_ เรื่อง \_\_\_\_\_

**Agenda No** \_\_\_\_\_ **Subject :** \_\_\_\_\_

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:  
 เห็นด้วย/Approve \_\_\_\_\_ เสียง/votes  ไม่เห็นด้วย/Disapprove \_\_\_\_\_ เสียง/votes  งดออกเสียง/Abstain \_\_\_\_\_ เสียง/votes

วาระที่ \_\_\_\_\_ เรื่อง \_\_\_\_\_

**Agenda No** \_\_\_\_\_ **Subject :** \_\_\_\_\_

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
The Proxy is entitled to consider and vote on my/our behalf as deem appropriate.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
The Proxy shall vote in accordance with my/our intention as follows:  
 เห็นด้วย/Approve \_\_\_\_\_ เสียง/votes  ไม่เห็นด้วย/Disapprove \_\_\_\_\_ เสียง/votes  งดออกเสียง/Abstain \_\_\_\_\_ เสียง/votes

วาระที่ \_\_\_\_\_ เรื่อง \_\_\_\_\_ **เลือกตั้งกรรมการ**

**Agenda No** \_\_\_\_\_ **Subject: Election of Directors**

- (1) ชื่อกรรมการ (Name) \_\_\_\_\_  
 เห็นด้วย/Approve \_\_\_\_\_ เสียง/votes  ไม่เห็นด้วย/Disapprove \_\_\_\_\_ เสียง/votes  งดออกเสียง/Abstain \_\_\_\_\_ เสียง/votes
- (2) ชื่อกรรมการ (Name) \_\_\_\_\_  
 เห็นด้วย/Approve \_\_\_\_\_ เสียง/votes  ไม่เห็นด้วย/Disapprove \_\_\_\_\_ เสียง/votes  งดออกเสียง/Abstain \_\_\_\_\_ เสียง/votes
- (3) ชื่อกรรมการ (Name) \_\_\_\_\_  
 เห็นด้วย/Approve \_\_\_\_\_ เสียง/votes  ไม่เห็นด้วย/Disapprove \_\_\_\_\_ เสียง/votes  งดออกเสียง/Abstain \_\_\_\_\_ เสียง/votes
- (4) ชื่อกรรมการ (Name) \_\_\_\_\_  
 เห็นด้วย/Approve \_\_\_\_\_ เสียง/votes  ไม่เห็นด้วย/Disapprove \_\_\_\_\_ เสียง/votes  งดออกเสียง/Abstain \_\_\_\_\_ เสียง/votes
- (5) ชื่อกรรมการ (Name) \_\_\_\_\_  
 เห็นด้วย/Approve \_\_\_\_\_ เสียง/votes  ไม่เห็นด้วย/Disapprove \_\_\_\_\_ เสียง/votes  งดออกเสียง/Abstain \_\_\_\_\_ เสียง/votes

**เอกสารหลักฐานแสดงสิทธิเข้าร่วมประชุม ณ สถานที่จัดประชุม (Physical)**  
**ผู้เข้าร่วมประชุมจะต้องแสดงเอกสารดังต่อไปนี้ก่อนเข้าร่วมประชุม (แล้วแต่กรณี)**

**1. ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดา**

- 1.1 กรณีผู้ถือหุ้นเข้าประชุมด้วยตนเอง ให้แสดงเอกสารที่ส่วนราชการออกให้ซึ่งปรากฏรูปถ่ายของผู้ถือหุ้นและยังไม่หมดอายุ เช่น บัตรประจำตัวประชาชน ใบอนุญาตขับรถ หรือหนังสือเดินทาง
- 1.2 กรณีผู้ถือหุ้นมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเข้าประชุม
  - (ก) หนังสือมอบฉันทะตามแบบที่แนบมาพร้อมหนังสือเชิญประชุม ซึ่งได้กรอกข้อความถูกต้องครบถ้วนและลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะ
  - (ข) สำเนาภาพถ่ายเอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้ถือหุ้นโดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1 ข้างต้น และผู้มอบฉันทะได้ลงชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง
  - (ค) เอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้รับมอบฉันทะโดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1 ข้างต้น

**2. ผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคล**

- 2.1 กรณีผู้แทนของผู้ถือหุ้นเข้าประชุมด้วยตนเอง
  - (ก) เอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้แทนโดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1 ข้างต้น
  - (ข) สำเนาภาพถ่ายหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของผู้ถือหุ้นซึ่งรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้แทนนิติบุคคล พร้อมทั้งประทับตราสำคัญ (ถ้ามี) และมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้แทนซึ่งเป็นผู้เข้าร่วมประชุมมีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น
- 2.2 กรณีผู้ถือหุ้นมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเข้าประชุม
  - (ก) หนังสือมอบฉันทะตามแบบที่แนบมาพร้อมหนังสือเชิญประชุม ซึ่งได้กรอกข้อความถูกต้องครบถ้วนและลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะ
  - (ข) สำเนาภาพถ่ายหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของผู้ถือหุ้นซึ่งรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้แทนนิติบุคคล พร้อมทั้งประทับตราสำคัญ (ถ้ามี) และมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้แทนนิติบุคคลซึ่งลงนามในหนังสือมอบฉันทะ มีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น
  - (ค) สำเนาภาพถ่ายเอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้แทนนิติบุคคลซึ่งลงนามในหนังสือมอบฉันทะโดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1 ข้างต้น และผู้แทนนิติบุคคลได้ลงชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง
  - (ง) เอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้รับมอบฉันทะโดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1 ข้างต้น

**3. ผู้ถือหุ้นซึ่งมิได้มีสัญชาติไทยหรือเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ**

ให้นำความในข้อ 1. และข้อ 2. มาใช้บังคับโดยอนุโลมกับผู้ถือหุ้นหรือผู้เข้าร่วมประชุมซึ่งมิได้มีสัญชาติไทยหรือซึ่งเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ แล้วแต่กรณี ทั้งนี้ ภายใต้บังคับดังต่อไปนี้

- (ก) หนังสือรับรองการเป็นนิติบุคคลนั้นอาจจะเป็นเอกสารที่ออกโดยส่วนราชการของประเทศที่นิติบุคคลนั้นตั้งอยู่หรือโดยเจ้าหน้าที่ของนิติบุคคลนั้นก็ได้ ทั้งนี้ จะต้องมียรายละเอียดเกี่ยวกับชื่อนิติบุคคล ผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อผูกพันนิติบุคคลและเงื่อนไขหรือข้อจำกัดอำนาจในการลงลายมือชื่อ ที่ตั้งสำนักงานใหญ่

- (ข) เอกสารที่มีได้มีต้นฉบับเป็นภาษาอังกฤษจะต้องจัดทำคำแปลภาษาอังกฤษแนบมาพร้อมด้วย และให้ผู้แทนนิติบุคคลนั้นรับรองความถูกต้องของคำแปล พร้อมทั้งประทับตราสำคัญ (ถ้ามี)

ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะสามารถลงทะเบียนและยื่นเอกสารหลักฐานเพื่อการตรวจสอบ ณ สถานที่ประชุมก่อนเวลาประชุม ได้ตั้งแต่วันที่ 11.30 น. เป็นต้นไป

อนึ่ง หนังสือมอบฉันทะที่บริษัทฯ ได้จัดให้ผู้ถือหุ้นตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 10 เป็นแบบการมอบฉันทะที่กำหนดรายการต่างๆ ที่จะมอบฉันทะที่ละเอียดชัดเจน (แบบ ข) ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นประสงค์จะมอบฉันทะในแบบทั่วไป ซึ่งง่ายไม่ซับซ้อน (แบบ ก) หรือแบบที่ใช้เฉพาะผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น (แบบ ค) ผู้ถือหุ้นสามารถดาวน์โหลดหนังสือมอบฉันทะดังกล่าวได้จากเว็บไซต์ของบริษัทฯ [www.bangchak.co.th](http://www.bangchak.co.th) หัวข้อ นักลงทุนสัมพันธ์ > ข้อมูลสำหรับผู้ถือหุ้น > การประชุมสามัญผู้ถือหุ้น

## เอกสารหลักฐานประกอบการเข้าร่วมประชุม และการมอบฉันทะ ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-Meeting)

### ประชุมด้วยตนเอง

#### 1. กรณีผู้ถือหุ้นเป็นบุคคลธรรมดา

- 1.1 แบบแจ้งการประชุมซึ่งพิมพ์บาร์โค้ด
- 1.2 สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือสำเนาใบอนุญาตขับขี่ หรือสำเนาหนังสือเดินทาง (ในกรณีผู้ถือหุ้นเป็นชาวต่างประเทศ) ของผู้ถือหุ้น พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง ทั้งนี้ สำเนาเอกสารดังกล่าวต้องมีข้อมูลและภาพใบหน้าของผู้ถือหุ้นที่ชัดเจน และไม่หมดอายุก่อนหรือ ณ วันประชุม เพื่อการลงทะเบียนตามขั้นตอนการใช้งานระบบ Inventech Connect

#### 2. กรณีผู้ถือหุ้นเป็นนิติบุคคล

- 2.1 แบบแจ้งการประชุมซึ่งพิมพ์บาร์โค้ด
- 2.2 สำเนาภาพถ่ายหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของผู้ถือหุ้นซึ่งรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้แทนนิติบุคคล พร้อมประทับตราสำคัญ (ถ้ามี) และมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้แทนซึ่งเป็นผู้เข้าร่วมประชุมมีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น
- 2.3 สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือสำเนาใบอนุญาตขับขี่ หรือสำเนาหนังสือเดินทาง (ในกรณีผู้แทนนิติบุคคลเป็นชาวต่างประเทศ) ของผู้แทนนิติบุคคล พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง ทั้งนี้ สำเนาเอกสารดังกล่าวต้องมีข้อมูลและภาพใบหน้าของผู้แทนนิติบุคคลที่ชัดเจน และไม่หมดอายุก่อนหรือ ณ วันประชุม เพื่อการลงทะเบียนตามขั้นตอนการใช้งานระบบ Inventech Connect

### กรณีมอบฉันทะ

1. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะให้บุคคลอื่นที่ไม่ใช่กรรมการอิสระของบริษัทฯ จะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนตามแบบหนังสือมอบฉันทะที่แนบมาพร้อมนี้
2. กรณีที่ผู้ถือหุ้นประสงค์จะมอบฉันทะให้กับกรรมการอิสระของบริษัทฯ สามารถมอบฉันทะให้
  - 1) นายพิชัย ชุณหวิชิร หรือ
  - 2) ดร.ปรเมธี วิมลศิริ หรือ
  - 3) นางปริศนา ประหารข้าศึก หรือ
  - 4) นายนรินทร์ กัลยาณมิตร
 รายละเอียดข้อมูลของกรรมการอิสระ ปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 7

**เอกสารที่ต้องใช้ประกอบการมอบฉันทะ**

1. **กรณีผู้มอบฉันทะเป็นบุคคลธรรมดา** (ขอแนะนำให้ใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ข. และระบุการออกเสียงในแต่ละระเบียบวาระ)
  - 1.1 แบบแจ้งการประชุมซึ่งพิมพ์บาร์โค้ด
  - 1.2 หนังสือมอบฉันทะซึ่งได้กรอกข้อความถูกต้องครบถ้วนและลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะ
  - 1.3 สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือสำเนาใบอนุญาตขับขี่ หรือสำเนาหนังสือเดินทาง (ในกรณีผู้มอบฉันทะเป็นชาวต่างประเทศ) ของผู้มอบฉันทะ พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มอบฉันทะ ทั้งนี้ สำเนาเอกสารดังกล่าวต้องมีข้อมูลและภาพใบหน้าของผู้มอบฉันทะที่ชัดเจน และไม่หมดอายุก่อนหรือ ณ วันประชุม
  - 1.4 สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือสำเนาใบอนุญาตขับขี่ หรือสำเนาหนังสือเดินทาง (ในกรณีผู้รับมอบฉันทะเป็นชาวต่างประเทศ) ของผู้รับมอบฉันทะ พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้รับมอบฉันทะ ทั้งนี้ สำเนาเอกสารดังกล่าวต้องมีข้อมูลและภาพใบหน้าของผู้รับมอบฉันทะที่ชัดเจน และไม่หมดอายุก่อนหรือ ณ วันประชุม เพื่อการลงทะเบียนตามขั้นตอนการใช้งานระบบ Inventech Connect
  
2. **กรณีผู้มอบฉันทะเป็นนิติบุคคล** (แนะนำให้ใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ข. และระบุการออกเสียงในแต่ละระเบียบวาระ)
  - 2.1 แบบแจ้งการประชุมซึ่งพิมพ์บาร์โค้ด
  - 2.2 หนังสือมอบฉันทะซึ่งได้กรอกข้อความถูกต้องครบถ้วนและลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะโดยผู้มีอำนาจลงนามผูกพันนิติบุคคลนั้น พร้อมประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี) และผู้รับมอบฉันทะ
  - 2.3 กรณีผู้มอบฉันทะเป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนในประเทศไทย ให้แนบสำเนาหนังสือรับรองการเป็นนิติบุคคลออกโดยกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ก่อนถึงวันประชุมเพื่อลงทะเบียนไม่เกิน 6 เดือน โดยมีการรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจลงนามผูกพันนิติบุคคลนั้น พร้อมประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี)
  - 2.4 กรณีผู้มอบฉันทะเป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนในต่างประเทศ ให้แนบสำเนาหนังสือรับรองการเป็นนิติบุคคล ซึ่งออกโดยหน่วยราชการที่มีอำนาจของประเทศที่นิติบุคคลนั้นตั้งอยู่ หนังสือรับรองการเป็นนิติบุคคลดังกล่าวจะต้องผ่านการรับรองจากโนตารีพับลิก (Notary Public) หรือหน่วยราชการที่มีอำนาจ ก่อนถึงวันประชุมเพื่อลงทะเบียนไม่เกิน 1 ปี
  - 2.5 สำหรับนิติบุคคลต่างประเทศ เอกสารใดที่มีได้มีต้นฉบับเป็นภาษาอังกฤษ จะต้องจัดทำคำแปลเป็นภาษาอังกฤษแนบมาพร้อมกันด้วย และให้ผู้มีอำนาจลงนามผูกพันนิติบุคคลนั้นลงนามรับรองความถูกต้องของคำแปล
  - 2.6 สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือสำเนาใบอนุญาตขับขี่ หรือสำเนาหนังสือเดินทาง (ในกรณีผู้รับมอบฉันทะเป็นชาวต่างประเทศ) ที่มีข้อมูลและภาพใบหน้าของผู้แทนนิติบุคคลซึ่งลงนามในหนังสือมอบฉันทะ และผู้รับมอบฉันทะที่ชัดเจน และไม่หมดอายุก่อนหรือ ณ วันประชุม พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง เพื่อการลงทะเบียนตามขั้นตอนการใช้งานระบบ Inventech Connect
  
3. **หนังสือมอบฉันทะ แบบ ค.** (แบบที่ใช้เฉพาะกรณีผู้ถือหุ้นเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น)
  - 3.1 แบบแจ้งการประชุมซึ่งพิมพ์บาร์โค้ด
  - 3.2 หนังสือมอบอำนาจจากผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นนักลงทุนต่างประเทศมอบหมายให้คัสโตเดียน (Custodian) เป็นผู้ดำเนินการลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทน
  - 3.3 หนังสือยืนยันว่าผู้ลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทนได้รับอนุญาตประกอบธุรกิจคัสโตเดียน (Custodian)
  - 3.4 หนังสือมอบฉันทะซึ่งได้กรอกข้อความถูกต้องครบถ้วนและลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะโดยผู้มีอำนาจลงนามผูกพันนิติบุคคลนั้น พร้อมประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี) และผู้รับมอบฉันทะ

- 3.5 กรณีผู้มอบฉันทะเป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนในประเทศไทย ให้แนบสำเนาหนังสือรับรองนิติบุคคลออกโดยกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ก่อนถึงวันประชุมเพื่อลงทะเบียนไม่เกิน 6 เดือน โดยมีการรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจลงนามผูกพันนิติบุคคลนั้น พร้อมประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี)
- 3.6 กรณีผู้มอบฉันทะเป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนในต่างประเทศ ให้แนบสำเนาหนังสือรับรองการเป็นนิติบุคคล ซึ่งออกโดยหน่วยราชการที่มีอำนาจของประเทศที่นิติบุคคลนั้นตั้งอยู่ หนังสือรับรองการเป็นนิติบุคคลดังกล่าวจะต้องผ่านการรับรองจากโนตารีพับลิก (Notary Public) หรือหน่วยราชการที่มีอำนาจ ก่อนถึงวันประชุมเพื่อลงทะเบียนไม่เกิน 1 ปี
- 3.7 เอกสารใดข้างต้นที่มีได้มีต้นฉบับเป็นภาษาอังกฤษ จะต้องจัดทำคำแปลเป็นภาษาอังกฤษแนบมาพร้อมกันด้วย และให้บุคคลที่อ้างอิงเอกสารดังกล่าว หรือบุคคลผู้มีอำนาจกระทำการแทนบุคคลดังกล่าวลงนามรับรอง ความถูกต้องของคำแปลด้วย
- 3.8 สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือสำเนาใบอนุญาตขับขี่ หรือสำเนาหนังสือเดินทาง (ในกรณีผู้รับมอบฉันทะเป็นชาวต่างประเทศ) มีข้อมูลและภาพใบหน้าของผู้แทนนิติบุคคลซึ่งลงนามในหนังสือมอบฉันทะ และผู้รับมอบฉันทะที่ชัดเจน และไม่หมดอายุก่อนหรือ ณ วันประชุม พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง เพื่อการลงทะเบียนตามขั้นตอนการใช้งานระบบ Inventech Connect

## วิธีปฏิบัติในการเข้าร่วมประชุม

➤ กรณีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะที่ประสงค์จะเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ สามารถดำเนินการ ดังนี้

### ขั้นตอนการยื่นแบบคำร้องเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์

1. ยื่นแบบคำร้องเข้าร่วมประชุมผ่าน Web browser ให้เข้าไปที่ <https://inv.inventech.co.th/BCP142510R/#/homepage> หรือสแกน QR Code นี้ เพื่อเข้าสู่ระบบ และดำเนินการตามขั้นตอนดังภาพ



**\*\* หากต้องการรวมบัญชีผู้ใช้ให้ทำรายการ ด้วยอีเมลและเบอร์โทรศัพท์เดียวกัน \*\***

1. คลิกลิงก์ URL หรือสแกน QR Code จากหนังสือเชิญประชุม
2. เลือกประเภทในการยื่นแบบคำร้อง เพื่อทำรายการ 4 ขั้นตอน ดังนี้
  - ขั้นตอนที่ 1 กรอกข้อมูล ข้อมูลผู้ถือหุ้น
  - ขั้นตอนที่ 2 กรอกข้อมูลสำหรับยืนยันตัวตนผู้ถือหุ้น
  - ขั้นตอนที่ 3 ยืนยันตัวตนผ่าน OTP
  - ขั้นตอนที่ 4 ทำรายการสำเร็จ ระบบจะแสดงข้อมูลผู้ถือหุ้นอีกครั้ง เพื่อตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูล
3. รออีเมลจากเจ้าหน้าที่แจ้งรายละเอียดข้อมูลการประชุมและรหัสผ่านเข้าใช้งาน

2. สำหรับผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะเข้าร่วมประชุมด้วยตนเอง หรือโดยผู้รับมอบฉันทะที่ไม่ใช่กรรมการ อิศระของบริษัทฯ ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ระบบลงทะเบียนยื่นแบบคำร้องจะเปิดให้ดำเนินการตั้งแต่วันที่ 30 มีนาคม 2566 เวลา 08:30 น. โดยระบบจะปิดการลงทะเบียนในวันที่ 11 เมษายน 2566 จนกว่าจะปิดการประชุม

3. ระบบประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์จะเปิดให้เข้าระบบได้ในวันที่ 11 เมษายน 2566 เวลา 11:30 น. (ก่อนเปิดประชุม 2 ชั่วโมง) โดยผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะใช้ Username และ Password ที่ได้รับและปฏิบัติตามคู่มือการใช้งานในระบบ

### การมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ

หากกรณีผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ สามารถยื่นแบบคำร้องผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ได้ตามขั้นตอนที่กำหนด ภายในวันที่ 10 เมษายน 2566 เวลา 17.00 น.

### หากพบปัญหาในการใช้งาน สามารถติดต่อ Inventech Call Center



02-931-9131



@inventechconnect

ให้บริการระหว่างวันที่ 30 มีนาคม – 11 เมษายน 2566 เวลา 08.30 – 17.30 น.

(เฉพาะวันทำการ ไม่รวมวันหยุดราชการและวันหยุดนักขัตฤกษ์)



แจ้งปัญหาการใช้งาน

@inventechconnect



## ขั้นตอนการติดตั้ง Webex Meetings

สำหรับการใช้งานผ่าน PC/Laptop ไม่ต้องทำการติดตั้ง Application ส่วนการใช้งานผ่าน Mobile มีขั้นตอนการติดตั้ง ดังนี้

### สำหรับระบบปฏิบัติการ IOS

1. เข้า App Store 
  2. พิมพ์ Webex Meetings ที่ช่องค้นหา
  3. กดปุ่ม “รับ” เพื่อติดตั้งแอปพลิเคชัน
  4. รอ สักครู่ ระบบทำการดาวน์โหลดแอปพลิเคชัน
  5. เสร็จสิ้น ขั้นตอนการติดตั้ง จะแสดงไอคอนแอปพลิเคชันบนหน้าจอ
- 

### สำหรับระบบปฏิบัติการ Android

1. เข้า Play Store 
  2. พิมพ์ Webex Meetings ที่ช่องค้นหา
  3. กดปุ่ม “ติดตั้ง” เพื่อติดตั้งแอปพลิเคชัน
  4. รอ สักครู่ ระบบทำการดาวน์โหลดแอปพลิเคชัน
  5. เสร็จสิ้น ขั้นตอนการติดตั้ง จะแสดงไอคอนแอปพลิเคชันบนหน้าจอ
- 

## ขั้นตอนการลงทะเบียนเพื่อเข้าร่วมประชุม (e-Register)

1. คลิกลิงก์ URL สำหรับเข้าห้องประชุมที่ได้รับจากอีเมล
2. นำอีเมล และ รหัสผ่าน มากรอกหรือขอรหัส OTP ในการเข้าสู่ระบบ
3. กดปุ่ม “ลงทะเบียน” โดยคะแนนเสียงจะถูกนับเข้าห้องประชุม
4. จากนั้นกดปุ่ม “เข้าร่วมประชุม”
5. และกดปุ่ม “รับชมการประชุม”



6. กดปุ่ม “Open Webex” ที่แสดงบนหน้าจอ
7. กรณีใช้งานผ่าน PC/Laptop กรุณากรอกรายละเอียดเพื่อลงทะเบียนเข้าร่วมถ่ายทอดสดผ่าน Application Webex Meetings ดังนี้
  - 7.1 กรอกชื่อผู้ใช้งาน ในช่อง Name และอีเมล ในช่อง Email Address ให้ตรงกับข้อมูลที่ทำการยื่นแบบคำร้อง
  - 7.2 กด “Next”
8. กดปุ่ม “Join” เพื่อรับชมการประชุมถ่ายทอดสด

6. กรณีใช้งานผ่าน Mobile/iPad กรุณากรอกรายละเอียดเพื่อลงทะเบียนเข้าร่วมถ่ายทอดสดผ่าน Application Webex Meetings ดังนี้
  - 6.1 กรอกชื่อผู้ใช้งาน ในช่อง Name และอีเมล ในช่อง Email Address ให้ตรงกับข้อมูลที่ทำการยื่นแบบคำร้อง
  - 6.2 กดปุ่ม “OK”
7. กดปุ่ม “อนุญาต” เพื่อเป็นการเปิดสิทธิ์การเข้าถึงไมโครโฟน
8. กดปุ่ม “Join” เพื่อรับชมการประชุมถ่ายทอดสด

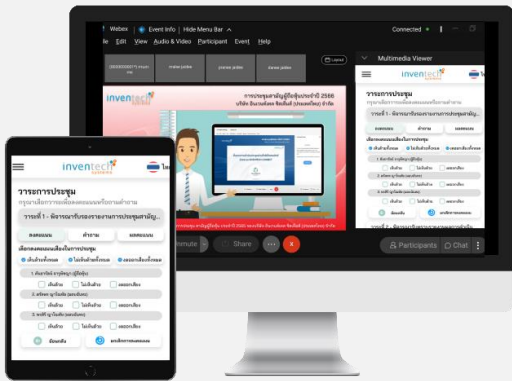




## ขั้นตอนการลงคะแนนเสียง (e-Voting)

### กรณีใช้งานผ่าน PC/Laptop

- 1 กดปุ่ม “Continue” ที่เมนู “Multimedia Viewer”
- 2 กรอกรหัสผ่านที่ได้รับจากอีเมล หรือรหัส OTP
- 3 กดปุ่ม “เข้าสู่ระบบ”
- 4 และกดปุ่ม “เข้าใช้งาน”
- 5 เลือกระเบียบวาระการประชุมที่บริษัทกำหนด
- 6 กดปุ่ม “ลงคะแนน”
- 7 เลือกลงคะแนนตามความประสงค์
- 8 ระบบจะแสดงผลผลการลงคะแนนเสียงล่าสุดที่ได้ทำการเลือกลงคะแนน



### กรณีใช้งานผ่าน Mobile/iPad

- 1 กดที่เมนู “Participants” หรือสัญลักษณ์
- 2 กดที่เมนู “Chat” และเลือกที่ข้อความจาก Inventech Connect (กรณีเป็น Android) หรือ กดที่เมนู “Chat” หรือสัญลักษณ์ (กรณีเป็น iOS)
- 3 กดลิงก์ “ลงคะแนนและถามคำถาม”
- 4 จากนั้นกดปุ่ม “Continue”
- 5 กรอกรหัสผ่านที่ได้รับจากอีเมล หรือรหัส OTP
- 6 กดปุ่ม “เข้าสู่ระบบ”
- 7 และกดปุ่ม “เข้าใช้งาน”
- 8 เลือกระเบียบวาระการประชุมที่บริษัทกำหนด
- 9 กดปุ่ม “ลงคะแนน”
- 10 เลือกลงคะแนนตามความประสงค์
- 11 ระบบจะแสดงผลผลการลงคะแนนเสียงล่าสุดที่ได้ทำการเลือกลงคะแนน

หากต้องการยกเลิกการลงคะแนนเสียงล่าสุด กรุณากดปุ่ม “ยกเลิกการลงคะแนน” (ซึ่งหมายความว่า ผลคะแนนล่าสุดของท่านจะเท่ากับการไม่ออกเสียงลงคะแนน หรือผลคะแนนของท่านจะถูกนำไปรวมกับคะแนนเสียงที่การประชุมกำหนด) โดยท่านสามารถแก้ไขการออกเสียงลงคะแนนได้จนกว่าระบบจะปิดรับผลคะแนน

## ขั้นตอนการถามคำถามผ่านระบบ Inventech Connect

- เลือกระเบียบวาระการประชุมที่บริษัทกำหนด
- กดปุ่ม “คำถาม”

- 1 การสอบถามคำถาม
  - การพิมพ์คำถาม และกด “ส่งคำถาม”
- 2 การถามผ่านภาพและเสียง
  - กดปุ่ม “สอบถามผ่านภาพและเสียง”
  - กดปุ่ม “ตกลง” เพื่อยืนยันการจองคิว
  - รอเจ้าหน้าที่จัดลำดับคิวในการถามคำถามก่อนที่ท่านจะสามารถเปิดไมโครโฟนและกล้องต่อไป



## คู่มือการติดตั้ง Application Webex Meetings และคู่มือการใช้งาน Inventech Connect



คู่มือการใช้งาน e-Request



คู่มือการใช้งาน e-Voting

\*หมายเหตุ การทำงานของระบบประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ และระบบ Inventech Connect ขึ้นอยู่กับระบบอินเทอร์เน็ตที่รองรับของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะ รวมถึงอุปกรณ์ และ/หรือ โปรแกรมของอุปกรณ์ กรุณาใช้อุปกรณ์ และ/หรือโปรแกรมดังต่อไปนี้ในการใช้งานระบบ

1. ความเร็วของอินเทอร์เน็ตที่แนะนำ
  - High Definition Video: ควรมีความเร็วอินเทอร์เน็ตที่ 2.5 Mbps (ความเร็วอินเทอร์เน็ตที่แนะนำ)
  - High Quality Video: ควรมีความเร็วอินเทอร์เน็ตที่ 1.0 Mbps
  - Standard Quality Video: ควรมีความเร็วอินเทอร์เน็ตที่ 0.5 Mbps
2. อุปกรณ์ที่สามารถใช้งานได้
  - โทรศัพท์เคลื่อนที่/อุปกรณ์แท็บเล็ต ระบบปฏิบัติการ iOS หรือ Android
  - เครื่องคอมพิวเตอร์/เครื่องคอมพิวเตอร์โน้ตบุ๊ก ระบบปฏิบัติการ Windows หรือ Mac
3. อินเทอร์เน็ตเบราว์เซอร์ Chrome (เบราว์เซอร์ที่แนะนำ) / Safari / Microsoft Edge

**\*\* ทั้งนี้ระบบไม่รองรับการใช้งานผ่าน Internet Explorer**

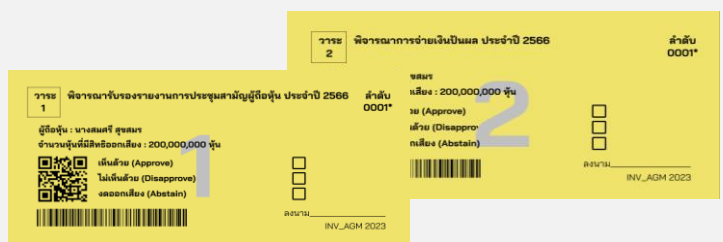
โดยสามารถตรวจสอบเวอร์ชันของอุปกรณ์ที่รองรับได้ที่ <https://help.webex.com/en-us/article/nki3xrq/Webex-Meetings-Suite-System-Requirements> หรือสแกนคิวอาร์โค้ดนี้



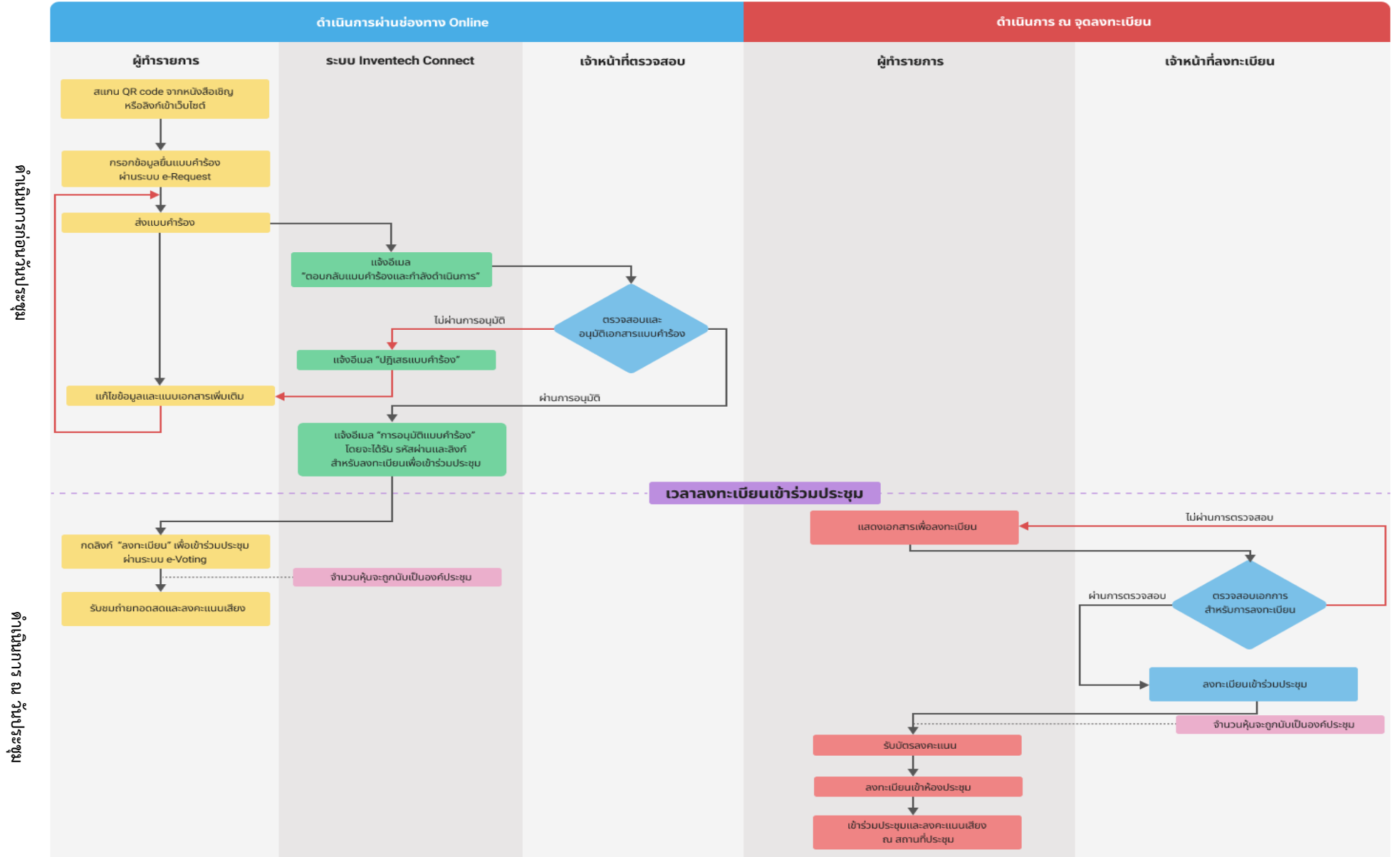
➤ กรณีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะที่ประสงค์จะเข้าร่วมประชุม ณ สถานที่ประชุม สามารถดำเนินการ ดังนี้

### ขั้นตอนการเข้าร่วมประชุม ณ สถานที่ประชุม

1. กรณีมาด้วยตนเองดำเนินการ ดังนี้
  - 1 ยื่นเอกสารยืนยันตัวตน ณ จุดลงทะเบียน
  - 2 รอเจ้าหน้าที่ลงทะเบียนทำการตรวจสอบเอกสารและลงทะเบียน
  - 3 ผู้เข้าร่วมประชุมรับบัตรลงคะแนน
2. กรณีรับมอบฉันทะดำเนินการ ดังนี้
  - 1 ยื่นเอกสารยืนยันตัวตน ณ จุดตรวจเอกสาร
  - 2 รอเจ้าหน้าที่ตรวจสอบเอกสาร
  - 3 ยื่นเอกสารที่ผ่านการตรวจสอบแล้ว ณ จุดลงทะเบียน
  - 4 รอเจ้าหน้าที่ลงทะเบียนทำการลงทะเบียน
  - 5 ผู้เข้าร่วมประชุมรับบัตรลงคะแนน
3. เข้าร่วมประชุม ณ ห้องประชุม
4. ลงคะแนนเสียงตามความประสงค์บนบัตรลงคะแนน



# ผังแสดงขั้นตอนการเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (e-Meeting) และเข้าร่วมประชุม ณ สถานที่ประชุม



- 5 -

ดำเนินการ ณ สถานที่ประชุม

**กรณีรวมบัญชี/การเปลี่ยนแปลงบัญชี**  
กรณียื่นแบบคำร้องหลายรายการ โดยใช้อีเมลและเบอร์โทรศัพท์เดียวกันระบบจะรวมบัญชีผู้ใช้งานให้ หรือในกรณีที่ผู้ใช้งานมีมากกว่า 1 บัญชี สามารถกดปุ่ม "เปลี่ยนบัญชี" เพื่อเข้าใช้งานบัญชีอื่น โดยบัญชีก่อนหน้าจะยังคงถูกนับเป็นฐานในการประชุม

**กรณีออกจากการประชุม**  
ผู้เข้าร่วมประชุมสามารถกดปุ่ม "ลงทะเบียนออกจากองค์ประชุม" คะแนนเสียงของท่าน จะถูกนำออกจากฐาน คะแนนในทุกระยะที่ยังไม่ได้ดำเนินการ

เงื่อนไขการใช้งานระบบ

สิ่งที่ส่งมาด้วย 12

## แบบฟอร์มขอรับเอกสารในรูปแบบหนังสือ

ตามที่ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ได้ดำเนินธุรกิจภายใต้วิสัยทัศน์ “Crafting a Sustainable World with Evolving Greenovation” รังสรรค์โลกยั่งยืนด้วยนวัตกรรมสีเขียว

ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้จัดทำหนังสือเชิญประชุมที่มีวาระและความเห็นคณะกรรมการอย่างย่อ และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี 2565 (แบบ 56-1 One Report) ในรูปแบบรหัสคิวอาร์ (QR Code) เพื่อให้สอดคล้องกับวิสัยทัศน์ขององค์กร และร่วมรณรงค์ลดภาวะโลกร้อนรวมถึงเป็นไปตามประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ซึ่งบริษัทฯ ได้นำส่งให้ผู้ถือหุ้นพร้อมทั้งหนังสือเชิญประชุมนี้แล้ว

อย่างไรก็ตาม หากท่านผู้ถือหุ้นมีความประสงค์ขอรับเอกสารในรูปแบบหนังสือ สามารถแจ้งความประสงค์ได้ 2 วิธี ดังนี้

1. สแกน QR Code ด้านล่าง เพื่อกรอกรายละเอียดในแบบฟอร์มออนไลน์ **หรือ**
2. กรอกรายละเอียดด้านล่างและส่งแบบฟอร์มนี้กลับมายังบริษัทฯ ทาง E-mail : [shareholder@bangchak.co.th](mailto:shareholder@bangchak.co.th) หรือ โทรสารหมายเลข 0 2335 8000 หรือ ใส่ซองไปรษณีย์บริการธุรกิจตอบรับที่ได้แนบมาพร้อมนี้ เพื่อให้บริษัทฯ ดำเนินการต่อไป

ชื่อผู้ถือหุ้น .....

ขอรับเอกสารฉบับภาษาไทยดังนี้ (กรุณาใส่ ✓ ในช่องสี่เหลี่ยม)

- หนังสือเชิญประชุมฉบับเต็ม
- แบบ 56-1 One Report



แจ้งขอรับเอกสาร  
ทาง QR Code

โดยให้จัดส่งไปยัง

- ที่อยู่ตามทะเบียนผู้ถือหุ้น หรือ
- ที่อยู่อื่น (กรุณาระบุรายละเอียดด้านล่าง)

เลขที่ ..... หมู่ ..... หมู่บ้าน .....

ซอย ..... ถนน .....

ตำบล/แขวง ..... อำเภอ/เขต .....

จังหวัด ..... รหัสไปรษณีย์ .....