

หนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2560

บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่แก้ไขเพิ่มเติม

ระเบียบวาระที่ 6 (แก้ไข)

พิจารณาอนุมัติการปรับโครงสร้าง ปตท. ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการตามมาตรา 107(2)(ก) ของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และรับทราบความเป็นไปได้ของแผนการเสนอขายหุ้นสามัญของ บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (PTT Oil and Retail Business Company Limited: PTTOR) ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และการนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอนาคต

สาระสำคัญ:

ปตท. มีความประสงค์จะดำเนินการปรับโครงสร้าง ปตท. ซึ่งประกอบด้วยการโอนกิจการของหน่วยธุรกิจน้ำมัน รวมถึงสินทรัพย์และหนี้สินของหน่วยธุรกิจดังกล่าว ตลอดจนหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องให้แก่บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (PTT Oil and Retail Business Company Limited: PTTOR) (“การปรับโครงสร้าง ปตท.”) และมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญของ PTTOR ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ซึ่งรวมถึงการเสนอขายหุ้นสามัญของ PTTOR ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ ปตท. ที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้น แต่จะไม่เสนอขายให้ผู้ถือหุ้นที่ทำให้ PTTOR มีหน้าที่ตามกฎหมายต่างประเทศ (Preferential Share Offering) และนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอนาคต (“รายการ IPO”) ทั้งนี้ การปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO เป็นไปตามเหตุผล ความจำเป็น และผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นดังนี้

- 1) การปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO เป็นไปตามนโยบายเปิดเสรีธุรกิจน้ำมัน ซึ่งภาครัฐได้วางแนวทางและดำเนินการเปิดเสรีธุรกิจน้ำมันอย่างเป็นขั้นตอนเพื่อสร้างความมั่นคงทางพลังงาน และเพิ่มประสิทธิภาพการจัดหาน้ำมัน ทำให้ปัจจุบันประเทศไทยมีกำลังการกลั่นน้ำมันสำเร็จรูปสูงกว่าปริมาณความต้องการในประเทศ มีผู้ค้ามาตรา 7 เพิ่มขึ้นมากกว่า 40 ราย ผู้ค้ามีเสรีในการนำเข้าและส่งออกน้ำมันเชื้อเพลิง การแข่งขันของธุรกิจค้าปลีกน้ำมันมีความรุนแรงจากการมีผู้ประกอบการเพิ่มขึ้นและมีรูปแบบการค้าและบริการที่หลากหลาย ทำให้ประชาชนมีทางเลือกและได้รับการบริการที่ดีมากขึ้น ภายใต้สถานการณ์ที่เปลี่ยนไปนี้ การปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO จะช่วยเพิ่มศักยภาพและความคล่องตัวในการแข่งขันของ PTTOR อีกทั้งเป็นการดำเนินการตามบทบัญญัติรัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย พุทธศักราช 2560 ในหมวด 6 ว่าด้วยแนวนโยบายแห่งรัฐ มาตรา 75 วรรค 2 บัญญัติไว้ว่า “รัฐต้องไม่ประกอบกิจการที่มีลักษณะเป็นการแข่งขันกับเอกชน เว้นแต่กรณีที่มีความจำเป็นเพื่อประโยชน์ในการรักษาความมั่นคงของรัฐ การรักษาผลประโยชน์ส่วนรวมการจัดให้มีสาธารณูปโภค หรือการจัดทำบริการสาธารณะ”

- 2) การปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO จะช่วยสร้างความชัดเจนในโครงสร้างของ ปตท. ซึ่ง PTTOR จะถูกจัดตั้งเป็นบริษัทแกน (Flagship Company) ในการดำเนินธุรกิจน้ำมันและค้าปลีกของกลุ่ม ปตท. ในอนาคต โดยมีเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจและแสวงหาโอกาสในการเติบโตที่ชัดเจน อันจะเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพการกำกับดูแลและบริหารจัดการกิจการในกลุ่ม ปตท. นอกจากนี้ ปตท. จะนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างความชัดเจนและโปร่งใสในสายตาของสาธารณชนต่อการดำเนินธุรกิจ เนื่องจากจะมีการเปิดเผยข้อมูลผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของ PTTOR มากขึ้นตามเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 3) การปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO จะทำให้มูลค่าของธุรกิจน้ำมันและค้าปลีกสะท้อนถึงศักยภาพธุรกิจที่เป็นเอกชนอย่างแท้จริง เพิ่มโอกาสในการแสวงหาบุคลากรและ/หรือพันธมิตรทางธุรกิจที่มีประสบการณ์สูงโดยเฉพาะในธุรกิจค้าปลีกเพื่อเสริมสร้างศักยภาพของธุรกิจของ PTTOR อย่างเต็มที่ และเมื่อมีการเสนอขายหุ้น PTTOR ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ราคาที่ซื้อขายก็จะสะท้อนมูลค่าเพิ่มของธุรกิจน้ำมันและค้าปลีก ซึ่งจะสูงกว่ามูลค่าของหน่วยธุรกิจน้ำมันซึ่งอยู่ภายใต้ ปตท.
- 4) การโอนสินทรัพย์จาก ปตท. ไปยัง PTTOR และการจำหน่ายหุ้น PTTOR ที่ ปตท. ถืออยู่ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีผลให้ ปตท. มีรายได้เพิ่มจากการจำหน่ายสินทรัพย์และหุ้นออกไป
- 5) การนำ PTTOR เข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะช่วยกระตุ้นและส่งเสริมตลาดทุนไทยให้มีความน่าสนใจต่อนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ และการเป็นบริษัทมหาชนในตลาดหลักทรัพย์สามารถทำให้สาธารณชนสามารถติดตามการดำเนินงานและผลประกอบการของ PTTOR ได้อย่างใกล้ชิด และช่วยเพิ่มช่องทางการเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่ไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อภาระหนี้สาธารณะของภาครัฐ
- 6) ธุรกิจน้ำมันและค้าปลีกของ ปตท. ในปัจจุบันมีการสนับสนุนและสร้างผู้ประกอบการรายย่อย (SME) เป็นพันธมิตรทางการค้า โดยข้อมูล ณ เดือนธันวาคม 2559 สถานีบริการน้ำมันในประเทศของ ปตท. กว่า 1,530 สถานีนั้นเป็นของ SME ร้อยละ 83 และจำนวนร้านกาแฟคาเฟ่เมซอนในประเทศกว่า 1,667 สาขาเป็นของ SME ร้อยละ 90 และยังมีพันธมิตรทางการค้าอีกมากมายในสถานีบริการน้ำมันที่กระจายอยู่ทั่วประเทศ ดังนั้น การปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO ทำให้ PTTOR มีความคล่องตัวและศักยภาพการลงทุนเพิ่มมากขึ้นทั้งในและต่างประเทศซึ่งจะมีส่วนช่วย SME ไทยขยายธุรกิจเติบโตควบคู่ไปกับ PTTOR อีกทั้งเป็นการสร้างงานสร้างอาชีพให้คนไทยได้มากขึ้น

ในการปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO นั้น ปตท. มีหน้าที่ปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องดังนี้

- พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) การปรับโครงสร้าง ปตท. เข้าข่ายเป็นการขายหรือโอนกิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่นตามมาตรา 107 (2) (ก) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเป็นพิเศษจะไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
- พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

การเสนอขายหุ้นสามัญของ PTTOR ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และการนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงการขายหุ้นที่ ปตท. ถืออยู่เดิมไปพร้อมกันด้วยนั้น เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญเข้าข่ายเป็นรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศฯ เรื่องได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยจากการคำนวณขนาดรายการ มูลค่าสูงสุดของรายการเท่ากับร้อยละ 9.4 และเมื่อนับรวมกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในช่วง 6 เดือนย้อนหลังของ ปตท. ขนาดของรายการรวมกันคิดเป็นร้อยละ 11.0 ซึ่งน้อยกว่าร้อยละ 15 และ ปตท. ไม่ได้มีการออกหลักทรัพย์เพื่อเป็นการตอบแทน ดังนั้น ปตท. จึงไม่มีหน้าที่จัดทำรายงานและเปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ ปตท. หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ปตท. ตามประกาศฯ เรื่องได้มาหรือจำหน่ายไปแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์การกำกับดูแลกิจการที่ดี และเพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับทราบข้อมูลในโครงการที่สำคัญของ ปตท. อย่างครบถ้วน ดังนั้น ปตท. จึงดำเนินการจัดเตรียมสารสนเทศรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ตามแบบที่กำหนดโดยประกาศฯ เรื่องได้มาหรือจำหน่ายไปดังกล่าวเพื่อเปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของ ปตท. ดังรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 12 และได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ในการให้ความเห็นต่อการปรับโครงสร้าง ปตท. ตามรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 13

- พระราชบัญญัติการให้เอกชนร่วมลงทุนในกิจการของรัฐ พ.ศ. 2556 (พ.ร.บ. ร่วมทุน)

เนื่องจาก PTTOR เป็นบริษัทย่อยของ ปตท. ซึ่งมีสถานะเป็นเอกชนภายใต้ พ.ร.บ. ร่วมทุน และภายหลังการปรับโครงสร้าง ปตท. PTTOR จะใช้สิทธิ์ของ ปตท. รวมถึงหน่วยงานรัฐเพื่อดำเนินกิจการของ PTTOR ต่อไป ซึ่งเป็นธุรกรรมที่เข้าข่ายตาม พ.ร.บ. ร่วมทุน เพราะเป็นธุรกรรมที่หน่วยงานรัฐเป็นเจ้าของ และ/หรือ หน่วยงานที่มีสิทธิในสินทรัพย์นั้นอนุญาตให้ PTTOR มีสิทธิใช้ประโยชน์ ดังนั้น จึงต้องดำเนินการตามหลักเกณฑ์และวิธีการตามที่กำหนดไว้ใน พ.ร.บ. ร่วมทุน ในเบื้องต้น ดังนี้

- 1) การคำนวณมูลค่าธุรกรรมข้างต้น
- 2) ส่วนราชการที่เกี่ยวข้องยินยอมในการให้สิทธิใช้สิทธิ์ของรัฐแก่ PTTOR รวมทั้งการดำเนินการต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ภายใต้หลักเกณฑ์และขั้นตอนตามที่กำหนดไว้ใน พ.ร.บ. ร่วมทุน และ ปตท. ได้ทำตามขั้นตอนตาม พ.ร.บ. ร่วมทุน ครบถ้วน
- 3) การดำเนินการตามหลักเกณฑ์และขั้นตอนที่กำหนดไว้ใน พ.ร.บ. ร่วมทุน การเสนอและดำเนินโครงการ รวมถึงการจัดทำผลการศึกษาและวิเคราะห์ การขอและได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการนโยบายการให้เอกชนร่วมลงทุนในกิจการของรัฐให้การคัดเลือกเอกชนในโครงการขนาดใหญ่ ไม่ต้องมีการประมูล การเจรจาและเข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้อง และการขออนุมัติผลการคัดเลือกเอกชนและร่างสัญญาข้างต้น

ความเห็นของคณะกรรมการ: คณะกรรมการ ปตท. เห็นควรอนุมัติการปรับโครงสร้าง ปตท. ซึ่งประกอบด้วยการโอนกิจการของหน่วยธุรกิจน้ำมัน รวมถึงสินทรัพย์และหนี้สินของหน่วยธุรกิจดังกล่าว ตลอดจนหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องให้แก่บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (PTT Oil and Retail Business Company Limited: PTTOR) โดยที่การโอนกิจการจะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อ ปตท. ได้รับการอนุมัติและ/หรือความเห็นชอบที่จำเป็นสำหรับการปรับโครงสร้าง ปตท. จากส่วนราชการและ/หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องแล้ว และเห็นควรรับทราบความเป็นไปได้ของแผนการเสนอขายหุ้นสามัญของ PTTOR ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ซึ่งรวมถึงการเสนอขายหุ้นสามัญของ PTTOR ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ ปตท. ที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้น แต่จะไม่เสนอขายให้ผู้ถือหุ้นที่ทำให้ PTTOR มีหน้าที่ตามกฎหมายต่างประเทศ (Preferential Share Offering) และการนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอนาคต (“รายการ IPO”) โดย ปตท. จะดำเนินการรับฟังความเห็นของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เกี่ยวกับประเด็นการนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) รวมถึงต้องได้รับอนุญาตจาก สำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนไปดำเนินการ

ต่อไปด้วย ทั้งนี้ เนื่องจากการปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO ในครั้งนี้ เป็นการเพิ่มความชัดเจนในการดำเนินธุรกิจของ ปตท. สอดคล้องกับบทบัญญัติแห่งรัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย พุทธศักราช 2560 ที่รัฐจะไม่ประกอบกิจการแข่งขันกับเอกชน รวมทั้งเป็นการสร้างความโปร่งใสชัดเจนในการดำเนินธุรกิจน้ำมันของ ปตท. ต่อสาธารณชน และเพิ่มศักยภาพและความคล่องตัวในการแข่งขันในการประกอบธุรกิจเพื่อให้สอดคล้องกับแนวนโยบายของรัฐบาลในการเปิดเสรีธุรกิจน้ำมัน และเป็นการสนับสนุนให้ธุรกิจ SME เติบโต สร้างงานสร้างอาชีพให้กับคนไทยได้มากขึ้น สร้างความเข้มแข็งให้แก่แบรนด์ไทย รวมทั้งนำพาผู้ประกอบการไทยสู่ตลาด AEC และตลาดสากล อีกทั้งยังเป็นการส่งเสริมและกระตุ้นตลาดทุนไทย และเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพการกำกับดูแลและบริหารจัดการกิจการในกลุ่ม ปตท. และเป็นการเพิ่มโอกาสในการแสวงหาบุคลากรและ/หรือพันธมิตรทางธุรกิจที่มีประสิทธิภาพสูง โดยเฉพาะในธุรกิจค้าปลีกเพื่อเสริมสร้างศักยภาพของธุรกิจของ PTTOR อย่างเต็มที่ ทั้งนี้ การปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO ในครั้งนี้จะทำให้ PTTOR เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และเป็นบริษัทแกน (Flagship Company) ในการดำเนินธุรกิจน้ำมันและค้าปลีกของ ปตท. ทั้งภายในและภายนอกสถาบันบริการน้ำมัน และธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องของกลุ่ม ปตท. ซึ่ง PTTOR สามารถระดมทุนเพื่อรองรับการขยายธุรกิจได้ด้วยตนเอง ซึ่งเป็นการลดภาระการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจาก ปตท. ได้

ในการนี้ คณะกรรมการเห็นสมควรอนุมัติการมอบหมายให้คณะกรรมการ ปตท. หรือบุคคลที่คณะกรรมการ ปตท. มอบหมาย มีอำนาจในการเจรจาและพิจารณากำหนดหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวกับการดำเนินการตามการปรับโครงสร้าง ปตท. และให้มีอำนาจในการลงนามในสัญญาโอนกิจการ สัญญาและเอกสารประกอบสัญญาอื่นๆ รวมถึงการกระทำการใดๆ ที่เกี่ยวข้องและจำเป็นกับกิจการข้างต้น เพื่อให้การดำเนินการตามการปรับโครงสร้าง ปตท. เสร็จสิ้น

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมได้ในสารสนเทศรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 12) และบทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary) ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการปรับโครงสร้างของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 13)

**สารสนเทศรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของ
บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)**

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “ปตท.”) ครั้งที่ 3/2560 เมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2560 รวมถึงที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2560 เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2560 ซึ่งได้มีการแก้ไขระเบียบวาระการประชุมสำหรับการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ได้มีมติเห็นชอบการปรับโครงสร้าง ปตท. ซึ่งประกอบด้วยกิจการของหน่วยธุรกิจน้ำมัน รวมถึงสินทรัพย์และหนี้สินของหน่วยธุรกิจดังกล่าว ตลอดจนหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องให้แก่ บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (PTT Oil and Retail Business Company Limited, “PTTOR”) (เดิมชื่อ บริษัท ปตท. ธุรกิจค้าปลีก จำกัด) (“การปรับโครงสร้าง ปตท.”) และการเสนอขายหุ้นสามัญของ PTTOR ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (“IPO”) ซึ่งรวมถึงการเสนอขายหุ้นสามัญของ PTTOR ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ ปตท. ที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้น แต่จะไม่เสนอขายให้ผู้ถือหุ้นที่ทำให้ PTTOR มีหน้าที่ตามกฎหมายต่างประเทศ (“Preferential Share Offering”) และการนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และเห็นชอบให้ ปตท. นำเสนอการปรับโครงสร้าง ปตท. ดังกล่าว ต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ปตท. เพื่อพิจารณาอนุมัติการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้าง ปตท. และรับทราบความเป็นไปได้ของแผนการเสนอขายหุ้นสามัญของ PTTOR ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก ซึ่งรวมถึง Preferential Share Offering และการนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในอนาคต (“รายการ IPO”) ต่อไป

การปรับโครงสร้าง ปตท. ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นการขายหรือโอนกิจการของบริษัทฯ ทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่นตามมาตรา 107(2)(ก) ของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ปตท. ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน นอกจากนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญของ PTTOR ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก ซึ่งรวมถึง Preferential Share Offering และการนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้น ยังเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศฯ เรื่องได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยจากการคำนวณขนาดรายการนั้น มูลค่าขนาดรายการสูงสุดน้อยกว่าร้อยละ 15 โดยนับรวมรายการจำหน่ายไปที่เกิดขึ้นในช่วงระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติเห็นชอบรายการ IPO เมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2560 และ ปตท. ไม่ได้มีการออกหลักทรัพย์เพื่อเป็นการตอบแทน ดังนั้น ปตท. จึงไม่มีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ปตท. ตามประกาศฯ เรื่องได้มาหรือจำหน่ายไปแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม เพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และเป็นการเปิดเผยข้อมูลที่เพียงพอต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นของ ปตท. จึงเห็นสมควรให้เปิดเผยรายงานนี้ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และให้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“IFA”) ในการให้ความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของมูลค่าการโอนกิจการ และความสมเหตุสมผลของการปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO เพื่อให้ผู้ถือ

หุ้นของ ปตท. ได้รับข้อมูลสำคัญประกอบการตัดสินใจอย่างครบถ้วน สำหรับการประชุมผู้ถือหุ้นของ ปตท. เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการ**การปรับโครงสร้าง ปตท. และรับทราบการทำรายการ IPO** ดังกล่าว

ทั้งนี้ รายละเอียดของการเข้าทำรายการข้างต้นสามารถสรุปได้ดังนี้

1. วัน เดือน ปีที่เกิดรายการ

การเสนอขายหุ้นสามัญของ PTTOR ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ซึ่งรวมถึง Preferential Share Offering และการนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในครั้งนี้ จะเกิดขึ้นภายหลังการโอนกิจการของหน่วยธุรกิจน้ำมัน รวมถึงสินทรัพย์และหนี้สินของหน่วยธุรกิจดังกล่าว ตลอดจนหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องให้แก่ PTTOR ซึ่งจะขึ้นอยู่กับความสำเร็จของเงื่อนไขการเข้าทำรายการตามข้อ 10

2. ผู้ที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทฯ

ผู้เสนอขายหลักทรัพย์ : ปตท. และ PTTOR ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ปตท.

ผู้ซื้อ : (1) ประชาชนทั่วไป
(2) ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้น แต่จะไม่เสนอขายให้ผู้ถือหุ้นที่ทำ
ให้ PTTOR มีหน้าที่ตามกฎหมายต่างประเทศ (Preferential Share Offering)

3. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2560 เมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2560 รวมถึงที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2560 เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2560 ซึ่งได้มีการแก้ไขระเบียบวาระการประชุมสำหรับการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 มีมติเห็นชอบการปรับโครงสร้าง ปตท. โดยจะเป็นการโอนกิจการของหน่วยธุรกิจน้ำมัน รวมถึงสินทรัพย์และหนี้สินของหน่วยธุรกิจดังกล่าว ตลอดจนหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องให้แก่ PTTOR ซึ่ง ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ ถือหุ้นใน PTTOR ร้อยละ 100 ของหุ้นทั้งหมด โดยมีมูลค่าการโอนกิจการรวมเป็นเงินทั้งสิ้น 121,952.7 ล้านบาท ทั้งนี้ สาระสำคัญของสัญญาโอนกิจการระหว่างบริษัทฯ และ PTTOR สรุปได้ดังนี้

หัวข้อ	เนื้อหา
วันโอนกิจการ	■ คาดว่าภายในปี 2560
ราคาซื้อขาย	■ ราคาซื้อขายกิจการรวมเป็นจำนวนเงิน 121,952.7 ล้านบาท โดยชำระเป็นเงินสด
การปรับราคาซื้อขาย	■ กรณีมีสินทรัพย์สูญหายหรือเสียหาย ณ วันกำหนดสินทรัพย์และหนี้สินสุดท้ายที่จะโอน (Cut-off Date) รวมเป็นมูลค่าเกินกว่าร้อยละ 5 ของ

หัวข้อ	เนื้อหา
	ราคาซื้อขายกิจการให้นำมูลค่าของสินทรัพย์ที่สูญหายหรือเสียหายดังกล่าวไปปรับลดราคาซื้อขายกิจการ ■ กรณีมีสัญญาที่ไม่สามารถโอนสิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบภายใต้สัญญาดังกล่าวให้ PTTOR ได้ และส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ให้คู่สัญญาตกลงปรับลดราคาซื้อขายกิจการตามวิธีการที่จะได้ตกลงกันต่อไป ■ ในกรณีที่มีการโอนกิจการล่าช้ากว่าวันที่ 1 กรกฎาคม 2560 ราคาโอนกิจการจะปรับปรุงหากมีความแตกต่างอย่างมีสาระสำคัญระหว่าง มูลค่าตลาดสินทรัพย์สุทธิ ณ วันโอนกิจการ กับ ประมาณการมูลค่าตลาดสินทรัพย์สุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560
เงื่อนไขบังคับก่อน	■ ปตท. และ/หรือ PTTOR ได้รับการอนุมัติและ/หรือความเห็นชอบที่จำเป็นสำหรับการปรับโครงสร้าง ปตท. จากส่วนราชการและ/หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องแล้ว ■ ส่วนราชการที่เกี่ยวข้องยินยอมในการให้สิทธิใช้สินทรัพย์ของรัฐแก่ PTTOR รวมทั้งการดำเนินการต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ภายใต้หลักเกณฑ์และขั้นตอนตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติการให้เอกชนร่วมลงทุนในกิจการของรัฐ พ.ศ. 2556 (“พ.ร.บ. ร่วมทุน”) และ ปตท. ได้ทำตามขั้นตอนตาม พ.ร.บ. ร่วมทุน ครบถ้วน ■ PTTOR ได้รับใบอนุญาตที่สำคัญในการประกอบกิจการ ■ สัญญาระหว่างกันที่สำคัญได้รับการลงนามโดยคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง

สำหรับข้อมูลเบื้องต้นของสินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับหน่วยธุรกิจน้ำมันที่บริษัทฯ จะโอนให้แก่ PTTOR⁽¹⁾ มีรายละเอียดโดยสังเขป ดังนี้

ประเภท	(หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม ⁽²⁾	70,325
หนี้สินรวม ⁽³⁾	57,363
สินทรัพย์สุทธิ	12,962

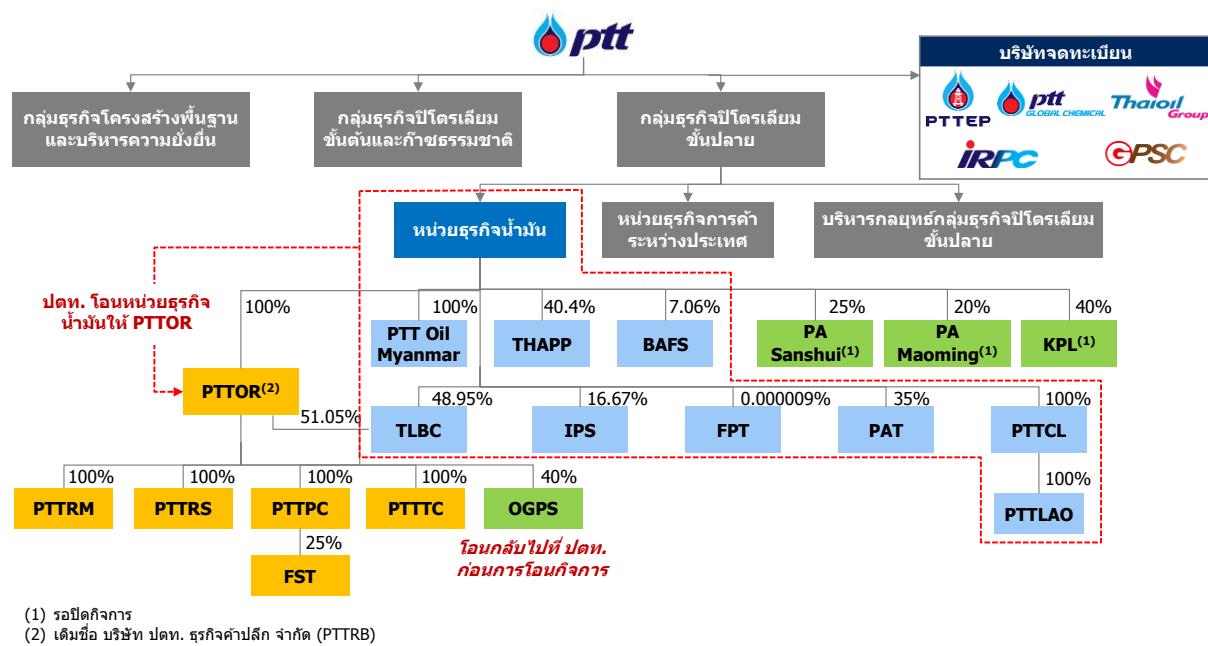
- (1) อ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินสำหรับฝ่ายบริหาร (Management Accounts) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งยังไม่ได้รับการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ
- (2) สินทรัพย์หลักที่จะโอนให้แก่ PTTOR ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าและพัสดุดังเหลือ เงินลงทุน สินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์อื่นๆ
- (3) หนี้สินหลักที่จะโอนให้แก่ PTTOR ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินกู้ยืมระยะยาว และหนี้สินอื่นๆ

ทั้งนี้ ข้อมูลข้างต้นเป็นข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งจะมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคตจากปัจจัยต่างๆ รวมถึง การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินไม่หมุนเวียนตามปกติธุรกิจของหน่วยธุรกิจน้ำมันและการพิจารณาโครงสร้างเงินทุน ณ วันโอนกิจการ

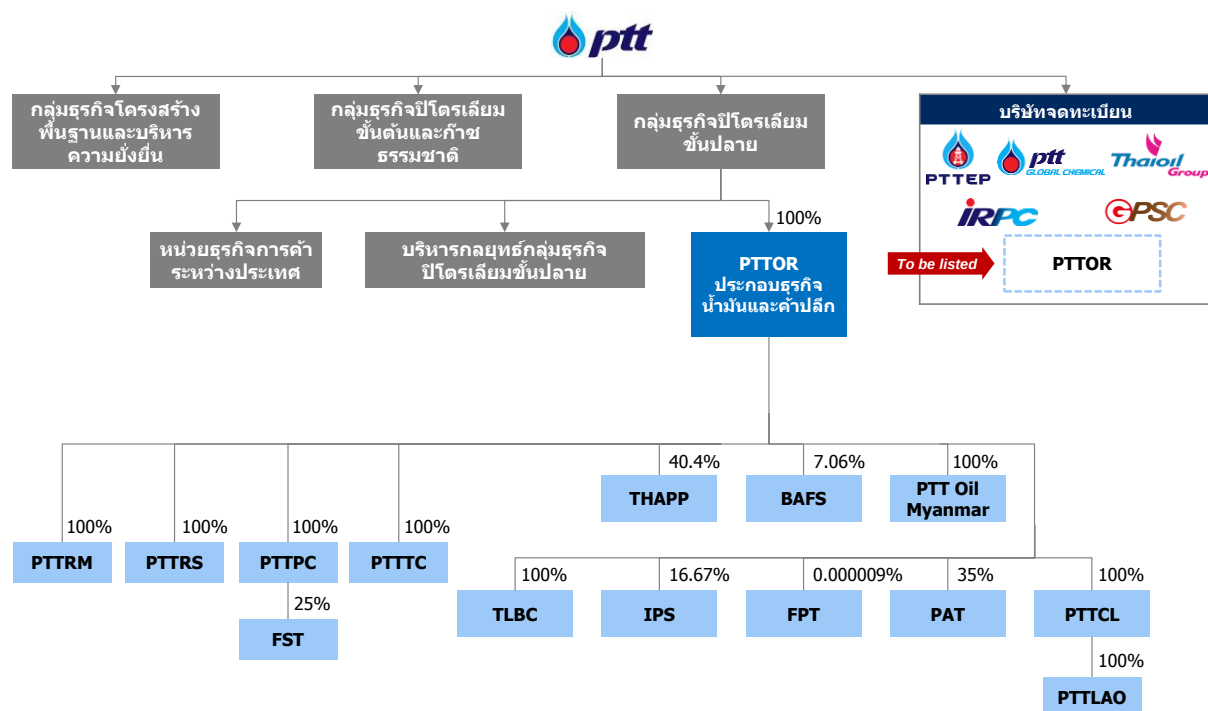
นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติเห็นชอบ **รายการ IPO** ทั้งนี้ บริษัทฯ จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ PTTOR โดย ปตท. และหน่วยงานของรัฐจะถือหุ้นใน PTTOR ต่ำกว่าร้อยละ 50.0 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ภายหลังจากที่มีการเสนอขายหุ้นของ PTTOR และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้ง บริษัทฯ มีนโยบายจะคงสัดส่วนการถือหุ้นใน PTTOR อย่างน้อยร้อยละ 45.0 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ในกรณีมีการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Overallotment) เพื่อดำเนินการรักษาระดับราคา (Stabilization) ในช่วง 30 วันนับแต่วันแรกที่หุ้น PTTOR เริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจเกิดกรณีที่ ปตท. ถือหุ้นต่ำกว่าร้อยละ 45.0 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็นระยะเวลาชั่วคราวในช่วงเวลาดังกล่าว) โดยมีการจำกัดสัดส่วนการถือหุ้นของบุคคลต่างด้าวทั้งหมดไม่เกินร้อยละ 25.0 และจำกัดสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายบุคคลสัญชาติต่างด้าวไม่เกินร้อยละ 3.0 ต่อราย ทั้งนี้ บริษัทฯ และ PTTOR จะวางแผนและกำหนดหลักเกณฑ์การกระจายหุ้น เพื่อให้มั่นใจว่าหุ้นของ PTTOR ในการ IPO จะสามารถกระจายไปสู่ประชาชนอย่างทั่วถึง นอกจากนี้ เพื่อรักษาสิทธิผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จึงพิจารณาเห็นชอบให้มีการเสนอขายหุ้น IPO ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้น แต่จะไม่เสนอขายให้ผู้ถือหุ้นที่ทำให้ PTTOR มีหน้าที่ตามกฎหมายต่างประเทศ (Preferential Share Offering) ไม่เกินร้อยละ 5.0 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่จะเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO)

บริษัทฯ จะมีโครงสร้างก่อนและหลังการปรับโครงสร้าง ปตท. และ **รายการ IPO** ในครั้งนี้ ดังนี้

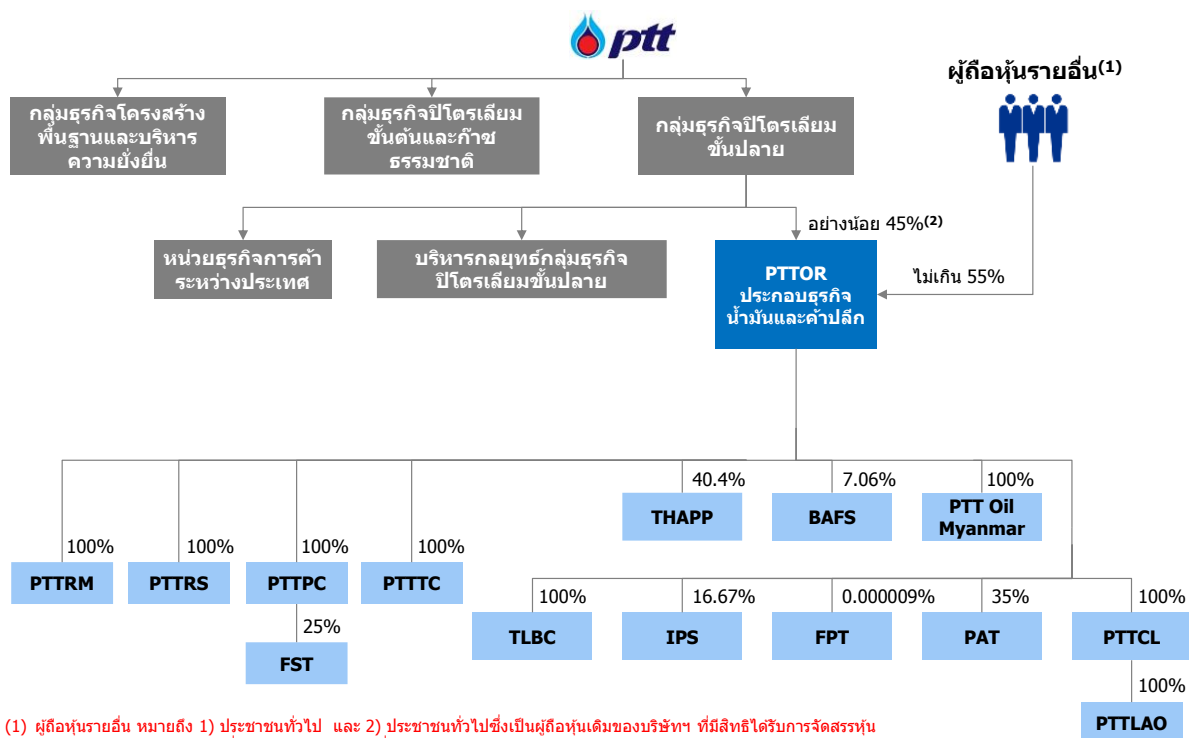
โครงสร้างปัจจุบันของหน่วยธุรกิจน้ำมัน



โครงสร้างภายหลังการปรับโครงสร้าง ปตท. (ก่อนรายการ IPO)



โครงสร้างภายหลังการปรับโครงสร้าง ปตท. (ภายหลังรายการ IPO)



(1) ผู้ถือหุ้นรายอื่น หมายถึง 1) ประชาชนทั่วไป และ 2) ประชาชนทั่วไปซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้น แต่จะไม่เสนอขายให้ผู้ถือหุ้นที่ทำให้ PTTOR มีหน้าที่ตามกฎหมายต่างประเทศ (Preferential Share Offering)

(2) ปดต. และหน่วยงานของรัฐจะถือหุ้นใน PTTOR ต่ำกว่าร้อยละ 50.0 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ภายหลังจากที่มีการเสนอขายหุ้นของ PTTOR และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

การทำรายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศ ฯ เรื่องได้มาหรือจำหน่ายไป โดยมีรายละเอียด
การคำนวณขนาดรายการดังนี้

การคำนวณขนาดรายการในครั้งนี้จะคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี และข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนซึ่งอ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินสำหรับผู้บริหาร (Management Accounts) ภายหลังการปรับโครงสร้าง ปตท. สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ของ PTTOR ซึ่งยังไม่ได้รับการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชี

เกณฑ์การคำนวณ

วิธีการคำนวณ

1. เกณฑ์สินทรัพย์สุทธิ
- = มูลค่าของสินทรัพย์สุทธิของ PTTOR ที่จำหน่ายไปตามสัดส่วน⁽¹⁾ /
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทตามงบการเงินรวมของบริษัท⁽¹⁾
- = (1,503.3 ล้านบาท x ร้อยละ 55.0) / 540,844.2 ล้านบาท
- = ร้อยละ 0.2 และเมื่อนับรวมกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
ในช่วง 6 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ ขนาดของรายการรวมกันคิด
เป็นร้อยละ 3.4

2. เกณฑ์กำไรสุทธิ = กำไรสุทธิของ PTTOR ที่จำหน่ายไปตามสัดส่วน⁽²⁾/ กำไรสุทธิของ
ปตท.ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ
- = (16,131.2 ล้านบาท x ร้อยละ 55.0) / 94,609.1 ล้านบาท
- = ร้อยละ 9.4 และเมื่อนับรวมกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
ในช่วง 6 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ ขนาดของรายการรวมกันคิด
เป็นร้อยละ 11.0
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน = ((มูลค่าทางบัญชีของ PTTOR ก่อนการรับโอนกิจการ + ราคาโอน
กิจการของหน่วยธุรกิจน้ำมันและหุ้่นของบริษัทที่เกี่ยวข้อง) x
สัดส่วนหุ้นที่จะขาย)⁽³⁾/ มูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบ
การเงินรวมของบริษัทฯ
- = ((9,581.4 ล้านบาท + 121,952.7 ล้านบาท) x ร้อยละ 55.0) /
2,232,331.1 ล้านบาท
- = ร้อยละ 5.9 และเมื่อนับรวมกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
ในช่วง 6 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ ขนาดของรายการรวมกันคิด
เป็นร้อยละ 7.6
4. เกณฑ์มูลค่าหลักทรัพย์ที่บริษัทออกให้ = ไม่นำมาคำนวณ เนื่องจากบริษัท ไม่มีการออกหลักทรัพย์ของ
บริษัทจดทะเบียนเพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการได้สินทรัพย์มา

หมายเหตุ:

- (1) การคำนวณขนาดรายการใช้มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ โดยมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของ PTTOR จะ
คำนวณตามสัดส่วนที่บริษัท จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์นั้น อ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับผู้บริหาร (Management
Accounts) ภายหลังการปรับโครงสร้าง ปตท. สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559
- (2) กำไรสุทธิของ PTTOR อ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับผู้บริหาร (Management Accounts) ภายหลังการปรับโครงสร้าง
ปตท. สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559
- (3) เนื่องจากมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจะเป็นไปตามราคาเสนอขายหุ้นของ PTTOR ที่จะเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO) ซึ่ง
รวมถึง Preferential Share Offering ซึ่งปัจจุบันยังไม่มีกำหนดราคาเสนอขายหุ้นแต่อย่างใด ดังนั้น ในการคำนวณตามเกณฑ์มูลค่า
รวมของสิ่งตอบแทนนั้น บริษัทฯ ใช้มูลค่าทางบัญชีของ PTTOR ก่อนการรับโอนกิจการสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 รวม
กับราคาโอนกิจการของหน่วยธุรกิจน้ำมันและหุ้่นของบริษัทที่เกี่ยวข้องซึ่งอยู่ในช่วงมูลค่าตลาดยุติธรรม (Fair market value) ของมูลค่า
กิจการ (Enterprise Value) ที่ได้รับการประเมินจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.ซึ่งอาจแตกต่าง
ไปจากราคา IPO ของ PTTOR ซึ่งจะพิจารณาจากความต้องการซื้อหลักทรัพย์ของผู้ลงทุน (Bookbuilding)

จากการคำนวณข้างต้น มูลค่าสูงสุดของรายการคำนวณได้จากเกณฑ์กำไรสุทธิ ซึ่งมีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 9.4 และเมื่อนับรวมกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในช่วง 6 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ ขนาดของรายการรวมกันคิดเป็นร้อยละ 11.0 ทั้งนี้ หากพิจารณาตามประกาศ เรื่องได้มาหรือจำหน่ายไปแล้ว บริษัทฯ สามารถดำเนินการตามแผนการเสนอขายหุ้นสามัญของ PTTOR ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ซึ่งรวมถึง Preferential Share Offering และการนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้โดยไม่ต้องเปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม องค์กรกรรมการบริษัทฯ ได้คำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของ ปตท. แล้วจึงเห็นสมควรให้เปิดเผยรายการนี้ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามบัญชี (1) ทำายประกาศ เรื่องได้มาหรือจำหน่ายไป และจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำหน้าที่ในการให้ความเห็นต่อความเหมาะสมผลของมูลค่าการโอนกิจการ และความเหมาะสมผลของการปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับข้อมูลสำคัญประกอบการตัดสินใจครบถ้วนสำหรับการประชุมผู้ถือหุ้นของ ปตท. เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

4. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป

4.1 รายละเอียดการเสนอขายหุ้นสามัญของ PTTOR ต่อประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO)

ผู้เสนอขายหลักทรัพย์	ปตท. และ PTTOR (ปัจจุบันยังไม่แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด)
ประเภทหลักทรัพย์ที่เสนอขาย	หุ้นสามัญของ PTTOR (ปัจจุบัน หุ้นสามัญของ PTTOR ยังไม่มีสถานะเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ)
จำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขาย	จำนวนไม่เกินร้อยละ 55.0 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมด ภายหลังรายการ IPO แบ่งเป็นดังนี้ ■ สัดส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 95.0 ของหุ้นสามัญของ PTTOR ที่เสนอขาย เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป ■ สัดส่วนไม่เกินร้อยละ 5.0 ของหุ้นสามัญของ PTTOR ที่เสนอขาย เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้น แต่จะไม่เสนอขายให้ผู้ถือหุ้นที่ทำให้ PTTOR มีหน้าที่ตามกฎหมายต่างประเทศ (Preferential Share Offering)
มูลค่าที่ตราไว้	หุ้นละ 100 บาท (มูลค่าที่ตราไว้อาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต)
อัตราส่วนการจัดสรรและวันปิดสมุดทะเบียนเพื่อกำหนดผู้ได้รับสิทธิจองซื้อ	เป็นไปตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัทฯ มอบหมาย เป็นผู้กำหนดสัดส่วนการให้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญ
ในส่วน Preferential Share Offering	ของ PTTOR ในส่วน Preferential Share Offering และวันกำหนด

รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่จะมีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นดังกล่าว (Record Date) และวันปิดสมุดทะเบียนเพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้น ตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยจะกำหนดภายหลังจากที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้อนุมัติให้ PTTOR เสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชน ซึ่งบริษัทฯ จะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ราคาเสนอขาย

ยังมิได้มีการกำหนดราคาเสนอขาย ซึ่งจะพิจารณาจากความต้องการซื้อหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนต่อไป (Bookbuilding) ทั้งนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญในส่วน Preferential Share Offering จะเป็นราคาเดียวกับราคาเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนทั่วไป

ระยะเวลาเสนอขาย

ภายหลังจากสำนักงาน ก.ล.ต. อนุมัติให้ PTTOR เสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ต่อประชาชน และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับแล้ว และตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัติคำขอให้รับหุ้นสามัญของ PTTOR เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยมีเงื่อนไขให้มีการกระจายการถือหุ้นรายย่อยให้ครบถ้วน

รายละเอียดอื่นๆ

บริษัทฯ จะแจ้งรายละเอียดเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO) ของ PTTOR ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ รับทราบต่อไป

หมายเหตุ: รายละเอียดข้างต้นอาจมีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงได้ตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัทฯ มอบหมายพิจารณาเห็นสมควร

4.2 รายละเอียดของ PTTOR

4.2.1 ข้อมูลทั่วไป

ประเภทธุรกิจ

ประกอบธุรกิจน้ำมันและค้าปลีกภายใต้สัญลักษณ์ของ ปตท. และแบรนด์อื่นๆ ทั้งภายในและภายนอกสถานบริการน้ำมันและธุรกิจอื่น

ที่เกี่ยวข้อง (ภายหลังจากการดำเนินการตามแผนการปรับ
โครงสร้าง ปตท.)

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่

1010 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10900

ทุนจดทะเบียน

8,780.0 ล้านบาท

ทุนชำระแล้ว

8,621.7 ล้านบาท

มูลค่าที่ตราไว้ ณ ปัจจุบัน

หุ้นละ 100.0 บาท (มูลค่าที่ตราไว้อาจมีการเปลี่ยนแปลง)

4.2.2 กลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของ PTTOR

การพัฒนาสถานีบริการน้ำมันและธุรกิจค้าปลีกภายในประเทศ

- ขยายสถานีบริการน้ำมันให้ครอบคลุมพื้นที่ทั่วประเทศ และพัฒนาสถานีบริการรูปแบบใหม่ (City/ Compact Model) เพื่อให้เหมาะสมกับการขยายเครือข่ายในพื้นที่เขตเมือง และถนนสายรองในต่างจังหวัด ซึ่งมีความต้องการของผู้บริโภคและเงื่อนไขทางธุรกิจที่แตกต่างไปจากสถานีบริการรูปแบบเดิมในปัจจุบัน โดยมีจำนวนสาขารวมประมาณ 1,800 แห่ง ภายใน 5 ปี
- ขยายธุรกิจร้านกาแฟคาเฟ่เมซอนทั้งในและนอกสถานีบริการ จำนวนสาขารวมประมาณ 2,700 แห่ง ภายใน 5 ปี พร้อมทั้งต่อยอดธุรกิจตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำโดยมีการลงทุนก่อสร้างโรงคั่วกาแฟพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เช่น Coffee Drip ผงผสมเครื่องดื่ม และเบเกอรี่แห้ง รวมถึงการสร้างศูนย์กระจายสินค้า เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
- บริหารแบรนด์ค้าปลีก เช่น เท็กซัสซิคเก้น ฮั่วเซ่งฮง ฯลฯ โดยขยายสาขาในพื้นที่ที่มีศักยภาพ และสรรหาแบรนด์ค้าปลีกใหม่ๆ เข้ามาอย่างต่อเนื่อง ภายใต้แนวคิดที่ PTTOR เป็นเจ้าของแบรนด์เอง หรือ PTTOR ได้รับสิทธิในการบริหารจัดการแฟรนไชส์ (Master Franchise)
- ต่อยอดขีดความสามารถและทักษะการบริหารพื้นที่ให้เข้าไปในสถานีบริการน้ำมันสู่การบริหารพื้นที่ให้เข้านอกสถานีบริการ เช่น สนามบิน จุดแวะพักระหว่างการเดินทาง (Rest Area) ตามแนวถนนทางหลวงที่จะก่อสร้างใหม่ จุดแวะพักรถขนส่งขนาดใหญ่ (Bus Terminal) และโรงแรมราคาประหยัด (Budget Hotel)

- พัฒนาระบบจัดเก็บข้อมูลและวิเคราะห์เชิงลึก (Smart Analytics with Big Data) เพื่อใช้ในการวางแผนธุรกิจและสร้างโมเดลธุรกิจใหม่ รวมทั้งสรรหาพันธมิตรทางธุรกิจรายใหม่ เพื่อเพิ่มความหลากหลายและสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้บริโภค
- สร้างจุดชาร์จแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehical) ในสถานบริการ เพิ่มขึ้นเป็น 20 แห่ง พร้อมทำการศึกษาความเป็นไปได้ทางธุรกิจต่างๆ ตลอดทั้งห่วงโซ่ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า

การขยายธุรกิจน้ำมันและธุรกิจค้าปลีกไปยังต่างประเทศ

- ขยายสถานบริการน้ำมันในประเทศฟิลิปปินส์ กัมพูชา ลาว และเมียนมาร์ ให้มีจำนวนสาขารวมประมาณ 500 แห่ง ภายใน 5 ปี
- ขยายธุรกิจค้าปลีกได้แก่ร้านกาแฟคาเฟ่เมซอน ด้วยรูปแบบ Master Franchise ในประเทศฟิลิปปินส์ กัมพูชา ลาว เมียนมาร์ และอื่นๆ ให้มีจำนวนสาขารวมประมาณ 400 แห่ง ภายใน 5 ปี รวมถึงร้านสะดวกซื้อจีฟี่ในประเทศลาว และกัมพูชา ให้มีจำนวนสาขารวมประมาณ 160 แห่ง ภายใน 5 ปี
- ขยายการจำหน่ายผลิตภัณฑ์หล่อลื่น โดยเน้นตลาดในประเทศจีนและอินเดีย ด้วยการทำ Global Sourcing เพิ่มฐานการผลิตในต่างประเทศ และการสร้างการยอมรับจากผู้ผลิต OEM ต่างๆ ที่มีปริมาณความต้องการใช้สูง

4.2.3 คณะกรรมการของ PTTOR

คณะกรรมการของ PTTOR ณ วันที่ 17 มีนาคม 2560 มีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่งใน PTTOR	สัดส่วนการถือหุ้น ใน PTTOR ณ วันที่ 14 มีนาคม 2560 (หุ้น/ร้อยละ)	ตำแหน่งในบริษัทฯ	สัดส่วนการถือหุ้น ในบริษัทฯ ณ วันที่ 14 มีนาคม (หุ้น/ร้อยละ) ⁽¹⁾	
1. นายอรรถพล ฤกษ์พิบูลย์	กรรมการ	-ไม่มี-	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ หน่วยธุรกิจน้ำมัน	26,800	0.0
2. นายภูมิศักดิ์ อรัญญาเกษมสุข	กรรมการ	-ไม่มี-	-ไม่มี-	ไม่มี	ไม่มี
3. นางสาววิไลวรรณ กาญจนกันติ	กรรมการ	-ไม่มี-	ผู้จัดการฝ่าย รักษาการผู้ช่วย กรรมการผู้จัดการใหญ่	3,699	0.0

รายชื่อ	ตำแหน่งใน PTTOR	สัดส่วนการถือหุ้น ใน PTTOR ณ วันที่ 14 มีนาคม 2560 (หุ้น/ร้อยละ)		ตำแหน่งในบริษัท	สัดส่วนการถือหุ้น ในบริษัท ณ วันที่ 14 มีนาคม (หุ้น/ร้อยละ) ⁽¹⁾	
				นโยบายการเงินและบัญชี องค์กร		
4. นางสาวจิราพร ขาวสวัสดิ์	กรรมการ	1	0.0	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ ปฏิบัติงาน บริษัท ปตท. บริหารธุรกิจค้าปลีก จำกัด	ไม่มี	ไม่มี

หมายเหตุ: (1) สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท นับรวมการถือหุ้นโดยบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

4.2.4 สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ PTTOR

สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ PTTOR สำหรับปี 2558 และสำหรับปี 2559 ตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนซึ่งอ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินสำหรับผู้บริหาร (Management Accounts) ภายหลังการโอนกิจการ ซึ่งยังไม่ได้รับการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559
งบแสดงฐานะทางการเงินรวม		
สินทรัพย์รวม	75,496	115,105
หนี้สินรวม	55,270	95,018
ส่วนของผู้ถือหุ้น	20,226	20,087
งบกำไรขาดทุนรวม		
รายได้ขายและบริการ	510,747	484,298
กำไรขั้นต้น	27,604	35,818
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้นิติบุคคล (EBIT)	12,819	20,500
กำไรสุทธิ	9,905	16,131

(1) ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนภายหลังการรับโอนกิจการ จัดทำขึ้นบนสมมติฐานการโอนกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยปรับปรุงย้อนหลังข้อมูลทางการเงินรวมของปี 2558 ตามแนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

(2) ณ วันโอนกิจการ PTTOR จะบันทึกบัญชีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Tax Asset) และภาษีมูลค่าเพิ่มจ่ายล่วงหน้า (VAT Receivables) ซึ่งเป็นผลจากการโอนกิจการ อย่างไรก็ดี เพื่อให้ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับปี 2559 สะท้อนการบันทึกผลกระทบที่เกี่ยวกับการโอนกิจการในครั้งนี้

การจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับปี 2559 นั้น จึงมีสมมติฐานว่าการโอนกิจการเกิดขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งทำให้ PTTOR มีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Tax Asset) ประมาณ 14,300 ล้านบาท และภาษีมูลค่าเพิ่มจ่ายล่วงหน้า (VAT Receivables) ประมาณ 7,600 ล้านบาท บันทึกลงเป็นส่วนหนึ่งของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

อย่างไรก็ดี ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนนี้ แสดงให้เห็นถึงภาพรวมหลังการโอนกิจการเบื้องต้นเท่านั้น ข้อมูลดังกล่าวจะมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคตจากปัจจัยต่างๆ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินไม่หมุนเวียนตามปกติธุรกิจของหน่วยธุรกิจน้ำมัน และของ PTTOR และการพิจารณาโครงสร้างเงินทุนซึ่งรวมถึงจำนวนเงินเพิ่มทุนของ PTTOR ณ วันโอนกิจการ

5. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจะเป็นไปตามราคาเสนอขายหุ้นสามัญของ PTTOR ที่จะเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO) ซึ่งปัจจุบันยังไม่มีกำหนดราคาเสนอขายหุ้นแต่อย่างใด

6. มูลค่าสินทรัพย์ที่กำหนดไป

สินทรัพย์ที่กำหนดไปได้แก่ หุ้นสามัญเพิ่มทุนของ PTTOR และหุ้นสามัญที่ถือโดย ปตท. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของ PTTOR ที่จะเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) โดยจะได้รับสิ่งตอบแทนเป็นเงินสดจากนักลงทุน ซึ่งในปัจจุบันยังไม่มีกำหนดราคาเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนทั่วไปครั้งแรก อย่างไรก็ตาม ในการคำนวณมูลค่าสินทรัพย์ที่กำหนดไปในนั้น บริษัทฯ ใช้ (1) มูลค่าทางบัญชีของ PTTOR ก่อนการรับโอนกิจการ ตามข้อมูลทางการเงินสำหรับผู้บริหาร (Management Accounts) สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งยังไม่ได้รับการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีจำนวน 9,581.4 ล้านบาท รวมกับ (2) ราคาโอนกิจการของหน่วยธุรกิจน้ำมันและหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้อง จำนวน 121,952.7 ล้านบาท ซึ่งอยู่ในช่วงมูลค่าตลาดยุติธรรม (Fair market value) ของมูลค่ากิจการ (Enterprise Value) ที่ได้รับการประเมินจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยเมื่อคิดเปรียบเทียบสัดส่วนของหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ PTTOR และหุ้นสามัญที่ถือโดย ปตท. ที่จะเสนอขายในฐานะผู้ถือหุ้นเดิมของ PTTOR รวมไม่เกินร้อยละ 55.0 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขาย IPO ดังนั้น มูลค่าสินทรัพย์ที่กำหนดไปเท่ากับ 72,343.5 ล้านบาท

7. เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

ปัจจุบันยังไม่มีกำหนดราคาเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนทั่วไปครั้งแรก ดังนั้น ในการคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนนั้น บริษัทฯ ใช้มูลค่าทางบัญชีของ PTTOR ก่อนการรับโอนกิจการสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 รวมกับราคาโอนกิจการของหน่วยธุรกิจน้ำมันและหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจแตกต่างไปจากราคา IPO ของ PTTOR ซึ่งจะพิจารณาจากความต้องการซื้อหลักทรัพย์ของผู้ลงทุน (Bookbuilding)

8. เหตุผล ความจำเป็นและผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากผลของการทำรายการ

- **การปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO** เป็นไปตามนโยบายเปิดเสรีธุรกิจน้ำมัน โดยภาครัฐได้วางแนวทางการเปิดเสรีธุรกิจน้ำมันอย่างเป็นขั้นตอนเพื่อสร้างความมั่นคงทางพลังงาน และเพิ่มประสิทธิภาพการจัดหาน้ำมัน ทำให้ปัจจุบันประเทศไทยมีกำลังการกลั่นน้ำมันสำเร็จรูปสูงกว่าปริมาณความต้องการในประเทศ มีผู้ค้ามาตรา 7 เพิ่มขึ้นมากกว่า 40 ราย ผู้ค้ามีเสรีในการนำเข้าและส่งออกน้ำมันเชื้อเพลิง ส่วนแบ่งการตลาดของผู้ค้าต่างชาติได้ปรับลดลงต่อเนื่องจากอดีต ในปี 2521 ที่มีถึงกว่าร้อยละ 80 ลดลงเหลือประมาณร้อยละ 28 ในปี 2559 การแข่งขันของธุรกิจค้าปลีกน้ำมันมีความรุนแรงจากการมีผู้ประกอบการเพิ่มขึ้นและมีรูปแบบการค้าและบริการที่หลากหลายมากขึ้นทำให้ประชาชนมีทางเลือกและได้รับการบริการที่ดีขึ้น ดังนั้น **การปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO** จะช่วยเพิ่มศักยภาพและความคล่องตัวในการแข่งขันของ PTTOR ในธุรกิจน้ำมันในสถานการณ์ที่เปลี่ยนไปนี้ นอกจากนี้ **การปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO** เป็นการดำเนินการตามบทบัญญัติรัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย พุทธศักราช 2560 ในหมวด 6 ว่าด้วยแนวนโยบายแห่งรัฐ มาตรา 75 วรรค 2 บัญญัติไว้ว่า “รัฐต้องไม่ประกอบกิจการที่มีลักษณะเป็นการแข่งขันกับเอกชน เว้นแต่กรณีที่มีความจำเป็นเพื่อประโยชน์ในการรักษาความมั่นคงของรัฐ การรักษามลประโยชน์ส่วนรวมการจัดให้มีสาธารณูปโภค หรือการจัดทำบริการสาธารณะ”
- **การปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO** จะช่วยสร้างความชัดเจนในโครงสร้างของบริษัท ซึ่ง PTTOR จะถูกจัดตั้งเป็นบริษัทแกน (Flagship Company) ในการดำเนินธุรกิจน้ำมันและค้าปลีกของกลุ่ม ปตท. ในอนาคต โดยมีเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจและสรรหาโอกาสในการเติบโตที่ชัดเจน อันจะเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพการกำกับดูแลและบริหารจัดการกิจการในกลุ่ม ปตท. นอกจากนี้ บริษัทจะนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างความโปร่งใส (Transparency) ในสายตาของสาธารณชนต่อการดำเนินธุรกิจ เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลที่มากขึ้น ซึ่งรวมถึงผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของ PTTOR
- **การปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO** จะทำให้มูลค่าของธุรกิจน้ำมันและค้าปลีกสะท้อนถึงศักยภาพธุรกิจที่เป็นเอกชนอย่างแท้จริง เพิ่มโอกาสในการแสวงหาบุคลากรและ/หรือพันธมิตรทางธุรกิจที่มีประสิทธิภาพสูงโดยเฉพาะในธุรกิจค้าปลีกเพื่อเสริมสร้างศักยภาพของธุรกิจของ PTTOR อย่างเต็มที่ และเมื่อมีการเสนอขายหุ้น PTTOR ในตลาดหลักทรัพย์ ราคาที่ซื้อขายก็จะสะท้อนมูลค่าเพิ่มของธุรกิจน้ำมันและค้าปลีก ซึ่งจะสูงกว่ามูลค่าของหน่วยธุรกิจน้ำมันซึ่งอยู่ภายใต้ ปตท.
- การโอนสินทรัพย์จาก ปตท. ไปยัง PTTOR และการจำหน่ายหุ้น PTTOR ที่ ปตท. ถืออยู่ในตลาดหลักทรัพย์ จะมีผลให้ ปตท. มีรายได้เพิ่มจากการจำหน่ายสินทรัพย์และหุ้นออกไป

- การนำ PTTOR เข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะช่วยกระตุ้นและส่งเสริมตลาดทุนไทยให้มีความน่าสนใจต่อนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ และการเป็นบริษัทมหาชนในตลาดหลักทรัพย์สามารถทำให้สาธารณชนสามารถติดตามการดำเนินงานและผลประกอบการของบริษัทได้อย่างใกล้ชิด และช่วยเพิ่มช่องทางการเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่ไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อภาระหนี้สาธารณะของภาครัฐ
- ธุรกิจน้ำมันและค้าปลีกของ ปตท. ในปัจจุบันมีการสนับสนุนและสร้าง SME เป็นพันธมิตรทางการค้า โดยข้อมูล ณ เดือนธันวาคม 2559 สถานีบริการน้ำมันในประเทศของ ปตท. กว่า 1,530 สถานีนั้นเป็นของ SME ร้อยละ 83 และจำนวนร้านกาแฟคาเฟ่เมซอนในประเทศกว่า 1,667 สาขาเป็นของ SME ร้อยละ 90 และยังมีพันธมิตรทางการค้าอีกมากมายในสถานีบริการน้ำมันที่กระจายอยู่ทั่วประเทศ ดังนั้น การปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO จะทำให้ PTTOR มีความคล่องตัวและศักยภาพการลงทุนเพิ่มมากขึ้นทั้งในและต่างประเทศซึ่งจะมีส่วนช่วย SME ไทยขยายธุรกิจเติบโตควบคู่ไปกับ PTTOR อีกทั้งเป็นการสร้างงานสร้างอาชีพให้คนไทยมากขึ้น

9. แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการ IPO จากการเข้าทำรายการ

ปตท. มีแผนในการนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญให้กับประชาชนทั่วไปในครั้งนี้อยู่เพื่อการดำเนินการ ดังต่อไปนี้

- 1) เพื่อแผนงานการขยายธุรกิจของ ปตท. ในอนาคต
- 2) เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของ ปตท.

10. เงื่อนไขการเข้าทำรายการ

- 10.1 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ปตท. มีมติอนุมัติการปรับโครงสร้าง ปตท. ได้แก่ การโอนกิจการของหน่วยธุรกิจน้ำมัน รวมถึงสินทรัพย์และหนี้สินของหน่วยธุรกิจดังกล่าว ตลอดจนหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องให้แก่ PTTOR ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการตามมาตรา 107(2)(ก) ของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
- 10.2 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ PTTOR มีมติอนุมัติการแปรสภาพ PTTOR เป็นบริษัทมหาชนจำกัด การนำหุ้นสามัญของ PTTOR เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายหุ้นสามัญต่อเพื่อเสนอขายให้กับประชาชนทั่วไป ซึ่งรวมถึงการอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญของ PTTOR ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้น แต่จะไม่เสนอขายให้ผู้ถือหุ้นที่ทำให้ PTTOR มีหน้าที่ตามกฎหมายต่างประเทศ (Preferential Share Offering)

- 10.3 ปตท. และ/หรือ PTTOR ได้รับการอนุมัติและ/หรือความเห็นชอบที่จำเป็นสำหรับการปรับโครงสร้าง ปตท. จากส่วนราชการและ/หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง
- 10.4 ส่วนราชการที่เกี่ยวข้องยินยอมในการให้สิทธิใช้สินทรัพย์ของรัฐแก่ PTTOR รวมทั้งการดำเนินการต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ภายใต้หลักเกณฑ์และขั้นตอนตามที่กำหนดไว้ใน พ.ร.บ. ร่วมทุน และ ปตท. ได้ทำตาม ขั้นตอนตาม พ.ร.บ. ร่วมทุน ครบถ้วน
- 10.5 บริษัทฯ ดำเนินการโอนกิจการของหน่วยธุรกิจน้ำมัน รวมถึงสินทรัพย์และหนี้สินของหน่วยธุรกิจ ดังกล่าว ตลอดจนหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องให้แก่ PTTOR
- 10.6 PTTOR ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน และแบบแสดง รายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับแล้ว
- 10.7 PTTOR ดำเนินการจดทะเบียนแปรสภาพบริษัท และเพิ่มทุนจดทะเบียนต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์
- 10.8 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความเห็นชอบในการรับหุ้นสามัญของ PTTOR เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีเงื่อนไขให้มีการกระจายการถือหุ้นรายย่อยให้ครบถ้วน
- 10.9 PTTOR ได้มีการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้ว หลังจากเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ให้แก่ประชาชนทั่วไปแล้ว

11. ความเห็นของคณะกรรมการเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ

คณะกรรมการ ปตท. เห็นควรอนุมัติการปรับโครงสร้าง ปตท. ซึ่งประกอบด้วยการโอนกิจการของหน่วยธุรกิจน้ำมัน รวมถึงสินทรัพย์และหนี้สินของหน่วยธุรกิจดังกล่าว ตลอดจนหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องให้แก่บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (PTT Oil and Retail Business Company Limited: PTTOR) โดยที่การโอนกิจการจะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อ ปตท. ได้รับการอนุมัติและ/หรือความเห็นชอบที่จำเป็นสำหรับการปรับโครงสร้าง ปตท. จากส่วนราชการและ/หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องแล้ว และเห็นควรรับทราบความเป็นไปได้ของแผนการเสนอขายหุ้นสามัญของ PTTOR ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ซึ่งรวมถึงการเสนอขายหุ้นสามัญของ PTTOR ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ ปตท. ที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้น แต่จะไม่เสนอขายให้ผู้ถือหุ้นที่ทำให้ PTTOR มีหน้าที่ตามกฎหมายต่างประเทศ (Preferential Share Offering) และการนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอนาคต (“รายการ IPO”) โดย ปตท. จะดำเนินการรับฟังความเห็นของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เกี่ยวกับประเด็นการนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) รวมถึงต้องได้รับอนุญาตจาก สำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนไปดำเนินการต่อไปด้วย ทั้งนี้ เนื่องจากการปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO ในครั้งนี้ เป็นการเพิ่มความชัดเจนในการดำเนินธุรกิจของ ปตท. สอดคล้องกับ

บทบัญญัติแห่งรัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย พุทธศักราช 2560 ที่รัฐจะไม่ประกอบกิจการแข่งขันกับเอกชน รวมทั้งเป็นการสร้างความโปร่งใสชัดเจนในการดำเนินธุรกิจน้ำมันของ ปตท. ต่อสาธารณชน และเพิ่มศักยภาพและความคล่องตัวในการแข่งขันในการประกอบธุรกิจเพื่อให้สอดคล้องกับแนวนโยบายของรัฐบาลในการเปิดเสรีธุรกิจน้ำมัน และเป็นการสนับสนุนให้ธุรกิจ SME เติบโต สร้างงานสร้างอาชีพให้กับคนไทยได้มากขึ้น สร้างความเข้มแข็งให้แก่แบรนด์ไทย รวมทั้งนำพาผู้ประกอบการไทยสู่ตลาด AEC และตลาดสากล อีกทั้งยังเป็นการส่งเสริมและกระตุ้นตลาดทุนไทย และเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพการกำกับดูแลและบริหารจัดการกิจการในกลุ่ม ปตท. และเป็นการเพิ่มโอกาสในการแสวงหาบุคลากรและ/หรือพันธมิตรทางธุรกิจที่มีประสิทธิภาพสูงโดยเฉพาะในธุรกิจค้าปลีกเพื่อเสริมสร้างศักยภาพของธุรกิจของ PTTOR อย่างเต็มที่ ทั้งนี้ การปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO ในครั้งนี้จะทำให้ PTTOR เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และเป็นบริษัทแกน (Flagship Company) ในการดำเนินธุรกิจน้ำมันและค้าปลีกของ ปตท. ทั้งภายในและภายนอกสถานบริการน้ำมันและธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องของกลุ่ม ปตท. ซึ่ง PTTOR สามารถระดมทุนเพื่อรองรับการขยายธุรกิจได้ด้วยตนเอง ซึ่งเป็นการลดภาระการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจาก ปตท. ได้

ในการนี้ คณะกรรมการเห็นสมควรอนุมัติการมอบหมายให้คณะกรรมการ ปตท. หรือบุคคลที่คณะกรรมการ ปตท. มอบหมาย มีอำนาจในการเจรจาและพิจารณากำหนดหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวกับการดำเนินการตามการปรับโครงสร้าง ปตท. และให้มีอำนาจในการลงนามในสัญญาโอนกิจการ สัญญาและเอกสารประกอบสัญญาอื่นๆ รวมถึงการกระทำการใดๆ ที่เกี่ยวข้องและจำเป็นกับกิจการข้างต้น เพื่อให้การดำเนินการตามการปรับโครงสร้าง ปตท. เสร็จสิ้น

12. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบหรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการ

-ไม่มี-

13. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการปรับโครงสร้าง ปตท.

13.1. มูลค่าตลาดยุติธรรม (Fair market value) ของราคาโอนกิจการของหน่วยธุรกิจน้ำมันและหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้อง

IFA ได้ใช้วิธีการประเมิน 3 วิธี ได้แก่ วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (“DCF”) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (“Market Comparable”) และวิธีมูลค่าตามบัญชี (“BV”) โดยมูลค่าของการโอนกิจการตามวิธีที่เหมาะสมได้แก่ วิธี DCF และวิธี Market Comparable โดยวิธี EV/EBITDA สามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	DCF	EV/EBITDA
มูลค่ากิจการ (Enterprise Value)	110,826	147,401

ในการเลือกใช้วิธีสำหรับการประเมินมูลค่านั้น IFA มีความเห็นดังนี้

- วิธี DCF มีความเหมาะสม เนื่องจากวิธีนี้ได้สะท้อนภาพผลการดำเนินงานซึ่งได้มีการพิจารณากำหนดสมมติฐานต่างๆ ให้สอดคล้องกับแนวโน้มในอนาคตรวมถึงนโยบายการดำเนินธุรกิจของผู้บริหาร
- วิธี Market Comparable มีความเหมาะสม เนื่องจากวิธีนี้ได้สะท้อนมูลค่าหุ้นในมุมมองของนักลงทุนที่มีต่อผลการดำเนินงานในอนาคตผ่านทางอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน
 - วิธี P/E ไม่เหมาะสมเนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทที่ใช้เทียบเคียงมีความแตกต่างจาก PTTOR อย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยแตกต่างกัน
 - วิธี P/BV ไม่เหมาะสมเนื่องจากมูลค่าตามบัญชีไม่สะท้อนมูลค่าสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน เช่น แปรนด์หรือเครื่องหมายการค้า ซึ่งมีผลต่อศักยภาพการทำกำไรในอนาคต
 - วิธี EV/EBITDA เหมาะสมเนื่องจากสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนโดยไม่มีผลกระทบของโครงสร้างทุนที่แตกต่างกัน
- วิธี BV เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม เนื่องจากเป็นวิธีที่อ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีซึ่งไม่สะท้อนภาพผลการดำเนินงานในอนาคต และไม่สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์

ในการสรุปมูลค่ากิจการ (Enterprise value) ที่เหมาะสมของการโอนกิจการนั้น IFA ใช้มูลค่าที่ได้จากวิธี DCF และวิธี EV/EBITDA ซึ่งมีช่วงราคาอยู่ระหว่าง 110,826 – 147,401 ล้านบาท (Enterprise value)

13.2. ความสมเหตุสมผลต่อราคาและเงื่อนไขของการโอนกิจการของหน่วยธุรกิจน้ำมัน

สำหรับความสมเหตุสมผลของราคานี้ IFA ได้ประเมินมูลค่ากิจการที่เหมาะสมเป็นช่วงราคาระหว่าง 110,826 – 147,401 ล้านบาท ดังนั้น การโอนกิจการในช่วงราคาดังกล่าวจึงมีความสมเหตุสมผล

สำหรับความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขของการเข้าทำรายการนั้น IFA มีความเห็นว่าเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่สำคัญ ได้แก่ ปตท. และ/หรือ PTTOR ได้รับการอนุมัติ และ/หรือ ความเห็นชอบที่จำเป็นจากส่วนราชการ และ/หรือ หน่วยงานที่เกี่ยวข้องและผู้ถือหุ้นตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง การขอความยินยอมจากส่วนราชการและ/หรือ ความเห็นชอบที่จำเป็นจากองค์กร/หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการเข้า/เข้าช่วงสินทรัพย์ภายใต้ พรบ.ร่วมทุนและการได้รับอนุญาตในการประกอบกิจการนั้น มีความสมเหตุสมผลเนื่องจากเป็นเงื่อนไขที่มีความจำเป็นต้องดำเนินการเพื่อให้การโอนกิจการและการดำเนินกิจการเป็นไปอย่างถูกต้องตามกฎหมาย

13.3. ความสมเหตุสมผลต่อการปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO

IFA มีความเห็นว่า การปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO มีผลดีมากกว่าผลเสีย อีกทั้งเงื่อนไขของการโอนกิจการก็มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากเป็นเงื่อนไขที่มีความจำเป็นต้องดำเนินการเพื่อให้การโอนกิจการและการดำเนินธุรกิจเป็นไปอย่างถูกต้องตามกฎหมาย ดังนั้น IFA จึงมีความเห็นว่าการปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO มีความเหมาะสม

IFA จึงมีความเห็นว่าคณะกรรมการ ปตท. ควรออกเสียงลงมติเห็นชอบการปรับโครงสร้าง ปตท. และรายการ IPO และผู้ถือหุ้นของ ปตท. ควรออกเสียงลงมติอนุมัติการปรับโครงสร้าง ปตท. ในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม การพิจารณาเห็นชอบหรืออนุมัติให้ ปตท. เข้าทำรายการนี้หรือไม่ เป็นการตัดสินใจของคณะกรรมการ ปตท. และผู้ถือหุ้นของ ปตท. ดังนั้นคณะกรรมการ ปตท. และผู้ถือหุ้นของ ปตท. ควรศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานของ IFA ประกอบกับข้อมูลที่เปิดเผยโดย ปตท. และใช้ดุลยพินิจตัดสินใจเพื่อลงมติอย่างรอบคอบ

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)**ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการปรับโครงสร้างของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)****1. บทบาทและขอบเขตของงาน**

บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด (“ASP” หรือ “IFA”) ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“ปตท.”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อมูลค่ากิจการของราคาโอนธุรกิจน้ำมันและค่าปลีของ ปตท. (“การโอนกิจการ”) และให้ความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ โดย ASP มีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อกำหนดและเงื่อนไขการจ้าง

ขอบเขตของงานในครั้งนี้จะครอบคลุมการโอนกิจการ สินทรัพย์ และหนี้สินของหน่วยธุรกิจน้ำมันซึ่งประกอบด้วย กลุ่มขายปลีก กลุ่มขายพาณิชย์ กลุ่มผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 7 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ธุรกิจร้านค้าแพและร้านอาหาร ธุรกิจให้เช่าพื้นที่ และธุรกิจน้ำมันหล่อลื่น (“หน่วยธุรกิจน้ำมัน”) และการโอนหุ้นของบริษัทที่ ปตท. ถือหุ้น สังกัดหน่วยธุรกิจน้ำมันดังต่อไปนี้ให้แก่ PTTOR ก) บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BAFS”) ข) บริษัท ขนส่งน้ำมันทางท่อ จำกัด (“FPT”) ค) บริษัท บริการน้ำมันอากาศยาน จำกัด (“IPS”) ง) บริษัท ปิโตรเอเชีย (ประเทศไทย) จำกัด (“PAT”) จ) บริษัท ปตท.(กัมพูชา) จำกัด (“PTTCL”) ฉ) บริษัท ปตท.(ลาว) จำกัด (“PTTLAO”) ช) บริษัท พีทีที ออยล์ เมียนมาร์ จำกัด (“PTTOM”) ซ) บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด (“THAPP”) และ ฉ) บริษัท ไทยลูบเบสันดิง จำกัด (“TLBC”)

ขอบเขตของงานในครั้งนี้จะไม่รวมถึง ก) มูลค่าของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ PTTOR ได้ถือหุ้นอยู่แล้ว ข) ผลกระทบทางด้านบัญชีและภาษีจากการโอนกิจการต่อ ปตท. ค) การโอน บริษัท โอจีพี เอนเนอร์ยี โซลูชันส์ จำกัด ให้แก่ ปตท. ง) การประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินที่ไม่มีตัวตน จ) การปันส่วนต้นทุนการโอนกิจการที่เกี่ยวข้อง และ ฉ) ผลกระทบของรายการระหว่างกันต่างๆ ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

2. แนวทางการจัดทำความเห็น

IFA ได้ใช้ประมาณการทางการเงิน (“Projections”) ซึ่งจัดทำโดยคณะที่ปรึกษาของ ปตท. (“คณะที่ปรึกษา”) และ ข้อมูลที่ได้รับจาก ปตท. คณะที่ปรึกษา และข้อมูลจากแหล่งข้อมูลสาธารณะต่างๆ ประกอบการประเมินมูลค่ากิจการของการโอนกิจการ โดย IFA ก) ได้ทำการทดสอบความสอดคล้องของข้อมูลในปี 2559 ซึ่งเป็นข้อมูลฐานที่ใช้ในการจัดทำ Projections กับข้อมูลทางการเงินของหน่วยธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการโอนกิจการ (“Carve-Out Financial information”) ซึ่งเป็นข้อมูลที่ได้รับจาก ปตท. ข) ได้ทำการประเมินความสมเหตุสมผลของสมมติฐานที่ใช้ ค) ได้ทำการทดสอบความสอดคล้องของสมมติฐานที่ใช้กับข้อมูลที่ปรากฏใน Projections และ ง) ได้ทำการทดสอบความถูกต้องของการคำนวณต่างๆ ในข้อมูลที่ได้รับ

3. ลักษณะรายการ

ปตท. มีความประสงค์จะโอนกิจการ สินทรัพย์และหนี้สินของหน่วยธุรกิจน้ำมัน และโอนหุ้นของบริษัทย่อยและบริษัท ร่วมที่เกี่ยวข้องกับหน่วยธุรกิจน้ำมันและธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งในและต่างประเทศให้แก่ PTTOR โดยกำหนดให้ PTTOR เป็นบริษัทแกนของกลุ่ม ปตท. ในการดำเนินธุรกิจน้ำมันและค่าปลี ซึ่งจะเข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป (“การปรับโครงสร้างของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)”) ทั้งนี้ ปตท. จะดำเนินการ ก) โอนสินทรัพย์ หรือให้สิทธิ

การใช้ทรัพย์สินแก่ PTTOR โดยมีค่าตอบแทน ข) ว่าจ้าง PTTOR ให้เป็นผู้บริหาร บำรุงรักษา และดำเนินการอื่นๆ ณ คลังก๊าซชลบุรี ค) ให้สิทธิแก่ PTTOR ในการใช้เครื่องหมายการค้าที่ได้รับอนุญาต ง) ให้ PTTOR รับโอนพนักงานในกิจการที่โอนมา จ) ให้บริการด้านบริหารจัดการทรัพยากรบุคคล ฉ) ให้การสนับสนุนเรื่องบุคลากร และ ช) เข้าใช้ทรัพย์สินของ PTTOR เพื่อดำเนินธุรกิจของ ปตท.

4. การประเมินมูลค่าและความสมเหตุสมผลของราคา

IFA ได้ใช้วิธีการประเมิน 3 วิธี ได้แก่ วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (“DCF”) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (“Market Comparable”) และวิธีมูลค่าตามบัญชี (“BV”) โดยมูลค่าของการโอนกิจการตามวิธีที่เหมาะสมได้แก่ วิธี DCF และวิธี Market Comparable โดยวิธี EV/EBITDA สามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	DCF	EV/EBITDA
มูลค่ากิจการ (Enterprise Value)	110,826	147,401

ในการเลือกใช้วิธีสำหรับการประเมินมูลค่านั้น IFA มีความเห็นดังนี้

- วิธี DCF มีความเหมาะสม เนื่องจากวิธีนี้ได้สะท้อนภาพผลการดำเนินงานซึ่งได้มีการพิจารณากำหนดสมมติฐานต่างๆ ให้สอดคล้องกับแนวโน้มในอนาคตรวมถึงนโยบายการดำเนินธุรกิจของผู้บริหาร
- วิธี Market Comparable มีความเหมาะสม เนื่องจากวิธีนี้ได้สะท้อนมูลค่าหุ้นในมุมมองของนักลงทุนที่มีต่อการดำเนินงานในอนาคตผ่านทางอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน
 - วิธี P/E ไม่เหมาะสมเนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทที่ใช้เทียบเคียงมีความแตกต่างจาก PTTOR อย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้การระดมเงินแตกต่างกัน
 - วิธี P/BV ไม่เหมาะสมเนื่องจากมูลค่าตามบัญชีไม่สะท้อนมูลค่าสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน เช่น แปรพันธุ์หรือเครื่องหมายการค้า ซึ่งมีผลต่อศักยภาพการทำการใดๆ ในอนาคต
 - วิธี EV/EBITDA เหมาะสมเนื่องจากสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนโดยไม่มีผลกระทบของโครงสร้างทุนที่แตกต่างกัน
- วิธี BV เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม เนื่องจากเป็นวิธีที่อ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีซึ่งไม่สะท้อนภาพผลการดำเนินงานในอนาคต และไม่สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์

ในการสรุปมูลค่ากิจการ (Enterprise value) ที่เหมาะสมของการโอนกิจการ นั้น IFA ใช้มูลค่าที่ได้จากวิธี DCF และวิธี EV/EBITDA ซึ่งมีช่วงราคาอยู่ระหว่าง 110,826 – 147,401 ล้านบาท ดังนั้น การโอนกิจการในช่วงราคาดังกล่าวจึงมีความสมเหตุสมผล

5. ความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ

IFA มีความเห็นว่าเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่สำคัญ ได้แก่ ปตท. และ/หรือ PTTOR ได้รับอนุมัติ และ/หรือความเห็นชอบที่จำเป็นจากส่วนราชการ และ/หรือ หน่วยงานที่เกี่ยวข้องและผู้ถือหุ้นตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง, การขอความยินยอมจากส่วนราชการและ/หรือ ความเห็นชอบที่จำเป็นจากองค์กร/หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการเข้า/เข้าช่วงทรัพย์สินภายใต้บังคับบรรพ.ร่วมทุนฯ และการได้รับอนุญาตในการประกอบกิจการนั้น มีความสมเหตุสมผล

เนื่องจากเป็นเงื่อนไขที่มีความจำเป็นต้องดำเนินการเพื่อให้การโอนกิจการและการดำเนินกิจการเป็นไปอย่างถูกต้องตามกฎหมาย

6. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

ข้อดีของการโอนกิจการมีดังนี้

- ธุรกิจน้ำมันและธุรกิจเกี่ยวเนื่องจะรวมศูนย์อยู่ภายใต้ PTTOR ส่งผลให้การกำกับดูแลและการบริหารจัดการมีเอกภาพ มีความคล่องตัว และมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจจะช่วยส่งเสริมศักยภาพในการแข่งขันทั้งในและต่างประเทศ และเพิ่มผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นในระยะยาว
- ความชัดเจนและความโปร่งใสในสายตาสาธารณชนต่อการดำเนินธุรกิจแต่ละสายงานของกลุ่ม ปตท.
- เป็นไปตามบทบัญญัติแห่งรัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย พุทธศักราช 2560 ที่รัฐจะไม่แข่งขันกับเอกชน
- เพิ่มทางเลือกให้แก่นักลงทุน โดยสามารถเลือกเข้าลงทุนเฉพาะธุรกิจน้ำมันและธุรกิจเกี่ยวเนื่องได้
- เปิดโอกาสให้กับผู้ประกอบการท้องถิ่นเข้ามามีส่วนร่วมในการประกอบธุรกิจ สนับสนุนการเติบโตของธุรกิจ SME และสร้างงานให้กับคนไทยได้มากขึ้น

ข้อดีของการโอนกิจการมีดังนี้

- ภาระค่าใช้จ่ายและความยุ่งยากจากการดำเนินการโอนกิจการ เช่น การขออนุมัติการดำเนินการ การกำหนดราคาและเงื่อนไขในการทำรายการระหว่างกัน การทำสัญญาที่เกี่ยวข้อง การโอนพนักงาน การประชาสัมพันธ์ให้ผู้ที่เกี่ยวข้องรับทราบ เป็นต้น

ข้อดีของการทำ IPO มีดังนี้

- PTTOR สามารถเข้าถึงแหล่งระดมทุนต่างๆ และไม่ต้องพึ่งพาการสนับสนุนด้านเงินทุนทั้งหมดจาก ปตท.
- สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของธุรกิจน้ำมันและค้าปลีก
- ข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ฯ จะส่งเสริมให้เกิดกลไกในการตรวจสอบและถ่วงดุลการบริหารจัดการ PTTOR
- สาธารณชนสามารถเข้าถึงข้อมูลของ PTTOR ได้มากขึ้น
- ส่งเสริมและกระตุ้นตลาดทุนไทย เพิ่มรายได้ภาษีให้แก่รัฐ
- ปตท. สามารถนำกำไรที่ได้จากการโอนกิจการและ IPO ไปใช้ในการขยายธุรกิจได้

ข้อดีของการทำ IPO มีดังนี้

- ผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นใน PTTOR ที่ลดลง ทั้งนี้ ภายหลังจาก IPO ปตท. ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และมีอำนาจในการบริหาร

7. ความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อกิจการโอนกิจการและ IPO

- กระแสการต่อต้านของสาธารณะชนที่เกี่ยวข้องกับการแปรรูปรัฐวิสาหกิจ

8. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

การโอนกิจการและ IPO มีทั้งข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงตามที่ได้กล่าวข้างต้น อย่างไรก็ตาม IFA มีความเห็นว่าการโอนกิจการและ IPO มีผลดีมากกว่าผลเสีย อีกทั้งเงื่อนไขของการโอนกิจการก็มีความสมเหตุสมผลเนื่องจากเป็นเงื่อนไขที่มีความจำเป็นต้องดำเนินการเพื่อให้การโอนกิจการและการดำเนินธุรกิจเป็นไปอย่างถูกต้องตามกฎหมาย ดังนั้น IFA จึงมีความเห็นว่าการโอนกิจการและ IPO มีความเหมาะสม

สำหรับความสมเหตุสมผลของราคาดังนั้น IFA ได้ประเมินมูลค่ากิจการที่เหมาะสมเป็นช่วงราคาระหว่าง 110,826 – 147,401 ล้านบาท (Enterprise Value) ดังนั้น การโอนกิจการในช่วงราคาดังกล่าวจึงมีความสมเหตุสมผล

IFA จึงมีความเห็นว่าคณะกรรมการ ปตท. ควรออกเสียงลงมติเห็นชอบการโอนกิจการและ IPO และผู้ถือหุ้นของ ปตท. ควรออกเสียงลงमतินุมัติการโอนกิจการในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม การพิจารณาเห็นชอบหรืออนุมัติให้ ปตท. เข้าทำรายการนี้หรือไม่ เป็นการตัดสินใจของคณะกรรมการ ปตท. และผู้ถือหุ้นของ ปตท. ดังนั้นคณะกรรมการ ปตท. และผู้ถือหุ้นของ ปตท. ควรศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานของ IFA ประกอบกับข้อมูลที่เปิดเผยโดย ปตท. และใช้ดุลยพินิจตัดสินใจเพื่อลงमतอย่างรอบคอบ