

## 16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

หัวข้อนี้เป็นคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมาสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 และสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปี 2557 และ ปี 2558 และการประเมินโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ในปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อโอกาสและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต ทั้งนี้ คำอธิบายและการวิเคราะห์ดังต่อไปนี้ควรอ่านประกอบกับงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทฯ ตลอดจนข้อมูลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่ปรากฏอยู่ในส่วนอื่นของเอกสารนี้ งบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 งบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากบริษัท ไพร่ชัวร์เตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด แล้ว อนึ่ง ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ยังไม่ได้รับการตรวจสอบแต่ได้รับการสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากบริษัท ไพร่ชัวร์เตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด

ทั้งนี้ เว้นแต่จะได้ระบุเป็นอย่างอื่น คำอธิบายและการวิเคราะห์ซึ่งจะได้อ้างอิงต่อไปนี้จะนำเสนอเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (Thai Financial Reporting Standards หรือ TFRS) โดยมีการเปิดเผยจำนวนเงินบางจำนวน (รวมถึงจำนวนที่เป็นอัตราร้อยละ) เพื่อความสะดวก คำอธิบายและการวิเคราะห์นี้ประกอบด้วยรายงานการคาดการณ์ล่วงหน้าเกี่ยวกับเหตุการณ์และสถานะทางการเงินจากพื้นฐานข้อมูลในปัจจุบัน ผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์ล่วงหน้าที่ระบุในเอกสารนี้ ซึ่งมีผลมาจากปัจจัยต่าง ๆ ที่ได้กล่าวไว้ในหัวข้อ “3. ปัจจัยความเสี่ยง” และที่ระบุไว้ในส่วนอื่น ๆ ของเอกสารนี้

คำอธิบายและการวิเคราะห์ที่จะกล่าวต่อไปนี้จะเกี่ยวข้องกับการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทฯ ระหว่างระยะเวลาที่ระบุไว้

### 16.1 ภาพรวม

บริษัทฯ เป็นหนึ่งในผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมชั้นนำของประเทศไทย และบริษัทฯ เชื่อว่าโรงกลั่นน้ำมันของ บริษัทฯ เป็นหนึ่งในโรงกลั่นที่มีประสิทธิภาพสูงสุดในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก โดยจากผลการสำรวจโดยโซโลมอนและข้อมูลภายในของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โรงกลั่นน้ำมันของ บริษัทฯ ได้รับการจัดให้อยู่ในอันดับต้น ๆ ของลำดับกลุ่มที่หนึ่ง (top of the first quartile) จากจำนวนโรงกลั่นน้ำมันทั้งหมดมากกว่า 90 แห่งในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกและมหาสมุทรอินเดียที่เข้าร่วมในการสำรวจดังกล่าวในด้านการใช้กำลังการกลั่นน้ำมันอย่างมีประสิทธิภาพ (effective utilization) และความเชื่อถือได้อย่างสูงในการผลิต (high reliability) ซึ่งเป็นการเปรียบเทียบจากอัตราการใช้ที่แท้จริง (EDC Utilized) และความพร้อมของหน่วยการผลิต (Operational Availability) บริษัทฯ ขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ที่ผลิตโดยโรงกลั่นน้ำมันของ บริษัทฯ ให้แก่เชฟรอนและ บมจ. ปตท. ตามสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ (Offtake Agreement) ที่ทำกับเชฟรอนและ บมจ. ปตท. ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่า ภายใต้สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เชฟรอนและ บมจ. ปตท. จะยังคงเป็นผู้รับซื้อผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของ บริษัทฯ ต่อไป โดยเงื่อนไขราคาที่มีการแก้ไขใหม่นั้นจะสะท้อนราคาตลาดมากขึ้นแต่ให้ประโยชน์แก่บริษัทฯ น้อยกว่าเงื่อนไขราคาที่ บริษัทฯ ได้รับในปัจจุบัน โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “16.2.2 ราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม”

บริษัทฯ เป็นเจ้าของและผู้ประกอบกิจการ โรงกลั่นน้ำมันแบบที่มีหน่วยปรับปรุงคุณภาพน้ำมัน (complex refinery) ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 โรงกลั่นน้ำมันของ บริษัทฯ มีกำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 165,000 บาร์เรลต่อวัน คิดเป็นกำลังการผลิต

ประมาณร้อยละ 13.2 ของกำลังการกลั่นน้ำมันดิบทั้งหมดของประเทศไทย ทั้งนี้ ในปี 2557 ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมทั้งหมดของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีจำนวน 52.7 ล้านบาร์เรล น้อยลงเมื่อเทียบกับปริมาณการผลิตจำนวน 60.9 ล้านบาร์เรลในปี 2556 และ 58.5 ล้านบาร์เรลในปี 2555 เนื่องจากมีการหยุดการดำเนินการของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ตามระยะเวลาที่กำหนด ในช่วงต้นปี 2557 เพื่อการดำเนินการต่าง ๆ ตามโครงการสำหรับปี 2557 และในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจำนวน 46.1 ล้านบาร์เรล

ในการดำเนินการ โรงกลั่นน้ำมัน บริษัทฯ มุ่งเน้นที่ความเป็นเลิศในการดำเนินงาน ในสภาพแวดล้อมที่ปราศจากอุบัติเหตุและการบาดเจ็บ การเพิ่มมูลค่าแก่ผู้ถือหุ้น และการเป็นผู้นำด้านการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง และอยู่ห่างจากกรุงเทพฯ ซึ่งเป็นตลาดหลักที่สำคัญสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ไปทางทิศตะวันออกเฉียงใต้ประมาณ 200 กิโลเมตร ที่ตั้งของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีความได้เปรียบและอยู่ใกล้กับสิ่งอำนวยความสะดวกหลักในการขนส่งผลิตภัณฑ์ (รวมทั้งท่อส่ง รถบรรทุกและเรือบรรทุกชายฝั่ง) และศูนย์กลางของอุปสงค์ที่สำคัญ จึงช่วยลดต้นทุนการขนส่งและก่อให้เกิดข้อได้เปรียบหลายอย่างในการจัดหาและจัดส่งผลิตภัณฑ์ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีลูกค้าผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีหลายรายที่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ซึ่งทำให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการต้นทุนในการขนส่งผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าเหล่านี้ได้เป็นอย่างดี

โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ได้แก่ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว น้ำมันเบนซิน ไร้สารตะกั่ว เกรดพิเศษและเกรดธรรมดา น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน และน้ำมันเตา รวมทั้งผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีซึ่งใช้เป็นผลิตภัณฑ์ตั้งต้นในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ได้แก่ โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว แนฟทาเกรดปิโตรเคมี ก๊าซผสม C4 และรีฟอร์มเมท นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่น เช่น ยางมะตอยและกำมะถัน ซึ่งเป็นผลผลิตพลอยได้ (by-products) ที่ได้รับจากกระบวนการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ

## 16.2 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

มีปัจจัยหลายประการที่สามารถส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทฯ คาดว่าปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้จะยังคงส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ต่อไป

### 16.2.1 ค่าการกลั่น

บริษัทฯ ใช้ค่าการกลั่น (gross refining margin) ในการประเมินความสามารถในการทำกำไรของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เนื่องจากการพิจารณารายได้และต้นทุนการดำเนินการของการกลั่นน้ำมันเมื่อพิจารณาแยกจากกันอาจไม่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทฯ ค่าการกลั่นของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ คือ ผลต่างที่ได้จาก (1) มูลค่าการขายหรือโอนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ผลิตโดยหน่วยการผลิตในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ หักด้วย (2) ต้นทุนน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ซึ่งใช้ในกระบวนการกลั่น (landed cost) และหักด้วย (3) ค่าใช้จ่ายด้านพลังงาน (ทั้งที่ผลิตได้เองหรือที่ซื้อมา) ซึ่งใช้ในการดำเนินการผลิต ทั้งนี้ ต้นทุนน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ (landed cost) หมายถึง ต้นทุนรวมของค่าน้ำมันดิบและค่าขนส่ง รวมถึงราคาซื้อ ค่าขนส่ง ค่าประกันภัย และต้นทุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งมายังท่าเรือปลายทาง ค่าใช้จ่ายด้านพลังงาน (Cost of Energy) ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยก๊าซธรรมชาติที่ซื้อมาเพื่อใช้ในหน่วยผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทฯ และใช้เป็นเชื้อเพลิงเสริมสำหรับเตาเผา (furnace) ตลอดจนไฟฟ้าที่ซื้อมาเพื่อใช้เป็นแหล่งพลังงานสำรองในกรณีที่หน่วยผลิตไฟฟ้าหน่วยใดหน่วยหนึ่งของบริษัทฯ หยุดทำงานหรือการจ่ายก๊าซธรรมชาติของบริษัทฯ หยุดชะงัก อนึ่ง ค่าการกลั่น (gross refining margin) มิใช่เกณฑ์วัดผลประกอบการทางการเงินซึ่งเป็นที่ยอมรับตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) สำหรับค่าการกลั่นตลาด (market gross refining margin) ของบริษัทฯ เป็นหน่วยวัดที่อ้างอิงกับต้นทุนทดแทนใน

ปัจจุบัน (current replacement cost) ซึ่งแสดงค่าการกลั่นของบริษัทฯ แต่โดยหลักแล้วจะไม่รวมการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ทั้งนี้ ค่าการกลั่นของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสินค้าคงเหลือเนื่องจากบริษัทฯ คำนวณราคาต้นทุนตามวิธีถ่วงน้ำหนักเพื่อหามูลค่าสินค้าคงเหลือในระหว่างงวด วิธีการดังกล่าวจะแสดงมูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ โดยคิดจากต้นทุนของน้ำมันดิบแต่ละหน่วยในเวลาที่ได้น้ำมันดิบนั้นมา แทนที่จะคำนวณต้นทุนโดยใช้ต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน (current replacement cost) มาประกอบการพิจารณา

โดยทั่วไป ค่าการกลั่นตลาด (market gross refining margin) ของบริษัทฯ จะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของค่าการกลั่นในประเทศสิงคโปร์ โปรดพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับค่าการกลั่นของประเทศสิงคโปร์เพิ่มเติมได้ในหัวข้อ “2.2.11(ค)(3) ค่าการกลั่น” ทั้งนี้ ค่าการกลั่นของประเทศสิงคโปร์โดยส่วนใหญ่แล้วถูกขับเคลื่อนโดยสถานะอุปสงค์และอุปทานของทั่วโลกและของภูมิภาค

ค่าการกลั่นของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากหลายปัจจัยซึ่งจะได้กล่าวต่อไปนี้ โดยผลกระทบดังกล่าวจะยังคงมีต่อไป และปัจจัยบางประการที่ส่งผลกระทบต่อปัจจัยอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึง

- ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ วัตถุดิบอื่น และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ส่วนต่างระหว่างต้นทุนน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ใช้และราคาที่บริษัทฯ สามารถขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมซึ่งโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ผลิตได้นั้นเป็นปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อค่าการกลั่นของบริษัทฯ ส่วนต่างดังกล่าวนี้อาจแปรผันตามปัจจัยต่าง ๆ โดยที่ต้นทุนน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่ใช้ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงไปในอัตราที่สูงหรือต่ำกว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาซึ่งบริษัทฯ สามารถขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม โปรดพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ “16.2.2 ราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม”
- การคำนวณต้นทุนและสินค้าคงเหลือตามวิธีถ่วงน้ำหนัก ค่าการกลั่นของบริษัทฯ ยังได้รับผลกระทบจากวิธีการทางบัญชีที่บริษัทฯ บันทึกบัญชีต้นทุนของสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ กล่าวคือบริษัทฯ มีน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอื่นเป็นสินค้าคงเหลือโดยบริษัทฯ นำสินค้าคงเหลือดังกล่าวนี้มาบันทึกบัญชีตามราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดต่ำกว่า ในการนี้ ราคาทุนคิดโดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนัก และมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ จะคำนวณโดยประมาณจากราคาปกติที่คาดว่าจะขายได้ของธุรกิจ หักด้วยค่าใช้จ่ายที่จำเป็นในการขาย
- ปริมาณการขาย ปริมาณการขายของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากหลายปัจจัย รวมถึงอัตราการผลิตของบริษัทฯ และอุปสงค์ในผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ
- การขายภายในประเทศ หรือการส่งออก การที่บริษัทฯ จะนำผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมไปจำหน่ายในประเทศ หรือส่งออกหรือจำหน่ายในต่างประเทศนั้นมีผลต่อค่าการกลั่นของบริษัทฯ นอกจากนี้ ค่าการกลั่นยังขึ้นอยู่กับแหล่งที่มาของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ อีกด้วย โดยทั่วไปแล้ว การขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมภายในประเทศจะส่งผลให้ค่าการกลั่นสูงกว่าการส่งออก
- ค่าใช้จ่ายด้านพลังงาน บริษัทฯ ใช้ก๊าซธรรมชาติจากบริษัทในเครือ บมจ. ปตท. เป็นเชื้อเพลิงหลักสำหรับหน่วยผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ และใช้เป็นเชื้อเพลิงสำรองสำหรับเตาเผาของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ต้องประสบกับความผันผวนด้านราคาของก๊าซธรรมชาติ ราคาก๊าซธรรมชาติที่ใช้ในกระบวนการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ จะอ้างอิงจากดัชนีราคาน้ำมันเชื้อเพลิง MOPS และดัชนีราคาผู้ผลิตซึ่งได้รับผลกระทบจากภาวะผันผวน

ของราคาน้ำมันดิบและน้ำมันเตาของโลกและของภูมิภาค ราคาก๊าซธรรมชาติที่ใช้ในโรงไฟฟ้าพลังงานร่วม (cogeneration) ของบริษัทฯ จะใช้ราคาขายก๊าซธรรมชาติที่ บมจ. ปตท. เรียกเก็บจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ในกรณีที่บริษัทฯ ประสบปัญหาเกี่ยวกับการหยุดชะงักในการจ่ายก๊าซธรรมชาติอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ มีความสามารถอย่างจำกัดในการใช้แหล่งเชื้อเพลิงทางเลือกแหล่งอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม การใช้แหล่งเชื้อเพลิงทางเลือกดังกล่าวจะส่งผลให้เกิดต้นทุนด้านพลังงานเพิ่มสูงขึ้น และอาจจำกัดความสามารถของบริษัทฯ ในการกลั่นน้ำมันได้อย่างเต็มกำลังการผลิต นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้จัดซื้อกระแสไฟฟ้าบางส่วนในปริมาณน้อยจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเป็นครั้งคราวเพื่อนำมาใช้เป็นแหล่งพลังงานสำรองด้วย

- ปัจจัยอื่น ๆ ค่าการกลั่นของบริษัทฯ ยังได้รับผลกระทบจากปัจจัยอื่น ๆ เช่น การออกแบบโรงกลั่นน้ำมัน ความสามารถของบริษัทฯ ในการจัดซื้อน้ำมันดิบชนิดต่าง ๆ และวัตถุดิบอื่น ๆ ในสัดส่วนที่เหมาะสม ค่าขนส่ง วัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ ความสามารถของบริษัทฯ ในการผลิตผลิตภัณฑ์ที่ตรงกับความต้องการของลูกค้า ตลอดจนเพดานราคาปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลกำหนด

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อกำไร (margins) ของบริษัทฯ ได้ในหัวข้อ “3.2.1 กำไร (margins) ในอุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมันมีความผันผวน”

ค่าการกลั่นของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 และสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เท่ากับ 5.46 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล 5.26 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล (1.45) ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล และ 8.26 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายละเอียดขององค์ประกอบต่าง ๆ ที่ใช้ในการคำนวณค่าการกลั่นของบริษัทฯ ในช่วงเวลาที่ระบุโดยคำนวณจากยอดขายและกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2555	2556	2557	2557	2558
	(ล้านดอลลาร์สหรัฐ)				
ยอดขาย <sup>(1)</sup> .....	8,444.8	8,436.5	7,034.6	5,339.1	4,093.9
<b>ต้นทุนในการขาย</b>					
ต้นทุนน้ำมันดิบ .....	(7,041.1)	(6,835.4)	(5,644.2)	(4,159.8)	(2,695.4)
ต้นทุนวัตถุดิบอื่น ๆ .....	(364.1)	(459.0)	(716.4)	(582.3)	(228.8)
ภาษีสรรพสามิตและเงินส่งกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง .....	(598.8)	(704.6)	(636.7)	(404.6)	(728.7)
ก๊าซธรรมชาติที่จัดซื้อ .....	(106.2)	(112.3)	(97.3)	(71.9)	(63.9)
ต้นทุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับการขายและการซื้อ <sup>(2)</sup> .....	(12.6)	(15.9)	(14.8)	(11.1)	(7.3)
<b>ค่าการกลั่น .....</b>	<b>321.9</b>	<b>309.3</b>	<b>(74.7)</b>	<b>109.4</b>	<b>369.9</b>
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย <sup>(3)</sup> .....	(59.4)	(62.4)	(69.3)	(51.3)	(54.3)
ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา .....	(21.2)	(32.0)	(46.7)	(39.6)	(25.2)
ค่าใช้จ่ายและบริการอื่น ๆ .....	(48.9)	(53.6)	(50.1)	(34.0)	(34.6)
<b>กำไรขั้นต้น (ขาดทุน) .....</b>	<b>192.4</b>	<b>161.3</b>	<b>(240.9)</b>	<b>(15.5)</b>	<b>255.7</b>
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน) .....	161.0	161.0	141.0	134.7	164.1
<b>ค่าการกลั่น (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)<sup>(4)</sup> .....</b>	<b>5.46</b>	<b>5.26</b>	<b>(1.45)</b>	<b>2.97</b>	<b>8.26</b>

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด	
				วันที่ 30 กันยายน	
	2555	2556	2557	2557	2558
ค่าการกลั่นตลาด (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) <sup>(5)</sup> .....	5.84	5.18	6.15	5.09	9.95

- (1) มูลค่าในการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมซึ่งผลิตจากหน่วยการผลิตของบริษัทฯ โดยรวมถึง เงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลว และน้ำมัน
- (2) รวมกำไรขาดทุนระหว่างทางและค่าใช้จ่ายกรณีการขนส่งล่าช้า
- (3) เกี่ยวกับต้นทุนขายเท่านั้น ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เกี่ยวกับค่าใช้จ่ายในการบริหาร
- (4) รวมการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสินค้าคงเหลือ โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเกิดขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาต้นทุนตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในช่วงเวลานั้น
- (5) ค่าการกลั่นตลาด (market gross refining margin) เป็นหน่วยวัดที่อ้างอิงกับต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน (current replacement cost) ซึ่งแสดงค่าการกลั่นของบริษัทฯ โดยหลักแล้วจะไม่รวมการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสินค้าคงเหลือ

ค่าการกลั่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมันอื่นภายในประเทศและอัตราค่าลังการผลิตรองกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เมื่อเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ที่มีการหยุดโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ตามกำหนดเพื่อดำเนินการตามโครงการสำหรับปี 2557 (2) ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยของบริษัทฯ มีการปรับตัวลดลงในอัตราที่น้อยกว่าต้นทุนน้ำมันดิบของบริษัทฯ โดยในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยของบริษัทฯ นั้นปรับตัวลดลงเพียงร้อยละ 32.8 ในขณะที่ต้นทุนน้ำมันดิบของบริษัทฯ ซึ่งไม่รวมการกลับรายการขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ได้ปรับตัวลดลงถึงร้อยละ 45.3 เมื่อเปรียบเทียบกับราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยและต้นทุนน้ำมันดิบของบริษัทฯ ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ (3) การกลับรายการขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 75.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,476.8 ล้านบาท) ซึ่งส่งผลทำให้ต้นทุนขายทางบัญชีในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ลดลง ทั้งนี้ การกลับรายการดังกล่าวจะเกิดขึ้นหากราคาต้นทุนสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ที่คำนวณตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักมีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ โดย ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2558 ราคาต้นทุนสินค้าคงเหลือเฉลี่ยของบริษัทฯ มีมูลค่าน้อยกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2558 อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ ไม่มีการตั้งขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือเนื่องจากมูลค่าสุทธิที่จะได้รับยังคงมีมูลค่าสูงกว่าราคาต้นทุนสินค้าคงเหลือ อย่างไรก็ตาม ค่าการกลั่นของบริษัทฯ ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 มีค่าเพียง 1.30 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากราคาน้ำมันในช่วงดังกล่าวได้มีการปรับตัวลดลงเนื่องจากกำลังการผลิตน้ำมันดิบที่ยังคงมากกว่าความต้องการน้ำมันดิบ ทำให้ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยของบริษัทฯ มีการปรับตัวลดลงในอัตราที่มากกว่าการลดลงของต้นทุนน้ำมันดิบของบริษัทฯ ซึ่งคำนวณโดยวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักซึ่งเป็นวิธีทางบัญชี โดยราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยลดลงคิดเป็นร้อยละ 16.7 จาก 85.0 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 70.8 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งสอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับตัวลดลงในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558

ค่าการกลั่นของบริษัทฯ ในปี 2557 มีค่าติดลบจากที่มีค่าเป็นบวกในปี 2556 สาเหตุหลักเป็นเพราะการขาดทุนจากมูลค่าของสินค้าคงเหลืออย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากราคาน้ำมันในตลาดโลกลดลงในช่วงไตรมาสที่สามและไตรมาสที่สี่ของปี 2557 และการลดอัตราค่าจ้างการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในปี 2557 จากการหยุดโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ตามกำหนดช่วงต้นปี 2557 เพื่อดำเนินการตามโครงการสำหรับปี 2557 เทียบกับอัตราค่าจ้างการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในปี 2556

ค่าการกลั่นของบริษัทฯ ในปี 2556 ลดลงเล็กน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 สาเหตุหลักเป็นเพราะอุปทานส่วนเกินของผลิตภัณฑ์จากโรงกลั่นน้ำมัน รวมทั้งอุปสงค์ที่ลดลงในภูมิภาค โดยเฉพาะอย่างยิ่งอุปสงค์ของน้ำมันเบนซินและน้ำมันเตา นอกจากนี้ การที่โรงกลั่นน้ำมันในประเทศซาอุดีอาระเบียเริ่มดำเนินการผลิตในปี 2556 ยังมีส่วนทำให้มีอุปทานส่วนเกินของผลิตภัณฑ์จากโรงกลั่นน้ำมันในภูมิภาค

ค่าการกลั่นของบริษัทฯ ยังแสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทฯ ในการกำหนดสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ที่ก่อให้เกิดมูลค่าสูงสุดตามความต้องการของลูกค้า การใช้น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่มีต้นทุนต่ำสุด ตัวอย่างการดำเนินการภายในบริษัทฯ เพื่อปรับปรุงค่าการกลั่น มีดังต่อไปนี้

- *การใช้้ำมันดิบในสัดส่วนที่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด* บริษัทฯ ใช้ประโยชน์จากการสนับสนุนของเซฟรอนหลายด้าน ซึ่งรวมถึงการใช้เครือข่ายการจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบทั่วโลก การจำแนกน้ำมันดิบ และโปรแกรมเชิงเส้น (Linear Program) เพื่อกำหนดปริมาณและประเภทของน้ำมันดิบในสัดส่วนที่จะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่โรงกลั่นน้ำมัน โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ “1.1.3(ก) ความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งกับเซฟรอน” ปัจจุบัน บริษัทฯ ยังใช้เครือข่ายการจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบของ บมจ. ปตท. อีกด้วย หนึ่ง บริษัทฯ จัดหาแหล่งน้ำมันดิบ คัดเลือกน้ำมันดิบและผสมสัดส่วนของน้ำมันดิบแต่ละชนิดอย่างระมัดระวัง ทั้งนี้เพื่อเพิ่มค่าการกลั่นของบริษัทฯ และเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในขณะเดียวกัน
- *ความสามารถในการนำน้ำมันดิบที่มีต้นทุนน้อยกว่ามาผ่านกระบวนการผลิต* บริษัทฯ มีความสามารถในการนำน้ำมันดิบชนิดหนัก และน้ำมันดิบชนิดอื่นที่ยากต่อกระบวนการกลั่นมาผ่านกระบวนการ โดยปกติแล้ว บริษัทฯ สามารถซื้อน้ำมันดิบเหล่านี้ได้โดยมีส่วนลดตามข้อตกลงเกี่ยวกับการจัดหาวัตถุดิบ ทั้งนี้ เนื่องจากน้ำมันดิบดังกล่าวนำมาผ่านกระบวนการกลั่นได้ยากเมื่อเปรียบเทียบกับน้ำมันดิบชนิดอื่น ๆ นอกจากนี้ หน่วยแยกสารปรอทยังช่วยให้บริษัทฯ สามารถนำน้ำมันดิบที่มีสารปรอทสูงมาผ่านกระบวนการได้ โดยน้ำมันดิบที่มีสารปรอทสูงจะมีราคาถูกกว่าน้ำมันดิบที่มีสารปรอทต่ำ
- *โครงการปรับปรุงผลกำไร (Bottom Line Improvement Program)* โครงการปรับปรุงผลกำไรมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทฯ สามารถระบุ จัดลำดับความสำคัญ และดำเนินการตามแผนในการเพิ่มค่าการกลั่นของบริษัทฯ ปัจจุบัน โครงการปรับปรุงผลกำไรของบริษัทฯ มุ่งเน้นที่การเลือกใช้น้ำมันดิบในสัดส่วนที่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด (crude optimization) การกำหนดสัดส่วนของผลิตภัณฑ์แต่ละชนิด (Product Slate) อย่างเหมาะสม การปรับปรุงกระบวนการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพสูงสุด การใช้ผลิตภัณฑ์ขั้นกลางสำหรับกระบวนการแปรสภาพโมเลกุล (Cracker Feed) ร่วมกับ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล การปรับปรุงประสิทธิภาพของการใช้พลังงาน การลดการสูญเสียน้ำมัน การปรับปรุงประสิทธิภาพของบुकลากร และการลดของเสีย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ปฏิบัติตามข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษาทบทวนการดำเนินงานและขั้นตอนการทำงานของ บริษัทฯ โดยที่ปรึกษาของเซฟรอนและที่ปรึกษาภายนอก ตัวอย่างเช่น ในปี 2555 และปี 2557 บริษัทฯ ได้ศึกษา

ทบทวนเกี่ยวกับการสำรวจหานวัตกรรม (Innovation Quest Review) ซึ่งบริษัทฯ ได้พัฒนาแผนการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยอ้างอิงข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษาทบทวนดังกล่าว และในปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ ได้ศึกษาทบทวนการใช้หน่วยต่าง ๆ ให้เกิดประโยชน์สูงสุด (unit optimization) ซึ่งฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ยังคงศึกษาและติดตามประโยชน์ที่เกิดขึ้นจากโครงการปรับปรุงผลกำไรอย่างสม่ำเสมอ

## 16.2.2 ราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

### (ก) ปัจจัยโดยทั่วไปที่มีผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

โดยทั่วไป ราคาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอย่างอื่นที่ใช้ในการกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ซึ่งโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ผลิตนั้น มีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญอยู่เสมอ อีกทั้งยังได้รับผลกระทบจากอุปสงค์และอุปทานของตลาดโลก น้ำมันดิบมีหลากหลายประเภทและหลายเกรด ราคาของน้ำมันดิบเหล่านี้แตกต่างกันขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ รวมถึงคุณสมบัติทางกายภาพ อุปสงค์และอุปทานของน้ำมันดิบนั้น นอกจากนี้ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมแต่ละประเภทล้วนมีราคาแตกต่างกัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ เช่น อุปสงค์และอุปทานเช่นเดียวกันกับกรณีของน้ำมันดิบ

น้ำมันดิบที่บริษัทฯ ใช้ส่วนใหญ่มาจากภูมิภาคตะวันออกกลางและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และมีบางส่วนมาจากแอฟริกาตะวันตกและภูมิภาคอื่น ๆ บริษัทฯ ซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ จากหรือผ่านทางเซฟรอนและ บมจ. ปตท. ตามข้อตกลงในสัญญาจัดหาวัตถุดิบฉบับปัจจุบันระหว่างบริษัทฯ และเซฟรอน หรือ บมจ. ปตท. แล้วแต่กรณี การซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ มีการแข่งขันในด้านการเสนอราคาระหว่างเซฟรอนและบมจ. ปตท. อีกทั้งยังเป็นไปตามข้อตกลงและเงื่อนไขบางประการ เซฟรอนและ บมจ. ปตท. มีการผูกพันที่จะจัดหาน้ำมันดิบรวมทั้งวัตถุดิบอื่นตามความต้องการของบริษัทฯ โดยจำนวนน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่นที่จัดหาให้นั้นมีสัดส่วนสัมพันธ์กับการถือหุ้นของเซฟรอนและ บมจ.ปตท. (อย่างไรก็ตามหากเซฟรอนหรือ บมจ. ปตท. ฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดสามารถเสนอราคาที่ดีกว่าอีกฝ่ายให้แก่บริษัทฯ ได้ ฝ่ายที่เสนอราคาที่ดีกว่าก็จะสามารถจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ให้กับบริษัทฯ ตามความต้องการทั้งหมดของบริษัทฯ ได้)

อย่างไรก็ดี นับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ สัญญาจัดหาวัตถุดิบฉบับปัจจุบันระหว่างบริษัทฯ กับ บมจ. ปตท. และเซฟรอนที่มีผลบังคับใช้อยู่ในปัจจุบันจะสิ้นสุดลง ขณะเดียวกัน สัญญาจัดหาวัตถุดิบฉบับใหม่ที่บริษัทฯ ได้ทำกับเซฟรอนเมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2555 จะเริ่มมีผลบังคับใช้ ซึ่งภายหลังจากนั้น บริษัทฯ จะพึ่งพาเซฟรอนเป็นหลักในการจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบนำเข้าอื่น ๆ ของบริษัทฯ ทั้งนี้ บมจ. ปตท. จะไม่มีหน้าที่ต้องจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบตามสัดส่วนที่บริษัทฯ ต้องการอีก แต่จะมีสิทธิในการยื่นข้อเสนอในการจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ให้แก่บริษัทฯ ในสัดส่วนของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่บริษัทฯ ต้องการเท่ากับอัตราส่วนร้อยละของปริมาณรับซื้อผลิตภัณฑ์ขั้นต่ำตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ เทียบกับปริมาณน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่นำเข้ากลั่นในแต่ละปี โดยเป็นไปตามขั้นตอนการเสนอขายน้ำมันดิบ (Crude Nomination Process) ซึ่งเซฟรอน บมจ. ปตท. และบริษัทฯ ได้ตกลงร่วมกัน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะรับซื้อโดยพิจารณาจากราคาแข่งขัน ปริมาณ และปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับความต้องการน้ำมันดิบของบริษัทฯ อนึ่ง ราคาน้ำมันดิบนั้นคิดจากราคาตลาดของน้ำมันดิบแต่ละประเภท และบริษัทฯ จะทบทวนราคาที่บริษัทฯ ชำระเป็นค่าน้ำมันดิบตามสัญญาจัดหาวัตถุดิบและขั้นตอนการเสนอขายน้ำมันดิบ (Crude Nomination Process) อย่างสม่ำเสมอ โปรดพิจารณารายละเอียดในหัวข้อ “14.1.3(ก) สัญญาจัดหาวัตถุดิบและสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์” ในอนาคตหากสัญญาจัดหาวัตถุดิบฉบับใหม่ระหว่างบริษัทฯ กับเซฟรอนสิ้นสุดลง บริษัทฯ คาดว่าจะมีหลายทางเลือกในการจัดหาน้ำมันดิบ เช่น การใช้หน้าหน้าที่เป็นอิสระเพื่อช่วยในขั้นตอนการซื้อ หรือการซื้อน้ำมันดิบจากผู้จัดหาโดยตรง

ราคาเฉลี่ยอ้างอิง MOPS สำหรับน้ำมันดิบดูไบเท่ากับ 109.05 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล 105.45 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล 96.66 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล และ 54.38 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ตามลำดับ

แม้ว่าราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ผลิตได้นั้นจะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบซึ่งเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ แต่ราคาดังกล่าวอาจไม่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนเดียวกับราคาตลาดน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น

ตารางต่อไปนี้แสดงข้อมูลราคาอ้างอิงโดยเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมบางรายการของบริษัทฯ ซึ่งอ้างอิงเป็นดัชนีต่อไปน้สำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2555	2556	2557	2557	2558
	(ราคาเฉลี่ยดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)				
โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์ <sup>(1)</sup>	104.96	109.96	103.16	109.05	69.11
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว <sup>(2)</sup>	66.89	63.77	59.21	62.74	36.37
แนฟทาเบา <sup>(3)</sup>	103.57	100.99	94.40	102.64	54.30
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ) <sup>(3)</sup>	123.42	119.00	110.97	118.57	72.57
น้ำมันเบนซิน (ธรรมดา) <sup>(3)</sup>	120.26	116.03	108.17	115.70	69.37
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน <sup>(3)</sup>	126.80	122.85	112.51	119.22	68.16
น้ำมันดีเซล (0.05% S) <sup>(3)</sup>	128.10	123.27	112.69	120.02	67.98
น้ำมันเตา (180 cSt, 2% S) <sup>(3)</sup>	106.90	98.93	89.68	96.21	50.61

- (1) ราคาลาดจอร์นในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้อ้างอิงโดย ICIS ซึ่งเป็นผู้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับตลาดปิโตรเคมีซึ่งดำเนินการโดยบริษัท Reed Business Information Limited
- (2) พิจารณาจากราคาตามสัญญารายเดือนของ Saudi Aramco (ราคาสัญญา Saudi) ราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก โดยทั่วไปจะอ้างอิงจากราคาสัญญา Saudi โดยจะอยู่ภายใต้การควบคุมราคาที่กำหนดโดยรัฐบาลซาอุดีอาระเบีย ทั้งนี้ สำหรับประเทศไทย รัฐบาลกำหนดให้ราคาปิโตรเลียมเหลวเป็นราคาควบคุม โดยในอดีตจนกระทั่งเดือนมกราคม 2558 เป็นราคาที่คิดจากอัตราส่วนระหว่างราคาในประเทศและราคาสัญญา Saudi หลังจากนั้น รัฐบาลได้เปลี่ยนนโยบายราคาปิโตรเลียมเหลวเป็นเท่ากับราคาสัญญา Saudi ลบ 20 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน
- (3) แหล่งที่มา: MOPS

นอกจากนี้ยังมีช่วงระยะเวลาที่ห่างกันระหว่างการซื้อน้ำมันดิบและการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (lag time) ประมาณหนึ่งเดือนซึ่งเป็นผลมาจากเวลาที่ต้องใช้ในการจัดส่งน้ำมันดิบและการกลั่นผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าวราคาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ รวมถึงราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอาจมีการเปลี่ยนแปลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อค่าการกลั่นรวมของบริษัทฯ และต่อผลการดำเนินงานรวมทั้งกระแสเงินสด อนึ่ง แม้ว่าการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาน้ำมันดิบหรือวัตถุดิบอื่นอาจส่งผลทำให้ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามได้ก็ตาม แต่บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาดังกล่าวจะเป็นไปในสัดส่วนเดียวกัน ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ



**(ข) การกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม**

การขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นไปตามข้อตกลงและเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ มีอยู่กับทั้งเซฟรอนและ บมจ. ปตท. การกำหนดราคาตามสัญญาดังกล่าวจะแบ่งเป็นหลายชั้น ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขบางประการ เกณฑ์การกำหนดราคาชั้นที่หนึ่งจะใช้กับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจำนวน 88,200 บาร์เรลแรกที่ผลิตได้ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในแต่ละวัน ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณรับซื้อขั้นต่ำโดยรวมของเซฟรอน และ บมจ. ปตท. ที่กำหนดในสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์

สัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ที่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบันกำหนดให้ใช้ราคาเทียบเท่าราคานำเข้า (import parity price) เป็นเกณฑ์ในการกำหนดราคาชั้นที่หนึ่งของน้ำมันดีเซล น้ำมันเบนซิน น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน และน้ำมันเตาซึ่งขายในตลาดภายในประเทศ โดยอาจมีการปรับราคาได้บ้าง (เช่น การให้ค่าส่วนเพิ่มจากการผลิตน้ำมันคุณภาพสูง (quality premium)) ซึ่งโดยทั่วไปบริษัทฯ ได้รับราคาที่สูงที่สุดจากการขายตามเกณฑ์ในการกำหนดราคาชั้นที่หนึ่ง อนึ่ง ราคาเทียบเท่าราคานำเข้า (import parity price) โดยทั่วไปจะพิจารณาจากราคาอ้างอิง เช่น ราคาในตลาดจอร์จทาวน์ของผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นราคาเฉลี่ยอ้างอิงของ Platt ที่สิงคโปร์ (MOPS) บวกค่าใช้จ่ายในการขนส่งผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจากสิงคโปร์มาประเทศไทย เช่นค่าประกันภัย ค่าระวาง อากาศนำเข้า การสูญเสียน้ำมันจากการขนส่งสินค้าทางทะเล (Ocean Losses) และค่าดำเนินการส่วนราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ไม่ได้ขายให้กับเซฟรอนและบมจ. ปตท. ตามเกณฑ์ราคาชั้นที่หนึ่งจะต้องขายโดยใช้เกณฑ์ราคาชั้นที่สองซึ่งแปรผันได้ และที่ผ่านมาจะสูงกว่าราคาเทียบเท่าราคาส่งออกเล็กน้อย ผลิตภัณฑ์ส่วนเกินจากปริมาณขั้นต่ำเบื้องต้นตามสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ที่มีได้ขายในประเทศโดยใช้เกณฑ์ราคาชั้นที่หนึ่งและราคาชั้นที่สองนั้นจะส่งออกไปขายต่างประเทศภายในภูมิภาคโดยใช้ราคาเทียบเท่าราคาส่งออก ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ขายตามเกณฑ์ราคาชั้นที่สองหรือที่ส่งออกนั้นจะมีค่าการกลั่นต่ำกว่าผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ขายตามเกณฑ์ราคาชั้นที่หนึ่ง อนึ่ง ราคาดังกล่าวสำหรับสินค้าบางรายการนั้นจะมีการบวกส่วนเพิ่มหรือหักส่วนลดเมื่อพิจารณาจากความแตกต่างของคุณภาพผลิตภัณฑ์ระหว่างสองแหล่ง และสภาพตลาดภายในประเทศ อาจมีการคิดค่าปรับสำหรับผลิตภัณฑ์ที่มีคุณสมบัติไม่เป็นไปตามที่ได้ตกลงกันไว้

ตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ปริมาณผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่เซฟรอนและบมจ. ปตท. ตกลงซื้อยังคงอยู่ที่ปริมาณเดิม แต่เกณฑ์ราคาชั้นที่หนึ่งสำหรับผลิตภัณฑ์น้ำมันเบนซิน น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน และน้ำมันดีเซลตามสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์จะอ้างอิงจากราคาเทียบเท่าราคานำเข้าหักด้วยจำนวนส่วนปรับมูลค่าตามที่ระบุในสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ (จำนวนส่วนปรับมูลค่าอาจมีการปรับเปลี่ยนได้เป็นรายปีหรือตามที่คู่สัญญาอาจตกลงร่วมกันเป็นอย่างอื่น) ดังนั้น เกณฑ์ราคาของบริษัทฯ จะได้รับหลังวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะต่ำกว่าเกณฑ์ราคาของบริษัทฯ ได้รับในปัจจุบัน ทั้งนี้ ผลของการเข้าทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์เมื่อเดือนมิถุนายน 2555 ทำให้มีการคำนวณจำนวนส่วนปรับมูลค่าดังกล่าวสำหรับผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินจากการสำรวจในปี 2553 และปี 2554 บนราคาขายจากผู้จัดหารายอื่นที่คลังน้ำมันสระบุรีของ บจก. ท่อส่งปิโตรเลียมไทย และจำนวนส่วนปรับมูลค่าสำหรับเชื้อเพลิงอากาศยานของบริษัทฯ คำนวณจากราคาที่ผู้จัดหารายอื่นประกาศในช่วงปี 2553 และปี 2554 นอกจากนี้ เกณฑ์ราคาชั้นที่หนึ่งสำหรับน้ำมันเตายังได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมเพื่อให้อ้างอิงกับราคาเทียบเท่าราคาส่งออกเนื่องจากความต้องการน้ำมันเตาในเกรดที่โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ผลิตได้นั้นส่วนใหญ่จะอยู่นอกประเทศไทย ส่วนเกณฑ์ราคาสำหรับยางมะตอยตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์จะอ้างอิงจากราคา ณ จุดคุ้มทุน (breakeven price) บวกด้วยส่วนเพิ่มคงที่ต่อตันซึ่งอ้างอิงจากข้อมูลส่วนต่าง (Spread) ระหว่างจุดคุ้มทุนและราคาตลาดเฉลี่ยย้อนหลังในอดีตของบริษัทฯ โดยมีการคาดการณ์ว่าราคาเก้าอี้ปิโตรเลียมเหลวจะยังคงกำหนดโดยอ้างอิงจากสูตรคำนวณที่รัฐบาลใช้ในการกำหนดราคาขายภายในประเทศ ทั้งนี้ เกณฑ์ราคาที่มีการแก้ไข

ภายใต้สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ที่มีความสอดคล้องกับราคาและสถานะตลาดในประเทศไทยมากขึ้นกว่าเดิม อนึ่ง หากการกำหนดราคาที่ได้ปรับปรุงใหม่ภายใต้การแก้ไขสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์จะต้องนำมาใช้กับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่บริษัทฯ ขายในปี 2556 ปี 2557 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 แล้ว บริษัทฯ ประเมินว่ายอดขายเสมือนสำหรับรอบระยะเวลาดังกล่าวจะลดลงประมาณ 40.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ 37.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐและ 42.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ ทั้งนี้ ราคาสำหรับยางมะตอยตามสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ฉบับปัจจุบันเป็นไปตามราคาตลาดซึ่งได้มาจากราคาอ้างอิง (market benchmarks) ปรับด้วยปัจจัยต่าง ๆ รวมไปถึงต้นทุน ณ จุดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ คุณภาพ และสถานะการแข่งขันในตลาด ในขณะที่ราคาสำหรับยางมะตอยตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์จะอ้างอิงจากราคา ณ จุดคุ้มทุน (breakeven price) บวกด้วยส่วนเพิ่มคงที่ต่อตันซึ่งอ้างอิงจากข้อมูลส่วนต่าง (Spread) ระหว่างจุดคุ้มทุนและราคาตลาดเฉลี่ยย้อนหลังในอดีตของบริษัทฯ โดยผลกระทบของรายได้เสมือนจากการขายที่ลดลงในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 มีจำนวนค่อนข้างมากเนื่องจากบริษัทฯ มีกำไร (margins) จากการจำหน่ายยางมะตอยสำหรับช่วงเวลาดังกล่าวที่สูงกว่าปกติ อันเป็นผลมาจากในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ราคาขายยางมะตอยในตลาดที่ปรับตัวลดลงในอัตราที่ช้ากว่าการปรับตัวของต้นทุนการผลิตซึ่งในอดีตไม่ค่อยเกิดขึ้น ทำให้รายได้เสมือนจากการขายในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 มีค่าลดลงมากกว่า เทียบกับรายได้เสมือนจากการขายที่ลดลงในปี 2556 และปี 2557 อย่างไรก็ตาม ข้อมูลยอดขายและผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทฯ ไม่สามารถเป็นข้อบ่งชี้ถึงยอดขายและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตเมื่อสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์มีผลบังคับใช้ในวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ภายใต้ข้อตกลงและเงื่อนไขในสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ บริษัทฯ อาจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมภายในประเทศที่เกินปริมาณรับซื้อขั้นต่ำให้แก่ผู้ค้าน้ำมันภายในประเทศ ในราคาที่สูงกว่าเกณฑ์ราคาขั้นต่ำหนึ่งได้เล็กน้อย ทั้งนี้ การขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในส่วนที่เกินปริมาณรับซื้อขั้นต่ำให้แก่เชฟรอนและ บมจ. ปตท. โดยมีกำไรที่ส่วนลดเล็กน้อยจากราคาที่บริษัทฯ อาจเสนอขายให้แก่ผู้ค้าน้ำมันภายในประเทศรายอื่นนั้น เป็นผลมาจากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในปริมาณมากให้แก่เชฟรอน และ บมจ. ปตท. และการที่เชฟรอน และ บมจ. ปตท. สามารถปฏิบัติตามข้อผูกพันในการรับซื้อตามปริมาณรับซื้อขั้นต่ำได้อย่างต่อเนื่อง

ประมาณการยอดขายเสมือนที่ลดลงข้างต้นของบริษัทฯ เป็นผลจากจำนวนส่วนปรับมูลค่าตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ซึ่งขึ้นอยู่กับสมมติฐานและความไม่แน่นอนหลายประการ รวมถึงจำนวนส่วนปรับมูลค่าตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ ฐานลูกค้าของบริษัทฯ ความต้องการโดยรวมและสัดส่วนของผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดของบริษัทฯ โดยการประมาณการดังกล่าว บริษัทฯ จะตั้งสมมติฐานว่าสัดส่วนของผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดที่บริษัทฯ ผลิตได้ และปริมาณผลิตภัณฑ์ที่ลูกค้าซื้อจากบริษัทฯ ไม่ว่าจะภายในประเทศหรือลูกค้าในตลาดส่งออกจะไม่ได้รับผลกระทบจากการปรับเปลี่ยนการกำหนดราคา โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ “3.1.1 ราคาตลาดของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่บริษัทฯ ใช้และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่บริษัทฯ ผลิต มีความผันผวนและเป็นวัฏจักร อีกทั้งมักได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ ที่ทั่วโลกที่ไม่สามารถจะคาดการณ์ได้โดยง่าย” และหัวข้อ “3.1.3 บริษัทฯ พึ่งพาเชฟรอนและ บมจ. ปตท. ในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ และบริษัทฯ จะพึ่งพาเชฟรอนในการจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่จำเป็นสำหรับการดำเนินงาน โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ภายหลังจากที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมบางชนิดที่บริษัทฯ จะสามารถขายให้แก่เชฟรอนและ บมจ. ปตท. จะปรับลดลงภายหลังจากที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ”

### 16.2.3 สัดส่วนของผลิตภัณฑ์แต่ละชนิด (Product Slate)

ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการกำหนดสัดส่วนของผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดที่บริษัทฯ ผลิตเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและเพื่อเพิ่มมูลค่าโดยรวมสูงสุดให้แก่ผลิตภัณฑ์ที่ขาย การกำหนดสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับประเภทและปริมาณของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมชนิดต่าง ๆ ที่ผลิตและจำหน่ายให้แก่ลูกค้า และส่วนผสมของน้ำมันดิบที่บริษัทฯ ใช้ในการกลั่น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถกลั่นน้ำมันดิบเพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์ที่มีราคาสูงสุดได้เพียงอย่างเดียวเท่านั้น ทั้งนี้เนื่องจากกระบวนการกลั่นน้ำมันดิบจะทำให้ได้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่มีความหลากหลาย (บางรายการเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีราคาต่ำ) และในปริมาณที่แตกต่างกัน บริษัทฯ จะกำหนดสัดส่วนของผลิตภัณฑ์เพื่อให้มีกำไรขั้นต้นโดยรวมสูงสุด และสามารถผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีประเภทและปริมาณใกล้เคียงกับที่ลูกค้าต้องการมากที่สุดภายในช่วงระยะเวลาใดระยะเวลาหนึ่ง

โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ซึ่งใช้เทคโนโลยีที่ได้รับอนุญาตจากบุคคลภายนอก และเทคโนโลยีบางส่วนที่ได้รับอนุญาตจากเชฟรอนนั้นถูกออกแบบเพื่อให้สามารถนำน้ำมันดิบและวัตถุดิบที่หลากหลายมาผ่านกระบวนการกลั่น น้ำมันดิบและวัตถุดิบเหล่านี้บางส่วนมีต้นทุนต่ำ เนื่องจากการนำมาผ่านกระบวนการนั้นทำได้ยาก การใช้เทคโนโลยีเหล่านี้ทำให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นในการผลิตผลิตภัณฑ์เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า และในขณะเดียวกันก็ลดต้นทุนของวัตถุดิบลงด้วย ความสามารถที่สำคัญประการหนึ่งของบริษัทฯ คือการที่บริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์สูงสุดจากน้ำมันดิบ วัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ บริษัทฯ ใช้ฐานข้อมูลน้ำมันดิบของเชฟรอน ซึ่งเชฟรอนได้วิเคราะห์น้ำมันดิบหลากหลายประเภทและจัดเก็บเป็นแหล่งรวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับน้ำมันดิบที่แสดงการจัดหมวดหมู่ของคุณลักษณะของน้ำมันดิบในแต่ละประเภท บริษัทฯ ใช้ข้อมูลนี้ในระบบโปรแกรมเชิงเส้น (Linear Program) ของเชฟรอน ทั้งนี้เพื่อวัตถุประสงค์ให้บริษัทฯ เลือกใช้วัตถุดิบที่ใช้ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ อย่างเหมาะสมและเพื่อเพิ่มค่าการกลั่นสูงสุดที่จะได้จากการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ “2.2.11(จ) การจัดหาและการขนส่งน้ำมันดิบในประเทศไทย”

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยีที่ใช้หน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (residue fluidized catalytic cracker unit technology) ของ Stone & Webster International, Inc. สำหรับโครงการสำหรับปี 2557 ซึ่งบริษัทฯ เชื่อว่าส่งผลให้การผลิตและความสามารถในการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมมีมูลค่าสูงขึ้น โดยบริษัทฯ สามารถใช้วัตถุดิบหนักและยากต่อกระบวนการกลั่นมากขึ้น ตลอดจนการใช้เทคโนโลยีที่มีความเชื่อถือได้มากขึ้นนั้น จะสามารถเพิ่มค่าการกลั่นโดยรวมของบริษัทฯ ได้ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ “2.2.3(ค)(2) โครงการสำหรับปี 2557” และหัวข้อ “8.3.11 สัญญาอนุญาตให้ใช้สิทธิสำหรับเทคโนโลยีที่ใช้หน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (License Agreement for Residue Fluidized Catalytic Cracker Unit Technology) กับเชฟรอน”

### 16.2.4 อัตราการกลั่นเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (Equivalent Distillation Capacity Utilized หรือ EDC Utilized)

อัตราการกลั่นเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized) เป็นค่าที่อ้างอิงกับดัชนีที่โซโลมอนพัฒนาขึ้นเพื่อใช้วัดประสิทธิภาพว่าโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ใช้กำลังการกลั่นน้ำมันจริงเท่าใด (แต่ไม่รวมการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่และการตรวจสอบตามระยะที่กำหนด) โดยแสดงเป็นอัตราส่วนร้อยละ บริษัทฯ เชื่อว่าอัตราการกลั่นเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized) เป็นวิธีตรวจวัดการใช้สินทรัพย์ที่ครอบคลุมกว่าอัตราการใช้กำลังผลิต (utilization rate) เนื่องจากมีการใช้วิธีถ่วงน้ำหนักและปัจจัยอื่น ๆ ที่ใช้กับแต่ละหน่วยโดยเฉพาะ ทั้งนี้ อัตราการกลั่นเทียบเท่าที่มีการใช้จริงที่สูงจะแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ เพิ่มการใช้สินทรัพย์ และสามารถลดค่าใช้จ่ายต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์เนื่องจากบริษัทฯ สามารถเฉลี่ยค่าใช้จ่ายใน

การดำเนินการแบบคงที่บนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในจำนวนที่มากขึ้นได้ โดยทั่วไป หน่วยการผลิตต่าง ๆ สามารถดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นเมื่อมีอัตราการใช้ประโยชน์ที่สูงขึ้น

อัตราการผลิตเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized) ยังได้รับผลกระทบจากการหยุดโรงกลั่นน้ำมันเพื่อการซ่อมบำรุงย่อยทั้งที่เป็นไปตามกำหนดการและนอกกำหนดการที่วางไว้ รวมถึงระยะเวลาที่ต้องลดกำลังการผลิตในช่วงที่มีการหยุดโรงกลั่นดังกล่าว หรือในช่วงก่อนการกลับมาผลิตเต็มอัตราภายหลังจากที่ได้ปิดโรงกลั่น อนึ่ง โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีกำลังการผลิตสูงสุดที่สามารถรักษาระดับไว้ได้ที่ 165,000 บาร์เรลต่อวัน ตารางต่อไปนี้จะแสดงข้อมูลอัตราการผลิตเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized) ของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ “3.1.2 การหยุดชะงักอย่างมีนัยสำคัญ ในการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ อาจทำให้การผลิตของบริษัทฯ”

ข้อมูลจากการสำรวจของโซโลมอน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2555	2557
	(ร้อยละ)	
อัตราการผลิตเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized) <sup>(1)</sup> .....	95.0	91.9

(1) อัตราการผลิตเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized) สำหรับปี 2557 รวมผลกระทบจากการดำเนินการตามโครงการต่าง ๆ จำนวนสามโครงการซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการสำหรับปี 2557 แต่ไม่ได้นับรวมผลกระทบที่เกิดจากการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามกำหนดการในช่วงต้นปี 2557 ทั้งนี้ หากไม่นับรวมผลกระทบจากการดำเนินการตามโครงการต่าง ๆ จำนวนสามโครงการซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการสำหรับปี 2557 บริษัทฯ ประเมินการว่าอัตราการผลิตเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized) ของบริษัทฯ สำหรับปี 2557 จะเท่ากับร้อยละ 95.0

ข้อมูลภายในของบริษัทฯ <sup>(1)</sup>	สำหรับปีสิ้นสุด	สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่	
	วันที่ 31 ธันวาคม	30 กันยายน	
	2556	2557	2558
	(ร้อยละ)		
อัตราการผลิตเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized).....	92.4	90.3	97.5

(1) ข้อมูลภายในของบริษัทฯ คำนวณโดยอ้างอิงวิธีการที่ใช้โดยโซโลมอนสำหรับจัดทำดัชนีชี้วัดดังกล่าว โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “คำนิยาม”

บริษัทฯ มีการปิด โรงกลั่นเป็นครั้งคราวเพื่อซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามกำหนดการเพื่อดำเนินการแก้ไขหรือในกรณีฉุกเฉินซึ่งจะมีได้เป็นไปตามกำหนดการ บริษัทฯ มีแผนที่จะซ่อมบำรุงรักษาครั้งใหญ่ตามกำหนดการทุก ๆ 5 ปีโดยประมาณ โดยครั้งล่าสุดที่บริษัทฯ ซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามกำหนดการ คือในช่วงต้นปี 2557 เป็นระยะเวลา 39 วัน เพื่อการบำรุงรักษาหลักและเพื่อทำการตรวจสอบ ตลอดจนการดำเนินการตามโครงการติดตั้งหน่วยเพิ่มอุณหภูมิของอากาศก่อนเข้าเตาเผา (air pre-heater project) และการดำเนินการตามโครงการปรับปรุงความเชื่อถือได้และมูลค่าของผลิตภัณฑ์ของหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU reliability project) เป็นระยะเวลา 59 วัน โดยในช่วงระยะเวลาดังกล่าว บริษัทฯ ไม่สามารถผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมได้ จึงส่งผลให้รายได้ในปี 2557 ลดลง

ในระหว่างที่มีการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามกำหนดการ และเพื่อป้องกันมิให้มีการหยุดโรงกลั่นซึ่งมีได้เป็นไปตามกำหนดการ บริษัทฯ ยังมีแผนที่จะซ่อมบำรุงประจำปีเป็นครั้งคราว โดยในระหว่างที่มีการซ่อมประจำปีเป็นครั้งคราวนี้ บริษัทฯ จะปิดหน่วยกลั่นบางส่วน การซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามกำหนดการจะลดอัตราการใช้กำลังการผลิต แต่ขณะเดียวกัน ก็จะเพิ่ม

ความปลอดภัยและประสิทธิภาพการทำงาน เพิ่มผลผลิตและคุณภาพของผลิตภัณฑ์ ลดความเป็นไปได้ที่จะต้องปิดโรงกลั่นซึ่งมิได้เป็นไปตามกำหนดการณ์ในอนาคต หรือการที่เครื่องจักรขัดข้อง อีกทั้งยังช่วยยืดอายุของหน่วยการผลิตของบริษัทฯ ด้วย นอกจากนี้ บริษัทฯ มีโครงการตรวจสอบความถูกต้องและเชื่อถือได้ (Reliability and Integrity Program) ที่ใช้ในการติดตามตรวจสอบอุปกรณ์ต่าง ๆ เพื่อลดความเสี่ยงที่อุปกรณ์เหล่านั้นจะเกิดการขัดข้อง และการที่ต้องซ่อมบำรุงนอกกำหนดการที่วางไว้ อนึ่ง การต้องปิดหน่วยการผลิตบางหน่วยนอกกำหนดการที่วางไว้ก็จะทำให้บริษัทฯ สูญเสียการผลิตและยอดขายเพิ่มค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง อีกทั้งยังทำให้ต้องมีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติมเป็นการชั่วคราวทั้งก่อนและระหว่างที่ปิดหน่วยการผลิตนั้น บริษัทฯ สามารถลดผลกระทบทางการเงิน ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ จากการต้องปิดหน่วยการผลิตนอกกำหนดการที่วางไว้ได้ด้วยการดำเนินงานในส่วนงานผลิตอื่น ๆ ต่อไป (บนสมมติฐานว่ามีหน่วยการผลิตเพียงบางส่วนที่ต้องหยุดการผลิตในแต่ละครั้ง) และโดยเก็บชิ้นส่วนอะไหล่บางส่วนไว้เพื่อลดระยะเวลาที่ต้องปิดโรงกลั่น โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “2.2.3(ค) การบำรุงรักษาโรงกลั่นน้ำมัน” และหัวข้อ “3.1.13 บริษัทฯ อาจไม่สามารถดำเนินโครงการในอนาคตได้สำเร็จภายในกำหนดเวลาและงบประมาณที่ตั้งไว้ หรืออาจไม่สามารถดำเนินโครงการดังกล่าวได้เลย”

#### 16.2.5 กฎระเบียบที่รัฐบาลกำหนด

ในอดีตรัฐบาลเคยประกาศเพดานราคาขายปลีกและราคาขายส่งสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และรัฐบาลอาจจะมีการประกาศดังกล่าวอีกในอนาคต โดยที่ผ่านมานั้นรัฐบาลได้ควบคุมราคาขายปลีกและราคาขายส่งของผลิตภัณฑ์หลายประเภทด้วยการปรับอัตราภาษีและจำนวนเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงซึ่งรวมอยู่ในราคาขายปลีกและราคาขายส่ง โดยก่อนหน้านี้รัฐบาลเคยควบคุมราคาหน้าโรงกลั่นของน้ำมันดีเซล แม้ที่ผ่านมารัฐบาลได้ให้เงินชดเชยเพื่อหักลบกับผลขาดทุนจากเพดานราคาหน้าโรงกลั่นนี้ แต่ในอนาคตรัฐบาลอาจไม่ให้เงินชดเชยดังกล่าวอีกก็เป็นได้

ปัจจุบัน รัฐบาลควบคุมราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลว ซึ่งรวมถึงราคาหน้าโรงกลั่น ราคาขายปลีก และราคาขายส่งของก๊าซปิโตรเลียมเหลว รัฐบาลกำหนดว่าโรงกลั่นน้ำมันทุกรายรวมทั้งบริษัทฯ จะต้องจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวให้แก่ผู้ซื้อที่ราคาหน้าโรงกลั่นซึ่งเป็นราคาควบคุม อนึ่ง ยอดขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวคิดเป็นร้อยละ 3.2 ร้อยละ 2.9 ร้อยละ 2.9 และร้อยละ 2.8 ของยอดขายทั้งหมดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ตามลำดับ นอกจากนี้ รัฐบาลยังได้วางข้อกำหนดที่เป็นการจำกัดความสามารถของบริษัทฯ ในการส่งออกก๊าซปิโตรเลียมเหลว ทั้งนี้ การควบคุมราคาในประเทศให้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าราคาที่จะได้หากเป็นราคาตลาดแข่งขันเสรี ทำให้รายได้ของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบด้านลบ ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2557 กระทรวงพลังงานได้เริ่มมีแผนปฏิรูปโครงสร้างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม โดยการยกเลิกการชดเชยราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมชนิดหนึ่งด้วยการเรียกเก็บเงินกองทุนสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอีกชนิดหนึ่ง (cross-subsidization) ซึ่งรวมถึงการเพิ่มอัตราภาษีเรียกเก็บเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและภาษีสรรพสามิตสำหรับน้ำมันดีเซลเพิ่มเติม การเพิ่มสัดส่วนการควบคุมราคาขายปลีกก๊าซปิโตรเลียมเหลว และการลดอัตราภาษีเรียกเก็บเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและภาษีสรรพสามิตสำหรับน้ำมันเบนซิน ทั้งนี้ ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2558 รัฐบาลได้เปลี่ยนแปลงนโยบายราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวจากราคาเดิมซึ่งคิดจากอัตราส่วนระหว่างราคาในประเทศ (ซึ่งอยู่ที่ 333 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน) และราคาตามสัญญารายเดือนของ Saudi Aramco (ราคาสัญญา Saudi) เป็นเท่ากับราคาสัญญา Saudi ลบ 20 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวส่งผลกระทบต่อเงินเบิกเกินบัญชีของบริษัทฯ เนื่องจากมีส่วนลดสำหรับราคาสัญญา Saudi ที่ลดลงเมื่อเทียบกับนโยบายราคาแบบเดิม ทั้งนี้ บริษัทฯ ประเมินการว่าหากปรับใช้ราคาสัญญา Saudi ลบ 20 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันกับยอดขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวของบริษัทฯ ในปี 2556 และปี 2557 ค่าการกลั่นของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นประมาณ 0.61 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล และ 0.47 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ตามลำดับ และจะทำให้บริษัทฯ มีกำไรในปี

ดังกล่าวเพิ่มขึ้นจำนวน 28.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และจำนวน 19.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ ทั้งนี้ การประมาณการดังกล่าวอยู่บนสมมติฐานและความไม่แน่นอนหลายประการซึ่งรวมถึง ราคาน้ำมันดิบและระดับราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวเมื่อเทียบกับราคาน้ำมันดิบ ดังนั้น บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองเกี่ยวกับผลประโยชน์หรือผลกระทบที่บริษัทฯ อาจจะได้รับในอนาคตจากการปรับนโยบายราคาปิโตรเลียมเหลวดังกล่าวและปัจจัยอื่น ๆ ที่สำคัญ เช่น ราคาน้ำมันดิบและระดับราคาปิโตรเลียมเหลวเมื่อเทียบกับราคาน้ำมันดิบ อีกทั้งการที่รัฐบาลเปลี่ยนแปลงนโยบายอื่น ๆ เกี่ยวกับราคาปิโตรเลียมเหลวซึ่งอาจทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตได้รับผลกระทบที่แตกต่างจากที่บริษัทฯ ประมาณการเกี่ยวกับผลกระทบในอดีตไว้อย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ กระทรวงพลังงานยังมีแนวโน้มที่จะปรับใช้แผนปฏิรูปโครงสร้างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมต่อไปในปี 2558 เพื่อเป็นการเปิดเสรีด้านการกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและทำให้ใกล้เคียงกับราคาตลาดมากยิ่งขึ้น โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ “2.2.12 กฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบอุตสาหกรรมโรงกลั่นปิโตรเลียมในประเทศไทย” และหัวข้อ “3.2.5 การแทรกแซงของรัฐบาลในการกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ และกฎหมายและกฎระเบียบอื่น ๆ อาจมีผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ”

ก่อนหน้านี้รัฐบาลได้ประกาศใช้มาตรฐานน้ำมันเชื้อเพลิงที่มีความเข้มงวดมากขึ้น ซึ่งรวมถึงการกำหนดมาตรฐานผลิตภัณฑ์ที่มีความคล้ายคลึงกับมาตรฐานยูโร 4 ซึ่งมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มกราคม 2555 เพื่อกำหนดให้น้ำมันเบนซินมีปริมาณกำมะถันและสารเบนซินลดลง และกำหนดให้น้ำมันดีเซลมีปริมาณกำมะถันลดลง หากกฎเกณฑ์ของรัฐบาลมีความเข้มงวดเพิ่มมากขึ้นในอนาคต การที่บริษัทฯ พยายามปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ดังกล่าวอาจมีผลเป็นการเพิ่มต้นทุนและค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ และอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

ที่ผ่านมา รัฐบาลได้มีนโยบายส่งเสริมการใช้ก๊าซปิโตรเลียมเหลวและก๊าซธรรมชาติอัด (compressed natural gas หรือ CNG) ในยานพาหนะ ด้วยการลดภาษีและควบคุมราคา ทั้งนี้ ระดับการควบคุมราคาได้ลดลงแล้วในช่วงหลัง แต่ราคาของก๊าซปิโตรเลียมเหลวและก๊าซธรรมชาติอัดสำหรับผู้บริโภคภายในประเทศยังคงต่ำกว่าราคาตลาดในต่างประเทศ นอกจากนี้ รัฐบาลยังได้ส่งเสริมการใช้ส่วนผสมพลังงานทดแทนต่าง ๆ เช่น เอทานอล และไบโอดีเซล ในน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซล โดยการกำหนดนโยบายการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีและลดหย่อนโดยกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และในอนาคตอาจมีการกำหนดหลักเกณฑ์เพื่อห้ามมิให้มีการใช้น้ำมันเบนซินบางชนิดภายในประเทศ ซึ่งทำให้บริษัทฯ ต้องเพิ่มปริมาณการส่งออกผลิตภัณฑ์ดังกล่าวไปยังตลาดอื่น โดยราคาของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวอาจต่ำกว่าราคาในประเทศไทย ทั้งนี้ คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติโดยผ่านความเห็นชอบของกระทรวงพลังงานมีนโยบายที่จะยกเลิกการใช้น้ำมันเบนซินบางชนิดในอนาคต (รวมถึงน้ำมันแก๊สโซลีนออกเทน 91) บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าหลักเกณฑ์ต่าง ๆ ที่อาจมีการบังคับใช้ในอนาคตจะไม่มีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการจำหน่ายน้ำมันเบนซินบางชนิดของบริษัทฯ ภายในประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจมีต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นอันเนื่องมาจากการปฏิบัติตามมาตรฐานที่เข้มงวดขึ้นเกี่ยวกับการปล่อยสารประกอบออกไซด์ของซัลเฟอร์ (sulfur oxide หรือ SOx) และสารประกอบออกไซด์ของไนโตรเจน (nitrogen oxides หรือ NOx) จากทั้งขั้นตอนการผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงและการดำเนินการต่าง ๆ ในโรงกลั่นน้ำมันเข้าสู่อากาศ ทั้งนี้ การใช้ก๊าซธรรมชาติอัด เอทานอล และไบโอดีเซล ที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่องในตลาดน้ำมันเชื้อเพลิง หรือการที่บริษัทฯ ไม่สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์บางชนิดภายในประเทศ หรือการที่บริษัทฯ ต้องปฏิบัติตามมาตรฐานเพื่อการควบคุมการปล่อย

มลพิษเข้าสู่อากาศที่มีความเข้มข้นมากขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ “3.2.4 กฎหมายและกฎระเบียบเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมหรือข้อกำหนดคุณสมบัติของผลิตภัณฑ์ อาจทำให้บริษัทฯ ต้องมีความรับผิดชอบอย่างมากหรือมีค่าใช้จ่ายจำนวนมาก”

#### 16.2.6 การแข่งขัน

อุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมันเป็นตลาดที่มีการแข่งขันสูงในด้านการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในตลาดภายในประเทศ สำหรับลูกค้าผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ผลิตนั้น โดยส่วนใหญ่บริษัทฯ จะต้องแข่งขันกับผู้ประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียมหลักในประเทศอีกห้าราย ผู้ประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียมในประเทศซึ่งรวมถึงบริษัทฯ ได้เพิ่มกำลังการกลั่นน้ำมันในช่วงทศวรรษ 1990 ในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของปริมาณอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม นั้นทำให้เกิดกำลังการผลิตส่วนเกิน (overcapacity) ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่สำคัญหลายรายการ ปัจจุบัน มีอุปทานส่วนเกินสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมบางชนิดในตลาดภายในประเทศ ได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน น้ำมันดีเซลและน้ำมันเตา อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ภายในประเทศสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมโดยส่วนใหญ่ยังคงปรับตัวสูงขึ้น การที่ระดับของอุปสงค์และอุปทานสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมบางรายการในตลาดภายในประเทศยังคงขาดสมดุลอยู่เช่นนี้จะทำให้เกิดแรงกดดันด้านราคา โดยทำให้ราคาในตลาดภายในประเทศลดต่ำลง และทำให้บริษัทฯ ต้องจำหน่ายผลิตภัณฑ์ส่วนเกินในตลาดส่งออก ซึ่งโดยปกติจะทำกำไรได้น้อยกว่า

เนื่องจากผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมมีลักษณะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ การแข่งขันในตลาดภายในประเทศและตลาดระหว่างประเทศของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจึงขึ้นอยู่กับราคาเป็นสำคัญ ซึ่งจะปรับขึ้นลงตามลักษณะและคุณภาพของผลิตภัณฑ์และต้นทุนการขนส่ง ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงไม่สามารถแข่งขันโดยอาศัยความแตกต่างของผลิตภัณฑ์ได้ และอาจไม่สามารถผลิตรายการด้านราคาที่สูงขึ้นไปยังผู้บริโภคได้

#### 16.2.7 ความสัมพันธ์กับเซฟรอน

ในฐานะที่บริษัทฯ เป็นบริษัทในเครือของเซฟรอน บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากการที่เซฟรอนสามารถจัดหา น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ให้แก่บริษัทฯ ได้ในราคาที่แข่งขันได้ในตลาด บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากโอกาสในการซื้อสินค้าหรือรับบริการจากผู้ขายสินค้าหรือผู้ให้บริการภายนอกซึ่งเข้าทำสัญญาไว้กับเซฟรอน รวมทั้งจากการที่เซฟรอนซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ที่ผลิตได้ในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญตามข้อตกลงในสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์และบริษัทฯ ยังได้รับประโยชน์จากการที่บริษัทฯ สามารถเข้าถึงความเชี่ยวชาญและการให้ความช่วยเหลือของเซฟรอนทั้งในด้านการดำเนินงานและด้านเทคนิค และการที่บริษัทฯ สามารถเข้าถึงข้อมูลและเทคโนโลยีต่าง ๆ ที่เซฟรอนเป็นเจ้าของได้ สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อตกลงที่บริษัทฯ มีกับเซฟรอน และความเสียหายที่บริษัทฯ มิได้รับการช่วยเหลือจากเซฟรอน หรือหากสัญญาที่จำเป็นต่อการดำเนินงานบางฉบับที่บริษัทฯ มีกับเซฟรอนถูกยกเลิก โปรดพิจารณา “3.1.3 บริษัทฯ พึ่งพาเซฟรอนและ บมจ. ปตท. ในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ และบริษัทฯ จะพึ่งพาเซฟรอนในการจัดหา น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่จำเป็นสำหรับการดำเนินงาน โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ภายหลังจากที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมบางชนิดที่บริษัทฯ จะสามารถขายให้แก่เซฟรอนและ บมจ. ปตท. จะปรับลดลงภายหลังจากที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ” และหัวข้อ “3.1.4 บริษัทฯ พึ่งพาเซฟรอนสำหรับบริการสนับสนุนด้านต่าง ๆ และบุคลากรอาวุโสบางตำแหน่ง”

## 16.2.8 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 บริษัทฯ ได้เริ่มใช้เงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยการนำเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานนั้นช่วยลดผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เนื่องจากรายได้ ต้นทุน และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เกี่ยวข้องโดยตรงหรืออยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากความผันผวนของค่าเงินบาท ในค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน หรือค่าใช้จ่ายอื่นที่ต้องชำระเป็นเงินสกุลบาท การที่ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐจะทำให้ต้นทุนของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในสกุลเงินบาท เมื่อคำนวณเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเพิ่มสูงขึ้น และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ อีกทั้ง การเพิ่มขึ้นของความผันผวนของค่าเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐอาจส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นเนื่องจากการแปลงค่าเงินที่ได้รับชำระจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมซึ่งอยู่ในสกุลเงินบาทเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐเพื่อนำไปชำระค่าน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่นที่นำเข้ามาเพิ่มมากขึ้นเช่นกัน นอกจากนี้ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและเงินดอลลาร์สหรัฐยังได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองและเศรษฐกิจภายในประเทศและนโยบายทางการเงินของประเทศไทยและสหรัฐอเมริกาอีกด้วย ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่ได้เข้าทำธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยน ดังนั้น ความผันผวนและความไม่แน่นอนของค่าเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับดอลลาร์สหรัฐอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

## 16.2.9 นโยบายการบัญชีหลัก

การรายงานทางบัญชีและการเงินของบริษัทฯ ได้สะท้อนให้เห็นถึงรูปแบบการประกอบธุรกิจในการถนอมผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ทั้งนี้ ในการจัดท่างบการเงินให้สอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินของประเทศไทยนั้น ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ต้องจัดทำการประมาณการและสมมติฐานซึ่งจะกระทบจำนวนสินทรัพย์และหนี้สินซึ่งได้มีการรายงาน ตลอดจนการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ณ วันที่ในงบการเงิน อีกทั้งข้อมูลรายได้และค่าใช้จ่ายในระยะเวลาที่เสนองบการเงินดังกล่าว ข้อมูลสรุปต่อไปนี้แสดงข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับนโยบายการบัญชีที่สำคัญและการใช้ดุลยพินิจของบริษัทฯ ในการนำนโยบายบัญชีเหล่านั้นมาใช้

### (ก) การแปลงค่าเงินตราต่างประเทศ

รายการค้าในงบการเงินวัดมูลค่าโดยใช้สกุลเงินของสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจหลักที่บริษัทฯ ดำเนินงานอยู่ (สกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงาน) ผู้บริหารของบริษัทฯ ได้พิจารณาว่าสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของกรมพัฒนาธุรกิจการค้าที่กำหนดให้กิจการต้องนำเสนองบการเงินในสกุลเงินบาท (สกุลเงินที่ใช้นำเสนองบการเงิน) บริษัทฯ จึงนำเสนองบการเงินที่แปลงค่าจากสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นสกุลเงินบาทโดยใช้วิธีการแปลงค่าตามที่กล่าวไว้ด้านล่าง

รายการที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศแปลงค่าเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงาน โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการ รายการกำไรและรายการขาดทุนที่เกิดจากการรับหรือจ่ายชำระที่เป็นเงินตราต่างประเทศ และที่เกิดจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวดบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นตัวเงินซึ่งเป็นเงินตราต่างประเทศ ได้บันทึกไว้ในกำไรหรือขาดทุน

เมื่อมีการรับรู้รายการกำไรหรือขาดทุนของรายการที่ไม่เป็นตัวเงินไว้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น องค์ประกอบของอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมดของกำไรหรือขาดทุนนั้นจะรับรู้ไว้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นด้วย ในทางตรงข้าม การรับรู้กำไร



หรือขาดทุนของรายการที่ไม่เป็นตัวเงิน ไว้ในกำไรหรือขาดทุน องค์ประกอบของอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมดของกำไรหรือขาดทุนนั้นจะรับรู้ไว้ในกำไรขาดทุนด้วย

**(ข) สินค้าคงเหลือ**

สินค้านคงเหลือแสดงตามราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ แล้วแต่ราคาใดต่ำกว่า ราคาทุนคำนวณโดยวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ส่วนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับประมาณจากราคาปกติที่คาดว่าจะขายได้ของธุรกิจหักด้วยค่าใช้จ่ายที่จำเป็นเพื่อให้สินค้านั้นสำเร็จรูปรวมถึงค่าใช้จ่ายในการขาย

การเลือกวิธีในการคำนวณมูลค่าของสินค้านคงเหลืออาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของโรงงานเนื่องจากความผันผวนอย่างมากของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ต้นทุนในการซื้อประกอบด้วยราคาซื้อและค่าใช้จ่ายทางตรงที่เกี่ยวข้องกับการได้มาซึ่งสินค้านั้น เช่นค่าอากรขาเข้า ค่าขนส่ง หักด้วยส่วนลดและเงินที่ได้รับคืนจากการซื้อสินค้า ต้นทุนของสินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างทำประกอบด้วยค่าวัตถุดิบ ค่าแรงทางตรง ค่าใช้จ่ายอื่นทางตรง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการผลิต แต่ไม่รวมต้นทุนการกู้ยืม

บริษัทฯ ได้ทำการตั้งค่าเพื่อลดมูลค่า สำหรับสินค้าล้าสมัย สินค้าเคลื่อนไหวช้า หรือเสื่อมคุณภาพเท่าที่จำเป็น

**(ค) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์**

ที่ดินแสดงด้วยราคาทุน ส่วนอาคารและอุปกรณ์รับรู้เมื่อเริ่มแรกตามราคาทุนหักด้วยค่าเสื่อมราคาสะสม ราคาทุนรวมถึงรายจ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์นั้น

ต้นทุนที่เกิดขึ้นภายหลังจะรวมอยู่ในมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์หรือรับรู้แยกเป็นอีกสินทรัพย์หนึ่งตามความเหมาะสมเมื่อต้นทุนนั้นเกิดขึ้นและคาดว่าจะให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตแก่บริษัทฯ และต้นทุนดังกล่าวสามารถวัดมูลค่าได้อย่างน่าเชื่อถือ เมื่อเกิดค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาอื่น ๆ ขึ้น บริษัทฯ จะรับรู้ต้นทุนดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายในกำไรหรือขาดทุน

ที่ดินไม่มีการคิดค่าเสื่อมราคา ค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์คำนวณโดยวิธีเส้นตรง เพื่อลดราคาทุนแต่ละชนิดตลอดอายุการให้ประโยชน์ที่ประมาณการไว้ของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้

อาคาร.....	20-50 ปี
โรงงาน และอุปกรณ์ .....	5-33 ปี
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และอุปกรณ์ .....	5-25 ปี

ทุกสิ้นรอบระยะเวลารายงาน บริษัทฯ ได้มีการทบทวนและปรับปรุงมูลค่าคงเหลือและอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์ให้เหมาะสม

ในกรณีที่มูลค่าตามบัญชีสูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน มูลค่าตามบัญชีจะถูกปรับลดให้เท่ากับมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนทันที

ผลกำไรหรือขาดทุนที่เกิดจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ คำนวณโดยเปรียบเทียบจากสิ่งตอบแทนสุทธิที่ได้รับจากการจำหน่ายสินทรัพย์กับมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ และจะรับรู้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

**(ง) การด้อยค่าของสินทรัพย์**

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นที่ไม่เป็นสินทรัพย์ทางการเงิน มีการทบทวนการด้อยค่า เมื่อมีเหตุการณ์หรือสถานการณ์บ่งชี้ว่าราคาตามบัญชีอาจสูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน รายการขาดทุนจากการด้อยค่าจะรับรู้เมื่อราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน ซึ่งมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนคำนวณจากจำนวนสูงสุดระหว่างราคาขายสุทธิเทียบกับมูลค่าจากการใช้ สินทรัพย์จะถูกจัดเป็นกลุ่มที่เสี่ยงที่สุด ซึ่งเป็นหน่วยที่ก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่สามารถแยกออกมาได้เพื่อวัตถุประสงค์ของการประเมินการด้อยค่า

บริษัทฯ จะทบทวนการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ไม่เป็นสินทรัพย์ทางการเงินเพื่อการกลับบัญชีรายการขาดทุนจากการด้อยค่า ณ วันที่ในงบแสดงฐานะการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปี 2558 บริษัทฯ ไม่มีการด้อยค่าของสินทรัพย์

**(จ) ภาษีเงินได้งวดปัจจุบันและภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี**

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สำหรับงวดประกอบด้วย ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบันและภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ภาษีเงินได้จะรับรู้ในกำไรหรือขาดทุน ยกเว้นส่วนที่รับรู้ในกำไรและขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น หรือรับรู้โดยตรงไปยังส่วนของผู้ถือหุ้น ในกรณีนี้ ภาษีเงินได้ต้องรับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น หรือโดยตรงไปยังส่วนของผู้ถือหุ้นตามลำดับ

ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบันคำนวณจากอัตราตามกฎหมายภาษีอากรที่มีผลบังคับใช้อยู่ หรือที่คาดได้ค่อนข้างแน่นอนว่าจะมีผลบังคับใช้ในสิ้นรอบระยะเวลาที่รายงานในประเทศไทย ที่บริษัทฯ ดำเนินงานและเกิดรายได้ทางภาษี ผู้บริหารจะประเมินสถานะของการยื่นแบบแสดงรายการภาษีเป็นงวด ๆ โดยคำนึงถึงสถานการณ์ที่สามารถนำกฎหมายภาษีอากรไปปฏิบัติซึ่งขึ้นอยู่กับความดีความ และจะตั้งประมาณค่าใช้จ่ายภาษีอากร หากคาดว่าจะต้องจ่ายชำระภาษีอากร

ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีรับรู้จำนวนตามวิธีนี้สิน เมื่อเกิดผลต่างชั่วคราวระหว่างฐานภาษีของสินทรัพย์และหนี้สิน และราคาตามบัญชีที่แสดงอยู่ในงบการเงิน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ จะไม่รับรู้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่เกิดจากการรับรู้เริ่มแรกของรายการสินทรัพย์หรือรายการหนี้สินที่เกิดจากรายการที่ไม่ใช่การรวมธุรกิจ และ ณ วันที่เกิดรายการ รายการนั้นไม่มีผลกระทบต่อกำไรทางบัญชีและกำไร (ขาดทุน) ทางภาษี ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีคำนวณจากอัตราภาษี (และกฎหมายภาษีอากร) ที่มีผลบังคับใช้อยู่หรือที่คาดได้ว่าจะมีผลบังคับใช้ภายในสิ้นรอบระยะเวลาที่รายงาน และคาดว่าอัตราภาษีดังกล่าวจะนำไปใช้เมื่อสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่เกี่ยวข้องได้รับประโยชน์ หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีได้มีการจ่ายชำระ

ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจะรับรู้หากมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าบริษัทฯ จะมีกำไรทางภาษีเพียงพอที่จะรับรู้จำนวนผลต่างชั่วคราวนั้นมาใช้ประโยชน์ บริษัทฯ ได้ตั้งภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีโดยพิจารณาจากผลต่างชั่วคราวของผลขาดทุนจากการดำเนินการ ต้นทุนเงินกู้ยืมระยะยาว ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ค่าเพื่อสินค้าล้ำสมัยและค่าเสื่อมราคาสะสม เว้นแต่บริษัทฯ สามารถสามารถควบคุมจังหวะเวลาของการกลับรายการผลต่างชั่วคราว และการกลับรายการผลต่างชั่วคราวมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าจะไม่เกิดขึ้นได้ภายในระยะเวลาที่คาดการณ์ได้ในอนาคต

สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีและหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจะมีการหักกลบกันทันทีเมื่อบริษัทฯ มีสิทธิตามกฎหมายที่จะนำสินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบันมาหักกลบกับหนี้สินภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน และทั้งสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีและหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเกี่ยวข้องกับภาษีเงินได้ที่ประเมินโดยหน่วยงาน

เดียวกัน โดยการเรียกเก็บเป็นหน่วยภาษีเดียวกันหรือหน่วยภาษีต่างกันซึ่งตั้งใจจะจ่ายหนี้สินและสินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบันด้วยยอดสุทธิ

#### (จ) ผลประโยชน์พนักงาน

โครงการสมทบเงิน – กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ บริษัทฯ จัดให้มีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพซึ่งเป็นลักษณะของแผนการจ่ายสมทบตามที่ได้กำหนดการจ่ายสมทบไว้แล้ว สินทรัพย์ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้แยกออกไปจากสินทรัพย์ของบริษัทฯ และได้รับการบริหารโดยผู้จัดการกองทุนภายนอกตามเกณฑ์และข้อกำหนดพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 กองทุนสำรองเลี้ยงชีพดังกล่าวได้รับเงินสะสมเข้ากองทุนจากพนักงานและเงินสมทบจากบริษัทฯ เงินจ่ายสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เกิดรายการนั้น

โครงการผลประโยชน์ – ผลประโยชน์เมื่อเกษียณอายุ บริษัทฯ จัดให้มีผลประโยชน์พนักงานเกษียณอายุเพื่อจ่ายให้แก่พนักงานตามกฎหมายแรงงานของประเทศไทย หนี้สินผลประโยชน์พนักงานคำนวณโดยผู้เชี่ยวชาญทางคณิตศาสตร์ ประกันภัยโดยวิธี Projected Unit Credit ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Technique) อันเป็นประมาณการจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะต้องจ่ายในอนาคตและคำนวณคิดลดโดยใช้อัตราดอกเบี้ยตามอายุเงื่อนไขและระยะเวลาใกล้เคียงกับจำนวนหนี้สินดังกล่าวโดยประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะต้องจ่ายในอนาคตนั้นประมาณการจากเงินเดือนพนักงาน อัตราการลาออก อัตราการตาย อายุงาน และปัจจัยอื่น กำไรหรือขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงประมาณการจะรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เกิดรายการนั้น ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับผลประโยชน์พนักงานจะบันทึกในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเพื่อกระจายต้นทุนดังกล่าวตลอดระยะเวลาของการจ้างงาน ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่เกิดสิทธิในการรับประโยชน์

#### (ข) การสำรองน้ำมันดิบขั้นต่ำ

บริษัทฯ จัดหาน้ำมันดิบมาจากโรงกลั่นน้ำมันอื่น ๆ ในประเทศไทยเป็นการชั่วคราวบ้างเป็นครั้งคราวเพื่อให้บริษัทฯ มีปริมาณสำรองน้ำมันดิบเป็นไปตามข้อกำหนดขั้นต่ำทางกฎหมาย และบริษัทฯ ก็ได้จัดหาน้ำมันดิบให้โรงกลั่นน้ำมันอื่น ๆ ในประเทศไทยในลักษณะเดียวกันเพื่อให้โรงกลั่นน้ำมันเหล่านั้นมีปริมาณสำรองน้ำมันดิบเป็นไปตามข้อกำหนดขั้นต่ำทางกฎหมายเช่นกัน ทั้งนี้ ในเดือนพฤศจิกายน 2556 ได้มีการปรับเปลี่ยนหลักเกณฑ์เรื่องปริมาณการสำรองน้ำมันดิบขั้นต่ำจากร้อยละ 5 เป็นร้อยละ 6 ของปริมาณน้ำมันดิบที่ผลิตได้ระหว่างปี ทั้งนี้ ในการจัดหาหรือสำรองน้ำมันดิบในลักษณะนี้ บริษัทฯ ดำเนินการโดยใช้วิธีการซื้อหรือขายน้ำมันดิบโดยมีข้อตกลงที่จะขายคืนหรือซื้อคืน แล้วแต่กรณี ปริมาณน้ำมันดิบที่จะซื้อคืนหรือขายคืนนั้นจะเท่ากับปริมาณน้ำมันดิบที่ได้ซื้อมาหรือขายไป การทำรายการเหล่านี้ ไม่มีการถ่ายโอนน้ำมันดิบแต่อย่างใด หากแต่ต้องมีการดำเนินการปรับปรุงสินค้าคงเหลือเพื่อให้แสดงถึงปริมาณน้ำมันดิบที่เป็นของบริษัทฯ

### 16.3 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 16.3.1 องค์ประกอบหลักของรายการในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

##### (ก) รายได้รวม

รายได้รวมของบริษัทฯ ประกอบด้วยรายได้จากการขายและเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมัน รายได้จากการขายที่สำคัญประกอบด้วยการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมซึ่งมุ่งเน้นที่น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว น้ำมันเบนซิน และน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมซึ่งรวมถึงก๊าซปิโตรเลียมเหลว น้ำมันเบนซิน ไร้สารตะกั่วเกรดพิเศษและเกรดธรรมดา น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันเตา รวมทั้งผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีซึ่งใช้เป็นผลิตภัณฑ์ตั้งต้นในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ได้แก่ โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว

แนฟทาเกรดปิโตรเคมี ก๊าซผสม C4 และรีฟอร์มเมท นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่น เช่น ขางมะตอยและกำมะถัน ซึ่งเป็นผลผลิตพลอยได้ (by-products) ที่ได้รับจากกระบวนการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ส่วนเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมันเป็นเงินชดเชยที่บริษัทฯ ได้รับจากรัฐบาลผ่านกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง เพื่อชดเชยจากการที่รัฐบาลควบคุมราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

บริษัทฯ จะรับรู้รายได้จากการขายเมื่อผู้ซื้อได้รับโอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นสาระสำคัญของความเป็นเจ้าของ

ทั้งนี้ ราคาขายของบริษัทฯ เป็นราคาที่รวมภาษีสรรพสามิตที่ใช้บังคับตลอดจนเงินส่งกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงซึ่งถือเป็นรายการที่รวมอยู่ในราคาที่ขายให้ลูกค้าและนำเสนอให้แก่หน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมัน และอัตราส่วนร้อยละของรายได้จากการขายดังกล่าวเทียบกับยอดขายทั้งหมดของบริษัทฯ สำหรับระยะเวลาที่ระบุไว้

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2555		2556		2557		2557		2558	
	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	
	ของ	ของ	ของ	ของ	ของ	ของ	ของ	ของ	ของ	
	ยอดขาย	ยอดขาย	ยอดขาย	ยอดขาย	ยอดขาย	ยอดขาย	ยอดขาย	ยอดขาย	ยอดขาย	
	ทั้งหมด	ทั้งหมด	ทั้งหมด	ทั้งหมด	ทั้งหมด	ทั้งหมด	ทั้งหมด	ทั้งหมด	ทั้งหมด	
	(ล้านดอลลาร์สหรัฐยกเว้นส่วนที่เป็นร้อยละ)									
โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์.....	170.3	2.0	176.1	2.1	135.2	1.9	99.3	1.9	106.7	2.6
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว <sup>(1)</sup> .....	272.5	3.2	242.5	2.9	205.9	2.9	162.9	3.1	113.7	2.8
<b>ผลิตภัณฑ์เบา</b>										
แนฟทาเบา.....	295.0	3.5	246.0	2.9	232.4	3.3	186.5	3.5	111.9	2.7
น้ำมันเบนซิน (พิเศษและ										
ธรรมดา).....	2,314.0	27.4	2,431.1	28.8	2,158.5	30.7	1,687.2	31.6	1,223.1	29.9
รวมผลิตภัณฑ์เบา										
ทั้งหมด.....	2,609.0	30.9	2,677.2	31.7	2,390.9	34.0	1,873.7	35.1	1,335.1	32.6
<b>น้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักถึง</b>										
<b>ยา</b>										
น้ำมันดีเซล.....	2,844.4	33.7	3,073.0	36.4	2,506.4	35.6	1,816.9	34.0	1,636.2	40.0
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน....	818.3	9.7	684.0	8.1	417.1	5.9	307.2	5.8	238.9	5.8
รวมน้ำมันสำเร็จรูปกึ่ง										
หนักถึงยา.....	3,662.7	43.4	3,756.9	44.5	2,923.5	41.6	2,124.1	39.8	1,875.1	45.8
<b>ผลิตภัณฑ์หนัก</b>										
น้ำมันเตา.....	835.6	9.9	679.5	8.1	504.9	7.2	397.2	7.4	231.4	5.7
ขางมะตอย.....	80.9	1.0	87.8	1.0	83.7	1.2	62.5	1.2	61.6	1.5
รวมผลิตภัณฑ์หนัก										
ทั้งหมด.....	916.5	10.9	767.3	9.1	588.6	8.4	459.7	8.6	293.0	7.2

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2555		2556		2557		2557		2558	
	ร้อยละ	ของ	ร้อยละ	ของ	ร้อยละ	ของ	ร้อยละ	ของ	ร้อยละ	ของ
	ยอดขาย	ทั้งหมด	ยอดขาย	ทั้งหมด	ยอดขาย	ทั้งหมด	ยอดขาย	ทั้งหมด	ยอดขาย	ทั้งหมด
	(ล้านดอลลาร์สหรัฐยกเว้นส่วนที่เป็นร้อยละ)									
<b>ผลิตภัณฑ์อื่นๆ</b>										
ก๊าซผสม C4.....	195.3	2.3	224.5	2.7	162.9	2.3	120.5	2.3	101.4	2.5
น้ำมันดิบ.....	133.6	1.6	85.0	1.0	86.1	1.2	85.6	1.6	4.0	0.1
อื่นๆ <sup>(1)</sup> .....	485.0	5.7	507.0	6.0	541.5	7.7	413.3	7.7	265.0	6.5
รวมผลิตภัณฑ์อื่นๆ.....	813.8	9.6	816.5	9.7	790.6	11.2	619.4	11.6	370.4	9.0
<b>รวมยอดขายทั้งหมด.....</b>	<b>8,444.8</b>	<b>100.0</b>	<b>8,436.5</b>	<b>100.0</b>	<b>7,034.6</b>	<b>100.0</b>	<b>5,339.1</b>	<b>100.0</b>	<b>4,093.9</b>	<b>100.0</b>

- (1) รวมถึงเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมัน
- (2) กำมะถัน รีฟอร์มเมท และผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ทำการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ชั้นกลางสำหรับกระบวนการแปรสภาพโมเลกุล (Cracker Feed Exchange) กับ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล โปรดพิจารณารายละเอียดในหัวข้อ “14.1.3(ข)(2) สัญญาแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ชั้นกลาง (Intermediate Products Exchange Agreement) กับ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล”

**(ข) ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ต้นทุนขายโดยหลักประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบซึ่งได้แก่น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่ใช้ในกระบวนการกลั่นน้ำมัน รวมถึงภาษีสรรพสามิตและภาษีเพื่อมหาดไทย ตลอดจนเงินส่งกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงจากรายได้ในการขายในประเทศ และ ก๊าซธรรมชาติที่จัดซื้อและต้นทุนอื่น ๆ ต้นทุนขายยังรวมถึงค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมบำรุงรักษาที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการผลิต และค่าใช้จ่ายที่เป็นค่าเช่าตามสัญญาเช่าดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการกลั่นน้ำมัน ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ รวมถึงค่าใช้จ่ายในฝ่ายการเงิน ฝ่ายทรัพยากรบุคคล ค่าใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ การจัดหาและการวางแผน ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่มีเกี่ยวข้องโดยตรงกับกระบวนการกลั่นน้ำมัน และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน เช่น โปรแกรมคอมพิวเตอร์

ตารางต่อไปนี้แสดงรายการส่วนประกอบของต้นทุนขายของบริษัทฯ รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2555		2556		2557	
	ร้อยละของ	ร้อยละของ	ร้อยละของ	ร้อยละของ	ร้อยละของ	ร้อยละของ
ต้นทุนขาย	ต้นทุนขายและ	ต้นทุนขาย	ต้นทุนขายและ	ต้นทุนขาย	ต้นทุนขายและ	
และค่าใช้จ่าย	ค่าใช้จ่ายในการ	และค่าใช้จ่าย	ค่าใช้จ่ายในการ	และค่าใช้จ่าย	ค่าใช้จ่ายในการ	
ในการบริหาร	บริหารรวม <sup>(1)</sup>	ในการบริหาร	บริหารรวม <sup>(1)</sup>	ในการบริหาร	บริหารรวม <sup>(1)</sup>	
	(ล้านดอลลาร์สหรัฐยกเว้นส่วนที่เป็นร้อยละ)					

การเปลี่ยนแปลงในสินค้า

สำเร็จรูป.....	3.5	0.0	9.7	0.1	16.7	0.2
----------------	-----	-----	-----	-----	------	-----

## สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	2555		2556		2557	
	ร้อยละของ ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่าย ในการบริหาร	ร้อยละของ ต้นทุนขายและ ค่าใช้จ่ายในการ บริหารรวม <sup>(1)</sup>	ร้อยละของ ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่าย ในการบริหาร	ร้อยละของ ต้นทุนขายและ ค่าใช้จ่ายในการ บริหารรวม <sup>(1)</sup>	ร้อยละของ ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่าย ในการบริหาร	ร้อยละของ ต้นทุนขายและ ค่าใช้จ่ายในการ บริหารรวม <sup>(1)</sup>
	(ล้านดอลลาร์สหรัฐยกเว้นส่วนที่เป็นร้อยละ)					
วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไป...	8,173.9	98.5	8,158.5	98.3	7,128.5	97.6
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน .....	29.1	0.4	30.8	0.4	32.8	0.4
ค่าซ่อมแซมและรายจ่ายบำรุงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ .....	21.2	0.3	32.0	0.4	46.7	0.6
ค่าเสื่อมราคาของอาคารและ อุปกรณ์ .....	67.1	0.8	70.0	0.8	76.3	1.0
ค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มี ตัวตน .....	1.0	0.0	0.7	0.0	0.9	0.0
ค่าเช่าตามสัญญาเช่าดำเนินงาน .....	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0
<b>ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการ บริหารรวม .....</b>	<b>8,295.9</b>	<b>100.0</b>	<b>8,301.8</b>	<b>100.0</b>	<b>7,302.0</b>	<b>100.0</b>

- (1) ร้อยละของต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจะมีความแตกต่างกับร้อยละของต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมที่คำนวณมาจากสกุลเงินบาทเนื่องจากผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินตามมาตรฐานบัญชี

## สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน

	2557		2558	
	ต้นทุนขายและ ค่าใช้จ่ายในการ บริหาร	ร้อยละของต้นทุน ขายและค่าใช้จ่ายใน การบริหารรวม <sup>(1)</sup>	ต้นทุนขายและ ค่าใช้จ่ายในการ บริหาร	ร้อยละของต้นทุน ขายและค่าใช้จ่ายใน การบริหารรวม <sup>(1)</sup>
	(ล้านดอลลาร์สหรัฐยกเว้นส่วนที่เป็นร้อยละ)			
การเปลี่ยนแปลงในสินค้าสำเร็จรูป .....	39.5	0.7	22.1	0.6
วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไป .....	5,212.9	97.0	3,728.4	96.5
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน .....	23.6	0.4	27.4	0.7
ค่าซ่อมแซมและรายจ่ายบำรุงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ .....	39.6	0.7	25.2	0.7
ค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ .....	56.6	1.1	59.6	1.5
ค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน .....	0.6	0.0	0.6	0.0
ค่าเช่าตามสัญญาเช่าดำเนินงาน .....	0.1	0.0	0.1	0.0
<b>ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม .....</b>	<b>5,373.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3,863.3</b>	<b>100.0</b>

- (1) ร้อยละของต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจะมีความแตกต่างกับร้อยละของต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมที่คำนวณมาจากสกุลเงินบาทเนื่องจากผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินตามมาตรฐานบัญชี

## สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	2555		2556		2557	
	ร้อยละของ		ร้อยละของ		ร้อยละของ	
	ต้นทุนขาย	ต้นทุนขายและ	ต้นทุนขาย	ต้นทุนขายและ	ต้นทุนขาย	ต้นทุนขายและ
	และค่าใช้จ่าย	ค่าใช้จ่ายในการ	และค่าใช้จ่าย	ค่าใช้จ่ายในการ	และค่าใช้จ่าย	ค่าใช้จ่ายในการ
	ในการบริหาร	บริหารรวม <sup>(1)</sup>	ในการบริหาร	บริหารรวม <sup>(1)</sup>	ในการบริหาร	บริหารรวม <sup>(1)</sup>
	(ล้านบาท ยกเว้นส่วนที่เป็นร้อยละ)					
การเปลี่ยนแปลงในสินค้าสำเร็จรูป .....	130.4	0.1	298.6	0.1	544.0	0.2
วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไป .....	255,289.4	98.5	252,130.9	98.3	232,435.2	97.6
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน .....	906.2	0.3	953.0	0.4	1,070.5	0.4
ค่าซ่อมแซมและรายจ่ายบำรุงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ .....	664.7	0.3	989.6	0.4	1,521.8	0.6
ค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ .....	2,094.7	0.8	2,159.0	0.8	2,489.7	1.0
ค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน .....	30.6	0.0	22.8	0.0	27.8	0.0
ค่าเช่าตามสัญญาเช่าดำเนินงาน .....	3.9	0.0	3.9	0.0	4.1	0.0
<b>ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม .....</b>	<b>259,119.9</b>	<b>100.0</b>	<b>256,557.7</b>	<b>100.0</b>	<b>238,093.1</b>	<b>100.0</b>

- (1) ร้อยละของต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจะมีความแตกต่างกับร้อยละของต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมที่คำนวณมาจากสกุลเงินบาทเนื่องจากผลกระทบจากการแปลงค่าเงินตามมาตรฐานบัญชี

## สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน

	2557		2558	
	ต้นทุนขายและ	ร้อยละของต้นทุน	ต้นทุนขายและ	ร้อยละของต้นทุน
	ค่าใช้จ่ายในการ	ขายและค่าใช้จ่ายใน	ค่าใช้จ่ายในการ	ขายและค่าใช้จ่ายใน
	บริหาร	การบริหารรวม <sup>(1)</sup>	บริหาร	การบริหารรวม <sup>(1)</sup>
	(ล้านบาท ยกเว้นส่วนที่เป็นร้อยละ)			
การเปลี่ยนแปลงในสินค้าสำเร็จรูป .....	1,241.0	0.7	812.1	0.6
วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไป .....	169,576.7	97.0	126,094.4	96.4
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน .....	771.0	0.4	931.8	0.7
ค่าซ่อมแซมและรายจ่ายบำรุงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ .....	1,297.8	0.7	853.7	0.7
ค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ .....	1,840.1	1.1	2,019.2	1.5
ค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน .....	20.8	0.0	21.4	0.0
ค่าเช่าตามสัญญาเช่าดำเนินงาน .....	3.1	0.0	3.2	0.0
<b>ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม .....</b>	<b>174,750.4</b>	<b>100.0</b>	<b>130,735.8</b>	<b>100.0</b>

- (1) ร้อยละของต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจะมีความแตกต่างกับร้อยละของต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมที่คำนวณมาจากสกุลเงินบาทเนื่องจากผลกระทบจากการแปลงค่าเงินตามมาตรฐานบัญชี

(ค) **กำไรขั้นต้น**

กำไรขั้นต้นเท่ากับรายได้รวมหักด้วยต้นทุนขาย

(ง) **รายได้อื่น**

รายได้อื่นประกอบด้วยรายได้ทางการเงินและรายได้อื่น เช่นรายได้จากการจัดเก็บสินค้าและค่าธรรมเนียมท่าเรือในการขนถ่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลว

(จ) **กำไร (หรือขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน**

กำไร (หรือขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ เกี่ยวข้องกับกำไร (หรือขาดทุน) ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นผลจากการแปลงค่าสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นตัวเงินซึ่งเป็นสกุลเงินบาทและสกุลเงินอื่นที่ไม่ใช่ดอลลาร์สหรัฐเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินดังกล่าวกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

(ฉ) **ค่าใช้จ่ายอื่น**

ค่าใช้จ่ายอื่นของบริษัทฯ รวมถึงรายการขาดทุนจากการจำหน่ายหรือค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ที่เลิกใช้

(ช) **ต้นทุนทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงินได้แก่ค่าธรรมเนียมผูกพันสินเชื่อ (commitment fees) ในการขอสินเชื่อกับสถาบันการเงินหลายแห่งในประเทศไทย และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของเงินกู้ระยะสั้นที่บริษัทฯ เบิกใช้ในปี 2557 ซึ่งบริษัทฯ ได้ชำระคืนครบถ้วนแล้ว โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “16.8 หนี้สิน – สินเชื่อ” ต้นทุนทางการเงินยังรวมถึงค่าธรรมเนียมสำหรับการออกหนังสือค้ำประกันโดยธนาคารแทนบริษัทฯ เกี่ยวกับการขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่ม โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “16.12 รายการนอกงบดุล”

(ซ) **ภาษีเงินได้**

ภาษีเงินได้ประกอบด้วยภาษีเงินได้ในงวดปัจจุบันและภาษีเงินได้รอตัดบัญชี บริษัทฯ รับรู้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีโดยใช้วิธีหนี้สิน ซึ่งเกิดจากผลต่างชั่วคราวระหว่างฐานภาษีของสินทรัพย์และหนี้สิน และราคาตามบัญชีที่แสดงอยู่ในงบการเงิน โดยใช้อัตราภาษีที่มีผลบังคับใช้ หรืออัตราภาษีที่บริษัทฯ คาดว่าจะมีผลบังคับใช้ในเวลาที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีดังกล่าวหรือมีการจ่ายชำระหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีดังกล่าว อนึ่ง อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 23 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ร้อยละ 20 สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดปี 2556 และ 2557 และร้อยละ 20 สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ในเดือนพฤศจิกายน 2557 รัฐบาลประกาศขยายเวลาลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลลงเหลือร้อยละ 20 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

### 16.3.2 ผลการดำเนินงาน

ตารางต่อไปนี้จะแสดงงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในช่วงระยะเวลาที่แสดง



	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (ตรวจสอบแล้ว)						สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน (ยังไม่ได้ตรวจสอบ)			
	2555		2556		2557		2557		2558	
	ร้อยละ ของ รายได้ <sup>(1)</sup>	ร้อยละ ของ รายได้ <sup>(1)</sup>	ร้อยละ ของ รายได้ <sup>(1)</sup>	ร้อยละ ของ รายได้ <sup>(1)</sup>	ร้อยละ ของ รายได้ <sup>(1)</sup>	ร้อยละ ของ รายได้ <sup>(1)</sup>	ร้อยละ ของ รายได้ <sup>(1)</sup>	ร้อยละ ของ รายได้ <sup>(1)</sup>	ร้อยละ ของ รายได้ <sup>(1)</sup>	ร้อยละ ของ รายได้ <sup>(1)</sup>
	(ล้านดอลลาร์สหรัฐ ยกเว้นส่วนที่เป็นจำนวนต่อหุ้น (ซึ่งมีหน่วยเป็นดอลลาร์สหรัฐ) และร้อยละ)									
<b>ข้อมูลงบกำไรขาดทุน</b>										
<b>เบ็ดเสร็จ</b>										
รายได้จากการขาย.....	8,362.9	99.0	8,371.1	99.2	6,985.4	99.3	5,296.7	99.2	4,092.1	100.0
เงินชดเชยจากการ										
จำหน่ายก๊าซ										
ปิโตรเลียมเหลว										
และน้ำมัน.....	81.9	1.0	65.3	0.8	49.2	0.7	42.4	0.8	1.8	0.0
รายได้รวม.....	8,444.8	100.0	8,436.5	100.0	7,034.6	100.0	5,339.1	100.0	4,093.9	100.0
ต้นทุนขาย.....	(8,252.4)	(97.7)	(8,275.1)	(98.1)	(7,275.5)	(103.4)	(5,354.6)	(100.3)	(3,838.2)	(93.8)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น.....	192.4	2.3	161.3	1.9	(240.9)	(3.4)	(15.5)	(0.3)	255.7	6.2
รายได้อื่น .....	8.3	0.1	8.3	0.1	6.7	0.1	5.0	0.1	6.4	0.2
กำไรจากอัตรา										
แลกเปลี่ยน .....	45.8	0.5	12.5	0.1	28.9	0.4	25.7	0.5	12.7	0.3
กำไร (ขาดทุน) ก่อน										
ค่าใช้จ่าย.....	246.5	2.9	182.1	2.2	(205.2)	(2.9)	15.2	0.3	274.7	6.7
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร....	(43.4)	(0.5)	(26.7)	(0.3)	(26.5)	(0.4)	(18.3)	(0.3)	(25.1)	(0.6)
ค่าใช้จ่ายอื่น .....	(0.6)	(0.0)	(0.8)	0.0	(5.7)	(0.1)	(5.7)	(0.1)	(0.4)	(0.0)
ต้นทุนทางการเงิน .....	(0.2)	(0.0)	(0.2)	0.0	(0.6)	(0.0)	(0.6)	(0.0)	(0.1)	(0.0)
กำไร (ขาดทุน) ก่อน										
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้.....	202.3	2.4	154.4	1.8	(238.0)	(3.4)	(9.5)	(0.2)	249.2	6.1
กำไร (ขาดทุน) ก่อน										
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติ										
บุคคล .....	(46.9)	(0.6)	(25.8)	(0.3)	44.0	0.6	1.1	0.0	(56.0)	(1.4)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับ										
ปี/งวด .....	155.4	1.8	128.6	1.5	(194.1)	(2.8)	(8.4)	(0.2)	193.2	4.7
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น										
พื้นฐาน <sup>(2)</sup> .....	0.04		0.03		(0.05)		(0.00)	-	0.05	-

(1) ร้อยละของรายได้ในตารางผลการดำเนินงานในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจะมีความแตกต่างกับร้อยละของรายได้ที่คำนวณมาจากสกุลเงินบาทเนื่องจากผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินตามมาตรฐานบัญชี

(2) กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยการนำกำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปีหรืองวดนั้นมาหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วในระหว่างปีหรืองวดดังกล่าว

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (ตรวจสอบแล้ว)					สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน (ยังไม่ได้ตรวจสอบ)				
	2555		2556		2557	2557		2558		
	ร้อยละของ รายได้ <sup>(1)</sup>		ร้อยละของ รายได้ <sup>(1)</sup>		ร้อยละของ รายได้ <sup>(1)</sup>	ร้อยละของ รายได้ <sup>(1)</sup>		ร้อยละของ รายได้ <sup>(1)</sup>		
	(หน่วยเป็นล้านบาท ยกเว้นส่วนที่เป็นจำนวนต่อหุ้น (ซึ่งมีหน่วยเป็นบาท) และร้อยละ)									
<b>ข้อมูลงบกำไรขาดทุน</b>										
<b>เบ็ดเสร็จ</b>										
รายได้จากการขาย.....	260,826.7	99.0	258,690.7	99.2	227,712.4	99.3	172,267.1	99.2	138,256.3	100.0
<b>เงินชดเชยจากการ</b>										
<b>จำหน่ายก๊าซ</b>										
<b>ปิโตรเลียมเหลวและ</b>										
<b>น้ำมัน .....</b>	2,549.5	1.0	2,034.0	0.8	1,613.0	0.7	1,387.5	0.8	61.1	0.0
รายได้รวม.....	263,376.1	100.0	260,724.7	100.0	229,325.4	100.0	173,654.6	100.0	138,317.4	100.0
ต้นทุนขาย.....	(257,763.6)	(97.9)	(255,733.1)	(98.1)	(237,228.2)	(103.4)	(174,153.6)	(100.3)	(129,881.2)	(93.9)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น.....	5,612.5	2.1	4,991.6	1.9	(7,902.8)	(3.4)	(499.1)	(0.3)	8,436.2	6.1
รายได้อื่น .....	257.8	0.1	257.1	0.1	220.1	0.1	163.2	0.1	213.7	0.2
<b>กำไรจากอัตรา</b>										
<b>แลกเปลี่ยน .....</b>	1,431.6	0.5	379.5	0.1	943.1	0.4	836.7	0.5	465.9	0.3
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อน</b>										
<b>ค่าใช้จ่าย.....</b>	7,301.9	2.8	5,628.2	2.2	(6,739.5)	(2.9)	500.8	0.3	9,115.8	6.6
<b>ค่าใช้จ่ายในการบริหาร....</b>	(1,356.2)	(0.5)	(824.6)	(0.3)	(864.9)	(0.4)	(596.8)	(0.3)	(854.6)	(0.6)
<b>ค่าใช้จ่ายอื่น .....</b>	(19.9)	(0.0)	(26.7)	(0.0)	(186.2)	(0.1)	(186.1)	(0.1)	(12.4)	(0.0)
<b>ต้นทุนทางการเงิน .....</b>	(5.3)	(0.0)	(7.4)	(0.0)	(19.0)	(0.0)	(19.0)	(0.0)	(3.9)	(0.0)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อน</b>										
<b>ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้.....</b>	5,920.5	2.2	4,769.5	1.8	(7,809.7)	(3.4)	(301.1)	(0.2)	8,244.8	6.0
<b>ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติ</b>										
<b>บุคคล .....</b>	(1,435.7)	(0.5)	(792.3)	(0.3)	1,442.3	0.6	33.8	0.0	(1,862.9)	(1.3)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>										
<b>สำหรับปี / งวด.....</b>	4,484.8	1.7	3,977.1	1.5	(6,367.4)	(2.8)	(267.4)	(0.2)	6,381.9	4.6
<b>กำไร (ขาดทุน)</b>										
<b>เบ็ดเสร็จอื่น</b>										
<b>ผลต่างของอัตรา</b>										
<b>แลกเปลี่ยนจาก</b>										
<b>การแปลงค่า</b>										
<b>งบการเงิน .....</b>	(1,296.2)	(0.5)	3,442.9	1.3	96.1	0.0	(786.5)	(0.5)	3,931.7	2.8
<b>กำไร (ขาดทุน)</b>										
<b>เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับ</b>										
<b>ปี / งวด – สุทธิจาก</b>										
<b>ภาษี .....</b>	(1,296.2)	(0.5)	3,442.9	1.3	96.1	0.0	(786.5)	(0.5)	3,931.7	2.8
<b>กำไร (ขาดทุน)</b>	3,188.6	1.2	7,420.0	2.8	(6,271.3)	(2.7)	(1,053.9)	(0.6)	10,313.6	7.5

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (ตรวจสอบแล้ว)			สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน (ยังไม่ได้ตรวจสอบ)	
	2555	2556	2557	2557	2558
	ร้อยละของ รายได้ <sup>(1)</sup>	ร้อยละของ รายได้ <sup>(1)</sup>	ร้อยละของ รายได้ <sup>(1)</sup>	ร้อยละของ รายได้ <sup>(1)</sup>	ร้อยละของ รายได้ <sup>(1)</sup>
	(หน่วยเป็นล้านบาท ยกเว้นส่วนที่เป็นจำนวนต่อหุ้น (ซึ่งมีหน่วยเป็นบาท) และร้อยละ)				
เบ็ดเสร็จรวม					
สำหรับปี / งวด .....					
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น					
พื้นฐาน <sup>(2)</sup> .....	1.09	0.97	(1.55)	(0.07)	1.55

(1) ร้อยละของรายได้ในตารางผลการดำเนินงานในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจะมีความแตกต่างกับร้อยละของรายได้ที่คำนวณมาจากสกุลเงินบาทเนื่องจากผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินตามมาตรฐานบัญชี

(2) กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยการนำกำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปีหรืองวดนั้นมาหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วในระหว่างปีหรืองวดดังกล่าว

### 16.3.3 เปรียบเทียบผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557

#### (ก) รายได้รวม

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 4,093.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (138,317.4 ล้านบาท) โดยลดลงร้อยละ 23.3 จากรายได้รวมจำนวน 5,339.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (173,654.6 ล้านบาท) สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 โดยมีสาเหตุมาจากรายได้จากการขายที่ลดลงร้อยละ 22.7 หรือจาก 5,296.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (172,267.1 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 เป็น 4,092.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (138,256.3 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 และเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมันที่มีสัดส่วนลดลงร้อยละ 95.6 จาก 42.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,387.5 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 เป็น 1.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (61.1 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558

รายได้จากการขายลดลงเนื่องจากการลดลงของราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งแปรผันตามราคาน้ำมันดิบ (เนื่องจากราคาขายผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ จะอ้างอิงกับราคาน้ำมันดิบ) โดยราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ลดลงในอัตราร้อยละ 32.8 จาก 119.40 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 เป็น 80.19 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับตัวลดลงของราคา MOPS เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 มีการปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวลดลงในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557 เนื่องจากการผลิตน้ำมันโดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศที่ไม่ได้อยู่ในกลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมันเพื่อการส่งออก (non-OPEC) นั้นมีปริมาณมากเกินไปความต้องการของตลาด อย่างไรก็ตาม การลดลงของราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์นั้นถูกหักลบบางส่วนโดยการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายโดยรวมของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ เป็นสัดส่วนร้อยละ 14.2 หรือคิดเป็น 51.1 ล้านบาร์เรลในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เมื่อเทียบกับ 44.7 ล้านบาร์เรลในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน

2557 ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการผลิตที่ต่ำเนื่องจากการหยุดโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในช่วงต้นปี 2557 เพื่อดำเนินการตามโครงการสำหรับปี 2557

บริษัทฯ ได้รับเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลว เท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาขายซึ่งอ้างอิงตามราคาตลาดกับราคาขายหน้าโรงกลั่นซึ่งถูกควบคุมโดยรัฐบาลซึ่งมีค่าน้อยกว่า อย่างไรก็ตาม หากราคาขายหน้าโรงกลั่นซึ่งถูกควบคุมโดยรัฐบาลมีค่ามากกว่าราคาขายซึ่งอ้างอิงตามราคาตลาด บริษัทฯ จะต้องนำส่งเงินส่วนต่างดังกล่าวเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ทั้งนี้ เงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมันที่ลดลงอย่างมากในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เทียบกับในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 มีสาเหตุหลักจาก (1) การที่รัฐบาลได้มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวเมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2558 จากโครงสร้างเดิมที่ราคาขายหน้าโรงกลั่นซึ่งถูกควบคุมโดยรัฐบาลเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาขายที่บริษัทฯ จะได้รับซึ่งอ้างอิงตามราคาตลาด จึงทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินชดเชยจากส่วนต่างดังกล่าวสำหรับเดือนมกราคม 2558 เท่านั้น และ (2) ราคาตลาดของก๊าซปิโตรเลียมเหลวในเดือนมกราคม 2558 มีค่าต่ำกว่าในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 จึงส่งผลให้เงินชดเชยเฉลี่ยต่อตันที่บริษัทฯ ได้รับในเดือนมกราคม 2558 มีค่าน้อยลง ทั้งนี้ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 รัฐบาลได้มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างราคาทั้งในส่วนราคาควบคุมหน้าโรงกลั่น และราคาขายที่โรงกลั่นน้ำมันจะได้รับ ซึ่งอ้างอิงตามราคาตลาด โดยรัฐบาลได้ปรับเพิ่มราคาขายหน้าโรงกลั่นของก๊าซปิโตรเลียมเหลวซึ่งถูกควบคุมและกำหนดโดยรัฐบาลให้สูงขึ้น และเป็นราคาที่สูงกว่าราคาขายที่บริษัทฯ จะได้รับซึ่งอ้างอิงตามราคาตลาด จึงทำให้บริษัทฯ ต้องนำส่งเงินส่วนต่างดังกล่าวเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และส่งผลให้บริษัทฯ ไม่ได้เงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลว โดยเงินส่วนต่างที่บริษัทฯ ต้องนำส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงนั้น จะถูกบันทึกรวมอยู่ในต้นทุนขายของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวในราคาที่สูงขึ้น ซึ่งได้รวมอยู่ในรายได้จากการขาย

#### (ข) ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 28.3 เป็น 3,838.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (129,881.2 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 จากเดิม 5,354.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (174,153.6 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 สาเหตุที่สำคัญเนื่องจากการปรับตัวลดลงของราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบเป็นสัดส่วนร้อยละ 46.8 จาก 113.13 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 มาอยู่ที่ 60.16 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งสอดคล้องกับราคาอ้างอิงเฉลี่ยโดย MOPS สำหรับน้ำมันดิบในคูไบ ซึ่งปรับตัวลดลงเป็น 54.38 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 จาก 103.97 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 อย่างไรก็ตาม ต้นทุนที่ลดลงนั้นถูกหักกลับบางส่วนจากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งบริษัทฯ มีการดำเนินการผลิตลดลงเนื่องจากต้องหยุดโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เพื่อดำเนินการตามโครงการสำหรับปี 2557 ทั้งนี้ ต้นทุนขายของบริษัทฯ เมื่อคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมดลดลงจากร้อยละ 100.3 สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 เป็นร้อยละ 93.8 สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับราคาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558

#### (ค) กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 255.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (8,436.2 ล้านบาท) เทียบกับที่บริษัทฯ ขาดทุนขั้นต้น 15.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (499.1 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ทั้งนี้ เมื่อคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละเปรียบเทียบกับรายได้รวม ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มี

กำไรขั้นต้นร้อยละ 6.2 เทียบกับในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ซึ่งขาดทุนขั้นต้นของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 0.3 เมื่อคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละเปรียบเทียบกับรายได้รวม โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 มีสาเหตุหลักมาจาก (1) การซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมันอื่นภายในประเทศและอัตราค่าลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เมื่อเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ที่มีการหยุดโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ตามกำหนดเพื่อดำเนินการตาม โครงการสำหรับปี 2557 (2) ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยของบริษัทฯ มีการปรับตัวลดลงในอัตราที่น้อยกว่าต้นทุนน้ำมันดิบของบริษัทฯ โดยในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยของบริษัทฯ นั้นปรับตัวลดลงเพียงร้อยละ 32.8 ในขณะที่ต้นทุนน้ำมันดิบของบริษัทฯ ซึ่งไม่รวมการกลับรายการขาดทุนจากค่าเพื่อปรับลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ได้ปรับตัวลดลงถึงร้อยละ 45.3 เมื่อเปรียบเทียบกับราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยและต้นทุนน้ำมันดิบของบริษัทฯ ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ (3) การกลับรายการขาดทุนจากค่าเพื่อปรับลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 75.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,476.8 ล้านบาท) ซึ่งส่งผลทำให้ต้นทุนขายทางบัญชีในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ลดลง ทั้งนี้ การกลับรายการดังกล่าวจะเกิดขึ้นหากราคาค่าต้นทุนสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ที่คำนวณตามวิธีถ่วงน้ำหนักมีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ โดย ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2558 ราคาค่าต้นทุนสินค้าคงเหลือเฉลี่ยของบริษัทฯ มีมูลค่าน้อยกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2558 อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ ไม่มีการตั้งขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือเนื่องจากมูลค่าสุทธิที่จะได้รับยังคงมีมูลค่าสูงกว่าราคาค่าต้นทุนสินค้าคงเหลือ ทั้งนี้ ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ 20.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (712.3 ล้านบาท) เนื่องจากราคาน้ำมันในช่วงดังกล่าวได้มีการปรับตัวลดลงจากค่าลังการผลิตน้ำมันดิบที่ยังคงมากกว่าความต้องการน้ำมันดิบ ทำให้ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยของบริษัทฯ มีการปรับตัวลดลงในอัตราที่มากกว่าการลดลงของต้นทุนน้ำมันดิบของบริษัทฯ ซึ่งคำนวณโดยวิธีถ่วงน้ำหนักซึ่งเป็นวิธีทางบัญชี โดยราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยลดลงคิดเป็นร้อยละ 16.7 จาก 85.0 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 70.8 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งสอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบคู่ใบที่ปรับตัวลดลงในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับค่าการกลั่นในหัวข้อ “16.2.1 ค่าการกลั่น”

**(ง) รายได้อื่น**

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 รายได้อื่นของบริษัทฯ ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 26.6 เป็น 6.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (213.7 ล้านบาท) จากเดิม 5.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (163.2 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากดอกเบี้ยจากบัญชีเงินฝากธนาคาร

**(จ) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน**

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 50.7 เป็น 12.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (465.9 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 จากเดิม 25.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (836.7 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 โดยสาเหตุที่สำคัญมาจากมูลค่าของลูกหนี้ในสกุลเงินบาทปรับตัวลดลงเนื่องจากมูลค่าของเงินบาทมีการอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เมื่อเทียบกับมูลค่าของเงินบาทที่มีการแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2557

**(ฉ) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 36.8 เป็น 25.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (854.6 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 จากเดิม 18.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (596.8 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน

2557 การปรับตัวเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการตัดจำหน่ายชิ้นส่วนอะไหล่และวัสดุอื่นที่ล้าสมัย (obsolete spare parts) และค่าที่ปรึกษาในการนำบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ เมื่อคิดเป็นสัดส่วนร้อยละเทียบกับรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 0.6 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.3 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารดังกล่าวข้างต้น ในขณะที่รายได้รวมในช่วงเวลาดังกล่าวปรับตัวลดลงร้อยละ 23.3 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ที่ปรับตัวลดลง

**(ข) ค่าใช้จ่ายอื่น**

ค่าใช้จ่ายอื่นของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 93.5 เป็น 0.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (12.4 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 จาก 5.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (186.1 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์บางส่วน ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 อันเนื่องมาจากโครงการสำหรับปี 2557

**(ข) ต้นทุนทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ลดลงเป็น 0.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3.9 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เทียบกับ 0.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (19.0 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ ไม่มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้น ในขณะที่ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นจากการที่บริษัทฯ กู้ยืมเงินกู้ระยะสั้นในระหว่างงวด และได้ชำระคืนครบถ้วนแล้ว

**(ค) กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้**

กำไรก่อนภาษีเงินได้ของบริษัทฯ เท่ากับ 249.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (8,244.8 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เทียบกับในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ซึ่งบริษัทฯ ขาดทุนเท่ากับ 9.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (301.1 ล้านบาท) เนื่องจากสาเหตุดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

**(ง) (ค่าใช้จ่าย)/รายได้จากภาษีเงินได้นิติบุคคล**

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับ 56.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,862.9 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เทียบกับรายได้จากภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 1.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (33.8 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557

**(จ) กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด**

กำไรสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ของบริษัทฯ เท่ากับ 193.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,381.9 ล้านบาท) เทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ซึ่งบริษัทฯ ขาดทุนเท่ากับ 8.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (267.4 ล้านบาท) ทั้งนี้ ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีขาดทุนสำหรับงวดเท่ากับ 17.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (609.0 ล้านบาท) เนื่องจากสาเหตุดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

### 16.3.4 เปรียบเทียบผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

#### (ก) รายได้รวม

ในปี 2557 บริษัทฯ บันทึกรายได้รวมเท่ากับ 7,034.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (229,325.4 ล้านบาท) ลดลงร้อยละ 16.6 จากรายได้รวมจำนวน 8,436.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (260,724.7 ล้านบาท) ในปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายที่ลดลงร้อยละ 16.6 หรือจาก 8,371.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (258,690.7 ล้านบาท) ในปี 2556 เป็น 6,985.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (227,712.4 ล้านบาท) ในปี 2557 และเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมันมีสัดส่วนลดลงร้อยละ 24.6 จาก 65.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,034.0 ล้านบาท) ในปี 2556 เป็น 49.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,613.0 ล้านบาท) ในปี 2557

รายได้จากการขายลดลงเนื่องจากการลดลงของราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งแปรผันตามราคาน้ำมันดิบ (เนื่องจากราคาขายผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ จะอ้างอิงกับราคาน้ำมันดิบ) โดยราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ลดลงในอัตราร้อยละ 8.4 จาก 123.02 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในปี 2556 เป็น 112.64 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงในปี 2557 เมื่อเทียบกับปี 2556 ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวลดลงในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557 เนื่องจากการผลิตน้ำมัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศที่ไม่ได้อยู่ในกลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมันเพื่อการส่งออก (non-OPEC) นั้นมีปริมาณมากเกินความต้องการของตลาด อีกทั้งรายได้จากการขายของบริษัทฯ ปรับตัวลดลงเนื่องจากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ โดยรวมลดลงร้อยละ 8.9 เป็น 62.5 ล้านบาร์เรลในปี 2557 เมื่อเทียบกับ 68.6 ล้านบาร์เรลในปี 2556 เนื่องจากการหยุดโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในช่วงต้นปี 2557 เพื่อดำเนินการตามโครงการสำหรับปี 2557

เงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมันลดลงเนื่องจากรัฐบาลมีนโยบายลดจำนวนเงินชดเชยลงเพื่อทดแทนราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมบางชนิดที่รัฐบาลควบคุมอยู่ ทั้งนี้ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 รัฐบาลได้ปรับเพิ่มราคาหน้าโรงกลั่นของก๊าซปิโตรเลียมเหลว ซึ่งทำให้ช่วงต่างระหว่างราคาที่ควบคุมโดยรัฐบาลและราคาตลาดปรับตัวลดลงและทำให้ปริมาณเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวลดลงตาม

#### (ข) ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 12.1 เป็น 7,275.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (237,228.2 ล้านบาท) ในปี 2557 จากเดิม 8,275.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (255,733.1 ล้านบาท) ในปี 2556 สาเหตุหลักเกิดจากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ที่ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ ต้องหยุดโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เพื่อดำเนินการตามโครงการสำหรับปี 2557 ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบปรับตัวลดลงร้อยละ 5.7 เป็น 109.64 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในปี 2557 จากเดิม 116.30 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในปี 2556 ซึ่งสอดคล้องกับราคาอ้างอิงเฉลี่ยโดย MOPS สำหรับน้ำมันดิบในคูโบที่ปรับตัวลดลงเหลือ 96.66 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในปี 2557 จาก 105.45 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในปี 2556 ต้นทุนขายที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงทั่วโลก ทั้งนี้ ต้นทุนขายของบริษัทฯ เมื่อคิดเป็นสัดส่วนของรายได้ทั้งหมดปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 103.4 ในปี 2557 จากร้อยละ 98.1 ในปี 2556 เนื่องจากราคาขายของบริษัทฯ ลดลงในอัตรามากกว่าเมื่อเทียบกับต้นทุนของน้ำมันดิบของบริษัทฯ นอกจากนี้ ต้นทุนขายของบริษัทฯ ยังสะท้อนให้เห็นถึงการขาดทุนจากสินค้าคงเหลือทั้งที่เป็นรายการเงินสดและไม่ใช่เงินสดซึ่งเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ เนื่องจากการปรับตัวลดลงของต้นทุนถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของราคาน้ำมันดิบในช่วงเวลาดังกล่าว

**(ค) กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น**

ในปี 2557 บริษัทฯ ขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ 240.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7,902.8 ล้านบาท) เทียบกับในปี 2556 ที่บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 161.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,991.6 ล้านบาท) ทั้งนี้ เมื่อคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละเปรียบเทียบกับรายได้รวมของปี 2557 บริษัทฯ ขาดทุนขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 3.4 เทียบกับในปี 2556 ซึ่งบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 1.9 โดยการลดลงของกำไรขั้นต้นเป็นผลขาดทุนขั้นต้นในปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากค่าการกลั่นของบริษัทฯ ในปี 2557 มีค่าคิดลบจากที่มีค่าเป็นบวกในปี 2556 สาเหตุหลักเป็นเพราะการขาดทุนจากมูลค่าของสินค้าคงเหลืออย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากราคาน้ำมันในตลาดโลกลดลงในช่วงไตรมาสที่สามและไตรมาสที่สี่ของปี 2557 และการลดอัตราค่าลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในปี 2557 จากการหยุดโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ตามกำหนดช่วงต้นปี 2557 เพื่อดำเนินการตามโครงการสำหรับปี 2557 เทียบกับอัตราค่าลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในปี 2556 โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับค่าการกลั่นในหัวข้อ “16.2.1 ค่าการกลั่น”

**(ง) รายได้อื่น**

ในปี 2557 รายได้อื่นของบริษัทฯ ปรับตัวลดลงร้อยละ 19.1 เป็น 6.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (220.1 ล้านบาท) จากเดิม 8.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (257.1 ล้านบาท) ในปี 2556 สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงรายได้จากดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับจากบัญชีเงินฝากธนาคาร ซึ่งบางส่วนได้ถูกหักกลับกับการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมการเก็บรักษาน้ำมัน

**(จ) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน**

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 132.1 เป็น 28.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (943.1 ล้านบาท) ในปี 2557 จากเดิม 12.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (379.5 ล้านบาท) ในปี 2556 โดยสาเหตุที่สำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นในมูลค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐที่มาจากลูกหนี้สกุลเงินบาท เนื่องจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐในปี 2557

**(ฉ) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ปรับตัวลดลงร้อยละ 0.7 เป็น 26.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (864.9 ล้านบาท) ในปี 2557 จากเดิม 26.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (824.6 ล้านบาท) ในปี 2556 อนึ่ง ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ เมื่อคิดเป็นสัดส่วนร้อยละเปรียบเทียบกับรายได้รวมปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 0.4 ในปี 2557 จากเดิมร้อยละ 0.3 ในปี 2556

**(ช) ค่าใช้จ่ายอื่น**

ค่าใช้จ่ายอื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 587.3 เป็น 5.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (186.2 ล้านบาท) ในปี 2557 จาก 0.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (26.7 ล้านบาท) ในปี 2556 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรที่เลิกใช้ในปี 2557 อันเนื่องมาจากโครงการสำหรับปี 2557

**(ซ) ต้นทุนทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 0.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (19.0 ล้านบาท) ในปี 2557 จาก 0.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7.4 ล้านบาท) ในปี 2556 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นในปี 2557 ซึ่งบริษัทฯ ได้ชำระคืนครบถ้วนแล้วและค่าธรรมเนียมสำหรับการออกหนังสือค้ำประกันโดยธนาคารแทนบริษัทฯ เกี่ยวกับการขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่ม



**(ณ) กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้**

บริษัทฯ มีขาดทุนก่อนภาษีเงินได้เท่ากับ 238.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7,809.7 ล้านบาท) ในปี 2557 จากเดิมที่บริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้เท่ากับ 154.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,769.5 ล้านบาท) ในปี 2556 เนื่องจากสาเหตุดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

**(ญ) (ค่าใช้จ่าย)/รายได้จากภาษีเงินได้นิติบุคคล**

บริษัทฯ มีรายได้จากภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับ 44.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,442.3 ล้านบาท) ในปี 2557 จากเดิมบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับ 25.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (792.3 ล้านบาท) ในปี 2556 รายได้ภาษีเงินได้นิติบุคคลดังกล่าวนี้มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ ขาดทุนจากการดำเนินการในปี 2557 และคาดว่าจะสามารถนำมาใช้ในการลดค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในอนาคต

**(ฉ) กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี**

ในปี 2557 บริษัทฯ ขาดทุนเท่ากับ 194.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,367.4 ล้านบาท) จากเดิมที่บริษัทฯ มีกำไรเท่ากับ 128.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,977.1 ล้านบาท) ในปี 2556 เนื่องจากสาเหตุดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

**16.3.5 เปรียบเทียบผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555****(ก) รายได้รวม**

ในปี 2556 บริษัทฯ บันทึกรายได้รวมเท่ากับ 8,436.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (260,724.7 ล้านบาท) โดยลดลงเล็กน้อยคิดเป็นร้อยละ 0.1 จากรายได้รวมจำนวน 8,444.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (263,376.1 ล้านบาท) ในปี 2555 โดยมีสาเหตุมาจากการที่เงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมันลดลงร้อยละ 20.3 จาก 81.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,549.5 ล้านบาท) ในปี 2555 เป็น 65.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,034.0 ล้านบาท) ในปี 2556 ซึ่งบางส่วนได้ถูกหักกลับโดยรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 จาก 8,362.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (260,826.7 ล้านบาท) ในปี 2555 เป็น 8,371.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (258,690.7 ล้านบาท) ในปี 2556

เงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมันลดลงเนื่องจากรัฐบาลมีนโยบายลดเงินชดเชยลงเพื่อทดแทนกับการที่รัฐบาลควบคุมราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมดังกล่าว ทั้งนี้ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 รัฐบาลได้ปรับเพิ่มราคาหน้าโรงกลั่นของก๊าซปิโตรเลียมเหลว ซึ่งทำให้ช่วงต่างระหว่างราคาที่ควบคุมโดยรัฐบาลและราคาตลาดปรับตัวลดลงและทำให้ปริมาณเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวลดลงตาม

รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเนื่องจากปริมาณการขายโดยรวมของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 1.8 เป็น 68.6 ล้านบาร์เรลในปี 2556 เมื่อเทียบกับปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในช่วงปี 2555 ซึ่งเท่ากับ 67.4 ล้านบาร์เรล อย่างไรก็ตามรายได้จากการขายส่วนหนึ่งถูกหักกลับกับราคาขายเฉลี่ยของน้ำมันเบนซินไร้สารตะกั่ว น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน น้ำมันดีเซล และน้ำมันเตา ในปี 2556 ที่ลดลงเท่ากับร้อยละ 3.4 ร้อยละ 3.5 ร้อยละ 1.2 และร้อยละ 8.6 ตามลำดับเมื่อเทียบกับราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในปี 2555 โดยสาเหตุหลักมาจากการที่ราคาน้ำมันดิบลดลงในปี 2556 เมื่อเทียบกับปี 2555 โปรดพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ในหัวข้อ “2.2.1 ลักษณะผลิตภัณฑ์”

**(ข) ต้นทุนขาย**

ต้นทุนขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ร้อยละ 0.3 เป็น 8,275.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (255,733.1 ล้านบาท) ในปี 2556 จากเดิม 8,252.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (257,763.6 ล้านบาท) ในปี 2555 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากปริมาณการขาย

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในปี 2556 เมื่อเทียบกับปี 2555 ทั้งนี้ ราคาโดยเฉลี่ยที่บริษัทฯ ซื้อน้ำมันดิบลดลงร้อยละ 2.7 เป็น 116.30 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในปี 2556 จากเดิม 119.50 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งสอดคล้องกับราคาอ้างอิงเฉลี่ยโดย MOPS สำหรับน้ำมันดิบในคูโบ ซึ่งปรับตัวลดลงเป็น 105.45 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในปี 2556 จาก 109.05 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในปี 2555 ทั้งนี้ ต้นทุนขายของบริษัทฯ เมื่อคิดเป็นสัดส่วนของรายได้ทั้งหมดมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 98.1 ในปี 2556 จากร้อยละ 97.7 ในปี 2555 เนื่องจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยของบริษัทฯ มีการปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับต้นทุนขายของบริษัทฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

**(ค) กำไรขั้นต้น**

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ปรับตัวลดลงร้อยละ 16.1 เหลือ 161.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,991.6 ล้านบาท) ในปี 2556 จาก 192.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,612.5 ล้านบาท) ในปี 2555 ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เมื่อคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ เปรียบเทียบกับรายได้รวมลดลงเป็นร้อยละ 1.9 ในปี 2556 เทียบกับร้อยละ 2.3 ในปี 2555 โดยการลดลงของกำไรขั้นต้นในปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากค่าการกลั่นของบริษัทฯ ในปี 2556 ที่ลดลงเล็กน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 สาเหตุหลักเป็นเพราะอุปทานส่วนเกินของผลิตภัณฑ์จากโรงกลั่นน้ำมัน รวมทั้งอุปสงค์ที่ลดลงในภูมิภาค โดยเฉพาะอย่างยิ่งอุปสงค์ของน้ำมันเบนซินและน้ำมันเตา นอกจากนี้ การที่โรงกลั่นน้ำมันในประเทศซาอุดีอาระเบียเริ่มดำเนินการผลิตในปี 2556 ยังมีส่วนทำให้มีอุปทานส่วนเกินของผลิตภัณฑ์จากโรงกลั่นน้ำมันในภูมิภาค โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับค่าการกลั่นในหัวข้อ “16.2.1 ค่าการกลั่น”

**(ง) รายได้อื่น**

รายได้อื่นของบริษัทฯ เท่ากับ 8.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (257.1 ล้านบาท) ในปี 2556 และ 8.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (257.8 ล้านบาท) ในปี 2555

**(จ) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน**

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 72.8 เป็น 12.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (379.5 ล้านบาท) ในปี 2556 จากเดิม 45.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,431.6 ล้านบาท) ในปี 2555 โดยมีสาเหตุที่สำคัญมาจากการลดลงในมูลค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐที่มาจากรายการลูกหนี้ที่เป็นสกุลเงินบาทเนื่องจากการอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐในช่วงปี 2556

**(ฉ) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ปรับตัวลดลงร้อยละ 38.6 เป็น 26.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (824.6 ล้านบาท) ในปี 2556 จากเดิม 43.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,356.2 ล้านบาท) ในปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ เมื่อคิดเป็นสัดส่วนเปรียบเทียบกับรายได้รวมลดลงเป็นร้อยละ 0.3 ในปี 2556 จากร้อยละ 0.5 ในปี 2555 การปรับตัวลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งสำรองภาษีศุลกากรในปี 2555 แต่ไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2556

**(ช) ค่าใช้จ่ายอื่น**

ค่าใช้จ่ายอื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.4 เป็น 0.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (26.7 ล้านบาท) ในปี 2556 จาก 0.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (19.9 ล้านบาท) ในปี 2555 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการตัดจำหน่ายอุปกรณ์ที่เลิกใช้แล้ว

**(ข) ต้นทุนทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 0.24 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7.4 ล้านบาท) ในปี 2556 จาก 0.16 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5.3 ล้านบาท) ในปี 2555 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมผูกพันสินเชื่อ (commitment fees) สำหรับสัญญาวงเงินสินเชื่อที่บริษัทฯ ได้เข้าทำ

**(ค) กำไรก่อนภาษีเงินได้**

บริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้ลดลงร้อยละ 23.7 เป็น 154.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,769.5 ล้านบาท) ในปี 2556 เทียบกับกำไรก่อนภาษีเงินได้ของบริษัทฯ จำนวน 202.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,920.5 ล้านบาท) ในปี 2555 เนื่องจากสาเหตุดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

**(ง) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล**

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงร้อยละ 45.0 เท่ากับ 25.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (792.3 ล้านบาท) ในปี 2556 จากเดิมบริษัทฯ มีรายจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับ 46.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,435.7 ล้านบาท) ในปี 2555 การลดลงของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลดังกล่าวนี้มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีกำไรที่ต้องเสียภาษีลดลงในปี 2556 และมีการลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจากร้อยละ 23 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 20 ในปี 2556 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจำนวน 11.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (386.3 ล้านบาท) จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนในปี 2556 เมื่อเทียบกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่บริษัทฯ ได้รับจำนวน 0.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (29.1 ล้านบาท) ในปี 2555 โดยภายใต้สิทธิประโยชน์ดังกล่าว บริษัทฯ ได้รับการยกเว้นจากภาษีเงินได้นิติบุคคลจากกำไรสุทธิจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับกิจการที่ได้รับการส่งเสริม

**(จ) กำไรสำหรับปี**

กำไรสำหรับปีลดลงร้อยละ 17.3 เหลือ 128.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,977.1 ล้านบาท) ในปี 2556 จากเดิม 155.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,484.8 ล้านบาท) ในปี 2555 เนื่องจากสาเหตุดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

**16.4 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน****16.4.1 สินทรัพย์รวม**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 1,793.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (65,502.0 ล้านบาท) โดยลดลงร้อยละ 13.3 จากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งมีจำนวน 2,068.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (68,476.9 ล้านบาท) โดยสินทรัพย์หลักของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (ข) สินค้าคงเหลือ และ (ค) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 60.9 ร้อยละ 17.7 และร้อยละ 16.6 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 2,068.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (68,476.9 ล้านบาท) โดยลดลงร้อยละ 24.9 จากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งมีจำนวน 2,753.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (90,692.6 ล้านบาท) โดยสินทรัพย์หลักของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (ข) สินค้าคงเหลือ และ (ค) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 55.3 ร้อยละ 19.5 และร้อยละ 18.8 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 2,753.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (90,692.6 ล้านบาท) โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 จากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งมีจำนวน 2,745.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (84,488.7 ล้านบาท) โดยสินทรัพย์หลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (ข) สินค้าคงเหลือ และ (ค) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 42.0 ร้อยละ 27.0 และร้อยละ 24.4 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

**(ก) สินทรัพย์หมุนเวียน****(1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 จำนวน 70.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,571.0 ล้านบาท) โดยเพิ่มขึ้นประมาณ 1.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (284.9 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 2.2 จากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่มีจำนวน 69.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,286.1 ล้านบาท) มีสาเหตุหลักมาจากกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงาน 461.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (15,522.3 ล้านบาท) ในขณะที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 447.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (14,863.0 ล้านบาท) และมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 8.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (277.2 ล้านบาท) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในการเพิ่มประสิทธิภาพของอุปกรณ์และการรักษาสิ่งแวดล้อม

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 69.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,286.1 ล้านบาท) โดยลดลงประมาณ 33.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,094.1 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 32.9 จากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่มีจำนวน 102.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,380.2 ล้านบาท) มีสาเหตุมาจากกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 60.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,855.7 ล้านบาท) ซึ่งเป็นการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 52.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,723.1 ล้านบาท) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโครงการปรับปรุงความเชื่อถือได้และมูลค่าของผลิตภัณฑ์ของหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU reliability project) โครงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์ (PGP recovery project) และโครงการหน่วยเพิ่มอุณหภูมิของอากาศก่อนเข้าเตาเผา (air pre-heater project) ในขณะที่บริษัทฯ ได้รับกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน 78.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,525.9 ล้านบาท)

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 102.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,380.2 ล้านบาท) โดยลดลงประมาณ 143.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,183.8 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 58.2 จากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่มีจำนวน 246.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7,564.0 ล้านบาท) มีสาเหตุมาจากกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 145.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,461.8 ล้านบาท) ซึ่งเป็นการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 109.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,378.2 ล้านบาท) ซึ่งเป็นการลงทุนในโครงการปรับปรุงความเชื่อถือได้และมูลค่าของผลิตภัณฑ์ของหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU reliability project) โครงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์ (PGP recovery project) และโครงการหน่วยเพิ่มอุณหภูมิของอากาศก่อนเข้าเตาเผา (air pre-heater project) ในขณะที่บริษัทฯ ได้รับกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน 113.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,509.8 ล้านบาท)

**(2) สินค้าคงเหลือ**

บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 จำนวน 317.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (11,590.1 ล้านบาท) โดยลดลงประมาณ 86.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,787.6 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 21.5 จากสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่มีจำนวน 404.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (13,377.7 ล้านบาท) มีสาเหตุหลักมาจากปริมาณสินค้าคงเหลือที่ลดลงเหลือ 6.0 ล้านบาร์เรล ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 จาก 6.6 ล้านบาร์เรลในปี 2557 เนื่องจาก (1) การลดลงของปริมาณน้ำมันดิบในถังน้ำมันของบริษัทฯ และน้ำมันสำเร็จรูปจำนวน 1.7 ล้านบาร์เรล และ 0.1 ล้านบาร์เรล ตามลำดับ ซึ่งส่วนหนึ่งถูกหักกลบด้วยปริมาณน้ำมันดิบระหว่างทาง ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 1.2 ล้านบาร์เรล ทั้งนี้ ในการดำเนินการปกตินั้น บริษัทฯ จะสั่งซื้อน้ำมันดิบในแต่ละเดือนในปริมาณที่เหมาะสมกับปริมาณการผลิตและปริมาณการขายของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ปริมาณสินค้าคงเหลือ ณ

สิ้นงวดบัญชี หรือวันใดวันหนึ่ง อาจมีความผันผวน ขึ้นอยู่กับกำหนดเวลาของการส่งมอบน้ำมันดิบของบริษัทฯ ซึ่งมีปริมาณที่สูงในการส่งมอบในแต่ละครั้ง และ (2) การลดลงของราคาเฉลี่ยของสินค้าคงเหลืออย่างมากในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 โดยมีค่าเท่ากับ 49.15 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เปรียบเทียบกับราคาเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือที่ 57.47 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องมาจากการลดลงของราคาน้ำมันในตลาดโลก

บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 404.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (13,377.7 ล้านบาท) โดยลดลงประมาณ 340.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (11,137.5 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 45.7 จากสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่มีจำนวน 744.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (24,515.3 ล้านบาท) มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาต้นทุนสินค้าคงเหลือตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลงในปี 2557 และจากค่าเผื่อปรับลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ 75.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,476.8 ล้านบาท) ซึ่งเกิดจากมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ณ วันสิ้นงวดมีมูลค่าต่ำกว่าต้นทุนสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ที่คำนวณตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก โดยมูลค่าสุทธิที่จะได้รับประมาณจากราคาปกติที่คาดว่าจะขายได้ของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ หักด้วยค่าใช้จ่ายที่จำเป็นเพื่อให้สินค้านั้นสำเร็จรูปรวมถึงค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 744.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (24,515.3 ล้านบาท) โดยเพิ่มขึ้นประมาณ 65.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,618.8 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 9.6 จากสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่มีจำนวน 679.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (20,896.4 ล้านบาท) มีสาเหตุมาจากรวมสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นเป็น 6.5 ล้านบาร์เรลในปี 2556 จาก 5.9 ล้านบาร์เรลในปี 2555 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันดิบระหว่างทางและน้ำมันดิบในถังน้ำมันของบริษัทฯ

### (3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 จำนวน 297.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (10,858.9 ล้านบาท) โดยลดลงประมาณ 90.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,973.6 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 23.3 จากลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่มีจำนวน 388.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (12,832.6 ล้านบาท) มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของ (1) ราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ในเดือนกันยายน 2558 ที่ลดลงตามราคาน้ำมันในตลาดโลก เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2557 และ (2) การลดลงของปริมาณการขายในเดือนกันยายน 2558 เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2557 เนื่องจากที่ผ่านมามีลูกหนี้การค้าหลักของบริษัทฯ ได้แก่ แก๊สพรอน และ บมจ. ปตท. จะมารับสินค้าจากบริษัทฯ ในเดือนธันวาคม เป็นปริมาณที่มากกว่าเดือนอื่น ๆ ของปี

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 388.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (12,832.6 ล้านบาท) โดยลดลงประมาณ 282.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (9,237.4 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 42.1 จากลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่มีจำนวน 670.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (22,069.9 ล้านบาท) มีสาเหตุมาจากการลดลงของราคาขายผลิตภัณฑ์ตามราคาน้ำมันในตลาดโลก และเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมัน

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 670.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (22,069.9 ล้านบาท) โดยเพิ่มขึ้นประมาณ 13.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,839.1 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 2.0 จากลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่มีจำนวน 657.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (20,230.9 ล้านบาท) มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า (บุคคลหรือกิจการอื่น)

บริษัทฯ มีนโยบายการพิจารณากำหนดระยะเวลาการชำระหนี้ (credit term) แก่ลูกค้าของบริษัทฯ โดยพิจารณาจากสถานะทางการเงินของลูกค้าเป็นหลัก ทั้งนี้ การกำหนดระยะเวลาการชำระหนี้ (credit term) ของบริษัทฯ จะเป็นไปตามแนวปฏิบัติเดียวกันกับกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันเพื่อให้บริษัทฯ สามารถแข่งขันได้ โดยบริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปี

2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เท่ากับ 28.0 วัน 28.3 วัน 27.1 วัน และ 27.1 วัน ตามลำดับ ซึ่งระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเป็นไปตามนโยบายการให้เครดิตเทอมปกติซึ่งอยู่ระหว่าง 19 – 30 วัน

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการใช้นโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยการวัดมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากลูกหนี้การค้าเปรียบเทียบกับราคาตามบัญชีของลูกหนี้การค้า ซึ่งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจะถูกบันทึกไว้ในงบกำไรขาดทุน โดยที่ผ่านมาบริษัทฯ สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าได้ในระยะเวลาที่สอดคล้องกับระยะเวลาชำระหนี้ที่ได้ตกลงกันมาโดยตลอด ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่เคยมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญใด ๆ

#### (ข) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

##### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 จำนวน 1,092.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (39,911.3 ล้านบาท) โดยลดลงประมาณ 51.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือคิดเป็นร้อยละ 4.5 จากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่มีจำนวน 1,144.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (37,885.6 ล้านบาท) มีสาเหตุมาจาก (1) ค่าเสื่อมราคา 59.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,019.2 ล้านบาท) (2) หักกลับด้วยเครื่องจักรและงานระหว่างก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น 8.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (281.7 ล้านบาท) อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากงบการเงินในสกุลเงินบาท ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จะเพิ่มขึ้น 2,025.6 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นเนื่องจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน โดยอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้แปลงค่างบการเงินเท่ากับ 36.53 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เปรียบเทียบกับ 33.11 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 1,144.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (37,885.6 ล้านบาท) โดยลดลงประมาณ 13.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (253.9 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 1.2 จากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่มีจำนวน 1,157.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (38,139.6 ล้านบาท) มีสาเหตุมาจาก (1) ค่าเสื่อมราคาระหว่างปี 76.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,489.7 ล้านบาท) (2) การจำหน่ายสินทรัพย์ระหว่างปี 5.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (181.9 ล้านบาท) (3) หักกลับด้วยเครื่องจักร อาคาร และงานระหว่างก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น 68.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,234.9 ล้านบาท) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโครงการปรับปรุงความเชื่อถือได้และมูลค่าของผลิตภัณฑ์ของหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU reliability project) โครงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตโพรพิลีนเกรดโพลิเมอร์ (PGP recovery project) และโครงการหน่วยเพิ่มอุณหภูมิของอากาศก่อนเข้าเตาเผา (air pre-heater project)

บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 1,157.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (38,139.6 ล้านบาท) โดยเพิ่มขึ้นประมาณ 22.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,207.2 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 2.0 จากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่มีจำนวน 1,135.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (34,932.4 ล้านบาท) มีสาเหตุหลักมาจาก (1) สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้นสุทธิ จำนวน 73.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,268.5 ล้านบาท) และเครื่องจักรเพิ่มขึ้นจำนวน 17.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (536.0 ล้านบาท) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโครงการปรับปรุงความเชื่อถือได้และมูลค่าของผลิตภัณฑ์ของหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU reliability project) โครงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตโพรพิลีนเกรดโพลิเมอร์ (PGP recovery project) และโครงการหน่วยเพิ่มอุณหภูมิของอากาศก่อนเข้าเตาเผา (air pre-heater project) (2) เฟอร์นิเจอร์เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์ และอาคารเพิ่มขึ้น จำนวน 1.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (49.1 ล้านบาท) และ 0.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (26.7 ล้านบาท) ตามลำดับ (3) หักกลับด้วยค่าเสื่อมราคาระหว่างปี จำนวน 70.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,159.0 ล้านบาท)

#### 16.4.2 หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ มีส่วนประกอบหลักได้แก่ (ก) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น (ข) เจ้าหนี้จากการลดทุน (ค) เงินปันผลค้างจ่าย (ง) หนี้สินหมุนเวียนอื่น และ (จ) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 32.0 ร้อยละ 39.2 ร้อยละ 18.7 ร้อยละ 4.1 และร้อยละ 5.0 ของหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม จำนวน 882.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (32,247.9 ล้านบาท) โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.7 จากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งมีจำนวน 713.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (23,633.7 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้จากการลดทุนเนื่องมาจากการลดทุนของบริษัทฯ และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี โดยถูกหักกลบบางส่วนจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินปันผลค้างจ่าย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม จำนวน 713.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (23,633.7 ล้านบาท) โดยลดลงร้อยละ 37.7 จากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งมีจำนวน 1,144.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (37,722.4 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นและหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม จำนวน 1,144.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (37,722.4 ล้านบาท) โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 จากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งมีจำนวน 1,120.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (34,476.8 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี โดยถูกหักกลบบางส่วนจากการลดลงของภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เงินปันผลค้างจ่าย และหนี้สินหมุนเวียนอื่น

#### (ก) หนี้สินหมุนเวียน

##### (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 จำนวน 282.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (10,317.7 ล้านบาท) โดยลดลงประมาณ 50.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (692.4 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 15.1 จากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่มีจำนวน 332.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (11,010.2 ล้านบาท) มีสาเหตุหลักมาจากเจ้าหนี้น้ำมันดิบค้างจ่ายที่ลดลง ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เมื่อเทียบกับเจ้าหนี้น้ำมันดิบค้างจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ทั้งนี้ ในการดำเนินการปกตินั้น บริษัทฯ จะสั่งซื้อน้ำมันดิบในแต่ละเดือนในปริมาณที่เหมาะสมกับปริมาณการผลิตและปริมาณการขายของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม เจ้าหนี้น้ำมันดิบค้างจ่าย ณ สิ้นงวดบัญชี หรือวันใดวันหนึ่งอาจมีความผันผวน ขึ้นอยู่กับกำหนดเวลาของการส่งมอบน้ำมันดิบของบริษัทฯ ซึ่งมีปริมาณที่สูงในการส่งมอบในแต่ละครั้ง และจะถูกบันทึกบัญชีเป็นเจ้าหนี้การค้า ณ เวลาเดียวกันกับที่มีการส่งมอบน้ำมันดิบนั้น

บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 332.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (11,010.2 ล้านบาท) โดยลดลงประมาณ 406.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (13,347.1 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 55.0 จากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่มีจำนวน 739.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (24,357.3 ล้านบาท) มีสาเหตุมาจากการลดลงของราคาน้ำมันดิบ และวัตถุดิบอื่น ๆ ตามการลดลงของราคาน้ำมันในตลาดโลกในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557

บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 739.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (24,357.3 ล้านบาท) โดยเพิ่มขึ้นประมาณ 65.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,627.2 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 9.8 จากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่มีจำนวน 673.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (20,730.1 ล้านบาท) มีสาเหตุมาจากการซื้อ

น้ำมันดิบของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นในเดือนธันวาคม 2556 และค้างจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม ปี 2555

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการใช้นโยบายในการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ ตามที่กำหนดในสัญญา โดยการซื้อน้ำมันดิบของบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่จะกำหนดชำระหนี้ในระยะเวลา 30 วันนับจากวันส่งมอบ ส่วนการชำระหนี้เจ้าหนี้อื่น จะกำหนดชำระเดือนละ 2 ครั้งตามตารางที่กำหนด

### (2) เจ้าหนี้จากการลงทุน

บริษัทฯ มีเจ้าหนี้จากการลงทุน ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 จำนวน 345.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (12,637.1 ล้านบาท) ซึ่งเกิดจากการจดทะเบียนลงทุนของบริษัทฯ โดยการลดมูลค่าที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 10 บาท เป็น หุ้นละ 6.92 บาท แต่บริษัทฯ ยังไม่ได้ชำระเงินค่าลดทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม ทั้งนี้ บริษัทฯ จะจ่ายเงินค่าลดทุนดังกล่าวให้กับผู้ถือหุ้นเดิมเป็นสกุลเงินบาท จึงเป็นผลให้เจ้าหนี้จากการลงทุนที่รายงานในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจะถูกแปลงค่าจากเจ้าหนี้จากการลงทุนที่อยู่ในสกุลเงินบาท โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด

### (3) เงินปันผลค้างจ่าย

ที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติเงินปันผลเป็นจำนวนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และสกุลเงินบาท แต่เนื่องจากบริษัทฯ จะทำการจ่ายเงินปันผลเป็นสกุลเงินบาท ดังนั้น เงินปันผลค้างจ่ายที่บันทึกอยู่ในงบการเงินที่เปิดเผยเป็นสกุลเงินบาทจะมีจำนวนคงที่ ในขณะที่เงินปันผลค้างจ่ายที่บันทึกอยู่ในงบการเงินที่เปิดเผยเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ จะถูกแปลงค่าจากจำนวนสกุลเงินบาทด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นงวดนั้น ๆ

บริษัทฯ มีเงินปันผลค้างจ่าย ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 จำนวน 165.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,026.9 ล้านบาท) โดยลดลงประมาณ 180.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,400.0 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 52.2 จากเงินปันผลค้างจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่มีจำนวน 345.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (11,426.9 ล้านบาท) มีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผลที่อนุมัติในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 28 พฤษภาคม 2555 และวันที่ 7 กรกฎาคม 2558 ซึ่งได้จ่ายไปแล้วเมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2558 และวันที่ 6 สิงหาคม 2558 ตามลำดับ โดยการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ จะจ่ายจากเงินปันผลที่ประกาศในสกุลเงินบาท ซึ่งเป็นผลให้เงินปันผลค้างจ่ายที่รายงานในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจะถูกแปลงค่าจากเงินปันผลค้างจ่ายที่อยู่ในสกุลเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด

บริษัทฯ มีเงินปันผลค้างจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 345.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (11,426.9 ล้านบาท) โดยลดลงประมาณ 1.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (0.0 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 0.5 จากเงินปันผลค้างจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่มีจำนวน 346.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (11,426.9 ล้านบาท) มีสาเหตุมาจากผลกระทบจากการแปลงค่าเงินปันผลค้างจ่ายที่อยู่ในสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เมื่อเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยสกุลเงินบาทมีการอ่อนค่าลงจึงทำให้เงินปันผลค้างจ่ายมีมูลค่าลดลง

บริษัทฯ มีเงินปันผลค้างจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 346.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (11,426.9 ล้านบาท) โดยลดลงประมาณ 24.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (0.0 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 6.6 จากเงินปันผลค้างจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่มีจำนวน 371.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (11,426.9 ล้านบาท) มีสาเหตุมาจากผลกระทบจากการแปลงค่าเงินปันผลค้างจ่ายที่อยู่ในสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เมื่อเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยสกุลเงินบาทมีการอ่อนค่าลงจึงทำให้เงินปันผลค้างจ่ายมีมูลค่าลดลง



**(4) หนี้สินหมุนเวียนอื่น**

บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 จำนวน 36.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,331.2 ล้านบาท) โดยเพิ่มขึ้นประมาณ 6.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (330.7 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 20.6 จากหนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่มีจำนวน 30.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,000.5 ล้านบาท) มีสาเหตุหลักมาจากภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นในเดือนกันยายน 2558 ซึ่งบริษัทฯ จะต้องนำส่งภาษีหัก ณ ที่จ่ายในเดือนถัดไป

บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 30.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,000.5 ล้านบาท) โดยเพิ่มขึ้นประมาณ 13.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (445.6 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 79.4 จากหนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่มีจำนวน 16.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (554.9 ล้านบาท) มีสาเหตุมาจากภาษีสรรพสามิตและเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยของอัตราภาษีสรรพสามิตและเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง

บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 16.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (554.9 ล้านบาท) โดยลดลงประมาณ 15.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (432.0 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 47.5 จากหนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่มีจำนวน 32.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (987.0 ล้านบาท) มีสาเหตุหลักมาจากเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างจ่ายที่ลดลงเนื่องมาจากการลดลงโดยเฉลี่ยของอัตราเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง

**(ข) หนี้สินไม่หมุนเวียน****สินทรัพย์หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี**

บริษัทฯ มีหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 จำนวน 44.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,614.4 ล้านบาท) โดยเปลี่ยนแปลงประมาณ 60.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,160.2 ล้านบาท) จากสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่มีจำนวน 16.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (545.7 ล้านบาท) มีสาเหตุหลักมาจากการกลับรายการเนื่องจากการใช้ประโยชน์ทางภาษีของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจากการขาดทุนในการดำเนินงานในปี 2557

บริษัทฯ มีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 16.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (545.7 ล้านบาท) โดยเปลี่ยนแปลงประมาณ 47.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,567.7 ล้านบาท) จากหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่มีจำนวน 31.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,022.0 ล้านบาท) มีสาเหตุหลักมาจากสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการขาดทุนในการดำเนินงานในปี 2557 ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถนำผลขาดทุนนั้นมาใช้ประโยชน์ทางภาษีได้

บริษัทฯ มีหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 31.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,022.0 ล้านบาท) โดยเพิ่มขึ้นประมาณ 15.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (531.7 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 94.7 จากหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่มีจำนวน 15.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (490.3 ล้านบาท) มีสาเหตุมาจากผลต่างระหว่างการคำนวณทางบัญชีและภาษีซึ่งมีผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นงวด

### 16.4.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีส่วนประกอบหลักได้แก่ (ก) ทุนที่ออกและชำระแล้ว (ข) ส่วนเกินมูลค่าหุ้น ซึ่งเกิดจากผลต่างระหว่างราคาขายหุ้นเพิ่มทุนที่สูงกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นบริษัทฯ และ (ค) กำไรสะสม ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 90.0 ร้อยละ 2.2 และร้อยละ 7.7 ของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ตามลำดับ

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 จำนวน 910.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (33,254.2 ล้านบาท) โดยลดลงประมาณ 444.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (11,589.1 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 32.8 จากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่มีจำนวน 1,354.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (44,843.2 ล้านบาท) มีสาเหตุหลักมาจาก (1) การลดทุนของบริษัทฯ จำนวน 365.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (12,637.1 ล้านบาท) และ (2) การอนุมัติจ่ายเงินปันผลซึ่งประกอบด้วย (ก) เงินปันผลจำนวน 62.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,922.6 ล้านบาท) จากกำไรของบริษัทฯ ในปี 2556 (ข) เงินปันผลจำนวน 15.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (509.3 ล้านบาท) จากกำไรสะสมของบริษัทฯ ซึ่งเกิดจากการนำสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมาใช้เป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงาน (functional currency) ในปี 2556 หักกลับด้วยผลขาดทุนของบริษัทฯ ในปี 2557 และ (ค) เงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 200.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7,031.0 ล้านบาท) จากกำไรของบริษัทฯ สำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2558 ซึ่งการลดทุนและการอนุมัติจ่ายเงินปันผลดังกล่าวถูกหักกลับบางส่วนด้วยผลกำไรสุทธิในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 จำนวน 193.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,381.9 ล้านบาท) และกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 0.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากงบการเงินในสกุลเงินบาท จะมีกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 3,931.7 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นเนื่องจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 1,354.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (44,843.2 ล้านบาท) โดยลดลงประมาณ 254.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (8,127.0 ล้านบาท) หรือคิดเป็นร้อยละ 15.8 จากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่มีจำนวน 1,609.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (52,970.2 ล้านบาท) มีสาเหตุมาจากการอนุมัติและประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลกำไรสุทธิในปี 2556 จำนวน 60.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,855.7 ล้านบาท) และผลขาดทุนสุทธิในปี 2557 จำนวน 194.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,367.4 ล้านบาท) ซึ่งถูกหักกลับบางส่วนด้วยกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 0.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากงบการเงินในสกุลเงินบาท จะมีกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 96.1 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นเนื่องจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 1,609.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (52,970.2 ล้านบาท) โดยลดลงประมาณ 16.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 1.0 อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากงบการเงินที่เปิดเผยในสกุลเงินบาทจะเพิ่มขึ้นประมาณ 2,958.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 5.9 จากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่มีจำนวน 1,625.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (50,012.0 ล้านบาท) มีสาเหตุมาจากการอนุมัติและประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลกำไรสุทธิในปี 2555 จำนวน 145.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,461.8 ล้านบาท) ซึ่งถูกหักกลับบางส่วนด้วยผลกำไรสุทธิในปี 2556 จำนวน 128.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,977.1 ล้านบาท) รวมถึงกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 0.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากงบการเงินในสกุลเงินบาท จะมีกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 3,442.9 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นเนื่องจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน

## 16.5 คำอธิบายและการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

### 16.5.1 อัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่องของบริษัทฯ

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ สามารถแบ่งได้เป็น 2 ส่วนใหญ่ ๆ ส่วนแรก คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง ซึ่งได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด โดยในช่วงปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 อัตราส่วนสภาพคล่องมีค่าเฉลี่ยมากกว่าหนึ่งเท่า อันเป็นผลมาจากมูลค่ารวมของสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่ามูลค่ารวมของหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนส่วนใหญ่ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินปันผลค้างจ่าย และภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 อัตราส่วนสภาพคล่องได้ลดลงไปอยู่ที่ระดับน้อยกว่าหนึ่งเท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันดิบและราคาวัตถุดิบปรับตัวลดลง ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงและสินค้าคงเหลือสุทธิลดลง ประกอบกับบริษัทฯ ได้จดทะเบียนลดทุนกับกระทรวงพาณิชย์แล้ว โดยการลดมูลค่าที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 6.92 บาท แต่บริษัทฯ ยังไม่ได้ชำระเงินค่าลดทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม จึงเป็นผลให้เกิดเจ้าหนี้จากการลดทุนเป็นจำนวน 345.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งส่งผลให้มูลค่ารวมของหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นสุดปี 2557 ทั้งนี้สำหรับปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีค่าเฉลี่ยน้อยกว่าหนึ่งเท่า เนื่องจากสินค้าคงเหลือเป็นองค์ประกอบหลักในสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ โดยคิดเป็นเฉลี่ยร้อยละ 45.7 ของสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ ในขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น คิดเป็นเฉลี่ยร้อยละ 10.2 และร้อยละ 42.9 ของสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ ตามลำดับ ดังนั้น มูลค่ารวมของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จึงมีผลรวมน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียน ประกอบกับในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้จากการลดทุนจำนวน 345.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเกิดจากการจดทะเบียนลดทุนของบริษัทฯ จากมูลค่าที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 6.92 บาท แต่บริษัทฯ ยังไม่ได้ชำระเงินค่าลดทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนมากขึ้น ซึ่งทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วปรับตัวลดลงจาก 0.6 เท่า ณ สิ้นปี 2557 เป็น 0.4 เท่าในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ในด้านอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ตั้งแต่ปี 2555 จนถึงปี 2557 มีค่าเฉลี่ยน้อยกว่าหนึ่งเท่า เป็นผลจากกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานซึ่งมีค่าน้อยกว่าเมื่อเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนที่รวมมูลค่าของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินปันผลค้างจ่าย และภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ซึ่งเป็นองค์ประกอบหลักของหนี้สินหมุนเวียน และสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดได้ปรับตัวดีขึ้น แต่ยังมีค่าน้อยกว่าหนึ่งเท่า เป็นผลมาจากกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงานในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เป็นหลัก

เมื่อดูแนวโน้มของอัตราส่วนดังกล่าวจะพบว่าอัตราส่วนทั้งสามลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2555 จนถึงปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องมาจาก ในปี 2556 มีการเพิ่มขึ้นของปริมาณสินค้าคงเหลือ และลูกหนี้เงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมัน และในปี 2557 มีการลดลงของสินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้ารวมถึงลูกหนี้อื่น และเจ้าหนี้การค้า รวมถึงเจ้าหนี้อื่น ซึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมันดิบและราคาวัตถุดิบปรับตัวลดลง ทั้งนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีค่าลดลงอย่างต่อเนื่อง สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันดิบและราคาวัตถุดิบปรับตัวลดลงในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งส่งผลให้มูลค่าของสินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้า รวมถึงลูกหนี้อื่น และเจ้าหนี้การค้ารวมถึงเจ้าหนี้อื่นลดลง อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดมีแนวโน้มที่ดีขึ้น

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงานในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558

ส่วนที่สอง คือ อัตราส่วนหมุนเวียนซึ่งได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ และอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า ซึ่งจะพบว่า อัตราส่วนดังกล่าวสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ได้รับผลกระทบจากราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและปิโตรเคมี และราคาซื้อน้ำมันดิบลดลงในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ทั้งนี้บริษัทฯ มีปริมาณการขายผลิตภัณฑ์และการซื้อน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ซึ่งมีการหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามกำหนดการ

เนื่องจากอัตราส่วนหมุนเวียนทั้งสามมีการเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้นและลดลงไปในทิศทางเดียวกันตั้งแต่ปี 2555 จนถึงปี 2557 ส่งผลให้วงจรเงินสดค่อนข้างคงที่ อย่างไรก็ตาม วงจรเงินสดสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ปรับตัวสูงขึ้นจาก 29.0 วันในปี 2557 เป็น 33.8 วัน โดยมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เพิ่มขึ้นเป็น 34.6 วัน จาก 28.4 วัน ณ สิ้นสุดปี 2557

#### 16.5.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่สำคัญ ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีค่าลดลงตั้งแต่ปี 2555 จนถึงปี 2557 โดยเฉพาะขาดทุนปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 อันเป็นผลเนื่องมาจากการปรับตัวลดลงของต้นทุนถั่วเหลืองวงน้ำหนักรวมกับราคาน้ำมันดิบ รวมทั้งการหยุดหน่วยผลิตของโรงกลั่นเพื่อทำการซ่อมบำรุงใหญ่และดำเนินการตามโครงการสำหรับปี 2557 ทั้งนี้ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรปรับตัวดีขึ้นจากสิ้นปี 2557 เนื่องมาจากผลกำไรจากการดำเนินงานที่ดีขึ้น

#### 16.5.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่สำคัญ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ลดลงตั้งแต่ปี 2555 จนถึงปี 2557 โดยเฉพาะปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 สาเหตุเนื่องมาจากผลขาดทุนในปี 2557 ดังที่กล่าวถึงข้างต้น อย่างไรก็ตามผลกำไรสุทธิ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลให้อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีผลที่ดีขึ้นจากสิ้นปี 2557

#### 16.5.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นลดลงตั้งแต่ปี 2555 จนถึงปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากการลดลงเจ้าหนี้การค้า รวมถึงเจ้าหนี้อื่น ซึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมันดิบและราคาวัตถุดิบปรับตัวลดลง ทั้งนี้สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีการลดทุนที่ออกและชำระแล้วจาก 1,184.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 2557 คงเหลือ 820.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 0.5 เท่า เป็น 1.0 เท่า ณ สิ้นงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558

ตั้งแต่ปี 2555 จนถึง ปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินกู้ระยะสั้นเพื่อใช้ในการดำเนินงานในช่วงเวลาการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ เพิ่มเติมจากรายการค่าธรรมเนียมผูกพันวงเงินกู้ อันเป็นปกติในการดำเนินงานทุกปี นอกจากนี้ เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานลดลงเนื่องจากจำนวนของสินค้าคงเหลือและมูลค่าลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่มในปี 2556 ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ

ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ณ สิ้นงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ที่เพิ่มขึ้นจากปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินลดลง เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้น ในงวดดังกล่าวเมื่อเทียบกับในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นเนื่องจากบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นระหว่างปี และได้ชำระคืนครบถ้วนแล้ว และภาษีเงินได้จ่ายจากกระแสเงินสดที่ลดลงเนื่องมาจากการนำผลขาดทุนในปี 2557 มาใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558

ตั้งแต่ปี 2555 จนถึง ปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันก่อนข้างคงที่และมีค่าน้อยกว่าหนึ่งเท่า โดยบริษัทฯ มีเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงการเชื้อเพลิงสะอาดในปี 2555 และโครงการที่เกี่ยวข้องกับโครงการสำหรับปี 2557 นอกจากนี้ ในช่วงดังกล่าว บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลในอัตรที่สูงเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน ณ สิ้นงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานและเงินปันผลจ่ายที่เพิ่มขึ้นในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558

#### 16.5.5 อัตราส่วนปรับลด (Fully Diluted)

ภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อย่างได้สมมติฐานว่าจะมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดของบริษัทฯ ตามโครงการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้บริหารและพนักงาน (ESOP) จำนวนหุ้นของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นอีกไม่เกิน 470.22 ล้านหุ้น (ซึ่งประกอบด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อประชาชนทั่วไปจำนวนไม่เกิน 345.02 ล้านหุ้น หุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินจำนวนไม่เกิน 86.77 ล้านหุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุนสำหรับโครงการ ESOP จำนวนไม่เกิน 38.43 ล้านหุ้น) จากเดิม 4,102.95 ล้านหุ้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีจำนวนหุ้นรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 4,573.17 ล้านหุ้น โดยมีมูลค่าตราไว้หุ้นละ 6.92 บาท

ในกรณีที่มีการจัดสรรหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน บริษัทฯ จะได้รับเงินค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนหลังหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่ประมาณการไว้ (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และได้รับเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการจ่ายภาษีเงินได้ที่ลดลง เนื่องด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการบันทึกค่าใช้จ่ายตามโครงการ ESOP จำนวนประมาณ 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้จำนวนเงินสดที่บริษัทฯ จะได้รับเป็นจำนวน 3,668.06 ล้านบาท อันมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับสัดส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทฯ ในอนาคต (เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) ลดลง และส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) นอกจากนี้ ในกรณีที่มีการจัดสรรหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน บริษัทฯ จะได้รับเงินค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนหลังหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่ประมาณการไว้ (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และบวกกลับเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการจ่ายภาษีเงินได้ที่ลดลง เนื่องด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการบันทึกค่าใช้จ่ายตามโครงการ ESOP อันจะส่งผลให้สินทรัพย์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น และเป็นเหตุให้อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ลดลง

ผลกระทบต่อสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้น (control dilution) จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อย่างได้สมมติฐานว่าจะมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดจากบริษัทฯ ในกรณีที่มีการจัดสรรหุ้นส่วนเกินจำนวน 431.78 ล้านหุ้น คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 9.44 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการ

เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการ ESOP (รวมถึงจำนวนหุ้นที่ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินอาจใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดจากบริษัทฯ ในกรณีที่มีการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน)

## 16.6 สภาพคล่องและแหล่งที่มาของเงินทุน

ในช่วงเวลาสามปีที่ผ่านมาแหล่งเงินทุนในเบื้องต้นของบริษัทฯ คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน บริษัทฯ ใช้เงินทุนเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและรายจ่ายประเภททุนเป็นหลัก บริษัทฯ ทบทวนและประเมินความต้องการเงินทุนของบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอเมื่อพิจารณาจากกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานและสภาพตลาด ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับสภาพตลาด หากบริษัทฯ ไม่อาจสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เพียงพอบริษัทฯ อาจพึ่งกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินอย่างอื่น และอาจต้องก่อภาระหนี้สินเพิ่มหรือระดมทุนเพิ่ม

### 16.6.1 กระแสเงินสดสุทธิ

ตารางต่อไปนี้แสดงการสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัทฯ สำหรับระยะเวลาที่ระบุไว้

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (ตรวจสอบแล้ว)			สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน (ยังไม่ได้ตรวจสอบ)	
	2555	2556	2557	2557	2558
	(ล้านบาทถ้วน)				
<b>ข้อมูลงบกระแสเงินสด</b>					
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรม					
ดำเนินงาน .....	177.5	113.2	78.0	(2.9)	461.7
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรม					
การลงทุน .....	(74.5)	(109.4)	(52.8)	(50.3)	(8.2)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรม					
การจัดหาเงิน.....	(170.0)	(145.3)	(60.0)	-	(447.7)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด					
เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ.....	(67.0)	(141.5)	(34.9)	(53.2)	5.9
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด					
ต้นปี/งวด.....	317.5	246.0	102.9	102.9	69.0
รายการปรับปรุงจากการแปลงค่าเงิน					
ต่างประเทศ .....	(4.5)	(1.7)	1.0	0.9	(4.4)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด					
ปลายปี/งวด .....	246.0	102.9	69.0	50.5	70.5

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (ตรวจสอบแล้ว)			สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน (ยังไม่ได้ตรวจสอบ)	
	2555	2556	2557	2557	2558
			(ล้านบาท)		
<b>ข้อมูลกระแสเงินสด</b>					
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรม					
ดำเนินงาน .....	5,124.9	3,509.8	2,525.9	(78.9)	15,522.3
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรม					
การลงทุน .....	(2,326.7)	(3,378.2)	(1,723.1)	(1,636.4)	(277.2)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรม					
การจัดหาเงิน.....	(5,400.0)	(4,461.8)	(1,855.7)	-	(14,863.0)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด					
เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ.....	(2,601.7)	(4,330.2)	(1,052.9)	(1,715.3)	382.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด					
ต้นปี/งวด.....	10,102.5	7,564.0	3,380.2	3,380.2	2,286.1
รายการปรับปรุงจากการแปลงค่าเงิน					
ต่างประเทศ .....	63.2	146.4	(41.2)	(30.4)	(97.2)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด					
ปลายปี/งวด .....	7,564.0	3,380.2	2,286.1	1,634.4	2,571.0

**(ก) เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน**

เงินสดสุทธิได้มาจากหรือใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน ได้แก่ เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน รายการปรับปรุง และกระแสเงินสดรับสุทธิหรือจ่ายสุทธิจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เท่ากับ 461.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (15,522.3 ล้านบาท) เปรียบเทียบกับเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ จำนวน 2.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (78.9 ล้านบาท) สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 249.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (8,244.8 ล้านบาท) จากเดิมในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ซึ่งบริษัทฯ ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้จำนวน 9.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (301.1 ล้านบาท) (2) ผลสุทธิของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นกับเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งทำให้มีเงินสดได้มาจำนวน 38.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,307.2 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เปรียบเทียบกับเงินสดใช้ไปจำนวน 26.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (870.1 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ (3) เงินสดได้มาเนื่องจากการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 162.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,493.2 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เนื่องมาจากการลดลงของปริมาณสินค้าคงเหลือ เปรียบเทียบกับเงินสดใช้ไปจำนวน 46.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,499.0 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 อย่างไรก็ตาม เงินสดสุทธิดังกล่าวถูกหักกลบบางส่วนโดยรายการปรับปรุงในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 สำหรับการกลับรายการขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือจำนวน 75.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,476.8 ล้านบาท) ที่เกิดขึ้นในเดือนธันวาคม 2557 ซึ่งการกลับรายการดังกล่าวมีผลให้กำไรก่อนภาษีเงินได้ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2557 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เท่ากับ 78.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,525.9 ล้านบาท) เปรียบเทียบกับจำนวน 113.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,509.8 ล้านบาท) สำหรับปี 2556 การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้เท่ากับ 238.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7,809.7 ล้านบาท) ในปี 2557 เปรียบเทียบกับในปี 2556 ซึ่งบริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 154.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,769.5 ล้านบาท) และเนื่องจากผลสุทธิของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นกับเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งทำให้มีเงินสดใช้ไปเท่ากับ 134.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,391.5 ล้านบาท) ในปี 2557 เปรียบเทียบกับเงินสดได้มาจำนวน 20.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (628.5 ล้านบาท) ในปี 2556 ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักมาจากกำหนดเวลาของการขนส่งน้ำมันดิบและเวลาในการชำระค่าน้ำมันดิบดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เงินสดใช้ไปดังกล่าวบางส่วนถูกหักกลับโดยเงินสดได้มาจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 263.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (8,607.6 ล้านบาท) ในปี 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์อื่นที่ลดลงในปี 2557 เปรียบเทียบกับเงินสดใช้ไปเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 64.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,999.0 ล้านบาท) ในปี 2556 และจากภาษีเงินได้ที่จ่ายน้อยลงเหลือจำนวน 11.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (372.1 ล้านบาท) ในปี 2557 เทียบกับภาษีเงินได้ที่จ่ายในปี 2556 จำนวน 42.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,290.9 ล้านบาท)

สำหรับปี 2556 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เท่ากับ 113.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,509.8 ล้านบาท) เปรียบเทียบกับ 177.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,124.9 ล้านบาท) สำหรับปี 2555 การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้ลดลงจาก 202.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,920.5 ล้านบาท) ในปี 2555 เหลือ 154.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,769.5 ล้านบาท) ในปี 2556 และเนื่องจาก (1) เงินสดใช้ไปจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นและสินทรัพย์อื่นจำนวน 50.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,557.5 ล้านบาท) ในปี 2556 เทียบกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นและสินทรัพย์อื่นจำนวน 4.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (145.4 ล้านบาท) ในปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้สรรพากรเกี่ยวกับภาษีมูลค่าเพิ่มในปี 2556 เมื่อเทียบกับปี 2555 และ (2) เงินสดใช้ไปจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 64.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,999.0 ล้านบาท) ในปี 2556 เปรียบเทียบกับเงินสดใช้ไปจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 36.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,137.8 ล้านบาท) ในปี 2555

#### (ข) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน ได้แก่ เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน และเงินสดรับจากการขายอาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 8.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (277.2 ล้านบาท) โดยเป็นเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนเพื่อการดำเนินการตามโครงการขนาดเล็กเกี่ยวกับการปรับปรุงอุปกรณ์ในหน่วยการผลิตและการปฏิบัติตามกฎหมายเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม

ในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 52.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,723.1 ล้านบาท) ประกอบด้วยเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงการที่เกี่ยวข้องโครงการสำหรับปี 2557 ซึ่งส่วนหนึ่งถูกหักกลับโดยเงินสดรับจากการขายอาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนจำนวน 0.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6.8 ล้านบาท)



ในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 109.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,378.2 ล้านบาท) ประกอบด้วยเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับโครงการที่เกี่ยวข้องกับโครงการเกี่ยวกับโครงการสำหรับปี 2557

ในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 74.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,326.7 ล้านบาท) ประกอบด้วยเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงการเชื้อเพลิงสะอาดและโครงการที่เกี่ยวข้องกับโครงการสำหรับปี 2557

โปรดพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ “16.10 ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่ผ่านมาและที่วางแผนไว้”

#### (ก) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงิน

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงิน ได้แก่ เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้น

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินของบริษัทฯ ประกอบด้วยเงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นจำนวน 447.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (14,863.0 ล้านบาท)

ในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินประกอบด้วยเงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นจำนวน 170.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,400.0 ล้านบาท) 145.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,461.8 ล้านบาท) และ 60.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,855.7 ล้านบาท) ตามลำดับ

#### 16.6.2 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 246.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7,564.0 ล้านบาท) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 102.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,380.2 ล้านบาท) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 69.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,286.1 ล้านบาท) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และจำนวน 70.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,571.0 ล้านบาท) ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

#### 16.7 การปรับโครงสร้างทุน

ในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ บริษัทฯ ได้ปรับโครงสร้างทุน ซึ่งประกอบด้วย การลดกำไรสะสมและเงินทุนโดย (1) การจ่ายเงินปันผลงวดต่าง ๆ รวมถึงเงินปันผลระหว่างกาลตามสัดส่วนให้แก่เซฟรอนและบมจ. ปตท. (2) การลดทุนโดยการลดมูลค่าที่ตราไว้แต่ละหุ้นให้ต่ำกว่าเดิมหุ้นละ 10 บาทเป็นหุ้นละ 6.92 บาท และ (3) การกู้ยืมเงินจากแหล่งเงินทุนภายนอกเพื่อนำมาใช้เป็นส่วนหนึ่งของแหล่งเงินทุนในการจ่ายเงินปันผลงวดที่สามและการชำระเงินค่าลดทุน

##### 16.7.1 การจ่ายเงินปันผล

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 16 พฤษภาคม 2555 และการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 28 พฤษภาคม 2555 คณะกรรมการบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ตามลำดับ) ได้มีมติอนุมัติประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 16,826.9 ล้านบาท โดยแบ่งจ่ายเป็นสามงวด โดยเงินปันผลงวดแรกจำนวน 5,400.0 ล้านบาทจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2555 และเงินปันผลงวดที่สองจำนวน 5,400.0 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้ทำการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นไปเมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2558 และเงินปันผลงวดสุดท้ายจำนวน 6,026.9 ล้านบาท จะจ่ายในวันที่ตรงกับ 120 วันนับจากวันแรกที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ เฉพาะผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งมีชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 28 พฤษภาคม 2555 เท่านั้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลทั้งสามงวดนี้ โดยจำนวนเงินปันผลเกือบทั้งหมดนี้จะจ่ายให้แก่เซฟรอนและ บมจ. ปตท. ผู้ลงทุนที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้จะไม่มีสิทธิได้รับเงินปันผลนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้

ภายหลังการจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมายแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 88.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,756.4 ล้านบาท) และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีขาดทุนสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 1.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่หากพิจารณาจากงบการเงินในสกุลเงินบาท จะมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 2,362.7 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายจะไม่ลดกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรของบริษัทฯ เนื่องจากได้ทำการบันทึกรายการไว้แล้วเมื่อมีการประกาศจ่ายเงินปันผลดังกล่าว

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 14 มิถุนายน 2556 ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้มีการจ่ายเงินปันผลในจำนวนทั้งสิ้นเท่ากับ 4,461.8 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้ทำการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นไปในวันที่ 12 กรกฎาคม 2556

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2557 ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้มีการจ่ายเงินปันผลในจำนวนทั้งสิ้นเท่ากับ 1,855.7 ล้านบาท ซึ่งได้ทำการจ่ายไปในวันที่ 10 ตุลาคม 2557

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2558 และการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 16 มิถุนายน 2558 คณะกรรมการบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ตามลำดับ) ได้มีมติอนุมัติให้มีการจ่ายเงินปันผลในจำนวนทั้งสิ้นเท่ากับ 1,922.6 ล้านบาท จากกำไรของบริษัทฯ ในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งบริษัทฯ ได้ทำการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นไปเมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2558 และในการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2558 และการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2558 คณะกรรมการบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ตามลำดับ) ได้มีมติอนุมัติให้มีการจ่ายเงินปันผล จำนวนทั้งสิ้น 509.3 ล้านบาท จากกำไรสะสมของบริษัทฯ ซึ่งเกิดจากการนำสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมาใช้เป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงาน (functional currency) ในปี 2556 หักลบด้วยผลขาดทุนของบริษัทฯ ในปี 2557 โดยบริษัทฯ ได้ทำการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวแล้วในวันที่ 6 สิงหาคม 2558

นอกจากนี้ ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2558 คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ในจำนวนทั้งสิ้นเท่ากับ 7,031.0 ล้านบาท สำหรับกำไรของบริษัทฯ สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 โดยบริษัทฯ ได้ทำการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวให้กับผู้ถือหุ้นไปเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2558

#### 16.7.2 การลดทุน

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2558 และการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2558 คณะกรรมการบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ตามลำดับ) ได้มีมติอนุมัติการลดทุนจากจำนวนที่จดทะเบียนไว้แล้วของบริษัทฯ โดยการลดมูลค่าที่ตราไว้แต่ละหุ้นให้ต่ำลงจากเดิมหุ้นละ 10 บาทเป็นหุ้นละ 6.92 บาทตามพรบ. บริษัทมหาชนจำกัด โดยจำนวนทุนจดทะเบียนที่ลดลงมีจำนวนทั้งสิ้นเท่ากับ 12,637.1 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้จดทะเบียนลดทุนกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 15 กันยายน 2558 และจะชำระเงินค่าลดทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมเป็นเงินสด ทั้งนี้ ผู้ลงทุนที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้จะไม่มีสิทธิได้รับเงินค่าลดทุน (ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะมีการจ่ายเงินลดทุนจำนวน 9,057.1 ล้านบาทในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2558 และจะทยอยจ่ายเงินลดทุนส่วนที่เหลือภายในปี 2559) แต่อย่างไรก็ดี ผลกระทบจากการลดทุนโดยการลดมูลค่าที่ตราไว้แต่ละหุ้นจะเป็นไปตามที่แสดงไว้ในตารางข้อมูลทางการเงินเสมือนที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ (unaudited selected pro forma financial information) ที่ปรากฏในหัวข้อ “16.7.4 ข้อมูลทางการเงินเสมือนที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ (unaudited selected pro forma financial information)”

### 16.7.3 การกู้ยืมเงิน

บริษัทฯ กำลังอยู่ระหว่างการจัดทำเอกสารสัญญาสินเชื่อเงินกู้ยืมในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐกับสถาบันการเงิน โดยมีรายละเอียดเบื้องต้นของข้อกำหนดและเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาสินเชื่อเงินกู้ยืม ดังนี้

วงเงินกู้ยืม	ไม่เกิน 350 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
สกุลเงินกู้ยืม	ดอลลาร์สหรัฐ
อายุสัญญาเงินกู้ยืม	2 – 3 ปี
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม	อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง LIBOR บวกด้วยส่วนเพิ่ม (LIBOR plus spread)
การจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย	กำหนดชำระคืนเงินต้นภายใน 2 – 3 ปี และกำหนดชำระดอกเบี้ยทุก ๆ 3 เดือน
ข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืมที่สำคัญ	ไม่มี

ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ จะทำการกู้ยืมเงินดังกล่าวในช่วงระหว่างไตรมาสที่สี่ของปี 2558 ถึงไตรมาสที่สองของปี 2559 เพื่อนำมาใช้เป็นส่วนหนึ่งของการชำระเงินปันผลงวดที่สามจำนวน 6,026.9 ล้านบาท และการชำระเงินลดทุนจำนวน 12,637.1 ล้านบาท อนึ่ง บริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินรวมสุทธิที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ไปใช้ในการลดและ/หรือ ชำระคืนภาระหนี้ที่เกี่ยวกับการปรับโครงสร้างทุนของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.1 วัตถุประสงค์การใช้เงิน

### 16.7.4 ข้อมูลทางการเงินเสมือนที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ (unaudited selected pro forma financial information)

ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดและ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ยังไม่ได้แสดงถึงรายการชำระค่าเงินปันผลงวดที่สามและการลดทุน รวมทั้งเงินกู้ยืมซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะมีการเบิกถอนเพื่อนำมาใช้เป็นส่วนหนึ่งของการชำระค่าเงินปันผลและการลดทุนดังกล่าว ทั้งนี้ ตารางต่อไปนี้จะแสดงข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบต่อข้อมูลทางการเงินเฉพาะรายการ (selected financial information) รวมทั้งข้อมูลทางการเงินเสมือนเฉพาะรายการที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ (unaudited selected pro forma financial information) หากมีการปรับรายการดังต่อไปนี้ในข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดและ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

(1) การชำระเงินปันผลงวดที่สามจำนวน 6,026.9 ล้านบาท (จะจ่ายในวันที่ตรงกับ 120 วันนับจากวันแรกที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ)

(2) การชำระเงินลดทุนบางส่วนจำนวนประมาณ 9,337.6 ล้านบาท (ประกอบด้วย (ก) เงินลดทุนจำนวน 9,057.1 บาท ซึ่งจะจ่ายในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2558 และ (ข) เงินลดทุนส่วนที่เหลืออีกบางส่วนจำนวน 280.5 ล้านบาท) จากเงินลดทุนทั้งสิ้นจำนวน 12,637.1 ล้านบาท โดยใช้เงินสดคงเหลือที่บริษัทฯ จะมีอยู่ภายหลังจากการชำระเงินในข้อ (1) และเงินสดจากการเบิกถอนเงินกู้ยืมในข้อ (3) (จดทะเบียนลดทุนกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 15 กันยายน 2558 ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะมีการจ่ายเงินลดทุนจำนวน 9,057.1 ล้านบาทคืนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2558 และจะทยอยจ่ายเงินลดทุนส่วนที่เหลือภายในปี 2559) และ

(3) การเบิกถอนเงินกู้ยืมจำนวนไม่เกิน 350 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยจะทยอยกู้ยืมเงินในช่วงระหว่างไตรมาสที่สี่ของปี 2558 ถึงไตรมาสที่สองของปี 2559 เพื่อนำมาใช้เป็นส่วนหนึ่งของการชำระเงินในข้อ (1) และการชำระเงินลดทุนของบริษัทฯ

	รายการตามงบการเงิน		ผลรวมภายหลังการปรับปรุง
	ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 (ก่อนการปรับปรุงรายการเสมือน)	การปรับปรุงรายการเสมือน <sup>(1)</sup>	รายการเสมือน ณ วันที่ 30 กันยายน 2558
	(ล้านดอลลาร์สหรัฐยกเว้นที่เป็นอัตราส่วนและจำนวนต่อหุ้น)		
สินทรัพย์รวม .....	1,793.6	(70.5)	1,723.0
หนี้สินรวม .....	882.7	(70.5)	812.1
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม .....	910.9	-	910.9
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น			
(ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น โดยมี			
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 6.92			
บาท).....	0.22	N.A.	0.22
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของ			
ผู้ถือหุ้นรวม (เท่า) .....	0.97	N.A.	0.89

(1) จำนวนเงินปันผลและเงินลดทุนบางส่วนข้างต้นที่นำมาทำการปรับปรุงรายการเสมือน คำนวณโดยการแปลงจำนวนเงินดังกล่าวในสกุลเงินบาทให้เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 36.5344 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

การปรับปรุงรายการเสมือนในตารางข้างต้นนี้ไม่ได้แสดงข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบต่อข้อมูลทางการเงินหากมีการชำระเงินลดทุนในส่วนที่ยังไม่ได้รวมอยู่ในการแสดงข้อมูลการชำระเงินตามข้อ (2) อีกจำนวน 3,299.5 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะใช้เงินที่ได้จากกระแสเงินสดส่วนเกินในอนาคตของบริษัทฯ มาชำระเงินลดทุนส่วนที่เหลือดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่า จะมีการจ่ายเงินลดทุนส่วนที่เหลือให้กับผู้ถือหุ้นเดิมภายในปี 2559

ข้อมูลทางการเงินเสมือนที่ยังไม่ได้ตรวจสอบซึ่งแสดงไว้ในตารางข้างบนนี้ ได้จัดเตรียมขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่ออธิบายถึงผลของรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น รวมทั้งตั้งอยู่บนสมมติฐานบางประการและเป็นผลภายหลังจากการทำการปรับปรุงรายการบางรายการแล้ว โดยทั่วไป สมมติฐานดังกล่าวมีความไม่แน่นอนและอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต ดังนั้น ข้อมูลดังกล่าวอาจจะไม่ได้อธิบายให้เห็นข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินที่แท้จริงของบริษัทฯ ทั้งนี้ การจัดทำข้อมูลทางการเงินเสมือนดังกล่าวยังไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ หากว่ารายการดังกล่าวและการเปลี่ยนแปลงอื่น ๆ ได้เกิดขึ้นจริง ณ วันที่ได้ระบุไว้ และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อประมาณการผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตแต่อย่างใด อนึ่ง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลที่เสนอข้างต้นนี้ควบคู่กับข้อมูลอื่น ๆ ที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงข้อมูลในหัวข้อ “15. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ” ตลอดจนข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลของบริษัทฯ ที่ได้นำเสนอในเอกสารฉบับนี้

## 16.8 หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมใด ๆ ทั้งนี้ หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯ ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย เงินปันผลค้างจ่าย ภาษีสรรพสามิตค้างจ่าย รายจ่ายฝ่ายทุนค้างจ่าย ภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่ค้างจ่าย และหนี้สินหมุนเวียนอื่น ๆ หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ ประกอบด้วย ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

### สินเชื่อ

บริษัทฯ มีสินเชื่อระยะสั้นกับสถาบันการเงินต่าง ๆ ในประเทศไทย ดังนี้

(1) สินเชื่อที่ผูกมัดในวงเงินไม่เกิน 60 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อใช้สำหรับกิจการทั่วไป และบริษัทฯ ได้ชำระค่าธรรมเนียมผูกพันสินเชื่ออย่างต่อเนื่องสำหรับสินเชื่อจำนวนนี้ บริษัทฯ ยังมีสินเชื่อที่ไม่ผูกมัดในวงเงินไม่เกิน 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ วันครบกำหนดชำระของสินเชื่อจำนวนนี้คือ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 และสินเชื่อดังกล่าวอาจเบิกถอนเป็นเงินบาทหรือดอลลาร์สหรัฐก็ได้ อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อที่เบิกถอนเป็นเงินบาทจะอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงระยะสั้นการกู้ยืมเงินระหว่างธนาคารของตลาดกรุงเทพฯ และอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อที่เบิกถอนเป็นดอลลาร์สหรัฐจะอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงระยะสั้นการกู้ยืมเงินระหว่างธนาคารของตลาดลอนดอน (London Interbank Offered Rate)

(2) สินเชื่อที่ผูกมัดในวงเงินไม่เกิน 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อใช้สำหรับกิจการทั่วไป และบริษัทฯ ได้ชำระค่าธรรมเนียมผูกพันสินเชื่ออย่างต่อเนื่องสำหรับสินเชื่อจำนวนนี้ บริษัทฯ ยังมีสินเชื่อที่ไม่ผูกมัดในวงเงินไม่เกิน 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ วันครบกำหนดชำระของสินเชื่อจำนวนนี้คือ วันที่ 14 ตุลาคม 2559 และสินเชื่อดังกล่าวอาจถูกเบิกถอนเป็นเงินบาทหรือดอลลาร์สหรัฐก็ได้ อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อที่เบิกถอนเป็นเงินบาทจะอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงระยะสั้นการกู้ยืมเงินระหว่างธนาคารของตลาดกรุงเทพฯ และอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อที่เบิกถอนเป็นดอลลาร์สหรัฐจะอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงระยะสั้นการกู้ยืมเงินระหว่างธนาคารของตลาดลอนดอน และ

(3) สินเชื่อที่ผูกมัดในวงเงินไม่เกิน 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อใช้สำหรับกิจการทั่วไป และบริษัทฯ ได้ชำระค่าธรรมเนียมผูกพันสินเชื่ออย่างต่อเนื่องสำหรับสินเชื่อจำนวนนี้ วันครบกำหนดชำระของสินเชื่อจำนวนนี้คือ วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2559 และสินเชื่อดังกล่าวอาจถูกเบิกถอนเป็นเงินบาทหรือดอลลาร์สหรัฐก็ได้ อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อที่เบิกถอนเป็นเงินบาทจะอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงระยะสั้นการกู้ยืมเงินระหว่างธนาคารของตลาดกรุงเทพฯ และอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อที่เบิกถอนเป็นดอลลาร์สหรัฐจะอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงระยะสั้นการกู้ยืมเงินระหว่างธนาคารของตลาดลอนดอน ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ ยังไม่มีการเบิกถอนสินเชื่อดังกล่าวข้างต้นแต่อย่างใด

## 16.9 ทรัพยากรทางการเงินอื่น ๆ

แหล่งที่มาของสภาพคล่องของบริษัทฯ ในเบื้องต้นคือเงินสดจากการดำเนินงาน บริษัทฯ คาดหมายว่าแหล่งที่มาของสภาพคล่องของบริษัทฯ ในเบื้องต้นจะยังคงเป็นเงินสดจากการดำเนินงาน บริษัทฯ อาจก่อหนี้สินเพิ่มเติมเพื่อเป็นเงินทุนบางส่วนสำหรับการขยายกิจการและการลงทุนในอนาคตที่บริษัทฯ อาจมีขึ้น บริษัทฯ เชื่อว่าบริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอสำหรับความต้องการในปัจจุบัน บริษัทฯ อาจระดมเงินทุนด้วยการเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทหนี้หรือประเภททุนหรือการขายหรือจำหน่ายหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความต้องการเงินทุนของบริษัทฯ ขอจำกัดตามสัญญาที่มีผลบังคับใช้กับบริษัทฯ สภาวะตลาด และปัจจัยอื่น ๆ

## 16.10 ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่ผ่านมาและที่วางแผนไว้

บริษัทฯ มีรายจ่ายประเภททุน 68.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,236.8 ล้านบาท) ในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 95.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,934.2 ล้านบาท) ในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และจำนวน 57.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,808.9 ล้านบาท) ในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 สำหรับปี 2558 นั้น บริษัทฯ มีรายจ่ายประเภททุนที่วางแผนไว้จำนวน 24.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และสำหรับปี 2559 บริษัทฯ คาดหมายว่าจะมีรายจ่ายประเภททุนที่วางแผนไว้จำนวน 20.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 รายจ่ายประเภททุนส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับรายการที่เกี่ยวข้องกับโครงการสำหรับปี 2557 (รวมถึงการปรับปรุงหน่วยบางหน่วย ในโรงกลั่นที่เกี่ยวข้องกับ

หน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (Residue Fluidized Catalytic Cracker Unit) โครงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต โพรพิลีนเกรดโพลิเมอร์ (PGP recovery project) และการปรับปรุงประสิทธิภาพในการใช้พลังงานของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ และหอกลั่นสุญญากาศ) และโครงการขนาดเล็กอื่น ๆ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติม ในหัวข้อ “2.2.3(ค)(2) โครงการสำหรับปี 2557”

ในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 รายจ่ายประเภททุนส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการ เชื้อเพลิงสะอาด และรายการที่เกี่ยวข้องกับโครงการสำหรับปี 2557 ซึ่งรวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการ โดยทั่วไปที่มีขนาดเล็กกว่า

#### 16.11 ภาระผูกพันตามสัญญาและข้อผูกพัน

ตารางต่อไปนี้สรุปภาระผูกพันในรูปเงินสดตามสัญญาซึ่งมีนัยสำคัญ และข้อผูกพันในรูปเงินสดที่มีนัยสำคัญอื่น ๆ ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

	รวม	ครบกำหนดชำระภายในปี		
		2558	2559-2562	2562 เป็นต้นไป
		(ล้านดอลลาร์สหรัฐ)		
ค่าเช่าที่ดิน .....	2.0	0.2	0.9	0.9
น้ำมันดิบ.....	818.6	818.6	-	-
การจัดหาไฮโดรเจน.....	12.9	1.8	7.4	3.7
การจัดหาก๊าซธรรมชาติ.....	9.7	2.3	7.4	-
การจัดหาไฟฟ้า <sup>(1)</sup> .....	0.1	0.1	-	-
รายจ่ายฝ่ายทุน .....	5.7	5.7	-	-
<b>รวม.....</b>	<b>849.0</b>	<b>828.8</b>	<b>15.6</b>	<b>4.6</b>

(1) บริษัทฯ ซื้อไฟฟ้าในบางส่วนจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเป็นครั้งคราว เพื่อเป็นแหล่งสำรองพลังงานสำหรับหน่วยผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ

#### 16.12 รายการนอกงบดุล

ภาระผูกพันบางอย่างของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องบันทึกไว้เป็นหนี้สินในงบการเงินรวมตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย อย่างไรก็ตาม ภาระผูกพันเหล่านี้ อาจก่อให้เกิดความต้องการเงินสดในอนาคต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีหนังสือค้ำประกันธนาคารซึ่งออกในนามของบริษัทฯ โดยเกี่ยวข้องกับการคืนเงินภาษีมูลค่าเพิ่ม การใช้ที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ไฟฟ้า และรายการอื่น ๆ จำนวน 31.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,025.4 ล้านบาท) เปรียบเทียบกับจำนวน 0.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (26.2 ล้านบาท) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และจำนวน 0.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (26.6 ล้านบาท) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555

บริษัทฯ ไม่มีรายการนอกงบดุลอื่นใดนอกจากที่กล่าวมาข้างต้น

## 16.13 ภาษีอากร

### 16.13.1 โดยทั่วไป

ปัจจุบัน อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ใช้สำหรับบริษัทไทยโดยทั่วไปคือร้อยละ 30 อย่างไรก็ดี โดยพระราชกฤษฎีกาลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับสามรอบปีบัญชีแรกเริ่มตั้งแต่ปี 2555 มีผลให้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ ลดลงเหลือร้อยละ 23 สำหรับรอบปีบัญชีเริ่มตั้งแต่หรือหลังจากวันที่ 1 มกราคม 2555 และร้อยละ 20 สำหรับรอบปีบัญชีถัดไป รวมถึงปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ภายหลังจากนั้นหากไม่มีการออกพระราชกฤษฎีกาขยายระยะเวลาการลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ก็จะกลับไปใช้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 30 ในปัจจุบัน บริษัทฯ ใช้อัตราภาษีร้อยละ 20 ในการคำนวณภาษีเงินได้รอตัดบัญชีตามประกาศของสภาวิชาชีพบัญชี

บริษัทฯ ยังได้รับสิทธิพิเศษจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ซึ่งตามสิทธิพิเศษดังกล่าวบริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีและอากรบางประเภท ซึ่งรวมถึงการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลของกำไรสุทธิจากรายได้จากกิจการส่งเสริมการลงทุน

### 16.13.2 ลูกหนี้สรรพากร

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีลูกหนี้สรรพากรที่เกี่ยวข้องกับการขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่ม 16.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (491.4 ล้านบาท) และ 59.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,958.0 ล้านบาท) ตามลำดับ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีลูกหนี้สรรพากรที่เกี่ยวข้องกับการขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีเงินได้นิติบุคคลที่นำส่งล่วงหน้าจำนวน 36.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,221.4 ล้านบาท) ทั้งนี้ การขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่มเกิดขึ้นเนื่องจากภาษีมูลค่าเพิ่มที่เรียกเก็บจากการขายของบริษัทฯ มีจำนวนน้อยกว่าภาษีมูลค่าเพิ่มที่จ่ายในการซื้อของบริษัทฯ (ส่วนใหญ่คือการซื้อน้ำมันดิบ) เนื่องจากบริษัทฯ จ่ายภาษีมูลค่าเพิ่มสำหรับการซื้อสินค้าส่วนใหญ่ แต่ไม่ได้เรียกเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มจากลูกค้าสำหรับการขายเพื่อการส่งออก นอกจากนี้ ลูกหนี้สรรพากรสำหรับปี 2557 ยังเกิดจากการที่บริษัทฯ นำส่งภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปี 2557 ล่วงหน้า

## 16.14 ภาวะเงินเฟ้อ

ตามประกาศของกระทรวงพาณิชย์ อัตราภาวะเงินเฟ้อโดยรวมประจำปีของประเทศไทยซึ่งวัดค่าจากดัชนีราคาผู้บริโภคเท่ากับร้อยละ 3.0 ในปี 2555 ร้อยละ 2.2 ในปี 2556 และร้อยละ 1.9 ในปี 2557 ภาวะเงินเฟ้อในประเทศไทยไม่มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสของบริษัทฯ ในรอบหลายปีที่ผ่านมา

## 16.15 การเปิดเผยข้อมูลเชิงปริมาณและคุณภาพเกี่ยวกับความเสี่ยงทางด้านตลาด

ความเสี่ยงทางด้านตลาดในเบื้องต้นของบริษัทฯ ได้แก่ ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม รวมทั้งความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและอัตราดอกเบี้ย ในปัจจุบัน บริษัทฯ ไม่ได้ดำเนินการเกี่ยวกับกิจกรรมป้องกันความเสี่ยง (hedging activities) ในเรื่องความเสี่ยงเกี่ยวกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา หรือความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย บริษัทฯ อาจพิจารณาการจัดการความเสี่ยงอย่างรอบคอบและกลยุทธ์การป้องกันความเสี่ยงหากเกิดความผันผวนในราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา หรืออัตราดอกเบี้ย ในระดับที่มีนัยสำคัญเกินกว่าที่บริษัทฯ เห็นว่ารับได้ อย่างไรก็ดีตาม บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะดำเนินการดังกล่าวและไม่สามารถรับรองได้ว่า การดำเนินการป้องกันความเสี่ยงทางด้านตลาดของบริษัทฯ จะประสบผลสำเร็จ

### 16.15.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์

บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ความผันผวนเหล่านี้มีผลกระทบโดยตรงต่อยอดขายและต้นทุนของผลิตภัณฑ์ที่ขาย อย่างไรก็ตาม ความเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบอาจไม่มีความสัมพันธ์โดยตรงกับกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในระยะยาว ในการพิจารณาผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯ จะต้องพิจารณาถึงความรวดเร็วและระดับในการเปลี่ยนแปลงของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปตามการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบ เมื่อราคาของน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปเปลี่ยนแปลงก็อาจมีผลกระทบต่อค่าการกลั่น (gross refining margin) ของบริษัทฯ ด้วย และอาจมีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯ การปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบอาจทำให้บริษัทฯ ต้องการเงินทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้นด้วย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการจัดเก็บน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปคงคลัง โดยมูลค่าของน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปคงคลังดังกล่าวจะแปรผันตามราคาตลาด โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติม ในหัวข้อ “16.2.2 ราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม” ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ ไม่มีสัญญาซื้อขายโภคภัณฑ์ล่วงหน้าที่ยังคงอยู่

### 16.15.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมค้างชำระในสกุลเงินตราต่างประเทศ และบริษัทฯ ไม่มีสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าหรือสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังคงค้างอยู่ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “3.1.15 บริษัทฯ มีความเสี่ยงต่อความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย และการจัดหาเงินกู้ยืมใหม่เพื่อชำระคืนหนี้เดิม”

### 16.15.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 สินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินของบริษัททั้งหมดปลอดจากดอกเบี้ย ยกเว้นเงินฝากธนาคาร และบริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ค้างชำระอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ ไม่ได้เป็นคู่สัญญาของสัญญาที่มีอัตราดอกเบี้ยกำหนดไว้ (interest rate cap agreement) หรือสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย (interest rate swap agreement)