

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทเอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สำหรับ  
ไตรมาส 4 ปี 2554 และสำหรับปี 2554**

**1. ข้อมูลทางการเงินและ ผลการดำเนินงานที่สำคัญ**

	ไตรมาส 4 ปี 2554	ไตรมาส 4 ปี 2553	ปี 2554	ปี 2553
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	60.9	124.4	107.7	121.3
ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน)	31	92	315	315
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์)	31.0	30.0	30.5	31.7
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	3.6	9.0	5.0	3.7
กำไร/(ขาดทุน)ขั้นต้นของพาราไซลีน (ดอลลาร์ต่อตัน)	(51)	160	167	56
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	42,190	47,572	205,710	179,305
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	14	3,870	7,937	6,871
กำไร/(ขาดทุน)ขั้นต้นก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่า เสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย, EBITDA (ล้านบาท)	(1,098)	3,176	4,557	4,170
กำไร/(ขาดทุน)สุทธิ (ล้านบาท)	(2,159)	1,848	941	1,654
กำไร/(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (บาท) <sup>(1)</sup>	(0.62)	0.53	0.27	0.48

(1) คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบัน 3,461 ล้านหุ้น

## 2. ราคาอ้างอิงน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

สรุปราคาเฉลี่ย Platts สิงคโปร์ ของราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูป

หน่วย: ดอลลาร์ต่อบาร์เรล	ไตรมาส 4 ปี 2554	ไตรมาส 4 ปี 2553	ไตรมาส 3 ปี 2554	ปี 2554	ปี 2553
ดูไบ	106.5	84.3	107.1	106.2	78.0
ทาบิส	116.2	90.8	118.9	117.1	82.6
น้ำมันเบนซิน (ออกเทน 95)	116.2	95.0	124.5	119.7	88.4
น้ำมันอากาศยาน / น้ำมันก๊าด	124.7	98.6	125.8	125.6	89.9
น้ำมันดีเซล (0.5%S)	124.3	97.3	124.7	124.5	89.5
น้ำมันเตา (180 cs)	103.6	76.1	101.5	99.8	74.7
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG)	70.1	71.1	75.1	75.6	63.0
พาราไซลิน (ดอลลาร์ต่อตัน)	1,483	1,173	1,532	1,541	1,037
เบนซิน (ออกเทน 95) – (ดอลลาร์ต่อตัน) <sup>(1)</sup>	988	808	1,058	1,017	751

ที่มา: Mean of Platts Singapore and PCI

(1) แปลงค่าเป็นดอลลาร์ต่อตัน โดย 1 ตัน = 8.5 บาร์เรล

ราคาน้ำมันดิบในช่วงไตรมาส 4 ปี 2554 ยังคงปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว โดยน้ำมันดิบดูไบและทาบิสเคลื่อนไหวอยู่ในช่วงราคา 104 – 117 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล น้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 106.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และราคาน้ำมันดิบทาบิสเฉลี่ยอยู่ที่ 116.2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล สูงกว่าราคาในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 26 และร้อยละ 28 ตามลำดับ สำหรับระดับราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยปี 2554 นับว่าสูงกว่าระดับราคาในปี 2553 โดยปี 2554 น้ำมันดิบดูไบมีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 106.2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และน้ำมันดิบทาบิสมีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 117.1 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เทียบกับราคาเฉลี่ยในปี 2553 ที่ 78 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลสำหรับน้ำมันดิบดูไบ และราคาเฉลี่ยที่ 82.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลสำหรับน้ำมันดิบทาบิส

ราคาตลาดของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมโดยรวมในไตรมาส 4 ปี 2554 ปรับตัวตามราคาน้ำมันดิบ โดยนอกจากราคาตลาดก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 1 แล้ว ราคาน้ำมันเบนซินสูงขึ้นร้อยละ 22 ส่วนราคาน้ำมันอากาศยานและราคาน้ำมันดีเซล นั้นปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 27 ในขณะที่ราคาน้ำมันเตานั้นปรับขึ้นถึงร้อยละ 36 เมื่อเทียบกับในไตรมาส 4 ปี 2553 ส่วนราคาควมคุมก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) ในประเทศไทยหลังจากเริ่มใช้ราคาใหม่ตั้งแต่เดือนมกราคม ปี 2554 นั้น ปรับตัวสูงเป็น 60.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (697 ดอลลาร์ต่อตัน) ในไตรมาส 4 ปี 2554 โดยขึ้นจาก 29.2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (337 ดอลลาร์ต่อตัน) ในไตรมาส 4 ปี 2553 หรือสูงขึ้นคิดเป็นร้อยละ 107 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2554 กับปี 2553 ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน ราคาน้ำมันดีเซล เมื่อเทียบกับราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2554 ในขณะที่ราคาน้ำมันเบนซิน และราคาน้ำมันเตานั้นมีส่วนต่างลดน้อยลง

ราคาพาราไซลิน (Asian contract price) สำหรับไตรมาส 4 อยู่ที่ 1,483 ดอลลาร์ต่อตัน เพิ่มขึ้น 310 ดอลลาร์ต่อตัน จากไตรมาส 4 ปี 2553

### 3. การผลิตและค่าการกลั่น

	ไตรมาส 4 ปี 2554	ไตรมาส 4 ปี 2553	+ / (-)	ปี 2554	ปี 2553	+ / (-)
กำลังการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	177.0	177.0	-	177.0	177.0	-
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พัน บาร์เรลต่อวัน)	60.9	124.4	(63.5)	107.7	121.3	(13.6)
ปริมาณการผลิตพาราไซลิน (พันตัน)	31	92	(61)	315	315	-
กำไร/(ขาดทุน)ขั้นต้นของพาราไซลิน (ดอลลาร์ต่อตัน)	(51)	160	(211)	167	56	111
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	3.6	9.0	(5.4)	5.0	3.7	1.3
ผลิตภัณฑ์ที่ได้จากโรงกลั่น (%)						
– น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา (%) <sup>(1)</sup>	33.9%	34.1%	(0.2%)	35.1%	34.0%	1.1%
– น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนัก (%)	52.3%	52.7%	(0.4%)	51.4%	52.0%	(0.6%)
– น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก (%)	13.8%	13.2%	0.6%	13.5%	14.0%	(0.5%)

<sup>(1)</sup> ไม่รวมรีฟอร์มเมตที่ส่งไปยังโรงงานอะโรเมติกส์

ในไตรมาสที่ 4 และ ปี 2554 น้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นมีปริมาณต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันในปี 2553 สาเหตุหลัก  
เนื่องมาจากการที่โรงกลั่นน้ำมันศรีราชาได้หยุดดำเนินการกลั่นชั่วคราว เพื่อการซ่อมบำรุงตามแผนและการต่อเชื่อม  
ระบบของโครงการปรับปรุงคุณภาพน้ำมัน

ปริมาณการผลิตพาราไซลินในไตรมาส 4 ปี 2554 อยู่ที่ 31,000 ตัน เนื่องมาจากการหยุดดำเนินการกลั่นตาม  
แผนที่กล่าวข้างต้น รวมทั้งส่วนต่างของพาราไซลินที่ปรับตัวลดลง ดังนั้นบริษัทฯ จึงปรับอัตราการผลิตให้เท่ากับ  
ปริมาณตามสัญญาส่งมอบเท่านั้น สำหรับทั้งปี 2554 บริษัทฯ ผลิตพาราไซลินอยู่ที่ 315,000 ตันเท่ากับในปี 2553 โดย  
กำไรขั้นต้นของพาราไซลินอยู่ที่ 167 ดอลลาร์ต่อตันในปี 2554 เทียบกับ 56 ดอลลาร์ต่อตันในปี 2553

ค่าการกลั่นโดยรวมของไตรมาสที่ 4 ปี 2554 อยู่ที่ 3.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลลดลงจาก 9.0 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล  
ในไตรมาสที่ 4 ปี 2553 อันเป็นผลมาจากกำไรจากสต็อกน้ำมันลดลง ค่าการกลั่นของอุตสาหกรรมที่ปรับตัวลดลง  
เนื่องจากราคาน้ำมันเบนซินอยู่ในระดับต่ำขณะที่โรงกลั่นเริ่มกลับมาผลิต อีกทั้งค่าใช้จ่ายด้านพลังงานที่เพิ่มขึ้นในการ  
เริ่มต้นกระบวนการผลิตของโรงกลั่น อย่างไรก็ตามค่าการกลั่นโดยรวมทั้งปี 2554 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 5.0 ดอลลาร์ต่อ  
บาร์เรล จาก 3.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลใน ปี 2553 โดยมาจากค่าการกลั่นโดยรวมที่ดีขึ้น ปัจจัยบวกจากการเปลี่ยนแปลง  
ราคาควบคุมก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) ในเดือนมกราคม ปี 2554 และกำไรจากสต็อกน้ำมันที่สูงขึ้น ทั้งนี้ จะเห็น  
ได้ว่าความผันผวนของราคาน้ำมันดิบมักจะส่งผลต่อค่าการกลั่นโดยรวมอันเนื่องมาจากกำไรขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน  
โดยทั้งปี 2554 ราคาน้ำมันดิบมีการปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2553 ทำให้เกิดการกำไรจากสต็อกน้ำมันที่สูงขึ้น และส่งผลให้  
เกิดการกำไรจากค่าการกลั่นโดยรวม

สัดส่วนของน้ำมันสำเร็จรูปที่ได้จากโรงกลั่นในไตรมาส 4 และปี 2554 เหลือคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกันเมื่อ  
เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2553 ปริมาณการผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเริ่มใช้ราคา  
ใหม่ที่รัฐบาลกำหนดตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ปี 2554

4. ผลประกอบการด้านการเงินประจำไตรมาส 4 ปี 2554 และประจำปี 2554

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาส 4 ปี 2554	ไตรมาส 4 ปี 2553	+ / (-)	ปี 2554	ปี 2553	+ / (-)
รายได้จากการขาย	42,190	47,572	(5,382)	205,710	179,305	26,405
ต้นทุนขาย	(42,176)	(43,702)	1,526	(197,773)	(172,434)	(25,339)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>14</b>	<b>3,870</b>	<b>(3,856)</b>	<b>7,937</b>	<b>6,871</b>	<b>1,066</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,148)	(1,106)	(42)	(4,302)	(4,330)	28
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(85)	(100)	15	(375)	(393)	18
<b>กำไร/(ขาดทุน)จากการขาย</b>	<b>(1,219)</b>	<b>2,664</b>	<b>(3,883)</b>	<b>3,260</b>	<b>2,148</b>	<b>1,112</b>
บันทึก:						
- การกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน	(729)	2,357	(3,086)	2,275	2,200	75
- ปีโตรเคมี	(490)	307	(797)	985	(52)	1,037
รายได้อื่น	15	15	-	70	68	2
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	(255)	(106)	(149)	(753)	(366)	(387)
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม	74	66	8	288	264	24
รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงาน	-	(2)	2	73	107	(34)
<b>กำไร/(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(1,385)</b>	<b>2,637</b>	<b>(4,022)</b>	<b>2,938</b>	<b>2,221</b>	<b>717</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(774)	(789)	15	(1,997)	(567)	(1,430)
<b>กำไร/(ขาดทุน)สำหรับงวด</b>	<b>(2,159)</b>	<b>1,848</b>	<b>(4,007)</b>	<b>941</b>	<b>1,654</b>	<b>(713)</b>
ผลกำไร/(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	65	21	44	55	66	(11)
<b>กำไร/(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>	<b>(2,094)</b>	<b>1,869</b>	<b>(3,963)</b>	<b>996</b>	<b>1,720</b>	<b>(724)</b>

ในไตรมาส 4 ปี 2554 บริษัทฯ มีทั้งรายได้จากการขายและต้นทุนขายที่ลดลงจากในไตรมาส 4 ปี 2553 เนื่องจากยอดปริมาณขายผลิตภัณฑ์ลดลง แม้ว่าราคาผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้นจำนวน 14 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2554 ลดลงถึง 3,856 ล้านบาทจากไตรมาส 4 ปี 2553 เนื่องมาจากกำไรจากสต็อกน้ำมันลดลง ค่าการกลั่นของอุตสาหกรรมที่ต่ำลง และโรงกลั่นน้ำมันศรีราชาหยุดดำเนินการกลั่นเพื่อการซ่อมบำรุงตามแผนและการต่อเชื่อมระบบของโครงการปรับปรุงคุณภาพน้ำมัน ทั้งนี้การหยุดดำเนินการกลั่น ได้ส่งผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัทฯ ในหลายๆ ส่วน ซึ่งได้แก่ ปริมาณการผลิตที่ลดลง ต้นทุนขายจากการซื้อผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปจากคู่ค้าที่เพิ่มขึ้นเมื่อจำหน่ายสินค้าคงคลังบางส่วนไปแล้วเพื่อให้สามารถส่งมอบผลิตภัณฑ์ตามสัญญาที่มีได้ และค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นในการซ่อมบำรุงและการใช้พลังงานเพื่อเริ่มต้นกระบวนการผลิตใหม่ สำหรับทั้งปี 2554 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 7,937 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 6,871 ล้านบาท ในปี 2553

สาเหตุหลักมาจากกำไรจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น ค่าการกลั่นของอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้น และส่วนต่างราคาพาราไซลินที่เพิ่มขึ้นแม้ว่าจะมีผลกระทบจากการหยุดดำเนินการกลั่นเพื่อการซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาส 4 ปี 2554

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร สำหรับไตรมาสที่ 4 และทั้งปี 2554 มีจำนวน 1,233 ล้านบาท และ 4,677 ล้านบาทตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายทั้งปีนั้นลดลง 46 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2553

บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการขายสำหรับไตรมาส 4 ปี 2554 อยู่ที่ 1,219 ล้านบาท เทียบกับผลกำไรจากการขาย 2,644 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2553 ผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากส่วนธุรกิจการกลั่นและการจัดจำหน่ายน้ำมัน 3,086 ล้านบาท และส่วนธุรกิจปิโตรเคมี 797 ล้านบาท เมื่อรวมทั้งปี 2554 บริษัทฯ มีผลกำไรจากการขายทั้งสิ้น 3,260 ล้านบาท เทียบกับผลกำไรจากการขาย 2,148 ล้านบาทในปี 2553 โดยผลกำไร 1,112 ล้านบาทที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากกำไรที่เพิ่มขึ้นจากส่วนธุรกิจการกลั่นและการจัดจำหน่ายน้ำมัน 75 ล้านบาท และส่วนธุรกิจปิโตรเคมี 1,037 ล้านบาท

รายได้อื่นประกอบด้วยเงินปันผลรับจากบริษัทบริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) รวมถึงกำไรจากการขายสินทรัพย์อื่นๆ

เมื่อเทียบกับปี 2553 รายได้อื่นที่มีได้เกิดจากการดำเนินงานลดลงจำนวน 34 ล้านบาทในปี 2554 โดยแม้ว่าบริษัทฯ มีรายได้จากการขายที่ดินและอื่นๆ แต่ก็ยังน้อยกว่าค่าตอบแทนที่ได้รับจากการเวนคืนที่ดินจากการรถไฟฟ้ามหานครแห่งประเทศไทยในปี 2553

ต้นทุนทางการเงินสำหรับไตรมาส 4 ปี 2554 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกัน ปี 2553 นั้นเพิ่มขึ้น 149 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2554 เพิ่มขึ้น 387 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 106 จากปีที่แล้วโดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยและเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในไตรมาส 4 ปี 2554 และสำหรับทั้งปี 2554 เป็นจำนวน 773 ล้านบาท และจำนวน 1,997 ล้านบาทตามลำดับ โดยรวมค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สุทธิจำนวน 1,202 ล้านบาท จากการวัดมูลค่าใหม่ทางบัญชีสินทรัพย์และหนี้สินจากภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงอัตราภาษีเงินได้ที่ประกาศเป็นกฎหมาย โดยเปลี่ยนอัตราภาษีเงินได้เดิมน้อยลง 30 เป็นร้อยละ 23 สำหรับปี 2555 และเปลี่ยนเป็นร้อยละ 20 สำหรับปี 2556 เป็นต้นไป

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ซึ่งส่วนใหญ่สืบเนื่องมาจากการหยุดดำเนินการกลั่นตามแผน และการเปลี่ยนแปลงอัตราภาษีเงินได้ ทำให้บริษัทฯ ขาดทุนสุทธิ 2,159 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2554 และมียอดกำไรสุทธิ 941 ล้านบาทในปี 2554

## 5. งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท ยกเว้นหน่วยร้อยละ)

	ณ 31 ธ.ค. 54	ณ 31 ธ.ค. 53	+ / (-)	+ / (-) %
สินทรัพย์				
- สินทรัพย์หมุนเวียน	34,711	29,072	5,639	19%
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	39,133	37,686	1,447	4%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>73,844</b>	<b>66,758</b>	<b>7,086</b>	<b>11%</b>
หนี้สิน				
- หนี้สินหมุนเวียน	34,926	24,894	10,032	40%
- หนี้สินไม่หมุนเวียน	14,379	16,935	(2,556)	(15%)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>49,305</b>	<b>41,829</b>	<b>7,476</b>	<b>18%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
- ทุนที่ออกและชำระแล้ว	17,075	17,075	-	-
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,032	4,032	-	-
- กำไรสะสม	3,125	3,571	(446)	(12%)
- องค์กรประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	300	244	56	23%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7	7	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>24,539</b>	<b>24,929</b>	<b>(390)</b>	<b>(2%)</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>73,844</b>	<b>66,758</b>	<b>7,086</b>	<b>11%</b>

ปี 2554 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 5,639 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2553 โดยหลักเนื่องมาจากบริษัทฯ มียอดสินค้าคงเหลือสูงขึ้น จากการที่น้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์มีราคา ณ สิ้นปีสูงขึ้น และยอดภาษีขอคืนที่สูงขึ้น แม้ว่ามียอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงก็ตาม

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น 1,447 ล้านบาท เป็นเพราะการลงทุนที่โรงกลั่นในโครงการปรับปรุงคุณภาพน้ำมันเป็นจำนวนเงินที่มากกว่าภาษีเงินได้รอดบัญชีที่ลดลง เนื่องจากการตัดจ่ายและการวัดมูลค่าใหม่ตามอัตราภาษีเงินได้ที่ลดลง

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 7,476 ล้านบาท โดยหลักมาจากยอดเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น ในขณะที่ยอดเจ้าหนี้การค้าลดลง ทั้งนี้ปริมาณการซื้อน้ำมันดิบที่ลดลงเนื่องจากโรงกลั่นน้ำมันศรีราชาหยุดดำเนินการกลั่นเพื่อการซ่อมบำรุงตามแผน

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมรวม 38,467 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2553 ที่จำนวน 27,743 ล้านบาท ในปี 2554 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมระยะสั้น 25,383 ล้านบาท และยอดเงินกู้ยืมระยะยาว 13,084 ล้านบาท สำหรับยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นนั้นได้รวมยอดตัวแลกเงิน 6,312 ล้านบาท และยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นระหว่างกัน 176 ล้านบาท เข้าไว้ด้วย สำหรับปี 2554 บริษัทฯ มีการดำเนินการทางการเงินที่สำคัญคือ การรี-ไฟแนนซ์เงินกู้ระยะยาว 5,000 ล้านบาท ซึ่งมีกำหนดชำระคืนในปี 2556 โดยบริษัทฯ ได้ออกตั๋วสัญญาใช้เงินขายลดจำนวนเดียวกันซึ่งมีกำหนดชำระคืนในปี 2557 และได้รับการอนุมัติโครงการตั๋วสัญญาใช้เงินระยะสั้นอายุ 2 ปี ครั้งใหม่จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) หลังจากการอนุมัติครั้งก่อนได้หมดอายุไปเมื่อเดือนพฤศจิกายน ปี 2554

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเป็นจำนวน 390 ล้านบาท เป็นผลมาจากการจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมสำหรับปี 2553 และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลปี 2554 ทั้งสิ้นจำนวน 1,384 ล้านบาทที่จ่ายในไตรมาส 2 และ 3 ปี 2554 ตามลำดับ ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่มากกว่ากำไรสำหรับปี 2554

## 6. อัตราส่วนทางการเงิน

### อัตราส่วนกำไร

	ไตรมาส 4 ปี 2554	ไตรมาส 4 ปี 2553	ไตรมาส 3 ปี 2554	ปี 2554	ปี 2553
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	0.0%	8.1%	0.5%	3.9%	3.8%
อัตราส่วนกำไร/(ขาดทุน)สุทธิ (%)	(5.1%)	3.9%	(1.5%)	0.5%	0.9%
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(4.2)	29.7	(3.5)	6.0	11.0

### อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

	ณ 31 ธ.ค. 54	ณ 31 ธ.ค. 53	ณ 30 ก.ย. 54
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	1.2	1.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.2	0.3	0.2
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.6	1.1	1.2
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.6	0.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.5	1.1	1.2

### ที่มาในการคำนวณ

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	= กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	= กำไรสุทธิ / รายได้จากการขาย
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	= EBITDA / ดอกเบี้ยจ่าย
อัตราส่วนสภาพคล่อง	= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	= (เงินสดและรายการเทียบเท่า + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียน
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายรวม	= หนี้เงินกู้ระยะสั้น + หนี้เงินกู้ระยะยาว
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้เงินกู้ระยะยาว / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด) / ส่วนของผู้ถือหุ้น

ชื่อ: ชี จอห์น อัทนัส  
ตำแหน่ง: กรรมการผู้จัดการ  
วันที่: 23 กุมภาพันธ์ 2555