

12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งตรวจสอบโดย ดร.ชัยนรินทร์ วีระสถาวณิษฐ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 2759 บริษัท นิลสุวรรณ จำกัด ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการนี้แสดงฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

โดยมิใช่การแสดงความคิดเห็นอย่างมีเงื่อนไข ผู้สอบบัญชีให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อที่ 19 เรื่องเงินกู้ยืมระยะยาวจากกรรมการและผู้ถือหุ้น และข้อที่ 32 เรื่องข้อสมมุติฐานในการจัดทำงบการเงิน ทั้งนี้ บริษัทมีขาดทุนสะสมจากการดำเนินงานเป็นจำนวนมากติดต่อกันหลายปีเมื่อเปรียบเทียบกับทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายการและความสัมพันธ์กับบริษัทย่อยและบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอย่างเป็นสาระสำคัญ รวมถึงกรณีที่มีเงินกู้ยืมจากกรรมการและผู้ถือหุ้น ซึ่งมียอดเงินกู้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จำนวน 287.14 ล้านบาท โดยถึงกำหนดชำระเมื่อทวงถาม และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จำนวน 344.21 ล้านบาท ประกอบด้วย จำนวน 147.48 ล้านบาท ที่กู้ยืมในระหว่างปี 2551 ครบกำหนดเมื่อทวงถาม และอีกจำนวน 196.73 ล้านบาท ถึงกำหนดชำระตั้งแต่วันที่ 31 มกราคม 2552 เป็นต้นไป แต่บริษัทยังไม่ได้ชำระหนี้ดังกล่าว ปัจจัยที่กล่าวมานี้ แสดงถึงความไม่แน่นอนที่เป็นสาระสำคัญซึ่งอาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัท อย่างไรก็ตาม กรรมการและผู้ถือหุ้นดังกล่าวได้ออกจดหมายลงวันที่ 19 มีนาคม 2553 และวันที่ 1 เมษายน 2552 แจ้งว่าจะไม่เรียกชำระเงินกู้ยืม ที่มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 ตามลำดับ ภายใน 12 เดือน นับจากวันที่ในจดหมาย ทำให้เงินกู้ยืมจากกรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวนดังกล่าวถึงกำหนดชำระตั้งแต่วันที่ 19 มีนาคม 2554 และวันที่ 1 เมษายน 2553 เป็นต้นไป ด้วยเหตุดังกล่าว ทำให้ผู้บริหารของบริษัทเชื่อมั่นว่าบริษัทจะสามารถลดความเสี่ยงจากสภาพคล่องและปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องได้ในระดับหนึ่ง ดังนั้น งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการนี้ จึงจัดทำขึ้นตามข้อสมมุติฐานว่าบริษัทจะดำเนินงานต่อเนื่อง โดยไม่ได้รวมรายการปรับปรุงเกี่ยวกับมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนและการจัดประเภทของสินทรัพย์ หรือจำนวนเงินและการจัดประเภทของหนี้สิน ซึ่งอาจจำเป็นในกรณีที่บริษัทไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องได้

สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสุวิมล กฤตยาเกียรติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต



เลขทะเบียน 2982 บริษัท สบับัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ของบริษัทและบริษัทย่อย และของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

โดยมิได้เป็นเงื่อนไขต่องบการเงิน ข้าพเจ้าขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 31 เรื่องการแก้ไขข้อผิดพลาดปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทไม่ได้บันทึกบัญชีทรัพย์สินและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและการบันทึกค่าเสื่อมราคาอาคารและอุปกรณ์ไว้สูงไป และบริษัทย่อยแห่งหนึ่งบันทึกสิทธิการเช่าตัดจ่ายไว้ต่ำไป ดังนั้นในปี 2553 บริษัทและบริษัทย่อยจึงได้นำผลสะสมจากการแก้ไขข้อผิดพลาดปีก่อนมาปรับปรุงบัญชีขาดทุนสะสมต้นงวด และปรับย้อนหลังงบการเงินปี 2552 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบใหม่ และผู้สอบบัญชีตรวจสอบรายการปรับปรุงที่ใช้ในการจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปี 2552 ขึ้นใหม่ ผู้สอบบัญชีเห็นว่ารายการปรับปรุงดังกล่าวเหมาะสมและได้นำไปปรับปรุงงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการดังกล่าวตามควรแล้ว

สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสุวิมล กฤตยาเกียรติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 2982 บริษัท สบับัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ของบริษัทและบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2.1 เรื่องเกณฑ์ในการจัดทำงบการเงิน ทั้งนี้ สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทและบริษัทย่อยได้ใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ ซึ่งออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี และตามประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เรื่องกำหนดรายการย่อที่ต้องมีในงบการเงิน พ.ศ. 2554 ซึ่งกำหนดให้ถือปฏิบัติกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไปเพื่อเป็นเกณฑ์ในการจัดทำและนำเสนองบการเงิน งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบได้แสดงตามรูปแบบใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554



สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 ซึ่งสอบทานโดย นางสุวิมล กฤตยาเกียรติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลข ทะเบียน 2982 บริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่า ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าวไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 34 เรื่อง งบการเงินระหว่างกาล ในสาระสำคัญจากการสอบทานของผู้สอบบัญชี



12.1.2 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

งบดุลสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ถึง 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2555

	31 ธันวาคม 2552 (ปรับปรุง)		31 ธันวาคม 2553 (ปรับปรุง)		31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ)		30 กันยายน 2555 (สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	70.18	3.9	76.48	3.6	262.68	9.1	231.20	6.9
เงินลงทุนชั่วคราว	7.15	0.4	5.43	0.3	0.35	0.0	93.41	2.8
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	199.35	11.1	199.34	9.4	365.62	12.7	237.79	7.1
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	7.00	0.4	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	432.80	24.1	565.81	26.6	659.82	23.0	790.40	23.5
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	716.47	39.9	847.06	39.8	1,288.48	44.8	1,352.79	40.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากประจำที่ใช้เป็นหลักประกัน	105.94	5.9	6.01	0.3	31.03	1.1	31.56	0.9
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทอื่น	-	-	4.00	0.2	3.64	0.1	3.64	0.1
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	94.87	4.5	89.98	3.1	89.98	2.7
ที่ดินที่ยังไม่ได้ใช้งานและที่ดินรอการจำหน่าย	28.38	1.6	-	-	-	-	-	-
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	910.80	50.7	1,087.49	51.1	1,338.15	46.6	1,767.30	52.6
สิทธิการเช่าและค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า	22.52	1.3	74.53	3.5	103.30	3.6	87.26	2.6
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.46	0.0	3.44	0.2	10.06	0.4	11.61	0.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	12.34	0.7	9.37	0.4	10.00	0.3	14.12	0.4
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,080.45	60.1	1,279.71	60.2	1,586.16	55.2	2,005.46	59.7
รวมสินทรัพย์	1,796.92	100.0	2,126.77	100.0	2,874.64	100.0	3,358.26	100.0



	31 ธันวาคม 2552 (ปรับปรุง)		31 ธันวาคม 2553 (ปรับปรุง)		31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ)		30 กันยายน 2555 (สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	119.41	6.6	492.47	23.2	202.35	7.0	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	382.87	21.3	593.17	27.9	887.43	30.9	1,189.12	35.4
เงินกู้ยืมระยะสั้น	6.00	0.3	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการและผู้ถือหุ้น	8.00	0.4	-	-	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5.30	0.3	26.26	1.2	52.93	1.8	111.66	3.3
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	47.25	2.6	40.66	1.9	68.44	2.4	60.00	1.8
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	10.46	0.6	24.95	1.2	77.92	2.7	21.91	0.7
รวมหนี้สินหมุนเวียน	579.28	32.2	1,177.53	55.4	1,289.08	44.8	1,383.69	41.2
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกรรมการและผู้ถือหุ้น	287.14	16.0	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง	65.00	3.6	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทอื่น	19.50	1.1	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	50.75	2.8	101.22	4.8	181.78	6.3	358.97	10.7
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	51.06	2.8	8.97	0.4	332.50	11.6	288.75	8.6
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	27.27	0.9	30.80	0.9
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	11.45	0.6	17.19	0.8	17.11	0.6	18.07	0.5
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	484.90	27.0	127.38	6.0	558.67	19.4	696.59	20.7
รวมหนี้สิน	1,064.19	59.2	1,304.91	61.4	1,847.74	64.3	2,079.27	61.9
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	1,250.00	69.6	1,250.00	58.8	1,250.00	43.5	1,670.00	49.7
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,250.00	69.6	1,250.00	58.8	1,250.00	43.5	1,250.00	37.2
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	59.50	3.3	59.50	2.8	59.50	2.1	-	-



	31 ธันวาคม 2552 (ปรับปรุง)		31 ธันวาคม 2553 (ปรับปรุง)		31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ)		30 กันยายน 2555 (สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไร (ขาดทุน) สะสม								
จัดสรรแล้ว – สํารองตามกฎหมาย	1.51	0.1	1.51	0.1	1.51	0.1	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร	(578.27)	(32.2)	(489.19)	(23.0)	(286.17)	(10.0)	23.95	0.7
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	732.74	40.8	821.82	38.6	1,024.84	35.7	1,273.95	37.9
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.00	0.0	0.05	0.0	2.06	0.1	5.04	0.2
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	732.74	40.8	821.87	38.6	1,026.89	35.7	1,278.99	38.1

งบกำไรขาดทุนสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ถึง 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2555

	31 ธันวาคม 2552 (ปรับปรุง)		31 ธันวาคม 2553 (ปรับปรุง)		31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ)		30 กันยายน 2555 (สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายสินค้าและบริการ								
รายได้จากการจำหน่ายสินค้า	9,637.48	99.6	15,651.57	99.8	27,798.62	99.9	30,494.88	100.00
รายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง	39.35	0.4	29.57	0.2	18.09	0.1	10.20	0.0
รวมรายได้จากการขายสินค้าและบริการ	9,676.83	100.0	15,681.14	100.0	27,816.71	100.0	30,505.08	100.00
ต้นทุนจากขายสินค้าและบริการ								
ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้า	(9,169.26)	(94.8)	(14,954.21)	(95.4)	(26,729.83)	(96.1)	(29,323.85)	(96.1)
ต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง	(30.43)	(0.3)	(16.30)	(0.1)	(12.35)	(0.0)	(5.31)	(0.0)
รวมต้นทุนจากการขายสินค้าและบริการ	(9,199.69)	(95.1)	(14,970.51)	(95.5)	(26,742.18)	(96.1)	(29,329.16)	(96.1)
กำไรขั้นต้น	477.14	4.9	710.63	4.5	1,074.53	3.9	1,175.91	3.9
รายได้อื่น								
รายได้เงินชดเชยจากการปรับลดราคาน้ำมัน	-	-	-	-	45.96	0.2	-	-
รายได้จากการให้เช่าทรัพย์สินและบริการอื่น	52.50	0.5	59.93	0.4	58.34	0.2	36.00	0.1



	31 ธันวาคม 2552 (ปรับปรุง)		31 ธันวาคม 2553 (ปรับปรุง)		31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ)		30 กันยายน 2555 (สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	32.69	0.3	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	11.74	0.1	26.67	0.2	30.36	0.1	44.24	0.1
รวมรายได้อื่น	96.93	1.0	86.60	0.5	134.66	0.5	80.24	0.3
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	574.07	5.9	797.23	5.1	1,209.19	4.3	1,256.15	4.1
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร								
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(210.71)	(2.2)	(268.48)	(1.7)	(325.24)	(1.2)	(695.80)	(2.3)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(177.08)	(1.8)	(342.70)	(2.2)	(480.76)	(1.7)	(206.53)	(0.7)
ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดินรอการจำหน่าย	(15.57)	(0.2)	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	-	-	-	(26.79)	(0.1)	-	-
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(403.37)	(4.2)	(611.18)	(3.9)	(832.79)	(3.0)	(902.33)	(3.0)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	170.70	1.8	186.05	1.2	376.40	1.4	353.82	1.2
ต้นทุนทางการเงิน	(60.22)	(0.6)	(57.56)	(0.4)	(47.27)	(0.2)	(39.58)	(0.1)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(20.03)	(0.2)	(39.34)	(0.3)	(102.72)	(0.4)	(65.13)	(0.2)
กำไรสำหรับปี	90.45	0.9	89.15	0.6	226.42	0.8	249.11	0.8
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	90.45	0.9	89.15	0.6	226.42	0.8	249.11	0.8

งบกระแสเงินสดสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ถึง 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2555

หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2552 (ปรับปรุง)	31 ธันวาคม 2553 (ปรับปรุง)	31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ)	30 กันยายน 2555 (สอบทาน)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	110.49	128.49	329.14	314.24
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)				
ค่าเสื่อมราคาและรายการจ่ายตัดบัญชี	63.99	136.02	190.99	190.28



หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2552 (ปรับปรุง)	31 ธันวาคม 2553 (ปรับปรุง)	31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ)	30 กันยายน 2555 (สอบทาน)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(1.00)	(2.83)	0.12	0.50
(กำไร) ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	-	-	4.89	-
(กำไร) ขาดทุนจากการขายที่ดินรอจำหน่าย	15.57	-	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ	-	3.99	4.80	9.32
โอนกลับขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้า	-	-	(2.46)	-
(กำไร) ขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สิน	-	-	26.79	-
(กำไร) ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้	(32.69)	-	-	-
รายได้อื่น	-	-	(5.53)	-
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	3.90	3.52
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	52.99	50.66	36.30	32.04
สินทรัพย์จากการดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(63.78)	(15.78)	(159.31)	169.05
สินค้าคงเหลือ	35.23	(133.01)	(88.13)	(130.58)
เงินฝากประจำที่ใช้เป็นหลักประกัน	(3.90)	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(3.98)	8.73	(7.12)	(4.12)
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(16.27)	235.88	306.67	278.28
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.31	5.74	(0.08)	0.96
เงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	157.96	417.91	640.97	864.04
จ่ายดอกเบี้ย	(26.06)	(76.25)	(46.13)	(31.93)
จ่ายภาษีเงินได้	(12.19)	(30.60)	(44.74)	(121.14)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	119.71	311.06	550.10	710.97
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินฝากประจำที่ใช้เป็นหลักประกัน	-	99.93	(25.01)	(0.53)



หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2552 (ปรับปรุง)	31 ธันวาคม 2553 (ปรับปรุง)	31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ)	30 กันยายน 2555 (สอบทาน)
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(3.01)	1.71	5.08	(93.06)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(7.00)	7.00	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	(4.00)	0.36	-
เงินสดรับจากการขายทรัพย์สิน	1.30	4.23	0.09	0.40
เงินสดจ่ายซื้อทรัพย์สิน	(148.73)	(228.38)	(214.94)	(200.93)
เงินสดรับจากการขายอสังหาริมทรัพย์ - ที่ดิน	11.20	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(3.26)	(7.34)	(3.39)
เงินสดจ่ายค่าสิทธิการเช่าที่ดิน	(0.92)	(87.87)	(128.57)	(125.74)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(147.16)	(210.65)	(370.33)	(423.25)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	63.18	373.07	(290.13)	(202.35)
เงินกู้ยืมจากกรรมการและผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(49.07)	(295.14)	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น(ลดลง)	49.65	(6.00)	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	17.42	(32.84)	(57.24)	(67.64)
เงินกู้ยืมระยะยาวบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น(ลดลง)	-	(84.50)	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(13.06)	(48.68)	351.82	(52.19)
เงินสดรับจากส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	2.00	3.02
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	(0.02)	(0.02)	(0.04)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	68.12	(94.11)	6.44	(319.20)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	40.67	6.30	186.20	(31.48)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ - ต้นงวด	29.51	70.18	76.48	262.68
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ - ปลายงวด	70.18	76.48	262.68	231.20



12.1.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	31 ธันวาคม 2552 (ปรับปรุง)	31 ธันวาคม 2553 (ปรับปรุง)	31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ)	30 กันยายน 2555 (สอบทาน)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.24	0.72	1.00	0.98
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.48	0.24	0.49	0.41
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.22	0.35	0.45	0.71
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	76.66	91.78	172.71	304.98
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	4.70	3.92	2.08	1.18
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	20.38	30.33	44.05	54.14
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	17.66	11.87	8.17	6.65
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	29.10	37.23	41.93	42.73
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	12.37	9.67	8.58	8.42
Cash Cycle (วัน)	9.98	6.12	1.67	(0.59)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	4.93	4.53	3.86	3.85
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	1.76	1.19	1.35	1.16
อัตรากำไรอื่น (ร้อยละ)	0.99	0.55	0.48	0.26
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (ร้อยละ)	70.13	167.19	146.15	200.94
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	0.93	0.57	0.81	0.81
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	13.51	11.47	24.49	28.81



	31 ธันวาคม 2552 (ปรับปรุง)	31 ธันวาคม 2553 (ปรับปรุง)	31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ)	30 กันยายน 2555 (สอบทาน)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	5.36	4.54	9.05	10.66
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	18.03	18.13	27.22	29.78
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	5.79	8.04	11.18	13.09
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.45	1.59	1.80	1.63
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.62	7.26	13.56	21.83
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.61	0.80	1.39	1.59
อัตราการจ่ายปันผล (ร้อยละ)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ในช่วงเริ่มต้นประกอบธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับลูกค้าที่เป็นกลุ่มผู้ประกอบการประมงและโรงงานอุตสาหกรรมในภาคใต้ ต่อมาบริษัทได้ขยายไปสู่ธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงภายในสถานีบริการ เพื่อขยายฐานลูกค้าออกไปสู่ผู้ใช้รถยนต์และผู้ใช้น้ำมันรายย่อย บริษัทจึงจัดตั้งบริษัทย่อยที่ชื่อ บริษัทปิโตรเลียมไทยคอร์ปอเรชั่น จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท โดยสถานีบริการน้ำมันของบริษัทใช้เครื่องหมายการค้า “PT” นอกจากนี้ บริษัทยังมีการลงทุนเป็นเจ้าของคลังน้ำมันเชื้อเพลิงอีกหลายแห่งเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัท อย่างไรก็ตามในช่วงปี 2540 ที่ประเทศไทยประสบปัญหาค่าเงิน บริษัทได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์ดังกล่าวจนส่งผลให้บริษัทต้องปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินและชะลอการลงทุนต่างๆ ในช่วงเวลาดังกล่าว ภายหลังจากที่บริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการปรับโครงสร้างหนี้ทั้งหมดในปี 2552 บริษัทได้รับสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่างๆ เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและลงทุนในสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ได้แก่ สถานีบริการน้ำมัน และรถบรรทุกน้ำมัน ตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นมา ธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัทเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างมาก

เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา พบว่าบริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าและบริการ เท่ากับ 9,676.83 ล้านบาท ในปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 15,681.14 ล้านบาท ในปี 2553 และเพิ่มขึ้นเป็น 27,816.71 ล้านบาท ในปี 2554 สำหรับใน 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าและบริการ เท่ากับ 30,505.08 ล้านบาท ทั้งนี้รายได้จากการขายสินค้าและบริการที่สำคัญเป็นรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ การลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมันอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาเป็นปัจจัยที่สำคัญที่ทำให้ธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัทเติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่การลงทุนของบริษัทยังส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สำคัญ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเช่าและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย ค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคา และค่าซ่อมแซม มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 403.37 ล้านบาท ในปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 611.18 ล้านบาท ในปี 2553 และเพิ่มขึ้นเป็น 832.79 ล้านบาท ในปี 2554 สำหรับใน 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 902.33 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม แม้ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เมื่อพิจารณาสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการจำหน่ายสินค้าและบริการในแต่ละปี พบว่าอัตราดังกล่าวอยู่ที่ ร้อยละ 4.2 ในปี 2552 ลดลงเหลือร้อยละ 3.9 ในปี 2553 ลดลงเหลือร้อยละ 3.0 ในปี 2554 และเท่ากับร้อยละ 3.0 ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 แสดงว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและให้บริการ

ทั้งนี้ บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 90.45 ล้านบาท ในปี 2552 ลดลงเหลือ 89.15 ล้านบาท ในปี 2553 เนื่องจากในปี 2552 บริษัทมีสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุน (Tax Loss Carried Forward) ทำให้มีเพียงบริษัทย่อยที่ต้องชำระ



ภาษีเงินได้ในขณะที่ในปี 2553 บริษัทสามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุน (Tax Loss Carried Forward) ได้เฉพาะส่วนที่เหลือจากในปี 2552 ทำให้บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2553 เพิ่มขึ้นจากในปี 2552 สำหรับในปี 2554 และใน 9 เดือนแรก บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 226.42 ล้านบาท และ 249.11 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงดังกล่าวเป็นผลโดยตรงมาจากการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง

12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

❖ รายได้จากการขายสินค้าและให้บริการ

ที่ผ่านมาบริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการเท่ากับ 9,676.83 ล้านบาท ในปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 15,681.14 ล้านบาท ในปี 2553 และเพิ่มขึ้นเป็น 27,816.71 ล้านบาท ในปี 2554 สำหรับใน 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการเท่ากับ 30,505.08 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการเป็นผลมาจากการขยายตัวของธุรกิจจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงที่เป็นธุรกิจหลัก ทั้งนี้ รายได้จากการขายสินค้าและให้บริการประกอบไปด้วยรายได้ดังต่อไปนี้

1) รายได้จากการจำหน่ายสินค้า

ในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าเท่ากับ 9,637.48 ล้านบาท เท่ากับ 15,651.57 ล้านบาท เท่ากับ 27,798.62 ล้านบาท และเท่ากับ 30,494.88 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการจำหน่ายสินค้าสามารถแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มหลักๆ ได้แก่ 1) รายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และ 2) รายได้จากการจำหน่ายสินค้าอื่น

1.1) รายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง

บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงเท่ากับ 9,278.59 ล้านบาท ในปี 2552 เท่ากับ 15,405.88 ล้านบาท ในปี 2553 เท่ากับ 27,545.54 ล้านบาท ในปี 2554 และเท่ากับ 30,283.15 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 รายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นรายได้ที่สำคัญของรายได้จากการขายสินค้า โดยรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 95.9 ร้อยละ 98.2 ร้อยละ 99.0 และร้อยละ 99.3 ของรายได้รวมจากการขายสินค้าและบริการในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงสามารถแบ่งออกได้ตามกลุ่มธุรกิจการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงที่สำคัญได้ดังนี้

	2552		2553		2554		9 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท (สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO)	4,039.85	43.5	7,432.19	48.2	11,905.46	43.2	13,556.97	44.8



	2552		2553		2554		9 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
2. รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับ ตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท (สถานีบริการน้ำมันประเภท DODO)	4,058.82	43.7	5,518.34	35.8	7,029.76	25.5	6,022.45	19.9
3. รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้า น้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม	1,179.92	12.7	2,455.35	15.9	8,610.33	31.3	10,703.73	35.3
รวมรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง	9,278.59	100.0	15,405.88	100.0	27,545.54	100.0	30,283.15	100.0

1.1.1) รายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท

รายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.5 ร้อยละ 48.2 ร้อยละ 43.2 และร้อยละ 44.8 ของรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีรายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัทเท่ากับ 4,039.85 ล้านบาท ในปี 2552 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 42.3 จากปีก่อน และเพิ่มขึ้นเป็น 7,432.19 ล้านบาท ในปี 2553 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 84.0 จากปีก่อน และเพิ่มขึ้นเป็น 11,905.46 ล้านบาท ในปี 2554 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.2 จากปีก่อน สำหรับ 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท เท่ากับ 13,556.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 58.6 จากในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ปัจจัยที่สำคัญที่ทำให้รายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ การที่บริษัทลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ที่บริษัทเป็นผู้ดำเนินงาน (“สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO”) อย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดย ณ สิ้นปี 2552 บริษัทมีสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO เท่ากับ 101 สถานี เพิ่มขึ้นเป็น 184 สถานี ณ สิ้นปี 2553 เพิ่มขึ้นเป็น 272 สถานี ณ สิ้นปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็น 357 สถานี ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายผ่านสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นมา โดยปริมาณน้ำมันที่จำหน่ายผ่านสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO ในปี 2552 ถึงปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 68.0 ร้อยละ 57.8 และร้อยละ 51.1 จากปีก่อนตามลำดับ และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 54.5 จากในช่วงเดียวกันของปีก่อน

นอกจากนี้ ราคาขายปลีกน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นก็เป็นอีกปัจจัยที่ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท โดยราคาขายปลีกน้ำมัน (ราคาขาย ณ สถานีบริการน้ำมัน) เฉลี่ยในปี 2553 ถึงปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.6 และร้อยละ 6.0 จากปีก่อนตามลำดับ และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 จากในช่วงเดียวกันของปีก่อน ยกเว้นในปี 2552 ที่ราคาขายปลีกน้ำมันปรับตัวลดลง โดยปรับลดลงร้อยละ 15.3 จากปีก่อน ดังนั้น รายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัทในปี 2552 จึงเพิ่มขึ้นเนื่องการเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันที่จำหน่ายเพียงอย่างเดียว ทั้งนี้ ราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงแต่ละประเภทจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามต้นทุนการกลั่นน้ำมันเชื้อเพลิงของผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันในประเทศ ยกเว้นในกรณีที่ภาครัฐออกมาตรการเพื่อควบคุมราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงโดยไม่มีกรปรับเพิ่มหรือลดอัตราการจัดเก็บเงินสมทบเข้า



กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง หรือการปรับเพิ่มลดอัตราการจัดเก็บภาษีและเงินสมทบอื่นๆ เพื่อชดเชยต้นทุนการกลั่นน้ำมันที่เพิ่มขึ้นและรักษาค่าการตลาดให้คงที่

	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	9 เดือนแรก ปี 2555
จำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO (สถานี)	101	184	272	357
รายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท (ล้านบาท)	4,039.85	7,432.19	11,905.46	13,556.97
อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท (ร้อยละ)	42.3	84.0	60.2	58.6
อัตราการเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันที่จำหน่ายผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท (ร้อยละ)	68.0	57.8	51.1	54.5
อัตราการเพิ่มขึ้นของราคาขายปลีกภายในสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO (ร้อยละ)	(15.3)	16.6	6.0	2.7

1.1.2) รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท

นอกจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO บริษัทยังจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ประกอบการสถานีบริการน้ำมันที่ตกลงทำสัญญาแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (“ตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท”) เพื่อให้ตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทจำหน่ายในสถานีบริการน้ำมันที่ตัวแทนจำหน่ายน้ำมันเป็นผู้บริหาร (“สถานีบริการน้ำมันประเภท DODO”) ทั้งนี้ ในปี 2552 บริษัทมีรายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท เท่ากับ 4,058.82 ล้านบาท โดยลดลงร้อยละ 25.1 จากปีก่อน ทั้งนี้ สาเหตุหลักที่ส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทในปี 2552 ลดลง เกิดจากการลดลงของราคาขายส่งเฉลี่ยในปี 2552 ที่ลดลงร้อยละ 19.5 จากปีก่อน ซึ่งปรับตัวลดลงตามราคาขายปลีกน้ำมันที่ลดลงเนื่องจากต้นทุนการกลั่นน้ำมันเชื้อเพลิงของผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันในประเทศลดลง นอกจากนี้ การลดลงของปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทในปี 2552 ซึ่งลดลงเท่ากับร้อยละ 6.9 จากปีก่อนมีส่วนทำให้รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทในปี 2552 ลดลง ทั้งนี้ การลดลงของปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทในปี 2552 เนื่องจากบริษัทขาดสภาพคล่องในการดำเนินงานเนื่องจากบริษัทยังอยู่ในช่วงของการปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงิน ในบางช่วงเวลาที่บริษัทจึงไม่สามารถจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทได้อย่างเพียงพอ

อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2553 รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2553 บริษัทมีรายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท เท่ากับ 5,518.34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.0 จากปีก่อน เนื่องจากราคาขายปลีกเฉลี่ยในปี 2553 ปรับเพิ่มขึ้นตามต้นทุนการกลั่นน้ำมันเชื้อเพลิงของผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันในประเทศ โดยปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.8 จากปีก่อน ประกอบกับปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทในปี 2553 ที่ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.5 จากปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท DODO ซึ่งเป็นสถานีบริการน้ำมันที่ตัวแทนจำหน่าย



น้ำมันของบริษัทเป็นผู้บริหารงาน เพิ่มขึ้นจากในปี 2552 และภายหลังจากการปรับโครงสร้างหนี้แล้วเสร็จในปี 2552 บริษัทสามารถกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินต่างๆ เพื่อเสริมสภาพคล่องของบริษัท บริษัทจึงสามารถจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทได้อย่างเพียงพอ และกำกับให้เจ้าหน้าที่ติดตามการสั่งซื้อน้ำมันของตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่ตกลงไว้ สำหรับในปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 การเพิ่มขึ้นของสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท DODO ยังเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยในปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.5 จากปีก่อน และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.4 จากในช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของราคาขายส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทในปี 2554 ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 จากปีก่อน และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 จากในช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้รายได้จากการค้าขายส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทน้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงในธุรกิจค้าปลีกและค้าส่ง ส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทต่อรายได้รวมจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2552 เท่ากับร้อยละ 43.7 ลดลงเหลือร้อยละ 35.8 ในปี 2553 ลดลงเหลือร้อยละ 25.5 ในปี 2554 และลดลงเหลือร้อยละ 19.9 ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาบริษัทเน้นการลงทุนเพิ่มสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO เป็นหลัก รวมทั้งเน้นการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม เนื่องจาก อัตรากำไรจากการค้าส่งน้ำมันให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทต่ำกว่าอัตรากำไรจากการค้าปลีกน้ำมันผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท รวมถึงบริษัทให้ความสำคัญกับการคัดเลือกตัวแทนจำหน่ายน้ำมันที่มีคุณภาพเพื่อให้มั่นใจได้ว่าสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท DODO จะมีมาตรฐานการให้บริการเทียบเท่าสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO

		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	9 เดือนแรก ปี 2555
จำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท DODO	(สถานี)	147	154	165	168
รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท	(ล้านบาท)	4,058.82	5,518.34	7,029.76	6,022.45
อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท	(ร้อยละ)	(25.1)	36.0	27.4	17.9
อัตราการเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันที่จำหน่ายให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท	(ร้อยละ)	(6.9)	15.5	20.5	15.4
อัตราการเพิ่มขึ้นของราคาขายส่งให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท	(ร้อยละ)	(19.5)	17.8	5.7	2.2

1.1.3) รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม

บริษัทยังมีรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงอีกส่วนหนึ่งจากธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม ทั้งนี้ ในปี 2552 บริษัทมีรายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม เท่ากับ 1,179.92 ล้านบาท โดยลดลงร้อยละ 3.4 จากปีก่อน เนื่องจากราคาขายส่งเฉลี่ยในปี 2552 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยลดลงร้อยละ 16.5 จากปีก่อน เนื่องจากราคาขายปลีกน้ำมันปรับตัวลดลงตามต้นทุนการกลั่นน้ำมันเชื้อเพลิงของผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันในประเทศที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมในปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 จากปีก่อน เนื่องจากบริษัทเริ่มให้ความสำคัญกับการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น จึงช่วยชดเชยผลของการลดลงของราคาขายส่งน้ำมัน ทำให้รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมในปี 2552 ลดลงเพียงเล็กน้อย

ทั้งนี้ ตั้งแต่ปี 2553 รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีรายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมเท่ากับ 2,455.35 ล้านบาท ในปี 2553 โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 108.1 จากปีก่อน และเท่ากับ 8,610.33 ล้านบาท ในปี 2554 โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 250.7 จากปีก่อน สำหรับใน 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมเท่ากับ 10,703.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 81.8 จากในช่วงเดียวกันของปีก่อน การเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญในช่วงที่ผ่านมาเป็นปัจจัยที่สำคัญที่ส่งผลให้รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยในปี 2553 และปี 2554 ปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 85.5 และร้อยละ 227.2 จากปีก่อน ตามลำดับ และปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 79.7 จากในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายเป็นผลมาจากการที่บริษัทเน้นการจำหน่ายส่งให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมมากขึ้น เนื่องจากการจำหน่ายให้กับลูกค้ากลุ่มดังกล่าวมีค่าใช้จ่ายในการขายน้อยกว่าการขายปลีกน้ำมันผ่านสถานีบริการน้ำมัน แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะไม่สูงมากแต่ปริมาณการขายต่อครั้งสูง นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของราคาขายส่งน้ำมันยังช่วยเสริมให้บริษัทมีรายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น โดยราคาขายส่งน้ำมันเฉลี่ยในปี 2553 และปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.2 และร้อยละ 7.2 จากปีก่อน ตามลำดับ และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 จากในช่วงเดียวกันของปีก่อน

การเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมต่อรายได้รวมจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12.7 ในปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 15.9 ในปี 2553 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 31.3 ในปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 35.3 ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ตามลำดับ



	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	9 เดือนแรก ปี 2555
รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมัน (ล้านบาท)	1,179.92	2,455.35	8,610.33	10,703.73
รายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม				
อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม (ร้อยละ)	(3.4)	108.1	250.7	81.8
อัตราการเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันที่จำหน่ายให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม (ร้อยละ)	15.8	85.5	227.2	79.7
อัตราการเพิ่มขึ้นของราคาขายส่งให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม (ร้อยละ)	(16.5)	12.2	7.2	1.1

1.2) รายได้จากการจำหน่ายสินค้าอื่น

นอกจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง บริษัทยังมีการจำหน่ายสินค้าอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งได้แก่ การจำหน่ายสินค้าอุปโภคและบริโภคผ่านร้านสะดวกซื้อภายในสถานีบริการน้ำมัน PT และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ล้อเลื่อนเครื่องยนต์ชนิดต่างๆ ภายในสถานีบริการน้ำมัน PT รวมถึงการจำหน่ายสินค้าอื่นภายในสถานีบริการน้ำมัน PT บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าอื่นเท่ากับ 358.89 ล้านบาท ในปี 2552 เท่ากับ 245.69 ล้านบาท ในปี 2553 เท่ากับ 253.08 ล้านบาท ในปี 2554 และเท่ากับ 211.72 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 อย่างไรก็ตามรายได้จากการขายสินค้าอื่นคิดเป็นเพียงร้อยละ 3.7 ร้อยละ 1.6 ร้อยละ 0.9 และร้อยละ 0.7 ของรายได้รวมจากการจำหน่ายสินค้าในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ตามลำดับ

รายได้จากการขายสินค้าอื่นที่สำคัญ ได้แก่ รายได้จากการจำหน่ายสินค้าในร้านสะดวกซื้อภายในสถานีบริการน้ำมัน PT ซึ่งมีรายได้เท่ากับ 165.64 ล้านบาท ในปี 2552 เท่ากับ 204.51 ล้านบาท ในปี 2553 เท่ากับ 228.78 ล้านบาท ในปี 2554 และเท่ากับ 199.62 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 รายได้จากการจำหน่ายสินค้าในร้านสะดวกซื้อภายในสถานีบริการน้ำมัน PT มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามจำนวนร้านสะดวกซื้อ PT Mart ที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายสินค้าในร้านสะดวกซื้อภายในสถานีบริการน้ำมัน PT ในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 และอัตราการเพิ่มจำนวนร้านสะดวกซื้อ PT Mart ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2555 และ ณ สิ้น เดือนกันยายน ปี 2555 แสดงได้ดังนี้

	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	9 เดือนแรก ปี 2555
รายได้จากการจำหน่ายสินค้าในร้านสะดวกซื้อ (ล้านบาท)	165.64	204.51	228.78	199.62
อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ (ร้อยละ)	(8.2)	23.5	11.9	15.4
จำนวนร้านสะดวกซื้อ PT Mart (สาขา)	26	32	35	51
อัตราการเพิ่มขึ้นของร้านสะดวกซื้อ PT Mart (ร้อยละ)	4.0	23.1	9.4	50.0



สำหรับรายได้จากการจำหน่ายสินค้าอื่นส่วนที่เหลือมาจากการจำหน่ายสินค้าบางรายการในร้านสะดวกซื้อในลักษณะการค้าส่ง ที่เน้นการขายปริมาณมากและให้ส่วนลดแก่ลูกค้า และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นเครื่องยนต์ภายในสถานีบริการน้ำมัน อย่างไรก็ตามในช่วงที่ผ่านมาบริษัทได้ทยอยยกเลิกการจำหน่ายสินค้าในร้านสะดวกซื้อในลักษณะการค้าส่ง และคงเหลือเฉพาะการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นเครื่องยนต์ภายในสถานีบริการน้ำมันเป็นหลัก ดังนั้น รายได้จากการจำหน่ายสินค้าอื่นในปัจจุบันเกือบทั้งหมดจึงมาจากรายได้จากการจำหน่ายสินค้าในร้านสะดวกซื้อ

2) รายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง

บริษัทมีรายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 108.03 ล้านบาท เท่ากับ 190.90 ล้านบาท เท่ากับ 307.27 ล้านบาท และเท่ากับ 370.78 ล้านบาท ในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ตามลำดับ รายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณารายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย บริษัทมีรายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงเท่ากับ 39.35 ล้านบาท ในปี 2552 และเท่ากับ 29.75 ล้านบาท ในปี 2553 และเท่ากับ 18.09 ล้านบาท ในปี 2554 และเท่ากับ 10.20 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินรวมต่ำกว่างบการเงินเฉพาะกิจการค่อนข้างมากเนื่องจากการให้บริการขนส่งและขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิงส่วนใหญ่เป็นการให้บริการกับ PTC และบริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 10 จึงเป็นรายการระหว่างกันระหว่างบริษัทและบริษัทย่อย ดังนั้น บริษัทจึงรับรู้รายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงในงบการเงินรวมเฉพาะรายได้จากการให้บริการกับบุคคลภายนอกเท่านั้น ซึ่งได้แก่ การให้บริการขนส่งและขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิงกับลูกค้าในธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงเฉพาะรายที่ไม่มีรถบรรทุกน้ำมันและต้องการให้บริษัทขนส่งน้ำมันให้ ทั้งนี้ สาเหตุที่รายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินรวมมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องเกิดจากในช่วงที่ผ่านมาบริษัทเน้นการให้บริการขนส่งและขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิงภายในกลุ่มเป็นหลัก

❖ รายได้อื่น

นอกจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการที่เป็นรายได้หลักของบริษัท บริษัทยังมีรายได้อื่นเท่ากับ 96.93 ล้านบาท ในปี 2552 เท่ากับ 86.60 ล้านบาท ในปี 2553 เท่ากับ 134.66 ล้านบาท ในปี 2554 และ เท่ากับ 80.24 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 หรือคิดเป็นร้อยละ 1.0 ร้อยละ 0.5 ร้อยละ 0.5 และ ร้อยละ 0.3 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ตามลำดับ

ทั้งนี้ รายได้อื่นที่สำคัญ ได้แก่ รายได้จากการให้เช่าทรัพย์สินและบริการอื่น โดยคิดเป็นร้อยละ 54.2 ร้อยละ 69.2 ร้อยละ 43.3 และร้อยละ 44.9 ของรายได้อื่นในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ตามลำดับ รายได้จากการให้เช่าทรัพย์สินและบริการอื่นประกอบไปด้วย 1) รายได้จากการให้บริการรับฝากน้ำมันเชื้อเพลิง ที่เกิดจากการที่บริษัท



ให้บริการเก็บรักษาน้ำมันเชื้อเพลิงของผู้ค้าน้ำมันรายอื่นไว้ภายในคลังน้ำมันของบริษัท และ 2) รายได้จากการให้เช่าพื้นที่ภายในสถานีบริการน้ำมัน PT ที่เกิดจากการที่ PTC ตกลงให้ผู้ประกอบการรายย่อย เช่น ร้านกาแฟ ร้านอาหาร และร้านซ่อมรถ เป็นต้น เช่าพื้นที่ภายในสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO เพื่อดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้อื่นจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และ ดอกเบี้ยรับจากเงินฝากสถาบันการเงิน เป็นต้น

ในปี 2552 บริษัทมีรายได้อื่นที่เป็นรายการพิเศษ ได้แก่ กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ จำนวน 32.69 ล้านบาทที่เกิดขึ้นในปี 2552 เนื่องจากที่ผ่านมามีบริษัทได้ตกลงทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้กับกองทุนรวมแห่งหนึ่งโดยตกลงชำระเงินต้นและดอกเบี้ยทุกเดือนเป็นเวลา 60 เดือน ซึ่งครบกำหนดชำระในปี 2552 เมื่อบริษัทได้ชำระหนี้งวดสุดท้ายในปี 2552 จึงถือว่าบริษัทได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขการปรับโครงสร้างหนี้แล้วเสร็จ เจ้าหนี้กองทุนรวมจึงลดหนี้ส่วนที่เหลือให้บริษัท ทำให้บริษัทมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้อื่นที่เป็นรายการพิเศษเกิดขึ้นในปี 2554 ได้แก่ รายได้เงินสดชดเชยจากการปรับลดราคาน้ำมัน ซึ่งเกิดจากการที่ภาครัฐมีนโยบายที่จะปรับลดราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลและเบนซินลงมากและทันทีในช่วงเดือนสิงหาคม ปี 2554 โดยลดราคาขายปลีกน้ำมันดีเซล น้ำมันเบนซิน 95 และ น้ำมันเบนซิน 91 ลงทันที 3.00 บาทต่อลิตร 8.02 บาทต่อลิตร และ 7.17 บาทต่อลิตร ตามลำดับ ภาครัฐจึงต้องมีมาตรการเพื่อช่วยลดผลกระทบที่มีต่อผู้ค้าน้ำมันแต่ละราย โดยลดเงินสมทบกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงลง 2.8 บาทต่อลิตร 7.5 บาทต่อลิตร และ 6.7 บาทต่อลิตร สำหรับน้ำมันดีเซล น้ำมันเบนซิน 95 และน้ำมันเบนซิน 91 ตามลำดับ และจ่ายเงินชดเชยให้ผู้ค้าน้ำมันแต่ละรายเท่ากับจำนวนเงินสมทบกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลง

❖ ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าและให้บริการ

บริษัทมีต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าและให้บริการเท่ากับ 9,199.69 ล้านบาท ในปี 2552 เท่ากับ 14,970.51 ล้านบาท ในปี 2553 เท่ากับ 26,742.18 ล้านบาท ในปี 2554 และเท่ากับ 29,329.16 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าและให้บริการสามารถแบ่งออกเป็นต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าและต้นทุนจากการให้บริการ ดังนี้

1) ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้า

บริษัทมีต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เท่ากับ 9,169.26 ล้านบาท เท่ากับ 14,954.21 ล้านบาท เท่ากับ 26,729.83 ล้านบาท และเท่ากับ 29,323.85 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าสามารถแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ 1) ต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และ 2) ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าอื่น

1.1) ต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง

ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าเกือบทั้งหมดเป็นต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งได้แก่ ต้นทุนน้ำมันที่บริษัทซื้อจากไทยออยล์และผู้ค้าน้ำมันรายอื่นเพื่อจำหน่ายในธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ทั้งนี้ บริษัทมี



ต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เท่ากับ 8,835.90 ล้านบาท เท่ากับ 14,736.15 ล้านบาท เท่ากับ 26,505.62 ล้านบาท และเท่ากับ 29,136.56 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 96.4 ร้อยละ 98.5 ร้อยละ 99.2 และร้อยละ 99.4 ของต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ตามลำดับ

ในปี 2552 บริษัทมีต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงลดลงร้อยละ 3.2 จากปีก่อน แม้ว่าปริมาณน้ำมันทั้งหมดที่จำหน่ายในธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งในปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.7 จากปีก่อน แต่การลดลงของมีนัยสำคัญของราคาซื้อน้ำมันเชื้อเพลิงเฉลี่ยในปี 2552 ซึ่งลดลงร้อยละ 18.5 จากปีก่อน เนื่องจากต้นทุนการกลั่นน้ำมันเชื้อเพลิงของผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันในประเทศลดลง ทำให้ต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงในปี 2552 ลดลง

อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา บริษัทมีต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงในปี 2553 และปี 2554 เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 66.8 ร้อยละ 79.9 จากปีก่อน ตามลำดับ และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 54.6 จากในงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงที่สำคัญเกิดจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันทั้งหมดที่จำหน่ายในธุรกิจค้าปลีกและค้าส่ง โดยปริมาณน้ำมันทั้งหมดที่จำหน่ายในธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งในปี 2553 และปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.7 และ ร้อยละ 70.0 จากปีก่อน ตามลำดับ และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 52.2 จากงวดเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของราคาซื้อน้ำมันเชื้อเพลิงเฉลี่ยก็เป็นอีกปัจจัยที่ส่งผลให้ต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น โดยราคาซื้อน้ำมันเชื้อเพลิงเฉลี่ยในปี 2553 และปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.9 และร้อยละ 5.8 จากปีก่อนตามลำดับ และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ราคาซื้อน้ำมันเชื้อเพลิงเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 จากในงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ราคาซื้อน้ำมันเชื้อเพลิงเฉลี่ยในช่วงเวลาดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของราคาขายปลีกน้ำมันในช่วงเวลาเดียวกัน เนื่องจากโดยทั่วไป หากต้นทุนการกลั่นน้ำมันเชื้อเพลิงของผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันในประเทศเพิ่มขึ้นหรือลดลง ราคาขายปลีกมักจะเพิ่มขึ้นหรือลดลงเป็นจำนวนที่ใกล้เคียงกัน เพื่อรักษาระดับค่าการตลาดให้คงที่

	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	9 เดือนแรก ปี 2555
ต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง (ล้านบาท)	8,835.90	14,736.15	26,505.62	29,136.56
อัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง (ร้อยละ)	(3.2)	66.8	79.9	54.6
อัตราการเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันทั้งหมดที่จำหน่ายที่จำหน่ายในธุรกิจค้าปลีกและค้าส่ง (ร้อยละ)	18.7	42.7	70.0	52.2
อัตราการเพิ่มขึ้นของราคาซื้อน้ำมันเฉลี่ย (ร้อยละ)	(18.5)	16.9	5.8	1.6
อัตราการเพิ่มขึ้นของราคาขายปลีกภายในสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO (ร้อยละ)	(15.3)	16.6	6.0	2.7

1.2) ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าอื่น

บริษัทมีต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าอื่นเท่ากับ 333.35 ล้านบาท ในปี 2552 เท่ากับ 218.06 ล้านบาท ในปี 2553 เท่ากับ 224.22 ล้านบาท ในปี 2554 และเท่ากับ 187.29 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าอื่นที่สำคัญได้แก่ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าอุปโภคและบริโภคผ่านร้านสะดวกซื้อภายในสถานีบริการน้ำมัน PT ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าอื่นจึงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามปริมาณการจำหน่ายสินค้าอุปโภคและบริโภคภายในร้านสะดวกซื้อ ที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนร้านสะดวกซื้อ PT Mart และ Max Mart ที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี ยกเว้นในปี 2553 ที่ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าอื่นลดลงจากในปี 2552 เนื่องจากในปี 2553 บริษัทได้ทยอยยกเลิกการจำหน่ายสินค้าบางรายการ โดยบริษัทให้ความสำคัญกับการจำหน่ายสินค้าอุปโภคและบริโภคผ่านร้านสะดวกซื้อ PT Mart และ Max Mart และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์หล่อลื่นเครื่องยนต์เป็นหลัก

2) ต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง

ในปี 2552 ต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงทั้งหมดคือต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับรถบรรทุกน้ำมัน ซึ่งเป็นค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่ใช้ไปในการขนส่งน้ำมันในแต่ละเที่ยว โดยต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับรถบรรทุกน้ำมันประกอบไปด้วย 1) ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่บริษัทซื้อจากโรงกลั่นน้ำมันหรือผู้ค้าน้ำมันรายอื่นเพื่อใช้ภายในกิจการ ที่เกิดจากการที่รถบรรทุกน้ำมันแต่ละคันต้องเติมน้ำมันจากถังสำรองน้ำมันเพื่อใช้ภายในกิจการที่อยู่ในแต่ละคลังน้ำมันก่อนการให้บริการขนส่งน้ำมันในแต่ละเที่ยว และ 2) ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่รถบรรทุกน้ำมันเติมจากสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO ซึ่งเกิดขึ้นในกรณีที่รถบรรทุกน้ำมันต้องขนส่งน้ำมันระยะทางไกลจึงจำเป็นต้องเติมน้ำมันระหว่างทาง บริษัทกำหนดให้รถบรรทุกน้ำมันดังกล่าวต้องเติมน้ำมันจากสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO ซึ่งเป็นสถานีบริการน้ำมันที่ PTC เป็นผู้บริหารงาน ดังนั้น ต้นทุนการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินเฉพาะกิจการในปี 2552 ซึ่งเท่ากับ 55.41 ล้านบาท จึงประกอบไปด้วยต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่รถบรรทุกน้ำมันเติมจากถังสำรองน้ำมันเพื่อใช้ภายในกิจการและต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่รถบรรทุกน้ำมันเติมจากสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO ในขณะที่ต้นทุนการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินรวมในปี 2552 ซึ่งเท่ากับ 30.43 ล้านบาท มีเพียงต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่รถบรรทุกน้ำมันเติมจากถังสำรองน้ำมันเพื่อใช้ภายในกิจการเท่านั้น เนื่องจากเป็นต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการทำรายการกับบุคคลภายนอก ในขณะที่ต้นทุนค่าน้ำมันที่รถบรรทุกน้ำมันเติมจากสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO เป็นต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการทำรายการระหว่างกัน

ในปี 2553 บริษัทมีต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 149.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 93.80 ล้านบาทจากปีก่อน ทั้งนี้ สาเหตุที่ต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงในปี 2553 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเกิดจาก 1) การเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของ PTC และบริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 10 ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2553 ส่งผลให้บริษัทมีการให้บริการขนส่งและขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิงกับ PTC และบริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 10 เพิ่มขึ้น บริษัทจึงมีต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับรถบรรทุกน้ำมัน ซึ่งเป็นต้นทุนหลักของต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง เพิ่มขึ้นตามการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นในปี 2553 นอกจากนี้ การเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงยัง

ส่งผลให้บริษัทมีการใช้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงจากผู้ให้บริการขนส่งน้ำมันทั่วไปในบางช่วงเวลาที่มีความต้องการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงสูงกว่าความสามารถในการขนส่งน้ำมันของรถบรรทุกน้ำมันของบริษัทในขณะนั้น บริษัทจึงมีต้นทุนค่าจ้างผู้ให้บริการขนส่งน้ำมันทั่วไปเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง และ 2) บริษัทยังจัดประเภทรายการต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงในปี 2553 ใหม่ โดยบันทึกค่าเสื่อมราคารถบรรทุกน้ำมันและส่วนควบ ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษารถบรรทุกน้ำมันและส่วนควบ และค่าเบี้ยประกันภัยรถบรรทุกน้ำมัน เป็นต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ส่งผลให้ต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงในปี 2553 เพิ่มขึ้นจากในปีก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินรวมในปี 2553 เท่ากับ 16.30 ล้านบาท ลดลง 14.14 ล้านบาทจากในปีก่อน เนื่องจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงส่วนใหญ่ที่เกิดขึ้นในปี 2553 เป็นการให้บริการขนส่งและขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับ PTC และบริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 10 บริษัทจึงบันทึกต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงในส่วนที่เกิดจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงกับ PTC และบริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 10 เป็นต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงในงบการเงินรวม โดยคำนวณจากสัดส่วนรายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับบริษัทย่อยต่อรายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงรวม

ในปี 2554 ต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินเฉพาะกิจการยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นเท่ากับ 60.42 ล้านบาทจากปีก่อน ส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินเฉพาะกิจการในปี 2554 เท่ากับ 209.62 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงยังคงเป็นผลมาจากต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับรถบรรทุกน้ำมันที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขนส่งและขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของ PTC และบริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 10 นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงบางส่วนยังเกิดจากค่าเสื่อมราคารถบรรทุกน้ำมันและส่วนควบและค่าเบี้ยประกันภัยรถบรรทุกน้ำมันที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2554 บริษัทยังคงลงทุนเพิ่มจำนวนรถบรรทุกน้ำมันเพื่อรองรับความต้องการขนส่งและขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิงของ PTC และบริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 10 ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินรวมในปี 2554 มีจำนวนเท่ากับ 12.35 ล้านบาท ลดลงจากปี 2553 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 16.30 ล้านบาท เนื่องจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงในปี 2554 ส่วนใหญ่ยังคงเป็นการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับ PTC และบริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 10 เช่นเดียวกับในปีก่อน แต่ในปี 2554 สัดส่วนรายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับ PTC และบริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 10 ต่อรายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงรวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ดังนั้น ต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินรวม ซึ่งเป็นต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงกับบุคคลภายนอก ที่คำนวณจากสัดส่วนรายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับบุคคลภายนอกต่อรายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงรวม จึงลดลงจากปีก่อน

ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 การให้บริการขนส่งและขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับ PTC และบริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 10 ยังคงเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ส่งผลให้ บริษัทมีต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินเฉพาะกิจการใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เท่ากับ 193.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากในช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ ต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินรวมใน 9



เดือนแรก ปี 2555 มีจำนวนเท่ากับ 5.31 ล้านบาท ลดลงจากในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับบุคคลภายนอกต่อรายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงรวม ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินรวมที่คำนวณได้จากลดลง

❖ กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 477.14 ล้านบาท เท่ากับ 710.63 ล้านบาท เท่ากับ 1,074.53 ล้านบาท และ 1,175.91 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรขั้นต้นในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ร้อยละ 93 ถึง 98 เป็นกำไรที่เกิดจากรูจิกค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ดังนั้น การขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันในช่วงที่ผ่านมาได้ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงทั้งหมดที่บริษัทจำหน่ายเพิ่มขึ้นอย่างมาก และเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงในช่วงที่ผ่านมา โดยบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 4.93 ในปี 2552 ลดลงเหลือร้อยละ 4.53 ในปี 2553 ลดลงเหลือร้อยละ 3.86 ในปี 2554 และลดลงเหลือร้อยละ 3.85 ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 แม้ว่าค่าการตลาดเฉลี่ยสำหรับการจำหน่ายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ค่อนข้างคงที่ ทั้งนี้ สาเหตุที่บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงในช่วงที่ผ่านมาเกิดจากการที่ธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมเติบโตขึ้นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา ทำให้สัดส่วนรายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมต่อรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงรวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12.7 ในปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 15.9 ในปี 2553 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 31.3 ในปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 35.3 ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมต่ำกว่ากำไรขั้นต้นในธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัทและธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท บริษัทจึงมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงในช่วงที่ผ่านมา

❖ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2552 ถึงปี 2554 เท่ากับ 403.37 ล้านบาท ในปี 2552 เท่ากับ 611.18 ล้านบาท ในปี 2553 เท่ากับ 832.79 ล้านบาท ในปี 2554 และเท่ากับ 902.33 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรกปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สำคัญ ได้แก่ 1) ค่าตอบแทนพนักงาน 2) ค่าเสื่อมราคาและค่าซ่อมแซมทรัพย์สิน 3) ค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่าย 4) ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และค่าส่งเสริมการขาย และ 5) ค่าสาธารณูปโภค

1) ค่าตอบแทนพนักงาน

ค่าตอบแทนพนักงานประกอบไปด้วย เงินเดือน โบนัส สวัสดิการพนักงาน และเงินสมทบประกันสังคม และกองทุนทดแทน เป็นต้น ทั้งนี้ การประกอบธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัทและธุรกิจขนส่งและขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิงได้ส่งผลให้บริษัทจำเป็นต้องมีพนักงานปฏิบัติงานในแต่ละส่วนงานเป็นจำนวนมาก โดยเฉพาะพนักงานประจำสถานีบริการน้ำมันและพนักงานขับรถบรรทุกน้ำมัน ค่าตอบแทนพนักงานจึงเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สำคัญของบริษัท โดยในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ค่าตอบแทนพนักงานคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35.3 ร้อยละ 39.1 ร้อยละ 44.9 และร้อยละ 46.9 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ตามลำดับ

ค่าตอบแทนพนักงานในช่วงที่ผ่านมามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีค่าตอบแทนพนักงานเท่ากับ 142.28 ล้านบาท ในปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 239.08 ล้านบาท ในปี 2553 และเพิ่มขึ้นเป็น 373.55 ล้านบาท ในปี 2554 สำหรับใน 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทมีค่าตอบแทนพนักงานเท่ากับ 422.81 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนพนักงานในช่วงที่ผ่านมาเป็นผลสืบเนื่องมาจากการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO อย่างมากในช่วงที่ผ่านมาเพื่อเพิ่มรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท และการลงทุนเพิ่มจำนวนรถบรรทุกน้ำมันเป็นจำนวนมากเพื่อรองรับความต้องการขนส่งและขนถ่ายน้ำมันของ PTC และบริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 10 ที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ทำให้บริษัทจำเป็นต้องเพิ่มจำนวนพนักงานประจำสถานีบริการน้ำมันและพนักงานขับรถบรรทุกตามจำนวนสถานีบริการน้ำมันและรถบรรทุกน้ำมันที่เพิ่มขึ้น และเพื่อรองรับการขยายสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO ในอนาคต บริษัทยังรับพนักงานใหม่เป็นจำนวนมากเข้ามาฝึกอบรมเพื่อเตรียมตัวเป็นผู้จัดการสถานีบริการน้ำมันที่จะเปิดให้บริการใหม่ตามที่บริษัทตั้งเป้าหมายไว้ นอกจากนี้ บริษัทยังเพิ่มจำนวนพนักงานในส่วนงานต่างๆ ที่สนับสนุนการปฏิบัติงานภายในองค์กร เช่น เจ้าหน้าที่ฝ่ายบัญชี เจ้าหน้าที่ฝ่ายธุรการ เป็นต้น เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต

สำหรับใน 9 เดือนแรก ปี 2555 นอกจากการเพิ่มจำนวนพนักงานที่เป็นสาเหตุให้บริษัทมีค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้น การปรับเพิ่มเงินเดือนและอัตราค่าตอบแทนพนักงานเพื่อรองรับกับนโยบายการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 300 บาทต่อวันและเงินเดือนปริญญาตรี 15,000 บาท ก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ส่งผลให้บริษัทมีค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้นใน 9 เดือนแรก ปี 2555

2) ค่าเสื่อมราคาและค่าซ่อมแซมทรัพย์สิน

ในการดำเนินธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัทและบริษัทย่อย บริษัทมีนโยบายที่จะลงทุนเป็นเจ้าของสถานีบริการน้ำมัน รถบรรทุกน้ำมัน และคลังน้ำมัน เพื่อให้บริษัทสามารถบริหารจัดการการขนส่งและขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และการสำรองน้ำมันให้เพียงพอสำหรับการจำหน่ายน้ำมันและเหมาะสมกับเงินทุนหมุนเวียนที่ต้องใช้สำหรับสำรองน้ำมัน รวมถึงการจำหน่ายน้ำมันไปยังกลุ่มลูกค้าเป้าหมายกลุ่มต่างๆ ได้อย่างเหมาะสม บริษัทจึงมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เป็นหนึ่งในสินทรัพย์หลัก ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาเป็นหนึ่งในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สำคัญ

โดยมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 15.2 ร้อยละ 15.1 ร้อยละ 10.6 และร้อยละ 8.2 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ตามลำดับ

บริษัทมีค่าเสื่อมราคาในปี 2553 เท่ากับ 92.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากในปี 2552 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 61.46 ล้านบาท สาเหตุที่บริษัทมีค่าเสื่อมราคาในปี 2553 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนค่อนข้างมากเกิดจากการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO ในปี 2553 นอกจากนี้ในปี 2553 บริษัทยังปรับปรุงวิธีการบันทึกบัญชีที่เกี่ยวกับสัญญาเช่ารถบรรทุกน้ำมันใหม่ จากเดิมที่บริษัทบันทึกค่าเช่าเป็นส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร บริษัทปรับปรุงใหม่โดยบันทึกมูลค่ารถบรรทุกน้ำมันตามสัญญาเช่าทั้งหมดเป็นสินทรัพย์ของบริษัทและบันทึกหนี้สินตามสัญญาเช่ารถบรรทุกน้ำมันเป็นหนี้สินของบริษัท ส่งผลให้บริษัทมีค่าเสื่อมราคาในปี 2553 เพิ่มขึ้นจากค่าเสื่อมราคาของรถบรรทุกน้ำมันและส่วนควบที่บันทึกเป็นสินทรัพย์เพิ่มขึ้นในปี 2553 ในขณะที่ในปี 2554 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาเท่ากับ 88.68 ล้านบาท ลดลงจากในปี 2553 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 92.42 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทยังคงมีการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO ในปี 2554 แต่บริษัทมีการจัดประเภทรายการต้นทุนและค่าใช้จ่ายใหม่ในปี 2554 โดยบริษัทบันทึกค่าเสื่อมราคาของรถบรรทุกน้ำมันและส่วนควบเป็นต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาที่เป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2554 ลดลง ทั้งนี้ บริษัทยังคงลงทุนเพื่อเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทมีค่าเสื่อมราคาที่เป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เท่ากับ 74.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากในงวดเดียวกันของปีก่อน

บริษัทมีค่าซ่อมแซมทรัพย์สินเท่ากับ 53.84 ล้านบาท ในปี 2552 เท่ากับ 53.85 ล้านบาท ในปี 2553 เท่ากับ 27.22 ล้านบาท ในปี 2554 และเท่ากับ 45.94 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 โดยค่าซ่อมแซมทรัพย์สินคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.3 ร้อยละ 8.8 ร้อยละ 3.3 และร้อยละ 5.1 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าซ่อมแซมทรัพย์สินที่สำคัญ ได้แก่ ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษารถบรรทุกน้ำมัน ค่าซ่อมแซมสถานีบริการน้ำมันใหม่บางส่วนที่เกิดขึ้น และค่าปรับปรุงและตกแต่งสถานีบริการน้ำมัน PT เดิม เพื่อปรับปรุงภาพลักษณ์ของสถานีบริการน้ำมัน สำหรับในปี 2554 บริษัทมีค่าซ่อมแซมทรัพย์สินลดลงจากปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีการจัดประเภทรายการต้นทุนและค่าใช้จ่ายใหม่ โดยบันทึกค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษารถบรรทุกน้ำมันเป็นต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ส่งผลให้ค่าซ่อมแซมทรัพย์สินที่เป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2554 ลดลง สำหรับใน 9 เดือนแรกปี 2555 บริษัทมีการเช่าคลังน้ำมันใหม่เพื่อใช้ในการดำเนินงานบริษัทจึงมีค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมและปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น และมีการลงทุนสถานีบริการน้ำมันใหม่เพิ่มขึ้นมากกว่าปีก่อนหน้า

3) ค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่าย

ในการดำเนินธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท บริษัทเน้นการเช่าสถานีบริการน้ำมันที่เจ้าของสถานีบริการน้ำมันไม่ประสงค์ที่จะดำเนินกิจการต่อมาปรับปรุงและเปิดให้บริการสถานีบริการน้ำมัน PT ส่งผลให้ค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่ายเป็นหนึ่งในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สำคัญของบริษัท โดยในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่ายคิดเป็นร้อยละ 6.2 ร้อยละ 8.3 ร้อยละ 10.6 และร้อยละ 11.5 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ตามลำดับ ค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่ายที่สำคัญคือค่าเช่าที่ดินที่บริษัท



เช่าเพื่อดำเนินธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน (สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO) การลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO อย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาจึงเป็นเหตุผลหลักที่ทำให้ค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่ายของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในแต่ละปี ทั้งนี้ บริษัทมีค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่าย เท่ากับ 24.85 ล้านบาท ในปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 50.59 ล้านบาท ในปี 2553 และเพิ่มขึ้นเป็น 87.91 ล้านบาท ในปี 2554

สำหรับใน 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทมีค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่าย เท่ากับ 103.78 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่ายใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ส่วนใหญ่ยังคงเกิดจากค่าเช่าที่ดินสำหรับสถานีบริการน้ำมันที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO ที่เพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับในปีที่ผ่านมา และค่าเช่าที่ดินใน 9 เดือนแรกยังเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการเช่าคลังน้ำมันใหม่เพื่อใช้ในการดำเนินงานในปี 2555

4) ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และค่าส่งเสริมการขาย

ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขายเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารหนึ่งที่สำคัญของบริษัท โดยสัดส่วนค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขายคิดเป็นร้อยละ 8.4 ร้อยละ 9.1 ร้อยละ 8.7 และร้อยละ 9.5 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขายส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นให้กลุ่มลูกค้าเป้าหมายในธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มปริมาณการเติมน้ำมันในแต่ละครั้งและเติมน้ำมันจากสถานีบริการน้ำมัน PT อย่างสม่ำเสมอ เช่น การแจกน้ำดื่มหรือสินค้าส่งเสริมการขายอื่นให้กับลูกค้าที่เติมน้ำมันครบจำนวนที่กำหนดไว้ และการรับสมัครสมาชิกของสถานีบริการน้ำมัน PT เพื่อสะสมคะแนนจากการเติมน้ำมันในแต่ละครั้ง โดยคะแนนที่สะสมสามารถนำมาแลกสินค้าหรือของรางวัลตามที่บริษัทกำหนด นอกจากนี้ บริษัทยังสนับสนุนสินค้าส่งเสริมการขายให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทที่สั่งซื้อน้ำมันครบตามจำนวนที่กำหนดเพื่อให้สถานีบริการน้ำมันของตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท (สถานีบริการน้ำมันประเภท DODO) สามารถจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายได้ในลักษณะเดียวกับสถานีบริการน้ำมันของบริษัท (สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO) ที่ผ่านมามีการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขายมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันภายในสถานีบริการน้ำมัน ทั้งนี้ บริษัทมีค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และค่าส่งเสริมการขายเท่ากับ 33.82 ล้านบาท ในปี 2552 เท่ากับ 55.73 ล้านบาท ในปี 2553 เท่ากับ 72.42 ล้านบาท ในปี 2554 และเท่ากับ 85.96 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.2 ร้อยละ 5.1 ร้อยละ 4.9 และร้อยละ 4.3 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ตามลำดับ

5) ค่าสาธารณูปโภค

บริษัทมีค่าสาธารณูปโภค ซึ่งได้แก่ ค่าไฟฟ้าและน้ำประปา ค่าโทรศัพท์ และค่าบริการอินเทอร์เน็ต เท่ากับ 20.90 ล้านบาท ในปี 2552 เท่ากับ 30.90 ล้านบาท ในปี 2553 เท่ากับ 40.70 ล้านบาท ในปี 2554 และเท่ากับ 39.24 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.2 ร้อยละ 5.1 ร้อยละ 4.9 และร้อยละ 4.3 ของ



ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าสาธารณูปโภค ในช่วงที่ผ่านมามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO

6) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดินรอกจำหน่าย

ในปี 2552 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2552 เมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน 2552 มีมติให้บริษัท จำหน่ายที่ดินบางส่วนที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์เพื่อนำเงินที่ได้จากการจำหน่ายทรัพย์สินมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการ ดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยบริษัทได้ตกลงจำหน่ายที่ดินดังกล่าวในราคา 11.20 ล้านบาท ให้กับ บริษัท พี แอนด์ ซี กรุ๊ป จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัท เนื่องจากบริษัทดังกล่าวมีกรรมกรของบริษัต์ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ 2 ท่าน ได้แก่ นายพิทักษ์ รัชกิจประการ และ นางฉัตรแก้ว ศษเสนี และบริษัทดังกล่าวถือหุ้นโดย นายพิทักษ์ รัชกิจประการ นาง ฉัตรแก้ว ศษเสนี และกลุ่มญาติสนิทของนายพิทักษ์ รัชกิจประการ และนางฉัตรแก้ว ศษเสนี ในขณะที่ที่ดินรอกการจำหน่าย ดังกล่าวมีมูลค่าตามบัญชี เท่ากับ 26.77 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีผลขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดินรอกการจำหน่าย เท่ากับ 15.57 ล้านบาทและรับรู้เป็นส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2552

7) ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์

ในปี 2554 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ในส่วนของที่ดินอาคารและอุปกรณ์ของสถานี บริการน้ำมันประเภท COCO บางสาขา และคลังน้ำมันบางแห่ง เพื่อให้มูลค่าตามบัญชีของที่ดินอาคารและอุปกรณ์ สะท้อนถึงความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรของสินทรัพย์ นอกจากนี้ บริษัทยังมีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของ สินทรัพย์ในส่วนของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เพื่อให้มูลค่าตามบัญชีของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนสะท้อนถึง ราคาตลาด ในปี 2554 บริษัทจึงรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์คิดเป็นจำนวน 26.79 ล้านบาท เป็นส่วน หนึ่งของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2554

❖ **ต้นทุนทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดยบริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 60.22 ล้านบาท ในปี 2552 ลดลงเหลือ 57.56 ล้านบาท ในปี 2553 ลดลงเหลือ 47.27 ล้านบาท ในปี 2554 และเท่ากับ 39.58 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 แม้ว่าในปี 2553 และปี 2554 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวเพิ่มขึ้นจากในปี ก่อน แต่บริษัทกลับมีต้นทุนทางการเงินลดลง เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทมีการปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินและ กองทุนรวมแห่งหนึ่ง บริษัทจึงยังไม่สามารถกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจและการลงทุนขยาย ธุรกิจได้อย่างเหมาะสม ทำให้ ณ สิ้นปี 2552 เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง และบุคคลอื่น เนื่องจากไม่มีหลักประกัน จึงมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้น มา บริษัทได้กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องและบุคคลอื่น ส่งผลให้ต้นทุน ทางการเงินเฉลี่ยของบริษัทปรับลดลงในช่วงที่ผ่านมา



❖ ภาษีเงินได้

บริษัทมีภาษีเงินได้เท่ากับ 20.03 ล้านบาท ในปี 2552 เท่ากับ 39.34 ล้านบาท ในปี 2553 เท่ากับ 102.72 ล้านบาท ในปี 2554 และเท่ากับ 65.13 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ทั้งนี้ ภาษีเงินได้ที่บริษัทต้องชำระในแต่ละปีมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของกำไรสุทธิ แต่ในปี 2552 และปี 2553 ภาษีที่บริษัทต้องชำระมีจำนวนไม่สูงมาก เนื่องจากในปี 2550 บริษัทขาดทุนจากการดำเนินงาน ทำให้บริษัทสามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนดังกล่าว (Tax Loss Carried Forward) ในการคำนวณภาษีเงินได้ที่ต้องชำระในปี 2552 บริษัทจึงไม่มีภาษีเงินได้ที่ต้องชำระมีเพียงบริษัทย่อยของบริษัทที่ต้องชำระภาษีเงินได้คิดเป็นจำนวน 20.03 ล้านบาท ในปี 2552 ในขณะที่ในปี 2553 บริษัทยังสามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุน (Tax Loss Carried Forward) ที่เหลือจากปี 2552 ได้บางส่วน บริษัทจึงมีภาษีเงินได้ที่ต้องชำระเพียง 7.67 ล้านบาท ในปี 2553 ในขณะที่บริษัทย่อยต้องชำระภาษีเงินได้ในปี 2553 เท่ากับ 31.67 ล้านบาท

สำหรับในปี 2554 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2553 ค่อนข้างมาก รวมทั้งบริษัทไม่มีสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุน (Tax Loss Carried Forward) อีกต่อไป ภาษีเงินได้ที่บริษัทต้องชำระในปี 2554 จึงเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก จากในปี 2553 ในขณะที่ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทมีภาษีเงินได้ที่ต้องชำระเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม สัดส่วนภาษีเงินได้ต่อกำไรสุทธิใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ยังคงต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2555 จากร้อยละ 30.0 เหลือร้อยละ 23.0

❖ กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2552 ถึงปี 2554 เท่ากับ 90.45 ล้านบาท เท่ากับ 89.15 ล้านบาท และเท่ากับ 226.42 ล้านบาท สำหรับใน 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 249.11 ล้านบาท กำไรสุทธิของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง สำหรับในปี 2553 แม้ว่าในปี 2553 บริษัทจะมีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 4.53 ลดลงจากปีในปี 2552 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.93 และมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2553 เท่ากับ 611.18 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากในปี 2552 ซึ่งเท่ากับ 403.37 ล้านบาท แต่การเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงที่บริษัทและบริษัทย่อยจำหน่ายได้ในปี 2553 ทำให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 710.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากในปี 2552 ซึ่งเท่ากับ 477.14 ล้านบาท ค่อนข้างมาก และเมื่อหักค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน (ไม่รวมรายได้อื่น) เท่ากับ 99.45 ล้านบาท เพิ่มสูงขึ้นจากในปี 2552 ซึ่งเท่ากับ 73.77 ล้านบาท ดังนั้น สาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2553 น้อยกว่าในปี 2552 เล็กน้อย เกิดจากการที่บริษัทมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ จำนวน 32.69 ล้านบาทเกิดขึ้นในปี 2552 ในขณะที่ในปี 2553 บริษัทไม่มีกำไรจากการพิเศษดังกล่าว นอกจากนี้ ในปี 2552 บริษัทสามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุน (Tax Loss Carried Forward) ทำให้บริษัทมีภาษีเงินได้ที่ต้องชำระเพียง 20.03 ล้านบาท ในปี 2552 โดยเป็นภาษีเงินได้ที่บริษัทย่อยต้องชำระ ในขณะที่ในปี 2553 บริษัทสามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีได้เพียงบางส่วน บริษัทจึงมีภาษีเงินได้ที่ต้องชำระเพิ่มขึ้นเป็น 39.34 ล้านบาท



ในปี 2554 แม้ว่าบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือร้อยละ 3.86 แต่การเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่บริษัทและบริษัทย่อยจำหน่ายได้ ซึ่งเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 70.0 จากปีก่อน เป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2554 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนค่อนข้างมาก โดยเพิ่มขึ้นเป็น 226.42 ล้านบาท ในปี 2554 หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับ 137.28 ล้านบาทจากปีก่อน การเพิ่มขึ้นอย่างมากของปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่บริษัทจำหน่ายได้ในปี 2554 ส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2554 เท่ากับ 1,074.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 363.90 ล้านบาทจากปีก่อน ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีจำนวนทั้งสิ้น 832.79 ล้านบาท ในปี 2554 เพิ่มขึ้นเพียง 221.61 ล้านบาทจากปีก่อน บริษัทจึงมีกำไรจากการดำเนินงาน (ไม่รวมรายได้อื่น) เท่ากับ 241.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 142.30 ล้านบาทจากปีก่อน

สำหรับใน 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทยังคงมีอัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงกับในปี 2554 โดยเท่ากับร้อยละ 3.85 ดังนั้น การเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 249.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 111.03 ล้านบาทจากในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยการเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,175.91 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เพิ่มขึ้น 461.21 ล้านบาทจากในงวดเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม การเพิ่มจำนวนพนักงานอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคตและการปรับเพิ่มอัตราค่าตอบแทนพนักงานใน 9 เดือนแรก ปี 2555 รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าและสิทธิติดจำหน่าย ค่าเสื่อมราคา และค่าสาธารณูปโภค ที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสถานีบริการน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 902.33 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เพิ่มขึ้น 356.93 ล้านบาทจากในงวดเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงาน (ไม่รวมรายได้อื่น) ใน 9 เดือนแรกปี 2555 มีจำนวนเท่ากับ 273.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 104.28 ล้านบาทจากในงวดเดียวกันของปีก่อน

12.2.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

❖ สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2554 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,796.92 ล้านบาท เท่ากับ 2,126.77 ล้านบาท และเท่ากับ 2,874.64 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.8 ร้อยละ 18.4 และร้อยละ 35.2 ต่อปี สำหรับปี 2552 ถึงปี 2554 ตามลำดับ และ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 3,358.26 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.8 จาก ณ สิ้นปี 2554 สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าวมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ และที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ซึ่งเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจการค้าปลีกและค้าส่ง น้ำมันเชื้อเพลิงซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทและบริษัทย่อย

เนื่องจากบริษัทเน้นการลงทุนและเป็นเจ้าของสถานีบริการน้ำมัน คลังน้ำมัน และรถบรรทุกน้ำมันเป็นหลัก เพื่อให้บริษัทสามารถควบคุมและบริหารจัดการได้อย่างครบวงจรตั้งแต่การขนส่งน้ำมัน เก็บรักษาและสำรองน้ำมัน และการจำหน่ายและส่งมอบน้ำมันให้กับลูกค้าในแต่ละธุรกิจ บริษัทจึงมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรค่อนข้างมาก โดยสินทรัพย์



ถาวรคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.7 ร้อยละ 51.1 ร้อยละ 46.6 และร้อยละ 52.6 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2554 และ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 ตามลำดับ

1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2554 และ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 เท่ากับ 199.35 ล้านบาท เท่ากับ 199.34 ล้านบาท เท่ากับ 365.62 ล้านบาท และเท่ากับ 237.79 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.1 ร้อยละ 9.4 ร้อยละ 12.7 และร้อยละ 7.1 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2554 และ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 ตามลำดับ ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2554 และ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 มีรายละเอียดดังนี้

1.1) ลูกหนี้การค้า

บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2554 และ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 เท่ากับ 117.18 ล้านบาท เท่ากับ 139.51 ล้านบาท เท่ากับ 131.03 ล้านบาท และเท่ากับ 117.04 ล้านบาท ตามลำดับ ลูกหนี้การค้าของบริษัทและบริษัทย่อยเกิดจากการขายเชื่อสินค้าและบริการให้กับลูกค้าบางรายที่ได้รับวงเงินขายเชื่อจากบริษัท ทำให้ ณ สิ้นงวดบัญชี บริษัทมียอดหนี้จากการขายเชื่อที่รอเรียกเก็บจากลูกค้าดังกล่าว ทั้งนี้ สำหรับธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงภายในสถานีบริการน้ำมันของบริษัท การขายส่วนใหญ่เป็นการขายเงินสด โดยลูกค้าต้องชำระเงินทันทีที่เติมน้ำมัน ในขณะที่ ธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทและธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม การขายส่วนใหญ่เป็นการขายเชื่อ อย่างไรก็ตาม ลูกค้าส่วนใหญ่บริษัทจะกำหนดระยะเวลาขายเชื่อไม่เกิน 3 วัน ในขณะที่ลูกค้าบางส่วนบริษัทกำหนดให้ต้องชำระเงินล่วงหน้าก่อนสั่งซื้อน้ำมันเชื้อเพลิงแต่ละครั้ง สัดส่วนลูกหนี้การค้าของบริษัทจึงไม่สูงมากเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัทและบริษัทย่อย

ทั้งนี้ รายละเอียดของลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2554 และ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 เมื่อแบ่งตามอายุหนี้ที่ค้างชำระสามารถแบ่งได้ ดังนี้

	31 ธันวาคม 2552 (ปรับปรุง) ^{1/}		31 ธันวาคม 2553 (ปรับปรุง)		31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ)		30 กันยายน 2555 (สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน								
ภายในกำหนดระยะเวลาชำระหนี้	19.52	12.4	20.37	11.1	10.71	7.8	4.67	3.6
เกินกว่ากำหนดระยะเวลาชำระหนี้								
- ไม่เกิน 90 วัน	2.87	1.8	0.06	0.0	0.01	0.0	0.01	0.0
- มากกว่า 90 วันแต่ไม่เกิน 180 วัน	-	-	-	-	-	-	0.03	0.0
- มากกว่า 180 วันแต่ไม่เกิน 360 วัน	-	-	4.46	2.4	-	-	-	-
- มากกว่า 360 วัน	0.07	0.0	0.07	0.0	0.07	0.0	-	-



	31 ธันวาคม 2552 (ปรับปรุง) ^{1/}		31 ธันวาคม 2553 (ปรับปรุง)		31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ)		30 กันยายน 2555 (สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	22.47	14.2	24.95	13.6	10.79	7.8	4.72	3.7
กิจการอื่น								
ภายในกำหนดระยะเวลาชำระหนี้	75.79	48.1	57.83	31.4	77.24	55.9	80.82	62.8
เกินกว่ากำหนดระยะเวลาชำระหนี้								
- ไม่เกิน 90 วัน	13.06	8.3	52.16	28.3	29.74	21.5	27.92	21.7
- มากกว่า 90 วันแต่ไม่เกิน 180 วัน	1.06	0.7	9.32	5.1	4.16	3.0	1.22	0.9
- มากกว่า 180 วันแต่ไม่เกิน 360 วัน	-	-	-	-	4.85	3.5	1.07	0.8
- มากกว่า 360 วัน	45.32	28.7	39.74	21.6	11.32	8.2	12.88	10.0
รวมลูกหนี้การค้ากิจการอื่น	135.22	85.8	159.06	86.4	127.32	92.2	123.90	96.3
หัก: ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(40.51)	(25.7)	(44.50)	(24.2)	(7.08)	(5.1)	(11.58)	(9.0)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	117.18	74.3	139.51	75.8	131.03	94.9	117.04	91.0

หมายเหตุ: 1/ ตามงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทยังไม่ได้แสดงภาระหนี้ในส่วนของบริษัท ภูบดินทร์ จำกัด และ บริษัท พี แอนด์ ซี ปีโตรเลียม จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องที่มีกรรมการและผู้จัดการใหญ่เป็นกรรมการและผู้จัดการในบริษัท ดังนั้น ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้าข้างต้นจึงปรับปรุงใหม่ โดยแสดงยอดหนี้ของ บริษัท ภูบดินทร์ จำกัด และ บริษัท พี แอนด์ ซี ปีโตรเลียม จำกัด ในส่วนของลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ลูกหนี้การค้าทั้งหมดในแต่ละปีส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้ากิจการอื่น โดยมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 85.8 ร้อยละ 86.4 ร้อยละ 92.2 และร้อยละ 96.3 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2554 และ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 ตามลำดับ และลูกหนี้การค้าส่วนที่เหลือเป็นลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 14.2 ร้อยละ 13.6 ร้อยละ 7.8 และร้อยละ 3.7 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2554 และ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2552 บริษัทมีลูกหนี้การค้าทั้งหมด เท่ากับ 157.69 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็นลูกหนี้การค้ากิจการอื่น จำนวน 135.22 ล้านบาท และลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 22.47 ล้านบาท ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่ยังอยู่ภายในกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ โดยมีจำนวนทั้งสิ้น 19.52 ล้านบาท ในขณะที่ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 90 วัน ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 2.87 ล้านบาท เป็นลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกิดจากวันที่ครบกำหนดชำระไม่ตรงกับรอบวันที่จ่ายเช็คของบริษัทที่เกี่ยวข้อง บริษัทจึงยังไม่ได้รับชำระ ณ วันที่ครบกำหนดชำระ ลูกหนี้การค้าดังกล่าวจึงเป็นลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระไม่เกิน 1 ถึง 2 สัปดาห์ บริษัทจึงยังถือว่าลูกหนี้การค้าดังกล่าวอยู่ในเงื่อนไขการค้าปกติ สำหรับลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 360 วัน ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 0.07 ล้านบาท เป็นค่าบริการซ่อมแซมสถานีบริการน้ำมันที่บริษัทเรียกเก็บจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง และยังอยู่ระหว่างการตรวจสอบร่วมกันระหว่างบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้องในช่วงปี 2552 เนื่องจากบริษัทที่เกี่ยวข้องเข้าใจว่าบริษัทมีหน้าที่รับผิดชอบการซ่อมแซมสถานีบริการน้ำมันที่บริษัทที่เกี่ยวข้องเช่าจากบริษัทเพื่อดำเนินงาน ทำให้บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าดังกล่าว ณ สิ้นปี 2552 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตกลงรับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวและตัดหนี้ดังกล่าวออกไปในปี 2555 เพื่อยุติความขัดแย้ง โดยบริษัทที่เกี่ยวข้องตกลงเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นหลังจากนี้ สำหรับลูกหนี้การค้ากิจการอื่น ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่อยู่ในเงื่อนไขการค้าปกติ ซึ่งได้แก่ ลูกหนี้การค้าที่

ยังอยู่ภายในกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ และลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระเนื่องจากรอบการจ่ายเช็ค ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 75.79 ล้านบาท และเท่ากับ 13.06 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในการติดตามลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนด บริษัทได้กำหนดให้เจ้าหน้าที่แผนกขาย (Sale) ซึ่งมีหน้าที่ดูแลลูกค้าในธุรกิจค้าส่ง และผู้จัดการสถานีบริการน้ำมัน ซึ่งมีหน้าที่ดูแลการจำหน่ายน้ำมันภายในสถานีบริการน้ำมัน ทำหน้าที่ติดตามและสอบถามการชำระเงินจากลูกค้า หากบริษัทไม่สามารถหาข้อสรุปได้ภายในระยะเวลา 60 วันหลังจากครบกำหนดชำระหนี้ เจ้าหน้าที่ส่วนกฎหมายจะออกหนังสือทวงถามไปยังลูกค้า และหากบริษัทยังไม่สามารถหาข้อสรุปภายในระยะเวลา 90 วันหลังจากครบกำหนดชำระหนี้ เจ้าหน้าที่ส่วนกฎหมายจะดำเนินการฟ้องต่อไป สำหรับลูกหนี้การค้าที่เลยวันครบกำหนดชำระหนี้มากกว่า 90 วัน แต่ได้ทำสัญญาปรับสภาพหนี้และผ่อนชำระหนี้ บริษัทจะยังคงบันทึกเป็นลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระต่อไป โดยจะทยอยตัดชำระหนี้เมื่อลูกหนี้การค้าดังกล่าวผ่อนชำระหนี้ตามสัญญาที่ตกลงกันไว้ ทั้งนี้ บริษัทจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มจำนวนสำหรับลูกหนี้ที่บริษัทได้ดำเนินการฟ้องร้องแล้ว โดย ณ สิ้นปี 2552 บริษัทตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าเท่ากับ 40.51 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2553 บริษัทมีลูกหนี้การค้าทั้งหมด เท่ากับ 184.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากในปี 2552 โดยเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกับรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง ทำให้ ณ สิ้นปี 2553 บริษัทมีลูกหนี้การค้าทั้งกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่นที่อยู่ในเงื่อนไขการค้าปกติเพิ่มขึ้นจากในปี 2552 ยกเว้นลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันที่เกินกำหนดมากกว่า 180 วันแต่ไม่เกิน 360 วัน จำนวน 4.46 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 ที่เกิดขึ้นจากการที่บริษัทเรียกเก็บเงินค่าปรับจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่ง เนื่องจากบริษัทดังกล่าวสั่งซื้อน้ำมันต่ำกว่าปริมาณขั้นต่ำที่ระบุไว้ในสัญญาแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมรวมถึงการเรียกเก็บค่าปรับจากการชำระเงินล่าช้า บริษัทดังกล่าวจึงได้เจรจาเพื่อหาข้อสรุปร่วมกับบริษัทแต่ยังไม่สามารถหาข้อสรุปภายในปี 2553 ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทที่เกี่ยวข้องดังกล่าวได้ตกลงชำระเงินค่าปรับตามที่บริษัทเรียกเก็บ โดยทยอยชำระจนครบทั้งจำนวนภายในปี 2554 และลูกหนี้การค้ากิจการอื่นที่ค้างชำระมากกว่า 90 วัน แต่ไม่เกิน 180 วัน ที่เพิ่มขึ้นเป็น 9.32 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 ซึ่งเกิดขึ้นจากการที่ลูกค้าบางรายพยายามยืดระยะเวลาการชำระหนี้ออกไปเนื่องจากปัญหาสภาพคล่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ติดตามการชำระหนี้กับลูกค้ากลุ่มนี้ และได้ปรับลดหรือยกเลิกวงเงินขายเชื่อรวมถึงยกเลิกการจำหน่ายน้ำมันให้กับลูกค้าที่ไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ตกลงไว้กับบริษัท รวมถึงดำเนินคดีกับลูกค้าที่ไม่ชำระเงิน ทำให้ ณ สิ้นปี 2553 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเป็น 44.50 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีลูกหนี้การค้าทั้งหมด เท่ากับ 138.11 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2553 ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 184.01 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงปลายปี 2554 บริษัทมีการปรับลดวงเงินขายเชื่อและระยะเวลาขายเชื่อของบริษัทที่เกี่ยวข้องหนึ่งส่งผลให้ยอดลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ ณ สิ้นปี 2554 เหลือเพียง 10.71 ล้านบาท ลดลงจาก 20.37 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถเรียกค่าปรับที่เกิดขึ้นในปี 2553 จากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 4.46 ล้านบาทได้ภายในปี 2554 ยอดลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันที่เกินกำหนดชำระจึงลดลงจาก 4.52 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 เหลือเพียง 0.01 ล้านบาท สำหรับการลดลงในส่วนของลูกหนี้การค้ากิจการอื่น บริษัทมีการตัดหนี้สูญลูกหนี้การค้ากิจการอื่นเป็นจำนวน 38.60 ล้านบาทในปี 2554 สำหรับลูกหนี้การค้าที่บริษัทได้ดำเนินการฟ้องร้องตามกฎหมายและศาลมีคำพิพากษาถึงที่สุดแล้ว แต่บริษัทก็ยังไม่ได้รับชำระหนี้และ

บริษัทมีความเห็นว่ามีโอกาสไม่มากที่จะได้รับชำระเงินคืน ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2554 ลูกหนี้กิจการอื่นที่ค้างชำระเกินกว่า 360 วัน ลดลงเหลือ 11.32 ล้านบาท และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลงเหลือ 7.08 ล้านบาท

ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 บริษัทมีลูกหนี้การค้าทั้งหมดเท่ากับ 128.62 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2554 ซึ่งเท่ากับ 138.11 ล้านบาท เนื่องจาก ในปี 2555 บริษัทยังคงมีการปรับลดวงเงินขายเชื่อและระยะเวลาขายเชื่อของบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่งลง ส่งผลให้ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ยังไม่ครบกำหนดชำระลดลงจาก 10.71 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เหลือ 4.67 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 สำหรับลูกหนี้การค้ากิจการอื่น แม้ว่าลูกหนี้การค้าที่ยังอยู่ภายในกำหนดระยะเวลาชำระหนี้จะเพิ่มเป็น 80.82 ล้านบาท ตามการขยายตัวของธุรกิจ แต่ผลจากการที่บริษัทติดตามการชำระหนี้กับลูกหนี้การค้าและปรับลดหรือยกเลิกวงเงินขายเชื่อรวมถึงยกเลิกการจำหน่ายน้ำมันให้กับลูกค้าที่ไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ตกลงไว้กับบริษัท ส่งผลให้บริษัทมีลูกหนี้การค้ากิจการอื่นที่ค้างชำระเกินกว่า 90 วัน แต่ไม่เกิน 360 วัน ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 เท่ากับ 2.29 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2554

แม้ว่าลูกหนี้การค้าของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง แต่หากพิจารณาระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัท พบว่าระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 4.70 วันในปี 2552 ลดลงเหลือ 3.92 วันในปี 2553 ลดลงเหลือ 2.08 วันในปี 2554 และลดลงเหลือ 1.18 วันใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาลูกค้าใหม่ส่วนใหญ่บริษัทไม่มีการกำหนดวงเงินขายเชื่อให้ หรือหากมีการกำหนดวงเงินขายเชื่อ บริษัทจะกำหนดระยะเวลาขายเชื่อไม่เกิน 3 วัน

1.2) ลูกหนี้อื่น

นอกจากลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการจำหน่ายสินค้าและให้บริการกับลูกค้าที่มีวงเงินขายเชื่อกับบริษัท บริษัทยังมีลูกหนี้อื่นที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจ เช่น เงินมัดจำค่าสินค้า ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ลูกหนี้กรมสรรพากร และเงินชดเชยกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างรับ เป็นต้น

ณ สิ้นปี 2553 บริษัทมีลูกหนี้อื่น เท่ากับ 63.59 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2552 ซึ่งมีเท่ากับ 82.17 ล้านบาท สาเหตุที่บริษัทมีลูกหนี้อื่นลดลงเกิดจาก 1) บริษัทมีเงินมัดจำล่วงหน้าค่าสินค้าลดลงจาก 20.40 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เหลือ 5.77 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 เนื่องจากในปี 2552 บริษัทมีความต้องการซื้อน้ำมันเชื้อเพลิงกับไทยออยล์เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากจากปีก่อน ทำให้บริษัทมีวงเงินซื้อน้ำมันเชื้อเพลิงไม่เพียงพอในบางช่วงเวลา บริษัทจึงจำเป็นต้องชำระเงินล่วงหน้าเพื่อเพิ่มวงเงินซื้อน้ำมันให้เพียงพอต่อความต้องการสั่งซื้อน้ำมันเชื้อเพลิง ในขณะที่ในปี 2553 บริษัทได้เจรจากับไทยออยล์เพื่อเพิ่มวงเงินซื้อน้ำมัน ทำให้ความจำเป็นในการชำระเงินล่วงหน้าเพื่อสั่งซื้อน้ำมันจึงลดลงไป และ 2) บริษัทมีค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าลดลงจาก 30.09 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เหลือ 22.24 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 เนื่องจากบริษัทมีการจัดประเภทของค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าใหม่ โดย ณ สิ้นปี 2552 บริษัทแสดงยอดค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้าเป็นส่วนหนึ่งของรายการค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2553 บริษัทแสดงยอดค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้าเป็นส่วนหนึ่งของรายการสิทธิการเช่าและค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า และ 3) บริษัทมีเงินชดเชยกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างรับ ณ สิ้นปี 2552 เท่ากับ 13.51 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่ภาครัฐปรับลดราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงในปี 2552 ลงและได้จ่ายเงิน



ชดเชยให้กับผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิง แต่บริษัทยังไม่ได้รับเงินชดเชยดังกล่าวในช่วงปี 2552 จึงแสดงยอดค้างรับ ณ สิ้นปี 2552 ต่อมาบริษัทได้รับเงินชดเชยดังกล่าวในช่วงปี 2553 ทำให้ ณ สิ้นปี 2553 บริษัทจึงไม่มียอดเงินชดเชยกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างรับ

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีลูกหนี้อื่น เท่ากับ 241.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2553 โดยมีสาเหตุมาจาก 1) บริษัทมีเงินมัดจำค่าสินค้า ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 119.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 5.77 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 เนื่องจากในช่วงปลายปี 2554 บริษัทมีการสั่งซื้อน้ำมันเพิ่มขึ้นเพื่อสำรองไว้สำหรับจำหน่ายในช่วงวันหยุดสิ้นปี บริษัทจึงมีการโอนเงินล่วงหน้าให้กับผู้ค้าน้ำมัน และ 2) บริษัทมีค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 34.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 22.24 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 ซึ่งเป็นผลมาจากการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมันอย่างต่อเนื่อง ที่ส่งผลให้บริษัทมีค่าเช่าสถานีบริการน้ำมันที่ตามสัญญาเช่ากำหนดให้จ่ายล่วงหน้าคราวละ 1 ปี เพิ่มขึ้น และ 3) บริษัทมีเงินชดเชยกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างรับ ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 45.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2553 ที่ไม่มียอดเงินชดเชยกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างรับ เงินค้างรับดังกล่าวเกิดจากการที่ภาครัฐมีมาตรการปรับลดราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงในปี 2554 และมีมติให้จ่ายเงินชดเชยให้กับผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงทั่วไป แต่บริษัทยังไม่ได้รับเงินชดเชยดังกล่าว ทำให้ ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีเงินชดเชยกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างรับ โดยแสดงยอดรวมอยู่ในลูกหนี้อื่น

ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 บริษัทมีลูกหนี้อื่น เท่ากับ 120.75 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2554 แม้ว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 เพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจาก 34.77 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 91.68 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 เนื่องจากบริษัทมีค่าเช่าสถานีบริการน้ำมันจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีเงินมัดจำค่าสินค้าลดลงอย่างมากใน 9 เดือนแรก ปี 2555 โดยลดลงจาก 119.03 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เหลือ 0.69 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 เนื่องจากบริษัทได้รับวงเงินขายเชื่อจากไทยออยล์เพิ่มขึ้น เพียงพอสำหรับการสั่งซื้อน้ำมัน จึงไม่จำเป็นต้องโอนเงินล่วงหน้าให้กับผู้ค้าน้ำมันรวมทั้ง บริษัทได้รับเงินชดเชยกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างรับจำนวน 45.96 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรก ปี 2555 ส่งผลให้ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 บริษัทไม่มีเงินชดเชยกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างรับ ทั้งนี้ การลดลงของเงินมัดจำค่าสินค้าและเงินชดเชยกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างรับจึงเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้ลูกหนี้อื่น ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 113.84 ล้านบาท

2) สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2554 และ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 เท่ากับ 432.80 ล้านบาท เท่ากับ 565.81 ล้านบาท เท่ากับ 659.82 ล้านบาท และ เท่ากับ 790.40 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ สินค้าคงเหลือที่สำคัญ ได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิงซึ่งเก็บสำรองอยู่ในคลังน้ำมันของบริษัทและถังสำรองน้ำมันภายในสถานีบริการน้ำมันของบริษัท (สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO) โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93.9 ร้อยละ 89.7 ร้อยละ 93.9 และร้อยละ 91.6 ของสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2554 และ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 ตามลำดับ



แม้ว่าสินค้าคงเหลือจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปีตามการขยายตัวของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัทและบริษัทย่อย ทำให้บริษัทจำเป็นต้องเก็บรักษาและสำรองน้ำมันไว้สำหรับจำหน่ายปลีกและส่งเพิ่มขึ้นทุกปี แต่เมื่อพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยพบว่าบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2552 เท่ากับ 17.66 วัน ลดลงเหลือ 11.87 วันในปี 2553 ลดลงเหลือ 8.17 วันในปี 2554 และลดลงเหลือ 6.65 วันใน 9 เดือนแรก ปี 2555 การที่บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลงในขณะที่มีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าเพิ่มขึ้นในแต่ละปี สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถที่ดีในการบริหารจัดการปริมาณน้ำมันสำรองที่อยู่ในคลังน้ำมันของบริษัทและถึงสำรองน้ำมันภายในสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO รวมถึงการบริหารจัดการกองรถขนส่งน้ำมันที่มีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทสามารถขนส่งน้ำมันจากโรงกลั่นไปยังสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO ที่ต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงและส่งมอบน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับลูกค้าได้ในแต่ละวัน จึงสามารถสำรองน้ำมันในระดับที่ไม่สูงมากแต่ยังสามารถสร้างยอดขายและการเติบโตในธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงได้อย่างต่อเนื่อง

3) ที่ดินอาคารและอุปกรณ์

บริษัทมีที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2554 และ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2555 เท่ากับ 910.80 ล้านบาท เท่ากับ 1,087.49 ล้านบาท เท่ากับ 1,338.15 ล้านบาท และ เท่ากับ 1,767.30 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.7 ร้อยละ 51.1 ร้อยละ 46.6 และร้อยละ 52.6 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2554 และ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 ตามลำดับ ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ของบริษัทและบริษัทย่อยที่สำคัญ ได้แก่ คลังน้ำมัน สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมัน

สำหรับ ณ สิ้นปี 2553 บริษัทมีที่ดินอาคารและอุปกรณ์เท่ากับ 1,087.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2552 เท่ากับ 176.69 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2553 บริษัทมีการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO จาก 101 สถานี ณ สิ้นปี 2552 เป็น 184 สถานี ณ สิ้นปี 2553 เพื่อเพิ่มรายได้จากธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท และเพิ่มรถบรรทุกน้ำมันจาก 109 คัน ณ สิ้นปี 2552 เป็น 127 คัน ณ สิ้นปี 2553 เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ส่งผลให้ในปี 2553 บริษัทมีที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 337.78 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มูลค่าที่ดินอาคารและอุปกรณ์ในปี 2553 ส่วนหนึ่งลดลงจากสาเหตุต่อไปนี้ 1) ผู้สอบบัญชีมีการจัดประเภทรายการทรัพย์สินใหม่ โดยบันทึกที่ดินและสิ่งปลูกสร้างของสถานีบริการน้ำมันบางแห่งที่บริษัทให้บริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้องเช่าเพื่อดำเนินธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน ไปเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ทำให้ที่มูลค่าสุทธิที่ดินอาคารและอุปกรณ์ของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2553 ลดลงเท่ากับ 67.60 ล้านบาท 2) ค่าเสื่อมราคาสำหรับที่ดินอาคารและอุปกรณ์ในปี 2553 ซึ่งเท่ากับ 91.99 ล้านบาท และ 3) การจำหน่ายเรือบรรทุกน้ำมันและรถบรรทุกน้ำมัน และการตัดจำหน่ายอุปกรณ์ที่ไม่ได้ใช้งานในปี 2553 ซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชีเท่ากับ 1.51 ล้านบาท ดังนั้น ณ สิ้นปี 2553 บริษัทมีที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2552 เท่ากับ 176.69 ล้านบาท

สำหรับ ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีที่ดินอาคารและอุปกรณ์เท่ากับ 1,338.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2553 เท่ากับ 250.66 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทยังคงลงทุนเพิ่มจำนวนสถานบริการน้ำมันประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมันในปี 2554 ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมัน เพิ่มขึ้นเป็น



272 สถานี และ 154 คัน ทำให้บริษัทมีที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นในปี 2554 เท่ากับ 385.95 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มูลค่าที่ดินอาคารและอุปกรณ์ในปี 2554 ส่วนหนึ่งลดลงจากสาเหตุต่อไปนี้ 1) การตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO บางสาขา และคลังน้ำมันบางแห่ง ในปี 2554 เพื่อให้มูลค่าตามบัญชีของสถานีบริการน้ำมันดังกล่าวสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรของสินทรัพย์ บริษัทตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ดังกล่าวในปี 2554 เป็นจำนวนเท่ากับ 16.70 ล้านบาท 2) ค่าเสื่อมราคาสำหรับที่ดินอาคารและอุปกรณ์ในปี 2554 ซึ่งเท่ากับ 103.75 ล้านบาท และ 3) การจำหน่ายรถบรรทุกน้ำมัน และการตัดจำหน่ายอุปกรณ์ที่ไม่ได้ใช้งานในปี 2554 ซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชีเท่ากับ 14.84 ล้านบาท ดังนั้น ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2552 เท่ากับ 250.66 ล้านบาท

สำหรับ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 บริษัทมีที่ดินอาคารและอุปกรณ์เท่ากับ 1,767.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 429.15 ล้านบาท ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมันเช่นเดียวกับในปีที่ผ่านมา โดยจำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมันเพิ่มขึ้น เป็น 357 สถานี และ 216 คัน ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 ส่งผลให้บริษัทมีที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเท่ากับ 527.71 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 แต่มูลค่าที่ดินอาคารและอุปกรณ์บางส่วนลดลงเนื่องจากค่าเสื่อมราคาจำนวน 97.66 ล้านบาท และการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์ที่ไม่ได้ใช้งานใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ที่มีมูลค่าสุทธิตามบัญชีเท่ากับ 0.9 ล้านบาท

แม้ว่าบริษัทจะมีการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมันอย่างต่อเนื่องและเป็นจำนวนมากในช่วงที่ผ่านมา แต่บริษัทสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรที่ลงทุนเพิ่มได้อย่างเหมาะสม บริษัทจึงมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าและบริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในทุกปี โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้สูงกว่าการเติบโตของมูลค่าสินทรัพย์ถาวรในแต่ละปี ส่งผลให้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นในแต่ละปี โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรในปี 2552 เท่ากับร้อยละ 18.03 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 18.13 ในปี 2553 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 27.22 ในปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 29.78 ใน 9 เดือนแรก ปี 2555

❖ หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2554 เท่ากับ 1,064.19 ล้านบาท เท่ากับ 1,304.91 ล้านบาท เท่ากับ 1,847.74 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.4 ร้อยละ 22.6 ร้อยละ 41.6 ต่อปี สำหรับปี 2552 ถึงปี 2554 ตามลำดับ และ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2555 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,079.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.5 จาก ณ สิ้นปี 2554 หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมระยะยาว และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง

1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2554 และ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 เท่ากับ 382.87 ล้านบาท เท่ากับ 539.17 ล้านบาท เท่ากับ 887.43 ล้านบาท และเท่ากับ 1,189.12 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิด

เป็นส่วนร้อยละ 21.3 ร้อยละ 27.9 ร้อยละ 30.9 และร้อยละ 35.4 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2554 และ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 ตามลำดับ ทั้งนี้ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2554 และ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 มีรายละเอียดดังนี้

1.1) เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าที่เกิดจากการซื้อน้ำมันเชื้อเพลิงจาก ไทยออยล์ ที่ผ่านมาบริษัทและบริษัทย่อยมีการสั่งซื้อน้ำมันจากไทยออยล์เพิ่มขึ้นทุกปี ไทยออยล์จึงมีการเพิ่มวงเงินขาย เชื้อน้ำมันให้กับบริษัทอย่างต่อเนื่องเพื่อให้เพียงพอกับปริมาณการสั่งซื้อน้ำมันของบริษัทและบริษัทย่อย เจ้าหนี้การค้าของ บริษัทจึงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง โดยบริษัทมีเจ้าหนี้การค้า เท่ากับ 293.74 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 509.70 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 เพิ่มขึ้นเป็น 765.13 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็น 1,056.89 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 อย่างไรก็ตาม อัตราการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้า ส่งน้ำมันเชื้อเพลิงในช่วงที่ผ่านมาสูงกว่าการปรับเพิ่มวงเงินขายเชื้อของผู้ค้าน้ำมัน บริษัทจึงต้องชำระเงินค่าน้ำมัน เชื้อเพลิงก่อนกำหนดระยะเวลาการขายเชื้อที่ผู้ค้าน้ำมันกำหนดให้ ส่งผลให้ระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัท ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัทในปี 2552 เท่ากับ 12.37 วัน ลดลงเหลือ 9.67 วันในปี 2553 ลดลงเหลือ 8.58 วันในปี 2554 และลดเหลือ 8.42 วันใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ทั้งนี้ การเติบโตของธุรกิจค้าปลีก และค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น บริษัทจึงไม่ได้รับ ผลกระทบจากการที่บริษัทต้องชำระเงินค่าน้ำมันเชื้อเพลิงก่อนกำหนดระยะเวลาการขายเชื้อที่ผู้ค้าน้ำมันกำหนด

1.2) เจ้าหนี้อื่น

นอกเหนือจากเจ้าหนี้การค้า บริษัทยังมีเจ้าหนี้อื่นที่สำคัญ ได้แก่ เงินรับล่วงหน้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย โดยบริษัทมีเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2552 ถึงปี 2554 และ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 เท่ากับ 89.13 ล้านบาท เท่ากับ 83.46 ล้านบาท เท่ากับ 122.30 ล้านบาท และเท่ากับ 124.33 ล้านบาท ตามลำดับ จะเห็นได้ว่ายอดเจ้าหนี้อื่นของบริษัท ณ สิ้น ปี 2552 และปี 2553 ค่อนข้างคงที่ แต่เจ้าหนี้อื่นของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 กลับปรับเพิ่มขึ้นมากจากปีก่อน เนื่องจาก บริษัทควบคุมการให้วงเงินขายเชื้อกับลูกค้ามากขึ้น ทำให้ลูกค้าหลายรายที่ไม่มีวงเงินขายเชื้อแล้วต้องโอนเงินค่าน้ำมัน ล่วงหน้าให้กับบริษัทจึงจะสามารถสั่งซื้อน้ำมันได้ บริษัทจึงมีเงินรับล่วงหน้า ณ สิ้นปี 2554 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน นอกจากนี้ บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ณ สิ้นปี 2554 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นตามค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายตัว ของธุรกิจ สำหรับ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 เจ้าหนี้อื่นยังคงมีจำนวนใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2554

2) เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องและบุคคลภายนอกที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน

ที่ผ่านมาบริษัทและบริษัทย่อยประสบปัญหาทางการเงินจนต้องมีการปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบัน การเงินและกองทุนรวมหลายครั้งในช่วงปี 2543 ถึงปี 2549 อย่างไรก็ตามบริษัทได้ชำระหนี้และปฏิบัติตามสัญญาปรับ โครงสร้างหนี้ทั้งหมดแล้วเสร็จภายในปี 2552 การปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทและบริษัทย่อยในช่วงเวลาดังกล่าวส่งผลให้



บริษัทกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินได้ค่อนข้างยาก ในขณะที่บริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนสำหรับการขยายธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง บริษัทจึงจำเป็นต้องกู้ยืมเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องและบุคคลภายนอกที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน (“เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องและบุคคลภายนอก”) โดย ณ สิ้นปี 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องและบุคคลภายนอก จำนวน 385.64 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย 1) เงินกู้ยืมจากกรรมการและผู้ถือหุ้น โดยแบ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 8.0 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 287.14 ล้านบาท 2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 65.00 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็นเงินกู้ยืม จำนวน 40.0 ล้านบาท จากบริษัทที่ดำเนินธุรกิจขนส่งน้ำมันพืชทางเรือ ซึ่งมีคุณพิทักษ์ รัชกิจประการเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทดังกล่าว และเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 25.0 ล้านบาท จากบริษัทที่ดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและสัมปทานรังนกอีแอ่น ซึ่งมีคุณพิทักษ์ รัชกิจประการเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทดังกล่าว ณ เวลานั้น และ 3) เงินกู้ยืมจากบุคคลอื่น ซึ่งเป็นบริษัทที่เป็นลูกค้าในธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัทรายหนึ่ง โดยแบ่งออกเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 6.0 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 19.50 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องและบุคคลภายนอกเป็นเงินกู้ยืมที่ไม่มีหลักประกัน โดยคิดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมในอัตราร้อยละ 6.85 ถึงร้อยละ 10.00 ต่อปีในปี 2552 และมีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม

ณ สิ้นปี 2553 บริษัทไม่มีเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องและบุคคลภายนอก คงเหลือเฉพาะเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เนื่องจากเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องและบุคคลภายนอกดังกล่าวเป็นเงินกู้ยืมที่ไม่มีหลักประกัน ทำให้อัตราดอกเบี้ยค่อนข้างสูงเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน บริษัทจึงต้องการลดต้นทุนทางการเงิน โดยบริษัทได้ใช้เงินสดจากการดำเนินงานในปี 2553 มาชำระเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องและบุคคลภายนอกทั้งหมด และขอกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินบางส่วนมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและการลงทุนขยายธุรกิจ

3) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ซึ่งประกอบไปด้วย เงินเบิกเกินบัญชี (O/D) เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาว และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน (Financial Lease) เพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายตัวของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง โดยบริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งหมดเท่ากับ 273.77 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 669.60 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 เพิ่มขึ้นเป็น 838.00 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 และลดลงเหลือ 819.38 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555

ณ สิ้นปี 2553 แม้ว่าบริษัทจะมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงจาก 98.31 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เหลือ 49.64 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 จากการชำระเงินต้นในแต่ละเดือนตามสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งหมด ณ สิ้นปี 2553 เท่ากับ 669.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 273.77 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เนื่องจากในปี 2553 บริษัทได้ใช้เงินสดจากการดำเนินงานมาชำระเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องและบุคคลภายนอกทั้งหมด บริษัทจึงจำเป็นต้องเบิกใช้เงินเบิกเกินบัญชี (O/D) เพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ ทำให้บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้นจาก 14.41 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 87.47 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 บริษัทยังมีการออกตั๋วสัญญาใช้เงิน (P/N) ให้กับสถาบันการเงิน เพื่อกู้ยืมเงินระยะสั้นมาใช้ในการลงทุนขยายสถานประกอบการ

น้ำมันประเภท COCO และเพิ่มปริมาณน้ำมันสำรองเพื่อรองรับการขยายตัวของสถานีบริการน้ำมัน ส่งผลให้บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้น ณ สิ้นปี 2553 เท่ากับ 405.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 105.00 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 นอกจากนี้ ในปี 2553 บริษัทยังลงทุนเพิ่มรถบรรทุกน้ำมันเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง บริษัทจึงทำสัญญาเช่าซื้อรถบรรทุกน้ำมันกับสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ณ สิ้นปี 2553 เท่ากับ 127.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 56.05 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552

ทั้งนี้ การที่บริษัทใช้เงินสดจากการดำเนินงานในปี 2553 มาชำระเงินกู้ยืมทั้งหมดจากบุคคลที่เกี่ยวข้องและบุคคลภายนอก ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาว และกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นจำนวนมากเพื่อใช้หมุนเวียนภายในกิจการและการลงทุนขยายธุรกิจ ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนในปี 2553 เท่ากับ 0.72 เท่า และ 0.24 เท่า ตามลำดับ ลดลงจากในปี 2552 ซึ่งเท่ากับ 1.24 เท่า และ 0.48 เท่า ตามลำดับ แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนโดยใช้สินทรัพย์หมุนเวียนในปี 2553 ลดลงจากในปี 2552 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดในปี 2553 เท่ากับ 0.35 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.22 เท่าในปี 2552 แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนโดยใช้เงินสดที่ได้จากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2553 เพิ่มขึ้นจากในปี 2552 แม้ว่าในปี 2553 บริษัทจะมีหนี้สินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น แต่การขยายธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงในปี 2553 และการบริหารจัดการลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงการได้รับวงเงินซื้อเชื่อจากผู้จำหน่ายน้ำมันเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ในปี 2553 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นมากกว่าในปี 2552 ค่อนข้างมาก

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเท่ากับ 838.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 669.60 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 แม้ว่าบริษัทได้นำเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2554 มาชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีเกือบทั้งหมด ทำให้บริษัทมีเงินกู้เบิกเกินบัญชี ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 2.35 ล้านบาท ลดลงจาก 87.47 ล้านบาท แต่บริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการขยายการลงทุนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO และใช้ในการปรับสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลงโดยปรับลดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลงจาก 405.00 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 ลงเหลือ 200.00 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 ส่งผลให้บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจาก 49.64 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 เป็น 400.94 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 นอกจากนี้ บริษัทยังได้ทำสัญญาเช่าซื้อรถบรรทุกน้ำมันกับสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นในปี 2554 เนื่องจากบริษัทยังคงลงทุนเพิ่มจำนวนรถบรรทุกน้ำมันอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ ส่งผลให้บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเท่ากับ 234.71 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เพิ่มขึ้นจาก 127.49 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553

ทั้งนี้ การปรับลดสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในปี 2554 ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในปี 2554 เท่ากับ 1.00 เท่า และ 0.49 เท่า ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากในปี 2553 ซึ่งเท่ากับ 0.72 เท่า และ 0.24 เท่า ตามลำดับ นอกจากนี้ การเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงและการบริหารจัดการลูกหนี้การค้า สินค้าคงคลัง และเจ้าหนี้การค้าที่เหมาะสม ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2554 ยังคงเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า บริษัทจึงมีอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจาก 0.35 เท่าในปี 2553 เป็น 0.45 เท่าในปี 2554 ดังนั้น จากอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว และอัตราส่วนสภาพ



คล่องกระแสเงินสดในปี 2554 ที่ดีขึ้นจากในปี 2553 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้เงินในปี 2554 ดีขึ้นกว่าในปี 2553

ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเท่ากับ 819.38 ล้านบาท ลดลงจาก 838.00 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 แม้ว่าบริษัทยังคงลงทุนเพิ่มจำนวนสถานบริการน้ำมันประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมันอย่างต่อเนื่องในช่วง 9 เดือนแรก ปี 2555 และบริษัทได้ทำสัญญาเช่าซื้อรถบรรทุกน้ำมันกับสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้นี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้นจาก 234.71 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 470.63 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 แต่บริษัทมีเงินสดจากการดำเนินงานที่เกิดขึ้นในช่วง 9 เดือนแรก ปี 2555 มากเพียงพอสำหรับการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน รวมถึงการชำระหนี้สินระยะสั้นจากสถาบันการเงินทั้งหมดและชำระหนี้สินยาวจากสถาบันการเงินตามสัญญา ส่งผลให้ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 บริษัทไม่มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงเหลือ 348.75 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2554 ซึ่งเท่ากับ 400.94 ล้านบาท

แม้ว่าใน 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทมีการชำระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินทั้งหมด แต่บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ส่งผลให้บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3 จาก ณ สิ้นปี 2554 ในขณะที่บริษัทมีการบริหารจัดการลูกหนี้การค้าและสินค้าคงคลังที่ดีขึ้น ทำให้บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 5.0 จาก ณ สิ้นปี 2554 และมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องสูง ได้แก่ เงินสด เงินลงทุนชั่วคราว และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 ลดลงร้อยละ 10.5 จาก ณ สิ้นปี 2554 ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.98 เท่า และ 0.41 เท่า ตามลำดับ ลดลงจากในปี 2554 ซึ่งเท่ากับ 1.00 เท่า และ 0.49 เท่า ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงและการบริหารจัดการลูกหนี้การค้า สินค้าคงคลัง และเจ้าหนี้การค้าที่เหมาะสม ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เพิ่มขึ้นจากในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนค่อนข้างมาก บริษัทจึงมีอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เท่ากับ 0.71 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.45 เท่าในปี 2554

❖ ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2552 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) เท่ากับ 732.74 ล้านบาท ประกอบไปด้วย 1) ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 1,250.00 ล้านบาท 2) ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 59.50 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในช่วงปี 2538 ให้กับผู้ลงทุนเฉพาะเจาะจง โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าวสูงกว่ามูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 3) เงินสำรองตามกฎหมายจำนวน 1.51 ล้านบาท และ 4) ขาดทุนสะสมจำนวน 578.27 ล้านบาท ทั้งนี้ ตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นมา ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทลงทุนเพิ่มจำนวนสถานบริการน้ำมันประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมันอย่างต่อเนื่อง เพื่อขยายธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

อย่างมากในแต่ละปี บริษัทจึงมีผลขาดทุนสะสมลดลงอย่างต่อเนื่องและมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) เพิ่มขึ้นทุกปี

ณ สิ้นปี 2553 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) ณ สิ้นปี 2553 เท่ากับ 821.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 89.08 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2552 ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) ณ สิ้นปี 2553 เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2553 โดยบริษัทมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 89.08 ล้านบาท ในปี 2553

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) เท่ากับ 1,024.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 203.02 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2553 โดยสาเหตุหลักที่ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) ณ สิ้นปี 2554 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เกิดจากบริษัทมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 226.39 ล้านบาท แต่ในปี 2554 บริษัทและบริษัทย่อยได้เริ่มใช้มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 ในเรื่องผลประโยชน์ของพนักงาน บริษัทและบริษัทย่อยจึงได้ประมาณการภาระผูกพันที่เกี่ยวกับผลประโยชน์หลังออกจากงานของพนักงาน และปรับลดกำไรสะสม ณ ต้นงวดปี 2554 ลงเท่ากับ 23.37 ล้านบาท

ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 บริษัทยังคงมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2554 เนื่องจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ที่เกิดขึ้นใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ทั้งนี้ การที่บริษัทมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นมา บริษัทจึงมีขาดทุนสะสมลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยลดลงจาก 578.27 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เหลือ 286.17 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 ต่อมาในช่วงต้นปี 2555 บริษัทได้นำส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 59.50 ล้านบาท และเงินสำรองตามกฎหมายจำนวน 1.51 ล้านบาท มาล้างขาดทุนสะสม ส่งผลให้บริษัทมีขาดทุนสะสมเหลือ 225.16 ล้านบาท เมื่อรวมกับกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ที่เกิดขึ้นใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ซึ่งเท่ากับ 249.11 ล้านบาท ทำให้ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 บริษัทมีกำไรสะสมเท่ากับ 23.95 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 เท่ากับ 1,273.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับ 249.11 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2554

❖ ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นปี 2553 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.59 เท่า เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2552 ซึ่งเท่ากับ 1.45 เท่า แม้ว่าในปี 2553 บริษัทได้ชำระเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องและบุคคลภายนอกทั้งหมดโดยใช้กระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการลงทุนเพิ่มสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO เพื่อขยายธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิง และลงทุนเพิ่มจำนวนรถบรรทุกน้ำมันเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง โดยบริษัทใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นหลัก ส่งผลให้บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ ณ สิ้นปี 2553 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนมาก นอกจากนี้ การขยายตัวของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันยังส่งผลให้บริษัทมีเจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2553 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนมาก บริษัทจึงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2553 เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน สำหรับ ณ สิ้นปี 2554 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน เท่ากับ 1.80 เท่า บริษัทยังคงมี



อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากบริษัทยังคงมีการลงทุนเพิ่มสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมันอย่างต่อเนื่องเพื่อขยายธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ส่งผลให้บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ ณ สิ้นปี 2554 เพิ่มขึ้นตามการลงทุนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมีเจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2554 เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ในขณะที่ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.63 เท่า ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2554 แม้ว่าบริษัทยังคงลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมันอย่างต่อเนื่องใน 9 เดือนแรก ปี 2555 แต่การลงทุนขยายธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาได้ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในแต่ละปี บริษัทจึงมีเงินสดจากการดำเนินงานใช้ในการลงทุนเพิ่มขึ้น ดังนั้น การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมสถาบันการเงินจึงเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง ส่งผลให้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงใน 9 เดือนแรก ปี 2555 นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนที่จะนำเงินทุนที่ได้จากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้นำมาใช้ในการลงทุนขยายธุรกิจในปี 2556 จึงมีความเป็นไปได้ที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อาจมีแนวโน้มลดลง

12.2.4 การวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท

❖ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดยบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เท่ากับ 119.71 ล้านบาท ในปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 311.06 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 550.10 ล้านบาท ในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ สำหรับใน 9 เดือนแรกปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เท่ากับ 710.97 ล้านบาท ทั้งนี้ ปัจจัยที่สำคัญที่ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในแต่ละปีมาจากกำไรสุทธิที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดยบริษัทมีกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เท่ากับ 110.49 ล้านบาท เท่ากับ 128.49 ล้านบาท เท่ากับ 329.14 ล้านบาท และเท่ากับ 314.24 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมัน ที่ทำให้บริษัทสามารถจำหน่ายปลีกและส่งน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นในทุกปี

นอกจากนี้ การบริหารสภาพคล่องที่มีประสิทธิภาพ ที่ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วน Cash Cycle ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ก็เป็นอีกปัจจัยที่สำคัญที่ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในแต่ละปี ทั้งนี้ การที่บริษัทลงทุนเป็นเจ้าของคลังน้ำมันหลายแห่งที่ตั้งอยู่ในพื้นที่ต่างๆ ของประเทศ ทำให้บริษัทสามารถกระจายน้ำมันเชื้อเพลิงจากโรงกลั่นน้ำมันไทยออกสู่ไปสำรองยังคลังน้ำมันต่างๆ ของบริษัท ส่งผลให้บริษัทสามารถส่งมอบน้ำมันให้กับลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว นอกจากนี้การลงทุนเป็นเจ้าของรถบรรทุกน้ำมันเป็นจำนวนมาก ทำให้บริษัทสามารถขนส่งและกระจายน้ำมันได้ในเวลาที่ต้องการ ส่งผลให้บริษัทสามารถสำรองน้ำมันในระดับที่เหมาะสมกับปริมาณน้ำมันที่จำหน่ายให้กับลูกค้าในแต่ละวัน โดยไม่จำเป็นต้องสำรองน้ำมันเผื่อไว้สำหรับกรณีที่ไม่สามารถขนส่งน้ำมันได้ ในภาพรวมการลงทุนเป็นเจ้าของคลังน้ำมันและรถบรรทุกน้ำมันของบริษัท ทำให้บริษัทสามารถบริหารจัดการปริมาณน้ำมันสำรองอย่างมีประสิทธิภาพ ระยะเวลาในการ



ขายสินค้าเฉลี่ยจึงลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 17.66 วันในปี 2552 ลดลงเหลือ 11.87 วันในปี 2553 ลดลงเหลือ 8.17 วันในปี 2554 และลดลงเหลือ 6.65 วันใน 9 เดือนแรก ปี 2555

รวมทั้ง บริษัทยังมีการบริหารจัดการลูกหนี้การค้าอย่างเหมาะสมในช่วงที่ผ่านมา โดยบริษัทกำหนดวงเงินขายเชื่อและระยะเวลาในการขายเชื่อให้กับลูกค้าโดยพิจารณาตามความเหมาะสมและความจำเป็นสำหรับลูกค้าแต่ละราย ลูกหนี้การค้าของบริษัทจึงเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเติบโตของรายได้จากการค้าปลีกและส่งน้ำมันเชื้อเพลิงในช่วงที่ผ่านมา ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วงที่ผ่านมาจึงลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 4.70 วันในปี 2552 ลดลงเหลือ 3.92 วันในปี 2553 ลดลงเหลือ 2.08 วันในปี 2554 และลดลงเหลือ 1.18 วันใน 9 เดือนแรก ปี 2555

แม้ว่าปริมาณน้ำมันที่บริษัทสั่งซื้อจากไทยออยล์จะเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็วเนื่องจากธุรกิจค้าปลีกและค้าส่ง น้ำมันเชื้อเพลิงเติบโตขึ้นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา จนส่งผลให้วงเงินขายเชื่อที่บริษัทได้รับจากไทยออยล์เพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าอัตราการเติบโตของปริมาณน้ำมันที่บริษัทสั่งซื้อจากไทยออยล์ บริษัทจึงต้องชำระเงินค่าน้ำมันเชื้อเพลิงก่อนครบกำหนดระยะเวลาการขายเชื่อที่ได้รับจากไทยออยล์ ส่งผลให้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยลดลงในช่วงที่ผ่านมา โดยบริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 12.37 วันในปี 2552 ลดลงเหลือ 9.67 วันในปี 2553 ลดลงเหลือ 8.58 วันในปี 2554 และลดลงเหลือ 8.42 วันใน 9 เดือนแรก ปี 2555 อย่างไรก็ตาม ผลจากการบริหารสภาพคล่องที่มีประสิทธิภาพ ทั้งการบริหารจัดการปริมาณน้ำมันสำรองและการกำหนดวงเงินขายเชื่อที่เหมาะสม ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วน Cash Cycle ลดลง โดยบริษัทมีอัตราส่วน Cash Cycle เท่ากับ 9.98 วันในปี 2552 ลดลงเหลือ 6.12 วันในปี 2553 และลดลงเหลือ 1.67 วันในปี 2554 ซึ่งหมายความว่าบริษัทใช้ระยะเวลาในการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ใกล้เคียงกับระยะเวลาที่บริษัทต้องชำระเงินค่าน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมัน ส่งผลให้บริษัทมีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนลดลง ในขณะที่ใน 9 เดือนแรกปี 2555 บริษัทมีอัตราส่วน Cash Cycle ตีลบ 0.59 วัน แสดงว่าบริษัทสามารถขายน้ำมันเชื้อเพลิงและเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ก่อนที่บริษัทจะต้องชำระเงินให้กับผู้ค้าน้ำมันโดยเฉลี่ยประมาณ 0.59 วัน

❖ กระแสเงินสดจากการลงทุน

ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยมีจำนวนทั้งสิ้น 147.16 ล้านบาท ในปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 210.65 ล้านบาท ในปี 2553 เพิ่มขึ้นเป็น 370.33 ล้านบาท ในปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็น 423.25 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 ทั้งนี้ กระแสเงินสดส่วนใหญ่บริษัทใช้ไปสำหรับการซื้อสินทรัพย์ถาวรและสิทธิการเช่า เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมันอย่างต่อเนื่อง และเพิ่มขึ้นในแต่ละปี นอกจากนี้ บริษัทยังใช้กระแสเงินสดบางส่วนสำหรับการซื้อสินทรัพย์เพื่อใช้ในการปรับปรุงสภาพลักษณะของสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO ให้มีความทันสมัยมากขึ้น



❖ กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

ในแต่ละปีบริษัทอาจจะมีกระแสเงินสดได้มาหรือใช้ไปสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน โดยขึ้นอยู่กับเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานและเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนในปีนั้นๆ สำหรับในปี 2552 บริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 68.12 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2552 บริษัทมีเงินสดจากการดำเนินงานน้อยกว่าเงินสดที่บริษัทใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน รวมถึงบริษัทยังมีหนี้สินบางส่วนที่ครบกำหนดชำระในปี 2552 บริษัทจึงมีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน รวมถึงหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อเพิ่มขึ้น เพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ ใช้ในการลงทุน และชำระคืนเงินกู้ที่ครบกำหนด ในขณะที่ ในปี 2553 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมากเพียงพอสำหรับใช้ในกิจกรรมการลงทุน เงินสดส่วนที่เหลือส่วนหนึ่งจึงถูกใช้ไปสำหรับชำระคืนเงินกู้ที่ครบกำหนดชำระและชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและบุคคลภายนอกทั้งหมด แม้ว่าในปี 2553 บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น แต่บริษัทได้ใช้เงินจากการกู้ยืมดังกล่าวไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและบุคคลภายนอกเช่นเดียวกัน บริษัทจึงมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2553 เท่ากับ 94.11 ล้านบาท แม้ว่าในปี 2554 บริษัทจะมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมากเพียงพอสำหรับการลงทุน แต่บริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทต้องการปรับโครงสร้างเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดยลดสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นลง บริษัทจึงมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 6.44 ล้านบาทในปี 2554 สำหรับ ใน 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทยังคงมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมากเพียงพอสำหรับการลงทุนที่เกิดขึ้น รวมถึงหนี้สินที่ครบกำหนดชำระใน 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทจึงมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เท่ากับ 319.20 ล้านบาท

12.2.5 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

❖ อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในช่วงที่ผ่านมาธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัทเติบโตขึ้นอย่างมาก บริษัทจึงมีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นทุกปีตามปริมาณน้ำมันที่บริษัทสั่งซื้อเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่ครบกำหนดภายใน 1 ปียังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมันในแต่ละปี บริษัทจึงมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ในขณะที่บริษัทมีอัตราการเพิ่มขึ้นเฉลี่ยของสินทรัพย์หมุนเวียนต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นเฉลี่ยของหนี้สินหมุนเวียน เนื่องจากบริษัทใช้เงินสดที่ได้จากการดำเนินงานส่วนหนึ่งไปในการลงทุนซื้อสินทรัพย์ถาวรและสิทธิการเช่าที่ดิน นอกจากนี้ การบริหารจัดการสภาพคล่องที่ดีในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้บริษัทมีลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นในอัตราเฉลี่ยที่ต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นเฉลี่ยของสินทรัพย์หมุนเวียน บริษัทจึงมีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 1.24 เท่า ณ สิ้นปี 2552 เท่ากับ 0.72 เท่า ณ สิ้นปี 2553 เท่ากับ 1.00 เท่า ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 0.98 เท่า ณ สิ้นเดือนกันยายนปี 2555 แสดงว่าในกรณีที่บริษัทต้องชำระคืนหนี้สินหมุนเวียนทั้งหมดบริษัทสามารถใช้นิติทรัพย์สินหมุนเวียนทั้งหมดมาชำระหนี้สินหมุนเวียนได้เกือบทั้งหมด



อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปีตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง รวมถึงการบริหารจัดการสภาพคล่องที่ดี ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี บริษัทจึงมีอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด เท่ากับ 0.22 เท่า ณ สิ้นปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 0.35 เท่า ณ สิ้นปี 2553 เพิ่มขึ้นเป็น 0.45 เท่า ณ สิ้นปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็น 0.71 เท่า ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2555 ซึ่งหมายถึงบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นทุกปีจนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีมากพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียนส่วนมากที่มีอยู่

❖ อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรกปี 2555 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 4.93 เท่ากับร้อยละ 4.53 เท่ากับร้อยละ 3.86 และเท่ากับร้อยละ 3.85 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นในช่วงที่ผ่านมามีแนวโน้มลดลง เกิดจากการที่ธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัทและธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นมากกว่าธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันอื่นๆ บริษัทจึงมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยลดต่ำลง แม้ว่าบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงในแต่ละปี รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการขยายตัวของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง แต่ปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายเพิ่มขึ้นอย่างมากในแต่ละปี ประกอบกับการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานค่อนข้างคงที่ โดยอัตรากำไรสุทธิในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 เท่ากับร้อยละ 0.93 เท่ากับร้อยละ 0.57 เท่ากับร้อยละ 0.81 และเท่ากับร้อยละ 0.81 ตามลำดับ

❖ อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

แม้ว่าบริษัทมีการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมันเป็นจำนวนมากในแต่ละปี แต่บริษัทสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่และสินทรัพย์ที่ลงทุนเพิ่มมาสร้างรายได้และกำไรให้กับบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ในช่วงที่ผ่านมาอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2552 ถึงปี 2554 และใน 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 5.36 เท่ากับร้อยละ 4.54 เท่ากับร้อยละ 9.05 และเท่ากับร้อยละ 10.66 ตามลำดับ และมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร เท่ากับร้อยละ 18.03 เท่ากับร้อยละ 18.13 เท่ากับ 27.22 และเท่ากับร้อยละ 29.78 ตามลำดับ

12.2.6 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชีให้แก่ บริษัท นิลสุวรรณ จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีในปี 2552 และบริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีในปี 2553 ถึงปี 2555 ดังนี้

ช่วงเวลา	สำนักงานผู้สอบบัญชี	ค่าตอบแทนการสอบบัญชี	ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง
ปี 2552	บริษัท นิลสุวรรณ จำกัด	0.94	-
ปี 2553	บริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	1.14	-



ช่วงเวลา	สำนักงานผู้สอบบัญชี	ค่าตอบแทนการสอบบัญชี	ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง
ปี 2554	บริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	1.63	0.06
9 เดือนแรก ปี 2555	บริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	1.42	0.06

ทั้งนี้ นอกจากค่าตอบแทนการสอบบัญชีและค่าใช้จ่ายในการเดินทาง บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีค่าบริการอื่นที่ต้องชำระให้กับผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีหรือสำนักงานที่ผู้สอบบัญชีสังกัด

12.2.7 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

❖ ความผันผวนของค่าการตลาด

ในการดำเนินธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัท บริษัทเน้นการลงทุนเป็นเจ้าของคลังน้ำมันหลายแห่งที่ตั้งอยู่ในพื้นที่ต่างๆ ทั่วประเทศ เพื่อให้สามารถกระจายน้ำมันไปสู่ลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว และรองรับบรรทุกน้ำมันขนาดใหญ่ เพื่อให้สามารถขนส่งและขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิงไปยังคลังน้ำมันต่างๆ สถานีบริการน้ำมัน และจุดส่งมอบน้ำมันให้กับลูกค้าในธุรกิจค้าส่งน้ำมันได้อย่างรวดเร็วและตรงต่อเวลา รวมถึงสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO เพื่อให้บริษัทสามารถเข้าถึงและจำหน่ายปลีกน้ำมันไปยังกลุ่มผู้ใช้น้ำมันในแต่ละพื้นที่ได้อย่างเหมาะสม อย่างไรก็ตาม การลงทุนเป็นเจ้าของสินทรัพย์ถาวรดังกล่าวได้ส่งผลให้บริษัทมี ค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่าย ค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคา และค่าซ่อมแซม เป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สำคัญ รวมถึงบริษัทยังต้องมีจำนวนพนักงาน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง พนักงานประจำสถานีบริการน้ำมัน และพนักงานขับรถบรรทุกน้ำมัน เพิ่มขึ้นตามการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรดังกล่าว ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจึงเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอีกประเภทที่มีความสำคัญ ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทมี ค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่าย ค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคา และค่าซ่อมแซม รวมถึงค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 75.0 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในแต่ละปี โดยที่ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ที่ไม่เปลี่ยนแปลงไปตามปริมาณการจำหน่ายน้ำมันและรายได้จากการจำหน่ายน้ำมัน ดังนั้น หากในอนาคตปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือค่าการตลาดสำหรับการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงลดลงอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากภาครัฐกำหนดมาตรการควบคุมราคาน้ำมัน ก็จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความเห็นว่าปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเฉลี่ยต่อสถานีบริการของบริษัทยังมีโอกาสเติบโตขึ้นได้อีก เนื่องจากที่ผ่านมาสถานีบริการน้ำมันของบริษัทเป็นที่รู้จักในกลุ่มลูกค้าเฉพาะกลุ่ม การปรับปรุงภาพลักษณ์ของสถานีบริการน้ำมันอย่างต่อเนื่องและการโฆษณาประชาสัมพันธ์ในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ น่าจะช่วยให้สถานีบริการน้ำมันของบริษัทเป็นที่รู้จักในวงกว้างมากขึ้นและทำให้ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเฉลี่ยต่อสถานีบริการเพิ่มสูงขึ้น สำหรับความเสี่ยงในเรื่องค่าการตลาด บริษัทมีความเห็นว่าหากมีผลกระทบก็จะเป็นเพียงผลกระทบในระยะสั้น เนื่องจากที่ผ่านมาเมื่อภาครัฐมีการกำหนดมาตรการควบคุมราคาขายปลีกน้ำมันก็จะดำเนินการในระยะเวลายาวนาน และหากมีความจำเป็นต้องควบคุมราคาในระยะยาว ภาครัฐก็จำเป็นต้องมีมาตรการอื่นเพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงไม่ให้เกิดผลกระทบจนอาจส่งผลกระทบต่อผลการจำหน่ายน้ำมัน



เชื้อเพลิงให้กับประชาชนทั่วไปได้ เช่น การลดอัตราการจัดเก็บเงินสมทบเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และการนำเงินสมทบกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงมาจ่ายชดเชยให้กับผู้ประกอบการ เป็นต้น ภายหลังจากกำหนดมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ ค่าการตลาดก็จะปรับเพิ่มขึ้นไปยังระดับที่เหมาะสมอีกครั้ง

❖ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับประชาชน

ปัจจุบัน บริษัทมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 1,250 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,250 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ภายหลังจากเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับประชาชนในครั้งนี้ บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระเพิ่มขึ้นเป็น 1,670 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,670 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ได้แก่ กำไรต่อหุ้น (Earning per Share) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity หรือ ROE) เป็นต้น เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่นำมาใช้ในการคำนวณเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้จะทำให้บริษัทสามารถเพิ่มการลงทุนในธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง รวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ได้ตามแผนที่บริษัทวางไว้ นอกจากนี้ บริษัทคาดว่า การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะช่วยเพิ่มโอกาสและความสามารถในการระดมทุนเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจของบริษัทในอนาคต โดยมีต้นทุนทางการเงินที่เหมาะสมและได้รับเงินทุนเพียงพอสำหรับการลงทุนในธุรกิจได้ตามแผนที่วางไว้ รวมถึงส่งเสริมภาพลักษณ์และตราสินค้าของบริษัทให้เป็นที่รู้จักมากยิ่งขึ้น ซึ่งสิ่งเหล่านี้จะช่วยให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดียิ่งขึ้นในอนาคต