

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในหัวข้อนี้ จะเป็นคำอธิบายและการวิเคราะห์ถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมาสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548, 2549 และ 2550 และการประเมินปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งอาจกระทบต่อโอกาสและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ คำอธิบายและการวิเคราะห์ดังต่อไปนี้ควรอ่านควบคู่กับงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทฯ และข้อมูลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่ปรากฏอยู่ในส่วนอื่นของเอกสารนี้ โดยงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548, 2549 และ 2550 ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากบริษัท ไพร่ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด แล้ว ซึ่งบริษัทฯ ได้จัดทำและนำเสนอของงบการเงินตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย

นอกจากนี้ บางรายการในงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ ณ และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2549 ได้มีการปรับปรุงใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงบางประการที่ได้นำมาใช้ในงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ ณ และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 โดยก่อนหน้าปี 2543 บริษัทฯ กำหนดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ส่วนใหญ่โดยใช้วิธีเส้นตรงเป็นระยะเวลาห้าปี แต่ในปลายปี 2543 บริษัทฯ ได้ตัดสินใจใช้นโยบายการบัญชีในการคิดค่าเสื่อมราคาโดยใช้การประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้นำนโยบายดังกล่าวมาใช้กับสินทรัพย์ที่บริษัทฯ ได้มาหลังจากปีดังกล่าว โดยจะตัดค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์นั้นเป็นระยะเวลา 15 ปีถึง 20 ปี และในปี 2550 เพื่อให้เป็นไปตามแผนการเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก บริษัทฯ จึงได้ปรับปรุงงบการเงินของบริษัทฯ ย้อนหลัง เพื่อให้สะท้อนถึงอายุการใช้งานโดยประมาณของสินทรัพย์ที่ถูกตัดค่าเสื่อมราคาไปแล้วตามนโยบายใหม่ โดยนับจากวันที่ได้รับสินทรัพย์นั้นมา โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 4 “รายการปรับปรุงย้อนหลัง” ของหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมของบริษัทฯ

ทั้งนี้ เว้นแต่จะได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น คำอธิบายและการวิเคราะห์ดังต่อไปนี้นำเสนอในสกุลเงินบาทตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย โดยมีการเปิดเผยจำนวนเงินบางจำนวน (รวมถึงจำนวนที่เป็นอัตราร้อยละ) เพื่อความสะดวก คำอธิบายและการวิเคราะห์นี้ประกอบด้วยรายงานการคาดการณ์ล่วงหน้าเกี่ยวกับเหตุการณ์และศักยภาพทางการเงินจากพื้นฐานข้อมูลในปัจจุบัน ผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์ล่วงหน้าในเอกสารนี้ ซึ่งมีผลจากปัจจัยต่าง ๆ ดังที่กล่าวไว้ในหัวข้อ “1. ปัจจัยความเสี่ยง” และที่ได้ระบุไว้ในที่อื่น ๆ ในเอกสารนี้

คำอธิบายและการวิเคราะห์ดังต่อไปนี้เกี่ยวข้องกับภาระดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ ในระหว่างระยะเวลาที่ระบุไว้โดยอยู่บนพื้นฐานของงบการเงินรวม ซึ่งบริษัทฯ ได้รวมผลการดำเนินงานจากกิจการของบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด เข้าไว้ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ด้วยแล้ว โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2550 เป็นต้นมา โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ – 2.2 การปรับโครงสร้างกิจการ”

12.1 งบการเงินรวม

12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด (โดยมีนายประสัทธ์ เชื้อพานิช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3501 เป็นผู้สอบบัญชี) ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย สำหรับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548, 2549 และ 2550 โดยผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข โดยงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ ที่ได้ตรวจสอบแสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548, 2549 และ 2550 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

นอกจากนี้ งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 และวันที่ 31 ธันวาคม 2549 และ 2548 ผู้สอบบัญชีได้นำมาจากรายงานที่ได้ตรวจสอบและแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขตามรายงานลงวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2551 วันที่ 30 มีนาคม 2550 และวันที่ 31 มีนาคม 2549 ตามลำดับ โดยงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ แสดงเปรียบเทียบสามปีที่ได้นำเสนอมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้แสดงรวมในหนังสือชี้ชวนการเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงินรวมสำหรับระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

(ก) งบดุล

หน่วย: ล้านบาท

สินทรัพย์	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2548 (ปรับปรุงใหม่)	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	2549 (ปรับปรุงใหม่)	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	2550	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,523	2.1	6,143	8.2	1,239	1.7
เงินลงทุนระยะสั้น	150	0.2	150	0.2	171	0.2
ลูกหนี้การค้า	6,325	8.6	4,428	5.9	9,770	13.8
ลูกหนี้การค้าแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0	0.0	0	0.0	0	0.0
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,508	2.1	2,682	3.6	10	<0.1
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,287	1.8	784	1.1	417	0.6
สินค้าคงเหลือ	17,710	24.2	16,118	21.6	20,869	29.5
ภาษีขอคืน	2,630	3.6	3,589	4.8	3,012	4.3
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	990	1.4	659	0.9	994	1.4
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	32,123	43.9	34,553	46.3	36,482	51.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0	0.0	0	0.0	0	0.0
สินทรัพย์ทางการเงินถือไว้เพื่อขาย	31	<0.1	318	0.4	406	0.6
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0	0.0	0	0.0	0	0.0
ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	4,503	6.1	4,980	6.7	3,881	5.5
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	666	0.9	595	0.8	595	0.8
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	33,938	46.3	32,431	43.4	27,940	39.5
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าและรายจ่ายรอตัดบัญชี	1,896	2.6	1,725	2.3	1,446	2.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	74	0.1	63	0.1	64	0.1
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	41,108	56.1	40,112	53.7	34,332	48.5
รวมสินทรัพย์	73,231	100.0	74,665	100.0	70,814	100.0



หน่วย: ล้านบาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2548 (ปรับปรุงใหม่)	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	2549 (ปรับปรุงใหม่)	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	2550	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืม	7,473	10.2	7,577	10.1	23,710	33.5
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	3,668	5.0	3,148	4.2	3,410	4.8
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง กัน	0	0.0	128	0.2	0	0.0
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7,518	10.3	7,688	10.3	7,288	10.3
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทาง การเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,307	3.2	2,378	3.2	0	0.0
ส่วนของกำไรรอดตัดบัญชีจากการขาย และเช่าสินทรัพย์กลับคืนที่รับรู้เป็น รายได้ภายในหนึ่งปี	646	0.9	646	0.9	0	0.0
รวมหนี้สินหมุนเวียน	21,612	29.5	21,565	28.9	34,408	48.6
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินสุทธิในบริษัทร่วม	315	0.4	209	0.3	25	0.0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้อง กัน	36,702	50.1	37,953	50.8	0	0.0
เงินกู้ยืม	0	0.0	0	0.0	11,000	15.5
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	15,212	20.8	14,280	19.1	0	0.0
กำไรรอดตัดบัญชีจากการขายและเช่า สินทรัพย์กลับคืน	3,826	5.2	3,180	4.3	0	0.0
สำรองเงินบำเหน็จและผลประโยชน์ พนักงาน - สุทธิ	547	0.7	607	0.8	681	1.0
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	405	0.6	400	0.5	306	0.4
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	57,007	77.8	56,629	75.8	12,012	17.0
รวมหนี้สิน	78,619	107.4	78,194	104.7	46,420	65.6



หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2548 (ปรับปรุงใหม่)	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	2549 (ปรับปรุงใหม่)	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	2550	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	6,375		6,375		17,110	
- หุ้นสามัญจำนวน 637,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ในงวดปี 2547- 2549						
- หุ้นสามัญจำนวน 3,467,916,666 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 4.9338 บาท ในงวดปี 2550						
ทุนที่ออกชำระแล้ว	5,100	7.0	5,100	6.8	12,877	18.2
- หุ้นสามัญจำนวน 510,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ในงวดปี 2547- 2549						
- หุ้นสามัญจำนวน 2,610,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 4.9338 บาท ในงวดปี 2550						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,686	5.0	3,686	4.9	0	0.0
กำไรขาดทุนสะสม						
สำรองตามกฎหมาย	11	0.0	11	0.0	344	0.5
ยังไม่ได้จัดสรร	(14,293)	(19.5)	(12,720)	(17.0)	10,909	15.4
ส่วนเกินจากการตีมูลค่ายุติธรรม	0	0.0	285	0.4	257	0.4
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	(5,496)	(7.5)	(3,638)	(4.9)	24,387	34.4
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	108	0.1	109	0.1	7	0.0
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(5,388)	(7.4)	(3,529)	(4.7)	24,394	34.4
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	73,231	100.0	74,665	100.0	70,814	100.0



(ข) งบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท

	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2548 (ปรับปรุงใหม่)	ร้อยละของ รายได้จากการ ขาย	2549 (ปรับปรุงใหม่)	ร้อยละของ รายได้จากการ ขาย	2550	ร้อยละของ รายได้จากการ ขาย
รายได้						
รายได้จากการขาย	173,658	100.0%	195,305	100.0%	199,904	100.0%
ต้นทุนขาย	(156,952)	(90.4%)	(185,551)	(95.0%)	(184,856)	(92.5%)
กำไรขั้นต้น	16,706	9.6%	9,754	5.0%	15,048	7.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,145)	(2.4%)	(4,161)	(2.1%)	(4,426)	(2.2%)
กำไรจากการขาย	12,561	7.2%	5,593	2.9%	10,622	5.3%
รายได้อื่น	465	0.3%	96	<0.1%	111	0.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	13,026	7.5%	5,689	2.9%	10,733	5.4%
รายได้อื่นที่มีได้เกิดจากการดำเนินงาน	646	0.4%	646	0.3%	431	0.2%
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม	12	<0.1%	106	0.1%	184	0.1%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	13,684	7.9%	6,441	3.3%	11,348	5.7%
ดอกเบี้ยรับ	128	0.1%	136	0.1%	146	0.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,679)	(3.3%)	(5,476)	(2.8%)	(3,448)	(1.7%)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,133	4.7%	1,101	0.6%	8,046	4.0%
ภาษีเงินได้รายได้ (ค่าใช้จ่าย)	(1,337)	(0.8%)	473	0.2%	(992)	(0.5%)
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยใน บริษัทย่อย	6,796	3.9%	1,574	0.8%	7,054	3.5%
กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย - สุทธิ	(15)	(<0.1%)	(1)	(<0.1%)	(1)	(<0.1%)
กำไรสุทธิสำหรับปี	6,781	3.9%	1,573	0.8%	7,053	3.5%



(ค) งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2548 (ปรับปรุงใหม่)	2549 (ปรับปรุงใหม่)	2550
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิสำหรับปี	6,796	1,574	7,054
รายการปรับปรุงกำไรสุทธิเป็นเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน:			
ค่าเสื่อมราคา	1,942	1,926	1,998
ค่าตัดจำหน่าย	71	70	67
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(12)	(49)	(20)
ขาดทุนจากการที่ขายที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์	106	31	230
ค่าตัดจำหน่ายจากกำไรรอดักบัญชีจากการขายและเช่าสินทรัพย์ กลับคืน	(646)	(646)	(431)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(12)	(106)	(184)
รายได้เงินปันผลจากบริษัทย่อย	0	0	0
ผลขาดทุนจากการซื้อขายของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	0	0
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (รายได้)	1,337	(473)	992
ดอกเบี้ยจ่ายจากตั๋วสัญญาใช้เงิน (Zero coupon bonds)	3,948	3,408	2,930
ดอกเบี้ยจ่ายในการขายและเช่าสินทรัพย์กลับคืน	1,542	1,592	1,014
กำไรจากการยกเลิกสัญญาการขายและเช่าสินทรัพย์กลับคืน	0	0	(460)
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่รับรู้จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(14)	22	(103)
รายได้เงินปันผล	(6)	0	(6)
กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	15,052	7,349	13,081
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน (ไม่รวมผลกระทบของการซื้อกิจการ)			
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
เงินลงทุนระยะสั้น	64	1	(21)
ลูกหนี้การค้า	(1,635)	1,946	(2,354)
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0	0	0
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	29	(1,174)	1
สินค้าคงเหลือ	(5,952)	1,591	(4,298)
ภาษีขอคืน	1,179	(959)	577
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(129)	268	(274)
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าและรายจ่ายรอดักบัญชี	165	172	278
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	532	11	5



	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2548 (ปรับปรุงใหม่)	2549 (ปรับปรุงใหม่)	2550
หนี้สินดำเนินงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,386	(88)	716
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,122	231	(76)
สำรองเงินบำเหน็จพนักงานและผลประโยชน์พนักงาน	81	60	74
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	89	(4)	(217)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	13,983	9,404	7,492
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,790)	(2,863)	(18,891)
ภาษีเงินได้จ่าย	(216)	(48)	(25)
เงินสด (ใช้ไปใน)/รับจาก กิจกรรมดำเนินงาน	8,977	6,493	(11,424)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(1,056)	486	383
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0	0	0
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(7)	0	(69)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(340)	(537)	(699)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะยาว	0	(2)	0
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	(884)	0	(15)
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	0	0	0
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	126	87	44
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0	1	2
เงินสดรับจากการโอนธุรกิจ	0	0	158
เงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน)/รับจาก กิจกรรมลงทุน	(2,161)	35	(196)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	0	0	17,318
เงินสดรับ (จ่ายคืน) สุทธิจากเงินกู้ยืม	(783)	90	15,550
เงินสดรับ (จ่ายคืน) สุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0	128	205
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(5,337)	(1,279)	(36,665)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืม	0	0	11,000
เงินสดจ่ายหนี้สินจากภาระผูกพันภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(861)	(861)	(674)
เงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	(1)



	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2548 (ปรับปรุงใหม่)	2549 (ปรับปรุงใหม่)	2550
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป)/รับจาก กิจกรรมจัดหาเงิน	(6,981)	(1,922)	6,733
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(165)	4,606	(4,887)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือต้นปี	1,685	1,520	6,126
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือท้ายปี	1,520	6,126	1,239

12.1.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2548 (ปรับปรุงใหม่)	2549 (ปรับปรุงใหม่)	2550
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.5	1.6	1.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.4	0.5	0.3
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ⁽¹⁾	เท่า	0.7	0.4	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	30.5	35.3	27.7
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	11.8	10.2	13.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	10.7	11.0	10.0
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	33.8	32.8	36.0
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	20.0	16.9	17.2
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	18.0	21.4	21.0
Cash Cycle	วัน	27.6	21.7	28.1
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	9.6	5.0	7.5
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ⁽²⁾	ร้อยละ	7.2	2.9	5.3
อัตรากำไรอื่น ^{(3) (4)}	ร้อยละ	0.3	0.1	0.1
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ^{(1) (2)}	ร้อยละ	109.6	167.3	70.3
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ⁽³⁾	ร้อยละ	3.9	0.8	3.5
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	*	*	*
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	9.4	2.1	9.7
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ⁽⁵⁾	ร้อยละ	25.1	10.5	30.0
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ ⁽³⁾	เท่า	2.4	2.6	2.8
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	*	*	1.9
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	*	*	1.4
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ⁽⁶⁾	เท่า	2.9	3.3	0.4
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis) ^{(1) (7) (8)}	เท่า	1.1	1.8	0.6
อัตรากำไรจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ	ร้อยละ	0.0	0.0	0.0



	หน่วย	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2548 (ปรับปรุงใหม่)	2549 (ปรับปรุงใหม่)	2550
อัตราส่วนต่อหุ้น (Per Share Data)				
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน ⁽⁹⁾	บาท	13.30	3.08	6.60
กำไรต่อหุ้นปรับลด (Fully Diluted) ⁽¹⁰⁾	บาท	1.96	0.45	2.03
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน ⁽¹¹⁾	บาท	*	*	9.35
มูลค่าทางบัญชีต่อปรับลด (Fully Diluted) ⁽¹⁰⁾	บาท	*	*	7.03

* ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นลบในช่วงปี 2548 – 2549

- (1) จำนวนจากกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย
- (2) กำไรจากการดำเนินงานคำนวณจากกำไรขั้นต้นหักด้วยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร
- (3) รายได้รวมไม่รวมถึงรายได้อื่นที่มีได้เกิดจากการดำเนินงาน
- (4) รายได้อื่นคำนวณโดยไม่นับรวมรายได้อื่นที่มีได้เกิดจากการดำเนินงาน
- (5) สินทรัพย์ถาวรคำนวณจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ
- (6) จำนวนจากเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้จ่าย หักด้วยดอกเบี้ยจ่าย (ตามงบกระแสเงินสด) ทั้งนี้ อัตราส่วนลดลงในปี 2550 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ชำระดอกเบี้ยอันเกิดจากการชำระคืนตั๋วสัญญาใช้เงินที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด (Zero coupon bonds) ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการชำระคืนในปี 2550
- (7) ภาระผูกพันจากการชำระหนี้คำนวณโดยหักส่วนที่มาจากจัดหาเงินกู้ใหม่และการเพิ่มทุนใหม่เพื่อทดแทนเงินกู้เดิม
- (8) ภาระผูกพันจากการชำระหนี้รวมรายการดอกเบี้ยจ่าย
- (9) จำนวนหุ้นสามัญถ่วงน้ำหนักทั้งหมดเท่ากับ 510 ล้านหุ้น, 510 ล้านหุ้นและ 1,068 ล้านหุ้น ในปี 2548, 2549 และ 2550 ตามลำดับ
- (10) ภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีจำนวนหุ้นรวมทั้งสิ้นประมาณ 3,468 ล้านหุ้น โดยแบ่งเป็นจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนประมาณ 773 ล้านหุ้น และหุ้นจัดสรรส่วนเกินจำนวนประมาณ 85 ล้านหุ้น
- (11) จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดเท่ากับ 510 ล้านหุ้น, 510 ล้านหุ้นและ 2,610 ล้านหุ้น ในปี 2548, 2549 และ 2550 ตามลำดับ

12.1.4 ข้อมูลทางการเงินอื่น ๆ

	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2548	2549	2550
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ (EBIT)	12,561	5,593	10,622
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และรายจ่ายตัดบัญชี (EBITDA)	14,574	7,589	12,687
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	6,796	1,574	7,054
บวก			
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,337	0	992
ดอกเบี้ยจ่าย	5,679	5,476	3,448
ค่าเสื่อมราคา	1,942	1,926	1,998
ค่าตัดจำหน่าย	71	70	67
หัก			
ดอกเบี้ยรับ	(128)	(136)	(146)
รายได้ภาษีเงินได้	0	(473)	0
รายได้อื่นจากการดำเนินงานปกติ	(465)	(96)	(111)
รายได้อื่นที่มีได้มาจากการดำเนินงาน	(646)	(646)	(431)
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม	(12)	(106)	(184)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และรายจ่ายตัดบัญชี (EBITDA)	14,574	7,589	12,687
หัก			
ค่าเสื่อมราคา	1,942	1,926	1,998
ค่าตัดจำหน่าย	71	70	67
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	12,561	5,593	10,622

การคำนวณ EBIT และ EBITDA ตามตารางข้างต้นอาจไม่สามารถเปรียบเทียบกับ EBIT และ EBITDA ที่คำนวณโดยบริษัทอื่น เนื่องจากความแตกต่างในวิธีการคำนวณ และคำนียามตามคำรับรองทางการเงินของสินเชื่อเงินกู้ร่วม (Syndicated Bank Loan) จากธนาคารพาณิชย์ของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน – 12.3 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน - 12.3.9 หนี้สิน – (ข) สินเชื่อเงินกู้ร่วมจากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (Syndicated Bank Loan)”

12.1.5 ข้อมูลทางการเงินสำหรับงบการเงินรวมเสมือนที่ยังไม่ได้รับการตรวจสอบ (Unaudited Pro forma Consolidated Financial Information)

ตารางดังต่อไปนี้ เป็นข้อมูลทางการเงินเสมือน (Pro forma financial information) ที่ได้จัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย ณ และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 โดยได้รับการปรับปรุงเพื่อให้สะท้อนถึงผลของธุรกรรมต่อไปนี้ (ซึ่งได้ดำเนินการแล้วเสร็จในช่วงระหว่างเดือนกันยายนถึงเดือนธันวาคม 2550) ที่มีต่องบการเงิน โดยถือเสมือนว่า ธุรกรรมดังกล่าวได้เกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550

- (1) การเพิ่มเงินทุนเข้ามาในบริษัทฯ เป็นจำนวน 21,000 ล้านบาท โดยบริษัทในเครือของเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และกระทรวงการคลัง ตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ของผู้ถือหุ้นแต่ละราย โดยเงินทุนใหม่ที่เพิ่มเข้ามาประกอบด้วย
 - ก. เงินทุนใหม่ที่เป็นเงินสดจำนวน 2,625 ล้านบาทจากกระทรวงการคลังซึ่งบริษัทฯ ได้ออกหุ้นใหม่จำนวน 262.5 ล้านหุ้นให้เป็นการตอบแทน
 - ข. เงินสดจำนวน 14,694 ล้านบาทจากบริษัท เอ็กซอน โมบิลอินเตอร์เนชั่นแนลโฮลดิ้ง อิงค์ ซึ่งบริษัทฯ ได้ออกหุ้นใหม่จำนวน 1,469 ล้านหุ้นให้เป็นการตอบแทน และ
 - ค. เงินทุนใหม่ที่ไม่เป็นตัวเงิน (non-cash) จำนวน 3,682 ล้านบาท ที่ได้รับมาจากบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด ด้วยวิธีการโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด ให้แก่บริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้ออกหุ้นใหม่จำนวน 368 ล้านหุ้นให้เป็นการตอบแทน โดยต่อมาหุ้นจำนวนดังกล่าวได้มีการโอนต่อไปยังบริษัท เอ็กซอน โมบิลอินเตอร์เนชั่นแนลโฮลดิ้ง อิงค์ และโดยผลของการโอนกิจการทั้งหมดดังกล่าว จึงส่งผลให้ธุรกรรมการขายสินทรัพย์และเช่ากลับคืนที่เกี่ยวกับอุปกรณ์และเครื่องจักรในโรงกลั่นน้ำมันที่บริษัทฯ ทำกับบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด เป็นอันระงับสิ้นลง
- (2) เงินทุนที่เพิ่มเข้ามาใหม่ในบริษัทฯ จำนวน 17,300 ล้านบาท ได้นำชำระคืนหนี้จำนวน 14,200 ล้านบาทที่บริษัทฯ ได้รับภาระมา โดยผลของการรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด มาเป็นของบริษัทฯ และเงินทุนส่วนที่เหลืออีกจำนวน 3,100 ล้านบาท บริษัทฯ ได้นำไปชำระคืนหนี้สินระยะสั้นที่มีกับสถาบันการเงิน และ
- (3) การจัดหาเงินกู้ใหม่โดยการกู้ยืมเงินจากธนาคารเป็นจำนวน 30,000 ล้านบาท เพื่อนำไปใช้คืนหนี้ตามตั๋วสัญญาใช้เงินที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด (Zero Coupon Bonds) ที่ได้กู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้องโปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “12.3 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน – 12.3.9 หนี้สิน”

ข้อมูลทางการเงินจากงบการเงินรวมเสมือนที่ยังไม่ได้รับการตรวจสอบดังต่อไปนี้ ได้จัดเตรียมขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่ออธิบายถึงผลของธุรกรรมดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานบางประการและเป็นผลภายหลังจากการได้ทำการปรับปรุงบางรายการแล้ว และอาจจะไม่ให้ภาพที่ถูกต้องเกี่ยวกับฐานะหรือผลการดำเนินงานทางการเงินที่แท้จริงของบริษัทฯ ซึ่งเป็นเรื่องปกติของข้อมูลในลักษณะนี้อยู่แล้ว โปรดพิจารณาเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมเสมือนที่ยังไม่ได้รับการตรวจสอบที่นำเสนอข้างล่างนี้ ทั้งนี้ ข้อมูลทางการเงินจากงบการเงินรวมเสมือนไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะให้แสดงถึงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ หากว่าธุรกรรมดังกล่าวและการเปลี่ยนแปลงอื่น ๆ จะได้ถือเสมือนว่าเกิดขึ้นจริง ณ วันนั้น หรือเพื่อประมาณการผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตแต่อย่างใด และข้อมูลที่นำเสนอข้างล่างนี้ควรอ่านร่วมกับข้อมูลอื่น ๆ ที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงข้อมูลในหัวข้อ “2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ – 2.2 การปรับโครงสร้างกิจการ” ตลอดจนงบการเงินของบริษัทฯ ที่ได้นำเสนอในเอกสารฉบับนี้

(ก) งบดุลเสมือน (Pro forma Balance Sheet)

สินทรัพย์ (ตามงบเสมือน)	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550		
	งบจริง	รายการปรับปรุง	งบเสมือน
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน (โปรดดูหมายเหตุ 5 ประกอบ)	36,482	1,652	38,134
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	34,332	-	34,332
รวมสินทรัพย์	70,814	-	72,466

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ตามงบเสมือน)	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550		
	งบจริง	รายการปรับปรุง	งบเสมือน
รวมหนี้สินหมุนเวียน	34,408	-	34,408
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	12,012	-	12,012
รวมหนี้สิน	46,420	-	46,420
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7	-	7
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (โปรดดูหมายเหตุ 4 ประกอบ)	24,394	1,652	26,046
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	70,814	-	72,466



(ข) งบกำไรขาดทุนเสมือน (Pro forma Income Statement)

รายการ (ตามงบเสมือน)	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550		
	งบจริง	รายการปรับปรุง	งบเสมือน
รายได้			
รายได้จากการขาย (โปรดดูหมายเหตุ 1 ประกอบ)	199,904	3,276	203,180
ต้นทุนขาย (โปรดดูหมายเหตุ 1 ประกอบ)	(184,856)	(2,812)	(187,668)
กำไรขั้นต้น	15,048	-	15,512
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (โปรดดูหมายเหตุ 1 ประกอบ)	(4,426)	211	(4,637)
กำไรจากการขาย	10,622	-	10,875
รายได้อื่นจากการดำเนินงานปกติ	111	-	111
กำไรจากการดำเนินงาน	10,733	-	10,986
รายได้อื่นที่มีได้มาจากการดำเนินงาน	431	-	431
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม	184	-	184
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	11,348	-	11,601
ดอกเบี้ยรับ	146	-	146
ดอกเบี้ยจ่าย (โปรดดูหมายเหตุ 2 ประกอบ)	(3,448)	2,107	(1,341)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,046	-	10,406
ภาษีเงินได้รายได้ (ค่าใช้จ่าย) (โปรดดูหมายเหตุ 3 ประกอบ)	(992)	(708)	(1,700)
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	7,054		8,706
(กำไร) ขาดทุนสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	(1)		(1)
กำไรสุทธิสำหรับปี (โปรดดูหมายเหตุ 4 ประกอบ)	7,053		8,705
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน* (โปรดดูหมายเหตุ 7 ประกอบ)	6.60		3.34

* จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 1,068 และ 2,610 ล้านหุ้น ในงบการเงินรวมจริงและงบการเงินรวมเสมือนปี 2550 ตามลำดับ

หมายเหตุประกอบงบการเงินรวมเสมือนที่ยังไม่ได้รับการตรวจสอบโดยย่อ**คำอธิบายรายการที่มีการปรับปรุง**

1. กิจการทั้งหมดของบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด ได้โอนมายังบริษัทฯ โดยมีผลทางบัญชีในวันที่ 1 กันยายน 2550 และบริษัทฯ ได้รวมเอาผลการดำเนินงานของบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด เข้าไว้กับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่นั้นมา โดยรายได้จากการขาย ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและ

บริหารของบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด สำหรับระยะเวลาแปดเดือนแรกของปี 2550 นำมารวมเป็นส่วนหนึ่งในงบกำไรขาดทุนสำหรับปี 2550 ของบริษัทฯ โดยถือเสมือนว่า บริษัทฯ ได้ดำเนินกิจการของบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด ในฐานะที่เป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจของบริษัทฯ มาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 ทั้งนี้ มิได้มีการปรับปรุงรายการที่มีกำไรได้จากผลการดำเนินงานซึ่งเกิดจากการโอนธุรกิจทั้งหมดของบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด หากได้มีการปรับปรุงรายการนี้ รายได้ที่มีกำไรจากผลการดำเนินงานมูลค่า 431 ล้านบาทจะถูกลบจากงบการเงินรวมเสมือน ต้นทุนขายจะลดลงไปจำนวน 183 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จะลดลง 74 ล้านบาท ด้วยเหตุผลดังกล่าว กำไรตามงบการเงินรวมเสมือนจะลดลงจาก 8,705 ล้านบาท เหลือ 8,531 ล้านบาท

2. การลดลงของดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 2,107 ล้านบาท เป็นผลเนื่องมาจากการลดลงที่เกิดขึ้นจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 98 ล้านบาท การลดลงจากการจัดหาเงินกู้ใหม่จากธนาคารพาณิชย์เพื่อนำไปใช้คืนเงินกู้เดิมตามตัวสัญญาใช้เงินที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด (Zero coupon bonds) เป็นจำนวน 995 ล้านบาท และการลดลงจากการยกเลิกธุรกรรมการขายสินทรัพย์และเช่ากลับคืนเป็นจำนวน 1,014 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ก. การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

สมมติว่า ณ วันที่ 1 มกราคม 2550 เงินสดประกอบด้วยเงินทุนใหม่ที่รับมาจำนวน 17,300 ล้านบาท ได้มีการนำไปใช้ชำระคืนหนี้จำนวน 14,200 ล้านบาทที่บริษัทฯ ได้รับโอนมาจากบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด และส่วนที่เหลือจำนวน 3,100 ล้านบาท ได้นำไปใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะมีผลทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลงเป็นจำนวน 98 ล้านบาท ซึ่งการลดลงนี้คำนวณจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ลดลงเป็นจำนวน 3,100 ล้านบาท คูณด้วยอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่เกิดขึ้นกับบริษัทฯ จากหนี้จำนวนดังกล่าว สำหรับระยะเวลาเก้าเดือนแรกของปี 2550 ในอัตราร้อยละ 4.2 ต่อปี โดยการเฉลี่ยตามสัดส่วนสำหรับระยะเวลาเก้าเดือน

ข. การจัดหาเงินกู้ใหม่จากธนาคารพาณิชย์เพื่อนำไปใช้คืนเงินกู้เดิมตามตัวสัญญาใช้เงินที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด (Zero coupon bonds)

การจัดหาเงินกู้ใหม่จากธนาคารพาณิชย์เพื่อนำไปใช้คืนเงินกู้เดิมตามตัวสัญญาใช้เงินที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด (Zero coupon bonds) ส่งผลทำให้มีดอกเบี้ยจ่ายลดลง เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์เมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายตามตัวสัญญาใช้เงินแล้วจะมีอัตราที่ต่ำกว่า และโดยที่อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่บริษัทฯ ต้องชำระสำหรับเงินกู้ยืมระยะเวลา 1 ปีจากธนาคารพาณิชย์ (ยอดหนี้คงค้างเฉลี่ยเท่ากับ 23,000 ล้านบาท) และเงินกู้ยืมระยะเวลา 5 ปีจากธนาคารพาณิชย์ (ยอดหนี้คงค้างเฉลี่ยเท่ากับ 11,000 ล้านบาท) สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 ถึงวันที่ 7 ธันวาคม 2550 (ซึ่งเป็นวันที่ได้มีการจัดหาเงินกู้ใหม่เพื่อนำไปใช้คืนเงินกู้เดิมจริง) คือ ร้อยละ 4.55 และร้อยละ 5.15 ต่อปีตามลำดับ จึงทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายสำหรับเงินกู้ยืมดังกล่าวเป็นจำนวนเพียง 1,507 ล้านบาท เมื่อเทียบกับต้นทุนดอกเบี้ยที่แท้จริงของตัวสัญญาใช้เงินที่มีจำนวน 2,502 ล้านบาทสำหรับในช่วงระยะเวลาเดียวกัน ทำให้บริษัทฯ มีดอกเบี้ยจ่ายลดลงจำนวน 995 ล้านบาท

ค. การยกเลิกธุรกรรมการขายสินทรัพย์และเช่ากลับคืน

สมมติว่า ณ วันที่ 1 มกราคม 2550 บริษัทฯ ได้รับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท เอ็กซอนโมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัดมาเป็นของบริษัทฯ และธุรกรรมการขายสินทรัพย์และเช่ากลับคืนได้ระงับสิ้นลง ก็ย่อมจะทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องมีภาระดอกเบี้ยจ่ายภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินสำหรับช่วงระยะเวลาระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2550 ถึงวันที่ 31 สิงหาคม 2550 ที่มีจำนวนเท่ากับ 1,014 ล้านบาท

3. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ได้มีการปรับปรุงเพื่อให้สะท้อนการเปลี่ยนแปลงในรายการกำไรก่อนภาษีเงินได้ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงข้างต้น โดยอัตราภาษีเงินได้ที่ใช้คือ ร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิ
4. การเปลี่ยนแปลงในกำไรสุทธิสำหรับปีที่มีการปรับปรุงงบกำไรขาดทุน เป็นการสะท้อนถึงการปรับปรุงในยอดกำไรสะสมเมื่อสิ้นงวด
5. การปรับปรุงทั้งหมดคือเสมือนว่า ส่งผลทำให้มีการเปลี่ยนแปลงในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด โดยบริษัทฯ สมมติว่า รายการอื่น ๆ ของเงินทุนหมุนเวียนไม่มีการเปลี่ยนแปลง ที่จะส่งผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงต่อไปยังกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน
6. หากมิได้มีการเปลี่ยนแปลงตามหมายเหตุข้อที่ 4 และ 5 สินทรัพย์หมุนเวียนรวมตามงบการเงินรวมเสมือนจะมีจำนวน 36,482 ล้านบาท และส่วนของผู้อถือหุ้นรวมในงบการเงินรวมเสมือนจะมีจำนวน 24,394 ล้านบาทบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด
7. กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณจากกำไรสุทธิสำหรับปีในงบการเงินรวมเสมือนหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก สมมติว่า การเพิ่มทุนใหม่จำนวน 21,000 ล้านบาท เกิดขึ้น ณ วันที่ 1 มกราคม 2550 จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก จะเท่ากับ 2,610 ล้านหุ้น

12.2 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ปัจจัยที่สำคัญต่าง ๆ ซึ่งมีผลกระทบและคาดว่าจะยังคงมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ มีดังนี้

12.2.1 ความสัมพันธ์กับเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือ

บริษัทฯ ยึดถือแนวทางการดำเนินธุรกิจที่มีวินัยอย่างสูงของเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น ซึ่งมุ่งเน้นที่ปัจจัยพื้นฐานระยะยาวและการสร้างมูลค่าให้แก่ผู้ถือหุ้น การเป็นบริษัทในเครือเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น ทำให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์หลายประการ อาทิ การเข้าถึง (1) ความเชี่ยวชาญในบริการการจัดการน้ำมันดิบและวัตถุดิบ (2) เครือข่ายการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและเคมีภัณฑ์ระดับโลก (3) วิทยาการทางด้านเทคโนโลยี บริการเกี่ยวกับการดำเนินงานและวิศวกรรม และการเข้าร่วมในโครงการวิจัยและพัฒนาของเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น อีกทั้งประโยชน์จากการได้รับสิทธิให้ใช้เครื่องหมายการค้า “เอสโซ่” และเครื่องหมายการค้าอื่น ๆ จากเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือ ความ

ช่วยเหลือทางด้านบุคลากรฝ่ายบริหารจัดการและเทคนิค และการสนับสนุนทางด้านธุรกิจจากเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือ สำหรับข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับสัญญาที่บริษัทฯ ทำกับเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือ และความเสียหายของบริษัทฯ ในกรณีที่บริษัทฯ สูญเสียการสนับสนุนจากเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือ หรือถ้าสัญญาที่มีนัยสำคัญของบริษัทฯ ซึ่งได้ทำไว้กับเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือ ถูกบอกล้ม โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “11. รายการระหว่างกัน” และ “1. ปัจจัยความเสี่ยง – 1.1 ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับธุรกิจของบริษัทฯ – 1.1.3 บริษัทฯ ต้องพึ่งพาเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครืออย่างมาก สำหรับบริการสนับสนุนต่าง ๆ และบุคลากรอาวุโสบางตำแหน่ง”

12.2.2 ความผันผวนของราคาของน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ

โดยทั่วไปแล้ว ราคาของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ มีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ และมักได้รับผลกระทบจากอุปสงค์และอุปทานในตลาดโลก ราคาของน้ำมันดิบซึ่งมีอยู่หลายชนิดและหลายเกรดแปรผันไปตามปัจจัยต่าง ๆ รวมถึงคุณสมบัติทางกายภาพและความสามารถที่จะจัดหาได้ สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมต่าง ๆ ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ ก็มีราคาที่ผันแปรเช่นเดียวกับน้ำมันดิบ โดยขึ้นอยู่กับความสมดุลของอุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์แต่ละชนิด

บริษัทฯ ใช้น้ำมันดิบที่จัดหาจากภูมิภาคตะวันออกไกลและตะวันออกกลางเป็นหลัก โดยบริษัทฯ ทำการจัดซื้อจากหรือผ่านบริษัทอื่น ๆ ที่อยู่ในเครือเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น ราคาของน้ำมันดิบขึ้นอยู่กับราคาตลาดของน้ำมันดิบแต่ละชนิด ราคาเฉลี่ยที่ประกาศในราคาเฉลี่ยอ้างอิงของ Platt ที่สิงคโปร์ (Mean of Platt's Singapore (“MOPS”)) สำหรับน้ำมันดิบดูไบในปี 2548 มีราคาเท่ากับ 49.32 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในปี 2549 มีราคาเท่ากับ 61.48 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล และในปี 2550 มีราคาเท่ากับ 68.37 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ส่วนราคาเฉลี่ยที่ประกาศใน MOPS สำหรับน้ำมันดิบทาปิส ในปี 2548 มีราคาเท่ากับ 57.90 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในปี 2549 มีราคาเท่ากับ 69.98 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล และในปี 2550 มีราคาเท่ากับ 77.85 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล

โดยทั่วไป ราคาขายในประเทศของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมได้รับอิทธิพลจากสภาพตลาด และจากราคาเทียบเท่าราคานำเข้า (import parity) ซึ่งหมายความว่า ราคาหน้าโรงกลั่นของผลิตภัณฑ์สำหรับการขายในตลาดภายในประเทศไทยจะถูกกำหนดโดยอ้างอิงกับราคาตลาดจริงในสิงคโปร์ของผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ตามที่ประกาศใน MOPS บวกค่าใช้จ่ายในการขนส่งผลิตภัณฑ์นั้น ๆ จากสิงคโปร์มายังประเทศไทย เช่น ค่าประกันภัย ค่าระวาง อกรนำเข้า การสูญเสียของมวลน้ำมันอันเกิดจากการขนส่งสินค้าทางทะเล (ocean losses) และค่าใช้จ่ายในการจัดการ โดยอาจมีการบวกส่วนเพิ่มหรือหักส่วนลดสำหรับผลิตภัณฑ์บางอย่างเนื่องจากความแตกต่างในคุณสมบัติที่กำหนดทางด้านคุณภาพของผลิตภัณฑ์ระหว่างประเทศ และสภาพตลาดท้องถิ่นเฉพาะแห่งรวมทั้งช่องทางการขาย ตัวอย่างเช่น ในช่วงที่ตลาดภายในประเทศมีอุปทานเกินกว่าอุปสงค์ หรืออุปทานในตลาดเอเชียมีอยู่ในระดับที่สูงมากจนทำให้ยอดการส่งออกจากประเทศไทยลดลง ราคาหน้าโรงกลั่นภายในประเทศไทยก็อาจจะมีราคาที่ค่อนข้างต่ำ โดยทั่วไปการส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ อ้างอิงตามราคา MOPS เช่นกัน โดยบวกส่วนเพิ่มหรือหักส่วนลดตามสภาพตลาด การเจรจาต่อรองกับผู้ซื้อ และคุณภาพของผลิตภัณฑ์



ราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ได้รับอิทธิพลจากราคาของน้ำมันดิบ อย่างไรก็ตาม ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอาจไม่มีการปรับขึ้นราคาในสัดส่วนเดียวกับราคาของน้ำมันดิบในเวลาที่น้ำมันดิบขึ้นราคา ตัวอย่างเช่น ในปี 2549 ราคาขายปลีกน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันภายในประเทศไทย เนื่องจากบริษัทฯ จำเป็นต้องตอบสนองต่อการลดราคาโดยคู่แข่ง เพื่อป้องกันการสูญเสียยอดขายของบริษัทฯ ความสามารถของบริษัทฯ ที่จะผลัดการขึ้นราคาของน้ำมันดิบอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ นอกจากนี้ เมื่อน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมขึ้นราคา ต้นทุนของบริษัทฯ ในการดำรงระดับน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมคงคลังจะสูงขึ้นด้วย และบริษัทฯ อาจไม่สามารถที่จะชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้นดังกล่าวได้

ตารางดังต่อไปนี้แสดงราคาเฉลี่ยของน้ำมันเบนซิน ไร้สารตะกั่ว (ออกเทน 95) น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน (อ้างอิงตามราคาของน้ำมันก๊าด) น้ำมันดีเซล (ที่กัมมะถันร้อยละ 0.5) และน้ำมันเตา 180 เซนติสโตก ที่ประกาศโดย MOPS สำหรับระยะเวลาที่ระบุ

	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2548	2549	2550
	(ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)		
ผลิตภัณฑ์:			
น้ำมันเบนซิน ไร้สารตะกั่ว (ออกเทน 95)	62.10	73.13	82.87
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน (น้ำมันก๊าด)	67.64	80.57	86.90
น้ำมันดีเซล (ที่กัมมะถันร้อยละ 0.5)	64.04	76.67	85.09
น้ำมันเตา (180 เซนติสโตก)	40.63	48.83	57.97

โดยทั่วไป ราคาของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ของบริษัทฯ สะท้อนถึงราคาตลาดของพาราไซลีนในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก และได้รับอิทธิพลจากระดับของอุปสงค์และอุปทาน ที่ผ่านมา อุปสงค์ของผลิตภัณฑ์เหล่านี้มักเป็นไปตามการเติบโตทางเศรษฐกิจ ส่วนปัจจัยกระตุ้นอื่น ๆ ที่สำคัญของอุปสงค์ได้แก่ มาตรฐานการครองชีพที่สูงขึ้นในประเทศกำลังพัฒนา และการใช้พลาสติกและวัสดุสังเคราะห์เพื่อทดแทนวัสดุอื่น ๆ อย่างต่อเนื่อง

กำไรสุทธิและกระแสเงินสดของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากความสัมพันธ์ระหว่างราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ และต้นทุนของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของราคาของน้ำมันดิบที่มีต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ มักขึ้นอยู่กับว่า บริษัทฯ จะสามารถปรับราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ เพื่อให้สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาของน้ำมันดิบได้หรือไม่ หรือจะทำได้เร็วเพียงใด สำหรับคำอธิบายเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อค่าการกลั่นและกำไรขั้นต้นของพาราไซลีนของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “12.3 คำอธิบายและ

การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน – 12.3.2 หลักเกณฑ์สำคัญที่บริษัทฯ ใช้วัดผลการดำเนินงานของธุรกิจ – (ก) ค่าการกลั่น (Refining Margins)” และ “12.3 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน – 12.3.2 หลักเกณฑ์สำคัญที่บริษัทฯ ใช้วัดผลการดำเนินงานของธุรกิจ – (ข) กำไรของพาราไซลีน (Paraxylene Margins)”

โดยทั่วไปแล้ว บริษัทฯ มีช่วงระยะเวลาที่ห่างกัน (lag time) ประมาณหนึ่งเดือนนับจากเวลาที่ซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ จนถึงเวลาที่ขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งผลิตจากน้ำมันดิบและวัตถุดิบดังกล่าว ทั้งราคาของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอาจเปลี่ยนแปลงได้ในระหว่างช่วงระยะเวลาที่ห่างกันนี้ การเปลี่ยนแปลงของระดับราคาในช่วงระยะเวลาระหว่างการซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งผลิตจากน้ำมันดิบและวัตถุดิบดังกล่าวอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและ โอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องดำรงระดับน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมคงคลังซึ่งบริษัทฯ ลงบัญชีตามวิธีการเข้าก่อนออกก่อน (first-in, first-out (“FIFO”))

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมต่อรายได้จากการขายทั้งหมดของบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 89.4 ร้อยละ 88.2 และร้อยละ 88.2 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548, 2549 และ 2550 ตามลำดับ ส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ ต่อรายได้จากการขายทั้งหมดของบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 7.7 ร้อยละ 9.3 และร้อยละ 9.4 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548, 2549 และ 2550 ตามลำดับ

12.2.3 สัดส่วนของผลิตภัณฑ์ (Product Slate)

ธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ประเภทต่าง ๆ ที่บริษัทฯ ผลิต และการผสมผสานของน้ำมันดิบที่บริษัทฯ กลั่น ซึ่งสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ คือ ส่วนผสมของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตขึ้นเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า และเพื่อเพิ่มรายได้จากการขายในประเทศให้มากที่สุด ทั้งนี้ สัดส่วนผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ได้รับอิทธิพลจากชนิดและปริมาณของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ ที่ลูกค้าต้องการ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถเลือกที่จะกลั่นน้ำมันดิบเพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์ที่มีราคาสูงเท่านั้น เนื่องจากกระบวนการกลั่นน้ำมันดิบจะให้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมประเภทต่าง ๆ (ซึ่งบางอย่างมีราคาต่ำกว่า) ในปริมาณที่แตกต่างกัน บริษัทฯ จะกำหนดสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมสูงสุด ขณะเดียวกันก็จะผลิตผลิตภัณฑ์ในประเภทและปริมาณที่ใกล้เคียงที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้กับความต้องการของลูกค้าในช่วงระยะเวลานั้น ๆ

โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ซึ่งใช้เทคโนโลยีของเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชัน และ/หรือบริษัทในเครือ รวมทั้งเทคโนโลยี ที่ได้รับอนุญาตอื่น ๆ ได้ถูกออกแบบให้สามารถกลั่นน้ำมันดิบที่ยากต่อกระบวนการกลั่นและวัตถุดิบหลากหลายประเภท เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าและลดต้นทุนวัตถุดิบ ความเชี่ยวชาญที่สำคัญอย่างหนึ่งของบริษัทฯ คือ การที่บริษัทฯ สามารถแยกแยะน้ำมันดิบ วัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ได้ถึงในระดับโมเลกุล โดยทางเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชัน และ/หรือบริษัทในเครือยังคงพัฒนาขีดความสามารถในการวิเคราะห์ต่อไปผ่านทางวิจัย

และพัฒนา เพื่อให้สามารถแยกแยะองค์ประกอบโมเลกุลในน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ได้ โดยข้อมูลนี้จะถูกนำไปใช้ ประมวลรวมกับแบบจำลองที่มีความซับซ้อน และเครื่องมืออื่น ๆ เพื่อทำการวิเคราะห์สัดส่วนของน้ำมันดิบ สภาวะของหน่วยผลิตและการกระจายผลิตภัณฑ์ซึ่งมีความเหมาะสมสูงสุด อันจะทำให้บริษัทฯ สามารถผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงกว่าใน ปริมาณที่มากกว่าด้วยการกลั่นจากน้ำมันดิบและวัตถุดิบที่มีราคาถูกกว่าได้ ตามข้อมูลที่อ้างอิงโดย PTIT Focus Special Annual Report ในปี 2549 จำนวนชนิดของน้ำมันดิบที่บริษัทฯ สามารถนำมากลั่นได้มีมากถึง 62 ชนิด ซึ่งมากกว่าโรงกลั่นหลักอื่น ๆ ในประเทศไทยอย่างมาก ข้อมูเป็นข้อมูลที่แสดงให้ถึงความยืดหยุ่นที่สูงของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในการกลั่นน้ำมันดิบได้หลากหลายชนิด โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “3. การประกอบธุรกิจแต่ละสายผลิตภัณฑ์ – 3.10 อุตสาหกรรมกลั่นปิโตรเลียม – 3.10.4 การจัดหาวัตถุดิบ การขนส่ง และการจัดจำหน่ายในประเทศไทย”

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยีการป้อนวัตถุดิบ (feed injection) ในหน่วยแปรสภาพน้ำมันหนักให้เป็นน้ำมันเบาโดยการแปรสภาพโมเลกุล (fluidized catalytic cracking unit (“FCCU”)) ซึ่งเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือคิดค้นขึ้นใหม่ เพื่อการปรับปรุงน้ำมันชนิดหนักให้เป็นน้ำมันเชื้อเพลิงที่มีมูลค่าสูงกว่าและเป็นวัตถุดิบเคมีภัณฑ์สำหรับโรงงานอะโรเมติกส์ของบริษัทฯ ดังนั้น ด้วยการปรับปรุงให้โรงกลั่นน้ำมันและโรงงานอะโรเมติกส์ของบริษัทฯ สามารถกลั่นวัตถุดิบที่หนักกว่าและมีความยากต่อกระบวนการกลั่นได้มากกว่า บริษัทฯ จึงสามารถเพิ่มกำไรขั้นต้นได้

12.2.4 อัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization Rate)

อัตราการใช้กำลังการผลิตของบริษัทฯ สะท้อนถึงความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ ของลูกค้า โอกาสในการสร้างผลกำไรเพิ่มขึ้นจากการผลิตเพิ่มเติม และความพร้อมของหน่วยผลิต (Operational Availability) ของบริษัทฯ ทั้งนี้ โดยคำนึงถึงการหยุดเดินเครื่องเพื่อการซ่อมบำรุงทั้งตามกำหนดการที่วางไว้ และนอกกำหนดการที่วางไว้ อัตราการใช้กำลังการผลิตของบริษัทฯ ส่งผลต่อค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อบาร์เรลและต่อตัน และอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ซึ่งอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงกว่าจะช่วยลดต้นทุนต่อหน่วยของการผลิต เนื่องจาก บริษัทฯ สามารถจะกระจายค่าใช้จ่ายการดำเนินงานคงที่ไปยังต้นทุนน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่นำเข้าสู่กระบวนการผลิต ซึ่งมีในปริมาณที่มากกว่าได้

อัตราการใช้กำลังการผลิตได้รับผลกระทบจากระยะเวลาจริงที่มีการหยุดเดินเครื่องจักรในโรงกลั่นน้ำมันเพื่อการซ่อมบำรุงทั้งตามกำหนดการที่วางไว้และนอกกำหนดการที่วางไว้ รวมถึงเวลาที่จำเป็นในการทยอยลดการผลิตเพื่อการหยุดโรงกลั่น และการกลับมาผลิตอย่างเต็มกำลังอีกครั้งภายหลังจากการหยุดโรงกลั่น โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีกำลังการกลั่นวันละ 177,000 บาร์เรล โดยอัตราการใช้กำลังการกลั่นของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 85.5 ในปี 2548 ร้อยละ 84.0 ในปี 2549 และร้อยละ 81.5 ในปี 2550 อัตราการใช้กำลังการกลั่นของโรงกลั่นน้ำมันที่ลดลงในปี 2550 มีสาเหตุหลักมาจากการหยุดหน่วย APS-2 ในปี 2550 เพื่อทำความสะอาดเตาเผา (decoking) และการบำรุงรักษาอื่น ๆ เป็นเวลา 16 วันตามแผนงานที่กำหนดไว้ก่อนล่วงหน้า อัตราการใช้กำลังการผลิตโดยเฉลี่ยของหน่วย FCCU และหน่วย CCR ของบริษัทฯ สำหรับในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 เท่ากับร้อยละ 94.9 และร้อยละ 94.2 ตามลำดับ

โรงงานอะโรเมติกส์ของบริษัทฯ มีกำลังการผลิต 500,000 ตันต่อปี โดยอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงานอะโรเมติกส์ของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 70.4 ในปี 2548 ร้อยละ 84.3 ในปี 2549 และร้อยละ 81.7 ในปี 2550 ซึ่งอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงานอะโรเมติกส์โดยหลักจะถูกกำหนดจากปริมาณตามสัญญาที่บริษัทฯ ผูกพันจะต้องส่งมอบ และความคุ้มค่าของการผลิตและการขายพาราไซลีนซึ่งขึ้นอยู่กับปริมาณของวัตถุดิบที่ได้จากโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ราคาของวัตถุดิบจากภายนอกและราคาของพาราไซลีน อัตราการใช้กำลังการผลิตที่ต่ำในปี 2548 มีสาเหตุบางส่วนมาจากการที่บริษัทฯ ได้มีการแปลงหน่วย Powerformer ที่ไม่ได้ใช้งานให้เป็นหน่วยผลิตวัตถุดิบพาราไซลีนที่ใช้ปฏิกิริยาทรานส์อัลคิลเลชันเมื่อปลายปี 2547 โดยในช่วงต้นปี 2548 บริษัทฯ ยังได้รับประโยชน์จากหน่วยผลิตวัตถุดิบพาราไซลีนนี้ไม่เต็มที่เนื่องจากอยู่ในขั้นตอนการทดสอบหน่วยที่ได้ติดตั้งใหม่ดังกล่าว สำหรับอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงในปี 2550 มีสาเหตุหลักมาจากการหยุดหน่วย APS-2 ในปี 2550 เพื่อทำความสะอาดเตาเผา (decoking) และการบำรุงรักษาอื่น ๆ เป็นเวลา 16 วัน การกำหนดปริมาณการผลิตพาราไซลีนเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการกำหนดสัดส่วนของน้ำมันดิบ (crude oil slate) และสัดส่วนการผลิตสำหรับผลิตภัณฑ์แต่ละชนิด (production slate) ของบริษัทฯ ด้วยการใส่โปรแกรมการจำลองประสิทธิภาพสูงสุด (real time optimization modeling software) สำหรับในปี 2548, 2549 และ 2550 อัตราการผลิตพาราไซลีนของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นไปเพื่อตอบสนองต่อปริมาณตามสัญญาที่บริษัทฯ มีข้อผูกพันจะต้องส่งมอบให้ภายใต้สัญญาการจัดหาสามฉบับ ซึ่งใช้ทั้งวัตถุดิบที่ผลิตขึ้นเองภายในบริษัทฯ และวัตถุดิบที่นำเข้า บริษัทฯ มักไม่เดินการผลิตโรงงานอะโรเมติกส์ของบริษัทฯ ที่อัตราเต็มกำลังการผลิต เนื่องจากกำไรที่คาดการณ์จะได้รับ (projected margins) จากการผลิตโดยซื้อวัตถุดิบเพิ่มเติมจากภายนอกในขณะนั้นไม่คุ้มค่า

บริษัทฯ หยุดเดินเครื่องหน่วยผลิตเป็นระยะ ๆ เพื่อทำการบำรุงรักษาตามกำหนดการและการซ่อมแซมแก้ไขนอกกำหนดการที่วางไว้หรือการซ่อมบำรุงฉุกเฉิน บริษัทฯ ได้ทำการบำรุงรักษาตามกำหนดการครั้งใหญ่ครั้งล่าสุดในปี 2547 ในช่วงเวลาระหว่างการบำรุงรักษาตามกำหนดการครั้งใหญ่ บริษัทฯ ยังได้วางแผนทำการบำรุงรักษาย่อยตามกำหนดเป็นระยะด้วย ทั้งนี้เพื่อป้องกันการหยุดเดินเครื่องจักรนอกกำหนดเวลาที่วางไว้ ซึ่งในระหว่างนั้นบริษัทฯ จะหยุดเดินเครื่องจักรโรงงานอะโรเมติกส์และ/หรือ โรงกลั่นน้ำมันบางส่วน แม้ว่าการหยุดเดินเครื่องจักรเพื่อบำรุงรักษาตามกำหนดการครั้งใหญ่เป็นการลดอัตราการใช้กำลังการผลิต แต่ก็เป็นไปเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความปลอดภัย เพิ่มผลผลิตและคุณภาพ และลดโอกาสที่จะต้องหยุดเดินเครื่องจักรนอกกำหนดการที่วางไว้ในอนาคตหรือการลดความเสี่ยงต่อการชำระคูปองที่อาจก่อความเสียหายที่ร้ายแรง รวมทั้งเป็นการยืดอายุของหน่วยผลิต การหยุดเดินเครื่องจักรนอกกำหนดการที่วางไว้มีผลส่งผลให้สูญเสียการผลิตและรายได้จากการขาย และมีค่าใช้จ่ายการบำรุงรักษาเพิ่มขึ้น รวมทั้งความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็นการชั่วคราว ผลกระทบทางการเงินที่อาจเกิดจากการหยุดเดินเครื่องจักรนอกกำหนดการที่วางไว้ที่มีต่อธุรกิจ สถานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ สามารถบรรเทาได้ด้วยการดำเนินงานต่อไปในส่วนอื่น ๆ ของหน่วยผลิต (บนสมมุติฐานว่าหน่วยผลิตของบริษัทฯ มีการหยุดเดินเครื่องจักรนอกกำหนดการที่วางไว้เพียงบางส่วนเท่านั้นในแต่ละครั้ง) และด้วยการจัดให้มีการเก็บสำรองอะไหล่บางส่วนไว้เพื่อลดเวลาการหยุดเดินเครื่องจักร สำหรับข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการซ่อมบำรุงตามกำหนดการที่วางไว้และนอกกำหนดการที่วางไว้ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “3. การประกอบธุรกิจแต่ละสายผลิตภัณฑ์ – 3.3 หน่วยผลิตและกระบวนการผลิต – 3.3.3 การบำรุงรักษาโรงงาน”

12.2.5 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

สกุลเงินที่ใช้ในงบการเงินของบริษัทฯ คือสกุลเงินบาท ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากการซื้อขายของบริษัทฯ อยู่ในสกุลเงินต่างประเทศ การนำเข้าน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์บางอย่าง เช่น ผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและสารทำละลาย และรายได้จากการขายบางส่วนของบริษัทฯ จากการส่งออกอยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยทั่วไปแล้ว การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับเงินบาท จะมีผลกระทบในด้านลบต่อรายได้ที่จัดหขึ้นในสกุลเงินบาท เนื่องจากมูลค่าที่เป็นเงินบาทของรายได้ของบริษัทฯ ที่อยู่ในสกุลดอลลาร์สหรัฐจะลดลง ส่วนการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับเงินบาทจะมีผลในทางตรงกันข้าม ในทางกลับกัน การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับเงินบาทจะมีผลในทางบวกต่อต้นทุนของบริษัทฯ ในการนำเข้าน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์บางอย่าง เช่น ผลิตภัณฑ์หล่อลื่นและสารทำละลาย เนื่องจากมูลค่าที่เป็นเงินบาทของต้นทุนซึ่งเดิมอยู่ในสกุลดอลลาร์สหรัฐจะลดลง ส่วนการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับเงินบาทจะมีผลในทางตรงกันข้าม

การขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรแมติกส์และเคมีภัณฑ์ในกลุ่มพาณิชย์กรรมในประเทศ และการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในกลุ่มการค้าปลีก จะอ้างอิงกับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในภูมิภาคซึ่งอยู่ในสกุลดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่บริษัทฯ มีการเสนอราคาและออกใบแจ้งหนี้ค่าสินค้าดังกล่าวในสกุลเงินบาท

อย่างไรก็ตาม หากเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐมีการแข็งค่าขึ้นมาก บริษัทฯ อาจไม่สามารถผลักภาระต้นทุนที่สูงขึ้นดังกล่าวได้ เนื่องด้วยเหตุผลทางด้านการแข่งขันในตลาดและการที่รัฐบาลอาจเข้ามาแทรกแซง ซึ่งที่ผ่านมารัฐบาลได้เคยออกกฎระเบียบควบคุมราคาน้ำมันเบนซินไร้สารตะกั่วและน้ำมันดีเซล โดยในปี 2547 รัฐบาลได้ควบคุมราคาขายของทั้งน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซล ส่วนในปี 2548 รัฐบาลได้ควบคุมราคาขายเฉพาะน้ำมันดีเซลเพียงอย่างเดียว สำหรับข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการแทรกแซงของรัฐบาล โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “1. ปัจจัยความเสี่ยง – 1.1 ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ – 1.1.11 การแทรกแซงของรัฐบาลในการตัดสินใจกำหนดราคา และกฎหมายและกฎระเบียบอื่น ๆ ของรัฐบาลอาจมีผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ”

ในการดำเนินงานตามปกติทั่วไปของบริษัทฯ น้ำมันดิบที่บริษัทฯ จัดซื้อจะมีต้นทุนอยู่ในสกุลดอลลาร์สหรัฐ และก่อนที่จะได้รับใบแจ้งหนี้สำหรับการซื้อน้ำมันดิบ บริษัทฯ จะประมาณการต้นทุนของการซื้อในสกุลดอลลาร์สหรัฐ และแปลงค่าดังกล่าวเป็นเงินบาท ณ วันที่ของใบตราส่งสินค้า โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนในวันนั้น และบันทึกจำนวนเงินที่เป็นผลลัพธ์ไว้ในบัญชีสินค้าคงเหลือและเจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ภายในวันทำการที่ 4 ในเดือนถัดจากวันที่ของใบตราส่งสินค้า บริษัทฯ จะได้รับใบแจ้งหนี้จากบริษัทในเครือเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชันสำหรับน้ำมันดิบที่ซื้อซึ่งอยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และเมื่อบริษัทฯ ได้รับใบแจ้งหนี้ซึ่งอยู่ในสกุลดอลลาร์สหรัฐ บริษัทฯ จะบันทึกส่วนต่างระหว่างจำนวนเงินที่เรียกชำระในสกุลดอลลาร์สหรัฐซึ่งแปลงค่าเป็นเงินบาทตามอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ของใบแจ้งหนี้ กับจำนวนเงินในสกุลเงินบาทที่บันทึกไว้ในวันที่ของใบตราส่งสินค้า เป็นกำไรหรือขาดทุนจากการแลกเปลี่ยนเงินตราในงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ ดังนั้น การแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับเงินบาทในช่วงระหว่างวันที่ของใบตราส่งสินค้าและวันที่กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อประโยชน์ในการเรียกเก็บเงิน จะมีผลกระทบในด้านลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ จะ

รับรู้การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ในทางตรงกันข้าม การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับเงินบาท ในช่วงระหว่างวันที่ของใบตราส่งสินค้าและวันที่กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อประโยชน์ในการเรียกเก็บเงิน จะมีผลในทางบวกต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ จะรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ มีหนี้สินคงค้างทั้งหมดอยู่ในสกุลเงินบาท ดังนั้น การอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับเงินบาท ย่อมจะส่งผลกระทบต่อรายได้ที่รายงานในสกุลเงินบาท เพราะมูลค่าที่เป็นเงินบาทของรายได้ที่อยู่ในสกุลดอลลาร์สหรัฐจะลดลง ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการชำระคืนหนี้ที่อยู่ในสกุลเงินบาท

เมื่อบริษัทฯ ทำการชำระเงินตามใบแจ้งหนี้ บริษัทฯ จะบันทึกส่วนต่างระหว่างจำนวนเงินบาทที่บริษัทฯ ขายเพื่อซื้อเงินดอลลาร์สหรัฐสำหรับนำไปจ่ายชำระหนี้ กับจำนวนเงินที่เรียกชำระในสกุลดอลลาร์สหรัฐซึ่งแปลงค่าเป็นเงินบาทตามอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ของใบแจ้งหนี้ เป็นกำไรหรือขาดทุนจากการแลกเปลี่ยนเงินตราในงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ ดังนั้น การแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับเงินบาทในช่วงระหว่างวันที่ได้ทำการชำระจริงและวันที่กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อประโยชน์ในการเรียกเก็บเงิน จะมีผลกระทบในด้านลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ จะรับรู้การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ในทางตรงกันข้าม การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับเงินบาท ในช่วงระหว่างวันที่ได้ทำการชำระจริงและวันที่กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อประโยชน์ในการเรียกเก็บเงิน จะมีผลในทางบวกต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ จะรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

12.2.6 กฎระเบียบที่กำหนดโดยรัฐบาล

ในอดีตรัฐบาลเคยประกาศเพดานราคาขายปลีกและขายส่งสูงสุดสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และรัฐบาลอาจจะมีการประกาศดังกล่าวอีกในอนาคต ซึ่งรัฐบาลได้มีการควบคุมราคาขายปลีกและขายส่งของน้ำมันเบนซินไร้สารตะกั่วในระหว่างเดือนมกราคม 2547 จนถึงเดือนตุลาคม 2547 และน้ำมันดีเซลในระหว่างเดือนมกราคม 2547 ถึงมิถุนายน 2548 แม้ว่ารัฐบาลได้ให้การชดเชยแก่บริษัทฯ เพื่อหักกลบการขาดทุนจากการกำหนดเพดานราคา แต่ในอนาคตรัฐบาลอาจไม่ดำเนินการชดเชยให้อีก และเพื่อให้ราคาขายปลีกและขายส่งเป็นไปตามที่รัฐบาลต้องการ รัฐบาลจึงได้ปรับราคาหน้าโรงกลั่น โดยให้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงชดเชยส่วนต่างดังกล่าว จึงทำให้ไม่เกิดผลกระทบโดยตรงต่อรายได้ที่บริษัทฯ ได้รับจากผลิตภัณฑ์เหล่านี้ ทั้งนี้ รัฐบาลได้ตกลงที่จะจ่ายเงินชดเชยให้แก่โรงกลั่นภายในวันที่ 7 ของเดือนที่สองถัดจากวันสุดท้ายของเดือนที่มีการขาย

นอกจากนี้ รัฐบาลยังได้ควบคุมราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) ซึ่งส่วนใหญ่แล้วใช้เป็นก๊าซหุงต้มในครัวเรือน โดยหากราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมนั้นสูงกว่าราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นบวกภาษีที่เกี่ยวข้อง ส่วนที่เกินจะต้องถูกส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง แต่หากราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมต่ำกว่าราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นบวกภาษีที่เกี่ยวข้อง รัฐบาลจะมีการชดเชยส่วนต่างดังกล่าวให้แก่ผู้ผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลวด้วยเงินจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ทั้งนี้ เพื่อที่จะควบคุมราคาปิโตรเลียมเหลว รัฐบาลได้กำหนดให้ผู้ผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลวทุกราย รวมทั้งบริษัทฯ ขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวให้แก่ผู้รับซื้อในราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุม ซึ่งรวมภาษีสรรพสามิต ภาษีเทศบาลและภาษีมูลค่าเพิ่ม โดยรัฐบาลจะประกาศเป็นครั้งคราว รายได้จากการ

ขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวคิดเป็นร้อยละ 2.7 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัทฯ ในปี 2548 ร้อยละ 2.4 ในปี 2549 และร้อยละ 2.0 ในปี 2550

นอกจากการควบคุมราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลว รัฐบาลยังได้ควบคุมการส่งออกของผู้ผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลวเพื่อไม่ให้เกิดภาวะขาดแคลนก๊าซปิโตรเลียมเหลวภายในประเทศ โดยรัฐบาลได้ประกาศปริมาณสูงสุดของก๊าซปิโตรเลียมเหลวซึ่งโรงกลั่นน้ำมันแต่ละแห่งที่เป็นผู้ผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลวจะสามารถส่งออกได้เป็นครั้งคราว เนื่องจากราคาขายในประเทศเป็นราคาที่ถูกลงกว่าและบริษัทฯ อาจส่งออกก๊าซปิโตรเลียมเหลวได้ในราคาส่งออกที่สูงกว่า ดังนั้นการจำกัดปริมาณก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่บริษัทฯ สามารถส่งออกได้จึงมีผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “1. ปัจจัยความเสี่ยง – 1.1 ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับธุรกิจของบริษัทฯ – 1.1.11 การแทรกแซงของรัฐบาลในการตัดสินใจกำหนดราคา และกฎหมายและกฎระเบียบอื่น ๆ ของรัฐบาลอาจมีผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ” และ “3. การประกอบธุรกิจแต่ละสายผลิตภัณฑ์ – 3.11 กฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบอุตสาหกรรมโรงกลั่นปิโตรเลียมในประเทศไทย”

เมื่อไม่นานมานี้ รัฐบาลได้กำหนดมาตรฐานใหม่ของน้ำมันเชื้อเพลิง โดยกำหนดให้มีการลดปริมาณกำมะถันและสารเบนซินในน้ำมันเบนซิน และลดปริมาณกำมะถันน้ำมันดีเซลให้ต่ำลง ซึ่งบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามมาตรฐานที่กำหนดขึ้นใหม่นี้ภายในวันที่ 1 มกราคม 2555 โดยปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการศึกษาทางเลือกที่จะปฏิบัติให้เป็นไปตามมาตรฐานที่กำหนดขึ้นใหม่ของคุณภาพน้ำมันเชื้อเพลิงดังกล่าว และเพื่อให้ยังคงสามารถขายน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลในตลาดภายในประเทศได้ต่อไป บริษัทฯ อาจมีความจำเป็นที่จะต้องมีการลงทุนอย่างมากก่อนวันที่ 1 มกราคม 2555 ทั้งนี้ การต้องปฏิบัติตามมาตรฐานที่กำหนดขึ้นใหม่นี้อาจทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องคิดตั้งอุปกรณ์ใหม่เพิ่มเติมและมีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “1. ปัจจัยความเสี่ยง – 1.1 ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับธุรกิจของบริษัทฯ – 1.1.10 บริษัทฯ อาจไม่สามารถดำเนินโครงการในอนาคตได้สำเร็จภายในกำหนดเวลาและงบประมาณที่คาดการณ์ไว้” หากกฎระเบียบของภาครัฐมีความเข้มงวดมากยิ่งขึ้นในอนาคต ความพยายามของบริษัทฯ ที่จะปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎระเบียบดังกล่าวอาจทำให้บริษัทฯ ต้องมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น และการดำเนินการดังกล่าวอาจมีผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

12.2.7 การแข่งขัน

อุตสาหกรรมกลั่นน้ำมันและอะโรเมติกส์อยู่ในตลาดที่มีการแข่งขันสูงมากทั้งในด้านการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในตลาดภายในประเทศไทย และการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในตลาดระหว่างประเทศ (international spot market) โดยส่วนใหญ่แล้ว บริษัทฯ ต้องแข่งขันกับผู้ประกอบการโรงกลั่นปิโตรเลียมในประเทศอื่กราย ทั้งในด้านการจัดหาวัตถุดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และในด้านฐานลูกค้าของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผู้ประกอบการโรงกลั่นปิโตรเลียมในประเทศรวมทั้งบริษัทฯ ได้มีการเพิ่มกำลังการกลั่นในช่วงทศวรรษ 1990 ในขณะที่ไม่มีการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอย่างสอดคล้องกัน จึงส่งผลทำให้เกิดกำลังการผลิตส่วนเกิน (overcapacity) ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่สำคัญ

หลายชนิด ในปัจจุบัน มีอุปทานส่วนเกินสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมบางชนิดในตลาดภายในประเทศ อาทิ น้ำมันเบนซินไร้สารตะกั่วและก๊าซปิโตรเลียมเหลว ความไม่สมดุลกันระหว่างอุปทานและอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์บางอย่างในตลาดภายในประเทศที่ยังคงมีอยู่ต่อไปอาจทำให้เกิดแรงกดดันในการกำหนดราคาที่ตั้งในตลาดภายในประเทศ และบังคับให้บริษัทฯ ต้องขายผลผลิตส่วนเกินในตลาดส่งออกซึ่งโดยปกติจะมีกำไร (margin) ที่ต่ำกว่า

เนื่องจากผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมมีลักษณะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ การแข่งขันในตลาดภายในประเทศและตลาดระหว่างประเทศของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจึงขึ้นอยู่กับราคาเป็นสำคัญ ซึ่งจะถูกรับตามคุณสมบัติที่กำหนดของผลิตภัณฑ์และต้นทุนการขนส่ง ดังนั้นบริษัทฯ จึงไม่สามารถแข่งขันด้วยความแตกต่างของผลิตภัณฑ์ และไม่สามารถผลักดันการขึ้นราคาได้อื่นๆ บริษัทฯ ยังอาจเผชิญกับการแข่งขันที่สูงขึ้นจากกำลังการกลั่นที่เพิ่มขึ้น โดย บมจ. ปตท. อะโรเมติกส์และการกลั่น ซึ่งเป็นคู่แข่งรายหนึ่งของบริษัทฯ ได้ประกาศแผนที่จะเพิ่มกำลังการกลั่นของโรงกลั่นน้ำมันของตนขึ้นอีกวันละ 65,000 บาร์เรลในปี 2551

จากการที่ภาคค้าปลีกมีการแข่งขันที่สูงขึ้น บริษัทฯ จึงต้องมีการแข่งขันในด้านราคาเป็นหลัก ในขณะที่การแข่งขันในด้านอื่น ๆ เช่น มาตรฐานการบริการ คุณภาพผลิตภัณฑ์ แผนการตลาด และที่ตั้งของสถานีบริการน้ำมัน จะมีความสำคัญรองลงไป และบริษัทฯ ยังได้แข่งขันในด้านตัวแทนจำหน่ายด้วย บริษัทฯ เชื่อว่า เครือข่ายสถานีบริการน้ำมันภายใต้ชื่อการค้า เอสโซ่ ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven และร้านสะดวกซื้อโทเกอร์มาร์ท และการเป็นพันธมิตรกับร้านสะดวกซื้อ Tesco Lotus และร้านบริการน้ำมัน เอสโซ่ ได้ช่วยเพิ่มรายได้จากการขายน้ำมันเชื้อเพลิงและทำให้ชื่อทางการค้าของบริษัทฯ เป็นที่นิยมมากขึ้นในตลาดค้าปลีก บริษัทฯ ต้องเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงจากบริษัทน้ำมันรายใหญ่ที่ทำธุรกิจครบวงจร เช่น บมจ. ปตท. ซึ่งมีรัฐบาลเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และได้พยายามที่จะเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดค้าปลีกในช่วงเวลาหลายปีที่ผ่านมา ตัวอย่างเช่น บมจ. ปตท. ซึ่งมีเครือข่ายค้าปลีกที่กว้างขวางกว่าบริษัทฯ และมีส่วนแบ่งตลาดสูงกว่าอย่างมีนัยสำคัญ มักจะเป็นผู้ริเริ่มในการปรับเปลี่ยนราคาผลิตภัณฑ์ขายปลีก โดยทั่วไป บริษัทฯ จะต้องมีการตอบสนองต่อการปรับลดราคาของกลุ่มคู่แข่ง ซึ่งรวมถึง บมจ. ปตท. เพื่อป้องกันการสูญเสียยอดขาย ตัวอย่างเช่น ในปี 2549 เนื่องจากการแข่งขันภายในประเทศ ราคาขายปลีกของน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลของบริษัทฯ จึงไม่ได้มีปรับเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกับ MOPS ทำให้ส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทฯ แต่หากบริษัทฯ ตอบสนองด้วยการกำหนดราคาให้ต่ำกว่าราคาที่กำหนดโดยคู่แข่ง หรือหากคู่แข่งไม่ได้มีการปรับเพิ่มราคาขายปลีกของน้ำมันเชื้อเพลิงตามการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบภายในเวลาที่ควรจะเป็น หรือกำหนดราคาในระดับที่ต่ำกว่าแล้ว ผลกำไรของบริษัทฯ อาจลดลงหรือมีผลขาดทุนได้

ในปี 2550 บมจ. ปตท. ได้เข้าซื้อสถานีบริการน้ำมัน โคลโนโค ซึ่งก่อนหน้านี้มีบริษัทฯ เป็นผู้จำหน่ายน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินให้จนกระทั่งเดือนมกราคม 2551 ซึ่งเป็นเวลาที่ได้มีการบอกเลิกสัญญาที่ทำไว้กับบริษัทฯ ตามข้อกำหนดในสัญญา โดยรายได้จากการขายน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินของบริษัทฯ ให้แก่สถานีบริการน้ำมัน โคลโนโค คิดเป็นสัดส่วนน้อยกว่าร้อยละ 4.0 ของรายได้จากการขายรวมทั้งหมดของบริษัทฯ ทั้งนี้ การเข้าซื้อสถานีบริการน้ำมัน โคลโนโคของ บมจ. ปตท. เป็นการควบรวมอุตสาหกรรมขึ้นอีกขั้นหนึ่ง และมีผลเป็นการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดของ บมจ. ปตท. ด้วย โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “1. ปัจจัยความเสี่ยง – 1.1 ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับธุรกิจของบริษัทฯ – 1.1.12 บริษัทฯ ประกอบ

ธุรกิจกลั่นน้ำมันและการผลิตอะโรเมติกส์ ซึ่งมีการแข่งขันสูง และคู่แข่งมีช่องทางการขายปลีกที่กว้างขวางมากกว่า หรือมีแหล่งเงินทุนที่พร้อมกว่า อันอาจทำให้ได้เปรียบในการแข่งขัน”

12.3 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.3.1 ภาพรวม

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจครบวงจรทั้งในด้านการกลั่นและการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม รวมทั้งการผลิตและการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ บริษัทฯ เป็นเจ้าของและผู้ประกอบการ โรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ซึ่งมีกำลังการกลั่นน้ำมันดิบวันละ 177,000 บาร์เรล โรงงานอะโรเมติกส์ซึ่งมีกำลังการผลิตพาราไซลีนปีละ 500,000 ตัน และหน่วยผลิตสารทำละลายซึ่งมีกำลังการผลิตปีละ 50,000 ตัน ทั้งโรงงานอะโรเมติกส์และหน่วยผลิตสารทำละลายของบริษัทฯ ประสานเชื่อมโยงเข้ากับหน่วยกลั่นน้ำมันดิบและการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ แบบครบวงจร

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ประกอบด้วยก๊าซปิโตรเลียมเหลว น้ำมันเบนซิน น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน/น้ำมันก๊าด น้ำมันดีเซล น้ำมันเตาและยางมะตอย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังขายผลิตภัณฑ์หล่อลื่นด้วยเช่นกัน สำหรับผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ของบริษัทฯ ประกอบด้วยพาราไซลีนเป็นหลัก ซึ่งใช้เป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิตกรดเทเรฟทาสิก (Purified Terephthalic Acid (“PTA”)) ที่จะนำไปใช้เป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิตแผ่นฟิล์มโพลีเอสเตอร์ บรรจุภัณฑ์ เรซิน และผ้าใยสังเคราะห์ ส่วนเคมีภัณฑ์อื่น ๆ ของบริษัทฯ ได้แก่สารทำละลาย (solvents) และสารพลาสติกไซเซอร์ (plasticizers)

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายในปี 2548 เท่ากับ 173,658 ล้านบาท ในปี 2549 เท่ากับ 195,305 ล้านบาท และในปี 2550 เท่ากับ 199,904 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2548 เท่ากับ 6,781 ล้านบาท ในปี 2549 เท่ากับ 1,573 ล้านบาท และในปี 2550 เท่ากับ 7,053 ล้านบาท

บริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างเงินทุนและโครงสร้างกิจการของบริษัทฯ (“การปรับโครงสร้างกิจการ”) เพื่อการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยการปรับโครงสร้างกิจการดังกล่าวประกอบด้วยการเพิ่มทุนใหม่จำนวน 21,000 ล้านบาท โดยบริษัทในเครือเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และกระทรวงการคลัง รวมถึงการรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด มายังบริษัทฯ ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อวันที่ 24 กันยายน 2550 ทั้งนี้ ผลประโยชน์เชิงเศรษฐกิจที่เกิดจากการโอนกิจการทั้งหมด ถือว่ามีกำไรโอน ณ วันที่ 1 กันยายน 2550 ซึ่งเป็นวันที่ใช้ในการบันทึกบัญชีสำหรับการโอนกิจการ ทั้งนี้ ก่อนมีการปรับโครงสร้างกิจการ อุปกรณ์โรงกลั่นน้ำมัน เครื่องจักร และอุปกรณ์ที่เป็นสังหาริมทรัพย์อื่น ๆ บางส่วน นั้นเป็นของบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) ซึ่งได้นำมาให้เช่าแก่บริษัทฯ และโดยผลของการปรับโครงสร้างกิจการบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด จึงได้โอนสินทรัพย์ทั้งหมดซึ่งรวมถึงสินทรัพย์ในโรงกลั่นน้ำมันและกิจการเคมีของตนให้แก่บริษัทฯ และยังมีผลเป็นการยกเลิกธุรกรรมการขายสินทรัพย์และเช่ากลับคืนที่มีกับบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด ด้วย ในส่วนที่เกี่ยวกับการเช่าอุปกรณ์และเครื่องจักรในโรงกลั่นน้ำมันเหล่านี้ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ – 2.2 การปรับโครงสร้างกิจการ”

12.3.2 หลักเกณฑ์สำคัญที่บริษัทฯ ใช้วัดผลการดำเนินงานของธุรกิจ

(ก) ค่าการกลั่น (Refining Margins)

เช่นเดียวกับโรงกลั่นน้ำมันแห่งอื่น ๆ บริษัทฯ ใช้ค่าการกลั่น (gross refining margin) ในการประเมินความสามารถในการทำกำไรของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม รายได้และต้นทุนในการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมัน หากพิจารณาแยกตามแต่ละรายการ อาจไม่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทฯ ทั้งนี้ ค่าการกลั่น คือ ส่วนต่างระหว่าง (1) มูลค่าที่มีการขายหรือโอนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมซึ่งผลิตขึ้นในหน่วยผลิตของบริษัทฯ และ (2) ต้นทุนน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ซึ่งใช้ในกระบวนการกลั่น และค่าขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมไปยังคลังกระจายน้ำมัน หักด้วย (3) ค่าใช้จ่ายด้านพลังงาน (energy cost) (ทั้งที่ผลิตได้เองภายในและที่ซื้อมา) ซึ่งใช้ในการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม ค่าการกลั่นมิใช่เกณฑ์วัดผลการดำเนินงานทางการเงินซึ่งเป็นที่ยอมรับตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปของประเทศไทย

โดยทั่วไป ค่าการกลั่นของบริษัทฯ จะมีการปรับเปลี่ยนในทิศทางเดียวกันกับการเคลื่อนไหวของค่าการกลั่นในสิงคโปร์ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “3. การประกอบธุรกิจแต่ละสายผลิตภัณฑ์ – 3.10 อุตสาหกรรมการกลั่นปิโตรเลียม – 3.10.2 ความเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมกลั่นน้ำมันในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก – (ก) ค่าการกลั่น” ทั้งนี้ ค่าการกลั่นในสิงคโปร์โดยส่วนใหญ่แล้วจะได้รับผลกระทบจากสถานะอุปทานและอุปสงค์ของทั่วโลก ของภูมิภาค และของภายในประเทศ

ค่าการกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบและจะยังคงได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งปัจจัยบางอย่างเป็นปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ โดยปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้รวมถึง

- ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ราคาของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่บริษัทฯ ใช้มักมีความผันผวนตามราคาตลาดโลกของน้ำมันดิบและวัตถุดิบเหล่านั้น ดังนั้น ถึงแม้ว่า ปริมาณของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่บริษัทฯ ซื้อยังคงมีปริมาณคงที่ แต่ต้นทุนการผลิตของบริษัทฯ จะแปรผันไปอย่างมีนัยสำคัญในแต่ละช่วงระยะเวลา นอกจากนี้ ราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมก็มักจะแปรผันอย่างมีนัยสำคัญด้วยเสมอ ดังนั้น รายได้จากผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ จึงแตกต่างกันไปในแต่ละช่วงระยะเวลา ถึงแม้ว่าปริมาณการขายของบริษัทฯ จะยังคงที่ ราคาตลาดโลกของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่บริษัทฯ ใช้ อาจมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกันหรือแตกต่างไปจากราคาตลาดโลกของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม โดยความแตกต่างระหว่างต้นทุนของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่ใช้ในโรงกลั่น และราคาตลาดโลกของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจะเป็นปัจจัยเบื้องต้นที่มีผลกระทบต่อค่าการกลั่นของบริษัทฯ
- การบันทึกบัญชีด้วยวิธีเข้าก่อนออกก่อน (First-in, first-out) ค่าการกลั่นของบริษัทฯ ยังได้รับผลกระทบจากวิธีการที่บริษัทฯ ใช้ในการบันทึกต้นทุนสินค้าคงเหลือจากการที่บริษัทฯ ต้องดำรงระดับน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมคงคลัง กล่าวคือ บริษัทฯ บันทึกต้นทุนสินค้าคงเหลือสำหรับน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมโดยใช้วิธีเข้าก่อนออกก่อน ในทุก ๆ ปี บริษัทฯ จะมีการประเมินมูลค่าน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์

ปิโตรเลียมตามราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม แล้วแต่กรณี ในเดือนสุดท้ายของแต่ละปี สำหรับในช่วงเวลาที่ราคาน้ำมันดิบในเดือนสุดท้ายของช่วงเวลานั้นสูงกว่าราคาในเดือนสุดท้ายของช่วงเวลาก่อนหน้า วิธีเข้าก่อนออกก่อนจะทำให้มีต้นทุนของน้ำมันดิบที่ใช้ในการกระบวนการกลั่นที่ต่ำลง และโดยทั่วไปจะส่งผลให้ได้ค่าการกลั่นที่สูงขึ้น แต่บริษัทฯ จะได้รับผลกระทบในทางกลับกันในช่วงเวลาที่ราคาน้ำมันดิบในเดือนสุดท้ายของช่วงเวลานั้นต่ำกว่าราคาในเดือนสุดท้ายของช่วงเวลาก่อนหน้า

- ปริมาณการขาย ปริมาณการขายของบริษัทฯ ได้รับอิทธิพลจากหลายปัจจัย ซึ่งรวมถึงอุปสงค์ในผลิตภัณฑ์และการใช้ประโยชน์จากหน่วยการผลิตของบริษัทฯ
- ปัจจัยอื่น ๆ ค่าการกลั่นของบริษัทฯ ยังได้รับผลกระทบจากปัจจัยอื่น ๆ ด้วย ซึ่งรวมถึงลักษณะการออกแบบของโรงกลั่นน้ำมัน ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ความสามารถของบริษัทฯ ที่จะซื้อน้ำมันดิบชนิดต่าง ๆ และวัตถุดิบอื่น ๆ ในสัดส่วนที่เหมาะสม ค่าขนส่ง ความสามารถของบริษัทฯ ที่จะผลิตผลิตภัณฑ์ให้ได้ตรงตามความต้องการของลูกค้า และการกำหนดเพดานราคาของก๊าซปิโตรเลียมเหลวโดยรัฐบาล

สำหรับคำอธิบายเพิ่มเติมเกี่ยวกับปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อค่าการกลั่นของบริษัทฯ โปรดพิจารณาเพิ่มเติมในหัวข้อ “1. ปัจจัยความเสี่ยง – 1.1 ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับธุรกิจของบริษัทฯ – 1.1.1 กำไร (margins) ในอุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมันและอะโรแมติกส์มีความผันผวน”

บริษัทฯ มีค่าการกลั่นในปี 2548 เท่ากับ 6.51 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในปี 2549 เท่ากับ 3.38 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล และในปี 2550 เท่ากับ 7.29 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล

ตารางข้างล่างนี้แสดงถึงรายละเอียดขององค์ประกอบต่าง ๆ ที่ได้นำมาใช้ในการคำนวณค่าการกลั่นของบริษัทฯ



	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2548	2549	2550
มูลค่าของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ผลิตได้ (ล้านบาท) ⁽¹⁾	167,498	179,954	183,469
ต้นทุนวัตถุดิบ (ล้านบาท) ⁽²⁾	(150,395)	(170,220)	(167,053)
ค่าใช้จ่ายด้านพลังงาน:			
- ค่าเชื้อเพลิงที่ผลิตได้เองภายใน (ล้านบาท)	(1,968)	(2,000)	(2,302)
- ค่าพลังงานที่ซื้อ (ล้านบาท).....	(655)	(770)	(837)
ค่าการกลั่น (ล้านบาท).....	14,480	6,964	13,277
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นทั้งสิ้น (พันบาร์เรลต่อวัน).....	151.3	148.6	144.3
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สหรัฐ) ⁽³⁾	40.29	37.94	34.57
ค่าการกลั่นต่อบาร์เรล (ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล)	6.51	3.38	7.29

- (1) เป็นมูลค่าที่มีการขายหรือโอนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมซึ่งผลิตขึ้นในหน่วยผลิตของบริษัทฯ
- (2) รวมต้นทุนน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ซึ่งใช้ในกระบวนการกลั่น และค่าขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมไปยังคลังกระจายน้ำมัน
- (3) เงินสกุลดอลลาร์สหรัฐจะถูกแปลงเป็นเงินบาท โดยใช้ค่าเฉลี่ยของอัตราขายเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐรายวัน (daily selling rate) ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทยสำหรับช่วงระยะเวลานั้น

ค่าการกลั่นของบริษัทฯ ได้ปรับเพิ่มขึ้นในปี 2550 เมื่อเทียบกับปี 2549 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเคลื่อนไหวของค่าการกลั่นในสิงคโปร์ โดยราคาของน้ำมันดิบที่คิดเป็นเงินบาทในช่วงปลายปี 2550 มีราคาที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับในช่วงปลายปี 2549 จึงส่งผลให้ได้ค่าการกลั่นที่สูงขึ้นภายใต้วิธีเข้าก่อนออกก่อน ในขณะที่ค่าการกลั่นของบริษัทฯ ในปี 2549 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2548 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเคลื่อนไหวของค่าการกลั่นในสิงคโปร์ด้วยเช่นกัน โดยราคาของน้ำมันดิบที่คิดเป็นเงินบาทในช่วงปลายปี 2549 มีราคาที่ต่ำลงเมื่อเทียบกับในช่วงปลายปี 2548 จึงส่งผลให้ได้ค่าการกลั่นที่ต่ำลงภายใต้วิธีเข้าก่อนออกก่อน

ค่าการกลั่นของบริษัทฯ ยังเป็นเกณฑ์ที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทฯ ในอันที่จะผลิตผลิตภัณฑ์ชนิดต่าง ๆ ซึ่งมีมูลค่าสูงสุดตามความต้องการของลูกค้า จากน้ำมันดิบชนิดต่าง ๆ และวัตถุดิบอื่น ๆ ซึ่งมีต้นทุนต่ำที่สุด ตัวอย่างความพยายามของบริษัทฯ ที่ใช้เพื่อเพิ่มค่าการกลั่นรวมถึง:

- ส่วนผสมของน้ำมันดิบที่เหมาะสมที่สุด ด้วยเครือข่ายการจัดการน้ำมันดิบทั่วโลก และเทคโนโลยี Molecular Fingerprinting & Modeling ที่ทันสมัย จึงทำให้บริษัทฯ สามารถเข้าใจถึงพฤติกรรมและคุณลักษณะของสารที่ผ่านเข้าสู่โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ได้ดียิ่งขึ้น และสามารถจัดหา คัดเลือกและผสมน้ำมันดิบให้มีคุณสมบัติ

ที่จะช่วยเพิ่มค่าการกลั่นของบริษัทฯ ได้อย่างแม่นยำยิ่งขึ้น ตัวอย่างเช่น บริษัทฯ ได้เพิ่มกระบวนการกำจัดกำมะถันในทุกหน่วย Hydrofiner เพื่อให้มีความคล่องตัวยิ่งขึ้นในการกลั่นน้ำมันดิบที่มีปริมาณกำมะถันสูง

- ความสามารถในการกลั่นน้ำมันดิบที่มีราคาต่ำ บริษัทฯ สามารถกลั่นน้ำมันดิบที่ยากต่อกระบวนการกลั่น ซึ่งบริษัทฯ ซื้อมาในราคาที่มีส่วนลดอย่างมากเมื่อเปรียบเทียบกับน้ำมันดิบธรรมดา เนื่องจากความยากต่อกระบวนการกลั่นของน้ำมันดิบดังกล่าว อีกทั้งบริษัทฯ ยังได้ใช้เทคโนโลยี Mercury Trap ซึ่งทำให้บริษัทฯ สามารถกลั่นน้ำมันดิบที่มีสารปรอทสูง ซึ่งมีราคาถูกกว่าน้ำมันดิบที่มีสารปรอทต่ำได้ด้วย
- โปรแกรม “self-help” ของเอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น บริษัทฯ ได้พยายามเพิ่มการใช้โปรแกรม “self-help” เพื่อช่วยในการบ่งชี้ถึงสิ่งที่สามารถปรับปรุงให้ดีขึ้นได้ โดยอ้างอิงจากวิธีปฏิบัติที่ดีซึ่งเป็นสากล (global best practices) โดยเฉพาะอย่างยิ่งในด้านการกระจายความหลากหลายของวัตถุดิบ โอกาสในการใช้กระบวนการจัดการน้ำมันดิบที่คิดค้นขึ้นใหม่ โอกาสในการเพิ่มเติมประสิทธิภาพ ทางเลือกในการใช้ประโยชน์จากโอกาสทางเศรษฐกิจ และเทคโนโลยีการปรับขยายกระบวนการผลิตในหน่วยที่สร้างผลกำไร

(ข) กำไรของพาราไซลีน (Paraxylene Margins)

กำไรขั้นต้นของพาราไซลีน (gross paraxylene margin) คือ ส่วนต่างระหว่าง (1) มูลค่าที่มีการขายหรือโอนผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ซึ่งผลิตขึ้นในหน่วยผลิตของบริษัทฯ และผลผลิตที่เหลือคืน (return streams) จากโรงงานอะโรเมติกส์ และ (2) ต้นทุนวัตถุดิบซึ่งใช้ในการผลิตพาราไซลีน หักด้วย (3) ค่าใช้จ่ายด้านพลังงาน (ทั้งที่ผลิตได้เองภายในและที่ซื้อมา) ซึ่งใช้ในการดำเนินงาน กำไรขั้นต้นของพาราไซลีนมิใช่เกณฑ์วัดผลการดำเนินงานทางการเงินซึ่งเป็นที่ยอมรับตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปของประเทศไทย

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นของพาราไซลีนในปี 2548 เท่ากับ 233 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ในปี 2549 เท่ากับ 213 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน และในปี 2550 เท่ากับ 178 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน การลดลงของกำไรขั้นต้นของพาราไซลีนของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2548 ถึงปี 2550 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มสูงขึ้นของราคารีฟอร์มเมตซึ่งใช้เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตพาราไซลีน อันเป็นผลสืบเนื่องมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบโดยทั่วไปในช่วงระยะเวลาเดียวกัน ในขณะที่ราคาขายของพาราไซลีนกลับไม่ได้มีการปรับเพิ่มขึ้นอย่างเป็นสัดส่วนกัน ตารางข้างล่างนี้แสดงถึงรายละเอียดขององค์ประกอบต่าง ๆ ที่ได้นำมาใช้ในการคำนวณกำไรขั้นต้นของพาราไซลีนของบริษัทฯ



ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	2548	2549	2550
มูลค่าของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ที่ผลิตได้ (ล้านบาท) ⁽¹⁾	31,019	33,498	31,020
ต้นทุนวัตถุดิบ (ล้านบาท) ⁽²⁾	(26,939)	(29,138)	(27,308)
ค่าใช้จ่ายด้านพลังงาน:			
- ค่าเชื้อเพลิงที่ผลิตได้เองภายใน (ล้านบาท)	(671)	(851)	(1,021)
- ค่าพลังงานที่ซื้อ (ล้านบาท).....	(86)	(126)	(174)
กำไรขั้นต้นของพาราไซลีน (ล้านบาท) ⁽²⁾	3,323	3,383	2,517
ปริมาณการขายรวม (พันตันต่อปี).....	353.9	418.1	409.9
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สหรัฐ) ⁽³⁾	40.29	37.94	34.57
กำไรขั้นต้นต่อตันของพาราไซลีน (ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน).....	233	213	178

- (1) เป็นมูลค่าที่มีการขายหรือโอนผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ซึ่งผลิตขึ้นในหน่วยผลิตของบริษัทฯ และผลผลิตที่เหลือคืน (return streams) จากโรงงานอะโรเมติกส์
- (2) ต้นทุนของรีฟอร์มเมต หักด้วยผลิตภัณฑ์พลอยได้ซึ่งใช้ในการผลิตพาราไซลีน
- (3) เงินสกุลดอลลาร์สหรัฐจะถูกแปลงเป็นเงินบาท โดยใช้ค่าเฉลี่ยของอัตราขายเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐรายวัน (daily selling rate) ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทยสำหรับช่วงระยะเวลานั้น

วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตพาราไซลีนได้แก่ รีฟอร์มเมตและมิกซ์ไซลีน แม้ปริมาณรีฟอร์มเมตที่บริษัทฯ ต้องการใช้โดยหลักจะได้รับมาจากโรงกลั่นของบริษัทฯ เอง แต่บริษัทฯ ก็ยังมีการซื้อจากแหล่งผลิตภายนอกด้วย ทั้งนี้ เพื่อวัตถุประสงค์ทางด้านราคาโอน (Transfer Pricing) บริษัทฯ จึงได้กำหนดมูลค่าของรีฟอร์มเมตที่บริษัทฯ ผลิตขึ้นเองโดยอ้างอิงตามราคาตลาด ซึ่งอ้างอิงตามราคาน้ำมันเบนซินไร้สารตะกั่ว และบริษัทฯ ซื้อมิกซ์ไซลีนจากผู้ผลิตในประเทศและนำเข้ามิกซ์ไซลีนจากประเทศเกาหลีและฟิลิปปินส์ ราคาของมิกซ์ไซลีนอ้างอิงตามราคาตลาดและได้รับอิทธิพลจากระดับของอุปสงค์และอุปทาน

โดยทั่วไป ราคาของพาราไซลีนสะท้อนถึงราคาตลาดของพาราไซลีนในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก และได้รับอิทธิพลจากระดับของอุปสงค์และอุปทาน รวมทั้งได้รับอิทธิพลโดยอ้อมจากราคาของน้ำมันดิบ ที่ผ่านมา อุปสงค์ของผลิตภัณฑ์เหล่านี้มักเป็นไปตามการเติบโตทางเศรษฐกิจ ปัจจัยกระตุ้นอื่น ๆ ที่สำคัญของอุปสงค์ได้แก่ มาตรฐานการครองชีพที่สูงขึ้นในประเทศกำลังพัฒนา และการใช้พลาสติกและวัสดุสังเคราะห์เพื่อทดแทนวัสดุอื่น ๆ อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ราคาของพาราไซลีนยังได้รับอิทธิพลจากการคาดการณ์ถึงปริมาณกำลังการผลิตในอนาคตด้วย โดยปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่อกำลังการผลิตได้แก่ การเริ่มดำเนินการผลิตของโรงงานอะโรเมติกส์แห่งใหม่ และการปลดระวางโรงงานเก่าที่ไม่มีประสิทธิภาพหรือไม่

สร้างผลกำไร นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันเบนซินและน้ำมันดิบ พร้อม ๆ กับการมีอุปสงค์ในพาราไซลีนที่ลดลง มักจะส่งผลให้กำไรของพาราไซลีนลดต่ำลง

ปริมาณการผลิตพาราไซลีนของบริษัทฯ โดยหลักจะถูกกำหนดด้วยปริมาณการสั่งซื้อตามสัญญาที่บริษัทฯ ผูกพัน ต้องส่งมอบ และความคุ้มค่าของการผลิตและขายพาราไซลีนซึ่งจะขึ้นอยู่กับจำนวนของวัตถุดิบที่ได้จากโรงกลั่นน้ำมันของ บริษัทฯ ราคาตลาดของวัตถุดิบจากภายนอกและราคาตลาดของพาราไซลีน ปริมาณการผลิตพาราไซลีนของบริษัทฯ จะถูกนำมาพิจารณาเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการกำหนดสัดส่วนน้ำมันดิบ (crude oil slate) และสัดส่วนการผลิตผลิตภัณฑ์แต่ละ ชนิด (production slate) ของบริษัทฯ โดยใช้โปรแกรมการจำลองประสิทธิภาพสูงสุด (optimization modeling software)

12.3.3 องค์ประกอบหลักของรายการในงบกำไรขาดทุน

(ก) รายได้จากการขาย

รายได้จากการขาย ประกอบด้วยส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน (Downstream Segment) และส่วน ธุรกิจปิโตรเคมี (Petrochemical Segment) โดยส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน ประกอบด้วยรายได้จากการ ขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา (ประกอบด้วยก๊าซปิโตรเลียมเหลว และน้ำมัน เบนซิน) น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักกึ่งเบา (ประกอบด้วยน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันดีเซล) และน้ำมัน สำเร็จรูปชนิดหนัก (ประกอบด้วยน้ำมันเตาและยางมะตอย) และผลิตภัณฑ์หล่อลื่น นอกจากนี้ ส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและ จัดจำหน่ายน้ำมัน ยังรวมถึงรายได้จากขายน้ำมันดิบที่บริษัทฯ ได้ซื้อมาจากบริษัทในเครือ แต่ต่อมาตัดสินใจที่จะไม่ใช้และได้ ขายต่อให้แก่บริษัทอื่นในเครือก่อนที่จะนำเข้าสู่กระบวนการกลั่น และยังรวมถึงสินค้าที่จัดจำหน่ายในร้านสะดวกซื้อ ตลอดจนรายได้สุทธิจากบริการ ซึ่งโดยหลักประกอบด้วยค่าใช้สิทธิ (franchise fee) จากตัวแทนจำหน่าย ค่าจัดการผลิตภัณฑ์ และค่าเก็บรักษาสินค้าจากลูกค้าในธุรกิจการบิน และค่าเช่าจากบริษัท เอก-ชัย คีฬาบริวิชั่น ซิสเทม จำกัด (สำหรับร้านเทส โกลด์สเวิกซ์เพรส)

ส่วนธุรกิจปิโตรเคมี ประกอบด้วยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ ของบริษัทฯ ซึ่ง รวมถึงพาราไซลีน สารเบนซินเข้มข้น สารทำละลายและสารพลาสติกไซเซอร์ โดยทั่วไป บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายใน เวลาที่ส่งมอบผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้า สำหรับผลิตภัณฑ์ทั้งหมดที่ขาย ถือว่าการส่งมอบได้เกิดขึ้นในเวลาที่ทำกรขนผลิตภัณฑ์ ขึ้นเรือบรรทุก (วันที่ของใบตราส่งสินค้า) หรือรถบรรทุกน้ำมัน หรือในเวลาที่จะเข้าท่อส่งน้ำมันที่เชื่อมต่อไปยังพื้นที่ขนส่ง ทางรถไฟเพื่อการส่งมอบทางรถไฟ หรือในเวลาที่จะเข้าท่อส่งน้ำมันเพื่อขนส่งไปยังลูกค้า บริษัทฯ ขายผลิตภัณฑ์ผ่านทาง ช่องทางพาณิชย์กรรม และสถานีบริการน้ำมันภายใต้เครื่องหมาย “เอสโซ่” โดยบริษัทฯ ขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์ในประเทศเป็นส่วนใหญ่ และส่งออกส่วนที่เหลือ

ทั้งนี้ ราคาขายของบริษัทฯ ได้คิดรวมภาษีสรรพสามิตและเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงไว้ด้วย ซึ่งบริษัทฯ ได้ จัดเก็บเพื่อนำส่งให้แก่หน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้องต่อไป



ตารางดังต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขาย และอัตราร้อยละของรายได้จากการขายรวมของบริษัทฯ สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จ ผลิตภัณฑ์อะโรแมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ แต่ละชนิด สำหรับระยะเวลาที่ระบุ

	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2548		2549		2550	
	รายได้จากการขาย	ร้อยละของรายได้จากการขายรวม	รายได้จากการขาย	ร้อยละของรายได้จากการขายรวม	รายได้จากการขาย	ร้อยละของรายได้จากการขายรวม
(ล้านบาท ยกเว้นอัตราร้อยละ)						
ส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน:						
น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา						
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	4,639	2.7	4,683	2.4	4,072	2.0
น้ำมันเบนซิน ⁽¹⁾	50,695	29.2	53,788	27.5	57,339	28.7
รวมน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา	55,334	31.9	58,471	29.9	61,411	30.7
น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักถึงเบา						
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน/น้ำมันก๊าด	12,846	7.4	15,478	7.9	14,806	7.4
น้ำมันดีเซล	69,124	39.8	77,138	39.5	81,334	40.7
รวมน้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักถึงเบา	81,970	47.2	92,616	47.4	96,140	48.1
น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก						
น้ำมันเตา	13,159	7.6	15,699	8.0	13,347	6.7
ยางมะตอย	1,348	0.8	1,828	0.9	1,877	0.9
รวมน้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก	14,507	8.4	17,527	9.0	15,224	7.6
ผลิตภัณฑ์หล่อลื่น						
น้ำมันหล่อลื่นและจารบี	3,443	2.0	3,637	1.9	3,459	1.7
อื่น ๆ ⁽²⁾	4,660	2.7	4,412	2.3	4,388	2.2
รายได้สุทธิจากบริการ ⁽³⁾	458	0.3	452	0.2	476	0.2
รวมรายได้จากการขายส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน	160,371	92.3	177,115	90.7	181,098	90.6
ส่วนธุรกิจปิโตรเคมี:						
พาราไซลีน	12,607	7.3	17,339	8.9	15,999	8.0
สารเบนซินเข้มข้น	679	0.4	845	0.4	1,235	0.6
สารทำละลาย	-	-	-	-	941	0.5
สารพลาสติกไซเซอร์	-	-	-	-	553	0.3
อื่น ๆ ⁽⁴⁾	-	-	-	-	78	0.0
รวมรายได้จากการขายส่วนธุรกิจปิโตรเคมี ...	13,287	7.7	18,190	9.3	18,806	9.4
รวมรายได้จากการขาย	173,658	100.0	195,305	100.0	199,904	100.0



- (1) รายได้จากการขายน้ำมันเบนซินได้รวมรายได้จากการขายเนฟทาและรีฟอร์มेटไว้ด้วย
- (2) รายได้อื่น ๆ โดยหลักแล้วเป็นรายได้จากการขายน้ำมันดิบซึ่งบริษัทฯ ได้ซื้อมาจากบริษัทในเครือ แต่ต่อมาตัดสินใจที่จะไม่ใช้และได้ขายต่อให้แก่บริษัทอื่นในเครือก่อนที่จะนำเข้าสู่กระบวนการกลั่น และยังคงรวมถึงสินค้าที่จัดจำหน่ายในร้านสะดวกซื้อ
- (3) รายได้สุทธิจากบริการ โดยหลักประกอบด้วย ค่าใช้สิทธิ (franchise fee) จากตัวแทนจำหน่าย ค่าจัดการผลิตภัณฑ์ และค่าเก็บรักษาสินค้าจากลูกค้าในธุรกิจการบิน และค่าเช่าจากบริษัท เอก-ชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (สำหรับร้านเทสโก้โลตัสเอ็กซ์เพรส)
- (4) รายได้อื่น ๆ โดยหลักแล้วเป็นรายได้จากการขายบิวทิล (Butyl) และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอื่น ๆ

(ข) **ต้นทุนขาย**

ต้นทุนขาย โดยหลักประกอบด้วย (1) ต้นทุนของวัตถุดิบ เช่น น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่ใช้ในกระบวนการกลั่น ซึ่งรวมภาษีสรรพสามิต ภาษีเทศบาล และเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่คิดจากรายได้จากการขายในประเทศ และ (2) ค่าใช้จ่ายในการผลิต ซึ่งรวมค่าเชื้อเพลิงที่ผลิตได้เองภายใน และค่าพลังงานที่ซื้อ และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ในการผลิต ซึ่งค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ในการผลิตของบริษัทฯ ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ประเภทเครื่องจักร ค่าสาธารณูปโภค ค่าแรงงานโดยตรง ค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบ ทดสอบและควบคุม การบำรุงรักษาตามกำหนดเพื่อการแก้ไขและป้องกันความบกพร่องและ การหยุดเดินเครื่องจักรตามกำหนดการที่วางไว้และนอกกำหนดการที่วางไว้ ตารางดังต่อไปนี้แสดงองค์ประกอบของต้นทุนขายของบริษัทฯ

ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

2548		2549		2550	
ต้นทุนขาย (ปรับปรุงใหม่)	ร้อยละของ ต้นทุนขาย	ต้นทุนขาย (ปรับปรุงใหม่)	ร้อยละของ ต้นทุนขาย	ต้นทุนขาย	ร้อยละของ ต้นทุนขาย

(ล้านบาท ยกเว้นอัตราร้อยละ)

ต้นทุนวัตถุดิบ	149,511	95.3	177,752	95.8	176,112	95.3
ค่าใช้จ่ายในการผลิต						
– เชื้อเพลิงที่ผลิตได้เองภายใน ..	2,638	1.7	2,851	1.5	3,323	1.8
– ค่าพลังงานที่ซื้อ	741	0.5	896	0.5	1,012	0.5
– ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ในการผลิต	4,062	2.5	4,052	2.2	4,409	2.4
รวม	156,952	100.0	185,551	100.0	184,856	100.0



ต้นทุนของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ (รวมถึงภาษีสรรพสามิต และเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง) ถือเป็นสัดส่วนใหญ่ที่มีนัยสำคัญของต้นทุนขาย โดยคิดเป็นประมาณร้อยละ 95.3 ร้อยละ 95.8 และร้อยละ 95.3 ของต้นทุนขายของบริษัทฯ ในปี 2548, 2549 และ 2550 ตามลำดับ โดยภาษีและเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่จัดเก็บโดยโรงกลั่นน้ำมันแต่ละรายในไทย รวมทั้งบริษัทฯ จะได้นำส่งให้แก่หน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้องต่อไป

ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ในการผลิตของบริษัทฯ ในปี 2550 รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน 130 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการทำการศึกษาเพื่อประเมินถึงทางเลือกต่าง ๆ ของบริษัทฯ ในการดำเนินการให้เป็นไปตามมาตรฐานใหม่ของคุณภาพน้ำมันเชื้อเพลิงภายในปี 2555 โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “12.3.11 ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่ผ่านมาและที่วางแผนไว้”

(ค) กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้น เป็นรายได้จากการขายหักด้วยต้นทุนขาย

ตารางดังต่อไปนี้แสดงถึงกำไรขั้นต้น และอัตราร้อยละของกำไรขั้นต้นรวม สำหรับแต่ละธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วยส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน และส่วนธุรกิจปิโตรเคมี สำหรับระยะเวลาที่ระบุ

ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	2548		2549		2550	
	(ปรับปรุงใหม่)		(ปรับปรุงใหม่)			
	กำไรขั้นต้น	ร้อยละของกำไรขั้นต้นรวม	กำไรขั้นต้น	ร้อยละของกำไรขั้นต้นรวม	กำไรขั้นต้น	ร้อยละของกำไรขั้นต้นรวม
	(ล้านบาท ยกเว้นอัตราร้อยละ)					
ส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมัน						
และจัดจำหน่ายน้ำมัน	14,397	86.2	7,345	75.3	13,293	88.3
ส่วนธุรกิจปิโตรเคมี	2,309	13.8	2,409	24.7	1,754	11.7
รวม	16,706	100.0	9,754	100.0	15,047	100.0

(ง) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารประกอบด้วยค่าใช้จ่ายสำหรับบุคลากรที่ไม่ใช่ฝ่ายผลิต ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ที่ไม่เกี่ยวกับการผลิต ต้นทุนอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการผลิต และค่าธรรมเนียมทางกฎหมายและที่ปรึกษาอื่น ๆ

(จ) รายได้อื่น

รายได้อื่นประกอบด้วยรายได้เงินปันผล กำไรขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ ส่วนลดการค้าจากผู้จัดจำหน่าย (supplier rebates) สำหรับสถานีบริการน้ำมันที่ดำเนินงานโดยบริษัท ไทย ซี-เซ็นเตอร์ จำกัด และรายได้เบ็ดเตล็ดอื่น ๆ โดยส่วนลดการค้าจากผู้จัดจำหน่ายดังกล่าว เป็นการจ่ายเงินให้แก่บริษัทฯ โดยผู้จัดจำหน่าย เพื่อจูงใจให้มีการเพิ่มปริมาณการขายสินค้าในร้านไทเกอร์มาร์ทซึ่งตั้งอยู่ในสถานีบริการน้ำมันของบริษัทฯ ให้สูงขึ้น

(ข) รายได้อื่นที่มีได้เกิดจากการดำเนินงาน

รายได้อื่นที่มีได้เกิดจากการดำเนินงานประกอบด้วยการตัดจำหน่ายกำไรรอตัดบัญชีจากธุรกรรมการขายสินทรัพย์และเช่ากลับคืน ซึ่งบริษัทฯ ได้เข้าทำกับบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด ในปี 2543 เพื่อการเช่าสินทรัพย์บางรายการที่ขายให้แก่บริษัทดังกล่าว โดยมีกำไรจากการขายสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นจำนวน 7,700 ล้านบาท ซึ่งได้รอตัดบัญชีและทยอยรับรู้ด้วยวิธีเส้นตรงเป็นระยะเวลา 12 ปี ตามอายุของการเช่า

(ค) ดอกเบี่ยรับ

ดอกเบี่ยรับรวมถึงดอกเบี่ยที่ได้รับจากเงินฝากที่มีกับสถาบันการเงินและเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งคิดดอกเบี่ยในอัตราดอกเบี่ย LIBOR บวกส่วนเพิ่มที่ตกลงกัน หรืออัตราดอกเบี่ยเงินกู้สำหรับลูกค้าขั้นต่ำ (Minimum Lending Rate (“MLR”)) ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยที่กำหนด

(ง) ดอกเบี่ยจ่าย

ดอกเบี่ยจ่ายได้แก่ ค่าใช้จ่ายดอกเบี่ยที่เกิดขึ้นจากหนี้สินระยะยาวและระยะสั้น และดอกเบี่ยในส่วนของธุรกรรมการขายสินทรัพย์และเช่ากลับคืน

(ฉ) ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ปัจจุบัน ปรับปรุงด้วยภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีคำนวณจากผลต่างชั่วคราว (temporary differences) ทั้งหมดตามวิธีหนี้สิน (liability method) โดยใช้อัตราตามที่กฎหมายกำหนดที่ร้อยละ 30.0 ซึ่งอัตราภาษีเงินได้จ่ายสุทธิ (effective tax rate) ของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 16.4 และร้อยละ 12.3 ในปี 2548 และปี 2550 ตามลำดับ ในขณะที่ปี 2549 บริษัทฯ มีเครดิตภาษี

(ญ) ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมประกอบด้วย ส่วนแบ่งกำไรจากการมีส่วนร่วมได้เสียในจำนวนร้อยละ 21 ของบริษัทฯ ในบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ – 2.7 การประกอบธุรกิจของบริษัทย่อย และบริษัทร่วม”

(ฉ) กำไรที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

กำไรที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย เป็นส่วนของกำไรรวมของบริษัทฯ ซึ่งรวมบริษัทย่อยที่ถือเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทเหล่านั้น และไม่รวมอยู่ในกำไรสุทธิรวมของบริษัทฯ

12.3.4 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 เปรียบเทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549

- รายได้จากการขาย

ในปี 2550 บริษัทฯ บันทึกรายได้จากการขายเท่ากับ 199,904 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 195,305 ล้านบาทในปี 2549 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4

รายได้จากการขายของส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน (downstream segment) ในปี 2550 เท่ากับ 181,098 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 177,115 ล้านบาทในปี 2549 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 การเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นในราคาขายโดยเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ในปี 2550 ราคาขายที่รับรู้โดยเฉลี่ย (average realized selling prices) ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมได้เพิ่มขึ้น ซึ่งโดยทั่วไปเป็นไปตามการปรับขึ้นราคาใน MOPS อย่างไรก็ดี การเพิ่มขึ้นนี้ได้รับการหักกลบบางส่วนจากการลดลงในปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม โดยบริษัทฯ มีปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจำนวนประมาณ 53 ล้านบาร์เรลในปี 2550 เมื่อเทียบกับจำนวน 54 ล้านบาร์เรลในปี 2549 ซึ่งสะท้อนถึงการผลิตที่ต่ำลงในปี 2550 จากการหยุดซ่อมบำรุงตามกำหนดการของหน่วย APS-2 ในปี 2550 เป็นเวลา 16 วัน

รายได้จากการขายของส่วนธุรกิจปิโตรเคมีในปี 2550 เท่ากับ 18,806 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 18,190 ล้านบาทในปี 2549 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 การเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ ได้รับโอนกิจการเคมีมาจากบริษัท เอ็กซอนโมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด ในเดือนกันยายน 2550 และได้มีการนำเอาผลการดำเนินงานมารวมเข้าด้วยกัน ซึ่งรวมถึงรายได้จากการขายของบริษัท เอ็กซอนโมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด ด้วยซึ่งมีผลในทางบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2550 โดยราคาขายที่รับรู้โดยเฉลี่ย (average realized selling price) ของพาราไซลีนก่อนข้างคองที่ในระหว่างสองงวดนี้ กล่าวคือ มีราคาเท่ากับ 1,112 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันในปี 2550 เปรียบเทียบกับ 1,097 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันในปี 2549 อย่างไรก็ดี ปริมาณการขายพาราไซลีนของบริษัทฯ ลดลงเป็น 410 พันตันในปี 2550 เปรียบเทียบกับ 418 พันตันในปี 2549 คิดเป็นการลดลง

ประมาณร้อยละ 1.9 อันสะท้อนถึงการผลิตพาราไซลีนที่ลดลงเนื่องจากต้นทุนที่สูงขึ้นของมิทซ์ไซลีน (ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักสำหรับการผลิตพาราไซลีน) ทำให้ไม่มีความน่าสนใจในเชิงเศรษฐศาสตร์ที่จะผลิตพาราไซลีนเพิ่มขึ้น

- **ต้นทุนขาย**

ต้นทุนขายลดลงจาก 185,551 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 184,856 ล้านบาทในปี 2550 คิดเป็นการลดลงร้อยละ 0.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของปริมาณการขาย ทั้งนี้ ต้นทุนน้ำมันดิบโดยเฉลี่ยของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 65 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในปี 2549 เป็น 73 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.3 แต่อย่างไรก็ดี เนื่องจากการแข็งค่าขึ้นของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ จึงทำให้ต้นทุนน้ำมันดิบโดยเฉลี่ยของบริษัทฯ ในสกุลเงินบาทค่อนข้างไม่เปลี่ยนแปลง นอกจากนี้ สัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายลดลงจากร้อยละ 95.0 ในปี 2549 เป็นร้อยละ 92.5 ในปี 2550 โดยหลักเป็นผลมาจากการปรับขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่มากกว่าการปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบ

- **กำไรขั้นต้น**

โดยผลของปัจจัยข้างต้น กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 9,754 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 15,048 ล้านบาทในปี 2550 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.3 โดยกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ที่คิดเป็นอัตราร้อยละของรายได้จากการขายรวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.0 ในปี 2549 เป็นร้อยละ 7.5 ในปี 2550

- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจาก 4,161 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 4,426 ล้านบาทในปี 2550 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.4 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากสถานีบริการน้ำมันที่ดำเนินงานโดยบริษัท ไทย ซี-เซ่นเตอร์ จำกัด ค่าการตลาดและค่าโฆษณาที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการโอนกิจการเคมีของบริษัท เอ็กซอน โมบิล เคมี (ประเทศไทย) จำกัด อย่างไรก็ตาม สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายค่อนข้างคงที่ โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.1 ในปี 2549 เป็นเพียงร้อยละ 2.2 ในปี 2550

- **กำไรจากการขาย**

โดยผลของปัจจัยข้างต้น กำไรจากการขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 5,593 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 10,622 ล้านบาทในปี 2550 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 89.9 อีกทั้ง สัดส่วนของกำไรจากการขายต่อรายได้จากการขายยังได้เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.9 ในปี 2549 เป็นร้อยละ 5.3 ในปี 2550 สำหรับกำไรจากการขายสำหรับส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมันเพิ่มขึ้นจาก 3,204 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 8,969 ล้านบาทในปี 2550 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 179.9 ในขณะที่กำไรจากการขายสำหรับส่วนธุรกิจปิโตรเคมีลดลงจาก 2,389 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 1,653 ล้านบาทในปี 2550 คิดเป็นการลดลงร้อยละ 30.8

- รายได้อื่น

รายได้อื่นเพิ่มขึ้นจาก 96 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 111 ล้านบาทในปี 2550 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 โดยหลักสะท้อนถึงผลจากการเปลี่ยนวิธีการบัญชีสำหรับส่วนลดการค้าจากผู้จัดจำหน่าย (supplier rebates) ที่บริษัท ไทย ซี-เซ่นเตอร์ จำกัด ได้รับจากผู้จัดจำหน่าย ซึ่งเดิมได้บันทึกบัญชีในรายการต้นทุนขาย และการเพิ่มขึ้นของเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และรายได้ที่มากขึ้นจากการขายซากเครื่องจักร

- รายได้อื่นที่มีได้เกิดจากการดำเนินงาน

รายได้อื่นที่มีได้เกิดจากการดำเนินงานลดลงจาก 646 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 431 ล้านบาทในปี 2550 คิดเป็นการลดลงร้อยละ 33.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเลิกธุรกรรมการขายสินทรัพย์และเช่ากลับคืน หลังจากของบริษัทฯ ได้รับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด โดยผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจถือว่ามีกำไรเมื่อวันที่ 1 กันยายน 2550 ด้วย ส่งผลทำให้มีการตัดจำหน่ายกำไรรอตัดบัญชีที่น้อยลงในปี 2550

- ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจาก 106 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 184 ล้านบาทในปี 2550 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 73.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการปรับเพิ่มค่าธรรมเนียมการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานทางท่อไปยังท่าอากาศยานสุวรรณภูมิของบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด ในตอนต้นปี 2550 และค่าธรรมเนียมการให้บริการระบบท่อที่ปรับสูงขึ้นสำหรับการให้บริการที่คลังสระบุรีของบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด

- ดอกเบี่ยรับ

ดอกเบี่ยรับเพิ่มขึ้นจาก 136 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 146 ล้านบาทในปี 2550 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และการเพิ่มขึ้นของเงินฝากธนาคารในปี 2550 เมื่อเปรียบเทียบกับในปี 2549

- ดอกเบี้ยจ่าย

ดอกเบี้ยจ่ายลดลงจาก 5,476 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 3,448 ล้านบาทในปี 2550 คิดเป็นการลดลงร้อยละ 37.0 โดยสัดส่วนของดอกเบี้ยจ่ายต่อรายได้จากการขายลดลงจากร้อยละ 2.8 เป็นร้อยละ 1.7 ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักมาจากการมียอดเงินกู้คงค้างที่ต่ำลงในปี 2550 เพราะบริษัทฯ ได้มีการจ่ายชำระคืนหนี้เดิมด้วยเงินเพิ่มทุนใหม่ที่ได้รับจำนวน 21,000 ล้านบาทในเดือนกันยายน 2550 และด้วยเงินสดที่ได้รับจากการดำเนินงาน นอกจากนี้ ชูกรรมการขายสินทรัพย์และเช่ากลับคืนที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์โรงกลั่น หลังจากที่ยบริษัทฯ ได้รับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด โดยผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจถือว่ามีกำไรเมื่อวันที่ 1 กันยายน 2550 ด้วย และในเดือนธันวาคม 2550 บริษัทฯ ยังได้ใช้สินทรัพย์ค้ำประกันเงินที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งเดียวเมื่อครบกำหนดชำระ (Zero coupon bonds) ด้วยเงินกู้ยืมใหม่ที่ได้รับสินเชื่อเงินกู้ร่วม (syndicated loan facilities) ซึ่งทำให้อัตราดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง

- ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้จ่ายเท่ากับ 992 ล้านบาทในปี 2550 เปรียบเทียบกับเครดิตภาษีเงินได้จำนวน 473 ล้านบาทในปี 2549 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ก่อนภาษีที่สูงขึ้นในปี 2550 และภาวะภาษีที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงสินทรัพย์ทางภาษีที่รอดัดบัญชีจากการยกเลิกกรรมการขายสินทรัพย์และเช่ากลับคืนในปี 2550 ซึ่งได้ถูกหักกลบบางส่วนจากการมีเครดิตภาษีที่สูงขึ้นจากการใช้ประโยชน์มากขึ้นในผลขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้รับรู้ก่อนหน้านี้และดอกเบี้ยในค้ำประกันเงินที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด (Zero coupon bonds) เมื่อเทียบกับปี 2549 โดยอัตราภาษีเงินได้สุทธิ (effective tax rate) ในปี 2550 เท่ากับร้อยละ 12.3

- กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยยังคงไม่เปลี่ยนแปลง คือมีจำนวนเท่ากับ 1 ล้านบาท ทั้งในปี 2549 และ 2550

- กำไรสุทธิ

โดยผลของปัจจัยข้างต้น กำไรสุทธิประจำปีเพิ่มขึ้นจาก 1,573 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 7,053 ล้านบาทในปี 2550 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 348.4 และอัตราส่วนกำไรสุทธิได้เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.8 ในปี 2549 เป็นร้อยละ 3.5 ในปี 2550

12.3.5 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 เปรียบเทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548

- **รายได้จากการขาย**

ในปี 2549 บริษัทฯ บันทึกรายได้จากการขายเท่ากับ 195,305 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 173,658 ล้านบาทในปี 2548 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.5

รายได้จากการขายของส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน (Downstream Segment) ในปี 2549 เท่ากับ 177,115 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 160,371 ล้านบาทในปี 2548 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.4 ราคาขายที่รับรู้โดยเฉลี่ย (average realized selling price) ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมได้ปรับขึ้นในปี 2549 ซึ่งโดยทั่วไปเป็นไปตามการปรับขึ้นราคาใน MOPS ของผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ อันสะท้อนถึงการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ทั่วโลก อย่างไรก็ดี ราคาขายปลีกน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลกลับไม่ได้มีการปรับขึ้นในสัดส่วนเดียวกันเนื่องจากการแข่งขันภายในประเทศ ซึ่งการเพิ่มขึ้นในราคาขายที่รับรู้โดยเฉลี่ยนี้ได้รับการหักกลบบางส่วนจากการลดลงในปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ที่มีจำนวนเพียง 54 ล้านบาร์เรลในปี 2549 เมื่อเทียบกับจำนวน 56 ล้านบาร์เรลในปี 2548 โดยมีสาเหตุมาจากการผลิตที่ลดลง เนื่องจากมีอัตราส่วนเพิ่มของการทำกำไร (incremental profitability) จากการผลิตเพิ่มขึ้นโดยผ่านหน่วย APS ที่ค่อนข้างต่ำ

รายได้จากการขายของส่วนธุรกิจปิโตรเคมี (Petrochemical Segment) ในปี 2549 เท่ากับ 18,190 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 13,287 ล้านบาทในปี 2548 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.9 ราคาขายที่รับรู้โดยเฉลี่ยของพาราไซลีนเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 เป็น 1,097 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันในปี 2549 จาก 890 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันในปี 2548 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาตลาดของพาราไซลีนที่ปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งในทางกลับกันสะท้อนถึงการปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบ สำหรับปริมาณการขายพาราไซลีนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 354 พันตันในปี 2548 เป็น 418 พันตันในปี 2549 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายให้แก่ลูกค้าเดิมที่มีอยู่ในปี 2549 เนื่องจากโรงงานผลิต PTA แห่งใหม่ของลูกค้ารายดังกล่าวได้เริ่มเปิดดำเนินการเมื่อปลายปี 2548

- **ต้นทุนขาย**

ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจาก 156,952 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 185,551 ล้านบาทในปี 2549 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบ ซึ่งได้รับการหักกลบบางส่วนจากการลดลงของปริมาณการขายของส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน ทั้งนี้ ต้นทุนน้ำมันดิบโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 52 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในปี 2548 เป็น 65 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในปี 2549 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 แม้ว่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ แต่ต้นทุนน้ำมันดิบโดยเฉลี่ยในสกุลเงินบาทในปี 2549 ก็ยังปรับเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ สัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 90.4 ในปี 2548 เป็นร้อยละ 95.0 ในปี 2549 โดยหลักเป็นผลมาจากการปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบที่มากกว่าการปรับขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

- **กำไรขั้นต้น**

โดยผลของปัจจัยข้างต้น กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลงจาก 16,706 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 9,754 ล้านบาทในปี 2549 คิดเป็นการลดลงร้อยละ 41.6 กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ที่คิดเป็นอัตราร้อยละของรายได้จากการขายรวมลดลงจากร้อยละ 9.6 ในปี 2548 เป็นร้อยละ 5.0 ในปี 2549

- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจาก 4,145 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 4,161 ล้านบาทในปี 2549 ซึ่งคิดเป็นการเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น ซึ่งได้รับการหักกลบบางส่วนจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและโฆษณา ทั้งนี้ สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายลดลงจากร้อยละ 2.4 ในปี 2548 เหลือร้อยละ 2.1 ในปี 2549 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย

- **กำไรจากการขาย**

โดยผลของปัจจัยข้างต้น กำไรจากการขายของบริษัทฯ ลดลงจาก 12,561 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 5,593 ล้านบาทในปี 2549 คิดเป็นการลดลงร้อยละ 55.5 และสัดส่วนของกำไรจากการขายต่อรายได้จากการขายได้ลดลงจากร้อยละ 7.2 ในปี 2548 เป็นร้อยละ 2.9 ในปี 2549 สำหรับกำไรจากการขายสำหรับส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมันลดลงจาก 10,265 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 3,204 ล้านบาทในปี 2549 คิดเป็นการลดลงร้อยละ 68.8 ในขณะที่กำไรจากการขายสำหรับส่วนธุรกิจปิโตรเคมีเพิ่มขึ้นจาก 2,296 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 2,389 ล้านบาทในปี 2549 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1

- **รายได้อื่น**

รายได้อื่นลดลงจาก 465 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 96 ล้านบาทในปี 2549 คิดเป็นการลดลงร้อยละ 79.4 เนื่องจากการรับรู้ดอกเบี้ยรับครั้งเดียวจากค่าบริการชำระล่วงหน้าให้แก่บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด ในปี 2548 เป็นหลัก ดอกเบี้ยรับเกิดขึ้นในปี 2548 เมื่อมีการแปลงค่าบริการชำระล่วงหน้าเป็นทุน (หุ้นบุริมสิทธิ)

- **รายได้อื่นที่มีได้เกิดจากการดำเนินงาน**

รายได้อื่นที่มีได้เกิดจากการดำเนินงานมีจำนวนเท่ากับ 646 ล้านบาททั้งในปี 2548 และ 2549 โดยรายได้จำนวนนี้เป็นส่วนที่ตัดบัญชีของรายการกำไรรอการตัดบัญชีจากธุรกรรมการขายสินทรัพย์และเช่ากลับคืนที่เกี่ยวข้องกับบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด

- **ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม**

ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจาก 12 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 106 ล้านบาทในปี 2549 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 783.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด ซึ่งมีรายได้สูงขึ้นและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มเปิดดำเนินการของระบบท่อส่งน้ำมันที่เชื่อมจากมาบตาพุดในจังหวัดระยองมายังอำเภอศรีราชาในจังหวัดชลบุรีในช่วงปลายปี 2548

- **ดอกเบี้ยรับ**

ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นจาก 128 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 136 ล้านบาทในปี 2549 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นของทั้งเงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (โดยเสียดอกเบี้ยในอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับลูกค้าชั้นดีโดยเฉลี่ย (Average Minimum Lending Rate (“MLR”)) ของธนาคารกรุงเทพ ซึ่งเพิ่มขึ้น) และเงินฝากธนาคาร รวมทั้งการมีปริมาณเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้นด้วย

- **ดอกเบี้ยจ่าย**

ดอกเบี้ยจ่ายลดลงจาก 5,679 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 5,476 ล้านบาทในปี 2549 คิดเป็นการลดลงร้อยละ 3.6 และสัดส่วนของดอกเบี้ยจ่ายต่อรายได้จากการขายก็ได้ลดลงเช่นเดียวกันโดยลดลงจากร้อยละ 3.3 ในปี 2548 เป็นร้อยละ 2.8 ในปี 2549 ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของจำนวนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน อันเนื่องมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวบางส่วนในปี 2548 และปี 2549 ซึ่งได้รับการหักกลบบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมของบริษัทฯ ที่มีกับธนาคารพาณิชย์

- **ภาษีเงินได้**

บริษัทฯ มีเครดิตภาษีเงินได้จำนวน 473 ล้านบาท ในปี 2549 เปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 1,337 ล้านบาทในปี 2548 ซึ่งโดยหลักเป็นผลเนื่องจาก รายได้ก่อนหักภาษีที่ลดลงในปี 2549 ซึ่งได้รับการหักกลบบางส่วนจากการลดลงของการใช้ประโยชน์ในผลขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้รับรู้ก่อนหน้านี้อและดอกเบี้ยในตั๋วสัญญาใช้เงินที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด (Zero coupon bonds) เมื่อเทียบกับปี 2548 นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทฯ สูงขึ้นในปี 2548 เนื่องจากบริษัทฯ มิได้รับรู้สิทธิประโยชน์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสำหรับดอกเบี้ยในตั๋วสัญญาใช้เงินที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด (Zero coupon bonds) ในปี 2548 โดยอัตราภาษีเงินได้สุทธิ (effective tax rate) ในปี 2548 เท่ากับร้อยละ 16.4

- **กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย**

กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยลดลงจาก 15 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 1 ล้านบาทในปี 2549 คิดเป็นการลดลงร้อยละ 93.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานในบริษัทย่อยสองแห่ง คือ บริษัท ไทย ซี-เซ่นเตอร์จำกัด และบริษัท เพช

เซคเตอร์เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ทั้งนี้ บริษัท ไทย ซี-เซคเตอร์ จำกัด มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 5 ล้านบาทในปี 2549 เปรียบเทียบกับมีกำไรสุทธิ 17 ล้านบาทในปี 2548 ซึ่งโดยหลักเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ส่วนกำไรสุทธิของบริษัท เพชเซคเตอร์เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ได้ลดลงจาก 41 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 5 ล้านบาทในปี 2549 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้

- **กำไรสุทธิ**

โดยผลของปัจจัยข้างต้น กำไรสุทธิลดลงจาก 6,781 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 1,573 ล้านบาทในปี 2549 คิดเป็นการลดลงร้อยละ 76.8 และอัตราส่วนกำไรสุทธิได้ลดลงจากร้อยละ 3.9 ในปี 2548 เป็นร้อยละ 0.8 ในปี 2549

12.3.6 ค่าอธิบายและการวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 70,814 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 5.2 จากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ที่มีจำนวน 74,665 ล้านบาท โดยสินทรัพย์หลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (ข) สินค้าคงเหลือ และ (ค) ลูกหนี้การค้า ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 39.5 ร้อยละ 29.5 และร้อยละ 13.8 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมดตามลำดับ

(ก) **สินทรัพย์หมุนเวียน**

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จำนวน 1,239 ล้านบาท โดยลดลงประมาณร้อยละ 79.8 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ที่มีจำนวน 6,143 ล้านบาท ในขณะที่กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 78.0 จากปี 2549 เป็น 13,081 ล้านบาท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550

โดยในปี 2550 เงินสดใช้ไปส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับเงินทุนหมุนเวียน (working capital) ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน และดอกเบี้ยจ่ายอันเกิดจากการชำระคืนตั๋วสัญญาใช้เงินที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด (Zero coupon bonds) ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการชำระคืนในปี 2550

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจาก 1,523 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เป็น 6,143 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ซึ่งเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 303.3 เนื่องจากเงินสดที่ใช้ไปในช่วงปี 2549 ในส่วนของค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนและการชำระคืนเงินกู้มีจำนวนที่ไม่มากเมื่อเปรียบเทียบกับเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

- **สินค้าคงเหลือ**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือ - สุทธิ เป็นจำนวน 20,869 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบในสกุลเงินบาทและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม จากการบันทึกสินค้าคงเหลือตามวิธีเข้าก่อนออกก่อน ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือ - สุทธิ เป็นจำนวน 16,118 ล้านบาท โดยลดลงร้อยละ 9.0 จากจำนวน 17,710 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาน้ำมันดิบในสกุลเงินบาทและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจากการบันทึกสินค้าคงเหลือตามวิธีเข้าก่อนออกก่อน ซึ่งได้ถูกหักกลับบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และการมีส่วนของผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงในจำนวนที่มากขึ้น

- **ลูกหนี้การค้า**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้า - สุทธิ เป็นจำนวน 9,770 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากจำนวน 4,428 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 120.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ลูกหนี้การค้า - สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ได้ลดลงจากจำนวน 6,325 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 30.0 เนื่องจากช่วงเวลาในการรับชำระเงินคืนเกิดในช่วงปลายงวด โดยบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระ ณ สิ้นงวด และมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับส่วนที่คาดว่าจะไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้

- **ภาษีขอคืน**

ในปี 2548, 2549 และ 2550 บริษัทฯ มียอดภาษีขอคืนเป็นจำนวน 2,630 ล้านบาท จำนวน 3,589 ล้านบาท และจำนวน 3,012 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ภาษีขอคืนโดยหลักเกี่ยวข้องกับภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับคืนภายใน 12 เดือน การขอรับคืนภาษีเกิดขึ้นจากการที่บริษัทฯ เรียกเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มจากการขายได้ในจำนวนที่น้อยกว่าจำนวนภาษีมูลค่าเพิ่มที่บริษัทฯ ต้องจ่ายเมื่อมีการซื้อสินค้าหรือใช้บริการ ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวกับการนำเข้าน้ำมันดิบ เนื่องจากบริษัทฯ ต้องจ่ายภาษีมูลค่าเพิ่มจากการซื้อสินค้าเกือบทั้งหมด ในขณะที่บริษัทฯ ไม่มีการเรียกเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มจากลูกค้าสำหรับยอดขายจากการส่งออกและการขายปลีกในส่วนที่ได้รับเงินชดเชย

(ข) **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

- **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์**

บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จำนวน 27,940 ล้านบาท โดยลดลงจากจำนวน 32,431 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 คิดเป็นร้อยละ 13.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการถดถอยการกำไรรอตัดบัญชีจากธุรกรรมการขายและเช่าสินทรัพย์กลับคืนในปี 2550 ซึ่งมีจำนวน 3,395 ล้านบาท ในขณะที่ ที่ดิน อาคาร และ

อุปกรณ์ – สุทธิ ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ได้ลดลงจากจำนวน 33,938 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 4.4

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ของบริษัทฯ ไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ที่เน้นการเพิ่มศักยภาพของสินทรัพย์ด้วยการลงทุนในโครงการซึ่งมีต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ต่ำ (Low cost improvement project) มากกว่าที่จะลงทุนในการขยายฐานสินทรัพย์อย่างรวดเร็ว

12.3.7 คำอธิบายและการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

(ก) อัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่องของบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ มีอัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่องของบริษัท ซึ่งรวมถึง อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ลดลงโดยมีสาเหตุหลักมาจากการทดแทนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันด้วยสินเชื่อเงินกู้ร่วมจากธนาคารพาณิชย์ (Syndicate Loan Facility) ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมส่วนหนึ่งที่กำหนดระยะเวลาชำระคืนใน 1 ปี จึงทำให้หนี้สินหมุนเวียนมีจำนวนสูงขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “12.3.9 หนี้สิน – (ข) สินเชื่อเงินกู้ร่วมจากกลุ่มธนาคารพาณิชย์” ดังนั้น อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548, 2549 และ 2550 จึงอยู่ที่ระดับ 1.5 เท่า, 1.6 เท่า และ 1.1 เท่า ตามลำดับ

(ข) อัตราส่วนที่แสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทฯ สามารถวัดได้จากอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และ อัตราการหมุนของสินทรัพย์

สำหรับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯ ปรับดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าการกลั่นที่สูงขึ้น และรายจ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงเนื่องมาจากหนี้สินที่ลดลงจากการปรับโครงสร้างกิจการ (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ – 2.2 การปรับโครงสร้างกิจการ”) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548, 2549 และ 2550 อยู่ที่ร้อยละ 9.4, ร้อยละ 2.1 และร้อยละ 9.7 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548, 2549 และ 2550 อยู่ที่ร้อยละ 25.1, ร้อยละ 10.5 และร้อยละ 30.0 ตามลำดับ

อัตราการหมุนของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยเพิ่มจาก 2.4 เท่าในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 เป็น 2.6 เท่า และ 2.8 เท่าในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 และ 2550 ตามลำดับ ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้รวมของบริษัทฯ (ได้แก่ รายได้จากการขาย รายได้อื่นๆ ที่มีได้เกิดจากการดำเนินงาน และ

ดอกเบี้ยรับ) จากจำนวน 174,251 ล้านบาท ในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 เป็น 195,537 ล้านบาท และ 200,161 ล้านบาท ในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 และ 2550 ตามลำดับ

(ค) อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

หลังจากการปรับโครงสร้างกิจการในปี 2550 จึงส่งผลให้บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นบวกและมีกำไรสะสม โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.4 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนนี้ไม่สามารถคำนวณได้สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2549 เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นลบ

นอกจากนี้ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทฯ ยังมียอดลดลงจาก 62,316 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 เป็น 34,710 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนหนี้เดิมด้วยเงินเพิ่มทุนใหม่ รวมถึงเงินสดจากการดำเนินงาน และเงินกู้ยืมใหม่จากสินเชื่อเงินกู้ร่วม (Syndicate Loan) รวมทั้งการเลิกสัญญาเช่าทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์โรงกลั่น ภายหลังจากการที่บริษัทฯ ได้รับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ – 2.2 การปรับโครงสร้างกิจการ”

ทั้งนี้ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) ในปี 2550 มีระดับลดลง เนื่องจากบริษัทฯ ได้ชำระดอกเบี้ยอันเกิดจากการชำระคืนตั๋วสัญญาใช้เงินที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด (Zero coupon bonds) ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการชำระคืนในปี 2550 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2548, 2549 และ 2550 อยู่ที่ 2.9 เท่า, 3.3 เท่า และ 0.4 เท่า ตามลำดับ

12.3.8 สภาพคล่องและแหล่งที่มาของทุน

แหล่งเงินทุนหลักของบริษัทฯ คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน การเข้าทำธุรกรรมทางการเงิน (financing transactions) กับสถาบันการเงินและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน รวมถึงเงินลงทุนจากผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ การใช้เงินทุนของบริษัทฯ โดยหลัก ได้แก่ เงินทุนหมุนเวียน การชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยของเงินกู้ยืม และค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน

เมื่อวันที่ 24 กันยายน 2550 บริษัทฯ ได้รับเงินทุนใหม่เพิ่มเติมจำนวนทั้งสิ้น 21,000 ล้านบาทจากบริษัทอื่น ๆ ในเครือของเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และกระทรวงการคลัง โดยเงินทุนใหม่จำนวนนี้ประกอบด้วย เงินสดจำนวน 2,625 ล้านบาทจากกระทรวงการคลัง ซึ่งบริษัทฯ ได้ออกหุ้นใหม่จำนวน 262.5 ล้านหุ้นให้เป็นการตอบแทน และเงินสดจำนวน 14,694 ล้านบาทจากบริษัท เอ็กซอน โมบิลอินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง อิงค์ ซึ่งบริษัทฯ ได้ออกหุ้นใหม่จำนวน 1,469 ล้านหุ้นให้เป็นการตอบแทน และการเพิ่มทุนที่ไม่ได้อยู่ในรูปของเงินสด (non-cash injection) เป็นจำนวน 3,682 ล้านบาท โดยบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งได้ชำระเงินเพิ่มทุนด้วยการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ เพื่อตอบแทนกับการ



ได้รับหุ้นใหม่ที่บริษัทฯ ออกให้จำนวน 368 ล้านหุ้น โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ – 2.2 การปรับโครงสร้างกิจการ”

(ก) กระแสเงินสดสุทธิ

ตารางดังต่อไปนี้แสดงสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัทฯ สำหรับช่วงระยะเวลาที่ระบุไว้

	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2548	2549	2550
		ล้านบาท	
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป)/รับจาก กิจกรรมดำเนินงาน.....	8,977	6,493	(11,424)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป)/รับจาก กิจกรรมลงทุน.....	(2,161)	35	(196)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) /รับจาก กิจกรรมจัดหาเงิน.....	(6,981)	(1,922)	6,733
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ.....	(165)	4,606	(4,887)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี.....	1,520	6,126	1,239

● เงินสดสุทธิ (ใช้ไป)/รับจาก กิจกรรมดำเนินงาน

เงินสดสุทธิ (ใช้ไป)/รับจาก กิจกรรมดำเนินงาน รวมถึงเงินสดที่ได้รับจากกิจกรรมดำเนินงาน ดอกเบี้ยจ่าย ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ เงินสดที่ได้รับจากกิจกรรมดำเนินงานประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน และเงินสดรับหรือจ่ายสุทธิจากการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน

ในปี 2550 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวนเท่ากับ 11,424 ล้านบาท ประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 18,891 ล้านบาท และภาษีเงินได้จ่ายจำนวน 25 ล้านบาท ซึ่งได้รับการหักลบบางส่วนด้วยเงินสดรับจากการดำเนินงานจำนวน 7,492 ล้านบาท ทั้งนี้ ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น ในปี 2550 เมื่อเทียบกับปี 2549 โดยหลักเป็นดอกเบี้ยที่เกิดจากการชำระคืนหนี้ตามตั๋วสัญญาใช้เงินที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด (Zero Coupon Bonds) ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการชำระคืนในปี 2550 สำหรับเงินสดรับจากการดำเนินงานประกอบด้วยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 13,081 ล้านบาท และเงินสดจ่ายสุทธิจากการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 5,589 ล้านบาท ซึ่งเงินสดจ่ายสุทธิจากการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนโดยหลักประกอบด้วย การเพิ่มขึ้นในสินค้าคงคลังจำนวน 4,298 ล้านบาท และถูกหักหนี้การค้าจำนวน 2,354 ล้านบาท ซึ่งได้รับการหักลบบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นในเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 716 ล้านบาท และการลดลงในภาษีขอคืนจำนวน 577 ล้านบาท

ในปี 2549 เงินสดสุทธิรับจากกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวนเท่ากับ 6,493 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดรับจากการดำเนินงานจำนวน 9,404 ล้านบาท ซึ่งได้รับการหักลบบางส่วนด้วยดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 2,863 ล้านบาท และภาษีเงินได้จ่าย

จำนวน 48 ล้านบาท ทั้งนี้ ดอกเบี้ยจ่ายมีจำนวนลดลงในปี 2549 เมื่อเทียบกับปี 2548 เนื่องจากบริษัทฯ มีการชำระคืนหนี้บางส่วนให้แก่เงินกู้ยืมระยะยาว สำหรับเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานประกอบด้วยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 7,349 ล้านบาท และเงินสดรับสุทธิจากการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 2,055 ล้านบาท ซึ่งเงินสดรับสุทธิจากการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนโดยหลักประกอบด้วย การลดลงในลูกหนี้การค้าจำนวน 1,946 ล้านบาท และสินค้าคงคลังจำนวน 1,591 ล้านบาท ซึ่งได้รับการหักลบบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นในเจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1,174 ล้านบาท และภาษีขอคืนจำนวน 959 ล้านบาท

ในปี 2548 เงินสดสุทธิรับจากกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวนเท่ากับ 8,977 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดสุทธิรับจากการดำเนินงานจำนวน 13,983 ล้านบาท ซึ่งได้รับการหักลบบางส่วนด้วยดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 4,790 ล้านบาท และภาษีเงินได้จ่ายจำนวน 216 ล้านบาท โดยเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานประกอบด้วยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 15,052 ล้านบาท และเงินสดจ่ายสุทธิจากการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 1,069 ล้านบาท ซึ่งเงินสดจ่ายสุทธิจากการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนโดยหลักประกอบด้วย การเพิ่มขึ้นในสินค้าคงคลังจำนวน 5,952 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าจำนวน 1,635 ล้านบาท ซึ่งได้รับการหักลบบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นในเจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 3,122 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 1,386 ล้านบาท และการลดลงในภาษีขอคืนจำนวน 1,179 ล้านบาท

- เงินสดสุทธิ (ใช้ไป)/รับ จากกิจกรรมลงทุน

เงินสดสุทธิใช้ไปหรือรับจากกิจกรรมลงทุนประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน การขายอุปกรณ์และเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในปี 2550 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 196 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดสุทธิจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 699 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 69 ล้านบาทเป็นหลัก ซึ่งได้รับการหักลบบางส่วนด้วยเงินสดสุทธิรับจากการรับคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นซึ่งบริษัทฯ ได้ให้แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวน 383 ล้านบาท และเงินสดรับสุทธิจากการรับโอนกิจการของบริษัท เอ็กซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด เป็นจำนวน 158 ล้านบาท

ในปี 2549 เงินสดสุทธิรับจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 35 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดสุทธิรับจากการรับคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นซึ่งบริษัทฯ ได้ให้แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวน 486 ล้านบาท และเงินสดสุทธิรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 87 ล้านบาทเป็นหลัก ซึ่งได้รับการหักลบบางส่วนด้วยเงินสดสุทธิใช้ไปในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 537 ล้านบาท

ในปี 2548 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 2,161 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นซึ่งบริษัทฯ ได้ให้แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวนเพิ่มเติมสุทธิ 1,056 ล้านบาท การซื้อหุ้นบุริมสิทธิของบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย



จำกัด จำนวน 884 ล้านบาท และการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 340 ล้านบาทเป็นหลัก ซึ่งได้รับการหักกลบบางส่วน ด้วยเงินสดสุทธิรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 126 ล้านบาท ทั้งนี้ การซื้อหุ้นบุริมสิทธิในบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด จำนวน 884 ล้านบาทเป็นผลมาจากการที่ประเทศไทยได้ลอยค่าเงินบาทเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 ซึ่งส่งผลทำให้บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราในส่วนของเงินกู้ยืมในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และจำเป็นต้องได้รับการสนับสนุนทางการเงินเพิ่มเติม

- **เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) /รับจากกิจกรรมจัดหาเงิน**

เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) / รับจากกิจกรรมจัดหาเงินประกอบด้วย เงินสดรับและจ่ายสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะยาวและเงินกู้ยืมระยะสั้น และจำนวนเงินสดสุทธิรับจากหุ้นเพิ่มทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว และการชำระหนี้สินจากภาระผูกพันตามธุรกรรมการขายสินทรัพย์และเช่ากลับคืน

ในปี 2550 เงินสดสุทธิได้รับจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 6,733 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดสุทธิรับจากหุ้นเพิ่มทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้วจำนวน 17,318 ล้านบาท เงินสดสุทธิได้รับจากเงินกู้ยืม จำนวน 26,550 ล้านบาทเป็นหลัก ซึ่งได้รับการหักกลบบางส่วนด้วยเงินสดสุทธิใช้ไปในการชำระหนี้สินเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 36,665 ล้านบาท

ในปี 2549 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 1,922 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดสุทธิใช้ไปในการชำระหนี้สินเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1,279 ล้านบาท และการชำระหนี้สินตามธุรกรรมการขายสินทรัพย์และเช่ากลับคืนจำนวน 861 ล้านบาทเป็นหลัก ซึ่งได้รับการหักกลบบางส่วนด้วยเงินสดสุทธิจากเงินสุทธิที่ได้รับจากการกู้ยืมจำนวน 128 ล้านบาท

ในปี 2548 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 6,981 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดสุทธิใช้ไปในการชำระหนี้สินเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 5,337 ล้านบาทและการชำระหนี้สินตามธุรกรรมการขายสินทรัพย์และเช่ากลับคืนจำนวน 861 ล้านบาทเป็นหลัก

- (จ) **เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน**

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เท่ากับ 1,523 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 เท่ากับ 6,143 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เท่ากับ 1,239 ล้านบาท

- (ค) **การปรับโครงสร้างกิจการ**



บริษัทฯ ได้ทำการปรับโครงสร้างกิจการและโครงสร้างเงินทุนสำหรับการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทฯ ได้รับเงินทุนใหม่เป็นจำนวนรวม 21,000 ล้านบาท โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ – 2.2 การปรับโครงสร้างกิจการ”

12.3.9 หนี้สิน

ตารางต่อไปนี้แสดงถึงจำนวนหนี้สินระยะสั้นและระยะยาวตามงบการเงินรวมซึ่งค้างชำระอยู่ ณ วันที่ที่ระบุไว้

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2548	2549	2550
	(ล้านบาท)		
<u>ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี</u>			
เงินกู้ยืม (ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี)	7,473	7,577	23,710
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน (เฉพาะส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี).....	2,307	2,378	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	128	-
<u>ส่วนที่มีกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี</u>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	36,702	37,953	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน (ส่วนที่มีกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี)	15,212	14,280	-
เงินกู้ยืม-(ที่มีกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี).....	-	-	11,000
รวมหนี้สิน	61,694	62,316	34,710

(ก) ตั๋วสัญญาใช้เงินที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด (Zero coupon bonds)

ระหว่างปี 2542 ถึงปี 2544 บริษัทฯ ได้ออกตั๋วสัญญาใช้เงินที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด (Zero coupon bonds) ซึ่งครบกำหนดในระหว่างปี 2552 ถึงปี 2555 ให้แก่บริษัท เอ็กซอนแคปิตอล บี.วี. (Exxon Capital B.V.) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ชำระคืนตั๋วสัญญาใช้เงินดังกล่าวที่เหลืออยู่ทั้งหมดเป็นจำนวน 29,888 ล้านบาท (ซึ่งมีมูลค่าที่ระบุไว้ในตัวเงินเท่ากับ 39,076 ล้านบาท) ซึ่งประกอบด้วยดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวน 11,701 ล้านบาทในเดือนธันวาคม 2550 ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ จึงไม่มีตั๋วสัญญาใช้เงินดังกล่าวเหลืออยู่แต่อย่างใด

(ข) สินเชื่อเงินกู้ร่วมจากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (Syndicated Bank Loan)

เมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2550 บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาสินเชื่อกับธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้จัดหาและตัวแทนสินเชื่อ เพื่อการกู้ยืมเงินจำนวน 30,000 ล้านบาทในลักษณะการให้เงินกู้ร่วม (Syndicated Bank Loan) โดยมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว เมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ ได้ทำการเบิกเงินกู้ภายใต้สินเชื่อทั้งสองส่วนจนครบเต็มจำนวนแล้ว เพื่อนำไปชำระคืนหนี้เดิม (refinance) และไปถอนตัวสัญญาใช้เงินที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด (Zero coupon bonds) ที่คงค้างอยู่ โดยสินเชื่อวงเงิน ก (Facility A) ประกอบด้วยเงินกู้ยืมที่มีกำหนดระยะเวลาหนึ่งปี จำนวน 19,000 ล้านบาท โดยจะครบกำหนดชำระคืนเต็มจำนวนในวันที่ 8 ธันวาคม 2551 และสินเชื่อวงเงิน ข (Facility B) ประกอบด้วยเงินกู้ยืมที่มีกำหนดระยะเวลาห้าปี จำนวน 11,000 ล้านบาท ซึ่งมีกำหนดชำระคืนเป็นรายงวดจำนวนแปด งวด ๆ ละเท่า ๆ กัน โดยแบ่งชำระคืนทุก ๆ หกเดือนเริ่มชำระคืนตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2552 สำหรับอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อวงเงิน ก จะคิดในอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสกุลเงินบาทระยะเวลาหนึ่งเดือน บวกส่วนต่างร้อยละ 0.15 หรืออัตราดอกเบี้ยอ้างอิงในประเทศ (domestic swap offer rate (“อัตราดอกเบี้ย THBFIX”)) และอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อวงเงิน ข จะคิดในอัตราดอกเบี้ย THBFIX บวกส่วนต่างร้อยละ 0.75 โดยดอกเบี้ยของทั้งสองวงเงินจะชำระเป็นรายเดือน อย่างไรก็ตาม เงินกู้ยืมดังกล่าวนี้เป็นเงินกู้ยืมที่ไม่มีหลักประกัน บริษัทฯ ตั้งใจที่จะนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ รวมกับเงินที่อาจเบิกถอนได้ตามสัญญาสินเชื่ออื่น ๆ ที่บริษัทฯ มีไปชำระคืนหนี้ภายใต้สินเชื่อส่วน ก เมื่อครบกำหนดชำระ

ภายใต้สินเชื่อเงินกู้ร่วม บริษัทฯ ได้ตกลงปฏิบัติตามคำรับรองทางการเงินดังต่อไปนี้ ซึ่งจะมีการพิจารณาทุก ๆ หกเดือน

- (1) การดำรงอัตราส่วนของหนี้ที่ต้องมีภาระดอกเบี้ยรวม (total interest bearing debt) (ซึ่งรวมถึงภาระผูกพันตามการเช่าใด ๆ) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (equity) ไม่ให้สูงกว่า 2.5 เท่า นับตั้งแต่ปี 2551 และ
- (2) การดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (debt service coverage ratio) ที่อย่างน้อย 1.2 เท่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้จะคำนวณในรูปของ EBITDA (ซึ่งตามคำนิยามที่กำหนดไว้ในคำรับรองทางการเงินให้หมายความถึง กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ (EBIT) และบวกคืนด้วยค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่ไม่ได้อยู่ในรูปเงินสด โดยไม่รวมรายได้อื่นๆ ที่ไม่ได้อยู่ในรูปเงินสด) ต่อจำนวนรวมของเงินต้น (ไม่รวมเงินกู้ยืมภายใต้สินเชื่อส่วน ก ซึ่งถึงกำหนดชำระในปี 2551) และดอกเบี้ยที่ต้องชำระภายใต้สัญญาที่กู้ยืมและภายใต้สินเชื่อที่มีกำหนดเวลาอันใดกับบุคคลอื่น (ไม่รวมเงินกู้ยืมระหว่างบริษัท)

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ตกลงและรับรองที่จะไม่ดำเนินการต่าง ๆ อาทิ

- (1) การก่อหนี้ที่ต้องเสียดอกเบี้ยระยะยาวซึ่งมีระยะเวลาเกินหนึ่งปี เป็นจำนวนสูงกว่า 2,000 ล้านบาท อันอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของบริษัทฯ ที่จะปฏิบัติตามข้อผูกพันการชำระเงินภายใต้หนี้เงินกู้ที่มี

- (2) การลงทุนใด ๆ หรือการมีส่วนร่วมได้เสียในกิจการใดหรือเข้าซื้อกิจการใด ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของบริษัทฯ ที่จะปฏิบัติตามข้อผูกพันการชำระเงินภายใต้เงินกู้ยืม
- (3) การก่อหรือยอมให้มีหลักประกัน โดยยื่นเหนือสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญของบริษัทฯ เว้นแต่หลักประกันที่ได้รับอนุญาตบางประเภท
- (4) การขาย ให้เช่า โอน หรือจำหน่ายจ่ายโอน โดยวิธีการอื่นซึ่งสินทรัพย์ใด เว้นแต่เป็นไปในทางปกติของการดำเนินธุรกิจ ตามที่กฎหมายกำหนด หรือในกรณีที่ไม่ก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของบริษัทฯ ที่จะปฏิบัติตามข้อผูกพันการชำระเงินภายใต้หนี้เงินกู้ยืม
- (5) การเข้าทำการควบรวมกิจการ การแยกกิจการ (demerger) การรวมกิจการหรือการรีโอโครงสร้างกิจการ (corporate deconstruction) เว้นแต่การทำธุรกรรมบางอย่างกับบริษัทในเครือ
- (6) การประกาศหรือจ่ายเงินปันผลใด ๆ หรือจ่ายเงินใด ๆ ให้แก่ผู้ถือหุ้น เมื่อได้มีเหตุผิดสัญญาเกิดขึ้นและยังคงดำเนินอยู่ โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ให้กู้ส่วนใหญ่ก่อน
- (7) การจ่ายเงินใด ๆ ให้แก่ผู้ถือหุ้น หรือบริษัทร่วมภายใต้การให้เงินกู้ยืมระหว่างบริษัท (intercompany loan) ใด ๆ โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ให้กู้ส่วนใหญ่ก่อน เมื่อได้มีเหตุผิดสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการผิดชำระของเงินกู้ที่เกิดขึ้นและยังคงดำเนินอยู่ หรือ มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อความสามารถของบริษัทฯ ที่จะปฏิบัติและยึดถือตามข้อผูกพันภายใต้สัญญาผู้หรือสัญญาที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ สัญญาผู้ได้กำหนดเหตุผิดสัญญาไว้ ซึ่งรวมถึงกรณีต่าง ๆ อาทิ เหตุการณ์หรือสถานการณ์ใดที่ธนาคารกรุงไทยซึ่งกระทำการตามคำสั่งของผู้ให้กู้ส่วนใหญ่ พิจารณา (โดยกระทำอย่างสมเหตุสมผล) ว่าก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบที่มีนัยสำคัญ หรือการเปลี่ยนแปลงในทางลบที่มีนัยสำคัญต่อ (ก) ฐานะ (ทางการเงินหรืออื่น ๆ) สินทรัพย์ การดำเนินงานหรือธุรกิจของบริษัทฯ (ข) ความสามารถของบริษัทฯ ที่จะปฏิบัติและยึดถือตามข้อผูกพันภายใต้สัญญาผู้หรือสัญญาที่เกี่ยวข้อง หรือ (ค) ความสมบูรณ์ ความชอบด้วยกฎหมายหรือการใช้บังคับได้ หรือสิทธิหรือทางแก่ของผู้ให้กูรายใด ตัวแทนสินเชื่อหรือผู้จัดหาสินเชื่อภายใต้สัญญาผู้หรือสัญญาที่เกี่ยวข้อง

(ค) *สินเชื่ออื่น ๆ*

บริษัทฯ รวมทั้งบริษัทย่อยของบริษัทฯ ยังมีสินเชื่อธนาคารอีก 15 สัญญาซึ่งได้ทำไว้กับทั้งธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศและธนาคารพาณิชย์ไทย โดยมียอดสินเชื่อรวมกันทั้งสิ้น 14,410 ล้านบาท และ 35 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 สำหรับใช้เป็นวงเงินสินเชื่อชนิดที่ผู้ให้กู้มีสิทธิจะให้ผู้กู้เบิกถอนหรือไม่ก็ได้ (uncommitted credit facilities) ประเภทต่าง ๆ อาทิ เงินทุนหมุนเวียน เงินเบิกเกินบัญชี ตัวแลกเงินและ/หรือการออกสัญญาค้ำประกัน โดยอัตราดอกเบี้ยภายใต้สินเชื่อเหล่านี้จะเป็นไปตามอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ประกาศอยู่ในขณะหรือช่วงที่มีการเบิกถอนมาใช้ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ มียอดหนี้ภายใต้สินเชื่อเหล่านี้คงค้างอยู่กับธนาคาร โตเกียว-มิทซูบิชิ ธนาคารคอยซ์เบงก์ และธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เป็นจำนวนรวมกันเท่ากับ 4,710 ล้านบาท



นอกจากนี้ บริษัทฯ มีวงเงินสินเชื่ออีกสามรายการอยู่กับบริษัทในเครือ ซึ่งลงวันที่หรือได้รับการแก้ไขล่าสุดเมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2550 ได้แก่ (1) สินเชื่อเงินกู้หมุนเวียนจากบริษัท เอ็กซอน โมบิลเวินเจอร์ฟันดิง จำกัด (ExxonMobil Ventures Funding Limited) จำนวน 17,000 ล้านบาท, (2) สินเชื่อเงินกู้หมุนเวียนจากบริษัท เอ็กซอน โมบิลอินเตอร์เนชันแนลไฟแนนซ์ จำกัด (ExxonMobil International Finance Company) จำนวน 20,000 ล้านบาท และ (3) สินเชื่อเงินกู้หมุนเวียนจากบริษัท เอ็กซอน โอเวอร์ซีส์คอร์ปอเรชัน (Exxon Overseas Corporation) จำนวน 17,000 ล้านบาท ภายใต้สัญญากู้สามฉบับนี้เงินกู้แต่ละจำนวน ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน อาจอยู่ในสกุลเงินบาท หรือจำนวนที่เทียบเท่าในสกุลดอลลาร์สหรัฐ โดยมีอัตราดอกเบี้ยกำหนดไว้ที่อัตราดอกเบี้ย THBFXI บวกส่วนต่าง (spread) ที่กำหนดโดยอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยในตลาด สินเชื่อนี้สามารถใช้ได้จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และภายหลังจากนั้น จะได้รับการต่ออายุโดยอัตโนมัติเป็นระยะเวลาสามปีติดต่อกัน อย่างไรก็ตาม คู่สัญญาฝ่ายใดอาจบอกเลิกสัญญาได้ด้วยการส่งคำบอกกล่าวเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้า 10 วัน หรือผู้ให้กู้อาจเรียกให้ชำระคืนทั้งหมดหรือบางส่วนของจำนวนเงินที่ค้างชำระเมื่อใดก็ได้โดยส่งคำบอกกล่าวเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้า 10 วัน หรือบริษัทฯ อาจเลือกที่จะชำระคืนจำนวนเงินที่ค้างชำระก่อนกำหนดก็ได้ ภายใต้ข้อตกลงสินเชื่อเหล่านี้จะถือว่า มีเหตุผิดสัญญาเกิดขึ้น หากบริษัทฯ สิ้นสุดที่จะเป็น หรือหากมีการออกกฎหมายใด ๆ ที่เมื่อมีการใช้บังคับแล้วจะส่งผลทำให้บริษัทฯ สิ้นสุดการเป็นบริษัทที่มีเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชัน และ/หรือบริษัทในเครือ เป็นผู้ถือหุ้นไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อมรวมกันอย่างน้อยที่สุดร้อยละ 50 ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ ไม่มียอดหนี้คงค้างภายใต้สินเชื่อเหล่านี้

12.3.10 ทรัพยากรทางการเงินอื่นๆ

แหล่งที่มาของสภาพคล่องหลักของบริษัทฯ คือ หนี้เงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ เงินลงทุนในรูปของเงินกู้ยืมหรือเงินทุนจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และเงินสดจากการดำเนินงาน บริษัทฯ คาดว่าแหล่งที่มาของสภาพคล่องหลักของบริษัทฯ จะยังคงเป็น หนี้เงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ เงินสดจากการดำเนินงาน และเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นี้ บริษัทฯ อาจก่อหนี้สินเพิ่มเติมเพื่อใช้เป็นเงินทุนบางส่วนสำหรับโครงการขยายกิจการในอนาคตที่บริษัทฯ อาจมีขึ้น บริษัทฯ เชื่อว่าบริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอสำหรับความต้องการใช้ในปัจจุบัน อนึ่ง บริษัทฯ อาจทำการระดมเงินทุนเพิ่มเติมด้วยการเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทหนี้หรือประเภททุน หรือการขายหรือจำหน่ายหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความต้องการเงินทุนของบริษัทฯ ข้อจำกัดตามสัญญาที่มีผลบังคับผูกพันบริษัทฯ สภาพตลาดและปัจจัยอื่น ๆ

12.3.11 ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่ผ่านมาและที่วางแผนไว้

ตารางต่อไปนี้แสดงถึงค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่มีนัยสำคัญสำหรับช่วงระยะเวลาที่ผ่านมาตามที่ระบุไว้

	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2548	2549	2550
	(ล้านบาท)		
ส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน	410	503	670

	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2548	2549	2550
ส่วนธุรกิจปิโตรเคมี	11	34	98
รวม	421	537	768

ในปี 2548 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนเป็นจำนวน 421 ล้านบาท ซึ่งค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลา ก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯ เพิ่งจะเสร็จสิ้นการบำรุงรักษาครั้งใหญ่เมื่อปี 2547 โดยในปี 2547 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนเป็นจำนวน 898 ล้านบาท ซึ่งได้รวมค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการบำรุงรักษาครั้งใหญ่ของโรงกลั่นไว้ด้วยแล้ว ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทฯ ในปี 2548 ส่วนใหญ่แล้วเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการดูแลและบำรุงรักษาทั่วไปในโรงกลั่นน้ำมัน และ โรงงานอะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ

ในปี 2549 และปี 2550 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนเป็นจำนวน 537 ล้านบาท และจำนวน 768 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโครงการขนาดเล็กที่เป็นการปรับปรุงเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ กำล้างการผลิต และการใช้พลังงาน รวมตลอดจนเป็นค่าใช้จ่ายในการดูแลและบำรุงรักษาทั่วไปในโรงกลั่นน้ำมัน โรงงานอะโรเมติกส์ และสถานีบริการน้ำมัน นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนในปี 2550 ยังได้รวมค่าใช้จ่ายเพื่อการปรับปรุงและยกระดับระบบรักษาความปลอดภัยที่โรงกลั่นน้ำมันด้วย

บริษัทฯ ไม่มีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่สำคัญสำหรับโครงการที่วางแผนไว้ในปี 2551 และ 2552 โดยจะมีเพียงค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนสำหรับกาดูแลและบำรุงรักษาทั่วไป การปรับเปลี่ยนและปรับปรุงหน่วยผลิตและสถานีบริการน้ำมัน ให้ดีขึ้น บริษัทฯ ประสงค์ที่จะจัดหาเงินทุนสำหรับค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนเหล่านี้จากเงินทุนหมุนเวียนและสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์

เมื่อไม่นานมานี้ รัฐบาลได้ประกาศกำหนดมาตรฐานใหม่ของน้ำมันเชื้อเพลิง โดยกำหนดให้มีการลดปริมาณกำมะถันและสารเบนซีนในน้ำมันเบนซิน และลดปริมาณกำมะถันในน้ำมันดีเซลให้ต่ำลง ซึ่งบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามมาตรฐานที่กำหนดใหม่ดังกล่าวภายในวันที่ 1 มกราคม 2555 โดยปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการศึกษาวางเลือกที่จะปฏิบัติให้เป็นไปตามมาตรฐานที่กำหนดขึ้นใหม่ของคุณภาพน้ำมันเชื้อเพลิงดังกล่าว แต่บริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนเป็นจำนวนมาก ก่อนที่มาตรฐานที่กำหนดขึ้นใหม่นี้จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มกราคม 2555 หรือมิฉะนั้น บริษัทฯ จะไม่สามารถขายน้ำมันเชื้อเพลิงที่มีคุณภาพไม่เป็นไปตามมาตรฐานที่กำหนดขึ้นใหม่ดังกล่าวได้ จากการประมาณการในเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่า จะมีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนในการนี้ประมาณ 15,000 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ดี ค่าใช้จ่ายสุดท้ายของโครงการดังกล่าวขึ้นอยู่กับความไม่แน่นอนที่มีนัยสำคัญเกี่ยวกับขอบเขตของโครงการซึ่งยังไม่มีข้อสรุปสุดท้าย และสภาพตลาดในระหว่างที่มีการดำเนินโครงการ บริษัทฯ คาดว่า จะเริ่มมีค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2553 โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “1. ปัจจัยความเสี่ยง – 1.1 ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับธุรกิจของบริษัทฯ – 1.1.10 บริษัทฯ อาจไม่สามารถดำเนินโครงการในอนาคตได้สำเร็จภายในกำหนดเวลาและงบประมาณที่คาดการณ์ไว้”

12.3.12 ภาระผูกพันตามสัญญาและข้อผูกพัน

ตารางต่อไปนี้แสดงถึงข้อมูลสรุปภาระผูกพันที่เป็นเงินสดตามสัญญาและข้อผูกพันอื่น ๆ ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550

	เวลาที่ครบกำหนดชำระตามช่วงเวลา			ตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นไป
	รวม	ปี 2552	ปี 2553-2555 (ล้านบาท)	
เงินกู้ยืมระยะสั้น	23,710	23,710	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว.....	11,000	-	11,000	-
ภาระผูกพันตามการเช่าซื้อเพื่อการดำเนินงาน (ซึ่งไม่สามารถยกเลิกได้)	161	22	80	59
รวม	34,871	23,732	11,080	59

ข้อผูกพันที่จะซื้อสินค้าและลงทุนทั่วไปมิได้มีสาระสำคัญ และไม่ได้แสดงข้อมูลดังกล่าวในตารางข้างต้น

12.3.13 รายการนอกงบดุล

โดยที่ภาระผูกพันบางอย่างของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องบันทึกไว้เป็นหนี้สินในงบการเงินรวม เช่น การค้าประกันกับธนาคาร อย่างไรก็ตาม ภาระผูกพันเหล่านี้ อาจก่อให้เกิดความต้องการเงินสดในอนาคต ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ มีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการค้าประกันกับธนาคาร และการค้าประกันอื่น ๆ ซึ่งเกิดจากการดำเนินงานตามปกติของกิจการจำนวน 65 ล้านบาท

นอกเหนือจากรายการดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ ไม่มีรายการนอกงบดุลอื่นใดอีก

12.3.14 ภาษีอากร

(ก) ข้อมูลทั่วไป

อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ใช้สำหรับบริษัทไทยโดยทั่วไปคือร้อยละ 30 อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีสิทธิชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราที่ร้อยละ 25 ในส่วนของรายได้พึงประเมินโดยทั่วไปเป็นเวลา 3 รอบระยะเวลาบัญชีต่อเนื่องกัน โดยมีผลตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชี 2552 หากหุ้นของบริษัทฯ ได้รับเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ หรือภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ทั้งนี้ ภายหลังจากหุ้นของบริษัทฯ ได้รับเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน บริษัทฯ

อาจเลือกที่จะขอใช้สิทธิในการขอยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับเงินได้ที่ได้จ่ายเพื่อการลงทุนบางประเภทที่เป็นไปตามหลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการที่กรมสรรพากรกำหนดไว้ เป็นจำนวนร้อยละ 25 ของเงินได้ที่ได้จ่ายไปนั้น แต่เงินได้ที่ได้จ่ายเพื่อการลงทุนดังกล่าวจะต้องเกิดขึ้นก่อนปี 2553

(ข) การใช้ผลประโยชน์ทางภาษีจากการที่มีผลขาดทุนสะสม (Tax Loss Carry-Forwards)

ตามกฎระเบียบเกี่ยวกับภาษีของประเทศไทย ผลประโยชน์ทางภาษีจากการที่มีผลขาดทุนสะสมจากการดำเนินธุรกิจปกติสามารถยกยอดนำไปใช้ได้เป็นระยะเวลาห้าปีหลังจากปีที่มีผลประโยชน์ทางภาษีจากการที่มีผลขาดทุนสะสม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ มียอดผลประโยชน์ทางภาษีจากการที่มีผลขาดทุนสะสมเป็นจำนวน 9,240 ล้านบาท โดยผลประโยชน์ทางภาษีจากการที่มีผลขาดทุนสะสมของบริษัทฯ จะหมดอายุในปี 2555

12.3.15 ภาวะเงินเฟ้อ

ตามประกาศของกระทรวงพาณิชย์ อัตราภาวะเงินเฟ้อโดยรวมประจำปีของประเทศไทยซึ่งวัดค่าจากดัชนีราคาผู้บริโภค โดยในปี 2548 เท่ากับร้อยละ 4.5 ในปี 2549 เท่ากับร้อยละ 4.7 และในปี 2550 เท่ากับร้อยละ 2.3 ดังนั้น ภาวะเงินเฟ้อในประเทศไทยจึงไม่มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา

12.3.16 การเปิดเผยข้อมูลเชิงปริมาณและคุณภาพเกี่ยวกับความเสี่ยงทางด้านตลาด

ความเสี่ยงทางด้านตลาดของบริษัทฯ ที่สำคัญ ได้แก่ ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราและอัตราดอกเบี้ย

(ก) ความเสี่ยงเกี่ยวกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์

บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับความผันผวนของราคาของน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ ความผันผวนเหล่านี้มีผลกระทบโดยตรงต่อรายได้จากการขายและต้นทุนของผลิตภัณฑ์ที่ขาย อย่างไรก็ตาม ความเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบไม่จำเป็นต้องมีความสัมพันธ์โดยตรงกับกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในระยะยาว เนื่องจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบที่มีต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯ จะถูกกำหนดจากความรวดเร็วที่บริษัทฯ จะสามารถปรับราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ ตามการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบมากกว่า ดังนั้น เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบ และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ ก็อาจมีผลกระทบต่อกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ และอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินการกลั่นและกระแสดังกล่าวของบริษัทฯ นอกจากนี้ การขึ้นราคาของน้ำมันดิบอาจเพิ่มความต้องการเงินทุนระยะสั้นของบริษัทฯ ด้วย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องมีการดำรงระดับน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมคงคลัง โดยมูลค่าของน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์

ปีโตรเลียมคงคลังดังกล่าวจะอยู่ภายใต้ความผันผวนของราคาตลาด โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “12.2 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ – 12.2.2 ความผันผวนของราคาของน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรแมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ” ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ ไม่มีสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ล่วงหน้า (commodities forward contracts) ที่คงค้างแต่อย่างใด

(ข) ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ มีความเสี่ยงทางด้านการทำรายการและการแปลงค่าเงินที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ สำหรับคำอธิบายเกี่ยวกับผลกระทบของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศต่อธุรกิจของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “12.2 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ – 12.2.5 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ” และ “1. ปัจจัยความเสี่ยง – 1.1 ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ – 1.1.15 บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบจากความผันผวนของค่าเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ”

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมในสกุลเงินต่างประเทศ และไม่มีสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (foreign currency forward contract) หรือสัญญาสวอปเงินตราต่างประเทศ (foreign currency swap contract) ที่คงค้างแต่อย่างใด

(ค) ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 11,000 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 23,710 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยภาระผูกพันที่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวในสกุลเงินบาท ทั้งนี้ การปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องมีดอกเบี้ยจ่ายสำหรับภาระหนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวเพิ่มขึ้น และจะมีผลเป็นการเพิ่มต้นทุนของหนี้ที่จะก่อขึ้นใหม่ รวมทั้งหนี้เงินกู้ระยะสั้นที่ครบกำหนดและได้กู้ยืมใหม่ต่ออีก ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยทุก ๆ ร้อยละ 0.1 (หรือ 10 หน่วยพื้นฐาน (basis point)) จะส่งผลให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยคิดเป็นจำนวนประมาณ 1.8 ล้านบาทในปี 2550 สำหรับคำอธิบายเกี่ยวกับผลกระทบของความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยต่อธุรกิจของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “1. ปัจจัยความเสี่ยง – 1.1 ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ – 1.1.19 บริษัทฯ มีความเสี่ยงต่อความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย”

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ ไม่ได้เป็นคู่สัญญาของสัญญากำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ย (interest rate cap agreement) หรือสัญญาสวอปอัตราดอกเบี้ย (interest rate swap agreement) ใด ๆ

12.3.17 ข้อกำหนดการสำรองน้ำมันดิบตามกฎหมายขั้นต่ำ

บริษัทฯ ได้ขีมน้ำมันดิบจากโรงกลั่นน้ำมันแห่งอื่น ๆ ในประเทศไทยเป็นครั้งคราว เพื่อปฏิบัติตามข้อกำหนดการสำรองปริมาณน้ำมันดิบขั้นต่ำตามกฎหมาย และบริษัทฯ ยังได้ให้โรงกลั่นน้ำมันแห่งอื่น ๆ ในประเทศไทยขีมน้ำมันดิบด้วย เพื่อให้โรงกลั่นเหล่านั้นสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดการสำรองปริมาณน้ำมันดิบขั้นต่ำตามกฎหมาย โดยบริษัทฯ ทำการขีมหรือให้ขีมน้ำมันดิบผ่านการซื้อหรือขายน้ำมันดิบ โดยมีข้อผูกพันต้องขายคืนหรือซื้อคืนน้ำมันดิบในปริมาณที่เท่ากันในอนาคต แล้วแต่กรณี ในราคาเดียวกับที่บริษัทฯ ซื้อหรือขายน้ำมันดิบนั้น ซึ่งภายใต้ธุรกรรมเหล่านี้ จะไม่มีการเคลื่อนย้ายตัวน้ำมันดิบจริง ๆ แต่จะมีการปรับปริมาณสำรองเท่าที่จำเป็นเพื่อให้สะท้อนถึงปริมาณน้ำมันดิบที่เป็นของบริษัทฯ นอกจากนี้ การขายและซื้อเหล่านี้จะไม่จัดเป็นธุรกรรมที่ก่อให้เกิดรายได้จากการขาย อันเป็นปกติธรรมดาของการขีมหรือให้ขีมในลักษณะนี้ โดยธุรกรรมเหล่านี้จะได้รับการบันทึกและทำเป็นยอดสุทธิภายใต้รายการต้นทุนขาย และหากธุรกรรมเหล่านี้ไม่สามารถหักลบได้ทั้งหมดภายในงวดบัญชีเดียวกัน บริษัทฯ จะทำการบันทึกการเพิ่มขึ้นในบัญชีลูกหนี้การค้าหรือเจ้าหนี้การค้าให้สอดคล้องกันกับธุรกรรมเหล่านั้นในงบดุล

12.4 นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

การรายงานทางบัญชีและการเงินของบริษัทฯ ได้สะท้อนอย่างสมเหตุสมผลถึงรูปแบบการประกอบธุรกิจที่เปิดเผยของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการกลั่นน้ำมัน และการตลาดของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ ทั้งนี้ การจัดทำงบการเงินให้สอดคล้องกับหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทยกำหนดให้ฝ่ายบริหารประมาณการและกำหนดสมมติฐานที่เกี่ยวข้องอันจะมีผลต่อตัวเลขของสินทรัพย์และหนี้สิน รวมทั้งเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ณ วันที่ในงบการเงิน และข้อมูลรายได้และค่าใช้จ่ายในรอบระยะเวลาที่เสนองบการเงินดังกล่าว ตัวเลขที่เกิดขึ้นจริงจึงอาจแตกต่างจากประมาณการดังกล่าว ข้อมูลสรุปต่อไปนี้เป็นข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับนโยบายการบัญชีที่สำคัญ และการใช้ดุลพินิจของบริษัทฯ ในการนำนโยบายบัญชีเหล่านั้นมาใช้

12.4.1 มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ได้มา

สินทรัพย์ที่ได้มาระหว่างปีซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการรวมธุรกิจได้รับรู้ที่มูลค่ายุติธรรมเมื่อมีการได้มา มูลค่ายุติธรรมนี้ได้มีการประเมิน โดยผู้เชี่ยวชาญภายในหรือบุคคลภายนอกที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์เกี่ยวกับการประเมินดังกล่าว

12.4.2 มูลค่ายุติธรรมของหุ้นที่ออกซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการรวมธุรกิจ

การรวมธุรกิจโดยใช้วิธีการซื้อทางบัญชีจำเป็นต้องมีการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ได้มา ซึ่งในการพิจารณาและวัดมูลค่ายุติธรรมของหุ้นที่ออก บริษัทฯ ได้ใช้วิธีการวัดมูลค่าหลายวิธี รวมถึงวิธี Comparable trading multiples และ Precedent transaction multiples ปัจจัยที่ได้นำมาพิจารณาในเวลาที่มีการวัดมูลค่าเกี่ยวกับการโอนกิจการของบริษัท เอ็ทซอน โมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด รวมถึง:

- สภาพที่จะมีได้ดำเนินต่อไปของการปรับโครงสร้างกิจการ
- สภาพแวดล้อมในเชิงเศรษฐศาสตร์มหภาค ทั้งในระดับโลกและในประเทศไทย

- สภาพของอุตสาหกรรมการกลั่นและการตลาดปิโตรเลียม ทั้งในระดับโลกและในประเทศไทย และ
- ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับในระดับโลกและผู้ประกอบการที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันในประเทศไทย โดยมุ่งเน้นเทียบกับ บมจ. ไทยออยล์ และ บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยองเป็นหลัก

12.4.3 หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

บริษัทฯ ไม่ได้มีการบันทึกหนี้สินใด ๆ เกี่ยวกับค่าปรับจำนวน 436 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดเป็นดังที่ได้อธิบายไว้แล้วในหัวข้อ “7. ข้อพิพาททางกฎหมาย” บริษัทฯ เชื่อว่า บริษัทฯ มีข้อต่อสู้คดีและได้อุทธรณ์คำพิพากษาต่อศาลอุทธรณ์ในปี 2548 ทั้งนี้ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ได้พิจารณาคดีนี้ร่วมกับที่ปรึกษาภายนอกแล้ว และเชื่อว่า ด้วยพื้นฐานของข้อเท็จจริงในคดีนี้ บริษัทฯ ไม่มีความจำเป็นที่จะต้องกันสำรอง

12.4.4 สินค้าคงเหลือ

สินค้านคงเหลือแสดงด้วยราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ราคาทุนของสินค้านคงเหลือคำนวณโดยวิธีดังต่อไปนี้

	วิธีบันทึก
• น้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม	วิธีเข้าก่อนออกก่อน (First-in, first-out หรือ FIFO)
• ผลิตภัณฑ์เคมี	วิธีเข้าก่อนออกก่อน (First-in, first-out หรือ FIFO)
• วัสดุสิ้นเปลือง	วิธีถัวเฉลี่ยต่อหน่วย (Average unit cost method)
• สินค้าชนิดอื่น	วิธีถัวเฉลี่ยต่อหน่วย (Average unit cost method)

การตัดสินใจเกี่ยวกับสูตรต้นทุนที่ใช้เพื่อประมาณการมูลค่าของสินค้านคงเหลือสามารถมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมัน เนื่องจากความผันผวนอย่างสูงของราคาของน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

สำหรับ ณ วันที่ในงบดุลแต่ละครั้ง บริษัทฯ จะประเมินมูลค่าสินค้านคงเหลือจากมูลค่าโดยเฉลี่ยในเดือนสุดท้ายของงวดนั้น ๆ โดยหากงวดใดที่ราคาของน้ำมันดิบในเดือนสุดท้ายของงวดนั้นสูงกว่าราคาน้ำมันดิบในเดือนสุดท้ายของงวดก่อนหน้า วิธีการเข้าก่อนออกก่อนจะทำให้ต้นทุนของน้ำมันดิบที่ใช้ในกระบวนการกลั่นต่ำลง และโดยทั่วไปจะส่งผลให้ได้กำไรการกลั่นที่สูงขึ้น แต่บริษัทฯ จะได้รับผลกระทบในทางกลับกันหากงวดใดที่ราคาของน้ำมันดิบในเดือนสุดท้ายของงวดนั้นต่ำกว่าราคาน้ำมันดิบในเดือนสุดท้ายของงวดก่อนหน้า

ต้นทุนในการซื้อประกอบด้วยราคาซื้อและค่าใช้จ่ายทางตรงที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการได้มาซึ่งสินค้านั้น เช่น ค่าภาษีอากรนำเข้า และค่าขนส่ง หักด้วยส่วนลดและเงินที่ได้รับคืนจากการซื้อสินค้า ต้นทุนของสินค้าสำเร็จรูปประกอบด้วยค่า



วัตถุดิบ ค่าขนส่ง ค่าแรงงานทางตรง และค่าใช้จ่ายการผลิตที่จัดสรรอย่างเหมาะสม มูลค่าสุทธิที่จะได้รับประมาณจากราคาที่คาดว่าจะขายได้ตามปกติของธุรกิจ หักด้วยค่าใช้จ่ายในการขายผันแปรที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ บริษัทฯ กำหนดมูลค่าสุทธิที่จะได้รับของน้ำมันดิบ วัตถุดิบอื่นและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมโดยใช้ราคาตลาดที่ได้มาจากราคา MOPS ณ วันที่ของงบดุลที่เกี่ยวข้อง หักด้วยค่าใช้จ่ายโดยประมาณที่จำเป็นในการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม โดยมีการบันทึกบัญชีค่าเผื่อลดมูลค่าสำหรับสินค้าเก่าล้าสมัยหรือเสื่อมคุณภาพ เท่าที่จำเป็น

12.4.5 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดินแสดงด้วยราคาทุน อาคารและอุปกรณ์รับรู้ด้วยราคาทุนเริ่มแรกหักด้วยค่าเสื่อมราคาสะสม ราคาทุนรวมถึงรายจ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์นั้น

ต้นทุนที่เกิดขึ้นภายหลังจะบันทึกรวมไว้ในราคาตามบัญชีของสินทรัพย์ หรือรับรู้เป็นสินทรัพย์แยกต่างหาก เมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่า บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะได้ประโยชน์กลับคืนมาและสามารถวัดมูลค่าได้อย่างน่าเชื่อถือ การซ่อมแซมและบำรุงรักษาอื่นจะรับรู้ในงบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเฉพาะบริษัทฯ ระหว่างงวดบัญชีที่เกิดรายการนั้น

ค่าเสื่อมราคาคำนวณโดยวิธีเส้นตรงเพื่อลดราคาทุนตามบัญชีของสินทรัพย์แต่ละชนิด โดยคำนวณตลอดอายุการให้ประโยชน์ที่ประมาณการไว้ของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้ ยกเว้นที่ดินซึ่งถือว่าประมาณการอายุการให้ประโยชน์ไม่มีจำกัด

อาคาร	20 ปี
โรงงานและอุปกรณ์	3 ถึง 20 ปี

ในกรณีที่ราคาตามบัญชีสูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน ราคาตามบัญชีจะถูกปรับลดให้เท่ากับมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนทันที

รายการกำไรและขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ คำนวณโดยเปรียบเทียบจากสิ่งตอบแทนที่ได้รับกับราคาตามบัญชี และจะรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และรายได้อื่นในงบกำไรขาดทุน

ต้นทุนการกู้ยืมสุทธิที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการได้มาซึ่งการก่อสร้างของโครงการ ได้บันทึกเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนการก่อสร้างของโครงการและคิดค่าเสื่อมราคาตามระยะเวลาการใช้ประโยชน์ของสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง

12.4.6 การด้อยค่าของสินทรัพย์ซึ่งไม่ใช่สินทรัพย์ทางการเงิน

สินทรัพย์ที่มีอายุการใช้งานไม่จำกัด เช่น ที่ดิน บริษัทฯ จะไม่คำนวณค่าเสื่อมราคา แต่จะพิจารณาการด้อยค่าของสินทรัพย์ทุกปี สินทรัพย์ที่ต้องคำนวณค่าเสื่อมราคาหรือค่าตัดจำหน่ายจะมีการทบทวนการด้อยค่า เมื่อมีเหตุการณ์หรือสถานการณ์บ่งชี้ว่า ราคาตามบัญชีอาจสูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน รายการขาดทุนจากการด้อยค่าจะรับรู้เมื่อราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน ซึ่งมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนคือ จำนวนที่สูงกว่าระหว่างราคาขายสุทธิของสินทรัพย์เทียบกับมูลค่าจากการใช้ สินทรัพย์จะถูกจัดเป็นกลุ่มที่เล็กที่สุดซึ่งเป็นหน่วยที่ก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่สามารถแยกออกมาได้ เพื่อวัตถุประสงค์ของการประเมินการด้อยค่า

ณ วันที่ในงบดุล บริษัทฯ จะทบทวนความเป็นไปได้ที่จะกลับบัญชีขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่เคยบันทึกไว้

บริษัทฯ ไม่มีผลขาดทุนจากการด้อยค่าในปี 2548, 2549 และ 2550

12.4.7 ภาษีเงินได้และภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

ภาษีเงินได้คำนวณจากหลักเกณฑ์ของกฎหมายภาษีอากรที่มีผลบังคับใช้หรือตามเนื้อหาของกฎหมาย ณ วันที่ในงบดุล ในการจัดทำแบบแสดงรายการภาษีเงินได้ ฝ่ายบริหารจะประเมินสถานะของการขอคืนภาษีโดยประเมินจากสถานการณ์ที่ปรับใช้ข้อบังคับทางภาษีที่เกิดจากการตีความและบันทึกภาษีเงินได้ตามจำนวนที่ต้องจ่ายชำระ

ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีบันทึกเต็มจำนวน โดยใช้วิธีหนี้สิน เมื่อเกิดผลแตกต่างชั่วคราวระหว่างฐานภาษีของสินทรัพย์และหนี้สิน และราคาตามบัญชีที่แสดงอยู่ในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทฯ ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีกำหนดโดยใช้อัตรากำหนด (และตามกฎหมาย) ณ วันที่ในงบดุล และเป็นอัตราที่คาดว่าจะใช้ประโยชน์เมื่อมีการรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี หรือหนี้สินเงินได้รอตัดบัญชีมีการจ่ายชำระ

สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจะรับรู้ในจำนวนที่มีความเป็นไปได้ก่อนข้างแนวว่า บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะมีกำไรทางภาษีเพียงพอที่จะนำจำนวนผลต่างชั่วคราวนั้นมาใช้ประโยชน์ การประเมินดังกล่าวอยู่บนพื้นฐานของการพิจารณาข้อมูลการคาดการณ์ทางการเงิน โดยผู้บริหาร ในปี 2550 ผู้บริหารของบริษัทฯ ประเมินว่ามีความเป็นไปได้ที่บริษัทฯ จะสามารถสร้างรายได้เพียงพอที่จะชดเชยผลขาดทุนทางภาษี ในช่วงปี 2548 และปี 2549 ซึ่งอยู่บนพื้นฐานของรายได้ที่ประเมินในอนาคตที่ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดการณ์ บริษัทฯ มิได้รับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีซึ่งเกี่ยวข้องกับผลขาดทุนทางภาษี

บริษัทฯ และบริษัทย่อยรับรู้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีระหว่างผลแตกต่างชั่วคราวที่ต้องเสียภาษีจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม เว้นแต่จะสามารถควบคุมจังหวะเวลาในการกลับรายการแสดงผลต่างชั่วคราวได้ และมีความเป็นไปได้ก่อนข้างแนวที่ผลแตกต่างชั่วคราวจะไม่ได้กลับรายการภายในระยะเวลาที่คาดการณ์ได้ในอนาคต