

1) **ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556**1.1) **งบการเงิน**1.1.1) **สรุปรายงานการสอบบัญชี**สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งสอบทานโดย นางสาววิมล กฤตยาเกียรติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 2982 บริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่า ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าวไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 34 เรื่อง งบการเงินระหว่างกาล ในสาระสำคัญจากการสอบทานของผู้สอบบัญชี

1.1.2) **ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย**

งบดุลสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 (ฉบับเดิม) ที่ยังไม่ได้รับปรับปรุงผลจากการปฏิบัติตามมาตรฐานบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ และงบดุลสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่) และงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ที่จัดทำขึ้นโดยนำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ

เพิ่มเติม
ผลกระทบจาก
การใช้
มาตรฐานการ
บัญชี ฉบับที่

เพิ่มเติมข้อมูล
ตามงบ
การเงิน ณ สิ้น
ไตรมาสแรกปี
2556

	31 ธันวาคม 2555 (ฉบับเดิม) (ตรวจสอบแล้ว)		31 ธันวาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่) (ตรวจสอบแล้ว)		31 มีนาคม 2556 (สอบทานแล้ว)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	398.84	10.3	398.84	10.2	274.92	7.0
เงินลงทุนชั่วคราว	1.79	0.0	1.79	0.0	1.80	0.0
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	277.16	7.1	277.16	7.1	300.08	7.6
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	861.76	22.2	861.76	22.0	755.71	19.1
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,539.55	39.6	1,539.55	39.3	1,332.51	33.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากประจำที่ใช้เป็นหลักประกัน	31.57	0.8	31.57	0.8	31.24	0.8
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทอื่น	3.46	0.1	3.46	0.1	3.46	0.1
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	89.98	2.3	89.98	2.3	89.98	2.3
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	2,089.38	53.7	2,089.38	53.4	2,330.66	58.9
สิทธิการเช่าและค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า	111.40	2.9	111.40	2.8	113.72	2.9



	31 ธันวาคม 2555 (ฉบับเดิม) (ตรวจสอบแล้ว)		31 ธันวาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่) (ตรวจสอบแล้ว)		31 มีนาคม 2556 (สอบทานแล้ว)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์ภายใต้การกำกับดูแล	-	-	25.48	0.7	27.55	0.7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	12.13	0.3	12.13	0.3	12.08	0.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	12.57	0.3	12.57	0.3	13.48	0.3
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,350.50	60.4	2,375.98	60.7	2,622.17	66.3
รวมสินทรัพย์	3,890.05	100.0	3,915.53	100.0	3,954.68	100.0
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	408.84	10.5	408.84	10.4	171.15	4.3
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,086.79	27.9	1,086.79	27.8	1,188.73	30.1
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	131.29	3.4	131.29	3.4	144.90	3.7
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	60.00	1.5	60.00	1.5	60.00	1.5
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	39.23	1.0	39.23	1.0	59.48	1.5
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,726.15	44.4	1,726.15	44.1	1,624.27	41.1
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	451.66	11.6	451.66	11.5	470.14	11.9
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	273.75	7.0	273.75	7.0	258.75	6.5
หนี้สินภายใต้การกำกับดูแล	-	-	39.53	1.0	52.62	1.3
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	33.57	0.9	33.57	0.9	32.96	0.8
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	20.05	0.5	20.05	0.5	20.31	0.5
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	779.03	20.0	818.56	20.9	834.79	21.1
รวมหนี้สิน	2,505.18	64.4	2,544.71	65.0	2,459.06	62.2
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,670.00	42.9	1,670.00	42.7	1,670.00	42.2
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,250.00	32.1	1,250.00	31.9	1,250.00	31.6
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว – สรรองตามกฎหมาย	9.99	0.3	9.99	0.3	11.76	0.3
ยังไม่ได้จัดสรร	124.80	3.2	110.75	2.8	233.78	5.9
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,384.79	35.6	1,370.74	35.0	1,495.54	37.8
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.08	0.0	0.08	0.0	0.09	0.0
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,384.87	35.6	1,370.82	35.0	1,495.63	37.8



งบกำไรขาดทุนสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 (ฉบับเดิม) ที่ยังไม่ได้ปรับปรุงผลจากการปฏิบัติตามมาตรฐานบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ และงบกำไรขาดทุนสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่) และงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ที่จัดทำขึ้นโดยนำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ

	31 มีนาคม 2555 (ฉบับเดิม) (สอบทานแล้ว)		31 มีนาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่) (ตรวจสอบแล้ว)		31 มีนาคม 2556 (สอบทานแล้ว)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายสินค้าและบริการ						
รายได้จากการจำหน่ายสินค้า	9,622.21	100.0	9,622.21	100.0	11,874.19	100.0
รายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง	3.52	0.0	3.52	0.0	3.59	0.0
รวมรายได้จากการขายสินค้าและบริการ	9,625.73	100.0	9,625.73	100.0	11,877.79	100.0
ต้นทุนจากขายสินค้าและบริการ						
ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้า	(9,217.63)	(95.8)	(9,217.36)	(95.8)	(11,307.88)	(95.2)
ต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง	(1.64)	(0.0)	(1.92)	(0.0)	(1.85)	(0.0)
รวมต้นทุนจากการขายสินค้าและบริการ	(9,219.27)	(95.8)	(9,219.27)	(95.8)	(11,309.72)	(95.2)
กำไรขั้นต้น	406.46	4.2	406.46	4.2	568.06	4.8
รายได้อื่น						
รายได้จากการให้เช่าทรัพย์สินและบริการอื่น	35.40	0.4	18.58	0.2	9.61	0.1
รายได้อื่น	6.24	0.1	23.05	0.2	19.43	0.2
รวมรายได้อื่น	41.64	0.4	41.64	0.4	29.04	0.2
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	448.10	4.7	448.10	4.7	597.10	5.0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร						
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(205.55)	(2.1)	(213.19)	(2.2)	(366.80)	(3.1)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(43.97)	(0.5)	(36.33)	(0.4)	(57.29)	(0.5)
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(249.53)	(2.6)	(249.53)	(2.6)	(424.10)	(3.6)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	198.57	2.1	198.57	2.1	173.01	1.5
ต้นทุนทางการเงิน	(14.03)	(0.1)	(14.03)	(0.1)	(14.30)	(0.1)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(40.48)	(0.4)	(44.15)	(0.5)	(33.90)	(0.3)
กำไรสำหรับงวด	144.06	1.5	140.39	1.5	124.81	1.1
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	144.06	1.5	140.39	1.5	124.81	1.1



สรุปงบกระแสเงินสดสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 (ฉบับเดิม) ที่ยังไม่ได้ปรับปรุงผลจากการปฏิบัติตามมาตรฐานบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ และงบกระแสเงินสดสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่) และงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ที่จัดทำขึ้นโดยนำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ

หน่วย: ล้านบาท	31 มีนาคม 2555 ^{1/} (ฉบับเดิม) (สอบทานแล้ว)	31 มีนาคม 2555 ^{1/} (ปรับปรุงใหม่) (ตรวจสอบแล้ว)	31 มีนาคม 2556 (สอบทานแล้ว)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	515.44	227.80	390.78
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(361.24)	(73.60)	(227.86)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(240.43)	(240.43)	(286.84)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(86.23)	(86.23)	(123.92)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ - ต้นงวด	262.68	262.68	398.84
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ - ปลายงวด	176.45	176.45	274.92

หมายเหตุ: 1/ การปรับปรุงงบกระแสเงินสดสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ ไม่ส่งผลกระทบต่อเงินสดของบริษัท อย่างไรก็ตาม สาเหตุที่กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานใน 3 เดือนแรกปี 2555 ภายหลังจากการปรับปรุงลดลง เท่ากับ 287.64 ล้านบาท เนื่องจากผู้สอบบัญชีได้จัดประเภทรายการใหม่จากเดิมที่บันทึกเงิน จำนวน 287.64 ล้านบาท ที่ใช้ไปสำหรับลงทุนในหน่วยลงทุนในช่วง 3 เดือนแรกปี 2555 อยู่ในกิจกรรมการดำเนินงาน เมื่อปรับปรุงงบกระแสเงินสดใหม่จึงได้เปลี่ยนมาแสดงอยู่ในกิจกรรมการลงทุน

1.1.3) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		31 ธันวาคม 2555 ^{1/} (ฉบับเดิม)	31 มีนาคม 2556 ^{2/}
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.89	0.82
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.39	0.36
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.46	0.93
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	300.84	343.68
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	1.20	1.05
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	52.93	57.51
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	6.80	6.26
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	45.11	43.35
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	7.98	8.30
Cash Cycle	(วัน)	0.02	(1.00)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	4.15	4.78
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(ร้อยละ)	1.20	1.46
อัตรากำไรอื่น	(ร้อยละ)	0.23	0.24
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(ร้อยละ)	136.96	225.87
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	0.86	1.05



		31 ธันวาคม 2555 ^{1/} (ฉบับเดิม)	31 มีนาคม 2556 ^{2/}
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(ร้อยละ)	29.85	34.83
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(ร้อยละ)	10.64	12.69
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(ร้อยละ)	29.10	30.91
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	12.36	12.10
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.81	1.64
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	15.32	29.34
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	0.90	1.41
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(ร้อยละ)	n.a.	n.a.

หมายเหตุ: 1/ อัตราส่วนทางการเงิน ณ สิ้นปี 2555 คำนวณจากงบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 (ฉบับเดิม) ที่ยังไม่ได้ปรับปรุงผลจากการปฏิบัติตามมาตรฐานบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ เนื่องจากผู้สอบบัญชีไม่ได้จัดทำงบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสดสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่จัดทำขึ้นโดยนำมาตราฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ จึงไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนทางการเงินได้

2/ อัตราส่วนทางการเงิน ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 คำนวณจากงบการเงินสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ที่จัดทำขึ้นโดยนำมาตราฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติแล้ว

1.2) คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

1.2.1) ผลของการปรับปรุงงบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้

การนำมาตราฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาใช้ในการจัดทำงบการเงิน ทำให้บริษัทต้องรับรู้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Tax) ซึ่งเป็นผลต่างระหว่างราคาตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สิน (Accounting Book Value) เทียบกับ มูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินที่คำนวณตามหลักของภาษีตามประมวลรัษฎากร (Tax Book Value) โดยใช้ อัตราภาษีที่มีผลบังคับใช้ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชานั้น รวมทั้งรับรู้หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Tax Liability) และ/หรือ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Tax Asset) ที่เกิดขึ้นจากผลแตกต่างชั่วคราวดังกล่าว ทั้งนี้ ผลต่างระหว่างราคาตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินกับมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินที่คำนวณตามหลักของภาษีตามประมวลรัษฎากร เกิดจากรับรู้ค่าใช้จ่ายที่แตกต่างกัน เช่น ค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงซ่อมแซมสถานีบริการน้ำมันที่ทางบัญชีสามารถบันทึกเป็นสินทรัพย์และตัดค่าเสื่อมราคาตามนโยบายการบัญชีที่กำหนดไว้ ในขณะที่ทางภาษีสามารถนำ ค่าใช้จ่ายดังกล่าวมาคำนวณเป็นค่าใช้จ่ายในการคิดภาษีเงินได้ ทำให้บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ต้องชำระให้กรมสรรพากรในงวดบัญชานั้นต่ำกว่าค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่บันทึกในงบการเงินที่จัดทำตามมาตรฐานการบัญชีดังกล่าว ในกรณีนี้ บริษัทจะต้องบันทึกส่วนต่างดังกล่าวเป็นหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ผลของการนำมาตราฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาใช้ในการจัดทำงบการเงินในปี 2556 ทำให้ผู้สอบบัญชีมีการปรับปรุงสมดุล ณ สิ้นปี 2555 โดยบริษัทมีการรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Tax



Asset) จำนวน 25.48 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 ส่งผลให้บริษัทมีสินทรัพย์รวมภายหลังการปรับปรุงเพิ่มขึ้นจาก 3,890.05 ล้านบาท เป็น 3,915.53 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.66 และรับรู้หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Tax Liability) จำนวน 39.53 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีหนี้สินรวมภายหลังการปรับปรุงเพิ่มขึ้นจาก 2,505.18 ล้านบาท เป็น 2,544.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.58 นอกจากนี้การรับรู้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Tax) ที่เกิดขึ้นมาจนถึงสิ้นปี 2555 ยังส่งผลให้บริษัทมีกำไรสะสมลดลง 14.05 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.42 และทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) ณ สิ้นปี 2555 ภายหลังการปรับปรุงจึงลดลงจาก 1,384.79 ล้านบาท เหลือ 1,370.74 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.01

1.2.2) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

❖ รายได้จากการขายสินค้าและให้บริการ

ใน 3 เดือนแรกปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการเท่ากับ 11,877.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.40 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการใน 3 เดือนแรกปี 2555 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการยังคงเป็นผลมาจากการขายตัวของธุรกิจจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นหลัก โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท

	3 เดือนแรกปี 2555		3 เดือนแรกปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท (สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO)	4,094.81	42.8	6,683.59	56.6
2. รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท (สถานีบริการน้ำมันประเภท DODO)	2,057.42	21.5	1,908.05	16.2
3. รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม	3,406.53	35.6	3,217.96	27.2
รวมรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง	9,558.76	100.0	11,809.59	100.0

บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัทเท่ากับ 6,683.59 ล้านบาทใน 3 เดือนแรกปี 2556 เพิ่มขึ้นจากใน 3 เดือนแรกปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 63.22 การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัทเป็นมาจากการที่บริษัทลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO อย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาจึงส่งผลให้ปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายผ่านสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การที่บริษัทปรับปรุงภาพลักษณ์ของสถานีบริการน้ำมัน PT ในช่วงที่ผ่านมา และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายให้กับสมาชิกของสถานีบริการน้ำมัน PT ที่สอดคล้องกับลักษณะของกลุ่มลูกค้าจึงทำให้ปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายเฉลี่ยแต่ละสถานีบริการน้ำมันเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายผ่านสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO ใน 3 เดือนแรกปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 67.3 จากในงวดเดียวกันของปีก่อน รายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัทจึงเพิ่มขึ้นอย่างมาก แม้ว่าราคาขายปลีกน้ำมัน (ราคาขาย ณ สถานีบริการน้ำมัน) เฉลี่ยใน 3 เดือนแรกปี 2556 ลดลงร้อยละ 2.4 จากในงวดเดียวกันของปีก่อน สำหรับรายได้จาก



การค้ำส่งน้ำมันเชื้อเพลิง (ทั้งค้ำส่งให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทและค้ำส่งให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม) ใน 3 เดือนแรกปี 2556 มีแนวโน้มลดลงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการค้ำส่งน้ำมันเชื้อเพลิงใน 3 เดือนแรกปี 2555 เนื่องจากบริษัทให้ความสำคัญกับการจำหน่ายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO มากกว่า เพราะอัตรากำไรขั้นต้นของการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงสูงกว่าการค้ำส่งน้ำมันเชื้อเพลิง

❖ **ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าและบริการ**

บริษัทมีต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าและบริการใน 3 เดือนแรกปี 2556 เท่ากับ 11,307.88 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.7 เมื่อเปรียบเทียบกับต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าและบริการใน 3 เดือนแรกปี 2555 ซึ่งเท่ากับ 9,217.36 ล้านบาท ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าและบริการเกือบทั้งหมดเป็นต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง จึงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจค้าน้ำมันเชื้อเพลิง ทั้งนี้ บริษัทมีต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง ใน 3 เดือนแรกปี 2556 เท่ากับ 11,249.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงใน 3 เดือนแรกปี 2555 ซึ่งเท่ากับ 9,158.38 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 22.8 แม้ว่าราคาซื้อน้ำมันเชื้อเพลิงเฉลี่ยใน 3 เดือนแรกปี 2556 จะลดลงร้อยละ 2.2 เมื่อเปรียบเทียบกับในงวดเดียวกันของปีก่อน แต่การเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงทั้งหมดที่จำหน่ายได้ใน 3 เดือนแรกปี 2556 ที่เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 25.5 จากในงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นสาเหตุให้ต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น

❖ **กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น**

ใน 3 เดือนแรกปี 2556 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 568.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับใน 3 เดือนแรกปี 2555 ที่บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 406.46 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงทั้งหมดที่จำหน่ายได้ใน 3 เดือนแรกปี 2556 นอกจากนี้ การที่บริษัทเน้นการขยายธุรกิจค้าน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัทเป็นหลักจนทำให้รายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัทใน 3 เดือนแรกปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 56.6 ของรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากในปี 2555 ที่รายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัททั้งปีคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47.6 ของรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงทั้งหมด บริษัทจึงมีอัตรากำไรขั้นต้นใน 3 เดือนแรกปี 2556 เท่ากับร้อยละ 4.78 ของรายได้จากการจำหน่ายสินค้าและบริการ สูงขึ้นจากในปี 2555 ที่อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยทั้งปีเท่ากับร้อยละ 4.15 ของรายได้จากการจำหน่ายสินค้าและบริการ เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงสูงกว่าการค้ำส่งน้ำมันเชื้อเพลิงค่อนข้างมาก

❖ **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารใน 3 เดือนแรกปี 2556 เท่ากับ 424.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับใน 3 เดือนแรกปี 2555 ซึ่งเท่ากับ 249.53 ล้านบาท ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น



เนื่องจากบริษัทเน้นการเติบโตในธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงในช่วงที่ผ่านมา บริษัทจึงมีการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO และกองรถบรรทุกน้ำมันอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและค่าซ่อมแซมทรัพย์สิน ค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่าย และค่าสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้น รวมถึงค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้นจากจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะพนักงานประจำสถานีบริการน้ำมันและพนักงานขับรถบรรทุกน้ำมัน และมีค่าเสื่อมราคาและค่าซ่อมแซมทรัพย์สินเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายโฆษณาประชาสัมพันธ์และค่าส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง เนื่องจากจำนวนสถานีบริการน้ำมันที่เพิ่มขึ้นทำให้ต้องมีการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายที่มากขึ้น

❖ ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดขึ้นจากการเช่าซื้อรถบรรทุกน้ำมัน เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนเพื่อเพิ่มจำนวนรถบรรทุกน้ำมันอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง

❖ ภาษีเงินได้

บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ใน 3 เดือนแรกปี 2556 เท่ากับ 33.90 ล้านบาท ลดลงจากในงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 44.15 ล้านบาท ค่อนข้างมาก ส่วนหนึ่งเกิดจากการที่บริษัทมีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้ใน 3 เดือนแรกปี 2556 เท่ากับ 158.71 ล้านบาท ลดลงจากใน 3 เดือนแรกปี 2555 ซึ่งเท่ากับ 184.54 ล้านบาท และอีกเหตุผลที่สำคัญคือการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2556 จากร้อยละ 23.0 เหลือร้อยละ 20.0 ประกอบกับการนำมาตราฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาใช้ในการจัดทำงบการเงินงวด 3 เดือนปี 2556 ทำให้อัตราค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่บันทึกในงบการเงินเทียบกับกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้ใน 3 เดือนแรกปี 2555 และใน 3 เดือนแรกปี 2556 ใกล้เคียงกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่มีผลบังคับใช้ในรอบระยะเวลาบัญชีนั้นๆ

❖ กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิใน 3 เดือนแรกปี 2556 เท่ากับ 124.81 ล้านบาท ต่ำกว่ากำไรสุทธิใน 3 เดือนแรกปี 2555 ซึ่งเท่ากับ 140.39 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทจะมีกำไรขั้นต้นใน 3 เดือนแรกปี 2556 สูงกว่าในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลมาจากการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท อย่างไรก็ตามการเร่งขยายสถานีบริการน้ำมันและเพิ่มกองรถบรรทุกน้ำมันในช่วงที่ผ่านมา และการลงทุนปรับปรุงภาพลักษณ์ของสถานีบริการน้ำมัน PT ที่มีอยู่เดิมให้มีความทันสมัย รวมถึงการโฆษณาประชาสัมพันธ์เพื่อให้บริการและตราสินค้าเป็นที่รู้จักโดยทั่วไป ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นมาก ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย

1.2.3) การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

❖ สินทรัพย์



ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 3,954.68 ล้านบาท ซึ่งค่อนข้างใกล้เคียงกับ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2555 ที่มีอยู่เท่ากับ 3,915.53 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทยังคงเน้นการลงทุนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO และกองรถบรรทุกน้ำมันอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 บริษัทมีที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2555 เท่ากับ 241.28 ล้านบาท อย่างไรก็ตามการลงทุนดังกล่าวทำให้บริษัทมีเงินสด ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 ลดลง เท่ากับ 123.92 ล้านบาท จาก ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2555 ประกอบการบริหารจัดการสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพ บริษัทจึงไม่ต้องสำรองน้ำมันเป็นจำนวนมาก มูลค่าสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 จึงลดลงเท่ากับ 106.05 ล้านบาทจาก ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2555 สินทรัพย์รวม ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2555 เพียงเล็กน้อย

❖ หนี้สิน

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,459.06 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2555 เท่ากับ 85.65 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทจะมีเจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 เพิ่มขึ้นเท่ากับ 101.94 ล้านบาทจาก ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2555 ซึ่งเกิดจากการขยายตัวของธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท แต่การที่บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดีความต้องการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจึงลดลงรวมถึงการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวตามเงื่อนไขในสัญญา บริษัทจึงมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาว ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 ลดลงเท่ากับ 220.60 ล้านบาทจาก ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2555

❖ ส่วนของผู้ถือหุ้น

การนำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาใช้ในการจัดทำงบการเงินและปรับปรุงงบดุล ณ สิ้นปี 2555 ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสะสมลดลง 14.04 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) เท่ากับ 1,370.74 ล้านบาท สำหรับ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 124.79 ล้านบาทที่เกิดขึ้นช่วง 3 เดือนแรกปี 2556 ทำให้บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) เพิ่มขึ้นเป็น 1,495.54 ล้านบาท

1.2.4) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

❖ อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 บริษัทยังคงมีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในระดับที่ใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2555 โดยหนี้สินหมุนเวียนส่วนใหญ่ยังคงเป็นเจ้าหนี้การค้าซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจ ระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยใน 3 เดือนแรกปี 2556 จึงเพิ่มขึ้นเป็น 8.30 วัน เปรียบเทียบกับในปี 2555 ที่เท่ากับ 7.98 วัน นอกจากนี้ การบริหารจัดการลูกหนี้การค้าที่มีประสิทธิภาพและการเน้นขยายธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิง



ผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัทมากขึ้น ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยใน 3 เดือนแรกปี 2556 จึงลดลงเหลือ 1.05 วัน เปรียบเทียบกับในปี 2555 ที่เท่ากับ 1.20 วัน และการบริหารสินค้าคงเหลือที่มีประสิทธิภาพ จากการมีกองรถบรรทุกน้ำมันขนาดใหญ่และการมีคลังน้ำมันกระจายตัวอยู่ในทุกภาค ทำให้บริษัทสามารถสำรองน้ำมันในระดับที่เหมาะสม ระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยใน 3 เดือนแรกปี 2556 จึงลดลงเหลือ 6.26 วัน เปรียบเทียบกับในปี 2555 ที่เท่ากับ 6.80 วัน

อย่างไรก็ตามการบริหารจัดการลูกหนี้การค้าจากการควบคุมการให้สินเชื่อกับลูกค้าและการเน้นการขายธุรกิจการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการ

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 และเท่ากับ 0.89 เท่า ณ สิ้นปี 2555 แสดงว่าในกรณีที่บริษัทต้องชำระคืนหนี้สินหมุนเวียนทั้งหมดบริษัทยังสามารถใช้สินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมดมาชำระหนี้สินหมุนเวียนได้เกือบทั้งหมด ส่งผลให้อัตราส่วน Cash Cycle ใน 3 เดือนแรกปี 2556 เท่ากับ ลบ 1 วัน

❖ อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

การเน้นขายธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีกำไรขั้นต้นสูงกว่าธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง (ทั้งค้าส่งให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทและค้าส่งให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม) ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นใน 3 เดือนแรกปี 2556 เท่ากับร้อยละ 4.78 ของรายได้จากการจำหน่ายสินค้าและให้บริการ เพิ่มขึ้นจากในปี 2555 ที่เท่ากับร้อยละ 4.15 ของรายได้จากการจำหน่ายสินค้าและให้บริการ

❖ อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

บริษัทสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่และสินทรัพย์ที่ลงทุนเพิ่มในแต่ละปีมาสร้างรายได้และกำไรให้กับบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ในช่วงที่ผ่านมาอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราการตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ใน 3 เดือนแรกปี 2556 เท่ากับร้อยละ 12.69 และร้อยละ 30.91 ตามลำดับ เปรียบเทียบกับในปี 2555 ที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราการตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร เท่ากับร้อยละ 10.64 และร้อยละ 29.10 ตามลำดับ