

## 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในการอ่านคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ผู้ลงทุนควรอ่านประกอบกับงบการเงินรวมและหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ระบุไว้ในส่วนอื่นของเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะระบุไว้เป็นอย่างอื่น บรรดาข้อมูลทางการเงินที่ระบุไว้ในที่นี่ได้ระบุไว้เป็นอัตราเงินบาทตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปของประเทศไทย (Thai GAAP) บรรดาข้อมูลทางการเงินสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ถึง 31 ธันวาคม 2548 และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549 ได้ระบุไว้เป็นงบการเงินรวม นอกจากนี้ นักลงทุนควรอ่านข้อมูลในหัวข้อ “นโยบายการบัญชีที่สำคัญ” โดยละเอียด และควรอ่านหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทฯ ซึ่งมีการระบุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญซึ่งในบางกรณีฝ่ายจัดการจะต้องใช้ดุลพินิจและการตัดสินใจในการประมาณการข้อสมมติฐานของรายการทางธุรกิจนั้น ๆ เพื่อให้การจัดทำงบการเงินรวมถูกต้องตามมาตรฐานการบัญชีที่ยอมรับกันทั่วไป รายการดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารนี้มีข้อความที่เป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต (Forward Looking Statements) ที่สะท้อนความเห็นในปัจจุบันของฝ่ายบริหารเกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตและผลการดำเนินงาน ผลการประกอบกิจการที่แท้จริงของบริษัทฯ อาจแตกต่างจากการประมาณการที่ระบุไว้ในข้อความที่เป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต เนื่องจากปัจจัยต่างๆ ดังที่ได้มีการระบุไว้ในหัวข้อ “ปัจจัยความเสี่ยง” และที่ระบุไว้ในที่อื่นๆ ในเอกสารฉบับนี้

### 12.1 งบการเงิน

เดิม บริษัทฯ จัดทำงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ถึง 31 ธันวาคม 2547 โดยมี นายสุชาติ เหลืองสุรสวัสดิ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2807 จากบริษัท ไพร่ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอเปเอส จำกัด เป็นผู้สอบบัญชี อย่างไรก็ดี ในเดือนพฤศจิกายน 2547 บมจ. ปตท. ได้เข้าถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มเป็นร้อยละ 99.99 ดังนั้น สำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินจึงได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และสอบทานงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549

สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 บริษัทฯ จะแต่งตั้งให้สำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ในระหว่างที่บริษัทฯ ยังคงมีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจ โดยสำหรับระยะเวลาภายหลังจากที่บริษัทฯ ไม่มีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจแล้วนั้น บริษัทฯ จะแต่งตั้งให้นายวินิจ ศิลามงคล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3378 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ภูเก็ต จำกัด เป็นผู้ตรวจสอบบัญชีและรับรองงบการเงินของบริษัทฯ ในปี 2549 ต่อไป

ในการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ ได้ให้นายวินิจ ศิลามงคล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3378 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ภูเก็ต จำกัด เป็นผู้สอบบัญชี เพื่อตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ ใหม่ (Restatement) สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ถึง 31 ธันวาคม 2548 และสอบทานงบการเงินสำหรับรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549

#### 12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

นายวินิจ ศิลามงคล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3378 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ภูเก็ต จำกัด ได้ดำเนินการตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย สำหรับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ถึง 31 ธันวาคม 2548 โดยผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขโดยงบการเงินที่ได้ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของ

บริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 โดยผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติตามงานสอบทานตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่เกี่ยวข้องกับการสอบทานและไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

### 12.1.2 ตารางสรุปงบการเงินรวมสำหรับระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

#### งบดุล (งบการเงินรวม)

หน่วย : ล้านบาท (ยกเว้นร้อยละ)

สินทรัพย์	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2546	ร้อยละ ของ สินทรัพย์ รวม	2547	ร้อยละ ของ สินทรัพย์ รวม	2548	ร้อยละ ของ สินทรัพย์ รวม	2549	ร้อยละ ของ สินทรัพย์ รวม
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,218	3.6	12,056	16.9	2,598	4.1	5,829	8.6
ลูกหนี้การค้า	4,873	7.9	7,079	9.9	7,809	12.2	10,104	15.0
ลูกหนี้การค้าแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	906	1.5	583	0.8	390	0.6	275	0.4
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	7,188	11.7	8,231	11.6	14,484	22.6	13,200	19.5
ลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง	152	0.2	2,032	2.9	979	1.5	872	1.3
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	227	0.4	379	0.5	515	0.8	488	0.7
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>15,564</b>	<b>25.4</b>	<b>30,360</b>	<b>42.6</b>	<b>26,775</b>	<b>41.8</b>	<b>30,768</b>	<b>45.5</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>								
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	38,901	63.4	37,231	52.3	35,722	55.8	35,296	52.2
สิทธิการเช่าจ่ายล่วงหน้า - สุทธิ	821	1.3	784	1.1	748	1.2	739	1.1
สินทรัพย์ถาวรอื่นที่รอตัดบัญชี	5,946	9.7	2,670	3.8	641	1.0	693	1.0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	123	0.2	140	0.2	96	0.2	85	0.1
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>45,791</b>	<b>74.6</b>	<b>40,825</b>	<b>57.4</b>	<b>37,207</b>	<b>58.2</b>	<b>36,813</b>	<b>54.5</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>61,355</b>	<b>100.0</b>	<b>71,185</b>	<b>100.0</b>	<b>63,982</b>	<b>100.0</b>	<b>67,581</b>	<b>100.0</b>

## งบดุล (งบการเงินรวม) (ต่อ)

หน่วย : ล้านบาท (ยกเว้นร้อยละ)

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2546	ร้อยละ ของ สินทรัพย์ รวม	2547	ร้อยละ ของ สินทรัพย์ รวม	2548	ร้อยละ ของ สินทรัพย์ รวม	2549	ร้อยละ ของ สินทรัพย์ รวม
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	2,200	3.4	1,100	1.6
เจ้าหนี้การค้า	523	0.9	3,251	4.6	9,646	15.1	11,749	17.4
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	16,889	27.5	52,335	73.5	-	0.0	-	0.0
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	408	0.7	300	0.4	12,220	19.1	130	0.2
คอกเบี้ยค้างจ่าย	-	0.0	155	0.2	3	0.0	117	0.2
ภาษีสรรพสามิตค้างจ่าย	494	0.8	377	0.5	344	0.5	683	1.0
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	0.0	-	0.0	1,634	2.6	2,191	3.2
เจ้าหนี้อื่นๆ	44	0.1	193	0.3	397	0.6	154	0.2
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	178	0.3	299	0.4	271	0.4	174	0.3
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>18,536</b>	<b>30.2</b>	<b>56,910</b>	<b>79.9</b>	<b>26,715</b>	<b>41.8</b>	<b>16,297</b>	<b>24.1</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>								
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	36,161	58.9	-	0.0	11,000	17.2	22,683	33.6
สำรองเพื่อกองทุนผลประโยชน์พนักงาน	6	0.0	7	0.0	14	0.0	11	0.0
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>36,167</b>	<b>58.9</b>	<b>7</b>	<b>0.0</b>	<b>11,014</b>	<b>17.2</b>	<b>22,694</b>	<b>33.6</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>54,703</b>	<b>89.2</b>	<b>56,917</b>	<b>80.0</b>	<b>37,729</b>	<b>59.0</b>	<b>38,991</b>	<b>57.7</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
ทุนเรือนหุ้น <sup>(1)</sup>								
ทุนจดทะเบียน								
หุ้นสามัญ จำนวน 2,274,989,202 หุ้น								
มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ในงวด 2548 และ								
379,164,867 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ใน								
งวด 2545-2547								
ทุนที่ออก และชำระแล้ว								
หุ้นสามัญ จำนวน 2,274,989,202 หุ้น								
มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ในงวด 2548 และ								
379,164,867 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ใน								
งวด 2545-2547	37,916	61.8	37,916	53.3	22,750	35.6	22,750	33.7
กำไร/(ขาดทุน) สะสม	(31,264)	-51.0	(23,648)	-33.2	3,503	5.5	5,840	8.6
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,652</b>	<b>10.8</b>	<b>14,268</b>	<b>20.0</b>	<b>26,253</b>	<b>41.0</b>	<b>28,590</b>	<b>42.3</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>61,355</b>	<b>100.0</b>	<b>71,185</b>	<b>100.0</b>	<b>63,982</b>	<b>100.0</b>	<b>67,581</b>	<b>100.0</b>

งบกำไรขาดทุน (งบการเงินรวม)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2546	ร้อยละ ของ รายได้ รวม	2547	ร้อยละ ของ รายได้ รวม	2548	ร้อยละ ของ รายได้ รวม	2548	ร้อยละ ของ รายได้ รวม	2549	ร้อยละ ของ รายได้ รวม
<b>รายได้</b>										
รายได้จากการขายและการให้บริการ	89,399	95.0	117,297	99.3	142,994	99.8	32,906	98.9	44,553	98.2
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	4,699	5.0	769	0.7	186	0.1	345	1.0	772	1.7
รายได้อื่น	33	0.0	46	0.0	45	0.0	13	0.0	63	0.1
<b>รวมรายได้</b>	<b>94,131</b>	<b>100.0</b>	<b>118,112</b>	<b>100.0</b>	<b>143,225</b>	<b>100.0</b>	<b>33,264</b>	<b>100.0</b>	<b>45,388</b>	<b>100.0</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>										
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	85,925	91.3	104,630	88.6	131,051	91.5	29,929	90.0	42,021	92.6
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	407	0.4	394	0.3	618	0.4	84	0.3	105	0.2
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>86,332</b>	<b>91.7</b>	<b>105,024</b>	<b>88.9</b>	<b>131,669</b>	<b>91.9</b>	<b>30,014</b>	<b>90.2</b>	<b>42,126</b>	<b>92.8</b>
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>7,799</b>	<b>8.3</b>	<b>13,088</b>	<b>11.1</b>	<b>11,556</b>	<b>8.1</b>	<b>3,250</b>	<b>9.8</b>	<b>3,262</b>	<b>7.2</b>
ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงิน	2,076	2.2	2,190	1.9	2,162	1.5	917	2.8	417	0.9
ภาษีเงินได้	1,732	1.8	3,282	2.8	2,826	2.0	701	2.1	508	1.1
<b>กำไรจากกิจกรรมตามปกติ</b>	<b>3,991</b>	<b>4.2</b>	<b>7,616</b>	<b>6.4</b>	<b>6,568</b>	<b>4.6</b>	<b>1,632</b>	<b>4.9</b>	<b>2,337</b>	<b>5.1</b>
รายการพิเศษ										
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ (สุทธิจากภาษีเงินได้ 2,321 ล้านบาท)	-	0.0	-	0.0	5,417	3.8	5,417	16.3	-	0.0
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>3,991</b>	<b>4.2</b>	<b>7,616</b>	<b>6.4</b>	<b>11,985</b>	<b>8.4</b>	<b>7,049</b>	<b>21.2</b>	<b>2,337</b>	<b>5.1</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน(บาท)</b>	<b>1.75</b>		<b>3.35</b>		<b>5.27</b>		<b>3.10</b>		<b>1.03</b>	
<b>กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาท)<sup>(1)</sup></b>	<b>1.33</b>		<b>2.54</b>		<b>4.00</b>		<b>2.35</b>		<b>0.78</b>	

(1) จำนวนบนสมมติฐานว่าหุ้นเพิ่มทุนสำหรับการเสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปได้ถูกจองซื้อเต็มจำนวน และหุ้นเพิ่มทุนสำหรับการจัดสรรหุ้นส่วนเกินได้ถูกใช้สิทธิครบถ้วน

## งบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม)

หน่วย : ล้านบาท

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2546	2547	2548	2548	2549
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>					
กำไรสุทธิ	3,991	7,616	11,985	7,049	2,337
<b>รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>					
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	1,744	1,865	1,824	461	455
ตัดจำหน่ายลูกหนี้การค้า	-	-	-	-	5
ค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	46	37	807	498	-
ตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือ	-	-	3	1	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(4,757)	(675)	(8)	91	(258)
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(34)	-	-	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	36	-	-	-	-
สำรองเพื่อกองทุนผลประโยชน์พนักงาน	1	1	7	-	1
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1,727	3,276	2,029	1,734	(52)
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	-	-	(7,738)	(7,738)	-
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง</b>					
ลูกหนี้การค้า	1,073	(2,211)	(730)	772	(2,280)
ลูกหนี้แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(570)	323	193	277	115
สินค้าคงเหลือ	(1,119)	(1,080)	(7,063)	(1,874)	1,284
ลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง	620	(1,880)	1,053	(586)	107
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2	(167)	(136)	161	21
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>					
เจ้าหนี้การค้า	(644)	2,737	6,403	4,532	2,139
เจ้าหนี้จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	66	(108)	(80)	(26)	(111)
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	(459)	155	(152)	(156)	113
ภาษีสรรพสามิตค้างจ่าย	(93)	(117)	(33)	(123)	339
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	1,634	1,264	557
เจ้าหนี้อื่น	(66)	149	204	6	(242)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(288)	73	16	134	(92)
สำรองเพื่อกองทุนผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	(4)
<b>เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>1,276</b>	<b>9,994</b>	<b>10,218</b>	<b>6,477</b>	<b>4,434</b>

## งบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม) (ต่อ)

หน่วย: ล้านบาท

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2546	2547	2548	2548	2549
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>					
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	272	-	-	-	-
เงินจ่ายชำระค่าอุปกรณ์	(132)	(69)	(280)	(95)	(13)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	7	(58)	1	1	-
<b>เงินสดสุทธิได้รับจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>147</b>	<b>(127)</b>	<b>(279)</b>	<b>(94)</b>	<b>(13)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>					
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	2,200	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	44,255	44,255	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	11,000	-	11,911
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(32,255)	(14,430)	(12,000)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่สถาบันการเงิน	-	-	-	-	(1,100)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	(44,597)	(44,597)	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(19,397)</b>	<b>(14,772)</b>	<b>(1,189)</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(6)	(29)	-	-	(1)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>1,417</b>	<b>9,838</b>	<b>(9,458)</b>	<b>(8,389)</b>	<b>3,231</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือต้นปี	801	2,218	12,056	12,056	2,598
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือสิ้นปี</b>	<b>2,218</b>	<b>12,056</b>	<b>2,598</b>	<b>3,667</b>	<b>5,829</b>

## 12.1.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

## อัตราส่วนทางการเงิน

	หน่วย	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม
		2546	2547	2548	2549
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.8	0.5	1.0	1.9
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.4	0.3	0.4	1.0
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.1	0.3	0.2	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>(1)</sup>	เท่า	15.2	16.6	16.0	18.0 <sup>(5)</sup>
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	23.6	21.7	22.5	20.0 <sup>(5)</sup>
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	12.9	13.6	11.5	12.1 <sup>(5)</sup>
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	27.9	26.5	31.2	29.6 <sup>(5)</sup>
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ <sup>(2)</sup>	เท่า	101.7	55.4	20.3	15.7 <sup>(5)</sup>
ระยะเวลาชำระหนี้ <sup>(2)</sup>	วัน	3.5	6.5	17.7	22.9 <sup>(5)</sup>
Cash Cycle <sup>(2)</sup>	วัน	48.0	41.7	36.0	26.7 <sup>(5)</sup>
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	3.9	10.8	8.4	5.7
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>(6)</sup>	ร้อยละ	3.4	10.5	7.9	5.4
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	5.0	0.7	0.2	1.8
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร <sup>(6)</sup>	ร้อยละ	41.6	81.4	90.2	182.7
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	ร้อยละ	4.2	6.4	8.4 <sup>(3)</sup>	5.1
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	85.7	72.8	59.2 <sup>(3)</sup>	34.1 <sup>(5)</sup>
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>(2)</sup>	ร้อยละ	6.4	11.5	17.7	14.2 <sup>(5)</sup>
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>(2)</sup>	ร้อยละ	14.4	24.9	37.9	31.5 <sup>(5)</sup>
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.5	1.8	2.1	2.8 <sup>(5)</sup>
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	8.2	4.0	1.4	1.4
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	8.0	3.7	1.0	0.8
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	2.4	7.1	7.0	12.9
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis) <sup>(4)</sup>	เท่า	9.7	78.7	0.5	3.7
อัตรากำไรจ่ายปันผล		0	0	0	0

(1) รวมลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงภายใต้โครงการควบคุมราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลว และน้ำมันดีเซล

(2) ในปี 2546 จนถึงเดือนตุลาคม 2547 ข้อกำหนดการชำระราคาสินค้า (Credit term) จากเจ้าหนี้การค้าถูกระงับชั่วคราวเนื่องจากการผิดนัดชำระหนี้ของบริษัทตามภาระหนี้ระยะยาว เป็นผลทำให้ยอดเจ้าหนี้การค้าลดลง

(3) รวมกำไรจากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ 5,417 ล้านบาท สุทธิจากภาษีเงินได้ 2,321 ล้านบาท ในปี 2548

(4) ในปี 2546 และปี 2547 บริษัทฯ ได้มีการชำระหนี้เงินกู้ เนื่องจากอยู่ระหว่างปรับปรุงโครงสร้างหนี้

(5) ปรับตัวเลขในงบกำไรขาดทุน และ/หรือ งบดุล และ/หรือ งบกระแสเงินสดให้เต็มปีเพื่อการเปรียบเทียบ

(6) กำไรจากการดำเนินงานไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายได้อื่น

12.1.4 สรุปข้อมูลการดำเนินงานที่สำคัญ

	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			งวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม	
	2546	2547	2548	2548	2549
กำลังการผลิตติดตั้ง (พันบาร์เรลต่อวัน) <sup>(1) (2)</sup> .....	150	150	150	150	150
วัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตทั้งหมด (พันบาร์เรลต่อวัน) <sup>(1) (3)</sup> .....	141	153	143	153	154
อัตราความสามารถในการดำเนินการผลิต (ร้อยละ) <sup>(4)</sup> .....	94	102	96	102	103
ปริมาณการผลิต (พันบาร์เรลต่อวัน) <sup>(1) (5)</sup> .....	138	150	139	148	150
ราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) <sup>(6)</sup> <sup>(7)</sup> .....	33.89	45.13	60.41	54.17	70.93
ราคาเฉลี่ยของวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต (ดอลลาร์ สหรัฐต่อบาร์เรล) <sup>(7) (8)</sup> .....	30.85	38.18	53.31	47.37	63.86
ปริมาณการจำหน่าย (พันบาร์เรลต่อวัน) <sup>(1)</sup> .....	141	152	143	157	160
กำไรจากการกลั่นขั้นต้น (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) <sup>(7) (9)</sup> .....	3.04	6.96	7.10	6.81	7.08
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เป็นเงินสด (ดอลลาร์สหรัฐต่อ บาร์เรล) <sup>(7) (10) (11)</sup> .....	0.78	0.64	0.89	0.53	0.68
ดอกเบี้ยจ่ายต่อบาร์เรล (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) <sup>(12)</sup> .....	0.97	0.97	1.03	1.74	0.76

หมายเหตุ

- (1) คิดตามจำนวนวันในช่วงเวลานั้น ๆ
- (2) คำนวณจากร้อยละ 50 ของกำลังการผลิตติดตั้งรวมของทั้ง โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC โดยเมื่อพิจารณาเฉพาะการดำเนินการผลิตโดยลำพัง โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีกำลังการผลิตติดตั้งจำนวน 145,000 บาร์เรลต่อวัน ในแต่ละช่วงเวลาที่เกี่ยวข้อง
- (3) คำนวณจากร้อยละ 50 ของปริมาณน้ำมันดิบ ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตที่อยู่ในระหว่างการดำเนินการผลิตและปริมาณวัตถุดิบอื่นรวมซึ่งอยู่ในกระบวนการผลิตผลิตภัณฑ์ของทั้ง โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC ในช่วงเวลาที่เกี่ยวข้อง หาดำเนินการจำนวนวันในช่วงเวลานั้น ๆ โดยเมื่อพิจารณาเฉพาะการดำเนินการผลิตโดยลำพัง โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตจำนวน 142,000 บาร์เรลต่อวัน 152,000 บาร์เรลต่อวัน และ 134,000 บาร์เรลต่อวันในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับ และจำนวน 150,000 บาร์เรลต่อวัน และ 157,000 บาร์เรลต่อวันสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549 ตามลำดับ
- (4) คำนวณจากวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตทั้งหมด (โปรดดูข้อ (3)) ของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC เมื่อพิจารณาจากการดำเนินการผลิตรวม หาดำเนินการผลิตติดตั้ง (โปรดดูข้อ (2)) ของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC เมื่อพิจารณาจากการดำเนินการผลิตรวมในช่วงเวลาที่เกี่ยวข้อง โดยเมื่อพิจารณาเฉพาะการดำเนินการผลิตโดยลำพัง โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีอัตราความสามารถการดำเนินการผลิตร้อยละ 98 ร้อยละ 105 และร้อยละ 92 ในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับ และร้อยละ 104 และร้อยละ 109 สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549 ตามลำดับ โดยคำนวณจากวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตทั้งหมดของบริษัทฯ (เมื่อพิจารณาเฉพาะการดำเนินการผลิตโดยลำพัง) หาดำเนินการผลิตติดตั้งของบริษัทฯ (เมื่อพิจารณาเฉพาะการดำเนินการผลิตโดยลำพัง)
- (5) คำนวณจากร้อยละ 50 ของปริมาณการผลิตรวมของทั้ง โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC ซึ่งประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี และผลิตภัณฑ์ (เช่น กำมะถันและผลิตภัณฑ์ขั้นกึ่งสำเร็จรูป (Intermediate Stock) ในช่วงเวลาที่เกี่ยวข้องหาดำเนินการจำนวนวันในช่วงเวลานั้น ๆ



- (6) จำนวนจากรายได้จากการขายและให้บริการหักภาษีสรรพสามิต ค่าภาษีกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและกองทุนอนุรักษ์พลังงานรวมกับส่วนลดจากการจำหน่ายและเงินชดเชยจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินค้าคงเหลือหารด้วยวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตทั้งหมดในช่วงเวลาที่เกี่ยวข้อง
- (7) แปลงเป็นดอลลาร์สหรัฐจากเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนรายวัน (อัตราขาย) ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทยในช่วงเวลาที่เกี่ยวข้อง
- (8) จำนวนจากส่วนแบ่งร้อยละ 50 ของต้นทุนน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น และค่าสาธารณูปโภคหารด้วยวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตทั้งหมด (โปรดดูข้อ (3)) ในช่วงเวลาที่เกี่ยวข้อง
- (9) จำนวนจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้ หักต้นทุนเฉลี่ยของวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต
- (10) จำนวนจากต้นทุนในการดำเนินงานที่เป็นเงินสด (ซึ่งเป็นต้นทุนขายและบริการรวมกับค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร หักด้วยต้นทุนเกี่ยวกับกำไรจากการกลั่นขั้นต้น (ซึ่งประกอบด้วยต้นทุนน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ภาษีสรรพสามิต ค่าภาษีกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและกองทุนอนุรักษ์พลังงานและสาธารณูปโภคที่จัดซื้อ) รวมกับรายได้อื่น ๆ หักด้วยค่าเสื่อมราคา) หารด้วยวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตทั้งหมด (โปรดดูข้อ (3)) เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงเวลาที่เกี่ยวข้อง ต้นทุนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เป็นเงินสดรวมถึงต้นทุนของสารเร่งปฏิกิริยา (Catalyst) ซึ่งใช้ในกระบวนการผลิตผลิตภัณฑ์ รวมถึงต้นทุนในการบำรุงรักษา ต้นทุนทางด้านแรงงานและประกันภัย
- (11) ตารางต่อไปนี้แสดงการคำนวณต้นทุนในการดำเนินงานที่เป็นเงินสด (ตามที่อ้างถึงในข้อ (10)) จากรายได้อื่น ต้นทุนขายและบริการและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจัดการของบริษัทฯ กับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานตามงบการเงิน เฉพาะในส่วนของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2546 2547 และ 2548 และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549 ตามลำดับ

	หน่วย : ล้านบาท				
	รอบปีสิ้นสุด			งวดสามเดือนสิ้นสุด	
	วันที่ 31 ธันวาคม			วันที่ 31 มีนาคม	
	2546	2547	2548	2548	2549
รายได้อื่น * .....	33	46	45	13	63
ต้นทุนขายและบริการ.....	(85,925)	(104,630)	(131,051)	(29,929)	(42,021)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจัดการ .....	(407)	(394)	(618)	(85)	(105)
รวม.....	(86,299)	(104,978)	(131,624)	(30,001)	(42,063)
หัก					
รายได้อื่น					
- ดอกเบี้ยรับ.....	(5)	(11)	(16)	(7)	(9)
- เงินชดเชยภาษีจากการส่งออก.....	(4)	(7)	(3)	-	(2)
- รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า .....	(6)	(7)	(7)	(2)	(2)
- กำไรจากสัญญาป้องกันความเสี่ยง	-	-	-	-	(51)
ต้นทุนขายและบริการ					
- น้ำมันดิบ	65,046	85,612	111,452	24,965	35,265
- ภาษีสรรพสามิต.....	14,156	14,307	12,407	3,825	3,248
- ค่าภาษีกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและกองทุนอนุรักษ์พลังงาน...	2,539	535	2,662	218	2,473
- ค่าสาธารณูปโภค.....	910	946	939	192	234
- ค่าเสื่อมราคา และการทยอยหักจ่าย.....	1,744	1,865	1,824	461	455
- ต้นทุนการให้บริการของ ARC .....	167	173	207	45	49
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร					
- ค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างหนี้.....	44	69	110	-	29
- ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ .....	45	37	14	-	-
- ขาดทุนจากสัญญาป้องกันความเสี่ยง .....	-	-	141	20	-
ต้นทุนในการดำเนินงานที่เป็นเงินสด .....	(1,663)	(1,459)	(1,894)	(284)	(374)

หน่วย : ล้านบาท

	รอบปีสิ้นสุด			งวดสามเดือนสิ้นสุด	
	วันที่ 31 ธันวาคม			วันที่ 31 มีนาคม	
	2546	2547	2548	2548	2549
วัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตทั้งหมด(พันบาร์เรลต่อวัน)....	141	154	143	153	154
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สหรัฐ) ** .....	41.61	40.38	40.38	38.71	39.42
จำนวนวัน.....	365	366	365	90	90
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เป็นเงินสด (ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล).....	(0.78)	(0.64)	(0.89)	(0.54)	(0.68)

หมายเหตุ \* รายได้อื่นประกอบด้วยดอกเบี้ยรับ เงินชดเชยภาษีจากการส่งออก รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า กำไรจากสัญญา ป้องกันความเสี่ยง และรายได้จากการให้เช่าถังเก็บผลิตภัณฑ์เป็นหลัก

\*\* อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยรายวันที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทยสำหรับช่วงเวลาที่เกี่ยวข้อง

- (12) ตารางดังต่อไปนี้รวมดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงินของบริษัทฯ กับดอกเบี้ยจ่ายต่อบาร์เรลสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 2547 และ 2548 และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549 ตามลำดับ

หน่วย : ล้านบาท

	รอบปีสิ้นสุด			งวดสามเดือนสิ้นสุด	
	วันที่ 31 ธันวาคม			วันที่ 31 มีนาคม	
	2546	2547	2548	2548	2549
ดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงิน.....	2,076	2,190	2,162	917	417
วัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตทั้งหมด (พันบาร์เรลต่อวัน).....	141	153	143	153	154
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์).....	41.63	40.37	40.36	38.71	39.42
จำนวนวัน.....	365	366	365	90	90
ดอกเบี้ยจ่ายต่อบาร์เรล (ดอลลาร์สหรัฐ/ บาร์เรล).....	0.97	0.97	1.03	1.73	0.76

### กำไรจากการกลั่นขั้นต้น

ราคาของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่นที่ใช้ในการกลั่นและราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปมีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญตามภาวะตลาดน้ำมันทั่วโลก ดังนั้น รายได้ของบริษัทฯ และต้นทุนการจำหน่ายและบริการ ซึ่งโดยหลักได้แก่ ต้นทุนน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่นอาจแตกต่างกันอย่างมากในแต่ละช่วงเวลาถึงแม้ว่าปริมาณของน้ำมันดิบที่ซื้อและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่จำหน่ายจะค่อนข้างคงที่ก็ตาม รายได้ของบริษัทฯ แปรผันตามช่วงเวลา โดยในแต่ละช่วงเวลาจะได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ปริมาณการขายซึ่งขึ้นอยู่กับอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ และความสามารถในการดำเนินการผลิตของโรงกลั่นของบริษัทฯ และ SPRC ซึ่งต้นทุนของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่นที่บริษัทฯ และ SPRC ใช้ในแต่ละช่วงเวลาจะผันผวนตามราคาตลาดโลกของผลิตภัณฑ์เหล่านั้นในขณะนั้น (ซึ่งอาจผันผวนในทางเดียวกันกับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปหรือไม่ก็ได้) และยังผันผวนตามอัตราแลกเปลี่ยนและชนิดของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่นที่บริษัทฯ และ SPRC เลือกใช้ในแต่ละช่วง นอกจากนี้ มูลค่าของสินค้าคงเหลือที่เป็นน้ำมันดิบ ซึ่งบริษัทฯ ประเมินมูลค่าใหม่ในแต่ละช่วงเวลาจะขึ้นอยู่กับราคาน้ำมันดิบในขณะนั้นและความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วย

ดังนั้น การพิจารณารายได้และต้นทุนจากการประกอบการเพียงอย่างเดียวจึงไม่ได้แสดงถึงผลประกอบการทางการเงินของบริษัทฯ แต่อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิและกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานจะขึ้นอยู่กับกำไรจากการกลั่นขั้นต้น ปริมาณการผลิต และการจำหน่ายเป็นหลัก

เช่นเดียวกับโรงกลั่นน้ำมันรายอื่น ๆ บริษัทฯ ใช้กำไรจากการกลั่นขั้นต้นต่อ 1 บาร์เรลเป็นเครื่องมือวัดความสามารถของโรงกลั่นน้ำมันในการสร้างรายได้จากการกลั่นซึ่งคำนวณจากการแปลงสภาพน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ในปริมาณ 1 บาร์เรลให้เป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ซึ่งกำไรจากการกลั่นขั้นต้นต่อ 1 บาร์เรลจะแสดงอยู่ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ กำไรจากการกลั่นขั้นต้น (Gross Refining Margin) คำนวณจากผลต่างระหว่างรายได้จากผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่จำหน่ายและต้นทุนของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่นรวมค่าขนส่งถึงท่าปลายทางและค่าเชื้อเพลิงที่ใช้ในการกลั่นของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม มาตรฐานการบัญชีมิได้กำหนดวิธีการประเมินผลประกอบการทางการเงินโดยพิจารณาจากกำไรจากการกลั่นขั้นต้น หากแต่เป็นวิธีการที่ใช้ในอุตสาหกรรมปิโตรเลียม

ก่อนการยกเลิก Operating Alliance กำไรจากการกลั่นขั้นต้นต่อบาร์เรลของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ จะขึ้นอยู่กับองค์ประกอบหลาย ๆ อย่างรวมทั้งรูปแบบโครงสร้างและความสามารถของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC ภายใต้ Operating Alliance ในการผลิตผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดในสัดส่วนที่สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าและการเลือกใช้น้ำมันดิบและวัตถุดิบที่เหมาะสมเพื่อนำมาใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์นั้น ๆ กำไรจากการกลั่นขั้นต้นของบริษัทฯ เป็นเกณฑ์ในการวัดความสามารถของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และ SPRC ในการผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าในเชิงพาณิชย์สูงที่สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าของบริษัทฯ และ SPRC โดยใช้การผสมน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตที่มีต้นทุนรวมต่ำที่สุดในช่วงเวลาที่เกี่ยวข้อง และโดยที่โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และ SPRC มี Upgrading Unit และ Conversion Unit บริษัทฯ และ SPRC จึงสามารถใช้น้ำมันดิบชนิดหนักจากประเทศในภูมิภาคตะวันออกกลางที่มีราคาต่ำกว่าน้ำมันดิบชนิดเบาในสัดส่วนที่สูง ในการผลิตผลิตภัณฑ์เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า ซึ่งประกอบด้วยความต้องการน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาและน้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักกึ่งเบาที่มีราคาสูงเป็นส่วนใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีกำไรจากการกลั่นขั้นต้นที่สูงกว่าโรงกลั่นน้ำมันแบบ Hydro-Skimming ทั้งนี้ ภายหลังจากยกเลิก Operating Alliance มีผล หากมีการพัฒนาใด ๆ ของโรงกลั่นน้ำมันของ SPRC บริษัทฯ คาดว่าจะไม่มีผลกระทบต่อกำไรจากการกลั่นขั้นต้นของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี ภายหลังจากการยกเลิก Operating Alliance กำไรจากการกลั่นขั้นต้นของบริษัทฯ อาจจะได้รับผลกระทบจาก (1) รูปแบบและการดำเนินการกลั่นของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เมื่อต้องดำเนินการกลั่นโดยลำพังในอนาคต (หากมีการดำเนินการ) (2) การดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะตกลงเข้าทำกับ SPRC หากมีการตกลงการดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ (3) การรวม Reforming Complex และ Upgrading Complex ตามโครงการขยายการลงทุนของบริษัทฯ กับ ATC เข้ากับการดำเนินการกลั่นของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ (หากโครงการขยายการลงทุนเสร็จสมบูรณ์และเริ่มดำเนินการ)

นอกจากนี้ กำไรจากการกลั่นขั้นต้นของบริษัทฯ ยังขึ้นอยู่กับแหล่งที่มาของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่นและสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปว่าเป็นการจำหน่ายในประเทศหรือต่างประเทศ ในด้านการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ โดยทั่วไปแล้วโรงกลั่นน้ำมันที่ตั้งอยู่ใกล้ลูกค้าจะมีต้นทุนการขนส่งสินค้าต่ำกว่าโรงกลั่นน้ำมันที่ตั้งอยู่ไกล ซึ่งส่งผลให้สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่กลั่นได้โดยมีกำไรที่สูงกว่า นอกจากนี้ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ยังตั้งอยู่ใกล้กับบริษัทซึ่งประกอบกิจการอุตสาหกรรมปิโตรเคมีที่สำคัญของประเทศ ซึ่งบริษัทดังกล่าวเป็นหรือมีความเป็นไปได้ที่จะเป็นลูกค้าของบริษัทฯ หรือเป็นผู้ซื้อผลิตภัณฑ์จากบริษัทฯ เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี เช่น บมจ. ปตท. เคมีคอล และ ATC เป็นต้น ดังนั้น ที่ตั้งของบริษัทฯ จึงเอื้อต่อการจำหน่ายรีฟอร์มเมต และ แนฟทาชนิดเบา เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี และผลิตภัณฑ์ข้างเคียง (Derivative Product) อื่น ๆ ให้แก่บริษัทดังกล่าวทางท่อด้วยต้นทุนที่ต่ำกว่าไม่ว่าในปัจจุบันหรือในอนาคต

ท่าเลที่ตั้งของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ และ SPRC สามารถร่วมกันสร้าง SPM ที่สามารถขนถ่ายน้ำมันดิบจากเรือบรรทุกน้ำมันขนาดใหญ่ (VLCC) ที่มีขนาดบรรทุกมากถึง 280,000 ตันบรรทุก (Deadweight Ton) โดยช่วยให้บริษัทฯ และ SPRC สามารถขนถ่ายน้ำมันดิบได้เป็นจำนวนสูงถึงครั้งละ 2 ล้านบาร์เรลต่อลำ ซึ่งทำให้ช่วยประหยัดค่าขนส่งได้เป็นจำนวนมาก โดยบริษัทฯ และ SPRC ต่างมีกรรมสิทธิ์กึ่งหนึ่งใน SPM นอกจากนี้ ท่าเลที่ตั้งของบริษัทฯ ยังช่วยให้บริษัทฯ สามารถสร้างท่าเทียบเรือขนาดใหญ่ในบริเวณท่าเรือหลักของนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดซึ่งสามารถรองรับเรือบรรทุกผลิตภัณฑ์น้ำมันได้สูงสุดถึง 87,000 ตัน (รวมน้ำหนักเรือ (Displacement))

กำไรจากการกลั่นขั้นต้นของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ ซึ่งรวมทั้งราคาน้ำมันดิบ และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยดังต่อไปนี้

- การเปลี่ยนแปลงของกำลังการผลิต (Refining Capacity) ทั่วโลก
- สภาพอุปสงค์และอุปทานของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น รวมถึงผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในตลาดโลก
- ภาวะเศรษฐกิจโลกซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของน้ำมัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศสหรัฐอเมริกา และประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน ซึ่งบริโภคน้ำมันประมาณร้อยละ 25 และร้อยละ 9 ตามลำดับ ของอุปทานรวมของน้ำมันทั่วโลกในปี 2548
- ความมีเสถียรภาพทางการเมืองของประเทศผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่
- ปริมาณน้ำมันสำรองทั่วโลก ทั้งน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น รวมถึงผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป
- ความผันผวนของอุปสงค์ตามฤดูกาล
- ความผันผวนของค่าขนส่งน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น รวมถึงผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป
- สภาพภูมิอากาศที่อาจเปลี่ยนแปลงจนทำให้มีผลต่ออุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป
- ความพอเพียงของพลังงานทดแทนอื่น ๆ ทั่วโลก
- นโยบายและกฎเกณฑ์ของภาครัฐ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเรื่องการกำหนดมาตรฐานคุณภาพน้ำมันเชื้อเพลิงในอนาคต และมาตรฐานเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม
- อุปสงค์ของตลาดภายในประเทศ และระดับการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันรายอื่นในประเทศ
- การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบหรือผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปในตลาดโลกอันเนื่องมาจากการทำสัญญาอนุพันธ์ (Derivative และ Swap) ของกองทุนประเภท Hedge Fund และบุคคลอื่น ๆ ในตลาดโลก

กำไรจากการกลั่นขั้นต้นของบริษัทฯ ในปี 2546 ปี 2547 ปี 2548 และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 เท่ากับ 3.04 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล 6.96 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล 7.10 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลและ 7.08 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ตามลำดับ

ในช่วงสามปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีกำไรจากการกลั่นขั้นต้นเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจาก:

- อุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกที่เพิ่มขึ้นอย่างมากและต่อเนื่องซึ่งสอดคล้องกับสถานะการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ โดยเฉพาะประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน ในขณะที่กำลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันต่าง ๆ หรืออุปทานของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกและในตะวันออกกลางมิได้เพิ่มขึ้น
- อุปสงค์ของน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและมีนัยสำคัญเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ในขณะที่อุปทานของน้ำมันดิบไม่สามารถตอบสนองอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นได้เนื่องจากความไม่มีเสถียรภาพทางการเมืองและสังคมในภูมิภาคตะวันออกกลางและภัยธรรมชาติที่ส่งผลกระทบต่อการผลิตน้ำมันดิบจึงทำให้ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น
- การที่อุปสงค์ของน้ำมันดิบชนิดหนักซึ่งบริษัทฯ เลือกใช้ในการกลั่นเพิ่มขึ้นในระดับที่ต่ำกว่าอุปสงค์ของน้ำมันดิบชนิดเบาซึ่งโรงกลั่นแบบ Hydro-Skimming ส่วนใหญ่เลือกใช้ในการกลั่น ทำให้ราคาน้ำมันดิบชนิดเบาปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก เมื่อเปรียบเทียบกับราคาน้ำมันดิบชนิดหนัก ในขณะเดียวกัน อุปสงค์ของน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา เช่น น้ำมันเบนซิน น้ำมันดีเซล และน้ำมันอากาศยานที่ขยายตัวสูงกว่าอุปสงค์ของน้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก เช่น น้ำมันเตา ส่วนหนึ่งเนื่องมาจากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมของน้ำมันเตาที่เกิดขึ้นทำให้ราคาของน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาและน้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักกึ่งเบา ปรับเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันเตา
- ในปี 2548 ยอดจำหน่ายในประเทศที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ภายในประเทศ ทำให้บริษัทฯ สามารถลดการส่งออกและมีกำไรสูงขึ้น เนื่องจากราคาขายในประเทศเป็นราคาเทียบเท่ากับราคานำเข้า (Import Parity Price) ที่รวมค่าขนส่งและค่าความแตกต่างของคุณภาพผลิตภัณฑ์ในประเทศซึ่งมีราคาที่สูงกว่า

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายละเอียดของกำไรจากการกลั่นขั้นต้นของบริษัทฯ โดยคำนวณกำไรจากการกลั่นขั้นต้นเฉพาะในส่วนของบริษัทฯ ในแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2546 ปี 2547 ปี 2548 และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549 ตามลำดับ จากกำไรขั้นต้นตามงบการเงิน

	รอบปีสิ้นสุด			หน่วย : ล้านบาท	
	วันที่ 31 ธันวาคม			งวดสามเดือนสิ้นสุด	
	2546	2547	2548	2548	2549
ยอดรายได้จากการขายและการให้บริการ					
- ราคา ณ หน้าโรงกลั่น	71,376	95,024	123,057	26,062	38,652
- ภาษีสรรพสามิต	14,156	14,307	12,407	3,825	3,249
- เงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและกองทุนเพื่อส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน	2,539	535	2,662	218	2,473
ยอดรายได้จากการขายและการให้บริการรวม	80,071	109,866	138,126	30,105	44,373
ส่วนลดการขาย	(8)	-	(169)	-	(9)
เงินชดเชยได้รับจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และกองทุนเพื่อส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน	1,152	7,240	4,809	2,752	134
รายได้จากการให้บริการ	184	191	228	49	54
รายได้จากการขายและการให้บริการ	89,399	117,297	142,994	32,906	44,553
ต้นทุนขาย และบริการ					
น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ	(65,046)	(85,612)	(111,452)	(24,965)	(35,265)
ภาษีสรรพสามิต	(14,156)	(14,307)	(12,407)	(3,825)	(3,248)
เงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและกองทุนเพื่อส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน	(2,539)	(535)	(2,662)	(218)	(2,473)
ค่าสาธารณูปโภค	(910)	(946)	(939)	(192)	(234)
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจ่าย	(1,710)	(1,828)	(1,788)	(451)	(446)
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	(443)	(445)	(528)	(122)	(126)
ค่าเช่าที่ดิน	(34)	(37)	(36)	(9)	(9)
ต้นทุนขายและบริการอื่น ๆ <sup>(1)</sup>	(1,087)	(920)	(1,239)	(148)	(220)
รวมต้นทุนขายและบริการ	(85,925)	(104,630)	(131,051)	(29,929)	(42,021)
กำไรขั้นต้น	3,474	12,667	11,943	2,977	2,532
บวก:					
ค่าเสื่อมราคา	1,710	1,828	1,788	451	446
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	443	445	528	122	126
ค่าเช่าที่ดิน	34	37	36	9	9
ต้นทุนขายและบริการอื่น ๆ <sup>(1)</sup>	1,087	980	1,239	148	220
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน – เจ้าหนี้การค้า <sup>(2)</sup>	(62)	54	(179)	(20)	543
กำไร/(ขาดทุน) จากส่วนต่างจากสัญญาป้องกันความเสี่ยง (Margin Hedge Swap)	-	-	(141)	(20)	51
ลบ:					
รายได้จากการให้บริการ	(184)	(191)	(228)	(50)	(54)
กำไรจากการกลั่นขั้นต้นในการผลิต	6,502	15,760	14,986	3,617	3,873
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต (พันบาร์เรลต่อวัน)	141	153	143	153	154
อัตราแลกเปลี่ยน – เฉลี่ย (บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ) <sup>(3)</sup>	41.63	40.37	40.36	38.71	39.43
กำไรจากการกลั่นขั้นต้น (ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล)	3.04	6.96	7.10	6.81	7.08

หมายเหตุ (1) รวมถึงค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาและค่าเบี้ยประกันภัย

(2) กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 เท่ากับ 4,699 ล้านบาท 769 ล้านบาท และ 186 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549 เท่ากับ 345 ล้านบาท และ 772 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วย (ก) กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจากการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้าจำนวน (62) ล้านบาท 55 ล้านบาท (179) ล้านบาท (20) ล้านบาท และ 543 ล้านบาท ตามลำดับ และ (ข) กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องมาจากบรรดาหนี้เงินกู้ยืมจำนวน 4,761 ล้านบาท 715 ล้านบาท 364 ล้านบาท 364 ล้านบาท และ 229 ล้านบาท ตามลำดับ

(3) อัตราขายเฉลี่ยรายวัน (Simple Average of the daily Selling Rate) ซึ่งประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทยในช่วงเวลาที่เกี่ยวข้องดังกล่าว

## 12.2 ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

ปัจจัยที่สำคัญหลายประการได้ส่งผลกระทบต่อและบริษัทฯ คาดว่ายังคงส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไปในอนาคต โดยมีรายละเอียดดังนี้

### *Operating Alliance*

ภายใต้ Operating Alliance บริษัทฯ และ SPRC (โดยการดำเนินงานของ ARC) รับผิดชอบในการจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบที่จะนำเข้ากลั่นในโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่ง และต่างมีสิทธิในผลิตภัณฑ์ทั้งหมดที่ได้จากโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งในสัดส่วนที่เท่าเทียมกันเช่นกัน นอกจากนี้ บริษัทฯ และ SPRC ต้องร่วมรับผิดชอบในต้นทุนวัตถุดิบที่ต้องใช้ในโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่ง และต้นทุนการดำเนินงานอื่น ๆ ของ ARC ที่เกิดจากการดำเนินงานร่วมกันของโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งในสัดส่วนที่เท่ากัน ดังนั้น ปัจจัยใด ๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของ SPRC ในปัจจุบันรวมถึงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตนั้นจึงมีผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ด้วยเช่นกัน จนกว่า Operating Alliance จะมีผลสิ้นสุดหรืออนานกว่านั้น หากบริษัทฯ และ SPRC สามารถบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับการดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ ซึ่งบริษัทฯ ประสงค์ที่จะเข้าทำกับ SPRC และข้อตกลงดังกล่าวสอดคล้องกับข้อตกลงที่บริษัทฯ ได้ตกลงกันในหลักการไว้แล้ว

ค่าใช้จ่ายที่เกิดจาก Operating Alliance ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการดำเนินการ โรงกลั่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และลูกจ้างตามสัญญาจ้างของ ARC ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา และค่าใช้จ่ายในการปฏิบัติตามกฎหมายสิ่งแวดล้อม นอกจากนี้ยังประกอบด้วยค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับความปลอดภัย ความสามารถในการกลั่น ได้อย่างสม่ำเสมอและต่อเนื่อง (Reliability) และการปฏิบัติตามกฎหมายสิ่งแวดล้อมของโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่ง แม้ว่าบริษัทฯ จะบันทึกรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ แยกต่างหากจากรายได้ของ SPRC แต่บริษัทฯ และ SPRC ต่างให้ ARC เป็นผู้ดำเนินการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในฐานะตัวแทนของบริษัทฯ และในฐานะตัวแทนของ SPRC ตามวิธีการกำหนดราคา และเงื่อนไขการจำหน่ายของบริษัทฯ และของ SPRC

โดยในวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2549 บริษัทฯ ได้ตกลงร่วมกับ SPRC ที่จะยกเลิก Operating Alliance โดยมีผลสิ้นสุดในวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2552 เป็นต้นไป เว้นแต่บริษัทฯ และ SPRC จะตกลงให้การยกเลิกมีผลก่อนวันดังกล่าว ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ต้องดำเนินธุรกิจโดยลำพังในอนาคตหลังจากการยกเลิก Operating Alliance มีผลบังคับ อย่างไรก็ตาม ก่อนที่ Operating Alliance จะสิ้นสุดลง บริษัทฯ และ SPRC ได้ตกลงที่จะใช้ความพยายามอย่างสมเหตุสมผลเพื่อเข้าทำการดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ต่าง ๆ ด้วยกันก่อนการยกเลิก Operating Alliance มีผล เพื่อที่จะก่อให้เกิดประโยชน์ในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญเช่นเดียวกับประโยชน์ Operating Alliance ที่บริษัทฯ ได้รับในปัจจุบัน โดยบริษัทฯ คาดว่าการดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ดังกล่าวจะมีแนวทางในการสร้างประโยชน์ร่วมในลักษณะที่บริษัทฯ ได้รับอยู่ในปัจจุบัน เว้นแต่เรื่องการเลือกใช้น้ำมันดิบที่ใช้ในการผลิตเพื่อให้ได้กำไรจากการกลั่นขั้นต้นที่สูงสุด และการลดต้นทุนค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร แต่บริษัทฯ ยังไม่อาจรับรองได้ว่า การดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ที่จะเข้าทำกับ SPRC ดังกล่าวจะทำให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์ในระดับเดียวกันกับที่บริษัทฯ ได้รับจาก Operating Alliance นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีได้เข้าทำสัญญาเพื่อดำเนินการตามการดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ดังกล่าว และบริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะเข้าทำสัญญาดังกล่าวด้วย อีกทั้งบริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า การดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป

โดยทั่วไป ราคาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น และราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปจะมีความผันผวนตามอุปสงค์และอุปทานทั่วโลก แต่เนื่องจากน้ำมันดิบมีหลายประเภทและมีคุณภาพแตกต่างกันหลายระดับ ราคาของน้ำมันดิบแต่ละชนิดจึงขึ้นอยู่กับหลายปัจจัยซึ่งรวมทั้งคุณสมบัติทางกายภาพและความพอเพียงของน้ำมันดิบในตลาด ในขณะที่ความผันผวนของราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปก็จะแตกต่างกันไปโดยขึ้นอยู่กับอุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดเช่นเดียวกัน

บริษัทฯ ใช้ น้ำมันดิบจากแหล่งในภูมิภาคตะวันออกกลางเป็นหลัก โดยราคาน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางส่วนใหญ่จะกำหนดขึ้นโดยอ้างอิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบที่ซื้อขายในตลาดจอร์จทาวน์ โดยราคา MOPS เฉลี่ยของน้ำมันดิบจากดูไบ ในช่วงปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 มีราคาเท่ากับ 26.76 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล 33.69 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และ 49.54 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ตามลำดับ และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549 มีราคาเท่ากับ 41.41 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และ 57.98 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ตามลำดับ

ราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในประเทศคำนวณมาจากฐานราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ซื้อขายในตลาดจอร์จทาวน์ของผลิตภัณฑ์แต่ละชนิด (หรือเทียบเท่า) ตารางดังต่อไปนี้แสดงถึงราคาเฉลี่ยของน้ำมันเบนซิน 95 น้ำมันอากาศยาน (ซึ่งอ้างอิงจากราคาน้ำมันก๊าด) น้ำมันดีเซล (กำมะถันร้อยละ 0.5) และน้ำมันเตา (180 Centistokes) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีปริมาณการขายสูงสุด 4 อันดับแรกของบริษัทฯ โดยเป็นราคาที่อ้างอิงจาก MOPS สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ปี 2547 ปี 2548 และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549 ตามลำดับ

หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

	รอบปีสิ้นสุด		งวดสามเดือนสิ้นสุด		
	วันที่ 31 ธันวาคม		วันที่ 31 มีนาคม		
	2546	2547	2548	2548	2549
น้ำมันเบนซิน (ค่าออกเทน 95)	34.69	47.26	62.38	53.94	67.28
น้ำมันอากาศยาน	32.90	47.52	67.97	57.72	75.83
น้ำมันดีเซล (กำมะถันร้อยละ 0.5)	32.31	45.72	64.35	55.11	69.36
น้ำมันเตา (180 Centistokes)	26.14	28.36	40.81	31.73	50.16

รายได้และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากทิศทางและการเปลี่ยนแปลงราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ และต้นทุนค่าน้ำมันดิบ และวัตถุดิบอื่นที่รวมต้นทุนขนส่งถึงท่าปลายทาง ถึงแม้ว่ารายได้จากการขายและการให้บริการของบริษัทฯ จะผันผวนอย่างมีนัยสำคัญตามความเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก แต่ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในระยะยาวแต่อย่างใด ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบที่มีต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ นั้น ขึ้นอยู่กับว่าราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปจะปรับตัวได้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบได้หรือไม่และรวดเร็วเพียงใด

โดยทั่วไปแล้ว บริษัทฯ จะใช้เวลาประมาณ 20 วัน นับแต่วันที่บริษัทฯ รับน้ำมันดิบจากท่าต้นทางจากประเทศในภูมิภาคตะวันออกกลางก่อนที่จะสามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่ผลิตจากวัตถุดิบดังกล่าวได้ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของระดับราคาในช่วงเวลาระหว่างการซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และเวลาที่จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปนี้อาจส่งผล



กระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องทำการสำรวจน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปเพื่อเป็นสินค้าคงคลังไว้อีกด้วย ซึ่งมูลค่าของสินค้าคงคลังดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับความผันผวนของราคาตลาด

ราคาซื้อขายของน้ำมันดิบซึ่งอิงตามราคาตลาดโลกจะมีผลกระทบต่อราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ โดยทั่วไปแล้ว การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาน้ำมันดิบอาจมีผลให้ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นหรือลดลงด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ช่วงเวลาระหว่างที่มีการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรและอาจส่งผลกระทบต่อภาระดอกเบี้ยและการดำเนินการกลั่นน้ำมัน กำไรและกระแสเงินสดของบริษัทฯ หากการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปไม่สอดคล้องกัน นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปจะเพิ่มขึ้นในสัดส่วนเดียวกันกับราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น หรืออาจไม่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบเลย การที่บริษัทฯ ไม่สามารถขึ้นราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปตามต้นทุนที่สูงขึ้นตามราคาตลาดของน้ำมันดิบได้จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ในช่วงที่ราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปเพิ่มสูงขึ้น ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ในการเพิ่มปริมาณน้ำมันดิบเพื่อเป็นสินค้าคงคลังจะเพิ่มสูงขึ้น

ในเดือนเมษายน 2549 สื่อบริการข่าวได้รายงานไว้ว่าเพื่อเป็นการรองรับสถานการณ์การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน รัฐบาลได้เสนอให้โรงกลั่นน้ำมันในประเทศไทย ลดราคาขายปลีกของน้ำมันดีเซลลงลิตรละ 1 บาทเป็นเวลา 3 เดือนให้แก่ลูกค้าที่อยู่ในภาคการขนส่ง ทั้งนี้ บริษัทฯ ประสงค์ที่จะตัดสินใจกำหนดราคาน้ำมันของบริษัทฯ บนพื้นฐานในเชิงพาณิชย์

รายได้จากการขายและการให้บริการของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ ในประเทศมีจำนวนร้อยละ 92.2 ร้อยละ 88.0 และร้อยละ 92.4 ของรายได้จากการขายและการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับ และจำนวนร้อยละ 93.3 และ 90.0 ของรายได้จากการขายและการให้บริการของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549 ตามลำดับ การกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในประเทศจะอ้างอิงกับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปประเภทนั้น ๆ ที่ซื้อขายในตลาดจอร์จทาวน์ ซึ่งถือเป็นเกณฑ์มาตรฐานในการคำนวณราคาหน้าโรงกลั่น ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในตลาดจอร์จทาวน์ซึ่งมีการประกาศทุกวันในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จะสะท้อนถึงอุปสงค์และอุปทานในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก และระดับราคาน้ำมันดิบ

### ต้นทุนค่าขนส่ง

ต้นทุนของน้ำมันดิบจะรวมถึงต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งน้ำมันดิบมาส่งยังโรงกลั่นของบริษัทฯ และ SPRC ด้วย เนื่องจากแหล่งน้ำมันดิบส่วนใหญ่ของบริษัทฯ มาจากประเทศในแถบภูมิภาคตะวันออกกลาง และแอฟริกา ดังนั้น น้ำมันดิบจึงถูกขนส่งมาทางเรือบรรทุกน้ำมันดิบขนาดใหญ่ (VLCC) ซึ่งค่าขนส่งน้ำมันดิบของบริษัทฯ จะผันผวนตามภาวะอุปทานและอุปสงค์ของเรือบรรทุกน้ำมันดิบขนาดใหญ่ (VLCC) ซึ่งจะสอดคล้องกับอุปสงค์ของน้ำมันดิบ ความผันผวนของค่าขนส่งดังกล่าวจะมีผลโดยตรงต่อต้นทุนน้ำมันดิบที่ใช้ในการกลั่น ในขณะที่ความผันผวนของค่าขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปก็จะส่งผลต่อราคาขายของน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศเช่นกัน ในช่วงหลายปีที่ผ่านมามาจนถึงปัจจุบัน การเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ของน้ำมันดิบส่งผลให้เรือบรรทุกน้ำมันดิบขนาดใหญ่มีจำนวนไม่เพียงพอต่อการขนส่งน้ำมันดิบในปริมาณที่ต้องการได้ซึ่งทำให้ต้นทุนค่าขนส่งน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นและค่าขนส่งถึงท่าปลายทางก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน

### สัดส่วนการผลิตผลิตภัณฑ์แต่ละชนิด (Product Slate)

สัดส่วนของผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดซึ่งบริษัทฯ จำหน่ายให้แก่ลูกค้าและชนิดน้ำมันดิบที่บริษัทฯ เลือกใช้ในการกลั่นเพื่อให้สามารถผลิตผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดในปริมาณที่ใกล้เคียงกับที่ลูกค้าในประเทศต้องการและเพื่อเพิ่มยอดขายในประเทศจะมีผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในชนิดที่แตกต่างกันจะมีกำไรที่แตกต่างกัน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถกลั่นน้ำมันดิบเพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรของผลิตภัณฑ์สูงสุดเพียงชนิดเดียวเนื่องจากในกระบวนการกลั่นน้ำมันดิบแต่ละครั้งจะได้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปหลากหลายชนิด (โดยบางชนิดอาจมีผลกำไรต่ำ) ในกระบวนการกลั่นน้ำมัน หากได้ผลิตภัณฑ์ที่จะให้กำไรสูง ก็มักจะได้ผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรต่ำที่มีได้เป็นที่ต้องการของลูกค้าเป็นจำนวนมากเช่นกัน ซึ่งเมื่อบริษัทฯ นำผลิตภัณฑ์ดังกล่าวออกจำหน่าย จะทำให้กำไรจากการกลั่นขั้นต้นโดยรวมของบริษัทฯ ต่ำลงเช่นกัน ดังนั้น แทนที่บริษัทฯ จะมุ่งแต่การผลิตผลิตภัณฑ์ที่จะให้กำไรโดยรวมที่สูงสุด บริษัทฯ จะผลิตผลิตภัณฑ์ที่จะทำให้บริษัทฯ มีกำไรจากการกลั่นขั้นต้นที่สูงแทนและจะผลิตในชนิดและปริมาณตามที่ลูกค้าต้องการในขณะเดียวกัน ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวอาจทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถผลิตผลิตภัณฑ์เพื่อส่งมอบให้แก่ลูกค้าได้ตามจำนวนที่ลูกค้าต้องการได้ทั้งหมด

โรงกลั่นน้ำมันแบบ Complex ดังเช่นโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC ได้รับการออกแบบให้สามารถใช้ได้ทั้งน้ำมันดิบชนิดหนักซึ่งมีราคาต่ำและน้ำมันดิบชนิดเบาซึ่งมีราคาสูง เพื่อผลิตน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาและ น้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักกึ่งเบาซึ่งมีราคาสูงในสัดส่วนที่สูง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากน้ำมันดิบแต่ละชนิดมีคุณสมบัติและสารประกอบที่แตกต่างกัน ดังนั้น บริษัทฯ และ SPRC จึงเลือกที่จะกลั่นทั้งน้ำมันดิบชนิดเบา และ น้ำมันดิบชนิดหนักควบคู่กันไปเพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในชนิดและปริมาณที่ต้องการให้ใกล้เคียงกับความต้องการของลูกค้ามากที่สุด และให้ได้กำไรจากการกลั่นขั้นต้นสูงสุดเท่าที่ทำได้

ในการวางแผนการผลิตและการเลือกชนิดน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่จะนำเข้ากลั่นนั้น ARC จะใช้โปรแกรมการกลั่นเชิงเดี่ยว (Refining Linear Program) ในการวิเคราะห์ 1) ปริมาณความต้องการและราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่ผลิตจากโรงกลั่นน้ำมันภายใต้ Operating Alliance 2) ปริมาณ ราคาและคุณภาพของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ แต่ละชนิด และ 3) ความพร้อมของหน่วยกลั่นแต่ละหน่วยของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC ทั้งนี้ โปรแกรมการกลั่นเชิงเดี่ยวจะคำนวณโดยตั้งเป้าการกลั่นเพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปแต่ละชนิดใกล้เคียงกับความต้องการของลูกค้ามากที่สุดและให้กำไรจากการกลั่นขั้นต้นภายใต้ Operating Alliance สูงที่สุดเท่าที่ทำได้ เนื่องจากการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ และ SPRC นั้นขึ้นอยู่กับความต้องการของลูกค้า ดังนั้น ในการดำเนินการดังกล่าว อาจทำให้กำไรจากการกลั่นขั้นต้นต่อบาร์เรลสำหรับระยะเวลาหนึ่ง ๆ อาจไม่สูงที่สุด แต่กำไรจากการกลั่นขั้นต้นรวมของบริษัทฯ สำหรับระยะเวลาเดียวกันนั้นจะสูงที่สุดภายใต้เงื่อนไขที่ใช้ในการคำนวณโดยโปรแกรมการกลั่นเชิงเดี่ยว อย่างไรก็ตาม ภายหลังการยกเลิก Operating Alliance แล้ว บริษัทฯ จะพิจารณาถึงแผนการผลิตและการเลือกชนิดน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น เพื่อใช้ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ โดยลำพังโดยใช้โปรแกรมการกลั่นเชิงเดี่ยว

บริษัทฯ ประเมินว่าการสูญเสียผลประโยชน์ร่วมตาม Operating Alliance จะทำให้กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลงเป็นจำนวนระหว่าง 30 ถึง 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2546 และระหว่าง 50 ถึง 60 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2547 แต่ทำให้กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนระหว่าง 10 ถึง 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2548 โดยผลกระทบต่อกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ข้างต้นคำนวณจากการเปรียบเทียบผลต่างระหว่าง (ก) ส่วนแบ่งกึ่งหนึ่งของผลต่างระหว่างต้นทุนการผลิตกับรายได้ทั้งหมดที่ได้จากโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งภายใต้การดำเนินการแบบ Operating Alliance กับ (ข) ผลต่างระหว่างต้นทุนการผลิตกับรายได้ทั้งหมดที่คำนวณได้สำหรับการดำเนินการกลั่นโดยลำพังของบริษัทฯ (Standalone basis) ทั้งนี้ ในทั้งสองกรณี บริษัทฯ คำนวณภายใต้สมมติฐานดังนี้

- บริษัทฯ และ โรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งภายใต้การดำเนินการแบบ Operating Alliance ใช้น้ำมันดิบจากภูมิภาคตะวันออกกลาง โดยใช้ราคาตลาดเฉลี่ยทั้งปีของน้ำมันดิบดังกล่าวในแต่ละปีที่เกี่ยวข้อง
- ได้มีการดำเนินการผลิตเพิ่มกำลังสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์แต่ละชนิด (Product Slate) ที่สมมติว่าจะผลิต (ซึ่งเหมือนกันทุกปี) ที่บริษัทฯ สามารถได้มาจากการใช้โปรแกรมการกลั่นเชิงเดี่ยวสำหรับโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งภายใต้การดำเนินการแบบ Operating Alliance และสำหรับการดำเนินการกลั่นโดยลำพังของบริษัทฯ แล้วแต่กรณี โดยการคำนวณดังกล่าวอยู่บนพื้นฐานของความต้องการผลิตภัณฑ์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและสมมติฐานด้านราคา และ
- มีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้ในแต่ละปีที่เกี่ยวข้องในราคาตลาดเฉลี่ยของปีนั้น ๆ โดยในกรณีที่เป็นการจำหน่ายในประเทศ บริษัทฯ จะใช้ราคาที่ตั้งอยู่บนพื้นฐานของราคาเทียบเท่ากับราคานำเข้า (Import Parity) และใช้ราคาที่ตั้งอยู่บนพื้นฐานของราคาเทียบเท่ากับราคาส่งออก (Export Parity) ในกรณีที่เป็นการส่งออก

ส่วนแบ่งกึ่งหนึ่งของบริษัทฯ ในต้นทุนการผลิตกับรายได้ทั้งหมดซึ่งใช้ในการคำนวณดังกล่าว แตกต่างจากจำนวนต้นทุนการผลิตกับรายได้ที่แท้จริงตามงบการเงินอันเนื่องมาจากความแตกต่างของราคาที่สมมติขึ้นและราคาที่แท้จริงสำหรับต้นทุนราคาน้ำมันดิบและราคาการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในปีที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ จำนวนผลิตภัณฑ์ที่สมมติว่าจะผลิตแต่ละชนิดที่ใช้ในการคำนวณของบริษัทฯ ยังแตกต่างจากจำนวนผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดที่ผลิตจริงในปีที่เกี่ยวข้องนั้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดที่ผลิตได้จริงในแต่ละปีจะไม่แตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดที่สมมติว่าจะผลิตได้จากการใช้โปรแกรมการกลั่นเชิงเดี่ยวในการคำนวณ เนื่องจากความคล้ายคลึงของความต้องการผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ภายในประเทศ ในแต่ละปีและรูปแบบโรงกลั่นของบริษัทฯ

สัดส่วนของผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดที่ผลิตได้จากการใช้โปรแกรมการกลั่นเชิงเดี่ยวสำหรับโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งภายใต้การดำเนินการแบบ Operation Alliance ภายใต้สมมติฐานข้างต้น โดยใช้น้ำมันดิบชนิดหนักจากภูมิภาคตะวันออกกลางทั้งหมด ได้แก่ น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาในอัตราประมาณร้อยละ 33 น้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักกึ่งเบาในอัตราประมาณร้อยละ 49 น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนักในอัตราประมาณร้อยละ 16 และผลิตภัณฑ์อื่น (รวมถึงกำมะถัน ขางมะตอย และ Mixed C4) ในอัตราประมาณร้อยละ 2 ทั้งนี้ สัดส่วนของผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดที่ได้จากการใช้โปรแกรมการกลั่นเชิงเดี่ยวสำหรับการดำเนินการกลั่นโดยลำพังของบริษัทฯ ภายใต้สมมติฐานดังกล่าวข้างต้น โดยใช้น้ำมันดิบชนิดหนักจากภูมิภาคตะวันออกกลางทั้งหมด ได้แก่ น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาในอัตราประมาณร้อยละ 22 น้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักกึ่งเบาในอัตราประมาณร้อยละ 60 และน้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนักในอัตราประมาณร้อยละ 19

จากผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดที่สมมติว่าจะผลิตที่บริษัทฯ คาดว่าจะผลิตได้ภายใต้การดำเนินการกลั่นโดยลำพังในช่วงระยะเวลาในแต่ละปีดังกล่าว เมื่อเปรียบเทียบกับดำเนินการกลั่นของโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งภายใต้การดำเนินการแบบ Operating Alliance บริษัทฯ จะมีปริมาณการผลิตน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้นและไม่มีการผลิตน้ำมันเบนซินและโพรไพลีน ดังนั้น กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ภายใต้การดำเนินการกลั่นแบบ Operating Alliance และภายใต้การดำเนินการกลั่นโดยลำพังของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากราคาน้ำมันดีเซลที่บริษัทฯ ขายได้หน้าโรงกลั่น (ไม่รวมภาษีและเงินส่งเข้ากองทุน) มีราคาสูงกว่าน้ำมันเบนซินอย่างไรก็ดี โดยทั่วไปแล้ว ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลต่อลิตรจะมีราคาสูงกว่าราคาขายปลีกต่อลิตรของน้ำมันเบนซินต่อลิตร เนื่องจากในการกำหนดราคาขายปลีกน้ำมันเบนซินผู้ค้าน้ำมันมีต้นทุนค่าภาษีที่เกี่ยวข้องและเงินนำส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และกองทุนเพื่อการส่งเสริมและอนุรักษ์พลังงานที่สูงกว่า

ทั้งนี้ ประเมินการของบริษัทฯ ตั้งอยู่บนปัจจัยและสมมติฐานซึ่งบริษัทฯ และที่ปรึกษาทางการเงินเชื่อว่าสมเหตุสมผล แต่อาจไม่สามารถพิสูจน์ได้ว่าถูกต้องอย่างสมบูรณ์และไม่อาจนำไปใช้กับบริษัทอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันได้ โดยการประมาณการดังกล่าว ไม่รวมถึงผลประโยชน์อื่น ๆ เช่น การร่วมกันรับผิดชอบต้นทุนค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร การประหยัดค่าใช้จ่ายจากการขนถ่ายน้ำมันดิบร่วมกัน และผลประโยชน์จากการขายรีฟอร์มเมตซึ่งอาจมีจำนวนมาก จำนวนของต้นทุนที่แน่นอนในอนาคตที่จะเพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการสูญเสียผลประโยชน์ร่วมตาม Operating Alliance จะขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ รวมถึงรูปแบบการดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ที่บริษัทฯ จะเข้าทำกับ SPRC ผลกระทบจากโครงการขยายการลงทุนและการเพิ่มขีดความสามารถของบริษัทฯ ความไม่แน่นอนทางธุรกิจ เศรษฐกิจ กฎเกณฑ์ และการแข่งขัน ความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันของลูกค้า การใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมัน และโดยเฉพาะอย่างยิ่งราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปรวมถึงวัตถุดิบอื่น ๆ ในแต่ละปี นอกจากนี้ การเปรียบเทียบของบริษัทฯ ตั้งอยู่บนพื้นฐานของการผลิตผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดที่สมมติว่าจะผลิตและไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะผลิตผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในอนาคต ความหลากหลายของสัดส่วนการผลิตผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดที่บริษัทฯ จะผลิตจริงจะส่งผลกระทบต่อประโยชน์หรือการสูญเสียที่บริษัทฯ จะได้รับจากการสูญเสียผลประโยชน์ร่วมภายใต้การดำเนินการแบบ Operating Alliance อีกทั้งการเปรียบเทียบดังกล่าวยังตั้งอยู่บนพื้นฐานของการดำเนินการผลิตเต็มกำลังของโรงกลั่นน้ำมันแต่ละแห่งของบริษัทฯ และของ SPRC นอกจากนี้ การหยุดกลั่นน้ำมันตามกำหนดการและการหยุดกลั่นน้ำมันนอกเหนือกำหนดการที่วางไว้จะส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้จริง ดังนั้น จึง ไม่อาจรับรองได้ว่าการสูญเสียผลประโยชน์ร่วมตาม Operating Alliance จะไม่ทำให้รายได้ของบริษัทฯ ลดลงและทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในอนาคตเกินกว่าที่บริษัทฯ ประเมินการในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา หรือจะไม่ส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังคาดว่าเมื่อมีการยกเลิก Operating Alliance และหากการรวมการดำเนินการ Reforming Complex และ Upgrading Complex ตามโครงการขยายการลงทุนของบริษัทฯ เสร็จสมบูรณ์และเริ่มดำเนินการได้ บริษัทฯ จะผลิตน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาที่มีมูลค่าสูงในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น และผลิตน้ำมันเตาในสัดส่วนที่ลดลงกว่าสัดส่วนที่บริษัทฯ และ SPRC ผลิตในปัจจุบันภายใต้ Operating Alliance

#### **อัตราความสามารถในการดำเนินการผลิต (Plant Utilization Rate)**

อัตราความสามารถในการดำเนินการผลิตรวมของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC สะท้อนถึง ระดับการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และ SPRC เพื่อตอบสนองต่ออุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของลูกค้าของบริษัทฯ และ SPRC รวมถึงความพร้อมในการผลิตของหน่วยต่าง ๆ ของโรงกลั่นของบริษัทฯ และ SPRC โดยพิจารณาถึงระยะเวลาการหยุดกลั่นน้ำมันเพื่อการบำรุงรักษาตามกำหนดการและโดยนอกเหนือกำหนดการที่วางไว้ ทั้งนี้ อัตราความสามารถในการดำเนินการผลิตของบริษัทฯ ส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการดำเนินการต่อบาร์เรลและกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ โดยอัตราความสามารถในการดำเนินการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เมื่อรวมกับโรงกลั่นน้ำมันของ SPRC ที่สูงขึ้น ทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยของบริษัทฯ ลดลง เนื่องจากค่าใช้จ่ายซึ่งคงที่โดยพื้นฐานนั้นจะถูกหารด้วยปริมาณน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่เข้าสู่กระบวนการผลิตในระดับที่แตกต่างกัน ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาเฉพาะโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ อัตราความสามารถในการดำเนินการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ อาจต่ำกว่าอัตราความสามารถในการดำเนินการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เมื่อรวมกับโรงกลั่นน้ำมันของ SPRC เป็นบางครั้งบางคราว โดยมีสาเหตุหลักมากจากความสามารถในการดำเนินการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งภายใต้เงื่อนไขที่ดีที่สุดเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า นั้น อาจทำให้โรงกลั่นน้ำมันของ SPRC ต้องเพิ่มอัตราความสามารถในการดำเนินการผลิตให้สูงขึ้นและโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ต้องลดอัตราความสามารถในการดำเนินการผลิตให้ต่ำลง รวมถึงการหยุดกลั่นน้ำมันเพื่อการบำรุงรักษาตามกำหนดการ และการหยุดกลั่นน้ำมันนอกเหนือกำหนดการที่วางไว้

อุปสงค์หลักภายในประเทศสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปคือน้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักกึ่งเบา ซึ่งประกอบด้วยน้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซล โดยน้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงหลักที่ใช้ในประเทศ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC ได้รับการออกแบบและติดตั้ง Conversion Unit หลายหน่วย ซึ่งทำให้ ARC สามารถรวมกำลังการกลั่นของโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งเพื่อเพิ่มสัดส่วนการผลิตผลิตภัณฑ์ให้ได้ใกล้เคียงกับอุปสงค์มากที่สุด ดังนั้น บริษัทฯ คาดว่าในช่วงเวลาที่อุปสงค์ในประเทศอยู่ในระดับที่สูง บริษัทฯ จะมีอัตราความสามารถในการดำเนินการผลิตในระดับที่สูงเช่นกัน

นอกจากนี้ อัตราความสามารถในการดำเนินการผลิตยังอาจถูกกระทบจากการหยุดกลั่นน้ำมันเพื่อการบำรุงรักษาตามกำหนดการ และการหยุดกลั่นน้ำมันนอกเหนือกำหนดการที่วางไว้ ซึ่งมีผลกระทบต่ออัตราความสามารถในการดำเนินการผลิตรวมทั้งนี้ โรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่ง ภายใต้ Operating Alliance มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 300,000 บาร์เรลต่อวัน โดยโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีกำลังการผลิตติดตั้ง 145,000 บาร์เรลต่อวัน และโรงกลั่นน้ำมันของ SPRC มีกำลังการผลิตติดตั้ง 155,000 บาร์เรลต่อวัน อัตราความสามารถในการดำเนินการผลิตรวมของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และ SPRC สำหรับปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 94 ร้อยละ 102 และร้อยละ 96 ตามลำดับ และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549 คิดเป็นร้อยละ 102 และ 103 ตามลำดับ ในขณะที่อัตราความสามารถในการดำเนินการผลิตสำหรับโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เพียงแห่งเดียวสำหรับปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 98 ร้อยละ 105 และร้อยละ 92 ตามลำดับ และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549 คิดเป็นร้อยละ 104 และ 109 ตามลำดับ

ในปี 2546 SPRC ได้หยุดกลั่นน้ำมันเพื่อการบำรุงรักษาครั้งใหญ่ตามกำหนดการเป็นระยะเวลา 27 วัน ซึ่งทำให้อัตราความสามารถในการดำเนินการผลิตรวมในปี 2546 ลดลงและในเดือนตุลาคมและเดือนพฤศจิกายน 2548 บริษัทฯ ได้หยุดกลั่นน้ำมันเพื่อการบำรุงรักษาครั้งใหญ่ตามกำหนดการเป็นระยะเวลา 36 วัน ซึ่งทำให้อัตราความสามารถในการดำเนินการผลิตรวมและปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปลดลงในปี 2548 โดยก่อนการหยุดกลั่นน้ำมันในเดือนตุลาคมและเดือนพฤศจิกายน 2548 บริษัทฯ มีกำหนดการหยุดการกลั่นน้ำมันเพื่อการบำรุงรักษาครั้งใหญ่และการตรวจสอบทุก ๆ สี่ปี ซึ่งบริษัทฯ มีการหยุดกลั่นน้ำมันเพื่อการบำรุงรักษาครั้งใหญ่ครั้งล่าสุดในปี 2544 แต่หลังจากเดือนพฤศจิกายน 2548 เป็นต้นไป บริษัทฯ และ SPRC มีความตั้งใจจะขยายรอบระยะเวลาการหยุดกลั่นน้ำมันเพื่อการบำรุงรักษาครั้งใหญ่ตามกำหนดการที่วางไว้จากทุก ๆ สี่ปีเป็นทุก ๆ ห้าปี เนื่องจาก ARC ได้มีแผนการบำรุงรักษาที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้น และมีระบบการตรวจสอบออนไลน์ที่เข้มงวดขึ้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากโครงการขยายการลงทุน บริษัทฯ กำหนดการหยุดกลั่นน้ำมันเพื่อการบำรุงรักษาครั้งใหญ่ครั้งต่อไปในไตรมาสที่สามของปี 2551 เพื่อสนับสนุนการเชื่อมต่อกับโครงการขยายการลงทุน (Reforming Complex และ Upgrading Complex) กับโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ทั้งนี้ หากไม่มีความจำเป็นต้องหยุดกลั่นน้ำมันเพื่อเชื่อมต่อโครงการขยายการลงทุน บริษัทฯ จะหยุดกลั่นน้ำมันเพื่อการบำรุงรักษาครั้งใหญ่ตามกำหนดการครั้งต่อไปในปี 2553 ARC พยายามบรรเทาผลกระทบทางการเงินที่เกิดขึ้นจากการหยุดกลั่นน้ำมันตามกำหนดการของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC โดยการวางแผนล่วงหน้าโดยคำนึงถึงปัจจัยต่าง ๆ เช่น อุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในแต่ละช่วงเวลา ความเพียงพอของทรัพยากรที่ต้องใช้สำหรับการซ่อมบำรุง และแผนการซ่อมบำรุงของโรงกลั่นน้ำมันอีกแห่งภายใต้ Operating Alliance และ โรงกลั่นน้ำมันอื่นในประเทศ

บริษัทฯ และ SPRC ประสบกับการหยุดกลั่นน้ำมันตามกำหนดการและนอกเหนือกำหนดการที่วางไว้บ้างเป็นครั้งคราว บริษัทฯ พยายามลดจำนวนครั้งของการหยุดกลั่นน้ำมันเพื่อการบำรุงรักษาตามกำหนดการและนอกเหนือกำหนดการที่วางไว้ โดยจัดให้มีการบำรุงรักษาตามปกติ และการตรวจสอบเพื่อให้ทราบถึงปัญหาที่อาจเกิดขึ้น และจัดการแก้ไข โดยปกติ การหยุดกลั่นน้ำมันนอกเหนือกำหนดการที่วางไว้จะมีผลให้บริษัทฯ มีปริมาณการผลิตและยอดขายลดลง และมีภาระค่าซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้น รวมถึงอาจทำให้บริษัทฯ มีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นชั่วคราว อย่างไรก็ตาม ผลกระทบทางการเงินที่เกิดจากการหยุดกลั่นน้ำมันนอกเหนือกำหนดการที่วางไว้ของบริษัทฯ ต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อาจ

บรรเทาผลของโรงกลั่นน้ำมันอีกแห่งภายใต้ Operating Alliance ยังคงดำเนินการกลั่นน้ำมันต่อเนื่องได้ (ภายใต้ข้อสมมุติฐานว่ามีโรงกลั่นน้ำมันเพียงแห่งเดียวที่หยุดการกลั่นน้ำมัน โดยมีได้เป็นไปตามกำหนดการที่วางไว้) และโดยมีการสำรองชิ้นส่วนอะไหล่บางชิ้นไว้ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการยกเลิก Operating Alliance แล้ว บริษัทฯ คาดว่าการหยุดกลั่นน้ำมันนอกเหนือกำหนดการที่วางไว้จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ มากขึ้น

ภายหลังจากการยกเลิก Operating Alliance ระดับการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากกำลังการผลิตติดตั้งของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เมื่อต้องดำเนินการกลั่นโดยลำพัง (ซึ่งเท่ากับ 145,000 บาร์เรลต่อวัน เมื่อเทียบกับ 300,000 บาร์เรลต่อวัน สำหรับกำลังการผลิตติดตั้งของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC ภายใต้ Operating Alliance) และอัตราความสามารถในการดำเนินการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เมื่อต้องดำเนินการกลั่นโดยลำพัง

### ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

บริษัทฯ บันทึกรายได้และต้นทุนค่าน้ำมันดิบและเชื้อเพลิงส่วนใหญ่เป็นเงินบาทซึ่งคำนวณมาจากฐานสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ณ วันที่มีธุรกรรมเกิดขึ้น ในกรณีที่การขาย การซื้อและต้นทุนของบริษัทฯ มีได้เป็นเงินสกุลบาทซึ่งเป็นสกุลเงินที่ใช้บันทึกในงบการเงินของบริษัทฯ บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงในเรื่องของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ดังนั้นการแข็งค่าของเงินบาท เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะทำให้เกิดผลในทางลบต่อกำไรจากการกลั่นขั้นต้นและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งบันทึกเป็นสกุลเงินบาท เนื่องจากทำให้มูลค่ารายได้เงินบาทที่แปลงจากมูลค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีจำนวนลดลง ทั้งนี้ การอ่อนค่าของเงินบาท เมื่อเทียบกับเงินบาท จะทำให้เกิดผลกระทบในทางตรงข้ามกับที่ได้กล่าวมา

สำหรับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในประเทศนั้น บริษัทฯ กำหนดราคาหน้าโรงกลั่น โดยแปลงจากราคาอ้างอิงที่กำหนดเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล (สำหรับผลิตภัณฑ์ทุกชนิดยกเว้นน้ำมันเตา) หรือดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน (สำหรับน้ำมันเตา) ให้เป็นบาทต่อลิตร โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐฯ ณ วันที่จัดทำใบเรียกเก็บเงิน ด้วยเหตุนี้จึงทำให้ผลของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศดังกล่าวสะท้อนอยู่ในราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในส่วนของการส่งออกนั้นจะกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ดังนั้น การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อเทียบกับเงินบาท จะทำให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อรายได้จากการส่งออกของบริษัทฯ เพราะจะทำให้มูลค่ารายได้เงินบาทที่แปลงจากมูลค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง ในทางกลับกัน การแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อเทียบกับเงินบาท จะทำให้เกิดผลกระทบในทางบวกต่อรายได้จากการส่งออกของบริษัทฯ เนื่องจากทำให้มูลค่ารายได้เงินบาทที่แปลงจากมูลค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น

ในการดำเนินงานตามปกติของบริษัทฯ นั้น บริษัทฯ จะซื้อน้ำมันดิบซึ่งจะมีมูลค่ากำหนดไว้เป็นเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยก่อนที่บริษัทฯ จะได้รับใบเรียกเก็บเงินค่าซื้อน้ำมันดิบ บริษัทฯ จะประมาณการต้นทุนค่าซื้อน้ำมันดิบซึ่งเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ โดยแปลงต้นทุนประมาณการดังกล่าวเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินบาทในวันที่ระบุในใบตราส่ง และบันทึกการขายบัญชีสินค้าคงเหลือ และบัญชีเจ้าหนี้การค้าโดยใช้ข้อมูลค่าเงินบาทที่แปลงได้ โดยปกติบริษัทฯ จะได้รับใบเรียกเก็บเงินค่าน้ำมันดิบจาก บมจ. ปตท. 30 วันหลังจากวันที่ระบุไว้ในใบตราส่ง เมื่อบริษัทฯ ได้รับใบเรียกเก็บเงินซึ่งระบุเป็นเงินบาท ซึ่งคำนวณอัตราแลกเปลี่ยนเงินระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ บมจ. ปตท. ใช้คำนวณเพื่อการชำระค่าน้ำมันดิบในครั้งนั้น บริษัทฯ จะบันทึกส่วนต่างระหว่างจำนวนเงินตามใบเรียกเก็บเงิน (Invoiced Amount) และจำนวนเงินสะสมค้างจ่าย (Accrued Amount) เป็นกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในงบกำไรขาดทุน ดังนั้น การแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อเทียบกับเงินบาทในช่วงระหว่างวันที่ในใบตราส่งและวันที่ของอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการเรียกเก็บค่าน้ำมันดิบจะมีผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ จะต้องรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว ในทาง

ตรงกันข้าม การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อเทียบกับเงินบาทระหว่างวันที่ในใบตราส่ง และวันที่ของอัตราแลกเปลี่ยนจะมีผลกระทบในทางบวกต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ จะรับรู้เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในขณะที่รายได้ของบริษัทฯ อิงกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้รับอย่างสม่ำเสมอจากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป แต่การชำระเงินค่าซื้อน้ำมันดิบมีความสม่ำเสมอน้อยกว่า กล่าวคือ ในบางครั้งต้องชำระเป็นเงินก้อนใหญ่เมื่อถึงกำหนดชำระตามใบเรียกเก็บเงินแต่ละครั้ง ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ กับเงินสกุลบาทซึ่งอาจเกิดขึ้นในระหว่างช่วงเวลาที่บริษัทฯ ชำระค่าน้ำมันดิบกับช่วงเวลาที่บริษัทฯ ได้รับชำระค่าผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตและจำหน่ายจากน้ำมันดิบ ซึ่งราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์กำหนดเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ หรืออ้างอิงจากเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

นอกจากนี้ ในการบันทึกบัญชีนั้น บริษัทฯ จะแปลงเงินกู้ที่อยู่ในสกุลเงินตราต่างประเทศคงเหลือ ณ วันสิ้นงวดบัญชีของบริษัทฯ เป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวดบัญชีนั้น ๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 หนี้ของบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 47.6 อยู่ในรูปเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ผูกพันตามสัญญาเงินกู้ที่จะต้องชำระคืนเงินกู้เป็นเงินสกุลบาทซึ่งคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนดไว้ล่วงหน้า ดังนั้น ความผันผวนของมูลค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเงินบาทจึงไม่มีผลต่อภาระหนี้สินของบริษัทฯ หนี้ของบริษัทฯ จำนวนประมาณร้อยละ 49.1 อยู่ในรูปเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ (โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549) ดังนั้น นับตั้งแต่ปี 2549 เป็นต้นไป การแข็งค่าของเงินบาท เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะส่งผลให้มูลค่าหนี้ที่คิดเป็นเงินบาทตามมูลค่าเทียบเท่ากับหนี้ที่เป็นเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ลดต่ำลง ในทางกลับกัน การแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อเทียบกับเงินบาท จะส่งผลให้มูลค่าหนี้ที่คิดเป็นเงินบาทตามมูลค่าที่เทียบเท่ากับหนี้ที่เป็นเงินดอลลาร์สหรัฐฯ สูงขึ้น กำไรหรือขาดทุนจากการแปลงค่าเงินของหนี้เงินกู้ รวมถึงหนี้สินอื่น ๆ ที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศของบริษัทฯ จะบันทึกเป็นกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังมีได้มีนโยบายในการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง (Hedge) สำหรับความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกี่ยวข้องกับภาระหนี้คงค้างของบริษัทฯ แต่อย่างใด

### นโยบายด้านราคาของรัฐบาลไทย

ขอลำนำชัยปิโตรเลียมเหลวของบริษัทฯ ในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 มีจำนวนร้อยละ 5.0 ร้อยละ 4.8 และร้อยละ 4.1 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549 มีจำนวนร้อยละ 4.2 และ 3.5 ตามลำดับ รัฐบาลได้ควบคุมราคาขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวภายในประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่แล้วใช้เป็นก๊าซหุงต้มในครัวเรือน โดยรัฐบาลกำหนดให้ผู้ผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลวทุกราย รวมถึงบริษัทฯ ขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวในราคาที่รัฐบาลควบคุม (“ราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุม”) (รวมภาษีสรรพสามิต ภาษีเทศบาล และภาษีมูลค่าเพิ่ม) โดย สนพ. เป็นผู้ประกาศราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลประกาศควบคุมเป็นครั้งคราว นอกจากนี้ รัฐบาลยังได้กำหนดราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นโดยควบคุมไว้ให้ต่ำกว่าราคาของ Saudi Aramco Contract Price หรือ CP จำนวน 16 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน (“CP ลบ 16 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน”) รวมถึงประกันราคาต่ำสุดไม่น้อยกว่า 185 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน และกำหนดราคาสูงสุดไม่เกิน 315 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน (“ราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุม”)

โดยทุกสัปดาห์ สนพ. ยังได้คำนวณและประกาศอัตราเงินชดเชยเงินส่วนต่างระหว่างราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุม และราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุม (รวมภาษีที่เกี่ยวข้อง) ซึ่งจะกำหนดเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และแปลงเป็นเงินสกุลบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินบาทเฉลี่ยในรอบสัปดาห์ก่อนหน้าที่จะมีการประกาศ ถ้าราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมนั้นสูงกว่าราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุม (รวมภาษีที่เกี่ยวข้อง) ผู้ผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลวจะต้องส่งเงินเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเท่ากับส่วนต่างระหว่าง

ราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมและราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุม (รวมภาษีที่เกี่ยวข้อง) หากราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมนั้นต่ำกว่าราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุม รัฐบาลจะชดเชยเงินส่วนต่างให้แก่ผู้ผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลวจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ต่อต้น เท่ากับเงินส่วนต่างระหว่างราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุม (รวมภาษีที่เกี่ยวข้อง) และราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุม

ดังนั้น หากราคา CP ลบ 16 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อต้นต่ำกว่าราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุมขั้นต่ำ (185 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อต้น) บริษัทฯ สามารถขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวในราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมได้ และหากราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมสูงกว่าราคา 185 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อต้น (รวมภาษีที่เกี่ยวข้อง) บริษัทฯ จะต้องส่งเงินเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมและราคา 185 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อต้น (รวมภาษีที่เกี่ยวข้อง) ในทางตรงกันข้าม หากราคา CP ลบ 16 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อต้นสูงกว่าราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุมขั้นสูง (315 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อต้น) บริษัทฯ จะสามารถขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวในราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมได้และมีสิทธิได้รับการชดเชยจากรัฐบาลโดยผ่านกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงในจำนวนเท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมและราคา 315 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อต้น (รวมภาษีที่เกี่ยวข้อง) บริษัทฯ จะไม่ได้รับการชดเชยและคาดว่าจะไม่ได้รับการชดเชยจากรัฐบาล สำหรับราคา CP ลบ 16 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อต้นในส่วนที่เกินกว่า 315 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อต้น ซึ่งการไม่ได้รับการชดเชยดังกล่าวทำให้บริษัทฯ ได้รับผลกระทบในทางลบและจะยังคงได้รับผลกระทบต่อไปสำหรับรายได้จากการขายและบริการและต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ทุกรูปแบบ ในส่วนของเงินชดเชยที่กองทุนค้ำชาระบริษัทฯ กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงไม่มีกำหนดเวลาที่ชัดเจนในการจ่ายเงินชดเชยและไม่มีการจ่ายดอกเบี้ยสำหรับเงินชดเชยที่ค้างชำระดังกล่าว ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ยอดลูกหนี้ กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างชำระในส่วนของก๊าซปิโตรเลียมเหลวมีจำนวน 946 ล้านบาท โดยเป็นส่วนที่ค้างชำระนานที่สุดตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2547 จำนวน 57 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 ยอดลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างชำระในส่วนของก๊าซปิโตรเลียมเหลวมีจำนวน 872 ล้านบาท โดยเป็นส่วนที่ค้างชำระนานที่สุดตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2547 จำนวน 6 ล้านบาท

รัฐบาลมีการควบคุมราคาขายปลีกและขายส่งของน้ำมันเบนซินในระหว่างเดือนมกราคม 2547 จนถึงเดือนตุลาคม 2547 และน้ำมันดีเซลในระหว่างเดือนมกราคม 2547 ถึงมิถุนายน 2548 (แม้ว่ารัฐบาลจะยังคงอุดหนุนราคาของน้ำมันดีเซลจนถึงเดือนกรกฎาคม 2548 ก็ตาม) โดยราคาขายปลีกและขายส่งน้ำมันดังกล่าวได้มีการประกาศเป็นคราว ๆ ทั้งนี้ เพื่อให้ราคาขายปลีกและขายส่งน้ำมันดังกล่าวเป็นไปตามที่รัฐบาลต้องการ รัฐบาลจึงได้ปรับราคาหน้าโรงกลั่น โดยให้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงชดเชยส่วนต่างดังกล่าว การควบคุมนี้มีลักษณะคล้ายกับการรักษาระดับราคาขายก๊าซปิโตรเลียมเหลว รัฐบาลมีกำหนดเวลาที่จ่ายเงินชดเชยให้แก่ผู้ผลิตภายในวันที่ 7 ของเดือนที่สองนับจากวันสุดท้ายของเดือนที่มีการขาย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้ค้างชำระภายใต้โครงการควบคุมราคาน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงจำนวน 33 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้รับชำระครบถ้วนในเดือนมกราคม 2549

ปัจจุบัน กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงอยู่ในภาวะที่ขาดดุล (Deficit) และมีการหนี้สินเป็นจำนวนมากอันเนื่องมาจากในปีที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบได้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ ไม่อาจรับประกันได้ว่าบริษัทฯ จะได้รับชำระหนี้จากเงินค้ำชาระจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเต็มจำนวนหรือได้รับชำระเมื่อใด

นอกจากมาตรการด้านการควบคุมราคาปิโตรเลียมเหลวแล้ว รัฐบาลยังมีนโยบายที่จะกำกับดูแลให้มีการส่งออกก๊าซปิโตรเลียมเหลวโดยผู้ผลิตในประเทศให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เพื่อไม่ให้เกิดภาวะขาดแคลนก๊าซปิโตรเลียมเหลวภายในประเทศ โดยในส่วนของผู้ผลิตที่เป็นโรงกลั่นน้ำมัน รัฐบาลได้กำหนดให้มีการส่งออกได้ในจำนวนที่ไม่เกินจำนวนที่รัฐบาลได้ประกาศเป็นคราว ๆ



**การก่อสร้าง Reforming Complex และ Upgrading Complex ของบริษัทฯ**

บริษัทฯ ได้บรรลุข้อตกลงในหลักการร่วมกับ ATC ที่จะก่อสร้างและเป็นเจ้าของ Reforming Complex ซึ่งเดิม ATC มีความประสงค์ที่จะก่อสร้างและดำเนินการเอง ซึ่งโครงการนี้เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ในการเพิ่มกำลังการผลิตและเพิ่มความหลากหลายในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะก่อสร้าง Upgrading Complex ใหม่ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เพื่อใช้ในการกลั่น Condensate Residue ซึ่งผลิตได้จาก Reforming Complex หากบริษัทฯ ดำเนินการโครงการขยายการลงทุนดังกล่าว บริษัทฯ คาดว่ากำลังการผลิตติดตั้งโดยรวมของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นจาก 145,000 บาร์เรลต่อวัน เป็น 210,000 บาร์เรลต่อวันภายหลังจากการเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ของ Reforming Complex และ Upgrading Complex บริษัทฯ และ ATC คาดว่าจะเริ่มการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการซึ่งประกอบด้วย Reforming Complex และ Upgrading Complex ของบริษัทฯ และ Aromatics Complex ของ ATC ในไตรมาสที่สามของปี 2551

ภายใต้ข้อตกลงต่าง ๆ ที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการเจรจากับ ATC นั้น บริษัทฯ มีแผนที่จะจำหน่ายรีฟอร์มเมตทั้งหมดซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะผลิตได้จาก Reforming Complex ให้แก่ ATC เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบใน Aromatics Complex และในหน่วยการผลิตอื่น ๆ ของ ATC และบริษัทฯ มีแผนที่จะใช้รีฟอร์มเมตซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะผลิตได้จากโรงกลั่นน้ำมันปัจจุบันของบริษัทฯ มาใช้เป็นวัตถุดิบใน Upgrading Complex เพื่อใช้ผลิตน้ำมันเบนซิน อย่างไรก็ตาม หากผลประโยชน์ทางเศรษฐศาสตร์ของการขายรีฟอร์มเมตและวัตถุดิบที่ใช้ผสม (Blendstocks) เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบสำหรับปิโตรเคมีดีกว่าผลประโยชน์ทางเศรษฐศาสตร์ของการผสมรีฟอร์มเมตและวัตถุดิบที่ใช้ผสมเพื่อผลิตน้ำมันเบนซิน บริษัทฯ อาจขายรีฟอร์มเมตที่ผลิตได้จากโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในปัจจุบันไปพร้อมกับวัตถุดิบที่ใช้ผสมที่ผลิตได้จากโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในปัจจุบัน และจาก Upgrading Complex ที่จะก่อสร้างขึ้นแทนที่การผสมรีฟอร์มเมตและวัตถุดิบที่ใช้ผสมใน Upgrading Complex ที่จะก่อสร้างขึ้นเพื่อผลิตน้ำมันเบนซิน บริษัทฯ คาดว่าการดำเนินการโครงการร่วมฯ (หากดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จและดำเนินการได้) จะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้และค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ตั้งแต่ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าการขยายการลงทุนครั้งนี้จะเกิดขึ้น หรือการก่อสร้าง Reforming Complex และ Upgrading Complex ของบริษัทฯ และ Aromatics Complex ของ ATC จะเสร็จสมบูรณ์ตามกำหนดเวลาหรือไม่เสร็จเลย

นอกจากนี้ ตามข้อตกลงโครงการขยายการลงทุนดังกล่าว ผลประโยชน์ทั้งหมดที่ได้จากโครงการร่วมฯ นั้น จะคำนวณเป็นรายเดือนโดยคำนวณจากรายได้ที่เกิดจากโครงการร่วมฯ ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าใช้จ่ายตัดบัญชี (ภายใต้เงื่อนไขการปรับเปลี่ยนบางประการ) ของโครงการร่วมฯ หักด้วยภาษีเงินได้ที่บริษัทฯ และ ATC ต้องชำระจากรายได้ที่เกิดจากโครงการร่วมฯ นั้น โดยบริษัทฯ และ ATC จะจัดสรรผลประโยชน์ที่ได้จากการคำนวณด้วยวิธีดังกล่าวข้างต้นในสัดส่วนตามจำนวนเงินลงทุนของบริษัทฯ และ ATC ในโครงการร่วมฯ โดยผ่านการปรับราคาให้เป็นราคาตลาดของรีฟอร์มเมตที่บริษัทฯ จำหน่ายให้แก่ ATC สำหรับใช้ใน Aromatics Complex ทั้งนี้ ผลของข้อตกลงโครงการขยายการลงทุนดังกล่าวมีผลทำให้ราคาจำหน่ายรีฟอร์มเมตของบริษัทฯ ให้แก่ ATC ในแต่ละเดือนอาจสูงหรือต่ำกว่าราคาที่บริษัทฯ ได้จำหน่ายหรืออาจจำหน่ายให้ ATC ในกรณีที่ไม่มีข้อตกลงเรื่องการแบ่งผลประโยชน์ดังกล่าวข้างต้นระหว่างบริษัทฯ และ ATC ทั้งนี้ ตามข้อตกลงโครงการขยายการลงทุน บริษัทฯ ประสงค์ที่จะเข้าทำความตกลงเชิงพาณิชย์ต่าง ๆ กับ ATC รวมถึงการขายรีฟอร์มเมตของบริษัทฯ ให้แก่ ATC ภายใต้สัญญาซื้อขายรีฟอร์มเมตระยะยาว (Long-Term Reformate Offtake Agreement) ดังนั้น การลดราคาขายของรีฟอร์มเมตที่บริษัทฯ จำหน่ายให้แก่ ATC อันเนื่องมาจากวิธีการปรับเปลี่ยนดังกล่าวข้างต้นอาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ สถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งนี้ การดำเนินการตามการจัดสรรผลประโยชน์ดังกล่าวภายหลังจากโครงการร่วมฯ ได้ก่อสร้างแล้วเสร็จและเริ่มดำเนินการแล้วจะทำให้บริษัทฯ ประสบปัญหาเกี่ยวกับความผันผวนของราคาปิโตรเคมีในระดับที่มากกว่าที่บริษัทฯ เคยได้รับผลกระทบในอดีต (โปรดดูรายละเอียดในข้อ 13.5.1 - ข้อตกลงโครงการลงทุน)

## ปัจจัยอื่น ๆ

### การจัดหาน้ำมันดิบ

บมจ. ปตท. เป็นผู้จัดหาน้ำมันดิบเพียงรายเดียวให้กับโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในช่วงที่ผ่านมา บมจ. ปตท. ได้จัดหา น้ำมันดิบจากต่างประเทศให้แก่บริษัทฯ ในปริมาณตามที่บริษัทฯ ต้องการเพื่อใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ซึ่งคิด เป็นร้อยละ 100 ของกำลังการผลิตติดตั้งของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ โดยอ้างอิงตามราคาตลาดในขณะนั้น การซื้อน้ำมันดิบผ่าน ทาง บมจ. ปตท. ทำให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์หลายประการ ซึ่งรวมถึงการได้รับส่วนลดเนื่องจากการซื้อในปริมาณมาก และ การสามารถเข้าถึงน้ำมันดิบบางชนิดภายใต้ความตกลงระหว่างรัฐต่อรัฐ โดยปกติ ระยะเวลาการชำระเงินค่าน้ำมันดิบให้แก่ บมจ. ปตท. เท่ากับ 30 วัน เว้นแต่บริษัทฯ จะร้องขอให้เวลาการชำระเงินเป็นอย่างอื่น และ บมจ. ปตท. ตกลงตามที่บริษัทฯ ร้องขอ

ภายใต้ Operating Alliance บริษัทฯ และ SPRC ซื้อน้ำมันดิบจากแหล่งน้ำมันดิบในต่างประเทศเป็นหลัก โดยเป็นการซื้อ จาก บมจ. ปตท. และ Chevron ภายใต้สัญญาซื้อขายมีกำหนดเวลาและเป็นการซื้อในราคาตลาดจร ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีความ คล่องตัวในการจัดหาน้ำมันดิบ โดยในปี 2548 บริษัทฯ นำเข้าน้ำมันดิบเกือบทั้งหมดที่บริษัทฯ ต้องใช้ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากประเทศ ในภูมิภาคตะวันออกกลาง เช่น สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ โอมาน และเยเมน และบางส่วนจากประเทศในภูมิภาคตะวันออกไกล (Far East) เช่น บรูไน และมาเลเซีย

### ต้นทุนเชื้อเพลิง

ต้นทุนผันแปรที่สำคัญของบริษัทฯ นอกเหนือจากค่าน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ คือ ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง โดยเฉพาะราคา ของก๊าซธรรมชาติซึ่งบริษัทฯ ใช้ในการผลิตก๊าซไฮโดรเจนสำหรับกระบวนการกลั่นน้ำมัน และเป็นเชื้อเพลิงหลักสำหรับเตาเผาใน การกลั่นน้ำมันรวมถึงเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ ทั้งนี้ บมจ. ปตท. เป็นผู้จัดหาและผู้จัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติราย เดียวในประเทศ โดย บมจ. ปตท. ส่งมอบก๊าซธรรมชาติให้แก่บริษัทฯ ผ่านทางระบบท่อส่งก๊าซ หากบริษัทฯ ไม่ได้รับก๊าซ ธรรมชาติในปริมาณที่ต้องการในการผลิตก๊าซไฮโดรเจน บริษัทฯอาจจำเป็นต้องใช้ก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่บริษัทฯ ผลิตได้เองเพื่อ เป็นวัตถุดิบทางเลือกในการผลิตก๊าซไฮโดรเจน

ในอดีต บริษัทฯ เคยนำก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่บริษัทฯ ผลิตได้เองมาใช้เป็นทางเลือกแทนก๊าซธรรมชาติในการผลิตก๊าซ ไฮโดรเจน รายได้ของบริษัทฯ จากการขายก๊าซปิโตรเลียมเหลว ซึ่งคำนวณการเป็นร้อยละของรายได้จากการขายและบริการทั้งหมด ลดลงจากร้อยละ 4.8 ในปี 2547 เหลือร้อยละ 4.1 ในปี 2548 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการนำก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่บริษัทฯ ผลิตได้เอง มาใช้แทนก๊าซธรรมชาติในการผลิตก๊าซไฮโดรเจนซึ่งเกิดจากการที่ บมจ. ปตท. ไม่สามารถจัดหาให้บริษัทฯ ได้ในช่วงครึ่งปีแรก ของปี 2548 นอกจากนั้นบริษัทฯ คาดว่าการนำก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่ผลิตเองได้มาใช้จะส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายก๊าซ ไฮโดรเจนเหลวบริษัทฯ ในปี 2549 เช่นเดียวกัน การเพิ่มปริมาณการใช้ก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่บริษัทฯ ผลิตได้เองเพื่อทดแทนก๊าซ ธรรมชาติที่ บมจ. ปตท. ไม่สามารถจัดส่งให้ได้ จะทำให้ต้นทุนเชื้อเพลิงของบริษัทฯ ลดลง ในขณะที่ทำให้รายได้ของบริษัทฯ ลดลงเช่นกัน เนื่องจากบริษัทฯ ไม่สามารถจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่ได้จากการผลิตดังกล่าวได้ บริษัทฯ สามารถนำก๊าซ ปิโตรเลียมเหลวที่บริษัทฯ ผลิตได้เองมาใช้ในการผลิตก๊าซไฮโดรเจนและนำน้ำมันและก๊าซที่ได้จากกระบวนการผลิตมาใช้เป็น เชื้อเพลิงสำหรับเตาเผาของโรงกลั่นน้ำมันแทนก๊าซธรรมชาติ และใช้เป็นแหล่งเชื้อเพลิงทดแทนสำหรับหน่วยผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ

### ต้นทุนและความพร้อมในการจัดหา

บริษัทฯ ใช้วัตถุดิบเฉลี่ยวันละ 5,300 ตูบาศก์เมตร โดยบริษัทฯ ได้ทำสัญญาจัดหาวัตถุดิบระยะยาวกับ กนอ. เช่นเดียวกับผู้ประกอบการอุตสาหกรรมในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดรายอื่น โดยมีบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) เป็นผู้รับผิดชอบในการจัดส่งน้ำในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด

ในช่วงที่เกิดภาวะขาดแคลนน้ำในบริเวณจังหวัดระยองซึ่งอยู่ในภาคตะวันออกของประเทศไทย (ซึ่งเป็นบริเวณที่โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และ SPRC ตั้งอยู่) ในปี 2548 นั้น ARC ต้องจัดหาวัตถุดิบจากแหล่งน้ำอื่นที่อยู่ใกล้กรุงเทพมหานครตามจำนวนที่ต้องการเพื่อนำมาใช้ในโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่ง ในราคาที่สูงกว่าราคาของน้ำที่บริษัทฯ ซื้อจาก กนอ. การจัดหาจากแหล่งน้ำอื่นทำให้ต้นทุนในการใช้น้ำของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 34.5 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก 27.0 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 61.5 ล้านบาทในปี 2548 ทั้งนี้ ภาวะการขาดแคลนน้ำที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตซึ่งทำให้บริษัทฯ ต้องซื้อและขนส่งน้ำมายังโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดจะทำให้ต้นทุนในการใช้น้ำของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นและจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บมจ.ปตท.เคมิคอล ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ บมจ. ปตท. อยู่ระหว่างก่อสร้างโรงผลิตน้ำจืดจากน้ำทะเลในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด และได้แจ้งให้บริษัทฯ ทราบว่าโรงผลิตน้ำจืดจากน้ำทะเลดังกล่าวจะแล้วเสร็จในเดือนมิถุนายน 2549 ในการนี้ ARC จะมีความประสงค์ที่จะซื้อน้ำจำนวน 4,000 ตูบาศก์เมตรต่อวันจาก บมจ. ปตท. เคมิคอล โดยดำเนินการในนามของบริษัทฯ และ SPRC

### การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว โดยอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสำหรับภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวสกุลบาทนั้นจะคำนวณโดยใช้อัตราเฉลี่ยของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือนของผู้ให้กู้ของบริษัทฯ เป็นฐาน ในส่วนของอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นสกุลบาทจะคำนวณโดยใช้อัตราดอกเบี้ยที่อ้างอิงในตลาดเงินเป็นรายเดือน (Money Market Rate) เป็นฐาน ซึ่งกำหนดโดยผู้ให้กู้ และหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จะคำนวณโดยใช้อัตราดอกเบี้ย LIBOR สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นฐานในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยลอยตัวดังกล่าว นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยตามสัญญาเงินกู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้เบิกใช้เงินตามสัญญาดังกล่าวในวันที่ 20 มกราคม 2549 จะคำนวณโดยใช้อัตราดอกเบี้ย LIBOR สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นฐาน อัตราดอกเบี้ยในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำเป็นประวัติการณ์ แต่ได้เริ่มเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่เดือนมีนาคม 2548 การเพิ่มขึ้นอย่างมากของอัตราดอกเบี้ยจะทำให้ต้นทุนในการกู้ยืมของบริษัทฯ ตามสัญญาเงินกู้ยืมอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวในปัจจุบันหรือการกู้ยืมในอนาคตภายใต้อัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวหรือแบบคงที่ (ซึ่งเพิ่มสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ชำระในปัจจุบัน) เพิ่มขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### ฤดูกาล

อุปสงค์และราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปมีความผันผวนในช่วงระหว่างปี โดยส่วนหนึ่งเนื่องมาจากปัจจัยในเรื่องของฤดูกาล เนื่องจากบริษัทฯ ใช้ราคาน้ำมันในตลาดโลกเป็นฐานในการคำนวณราคาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ดังนั้น ราคาต่อหน่วยสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป เช่น น้ำมันเบนซินในช่วงฤดูร้อนของซีกโลกด้านเหนือจะสูงกว่าฤดูอื่น ทั้งนี้ เนื่องจากการปริมาณการบริโภคน้ำมันเบนซินจะสูงขึ้นมากในสหรัฐอเมริกาซึ่งเป็นช่วงที่มีการขับรถท่องเที่ยวในฤดูร้อน นอกจากนี้ ราคาต่อหน่วยของน้ำมันก๊าด น้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซลยังเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาวเนื่องจากการใช้น้ำมันก๊าดเป็นเชื้อเพลิงให้ความอบอุ่นในประเทศในแถบเอเชียเหนือและยุโรป รวมถึงราคาของน้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซลยังสัมพันธ์กับราคาของน้ำมันก๊าดด้วย ด้วยสาเหตุดังกล่าวและปัจจัยอื่น ๆ ทำให้กำไรจากการกลั่นขั้นต้นของบริษัทฯ มีความผันผวนเมื่อพิจารณาเป็นรายไตรมาส

กล่าวคือ กำไรจากการกลั่นขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่หนึ่ง และลดลงในไตรมาสที่สอง และไตรมาสที่สาม และจะเพิ่มขึ้นอีกครั้งในไตรมาสที่สี่

การทยอยนำผลขาดทุนสะสมทางภาษียกมาที่เกิดจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศไปหักเป็นรายจ่าย (Amortization)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ ไม่มีผลขาดทุนสะสมทางภาษียกมาที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ แต่มีผลขาดทุนสะสมทางภาษียกมาที่เกิดจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเป็นผลของการลอยตัวค่าเงินบาทในช่วงปี 2540 ที่ยังไม่ได้รับรู้เป็นจำนวน 8,548 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ บันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Tax Asset) จำนวน 641 ล้านบาท ในงบดุลปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 30 (อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล) ของยอดผลขาดทุนสะสมทางภาษียกมาที่เกิดจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่ได้รับรู้ของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะรับรู้ในปี 2549 จำนวน 2,137 ล้านบาท ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ บันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มเติม จำนวน 346 ล้านบาท ในงบดุลของบริษัทฯ ซึ่งจำนวนดังกล่าวเป็นจำนวนเท่ากับร้อยละ 30 (อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล) ของยอดผลขาดทุนสะสมทางภาษียกมาที่เกิดจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่ได้รับรู้ของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะรับรู้ในไตรมาสแรกของปี 2550 จำนวน 1,155 ล้านบาท ลบด้วยสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีในงบดุลของบริษัทฯ ซึ่งได้มีการใช้จริงในช่วงเวลาดังกล่าว จำนวน 294 ล้านบาท ดังนั้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวน 693 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะทยอยหักขาดทุนสะสมทางภาษียกมาทั้งหมดดังกล่าวภายในปี 2550 โดยใช้ผลขาดทุนสะสมทางภาษียกมาจำนวน 2,137 ล้านบาทในปี 2549 และจำนวน 6,411 ล้านบาทในปี 2550 โดยการนำไปหักจากกำไรที่ต้องเสียภาษี (Taxable Income) ของบริษัทฯ ดังนั้น หากกำไรที่ต้องเสียภาษีและอัตราภาษีเงินได้ยังคงอยู่ในอัตราเช่นเดิม บริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2551 เป็นต้นไป

## 12.3 ส่วนประกอบหลักของรายได้ในรายงานทางการเงิน

### รายได้จากการขายและการให้บริการ

โดยผลของ Operating Alliance ผลิตรภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่บริษัทฯ จำหน่ายประกอบไปด้วยน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา (ซึ่งได้แก่น้ำมันเบนซิน ก๊าซปิโตรเลียมเหลว แนฟทาชนิดเบา (Light Naphtha) โพรไพลีนและรีฟอร์มเมต) น้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนัก กึ่งเบา และน้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก (ซึ่งได้แก่น้ำมันเตาและยางมะคอย) โดยทั่วไป บริษัทฯ จะบันทึกการขายเมื่อบริษัทฯ ส่งมอบผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปให้แก่ลูกค้า โดยจะถือว่าได้มีการส่งมอบเมื่อมีการขนถ่ายสินค้าลงเรือบรรทุกน้ำมัน (ตามวันที่ระบุในใบขนส่ง) หรือรถบรรทุกน้ำมัน หรือส่งผ่านท่อน้ำมันไปยังพื้นที่บรรจุให้แก่รถไฟหรือส่งผ่านท่อน้ำมันไปยังลูกค้า ที่ผ่านมา บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปภายในประเทศให้กับลูกค้ารายใหญ่สองราย คือ บมจ. ปตท. และ บจ. เซลล์ และหากมีผลิตภัณฑ์ที่เหลือจากการจำหน่ายให้ บมจ. ปตท. และ บจ. เซลล์ บริษัทฯ จะจำหน่ายให้ผู้ค้าน้ำมันอิสระรายอื่นและส่งออกต่างประเทศ

โดยปกติ การจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปภายในประเทศจะอ้างอิงตามราคาเทียบเท่ากับราคานำเข้า (Import Parity Basis) ซึ่งหมายความว่าราคาน้ำโรงกลั่นของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่มีจำหน่ายในประเทศจะอ้างอิงจาก MOPS บวกค่าใช้จ่ายในการขนส่งผลิตภัณฑ์นั้น ๆ จากประเทศสิงคโปร์มายังประเทศไทย เช่น ค่าประกันภัย ค่าขนส่งสินค้า อากาศเข้า ความสูญเสียของมวลน้ำมันที่เกิดจากการขนส่งสินค้าทางทะเล ค่าใช้จ่ายในการจัดการและต้นทุนทางการเงินในการสำรองน้ำมัน (Deemed Strategic Reserve costs) นอกจากนี้ ราคาของผลิตภัณฑ์อาจมีความแตกต่างกันโดยขึ้นอยู่กับคุณภาพน้ำมันเชื้อเพลิงที่อาจถูกกำหนดแตกต่างกันในสองประเทศดังกล่าว โดยทั่วไป การกำหนดคุณภาพและส่วนประกอบของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของประเทศไทยจะเข้มงวดกว่าหากเปรียบเทียบกับข้อกำหนดคุณภาพของส่วนประกอบของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่อ้างอิงโดย MOPS เช่น ปริมาณของสาร MTBE กำมะถัน อะโรมาติกส์ และเบนซิน (ตัวอย่างเช่น คุณภาพของน้ำมันดีเซลในประเทศไทยกำหนดให้มีปริมาณกำมะถันไม่เกิน 350 ส่วนในล้านส่วนในขณะที่ MOPS กำหนดให้เป็น 5,000 ส่วนในล้านส่วน) ราคาน้ำโรงกลั่นซึ่งกำหนดเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลนั้น (ยกเว้นน้ำมันเตาที่กำหนดหน่วยเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน) จะถูกแปลงให้เป็นบาทต่อลิตรเพื่อวัตถุประสงค์ในการเรียกเก็บเงิน (Invoicing) โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในขณะที่ บริษัทฯ เรียกเก็บเงินจากลูกค้าในราคาขายส่งของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ซึ่งประกอบด้วยราคาน้ำโรงกลั่นที่อ้างอิงมาจาก MOPS บวกกับภาษีสรรพสามิต ภาษีเทศบาล เงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และกองทุนเพื่อการส่งเสริมและอนุรักษ์พลังงาน และภาษีมูลค่าเพิ่มซึ่งจัดเก็บโดยรัฐบาล โดยภาระภาษีและเงินส่งเข้ากองทุนต่าง ๆ นั้นเป็นส่วนที่บรรดาโรงกลั่นในประเทศรวมทั้ง บริษัทฯ เป็นผู้จัดเก็บแทนรัฐบาล ภาษีและเงินส่งเข้ากองทุนจะถูกส่งต่อไปยังหน่วยงานราชการที่รับผิดชอบ โดยปกติ บริษัทฯ กำหนดเงื่อนไขการชำระเงินสำหรับลูกค้าทุกประเภทภายใน 19 วันนับจากวันส่งมอบผลิตภัณฑ์

โดยปกติ บริษัทฯ ส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมผ่าน บมจ. ปตท. และ Chevron โดยบริษัทฯ กำหนดราคาสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่ส่งออกตามราคาเทียบเท่ากับราคาส่งออก (Export Parity Price) ซึ่งเป็นราคาจากตลาดจรสิงคโปร์สำหรับผลิตภัณฑ์นั้น ๆ โดยอ้างอิงจาก MOPS บวกหรือลบราคาส่วนเพิ่มหรือส่วนลดที่ขึ้นอยู่กับสภาพตลาดและการต่อรองกับผู้ที่จะซื้อผลิตภัณฑ์ ในการส่งออกสินค้าแต่ละครั้ง บริษัทฯ กำหนดราคาของผลิตภัณฑ์เป็นหน่วยดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล (ยกเว้นน้ำมันเตาที่กำหนดหน่วยเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน) ซึ่งจะเป็นไปตามราคาที่ประมูลหรือราคาที่ต่อรองกันหรือตกลงกัน บริษัทฯ จะพยายามจำกัดปริมาณการส่งออกเนื่องจากโดยปกติแล้ว ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่ส่งออกมักจะต่ำกว่าราคาที่จำหน่ายในประเทศมากเนื่องจากราคาสินค้าปิโตรเลียมในประเทศจะเป็นไปตามราคาเทียบเท่ากับราคานำเข้า (Import Parity Price) การส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปจะจำหน่ายในราคา FOB ให้กับผู้ค้าเพื่อให้ผู้ค้าสามารถนำไปขายต่อให้แก่ลูกค้าต่อไป

โดยลูกค้าส่วนใหญ่จะอยู่ในประเทศสิงคโปร์ เวียดนาม เกาหลีใต้ จีน และประเทศอื่น ๆ ในทวีปเอเชีย โดยมีกำหนดการชำระเงินภายใน 30 วันนับจากวันส่งมอบ

ตามข้อตกลงที่เกี่ยวข้องกับ Operating Alliance บริษัทฯ และ SPRC ได้มีการตกลงเกี่ยวกับการจัดสรรผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูประหว่างกันใหม่ (Re-allocation) โดยตามเงื่อนไขในข้อตกลงดังกล่าว หาก SPRC ได้รับการจัดสรรผลิตภัณฑ์ในส่วนที่บริษัทฯ มีสิทธิได้รับภายใต้ Operating Alliance บริษัทฯ จะรับรู้การจัดสรรดังกล่าวเป็นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องให้แก่ SPRC และจะบันทึกรายได้ที่ได้รับเป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากการขายและการให้บริการของบริษัทฯ ในทางกลับกัน หากบริษัทฯ ได้รับการจัดสรรผลิตภัณฑ์ในส่วนที่ SPRC มีสิทธิได้รับภายใต้ Operating Alliance บริษัทฯ จะรับรู้การจัดสรรดังกล่าวเป็นการซื้อผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องจาก SPRC และจะบันทึกจำนวนเงินที่ได้จ่ายไปเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขายและบริการ

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายและการให้บริการของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ และรายได้จากการขายและการให้บริการของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมแต่ละชนิดคำนวณเป็นร้อยละของรายได้จากการขายและบริการทั้งหมดในแต่ละปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ปี 2547 ปี 2548 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549

	รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2546		2547		2548		2548		2549	
	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	
หน่วย : ล้านบาท (ยกเว้นร้อยละ)										
<b>น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา:</b>										
โพรพิลีน.....	1,281	1.4	2,343	2.0	2,442	1.7	650	2.0	589	1.3
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว.....	4,428	5.0	5,592	4.8	5,848	4.1	1,378	4.2	1,572	3.5
เนฟทาซีน.....	3,113	3.5	4,145	3.5	5,511	3.9	1,315	4.0	1,648	3.7
น้ำมันเบนซิน.....	18,943	21.2	24,037	20.5	26,987	18.9	6,849	20.8	6,278	14.1
รีฟอร์มเมต.....	5,370	6.0	8,171	7.0	9,196	6.4	2,000	6.1	2,699	6.1
รวมรายได้จากการขายน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา.....	33,135	37.1	44,288	37.8	49,984	35.0	12,192	37.0	12,786	28.7
<b>น้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักกึ่งเบา:</b>										
น้ำมันอากาศยาน.....	7,380	8.3	11,322	9.6	14,721	10.3	3,278	10.0	5,456	12.2
น้ำมันดีเซล.....	36,956	41.3	47,143	40.2	59,051	41.3	13,724	41.7	19,623	44.0
รวมรายได้จากการขายน้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักกึ่งเบา.....	44,336	49.6	58,465	49.8	73,772	51.6	17,002	51.7	25,079	56.3
<b>น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก:</b>										
น้ำมันเตา.....	6,007	6.7	10,244	8.7	15,529	10.9	3,288	10.0	4,469	10.0
รวมรายได้จากการขายน้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก.....	6,007	6.7	10,244	8.7	15,529	10.9	3,288	10.0	4,469	10.0
อื่น ๆ <sup>(1)</sup> .....	5,737	6.4	4,109	3.5	3,481	2.4	375	1.1	2,165	4.9
รวมรายได้จากการขาย <sup>(2)</sup> .....	89,215	99.8	117,106	99.8	142,766	99.8	32,857	99.8	44,499	99.9
รายได้จากการให้บริการ.....	184	0.2	191	0.2	228	0.2	49	0.2	54	0.1
รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ.....	89,399	100.0	117,297	100.0	142,994	100.0	32,906	100.0	44,553	100.0

หมายเหตุ: (1) รวมกำมะถัน ขางมะตอย และ MIXED C4

(2) รวมภาษีสรรพสามิตและภาษีท้องถิ่น

ตารางต่อไปนี้แสดงมูลค่าการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปให้แก่ลูกค้าโดยเทียบเป็นอัตราร้อยละของมูลค่าการจำหน่ายทั้งหมดในรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 ปี 2547 ปี 2548 และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549

หน่วย : ล้านบาท (ยกเว้นร้อยละ)

สินค้า	รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม				
	2546		2547		2548		2548		2549		
	รายได้จากการขายและการให้บริการ	ร้อยละ	รายได้จากการขายและการให้บริการ	ร้อยละ	รายได้จากการขายและการให้บริการ	ร้อยละ	รายได้จากการขายและการให้บริการ	ร้อยละ	รายได้จากการขายและการให้บริการ	ร้อยละ	
<b>ภายในประเทศ:</b>											
บมจ. ปตท. <sup>(1)</sup> .....	23,651	26.5	29,878	25.5	110,089	77.0	25,344	77.0	34,044	76.4	
บจ. เซลล์ <sup>(1)</sup> .....	46,899	52.5	55,413	47.2	736	0.5	186	0.6	101	0.2	
อื่น ๆ .....	11,854	13.3	17,940	15.3	21,360	14.9	5,167	15.7	5,965	13.4	
รวมยอดขายภายในประเทศ .....	82,404	92.2	103,231	88.0	132,185	92.4	30,697	93.3	40,110	90.0	
<b>ส่งออก:</b>											
บมจ. ปตท. ....	3,035	3.4	7,318	6.2	7,291	5.1	1,628	4.9	2,588	5.8	
บจ. เซลล์ .....	2,166	2.4	3,210	2.7	115	0.1	-	-	84	0.2	
Chevron .....	1,610	1.8	3,202	2.7	2,880	2.0	411	1.2	1,717	3.9	
อื่น ๆ .....	-	-	145	0.1	295	0.2	121	0.4	-	-	
รวมยอดขายเพื่อการส่งออก .....	6,811	7.6	13,875	11.8	10,581	7.4	2,160	6.6	4,389	9.9	
รวมยอดขายสุทธิ .....	89,215	99.8	117,106	99.8	142,766	99.8	32,857	99.8	44,499	99.9	
รายได้จากการให้บริการ .....	184	0.2	191	0.2	228	0.2	49	0.2	54	0.1	
รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ .....	89,399	100.0	117,297	100.0	142,994	100.0	32,906	100.0	44,553	100.0	

หมายเหตุ (1) รวมถึงเงินชดเชยได้รับและส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและกองทุนเพื่อส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน

รายได้ของบริษัทฯ ที่เกิดจากการให้บริการมาจากค่าบริการที่ ARC เรียกเก็บจาก SPRC จากการค้าดำเนินงานโรงกลั่นน้ำมันของ SPRC ซึ่งรายได้ดังกล่าวมีจำนวนร้อยละ 0.2 ของรายได้จากการขายและการให้บริการทั้งหมดของบริษัทฯ ในรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 ปี 2547 ปี 2548 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และร้อยละ 0.1 ของรายได้จากการให้บริการทั้งหมดของบริษัทฯ ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549

### ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าขนส่งถึงท่าปลายทาง ค่าน้ำมันดิบที่ใช้ในกระบวนการกลั่น ภาษีสรรพสามิต และภาษีท้องถิ่นที่เกิดจากรายได้จากการขายในประเทศ ค่าเสื่อมราคาของโรงกลั่น และต้นทุนแรงงานโดยตรง นอกจากนี้ ยังประกอบด้วยค่าธรรมเนียมปิโตรเลียมสำเร็จรูปในส่วนที่บริษัทฯ ได้รับจากการจัดสรรใหม่จาก SPRC ตาม Operating Alliance ในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งด้วย (ถ้ามี) ในรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 บริษัทฯ มีต้นทุนน้ำมันดิบที่ซื้อประมาณร้อยละ 75.7 ร้อยละ 81.8 และร้อยละ 85 ของต้นทุนขายและบริการของบริษัทฯ ตามลำดับ และมีภาษีสรรพสามิตและภาษีท้องถิ่น ซึ่งกำหนดโดยรัฐบาลประมาณร้อยละ 16.5 ร้อยละ 13.7 และร้อยละ 9.5 ของต้นทุนขายและบริการของบริษัทฯ ตามลำดับ ภาษีและเงินส่งเข้ากองทุนต่าง ๆ เหล่านี้จะเรียกเก็บโดยผู้กลั่นน้ำมันซึ่งรวมถึงบริษัทฯ โดยจะรวมเข้าไปกับราคาขาย ภาษีต่าง ๆ และเงินส่งเข้ากองทุนจะถูกนำไปยังหน่วยงานที่รับผิดชอบต่อไป นอกจากนี้ ต้นทุนขายและบริการ

ยังประกอบด้วยค่าบำรุงรักษา ค่าตรวจสอบ ค่าทดสอบ ค่าเฝ้าระวังคุณภาพ และมาตรการบำรุงรักษา การป้องกันและแก้ไขตามกำหนดการที่วางไว้ การหยุดกลั่นน้ำมันตามแผนและนอกเหนือแผน การซ่อมบำรุงพิเศษ และการเปลี่ยนแปลงโรงงาน

ตารางดังต่อไปนี้แสดงมูลค่าการซื้อน้ำมันดิบของบริษัทฯ จำแนกตามแหล่งกำเนิด โดยแสดงเป็นร้อยละของมูลค่าการซื้อน้ำมันดิบทั้งหมดของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 ปี 2547 ปี 2548 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549

แหล่งกำเนิดจำแนกตามภูมิภาค	รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (ยกเว้นร้อยละ)			
	2546		2547		2548		งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548		2549	
	มูลค่าการซื้อ	ร้อยละ	มูลค่าการซื้อ	ร้อยละ	มูลค่าการซื้อ	ร้อยละ	มูลค่าการซื้อ	ร้อยละ	มูลค่าการซื้อ	ร้อยละ
ตะวันออกกลาง <sup>(1)</sup>	1,344.8	98.8	1,836.0	98.6	2,535.5	97.1	569.1	96.3	769.5	100.0
ตะวันออกไกล <sup>(2)</sup>	16.3	1.2	6.7	0.4	11.6	0.4	11.6	2.0	-	-
อื่น ๆ <sup>(3)</sup>	-	-	18.5	1.0	63.5	2.4	9.9	1.7	-	-
รวมยอดซื้อน้ำมันดิบ	1,361.1	100.0	1,861.2	100.0	2,610.6	100.0	590.6	100.0	769.5	100.0

หมายเหตุ: (1) ซาอุดีอาระเบีย โอมาน คูเวต สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ การ์ดาร์และเยเมน  
(2) บรูไน มาเลเซีย อินโดนีเซีย เวียดนาม จีน และ ออสเตรเลีย  
(3) ประเทศในแอฟริกาตะวันตกเป็นส่วนมาก

### ค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหารจัดการ

ค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหารจัดการประกอบไปด้วยต้นทุนของพนักงานสำหรับบุคคลากรนอกโรงกลั่นน้ำมัน ค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างหนี้ การเสื่อมราคาของทรัพย์สินที่ไม่ใช่โรงกลั่นน้ำมัน ค่าใช้จ่ายส่วนอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงกลั่นน้ำมัน ค่าธรรมเนียมทางกฎหมายและค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาอื่น ๆ

### กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

กำไรหรือขาดทุนจากการแลกเปลี่ยนเงินตราจะพิจารณาจากการแปลงมูลค่าหรือการทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศซึ่งเกิดจากการแข็งค่าหรืออ่อนค่าของเงินบาท เมื่อเทียบกับเงินในสกุลอื่น โดยเฉพาะเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยส่วนใหญ่แล้ว กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราจะเกิดจากการปรับมูลค่าของเงินยูโรระยะยาวที่กู้ยืมเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

### ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับดอกเบี้ย

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับดอกเบี้ยของบริษัทฯ ได้แก่ ดอกเบี้ยที่ได้จ่ายหรือดอกเบี้ยค้างจ่ายที่กำหนดจ่ายสำหรับเงินกู้ระยะยาวและเงินกู้ระยะสั้นในช่วงเวลาที่เกี่ยวข้อง

### กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้

กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ในปี 2548 จำนวน 5,417 ล้านบาท เกิดจากการที่เจ้าหนี้เงินกู้ของบริษัทฯ ได้ลดหนี้จำนวนประมาณ 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากจำนวนเงินต้นรวมของหนี้เงินกู้ระยะยาวของบริษัทฯ ในเดือนมกราคม 2548 ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯ หลังจากหักภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับกำไรในส่วนนี้จำนวน 2,321 ล้านบาท



## นโยบายทางการเงินที่สำคัญ

นโยบายการเงินที่สำคัญมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการแสดงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งต้องใช้การตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจของฝ่ายจัดการ ในหลาย ๆ กรณี การบันทึกบัญชีของรายการทางธุรกิจกำหนดโดยมาตรฐานทางบัญชีที่เป็นที่ยอมรับกันทั่วไปอย่างชัดเจนซึ่งไม่ต้องอาศัยการตัดสินใจของฝ่ายจัดการ แต่ในบางกรณี ฝ่ายจัดการจะต้องใช้ดุลยพินิจและการตัดสินใจในการประมาณการข้อสมมติฐานของรายการทางธุรกิจนั้น ๆ เพื่อให้การจัดทำงบการเงินรวมถูกต้องตามมาตรฐานบัญชีที่ยอมรับกันทั่วไป

บริษัทฯ ประเมินวิธีการประมาณการและการตัดสินใจของบริษัทฯ ในขณะที่จัดทำงบการเงินเป็นระยะ ๆ โดยบริษัทฯ ตั้งสมมติฐาน วิธีการประมาณการและการตัดสินใจจากประสบการณ์ในอดีต และปัจจัยหลาย ๆ ประการซึ่งบริษัทฯ เชื่อว่ามีความเป็นเหตุเป็นผลสำหรับแต่ละสถานการณ์ วิธีการประมาณการอาจแตกต่างกับผลลัพธ์จริงของบริษัทฯ บริษัทฯ เชื่อว่านโยบายทางการเงินดังกล่าวเป็นนโยบายทางการเงินที่สำคัญที่สุดในการจัดทำงบการเงินของบริษัทฯ เนื่องจากนโยบายดังกล่าวเกี่ยวข้องกับประมาณการผลกระทบของรายการที่มีความไม่แน่นอน

### สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป น้ำมันดิบที่เก็บไว้ในสถานที่จัดเก็บน้ำมันของบริษัทฯ น้ำมันดิบที่อยู่ระหว่างการขนส่ง และบริษัทฯ มีกรรมสิทธิ์ในน้ำมันดิบดังกล่าวแล้ว และวัตถุดิบอื่น การตัดสินใจว่าจะใช้สูตรใดในการคำนวณมูลค่าของสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของกิจการกลั่นน้ำมัน เนื่องจากราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปมีความผันผวนค่อนข้างสูง ทั้งนี้ บริษัทฯ บันทึกมูลค่าสินค้าคงเหลือในราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า

ก่อนปี 2548 บริษัทฯ คำนวณต้นทุนของน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปโดยใช้เกณฑ์เข้าก่อนออกก่อน (First-In, First-Out) ในช่วงเวลาที่ราคาน้ำมันสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง การคำนวณต้นทุนโดยใช้เกณฑ์เข้าก่อนออกก่อนทำให้ต้นทุนการนำน้ำมันเข้ากลั่นจะมีมูลค่าต่ำกว่าความเป็นจริง (ต่ำกว่าราคาตลาดในขณะนั้น) และซึ่งโดยทั่วไปส่งผลให้กำไรจากการกลั่นขั้นต้นเพิ่มขึ้น ในทางกลับกัน บริษัทฯ จะประสบกับผลในทางตรงกันข้ามหากราคาน้ำมันดิบลดลงอย่างต่อเนื่อง

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 บริษัทฯ เปลี่ยนวิธีการในการคำนวณราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปโดยบริษัทฯ คำนวณโดยใช้วิธีถัวเฉลี่ย ซึ่งบริษัทฯ นำต้นทุนสินค้าต้นงวด (Cost of Opening Inventory) ระหว่างระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง บวกราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของสินค้าคงเหลือที่ซื้อหรือผลิตขึ้นระหว่างระยะเวลาที่เกี่ยวข้องนั้น ลบราคาถัวเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือที่ใช้หรือขายระหว่างระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง และบวกค่าใช้จ่ายทั้งหลายที่เกิดขึ้นในการนำสินค้าแต่ละชนิดในคลังสินค้าของบริษัทฯ เข้าไว้ในสถานที่และสภาพปัจจุบัน บริษัทฯ มิได้ปรับปรุงรายการ (Restate) สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ในงบการเงินของบริษัทฯ ใหม่ในช่วงเวลาก่อนวันดังกล่าว หากบริษัทฯ ทำการปรับปรุงสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ในช่วงเวลาก่อนวันดังกล่าว จะทำให้สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ลดลงจำนวน 40 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และเพิ่มขึ้นจำนวน 17 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547

ต้นทุนของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปคงเหลือ รวมถึงค่าใช้จ่ายโดยตรงทั้งหลาย รวมทั้งต้นทุนน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ต้นทุนค่าแรงโดยตรง ต้นทุนอะไหล่ที่ใช้ไปและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ในการผลิตสินค้า (Production Overhead Cost) ส่วนต้นทุนของน้ำมันดิบและของวัตถุดิบอื่นคงเหลือ รวมถึง ราคาซื้อ ค่าขนส่งเพื่อนำเข้ามาในประเทศ และอากรขาเข้า (ถ้ามี) ต้นทุนค่าแรงโดยตรงโดยหลักประกอบด้วยค่าใช้จ่ายสำหรับพนักงานผลิตสินค้า นอกจากนั้น ค่าใช้จ่ายทางอ้อมในการผลิตสินค้าโดยหลัก

ประกอบด้วย ค่าสาธารณูปโภค ต้นทุนค่าเช่า ค่าเสื่อมราคาโรงงานและเครื่องจักร และต้นทุนค่าแรงโดยอ้อมที่เกี่ยวข้องกับโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ

บริษัทฯ พิจารณามูลค่าสุทธิที่จะได้รับของน้ำมันดิบ วัตถุดิบอื่น และผลิตภัณฑ์น้ำมันปิโตรเลียมสำเร็จรูปในราคาตลาดจากข้อมูลตลาดในประเทศสิงคโปร์ ณ วันที่เกี่ยวข้องในงบดุลดังกล่าวด้วยต้นทุนประมาณการที่จำเป็นสำหรับการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ

### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 31 มีนาคม 2549 เท่ากับ 35,722 และ 35,296 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 55.8 และ 52.5 ของสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามลำดับ บริษัทฯ ใช้วิธีต้นทุน (Cost Method) ในการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯ โดยไม่ใช้วิธีการประเมินมูลค่าใหม่ (Revaluation Method) ดังนั้น ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ค่าเสื่อมราคา และการบันทึกรายการการตีราคาสินทรัพย์ รวมทั้งต้นทุนการกู้ยืมและรายจ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องมีความสำคัญอย่างยิ่งต่องบการเงินของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงถือว่าการบันทึกสินทรัพย์เหล่านี้เป็นนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

การพิจารณาว่าจะใช้วิธีใดในการหักค่าเสื่อมราคานั้น บริษัทฯ จะใช้ดุลพินิจโดยคำนึงถึงประโยชน์จากการใช้สินทรัพย์นั้นๆ บริษัทฯ คำนวณหักค่าเสื่อมราคาสำหรับสินทรัพย์ถาวรทุกประเภทยกเว้นที่ดิน โดยก่อนปี 2548 บริษัทฯ คำนวณค่าเสื่อมราคาสำหรับโรงงาน อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ โดยวิธีตามจำนวนผลผลิต โดยประมาณจากจำนวนผลผลิตทั้งหมดที่คาดว่าจะเกิดขึ้นโดยมีอายุการใช้งานคงเหลือของสินทรัพย์ประมาณ 30 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 บริษัทฯ เริ่มคำนวณค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานคงเหลือของสินทรัพย์ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 บริษัทฯ บันทึกค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจ่ายเป็นจำนวน 1,744 ล้านบาท 1,865 ล้านบาท และ 1,824 ล้านบาทตามลำดับ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549 บริษัทฯ บันทึกค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจ่ายเป็นจำนวน 461 ล้านบาท และ 455 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทฯ มิได้ปรับปรุงค่าเสื่อมราคาในงบกำไรขาดทุนในช่วงเวลา ก่อน หากบริษัทฯ ทำการปรับปรุงค่าเสื่อมราคาในช่วงเวลา ก่อนหน้านี้จะทำให้ค่าเสื่อมราคาของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 63 ล้านบาทในปี 2546 และลดลงจำนวน 67 ล้านบาทในปี 2547

อายุการใช้งานของสินทรัพย์ หมายถึง ระยะเวลาที่คาดว่าสินทรัพย์นั้นจะให้ผลผลิตแก่บริษัทฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งอาจน้อยกว่าอายุทางกายภาพของสินทรัพย์นั้นก็ได้ บริษัทฯ กำหนดอายุการใช้งานคงเหลือของสินทรัพย์ภายใต้ข้อสมมติฐานดังนี้ การสึกหรอและเสื่อมราคาล้าสมัย มาตรฐานทางเทคนิค และการเปลี่ยนแปลงความต้องการของตลาด โดยบริษัทฯ ได้คำนวณค่าเสื่อมราคาของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ดังนี้

	จำนวนปี
โรงงานและอาคาร	30
หน่วยผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลว	20
เครื่องจักรอัดก๊าสะถัน	15
อุปกรณ์อื่น	10
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและ อุปกรณ์สำนักงาน	5 ถึง 7
ยานพาหนะ	5

### การรวมต้นทุนการกู้ยืมเงินในต้นทุน

ต้นทุนการกู้ยืมจะรวมเป็นราคาทุนของสินทรัพย์ถ้าค่าใช้จ่ายนั้นเป็นต้นทุนการกู้ยืมที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการได้มาเพื่อการก่อสร้างหรือการผลิตสินทรัพย์ที่เข้าเงื่อนไขการบันทึกต้นทุนการกู้ยืมเป็นราคาทุนของสินทรัพย์เริ่มต้นเมื่อเริ่มการพัฒนาสินทรัพย์และมีรายจ่ายและต้นทุนการกู้ยืมเกิดขึ้น ต้นทุนการกู้ยืมจะบันทึกเป็นราคาทุนของสินทรัพย์จนกระทั่งสินทรัพย์พร้อมที่จะใช้ได้ตามประสงค์ ต้นทุนการกู้ยืมนี้รวมถึงดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้องกับการกู้ยืม ซึ่งรวมถึงผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจากเงินกู้ที่เป็นเงินตราต่างประเทศที่ใช้สำหรับสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง

### ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

สภาวิชาชีพบัญชีในประเทศไทยซึ่งได้รับ โอนอำนาจหน้าที่จากสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีอนุญาตแห่งประเทศไทย ได้ออกมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 56 (ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี) ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้นำแนวทางเรื่องภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีมาใช้ในการทำบัญชีของบริษัทฯ โดยสมัครใจล่วงหน้าก่อนวันที่มีผลใช้บังคับ โดยนำมาใช้ในการจัดทำงบการเงินของบริษัทฯ ซึ่งได้ปรากฏข้อมูลในเอกสารฉบับนี้แล้ว และบริษัทฯ มีความประสงค์จะใช้แนวทางนี้อย่างต่อเนื่องในงบการเงินของบริษัทฯ ในอนาคต บริษัทฯ รับรู้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีซึ่งแสดงให้เห็นถึงผลกระทบทางภาษีสุทธิของผลแตกต่างชั่วคราวระหว่างราคาตามบัญชีกับฐานภาษีของสินทรัพย์และหนี้สินในงบดุล

บริษัทฯ จะรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเมื่อมีความเป็นไปได้ว่ากำไรทางภาษีมีจำนวนเพียงพอต่อการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ณ วันที่ในงบดุล บริษัทฯ ประเมินสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่ไม่ได้รับรู้ใหม่ทั้งหมด และจะรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีดังกล่าวในมูลค่าที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากสินทรัพย์ดังกล่าวเท่านั้น

บริษัทฯ วัตถุประสงค์สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีและหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีด้วยอัตราภาษีที่มีผลบังคับใช้หรือที่คาดว่าจะต้องใช้ในงวดที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากสินทรัพย์หรือต้องชำระหนี้สินดังกล่าว

### ระดับน้ำมันดิบสำรองขั้นต่ำตามจำนวนที่กฎหมายกำหนด

บริษัทฯ ยืมน้ำมันดิบจากโรงกลั่นน้ำมันอื่นในประเทศเป็นบางครั้งคราว เพื่อให้บริษัทฯ สามารถรักษาระดับของน้ำมันดิบสำรอง ตามจำนวนที่กฎหมายกำหนดได้ และบริษัทฯ ให้โรงกลั่นน้ำมันอื่นในประเทศยืมน้ำมันดิบเป็นบางครั้งคราว เพื่อให้โรงกลั่นน้ำมันอื่นใช้ในการรักษาระดับของน้ำมันดิบสำรองของโรงกลั่นน้ำมันเหล่านั้นตามจำนวนที่กฎหมายกำหนดด้วยเช่นกัน ในการยืมหรือให้ยืมน้ำมันดิบนั้น บริษัทฯ ดำเนินการโดยทำเป็นธุรกรรมซื้อและขายน้ำมันดิบ โดยมีภาระผูกพันในการขายหรือซื้อน้ำมันดิบคืน(แล้วแต่กรณี)ในอนาคตในปริมาณและราคาที่เท่ากับที่ซื้อหรือขายในทอดแรก ซึ่งในธุรกรรมการยืมและให้ยืมน้ำมันดิบนั้น จะไม่มีการเคลื่อนย้ายเพื่อส่งมอบน้ำมันให้แก่กันจริงแต่อย่างใด นอกจากนี้ บริษัทฯ มิได้บันทึกธุรกรรมการยืมและให้ยืมเหล่านี้ในงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 หรืองบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549 เนื่องจาก บริษัทฯ ได้หักลบธุรกรรมการยืมและให้ยืมทั้งหมดในช่วงเวลาที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม หากในอนาคต บริษัทฯ ไม่สามารถหักลบธุรกรรมการยืมและให้ยืมได้ทั้งหมดภายในรอบบัญชีเดียวกัน บริษัทฯ จะบันทึกรายการให้ยืม(ขาย)และยืม(ซื้อ)เหล่านี้ในงบกำไรขาดทุนและงบดุลของบริษัทฯ เป็นการลดลงหรือเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิของกิจการ ซึ่งสอดคล้องกันกับการเพิ่มขึ้นของบัญชีลูกหนี้การค้าหรือบัญชีเจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ตามลำดับ

## ข้อมูลแบ่งตามการขาย

บริษัทฯ ดำเนินงานแบบหน่วยธุรกิจเดียว คือการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป รายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ นั้นมาจากการให้บริการดำเนินการกลั่นน้ำมันโดยผ่าน ARC ซึ่งได้รวมเข้ากับงบการเงินรวมของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มิได้พิจารณา รายได้จากการให้บริการแยกออกเป็นอีกหนึ่งหน่วยธุรกิจ เนื่องจากจำนวนของรายได้ดังกล่าวมิได้มีนัยสำคัญต่อรายได้จากการขาย และการให้บริการของบริษัทฯ

## ข้อมูลจำแนกตามลักษณะภูมิศาสตร์

ตารางต่อไปนี้แสดงยอดขายสุทธิจำแนกตามลักษณะภูมิศาสตร์ในช่วงเวลาที่ระบุไว้

หน่วย : ล้านบาท (ยกเว้นร้อยละ)

สินค้า	รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2546		2547		2548		2548		2549	
	รายได้จาก การขายและ การให้บริการ	ร้อยละ	รายได้จาก การขายและ การให้บริการ	ร้อยละ	รายได้จาก การขายและ การให้บริการ	ร้อยละ	รายได้จาก การขายและ การให้บริการ	ร้อยละ	รายได้จาก การขายและ การให้บริการ	ร้อยละ
<b>ภายในประเทศ:</b>										
บมจ. ปตท. <sup>(1)</sup> .....	23,651	26.5	29,878	25.5	110,089	77.0	25,344	77.0	34,044	76.4
บจ. เชลล์ <sup>(1)</sup> .....	46,899	52.5	55,413	47.2	736	0.5	186	0.6	101	0.2
อื่น ๆ .....	11,854	13.3	17,940	15.3	21,360	14.9	5,167	15.7	5,965	13.4
รวมยอดขายภายในประเทศ .....	82,404	92.2	103,231	88.0	132,185	92.4	30,697	93.3	40,110	90.0
<b>ส่งออก:</b>										
บมจ. ปตท. ....	3,035	3.4	7,318	6.2	7,291	5.1	1,628	4.9	2,588	5.8
บจ. เชลล์ .....	2,166	2.4	3,210	2.7	115	0.1	-	-	84	0.2
Chevron .....	1,610	1.8	3,202	2.7	2,880	2.0	411	1.2	1,717	3.9
อื่น ๆ .....	-	-	145	0.1	295	0.2	121	0.4	-	-
รวมยอดขายเพื่อการส่งออก .....	6,811	7.6	13,875	11.8	10,581	7.4	2,160	6.6	4,389	9.9
รวมยอดขายสุทธิ .....	89,215	99.8	117,106	99.8	142,766	99.8	32,857	99.8	44,499	99.9
รายได้จากการให้บริการ .....	184	0.2	191	0.2	228	0.2	49	0.2	54	0.1
รวมรายได้จากการขายและการ ให้บริการ .....	89,399	100.0	117,297	100.0	142,994	100.0	32,906	100.0	44,553	100.0

หมายเหตุ: (1) รวมถึงเงินชดเชยได้รับและส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและกองทุนเพื่อส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน

## 12.4 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548

### รายได้จากการขายและการให้บริการ

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการจำนวน 44,553 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.4 จากรายได้จากการขายและการให้บริการจำนวน 32,906 ล้านบาท ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป และการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายของบริษัทฯ ราคาขายเฉลี่ยของน้ำมันเบนซินไร้สารตะกั่ว น้ำมันอากาศยาน น้ำมันดีเซล และน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 มีจำนวนเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.3 ร้อยละ 30.7 ร้อยละ 24.3 และ 62.9 ตามลำดับเมื่อเปรียบเทียบกับราคาขายในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาขายน้ำมันภายในประเทศ ซึ่งแปรผันตามราคาอ้างอิงของ MOPS ซึ่งเพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ของน้ำมันในตลาดโลก อย่างไรก็ตาม ยอดขายของบริษัทฯ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 จากจำนวน 14.1 ล้านบาร์เรล ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 เป็นจำนวน 14.5 ล้านบาร์เรล ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากความสามารถในการใช้ประโยชน์ที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการหยุดกลั่นน้ำมันเพื่อการบำรุงรักษาครั้งใหญ่ตามกำหนดการซึ่งบริษัทฯ ดำเนินการแล้วเสร็จในเดือนพฤศจิกายน 2548 ซึ่งทำให้บริษัทฯ สามารถกลั่นน้ำมันดิบได้ในปริมาณที่มากขึ้น ทั้งนี้ รายได้จากการขายภายในประเทศของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วยการขายให้แก่ บมจ. ปตท. เซลล์และบริษัทอื่น ๆ ลดลงจากร้อยละ 93.3 ของรายได้จากการขายและการให้บริการทั้งหมดของบริษัทฯ ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 เหลือร้อยละ 90 ของรายได้จากการขายและการให้บริการทั้งหมดของบริษัทฯ ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 *ต้นทุนขายและบริการ*

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 42,021 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.4 จากต้นทุนขายและบริการจำนวน 29,929 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบ การเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายของบริษัทฯ และการเพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงมูลค่าสินค้าคงเหลืออันเนื่องมาจากการแข็งค่าของเงินสกุลบาทเมื่อเปรียบเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 เปรียบเทียบกับการแข็งค่าของเงินสกุลบาทเมื่อเปรียบเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 ทั้งนี้ ต้นทุนของน้ำมันดิบเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.1 จากจำนวน 42.80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 เป็น 59.10 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 (โปรดดูรายละเอียดวิธีการคำนวณกำไรจากการกลั่นขั้นต้นในหน้า 138)

### กำไรขั้นต้น

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 2,532 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 14.9 จากกำไรขั้นต้นจำนวน 2,977 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและบริการในจำนวนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและการให้บริการ บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นซึ่งคำนวณเป็นร้อยละของรายได้จากการขายและการให้บริการทั้งหมดลดลงจากร้อยละ 9 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 เป็นร้อยละ 5.7 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกำไรจากการกลั่นขั้นต้นเฉลี่ยจำนวน 7.08 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 จากจำนวน 6.81 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในงวด

สามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์หน้าโรงกลั่น (ซึ่งไม่รวมถึงภาษีสรรพสามิตและเงินชดเชยจากกองทุนน้ำมัน) ในจำนวนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของราคาซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่นของบริษัทฯ ค่าไรซันต์ของบริษัทฯ ลดลงแม้ว่ากำไรจากการกลั่นขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 เนื่องมาจากกำไรจากการกลั่นขั้นต้นของบริษัทฯ รวมถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เกิดขึ้นในการปรับปรุงมูลค่าของเจ้าหนี้การค้าที่เกี่ยวข้องกับการซื้อน้ำมันดิบของบริษัทฯ ซึ่งไม่รวมอยู่ในการคำนวณกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ

#### *กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ*

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจำนวน 772 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 123.8 จากจำนวน 345 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 โดยมีสาเหตุหลักมาจกผลกระทบต่อค่าของอัตราของเงินสกุลบาทเมื่อเปรียบเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 ที่มีต่อการชำระหนี้และการแปลงค่ายอดคงเหลือในบัญชีเจ้าหนี้การค้าสำหรับการซื้อน้ำมันดิบและการแปลงค่ายอดคงเหลือในบัญชีหนี้เงินกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ภายใต้สัญญากู้ยืมเงินสกุลดอลลาร์ฯ เปรียบเทียบกับผลกระทบต่อค่าของอัตราของเงินสกุลบาทเมื่อเปรียบเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 ที่มีต่อการชำระหนี้เงินกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ภายใต้สัญญากู้ยืมเงิน (Loan Facility Agreement) ฉบับลงวันที่ 18 กันยายน 2540 ในเดือนมกราคม 2548

#### *รายได้อื่น*

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 63 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากรายได้อื่นจำนวน 13 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจกกำไรจำนวน 51 ล้านบาทจากส่วนต่างของสัญญาประกันความเสี่ยง (Margin Hedge Swap Contracts) กับ บมจ. ปตท. จำนวน 2 ฉบับ เนื่องจากส่วนต่างที่เกิดขึ้นจริงต่ำกว่าส่วนต่างที่กำหนดไว้ในสัญญาทั้ง 2 ฉบับ ในงวดสามเดือนแรกสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549

#### *ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจัดการ*

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจัดการจำนวน 105 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.5 จากค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจัดการจำนวน 85 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจกการเพิ่มขึ้นของค่าที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการหาเงินทุนเพื่อชำระหนี้และการเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 29 ล้านบาท

#### *กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ค่าธรรมเนียมทางการเงินและภาษีเงินได้*

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ค่าธรรมเนียมทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 3,262 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 จากกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ค่าธรรมเนียมทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 3,250 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 นอกจากนั้น บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ค่าธรรมเนียมทางการเงินและภาษีเงินได้ ซึ่งคำนวณเป็นร้อยละของรายได้จากการขายและการให้บริการทั้งหมดลดลงจากร้อยละ 9.9 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 เหลือร้อยละ 7.3 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549

### ดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงิน

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงินจำนวน 417 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 54.5 จากดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงินจำนวน 917 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 ซึ่งการลดลงนี้มีสาเหตุหลักมาจากการชำระค่าธรรมเนียมการให้สินเชื่อ (Front-end Fee) ให้แก่ บมจ. ปตท. ตามสัญญาเงินกู้ระยะสั้นในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 ซึ่งไม่มีการกระทำดังกล่าวในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549

### ภาษีเงินได้

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้จำนวน 508 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 27.5 จากค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้จำนวน 701 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 ซึ่งการลดลงนี้มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ บันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มเติมจำนวน 346 ล้านบาท ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 ที่เกี่ยวข้องกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบางส่วนที่จะนำมาใช้ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2550 ที่ยังไม่ได้บันทึกของบริษัทฯ จำนวน 1,155 ล้านบาท

### กำไรจากกิจกรรมตามปกติ

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีกำไรจากกิจกรรมปกติจำนวน 2,337 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.2 จากกำไรจากกิจกรรมปกติจำนวน 1,632 ล้านบาท ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548

### กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 บริษัทฯ มีกำไรพิเศษจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 5,417 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่เจ้าหนี้ของบริษัทฯ ปลดหนี้จำนวน 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากจำนวนเงินต้นรวมของภาระหนี้เงินกู้ระยะยาวของบริษัทฯ ในเดือนมกราคม 2548 ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯ หลังจากการหักภาษีเงินได้จำนวน 2,321 ล้านบาท ที่เกี่ยวข้องกับกำไรในส่วนนี้

### กำไรสุทธิ

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 2,337 ล้านบาท ซึ่งลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากกำไรสุทธิ 7,049 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งบริษัทฯ ได้บันทึกไว้ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548

**การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547**

### รายได้จากการขายและการให้บริการ

ในปี 2548 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการจำนวน 142,994 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.9 จากรายได้จากการขายและการให้บริการจำนวน 117,297 ล้านบาทในปี 2547 ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป แม้ว่าค่าการเพิ่มขึ้นดังกล่าวจะถูกหักลบบางส่วนจากการลดลงของปริมาณการขายของบริษัทฯ ราคาขายเฉลี่ยของน้ำมันเบนซิน ไร้สารตะกั่ว น้ำมันอากาศยาน น้ำมันดีเซล และน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นในปี 2548 มีจำนวนเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.9

ร้อยละ 43.5 ร้อยละ 38.4 และ 41.5 ตามลำดับ โดยเปรียบเทียบกับราคาขายในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาขายน้ำมันภายในประเทศ ซึ่งแปรผันตามราคาอ้างอิงของ MOPS ซึ่งเพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ของน้ำมันในตลาดโลก อย่างไรก็ตาม ยอดขายของบริษัทฯ ปรับลดลงร้อยละ 6.5 จากจำนวน 55.8 ล้านบาร์เรล ในปี 2547 เหลือจำนวน 52.2 ล้านบาร์เรล ในปี 2548 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของปริมาณการผลิตของบริษัทฯ อันเนื่องมาจากการหยุดกลั่นน้ำมันของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เพื่อการบำรุงรักษาครั้งใหญ่ตามกำหนดการเป็นเวลา 36 วันในเดือนตุลาคมและเดือนพฤศจิกายน 2548 ทั้งนี้ รายได้จากการขายภายในประเทศของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วยการขายให้แก่ บมจ. ปตท. เซลล์และบริษัทอื่น ๆ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 88 ของรายได้จากการขายและการให้บริการทั้งหมดของบริษัทฯ ในปี 2547 เป็นร้อยละ 92.4 ของรายได้จากการขายและการให้บริการทั้งหมดของบริษัทฯ ในปี 2548

#### ต้นทุนขายและบริการ

ในปี 2548 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 131,051 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.3 จากต้นทุนขายและบริการจำนวน 104,630 ล้านบาทในปี 2547 ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบ แม้ว่าการเพิ่มขึ้นดังกล่าวจะถูกหักกลบบางส่วนจากการลดลงของปริมาณการขายของบริษัทฯ ต้นทุนของน้ำมันดิบเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.2 จากจำนวน 34.77 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล ในปี 2547 เป็น 51.88 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล ในปี 2548

#### กำไรขั้นต้น

ในปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 11,943 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 5.7 จากกำไรขั้นต้นจำนวน 12,667 ล้านบาทในปี 2547 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงร้อยละ 6.5 ของปริมาณการขายของบริษัทฯ ในปี 2548 แม้ว่าการลดลงดังกล่าวจะถูกหักกลบบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปซึ่งเพิ่มขึ้นสูงกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าน้ำมันดิบของบริษัทฯ ในปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นซึ่งคำนวณเป็นร้อยละของรายได้จากการขายและการให้บริการทั้งหมดลดลงจากร้อยละ 10.8 ในปี 2547 เป็นร้อยละ 8.4 ในปี 2548 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกำไรจากการกลั่นขั้นต้นเฉลี่ยจำนวน 7.10 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล ในปี 2548 ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 จากจำนวน 6.96 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรลในปี 2547 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ในอัตราที่สูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับต้นทุนของวัตถุดิบ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนของยอดขายภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม แม้ว่ากำไรจากการกลั่นขั้นต้นของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้น แต่กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ นั้นลดลง เนื่องจากกำไรจากการกลั่นขั้นต้นจะใช้วิธีการคำนวณต่อ 1 บาร์เรล รวมถึงการลดลงของยอดขายในปี 2548 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2547

#### กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ในปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรจากการอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจำนวน 186 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 75.8 จากจำนวน 769 ล้านบาทในปี 2547 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบของการแข็งค่าของเงินสกุลบาทเมื่อเปรียบเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ที่ลดน้อยลงในปี 2548 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ดำเนินการชำระคืนหนี้เงินกู้ระยะยาวสกุลดอลลาร์สหรัฐทั้งหมดในเดือนมกราคม 2548

#### รายได้อื่น

ในปี 2548 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 45 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 2.2 จากรายได้อื่นจำนวน 46 ล้านบาทในปี 2547



### ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจัดการ

ในปี 2548 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจัดการจำนวน 618 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 56.9 จากค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจัดการจำนวน 394 ล้านบาทในปี 2547 ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจากการขาดทุนจากส่วนต่างของสัญญาประกันความเสี่ยง (Margin Hedge Swap Contracts) กับ บมจ. ปตท. จำนวน 2 ฉบับ เนื่องจากส่วนต่างที่เกิดขึ้นจริงของบริษัทฯ เกินกว่าส่วนต่างที่กำหนดไว้ในสัญญาดังกล่าวในช่วงเวลาดังกล่าว และการเพิ่มขึ้นของค่าที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯ

### กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ค่าธรรมเนียมทางการเงินและภาษีเงินได้

ในปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ค่าธรรมเนียมทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 11,556 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 11.7 จากกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้จำนวน 13,088 ล้านบาทในปี 2547 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ค่าธรรมเนียมทางการเงินและภาษีเงินได้ ซึ่งคำนวณเป็นร้อยละของรายได้จากการขายและการให้บริการทั้งหมดลดลงจากร้อยละ 11.2 ในปี 2547 เหลือร้อยละ 8.1 ในปี 2548

### ดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงิน

ในปี 2548 บริษัทฯ มีดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงินจำนวน 2,162 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 1.3 จากดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงินจำนวน 2,190 ล้านบาทในปี 2547 ซึ่งการลดลงนี้มีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนหนี้บางส่วน ตามสัญญาเงินกู้ระยะสั้นจากผู้ถือหุ้น ซึ่งบริษัทฯ นำเงินดังกล่าวไปชำระภาระหนี้เดิมซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯ ในปี 2548 แม้ว่าการลดลงดังกล่าวจะถูกหักลบบางส่วนด้วยการชำระค่าธรรมเนียมในการให้สินเชื่อ (Front-end Fee) ให้แก่ บมจ. ปตท. ตามสัญญาเงินกู้ระยะสั้นจากผู้ถือหุ้นและการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมของบริษัทฯ

### ภาษีเงินได้

ในปี 2548 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้จำนวน 2,826 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 13.9 จากค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้จำนวน 3,282 ล้านบาทในปี 2547 ซึ่งการลดลงนี้มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรที่ต้องเสียภาษี (Taxable Profit) ของบริษัทฯ (ไม่รวมถึงภาษีเงินได้จำนวน 2,321 ล้านบาท) อันเกี่ยวเนื่องกับกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯ

### กำไรจากกิจกรรมตามปกติ

ในปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรจากกิจกรรมปกติจำนวน 6,568 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 13.8 จากกำไรจากกิจกรรมปกติในปี 2547 ซึ่งมีจำนวน 7,616 ล้านบาท

### กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้

ในปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรพิเศษจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 5,417 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่เจ้าหนี้ของบริษัทฯ ปลดหนี้จำนวน 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากจำนวนเงินต้นรวมของภาระหนี้เงินกู้ระยะยาวของบริษัทฯ ในเดือนมกราคม 2548 ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯ หลังจากการหักภาษีเงินได้จำนวน 2,321 ล้านบาท ที่เกี่ยวข้องกับกำไรในส่วนนี้

### กำไรสุทธิ

ในปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 11,985 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมาก จากกำไรสุทธิ 7,616 ล้านบาทในปี 2547 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546

#### รายได้จากการขายและการให้บริการ

ในปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการจำนวน 117,297 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.2 จากรายได้จากการขายและการให้บริการจำนวน 89,399 ล้านบาทในปี 2546 ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปและการเพิ่มขึ้นของยอดขายของบริษัทฯ ราคาขายเฉลี่ยของน้ำมันเบนซินไร้สารตะกั่ว น้ำมันอากาศยาน น้ำมันดีเซล และน้ำมันเตาในปี 2547 นั้นมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากราคาขายเฉลี่ยในปี 2546 ร้อยละ 31.9 ร้อยละ 42.4 ร้อยละ 40.2 และร้อยละ 5 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายของน้ำมันภายในประเทศแปรผันตามราคาอ้างอิงของ MOPS ซึ่งเพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ของน้ำมันในตลาดโลก อย่างไรก็ตาม ราคายาเฉลี่ยของน้ำมันเตามีได้เพิ่มขึ้นมากเท่ากับราคาเฉลี่ยของน้ำมันเบนซิน ไร้สารตะกั่ว น้ำมันอากาศยาน และน้ำมันดีเซล เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ของน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาและน้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักกึ่งเบาส่งผลถึงการเพิ่มขึ้นของอัตราความสามารถในการดำเนินการผลิต ซึ่งส่งผลให้มีอุปทานของน้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนักเพิ่มขึ้น ซึ่งไม่สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ในจำนวนที่เท่ากัน นอกจากนี้ ยอดขายของบริษัทฯ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.1 จากจำนวน 51.6 ล้านบาร์เรลในปี 2546 เป็น 55.8 ล้านบาร์เรลในปี 2547 เนื่องจากปริมาณการผลิตในปี 2547 มีจำนวนเพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากอัตราความสามารถในการดำเนินการผลิตร่วมระหว่างโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และ SPRC เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 98 ในปี 2547 จากร้อยละ 90 ในปี 2546 นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของอัตราความสามารถในการดำเนินการผลิตมีสาเหตุหลักมาจากการที่โรงกลั่นน้ำมันของ SPRC ได้หยุดซ่อมบำรุงตามกำหนดการครั้งใหญ่เป็นระยะเวลา 27 วันในปี 2546 โดยยอดขายในประเทศของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วยการขายให้แก่ บมจ.ปตท. เซลล์ และบริษัทอื่นในประเทศไทย ลดลงจากร้อยละ 92.2 ของรายได้จากการขายและการให้บริการทั้งหมดของบริษัทฯ ในปี 2546 เหลือร้อยละ 88.0 ของรายได้จากการขายและการให้บริการทั้งหมดของบริษัทฯ ในปี 2547

#### ต้นทุนขายและบริการ

บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 104,630 ล้านบาท ในปี 2547 ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.8 จากต้นทุนขายและบริการจำนวน 85,925 ล้านบาทในปี 2546 ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบ การเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายและการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการขนส่งน้ำมันดิบ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายของบริษัทฯ ในปี 2547 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2546 มีสาเหตุหลักมาจากกำลังการผลิตของบริษัทฯ ลดลงในปี 2546 เนื่องจากโรงกลั่นน้ำมันของ SPRC ได้หยุดซ่อมบำรุงตามกำหนดการครั้งใหญ่เป็นระยะเวลา 27 วัน นอกจากนี้ ต้นทุนเฉลี่ยของน้ำมันดิบได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.6 จากราคา 28.13 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2546 เป็นราคา 34.77 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2547

#### กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2547 เป็นจำนวน 12,666 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากจากกำไรขั้นต้นจำนวน 3,474 ล้านบาทในปี 2546 และบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เมื่อคำนวณเป็นร้อยละจากรายได้จากการขายและการให้บริการทั้งหมดของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

จากร้อยละ 3.9 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 10.8 ในปี 2547 นอกจากนั้น ในปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรจากการก่อกู้เงินเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็นจำนวน 6.96 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับกำไรจากการก่อกู้เงิน 3.04 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในปี 2546 ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปซึ่งมีมากกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนของน้ำมันดิบของบริษัทฯ แม้การเพิ่มขึ้นนั้นจะถูกหักกลบบางส่วน อันเกิดจากการลดลงของยอดขายภายในประเทศซึ่งปกติจะให้ผลกำไรสูงกว่า

#### กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ในปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจำนวน 769 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 83.6 จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจำนวน 4,699 ล้านบาทในปี 2546 ซึ่งการลดลงนี้มีสาเหตุหลักมาจากการที่ค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2547 ลดลง เมื่อเทียบกับปี 2546

#### รายได้อื่น

ในปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 46 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.4 จากรายได้อื่นในปี 2546 ซึ่งมีจำนวน 33 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากการที่มีเงินสดในธนาคารของบริษัทฯ มากขึ้น

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจัดการ

ในปี 2547 นั้นบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจัดการจำนวน 394 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 3.2 จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจัดการจำนวน 407 ล้านบาทในปี 2546 ซึ่งการลดลงนี้มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ ต้องชำระเบี้ยปรับอากรขาเข้าจำนวน 17 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการแสดงผลค่าของสารเร่งปฏิกิริยา (Catalysts) ที่นำเข้าต่ำกว่าความเป็นจริง ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้มีได้เกิดขึ้นในปี 2547

#### กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ค่าธรรมเนียมทางการเงินและภาษีเงินได้

ในปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ค่าธรรมเนียมทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 13,088 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 67.8 จากกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้จำนวน 7,799 ล้านบาทในปี 2546 นอกจากนั้น บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ค่าธรรมเนียมทางการเงินและภาษีเงินได้ ซึ่งคำนวณเป็นร้อยละจากรายได้จากการขายและการให้บริการทั้งหมดของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 8.7 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 11.2 ในปี 2547

#### ดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงิน

ในปี 2547 บริษัทฯ มีดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงินจำนวน 2,190 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 จากดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 2,076 ล้านบาทในปี 2546 ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจากในปี 2546 บริษัทฯ ต้องเสียค่าปรับเป็นจำนวนร้อยละ 1 โดยคำนวณเพิ่มจากอัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่บริษัทฯ ต้องชำระปกติ ซึ่งค่าปรับดังกล่าวเกิดขึ้นจากการผิดนัดชำระหนี้เงินกู้ยืม (อัตราดอกเบี้ยลอยตัว) ระยะยาวในงวดกลางปี 2546 ซึ่งภายหลังการหักกลบกับอัตราดอกเบี้ย LIBOR ของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ที่มีกำหนดชำระทุก 6 เดือนที่ลดลงในปี 2547

### ภาษีเงินได้

ในปี 2547 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับภาษีเงินได้จำนวน 3,282 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 89.5 จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับภาษีเงินได้จำนวน 1,732 ล้านบาทในปี 2546 ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นสูงขึ้น บริษัทฯ จึงมีกำไรที่ต้องเสียภาษี (Taxable Profit) เพิ่มขึ้น

### กำไรสุทธิ

ในปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 7,616 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 90.8 จากกำไรสุทธิจำนวน 3,991 ล้านบาทในปี 2546

### การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 67,581 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากจำนวน 63,982 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 โดยมีสินทรัพย์หลักได้แก่ (1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 52.2 ของสินทรัพย์รวม (2) สินค้าคงเหลือ - สุทธิ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 19.5 ของสินทรัพย์รวม และ (3) ลูกหนี้การค้า ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 15 ของสินทรัพย์รวม

### สินทรัพย์หมุนเวียน

#### (1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 จำนวน 5,829 ล้านบาท (ซึ่งทั้งหมดเป็นเงินสดที่ไม่มีข้อจำกัดในการใช้) โดยเพิ่มขึ้นประมาณ 3,231 ล้านบาท จากจำนวน 2,598 บาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการกระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานซึ่งบางส่วนถูกนำไปใช้ไปในการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นที่สุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 ในปี 2548 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 9,458 ล้านบาท จากปี 2547 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการใช้เงินสดในการชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลผู้เกี่ยวข้อง ในขณะที่ในปี 2547 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นประมาณ 9,838 ล้านบาท จากปี 2546 เนื่องจากบริษัทฯ ไม่ต้องใช้เงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานในการชำระคืนหนี้สินเนื่องจากบริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้ (โปรดอ่านข้อมูลเพิ่มเติมในส่วนที่ 12.4 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม ภายใต้อำนาจ “สภาพคล่องและแหล่งเงินทุน”)

#### (2) สินค้าคงเหลือ

บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือ - สุทธิ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 เป็นจำนวน 13,200 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.9 จากจำนวน 14,484 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 โดยมีสาเหตุหลักมาจากช่วงเวลาในการขนถ่ายน้ำมันดิบของบริษัทฯ ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา สินค้าคงเหลือ – สุทธิของบริษัทฯ ได้เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 6,253 ล้านบาท 1,043 ล้านบาท และ 1,119 ล้านบาท ในปี 2458 ปี 2547 และ ปี 2546 ตามลำดับ เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบอย่างต่อเนื่อง

#### (3) ลูกหนี้การค้า

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 เป็นจำนวน 10,104 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.4 จากจำนวน 7,809 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาจำหน่ายและปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ ในปี 2458 และ ปี 2547 ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ได้เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 730 ล้านบาท และ จำนวน 2,206 ล้านบาท

ตามลำดับ ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและการให้บริการของบริษัทฯ สืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาจำหน่ายและปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ ไม่มีลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกำหนด และ ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นลูกหนี้การค้ากับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งได้แก่ บมจ.ปตท. สำหรับค่าผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่ บมจ. ปตท. ชื้อจากบริษัทฯ

### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 เป็นจำนวน 35,296 ล้านบาท ทั้งนี้ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ ของบริษัทฯ นั้นมิได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทฯ มิได้มีรายจ่ายส่วนทุนมากนักใน 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้จึงมิได้มีการลงทุนในโครงการใด ๆ อย่างมีนัยสำคัญ โดยรายจ่ายส่วนทุนจะเกี่ยวข้องโดยตรงกับการดูแลรักษาโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เป็นการทั่วไป และการตัดแปลงแก้ไขและการเพิ่มประสิทธิภาพของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เท่านั้น

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

หากพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratios) ซึ่งได้แก่ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ถาวร และอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์ จะเห็นว่าบริษัทมีอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการที่เติบโตในช่วงปี 2546 2547 และ 2548 รวมถึงงวดสามเดือนปี 2549 อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากร้อย 6.4 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 11.5 และร้อยละ 17.7 ในปี 2547 และ 2548 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 14.1 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 14.4 และร้อยละ 37.9 ในปี 2547 และ 2548 ตามลำดับ เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิใน 3 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ดี ในปี 2548 บริษัทฯมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ 5,417 ล้านบาท (สุทธิจากภาษีเงินได้) เป็นผลให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น อัตราการหมุนของสินทรัพย์เพิ่มจาก 1.5 เท่า ในปี 2546 เป็น 1.8 เท่า และ 2.1 เท่า ในปี 2547 และ 2548 ตามลำดับ โดยมีเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมจาก 94,131 ล้านบาท ในปี 2546 เป็น 118,112 ล้านบาท และ 143,225 ล้านบาท ในปี 2547 และ 2548 ตามลำดับ ในขณะที่ช่วงสามปีที่ผ่านมาบริษัทมิได้ลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายกำลังการผลิต โดยมีเพียงการลงทุนด้านการบำรุงรักษาเท่านั้นทำให้สินทรัพย์ถาวรมิได้เพิ่มขึ้นตามรายได้และกำไรที่เพิ่มขึ้น

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำที่ 0.8 เท่า ณ วันสิ้นงวดบัญชีปี 2546 เนื่องจากบริษัทฯมีหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 16,889 ล้านบาท ต่อมาอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงไปอยู่ในระดับต่ำที่ 0.5 เท่า ณ วันสิ้นงวดบัญชีปี 2547 เนื่องจากการผิมนัดชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนด เป็นผลทำให้หนี้เงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดจำนวน 52,335 ล้านบาท ถูกจัดประเภทรายการใหม่เป็นหนี้เงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี อย่างไรก็ดี ในปี 2548 บริษัทฯสามารถชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมบางส่วนแก่ บมจ. ปตท. ทำให้อัตราส่วนสภาพคล่อง อยู่ที่ 1.0 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ในเดือนมกราคม 2549 บริษัทฯได้ชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่ ปตท.ทั้งหมด จำนวน 12,000 ล้านบาท (โปรดอ่านข้อมูลเพิ่มเติมในส่วนที่ 12.1.4 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม ภายใต้หัวข้อ “การปรับโครงสร้างหนี้” และ “ภาระหนี้สิน”) เป็นผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.9 เท่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549

## สภาพคล่องและแหล่งเงินทุน

แหล่งเงินทุนหลักของบริษัทฯประกอบด้วยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและบุคคลที่เกี่ยวข้อง และการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยที่บริษัทฯ ใช้เงินทุนดังกล่าวเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน การชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาว และรายจ่ายเพื่อการลงทุน

## กระแสเงินสดสุทธิ

ตารางต่อไปนี้แสดงงบกระแสเงินสดอย่างย่อในช่วงเวลาตามที่ระบุ

	หน่วย : ล้านบาท				
	รอบปีสิ้นสุด		งวดสามเดือนสิ้นสุด		
	วันที่ 31 ธันวาคม		วันที่ 31 มีนาคม		
	2546	2547	2548	2548	2549
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>					
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง					
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	2,754	12,120	8,909	2,096	2,488
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(1,478)	(2,126)	1,309	4,381	1,946
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>1,276</b>	<b>9,994</b>	<b>10,218</b>	<b>6,477</b>	<b>4,434</b>
<b>กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>					
การซื้ออุปกรณ์	(132)	(69)	(280)	(95)	(13)
เงินสดได้จากการขายอุปกรณ์	272	-	-	-	-
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>	<b>7</b>	<b>(58)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>147</b>	<b>(127)</b>	<b>279</b>	<b>(94)</b>	<b>(13)</b>
<b>เงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>					
เงินได้จากเงินกู้ระยะสั้นที่ทำกับสถาบันการเงิน	-	-	2,200	-	-
เงินได้จากเงินกู้ระยะสั้นที่ทำกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	44,255	44,255	-
เงินได้จากเงินกู้ระยะยาวที่ทำกับสถาบันการเงิน	-	-	11,000	-	11,911
การชำระเงินกู้ระยะยาวที่ทำกับสถาบันการเงิน	-	-	(44,597)	(44,597)	-
การชำระเงินกู้ระยะสั้นที่ทำกับสถาบันการเงิน	-	-	-	-	(1,100)
การชำระเงินกู้ระยะสั้นที่ทำกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(32,255)	(14,430)	(12,000)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(19,397)</b>	<b>(14,772)</b>	<b>(1,189)</b>
<b>ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์และ</b>					
<b>รายการเทียบเท่าเงินสด</b>	<b>(6)</b>	<b>(29)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>1,417</b>	<b>9,838</b>	<b>(9,458)</b>	<b>(8,389)</b>	<b>3,231</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ปลายปี/ช่วงเวลาสิ้นสุด</b>	<b>2,218</b>	<b>12,056</b>	<b>2,598</b>	<b>3,667</b>	<b>5,829</b>

## เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสะท้อนถึงเงินทุนที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ และกระแสเงินสดรับสุทธิหรือจ่ายสุทธิจากการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 4,434 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยกระแสเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 2,488 ล้านบาทและอีกส่วนหนึ่งมาจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 1,946 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าเป็นจำนวน 2,139 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบและการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 1,284 ล้านบาทโดยมีสาเหตุหลักมาจากช่วงเวลาในการขนถ่ายน้ำมันดิบของบริษัทฯ ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 ซึ่งบางส่วนได้หักลบกันกับการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 2,280 ล้านบาทเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาจำหน่ายและปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ

ในปี 2548 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 10,218 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วย กระแสเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 8,909 ล้านบาทและอีกส่วนหนึ่งมาจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 1,309 ล้านบาท เงินสดสุทธิได้มาจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงานโดยหลักประกอบด้วย การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าเป็นจำนวน 6,403 ล้านบาทเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบและการกลับมาใช้บังคับของเครดิตทางการค้า 30 วันสำหรับการซื้อน้ำมันดิบของบริษัทฯ ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2547 ซึ่งก่อนหน้านั้น ระยะเวลาการชำระคืน (Credit Term) ของบริษัทฯ สำหรับการซื้อน้ำมันดิบได้ถูกยกเลิกชั่วคราวและบริษัทฯ ต้องชำระค่าน้ำมันดิบล่วงหน้า 2 วันก่อนการส่งมอบน้ำมันดิบในช่วงต้นปี 2545 อันเป็นผลมาจากการผิวนัดชำระหนี้ของบริษัทฯ ตามภาระหนี้ระยะยาว การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้ค้างจ่ายจำนวน 1,634 ล้านบาท และการลดลงของลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงจำนวน 1,053 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนได้หักลบกันกับการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 7,063 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบ

ในปี 2547 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 9,994 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยกระแสเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 12,120 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนได้หักลบกันกับกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 2,126 ล้านบาท โดยเงินสดสุทธิใช้ไปในการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานโดยหลักประกอบด้วย การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าเป็นจำนวน 2,130 ล้านบาทเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2547 การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงจำนวน 1,880 ล้านบาทเนื่องจากการมีผลบังคับใช้ของการควบคุมราคาและเงินชดเชยของน้ำมันดีเซล และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 1,080 ล้านบาทเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบ แม้ว่าการเพิ่มขึ้นบางส่วนได้หักลบกันกับการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าเป็นจำนวน 2,737 ล้านบาท เนื่องจากการจัดทำรายการเครดิตทางการค้า 30 วันของบริษัทฯ ในการซื้อน้ำมันดิบในตั้งแต่เดือนตุลาคม 2547

ในปี 2546 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,276 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยกระแสเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 2,754 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนได้หักลบกันกับเงินสดสุทธิใช้ไปในการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 1,478 ล้านบาท เงินสดสุทธิใช้ไปในการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน โดยหลักประกอบด้วย การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 1,119 ล้านบาทอันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบและลดลงของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 644 ล้านบาท และการลดลงของเจ้าหนี้ดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวน 459 ล้านบาท เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงภาระในการชำระดอกเบี้ยภายใต้สัญญากู้ยืมเงินระยะยาวจากการชำระทุก ๆ ครึ่งปีเป็นชำระทุกเดือนนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2546 แม้ว่าการเพิ่มขึ้นบางส่วนได้หักลบกันกับการลดลงของเจ้าหนี้ลดลงของลูกหนี้การค้าจำนวน 1,073 ล้านบาทและการลดลงของลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงจำนวน 620 ล้านบาท

#### **เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน**

เงินสดสุทธิได้มาจากหรือใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ ประกอบด้วยรายจ่ายส่วนทุน การขายอุปกรณ์และ กระแสเงินสดรับและจ่ายสุทธิที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 13 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักประกอบด้วยรายจ่ายส่วนทุน

ในปี 2548 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 279 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักประกอบด้วยรายจ่ายส่วนทุน

ในปี 2547 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 127 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักประกอบด้วยรายจ่ายส่วนทุนจำนวน 169 ล้านบาทและการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ที่ไม่หมุนเวียนอื่นที่เกี่ยวข้องกับการชำระค่าธรรมเนียมที่ชำระครั้งเดียวตามสัญญาให้สิทธิสำหรับหน่วยเพิ่มออกแทนในแนฟทาคณิตหนักของบริษัทฯ จำนวน 58 ล้านบาท



ในปี 2546 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 147 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักประกอบด้วยกำไรสุทธิจากการขายอาคารที่ใช้ในการบริหารงานอันเนื่องมาจาก Operating Alliance จำนวน 272 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนได้ถูกหักลบโดยรายจ่ายส่วนทุนจำนวน 132 ล้านบาท

### เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ รวมถึงกระแสเงินสดรับและจ่ายสุทธิจากสัญญากู้ยืมเงินระยะยาวและสัญญาให้กู้ยืมเงินระยะสั้นและเงินได้สุทธิจากการออกหุ้นใหม่

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,189 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักประกอบด้วยการชำระคืนหนี้ตามสัญญากู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องจำนวน 12,000 ล้านบาท และการชำระคืนหนี้ตามสัญญากู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 1,100 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนได้หักลบกับเงินสดสุทธิได้มาจากเงินได้สุทธิของหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 11,911 ล้านบาท

ในปี 2548 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 19,397 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักประกอบด้วยชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 44,597 ล้านบาท และการชำระหนี้บางส่วนตามสัญญากู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องจำนวน 32,255 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนได้หักลบกับเงินได้สุทธิได้มาจากเงินสดสุทธิของสัญญาเงินกู้ระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องจำนวน 44,255 ล้านบาท เงินได้สุทธิของสัญญาเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 2,200 ล้านบาทและเงินได้สุทธิของสัญญาเงินกู้ระยะยาวจำนวน 12,000 ล้านบาท.

บริษัทฯ มิได้มีการกู้ยืมเงินและชำระคืนหนี้ใด ๆ ในปี 2546 และปี 2547 เนื่องจากบริษัทฯ อยู่ในระหว่างการปรับโครงสร้างหนี้

### เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2,218 ล้านบาท 12,056 ล้านบาท และ 2,598 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 2547 และ 2548 ตามลำดับ และจำนวน 5,829 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 ซึ่งทั้งหมดเป็นเงินสดที่ไม่มีข้อจำกัดในการใช้

### การปรับโครงสร้างหนี้

ภายใต้สัญญากู้ยืมเงิน (Loan Facility Agreement) ฉบับลงวันที่ 18 กันยายน 2540 กำหนดให้บริษัทฯ ต้องดำรงสัดส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Cover Ratio) ให้ไม่น้อยกว่า 1.75:1 ผลของวิกฤตการณ์ทางการเงินในเอเชียในเดือนกรกฎาคม 2540 ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำรงสัดส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Cover Ratio) ตามที่กำหนดไว้ภายใต้สัญญาการให้สินเชื่อได้นับตั้งแต่ช่วงเวลาดังกล่าวสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2544 นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังขาดสภาพคล่องเนื่องจากการประกอบกิจการของบริษัทฯ ไม่สามารถก่อให้เกิดเงินสดที่เพียงพอต่อการชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ เหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลให้บริษัทฯ ผิดนัดชำระหนี้เงินต้นนับแต่วันที่ 18 มีนาคม 2545

ภายหลังจากที่บริษัทฯ ผิดนัดชำระหนี้ บริษัทฯ ได้เข้าเจรจากับกลุ่มเจ้าหนี้และผู้ถือหุ้นเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ เหตุการณ์ส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างหนี้ดังกล่าวได้แก่

- ในวันที่ 20 กรกฎาคม 2547 เจ้าหนี้ตามสัญญากู้ยืมเงินในปี 2540 (Loan Facility Agreement) ได้โอนขายหนี้เงินกู้ในส่วนของเจ้าหนี้แต่ละรายให้แก่ผู้ซื้อหนี้เงินกู้รายเดียว ซึ่งทำให้ผู้ซื้อหนี้เงินกู้รายดังกล่าวเป็นเจ้าหนี้รายเดียวภายใต้สัญญากู้ยืมเงินในปี 2540 (Loan Facility Agreement)
- ในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2547 บมจ. ปตท. ได้ตกลงที่จะซื้อหุ้นของบริษัทฯ ในส่วนที่ Shell International ถืออยู่ทั้งหมด
- ในวันเดียวกัน เจ้าหนี้ตามสัญญากู้ยืมเงินในปี 2540 (Loan Facility Agreement) ได้ตกลงที่จะสละสิทธิอันเกิดจากการคิดนัดชำระหนี้ของบริษัทฯ ภายใต้สัญญาดังกล่าวที่เกิดขึ้นและหยุดคำนวณดอกเบี้ยคิดนัด
- ในวันที่ 17 มกราคม 2548 เจ้าหนี้ได้ตกลงลดหนี้จำนวนประมาณ 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากเงินต้นค้างชำระจำนวนรวม 1,335.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ภายหลังจากการชำระหนี้ค้างชำระจำนวน 1,135 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเต็มจำนวน และ
- ในวันที่ 20 มกราคม 2548 บมจ. ปตท. ได้ตกลงที่จะให้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากผู้ถือหุ้นจำนวน 1,135 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งมีกำหนดชำระคืนไม่ช้าไปกว่าวันที่ 31 มีนาคม 2549 ในอัตราดอกเบี้ย LIBOR ของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ โดยชำระทุก 3 เดือน บวกด้วยส่วนเพิ่ม และบริษัทฯ ได้ชำระค่าธรรมเนียม (Front End Fee) ให้แก่ บมจ. ปตท. จำนวน 456 ล้านบาทสำหรับการกู้ยืมเงินดังกล่าวด้วย โดยบริษัทฯ ตกลงใช้เงินที่ได้จากการให้กู้ยืมดังกล่าวในการชำระหนี้ตามสัญญากู้ยืมเงินซึ่งทำขึ้นในปี 2540 (Loan Facility Agreement) เต็มจำนวน

จากการที่กลุ่มเจ้าหนี้ของบริษัทฯ ตกลงที่จะสละการใช้สิทธิของเจ้าหนี้อันเกิดจากการคิดนัดชำระหนี้ของบริษัทฯ ในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2547 ดังกล่าว บริษัทฯ ได้ทำการแก้ไข (Reverse) รายการในงบดุลสำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 โดยทำการจัดประเภทรายการใหม่ (Reclassification) โดยเปลี่ยนจากรายการเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีภายหลังจากที่บริษัทฯ คิดนัดชำระหนี้เป็นรายการเงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ

### ภาระหนี้สิน

ในวันที่ 20 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญากู้ยืมเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ (Facility Agreement) มูลค่า 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ กับ ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้ แบงก์กิ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้กลุ่มเอ (Tranche A) และกลุ่มบี (Tranche B) และได้ลงนามในสัญญากู้ยืมเงินสกุลบาท (Loan Facility Agreement) มูลค่า 13,200 ล้านบาท กับ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารออมสิน ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้กลุ่มซี 1 (Tranche C1) กลุ่มซี 2 (Tranche C2) กลุ่มดี (Tranche D) และกลุ่มอี (Tranche E) โดยในวันที่ 26 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ ได้เบิกใช้เงินกู้ทั้งหมดตามสัญญากู้ยืมเงินสกุลบาทจำนวน 13,200 ล้านบาทและในวันที่ 20 มกราคม 2549 บริษัทฯ ได้เบิกใช้เงินกู้ทั้งหมดตามสัญญากู้ยืมเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จำนวน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยบริษัทฯ ได้นำเงินที่เบิกตามสัญญาดังกล่าวทั้งหมดไปชำระหนี้ส่วนที่เหลือทั้งหมดให้แก่ บมจ. ปตท. ตามสัญญาเงินกู้ระยะสั้นกับ บมจ. ปตท. ในวันเดียวกัน

ตารางต่อไปนี้แสดงจำนวนหนี้ระยะสั้นและระยะยาวค้างชำระรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 2547 2548 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549

	หน่วย : ล้านบาท			
	สำหรับรอบปีสิ้นสุด			งวดสามเดือนสิ้นสุด
	วันที่ 31 ธันวาคม			วันที่ 31 มีนาคม
	2546	2547	2548	2549
				(ยังไม่ได้ตรวจสอบ)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	--	--	2,200	1,100
ภาระหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	16,889	52,335	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง <sup>(1)</sup>	408	300	12,220	130
ภาระหนี้สินระยะยาว - ส่วนสุทธิ	36,161	--	11,000	22,683
รวมหนี้สิน	53,458	52,635	25,420	23,913

หมายเหตุ <sup>(1)</sup> ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เงินกู้ยืมระยะสั้น จากบุคคลที่เกี่ยวข้องประกอบด้วยภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจาก บมจ. ปตท. เป็นหลัก ซึ่งในปี 2548 ประกอบด้วยเงินต้นคงค้างจำนวน 12,000 ล้านบาท

จำนวนหนี้คงเหลือทั้งหมดของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 2547 2548 และวันที่ 31 มีนาคม 2549 เป็นเงินสกุลบาท และเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

บริษัทฯ อาจดำเนินการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทหนี้ในอนาคต ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับภาวะทางการตลาดและปัจจัยอื่น ๆ อย่างไรก็ดี สัญญากู้ยืมเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ กำหนดว่าในกรณีที่บริษัทฯ ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทหนี้ ภายในวันที่ 20 มิถุนายน 2550 บริษัทฯ ต้องชำระคืนหนี้เงินกู้กลุ่มเอ (Tranche A) ก่อนกำหนด โดยใช้เงินทั้งหมดที่ได้จากการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทหนี้ดังกล่าว หรือในกรณีที่จำนวนหนี้คงเหลือของหนี้เงินกู้กลุ่มเอ (Tranche A) มีจำนวนน้อยกว่าเงินที่ได้จากการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว บริษัทฯ ต้องชำระหนี้เงินกู้กลุ่มเอ (Tranche A) ทั้งหมด นอกจากนี้ สัญญากู้ยืมเงินสกุลเงินบาทยังกำหนดด้วยว่าบริษัทฯ อาจต้องชำระหนี้เงินกู้กลุ่มซี 2 (Tranche C 2) ทั้งหมดหรือบางส่วนก่อนกำหนด โดยใช้เงินที่ได้รับจากการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าวทั้งหมดหรือบางส่วนด้วย

สัญญาเงินกู้ของบริษัทฯ กำหนดข้อจำกัดต่าง ๆ ไว้ รวมทั้งข้อจำกัดต่อไปนี้

- กำหนดให้มีการดำรงอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนไม่ต่ำกว่า 1:1
- กำหนดให้มีการดำรงอัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกินกว่า 2:1 และจำกัดความสามารถของบริษัทฯ ในการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่สำคัญของบริษัทฯ ทั้งหมดหรือบางส่วน
- จำกัดความสามารถของบริษัทฯ ในการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของบริษัทฯ
- จำกัดความสามารถในการสร้างหรือก่อภาระผูกพันในทรัพย์สินของบริษัทฯ
- จำกัดความสามารถในการก่อหนี้หรือก่อภาระค้ำประกันหรือการรับผิดชอบใช้ค่าเสียหาย
- จำกัดความสามารถในการยกเลิกการควบคุมกิจการ หรือการควบคุมกิจการ โดยไม่ได้รับความยินยอมจากเจ้าหนี้ และ

- จำกัดการแก้ไขหรือให้ความยินยอมในการปลดภาระ (Release) หรือการขอยกเว้นในเรื่องของสัญญาให้บริการดำเนินงาน (Operating Service Agreement) กับ Shell Global Solutions (Thailand) ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการทางเทคนิคให้แก่โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ

### แหล่งเงินทุนอื่น

แหล่งสภาพคล่องหลักของบริษัทฯ ได้แก่ หนี้เงินกู้ธนาคาร เงินกู้หรือเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน บริษัทฯ คาดว่าแหล่งสภาพคล่องหลักของบริษัทฯ จะยังคงมาจากแหล่งดังกล่าวมาแล้วต่อไปรวมถึงเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี บริษัทฯ อาจก่อภาระหนี้เพิ่มเติมเพื่อเป็นแหล่งเงินบางส่วนในโครงการขยายโรงกลั่นน้ำมันในอนาคตที่บริษัทฯ อาจดำเนินการ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าบริษัทมีเงินทุนเพียงพอต่อความต้องการทางการเงินในปัจจุบัน นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจระดมทุนเพิ่มเติมผ่านการเสนอขายตราสารหนี้หรือตราสารทุน หรือการขายหรือจำหน่ายหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับความต้องการเงินทุน ข้อจำกัดทางสัญญาที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ เงื่อนไขทางการตลาด และปัจจัยอื่น ๆ

### รายจ่ายส่วนทุน (Capital Expenditure)

บริษัทฯ มีรายจ่ายส่วนทุน ในปี 2546 ปี 2547 ปี 2548 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 เป็นจำนวน 132 ล้านบาท 117 ล้านบาท 238 ล้านบาท และ 8 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทฯ และ ATC ได้ร่วมตกลงในหลักการที่จะเป็นผู้ก่อสร้างและเป็นเจ้าของ Reforming Complex ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโรงงานอะโรแมติกส์ของ ATC นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะสร้าง Upgrading Complex ใหม่ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เพื่อกลั่น Condensate Residue ที่ผลิตได้จาก Reforming Complex บริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ ต้องใช้เงินลงทุนมูลค่าประมาณ 387 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (บวกหรือลบร้อยละ 5) สำหรับ Reforming Complex และประมาณ 135 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (บวกหรือลบร้อยละ 30) สำหรับ Upgrading Complex มูลค่าประมาณ 175 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการเจรจากับคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องเพื่อให้บรรลุข้อตกลงให้มีหรือทำการแก้ไขข้อตกลงในสัญญา EPC ของ ATC ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับ Reforming Complex และ Aromatics Complex และเพื่อทำสัญญา EPC ฉบับใหม่ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับ Upgrading Complex โดยบริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ จะมีการผูกพันในการชำระค่าก่อสร้าง Reforming Complex และ Upgrading Complex ภายหลังจากที่ได้บรรลุข้อตกลงและลงนามสัญญาดังกล่าวแล้วเท่านั้น ทั้งนี้ ข้อตกลงเกี่ยวกับการชำระเงินจะได้มีการกำหนดในสัญญาดังกล่าวต่อไป บริษัทฯ จะนำเงินที่บริษัทฯ ได้จากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ มาใช้เป็นเงินลงทุนดังกล่าว โดยก่อนการชำระเงินที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง Reforming Complex และ Upgrading Complex บริษัทฯ มีความตั้งใจที่จะนำเงินได้สุทธิที่ได้จากการเสนอขายหุ้นในครั้งนีไปชำระหนี้เงินกู้หมุนเวียนคงค้างบางส่วนตามสัญญากู้ยืมเงินที่ใช้บังคับอยู่ โดยเมื่อบริษัทฯ จำเป็นต้องชำระเงินที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง Reforming Complex และ Upgrading Complex บริษัทฯ จะเบิกถอนเงินกู้ในจำนวนที่สามารถเบิกถอนได้ภายใต้วงเงินกู้หมุนเวียน ซึ่งหากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่เพียงพอที่จะนำมาใช้เป็นเงินลงทุนในส่วนที่เหลือ บริษัทฯ อาจต้องกู้เงินจากธนาคารพาณิชย์เพิ่มเติมหรือดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มเติม เพื่อนำมาใช้เป็นเงินลงทุนในส่วนที่เหลือ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถหาเงินทุนได้อย่างเพียงพอและมีเงื่อนไขที่ยอมรับได้ในเชิงพาณิชย์หรือบริษัทฯ อาจไม่สามารถหาเงินลงทุนได้เลย

รายจ่ายส่วนทุนตามแผนปัจจุบันของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2549 และปี 2550 ซึ่งไม่รวมถึงประมาณการเงินลงทุนของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับโครงการขยายการลงทุนดังที่อธิบายไว้ข้างต้น มีจำนวน 12.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (481.5 ล้านบาท) และ 2.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (104.8 ล้านบาท) ตามลำดับ ทั้งนี้ รายจ่ายส่วนทุนตามแผนของบริษัทฯ สำหรับปี 2549 และ 2550 จะเกี่ยวข้องโดยตรงกับการดูแลรักษาโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เป็นการทั่วไป และการดัดแปลงแก้ไขและการเพิ่มประสิทธิภาพของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ

## ภาระหน้าที่ตามสัญญาและข้อผูกพัน

ตารางต่อไปนี้เป็นการสรุปภาระหน้าที่ตามสัญญาและข้อผูกพันที่เป็นเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548

	หน่วย : ล้านบาท			
	กำหนดการชำระหนี้ตามช่วงเวลา			
	รวม	2549-2550	2550-2551	หลังปี 2552
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2,200	2,200	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง <sup>(1)</sup>	12,220	12,220 <sup>(2)</sup>	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	11,000	310	930	9,760
น้ำมันดิบ- คอลลาร์สหรัฐฯ	19,756	19,756	-	-
ก๊าซธรรมชาติ – บมจ. ปตท.	8,536	6,004	2,532	-
สัญญาให้บริการทางเทคนิค	219	181	37	-
ค่าเช่าที่ดิน	138	18	18	102
วัสดุและอุปกรณ์	22	22	-	-
ไฟฟ้าสำรอง – กฟภ.	3	3	-	-
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>54,091</b>	<b>40,714</b>	<b>3,517</b>	<b>9,862</b>

หมายเหตุ (1) โดยหลักประกอบด้วยภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจาก บมจ. ปตท. ซึ่งประกอบด้วยเงินต้นคงค้างจำนวน 12,000 ล้านบาท ซึ่งบันทึกเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ แต่ชำระเป็นเงินสกุลบาทที่อัตราแลกเปลี่ยนคงที่ ตามที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน

(2) ในวันที่ 20 มกราคม 2549 บริษัทฯ เบิกเงินกู้ทั้งหมดเป็นจำนวน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามสัญญากู้ยืมเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และใช้เงินที่ได้จากการกู้เงินดังกล่าวในการชำระหนี้เงินต้นคืนทั้งหมดจำนวน 12,000 ล้านบาท ภายใต้อสัญญากู้ยืมเงินระยะสั้นจาก บมจ. ปตท. ตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ บริษัทฯ จะต้องชำระหนี้คืนให้แก่เจ้าหนี้เป็นเงินจำนวน 194 ล้านบาท ในปี 2549-2550 จำนวน 777 ล้านบาท ในปี 2551-2552 และจำนวน 10,678 ล้านบาท ตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความตั้งใจจะนำเงินได้สุทธิที่ได้จากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นำไปชำระหนี้เงินกู้หมุนเวียนคงค้างบางส่วนตามสัญญากู้ยืมเงินและตั้งใจที่จะเบิกถอนเงินกู้ในจำนวนที่สามารถเบิกถอนได้ภายใต้วงเงินกู้หมุนเวียนเมื่อบริษัทฯ ต้องชำระค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการก่อสร้าง Reforming complex และ Upgrading Complex ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อจำนวนเงินที่บริษัทฯ ต้องชำระตามกำหนดการข้างต้น

## ภาระผูกพันที่ไม่ปรากฏในงบดุล

บริษัทฯ มีภาระผูกพันตามสัญญาหลายประการ บางกรณีจะถูกบันทึกเป็นหนี้สินซึ่งปรากฏในงบการเงินรวม รวมทั้งหนี้ระยะยาวและระยะสั้น แต่ในบางกรณี กล่าวคือ ภาระผูกพันในการซื้อโดยทั่วไปแล้วไม่จำเป็นต้องรับรู้เป็นหนี้สินในงบดุล บริษัทฯ มีภาระผูกพันและความรับผิดชอบที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า (Contingencies) ซึ่งไม่ได้บันทึกในงบการเงินรวมแต่อาจส่งผลให้ต้องมีการใช้เงินในอนาคต ซึ่งโดยหลักได้แก่สัญญาป้องกันความเสี่ยง (Margin Hedge Contract) จำนวนสองสัญญา ในปริมาณที่ป้องกันความเสี่ยง 160,000 บาร์เรลต่อเดือนต่อสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้นำงบการเงินของ ARC รวมเข้ากับงบการเงินของบริษัทฯ ตามหลักการบัญชีสำหรับกิจการร่วมค้าโดยใช้วิธีรวมตามสัดส่วน โดยนำร้อยละ 50 ของสินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ และค่าใช้จ่ายของ ARC มารวมกับรายการชนิดเดียวกันตามเกณฑ์แต่ละบรรทัดในงบการเงินของบริษัทฯ ซึ่งในการจัดทำงบการเงินรวมนั้นได้มีการตัดรายการที่มีนัยสำคัญระหว่างบริษัทฯ กับ ARC ออกแล้ว ทั้งนี้ ร้อยละ 50 ที่เหลือของสินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ และค่าใช้จ่ายของ ARC ที่บริษัทฯ มิได้นำเข้ามารวมกับงบการเงินของบริษัทฯ จะปรากฏในรายงานงบการเงินบริษัทฯ ไม่มีข้อตกลงภาระผูกพันที่ไม่ปรากฏในงบดุลอื่นใดที่บริษัทฯ เชื่อว่าหรือคาดว่าจะมีผลกระทบในปัจจุบันหรือในอนาคตต่อสถานะทางการเงิน การเปลี่ยนแปลงสถานะทางการเงิน รายได้หรือค่าใช้จ่าย ผลการดำเนินงาน สภาพคล่อง รายจ่ายส่วนทุน หรือแหล่งเงินทุน

## ภาษี

### ทั่วไป

โดยทั่วไป อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่บริษัทฯ ซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทยต้องเสียมีอัตราร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะได้รับสิทธิในการเสียภาษีเงินได้ในอัตราน้อยกว่าปกติคือร้อยละ 25 ของกำไรสุทธิที่ต้องเสียภาษีเป็นระยะเวลาห้ารอบปีบัญชีติดต่อกัน ตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นไป หากบริษัทฯ นำหุ้นเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในหรือก่อนวันที่ 31 ธันวาคม 2549

### ผลขาดทุนสะสมทางภาษียกมาที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจปกติ

กฎหมายภาษีของไทยกำหนดให้ผลขาดทุนทางภาษีที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทสามารถนำไปใช้เป็นรายจ่ายทางภาษีได้เป็นระยะเวลาไม่เกินกว่า 5 รอบระยะเวลาบัญชีนับแต่รอบระยะเวลาบัญชีที่เกิดผลขาดทุนสะสมทางภาษียกมานั้น บริษัทฯ ใช้ผลขาดทุนสะสมทางภาษียกมาที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจปกติจำนวน 4,799 ล้านบาท ในการหักลบกับรายได้ที่อยู่ในบังคับต้องเสียภาษีเงินได้ในปี 2548 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ ไม่มีผลขาดทุนสะสมทางภาษียกมาที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ ที่จะใช้ประโยชน์ได้

### การทยอยนำผลขาดทุนสะสมทางภาษี ที่เกิดจากผลขาดทุน ยกมาที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศไปหักเป็นรายจ่าย

หลังจากการเกิดวิกฤตเศรษฐกิจในเอเชียในปี 2540 กรมสรรพากรได้ออกคำสั่งกรมสรรพากรที่ ท.ป. 72/2540 ในเดือนกรกฎาคม 2540 โดยอนุญาตให้ผู้เสียภาษีสามารถนำผลขาดทุนที่ยังไม่ได้รับรู้อันเกิดจากการปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรามารวมคำนวณเป็นรายจ่ายในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชีได้โดย (1) จำนวนได้ไม่เกิน 5 รอบระยะเวลาบัญชี (2) จำนวนตามส่วนหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระนับแต่รอบระยะเวลาบัญชีแรกดังกล่าวเป็นต้นไป (ตามอายุของภาระหนี้) หรือ (3) จำนวนตามส่วนเฉลี่ยของระยะเวลาการชำระหนี้ถึงรอบระยะเวลาบัญชีที่ต้องชำระหนี้ครั้งสุดท้าย (ตามตารางการชำระหนี้หรือวิธีเส้นตรง) ดังนั้น เนื่องจากวิกฤตเศรษฐกิจ และการอ่อนค่าเงินบาทอย่างมีนัยสำคัญในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ บริษัทฯ จึงมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เกิดขึ้นจริงที่ยังไม่ได้รับรู้ ซึ่งเกิดจากภาระหนี้ที่อยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นจำนวน 17.3 พันล้านบาท บริษัทฯ เลือกที่จะบันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นสินทรัพย์รอการตัดบัญชีและนำมาทยอยหักเป็นรายจ่ายทางภาษีตลอดอายุของหนี้ที่ก่อให้เกิดผลขาดทุนที่ยังไม่ได้รับรู้นั้น ซึ่งในกรณีของบริษัทฯ นั้นมีการบันทึกเป็นระยะเวลาเก้าปี เริ่มจากปี 2542 และสิ้นสุดในปี 2550 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ มีรายการผลขาดทุนสะสมทางภาษีที่เกิดจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของบริษัทฯ ที่ยังไม่ได้รับรู้จำนวน 8,548 ล้านบาท ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ บันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Tax Asset) จำนวน 641 ล้านบาท ในงบดุลของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 30 (อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล) ของยอดผลขาดทุนสะสมทางภาษียกมาที่เกิดจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่ได้รับรู้ของบริษัทฯ ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ บันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มเติมจำนวน 346 ล้านบาท ในงบดุลของบริษัทฯ ซึ่งจำนวนดังกล่าวเป็นจำนวนเท่ากับร้อยละ 30 (อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล) ของยอดผลขาดทุนสะสมทางภาษียกมาที่เกิดจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่ได้รับรู้ของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะรับรู้ในไตรมาสแรกของปี 2550 จำนวน 1,155 ล้านบาท และตัดจ่ายสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีในงบดุลของบริษัทฯ ซึ่งได้มีการใช้จริงในช่วงเวลาดังกล่าว จำนวน 294 ล้านบาท ดังนั้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการ

ตัดบัญชี จำนวน 693 ล้านบาท โดยบริษัทฯ คาดว่าจะใช้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศทั้งหมดเป็นรายจ่ายทางภาษีภายในปี 2550 โดยใช้จำนวน 2,137 ล้านบาท ในปี 2549 และจำนวน 6,411 ล้านบาทในปี 2550

### อัตราเงินเฟ้อ

อัตราเงินเฟ้อของประเทศซึ่งได้รวบรวมข้อมูลโดยกระทรวงพาณิชย์ วัดโดยดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index) แล้วคิดเป็นร้อยละ 1.8 ในปี 2546 ร้อยละ 2.7 ในปี 2547 และร้อยละ 4.5 (คาดการณ์จากธนาคารแห่งประเทศไทย) ในปี 2548 ด้วยเหตุนี้ อัตราเงินเฟ้อของประเทศจึงไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

### ผลกระทบจากภาวะตลาด

ปัจจัยหลักที่มีผลกระทบจากสภาวะตลาดของบริษัทฯ คือความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราและอัตราดอกเบี้ย โดยมีรายละเอียดพอสรุปได้ดังนี้

#### ความเสี่ยงจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity)

ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่งส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายและการให้บริการและต้นทุนขาย อย่างไรก็ตาม การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบไม่จำเป็นจะต้องมีความสัมพันธ์โดยตรงกับกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในระยะยาวเสมอไป ผลกระทบที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ นั้นขึ้นอยู่กับอัตราการปรับตัวของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปตามการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมากกว่า ราคาขายของบริษัทฯ สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปได้รับอิทธิพลจากราคาน้ำมันดิบ โดยทั่วไปแล้วการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาน้ำมันดิบจะเป็นผลให้ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นหรือลดลง อย่างไรก็ตาม ช่วงเวลาที่ราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปมีการเคลื่อนไหวเมื่อเทียบกับการเปลี่ยนแปลงของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปนั้นจะส่งผลกระทบต่อกำไรจากการกลั่นขั้นต้น และอาจจะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของโรงกลั่น และรายได้และกระแสเงินสดของบริษัทฯ การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบทำให้บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการเก็บรักษาสินค้าคงเหลือสำหรับน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปซึ่งมีมูลค่าผันผวนไปตามราคาตลาด

ในบางครั้ง บริษัทฯ เข้าทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง (Swap) เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปหลักของบริษัทฯ เช่น น้ำมันดีเซล น้ำมันอากาศยาน และน้ำมันเตา แนวทางการป้องกันความเสี่ยงของบริษัทฯ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัทฯ ในปี 2548 และ 2549 กำหนดขอบเขตการทำสัญญา Swap ที่มีการแลกเปลี่ยนของส่วนต่างระหว่างผลิตภัณฑ์ที่ป้องกันความเสี่ยง (Hedged Products) และต้นทุนของน้ำมันดิบดูไบ ในจำนวนที่จะทำให้มีกำไรจากการกลั่นขั้นต้นต่ำที่สุดคือ ไม่น้อยกว่า 8 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และให้จำกัดปริมาณการป้องกันความเสี่ยงให้ไม่เกินร้อยละ 20 ของปริมาณการผลิตทั้งหมดของบริษัทฯ กิจกรรมการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวส่งผลให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จำกัดอยู่ในระดับหนึ่ง

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 นั้น บริษัทฯ มีสัญญา Swap เพื่อป้องกันความเสี่ยงจำนวนสองสัญญา ในปริมาณที่ป้องกันความเสี่ยง 160,000 บาร์เรลต่อเดือนต่อสัญญา โดยสัญญาดังกล่าวจะสิ้นสุดลงในเดือนธันวาคม 2549 ภายใต้สัญญา Margin Hedge Swap Contracts ซึ่งบริษัทฯ ได้เข้าทำกับ บมจ. ปตท. เพื่อบริหารความเสี่ยงค่าการกลั่นด้วยวิธีการแลกเปลี่ยนค่าการกลั่นลอยตัว (โดยคำนวณจากราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ตลาดสิงคโปร์ คือ น้ำมันดีเซล น้ำมันก๊าด และน้ำมันเตากับราคาน้ำมันดิบดูไบ) กับค่าการ

กลั่นคงที่ที่ปริมาณคงที่ต่อเดือนตามสัญญาดังกล่าว ถ้าค่าการกลั่นลอยตัวสูงกว่าค่าการกลั่นคงที่ บริษัทฯ จะต้องจ่ายเงินส่วนต่างระหว่างค่าการกลั่นดังกล่าวให้กับ บมจ. ปตท. แต่ถ้าค่าการกลั่นคงที่สูงกว่าค่าการกลั่นลอยตัว บมจ. ปตท. จะจ่ายเงินส่วนต่างระหว่างค่าการกลั่นดังกล่าวให้บริษัทฯ

### ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

สถานะทางการเงินของและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน (Transaction Risk) และความเสี่ยงที่เกิดจากการแปลงค่าหนี้สินที่กำหนดไว้ในสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาท เพื่อรับรู้ผลกระทบทางบัญชี (Translation Risk)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ ไม่มีภาระหนี้เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และไม่มีภาระหนี้เงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ซึ่งเป็นเงินสกุลต่างประเทศ แต่บริษัทฯ มีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นเงินสกุลต่างประเทศเป็นจำนวนรวม 12,000 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม แม้ว่าจำนวนเงินต้นของหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องจะกำหนดเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ บริษัทฯ ก็ไม่มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับภาระหนี้ดังกล่าว เนื่องจากจำนวนหนี้ที่บริษัทฯ ต้องชำระคืนนั้นกำหนดเป็นเงินสกุลบาทในอัตราแลกเปลี่ยนคงที่เท่ากับ 39 บาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ

ในวันที่ 20 มกราคม 2549 บริษัทฯ เบิกเงินจำนวน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ภายใต้สัญญากู้ยืมเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินสกุลดอลลาร์และสกุลบาทสำหรับเงินกู้ภายใต้สัญญากู้ยืมเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ดังกล่าว

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ ไม่มีภาระหนี้คงค้างตามสัญญา Forward เงินตราต่างประเทศและสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศแต่อย่างใด

### ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ มีภาระหนี้เงินกู้ระยะยาวจำนวน 11,000 ล้านบาท มีภาระหนี้เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 2,200 ล้านบาท และมีหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นภาระหนี้เงินกู้ระยะสั้นจาก บมจ. ปตท. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 12,000 ล้านบาท ซึ่งภาระหนี้เงินกู้ทั้งหมดทั้งที่เป็นเงินสกุลดอลลาร์และสกุลบาทมีการคำนวณดอกเบี้ยในอัตราดอกเบี้ยลอยตัว โดยอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสำหรับภาระหนี้เงินกู้ระยะยาวสกุลบาทคำนวณตามอัตราเฉลี่ยของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือนที่ประกาศโดยกลุ่มผู้ให้กู้ของบริษัทฯ ส่วนอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสำหรับภาระหนี้เงินกู้ระยะสั้นสกุลบาทกำหนดตามอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงในตลาดเงินเป็นรายเดือน (Money Market Rate) ที่ประกาศโดยผู้ให้กู้ที่เกี่ยวข้องและในส่วนหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ กำหนดโดยอิงอัตราดอกเบี้ย LIBOR กำหนดชำระทุก 3 เดือน นอกจากนี้ ในวันที่ 20 มกราคม 2549 บริษัทฯ เบิกเงินจำนวน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามสัญญากู้ยืมเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งคิดดอกเบี้ยในอัตรา LIBOR ของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ แบบหนึ่งเดือน สามเดือน และหกเดือนตามที่บริษัทฯ เลือก

ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือนที่ประกาศโดยกลุ่มผู้ให้กู้ของบริษัทฯ อัตราดอกเบี้ยที่อ้างอิงในตลาดเงินเป็นรายเดือน (Money Market Rate) ที่ประกาศโดยผู้ให้กู้ที่เกี่ยวข้องและอัตราดอกเบี้ย LIBOR ของเงินสกุลดอลลาร์



สหรัฐฯ แบบหนึ่งเดือน สามเดือน และหกเดือน จะส่งผลกระทบต่อจำนวนดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ต้องชำระ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยลอยตัวดังกล่าวจะส่งผลกระทบในทางลบต่อค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับดอกเบี้ย รวมถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มิได้เข้าเป็นคู่สัญญาในสัญญากำหนดอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Cap Agreement) หรือสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Interest Rate Swap Agreement) แต่อย่างใด