

**คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทเอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สำหรับ
ไตรมาส 1 ปี 2555**

1. ข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานที่สำคัญ

	ไตรมาส 1 ปี 2555	ไตรมาส 1 ปี 2554
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	135.8	132.9
ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน)	86	107
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์)	31.0	30.6
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	10.2	11.7
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	63,077	58,709
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	4,579	5,619
กำไรขั้นต้นก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย, EBITDA (ล้านบาท)	3,953	4,983
กำไรสุทธิสำหรับงวด (ล้านบาท)	2,509	3,176
กำไรต่อหุ้น (บาท) ⁽¹⁾	0.72	0.92

⁽¹⁾ คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบัน 3,461 ล้านหุ้น

2. ราคาอ้างอิงน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

สรุปราคาเฉลี่ย Platts สิงคโปร์ ของราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูป

หน่วย: ดอลลาร์ต่อบาร์เรล	ไตรมาส 1 ปี 2555	ไตรมาส 1 ปี 2554	ไตรมาส 4 ปี 2554
น้ำมันดิบดูไบ	117.0	100.5	106.5
น้ำมันเบนซิน (ออกเทน 95)	130.9	113.1	116.2
น้ำมันอากาศยาน / น้ำมันก๊าด	131.7	120.7	124.7
น้ำมันดีเซล (0.5%S)	132.5	118.7	124.3
น้ำมันเตา (180 cs)	113.1	91.9	103.6
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG)	93.3	75.9	70.1
พาราไซลิน (ดอลลาร์ต่อตัน)	1,562	1,552	1,483
เบนซิน (ออกเทน 95) – (ดอลลาร์ต่อตัน) ⁽¹⁾	1,113	961	988

ที่มา: Mean of Platts Singapore and PCI

⁽¹⁾ แปลงค่าเป็นดอลลาร์ต่อตัน โดย 1 ตัน = 8.5 บาร์เรล

น้ำมันดิบดูไบไตรมาส 1 ปี 2555 ปรับราคาสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสที่แล้ว และเคลื่อนไหวอยู่ในช่วงราคา 110 - 125 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 117 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งสูงกว่าราคาในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 16

ราคาผลิตภัณฑ์โดยรวมในไตรมาส 1 ปี 2555 ปรับตัวสูงขึ้นสอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบ โดยเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว ราคาน้ำมันเตาปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 23 ราคาน้ำมันเบนซินปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 16 ในขณะที่ราคาน้ำมันอากาศยานและราคาน้ำมันดีเซล ปรับตัวสูงขึ้นที่ร้อยละ 9-12 ส่วนราคาควบคุมก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) ในประเทศไทยหลังจากเริ่มใช้ราคาใหม่ตั้งแต่เดือนมกราคม ปี 2554 นั้น ราคาเฉลี่ยสำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 อยู่ที่ 78.1 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (หรือ 901 ดอลลาร์ต่อตัน) สูงขึ้นคิดเป็นร้อยละ 21 เมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ยที่ 64.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (หรือ 747 ดอลลาร์ต่อตัน) ในไตรมาส 1 ปี 2554

ราคาพาราไซลิน (Asian contract price) สำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 อยู่ที่ 1,562 ดอลลาร์ต่อตัน เพิ่มขึ้น 10 ดอลลาร์ต่อตัน จากไตรมาส 1 ปี 2554 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 ในขณะที่ราคาน้ำมันเบนซินปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 16

3. การผลิตและค่าการกลั่น

	ไตรมาส 1 ปี 2555	ไตรมาส 1 ปี 2554	+ / (-)
กำลังการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	174.0 ⁽¹⁾	177.0	(3)
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	135.8	132.9	2.9
ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน)	86	107	(21)
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	10.2	11.7	(1.5)
ผลิตภัณฑ์ที่ได้จากโรงกลั่น (%)			
– น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา (%) ⁽²⁾	33.1%	34.4%	(1.3%)
– น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนัก (%)	52.5%	53.1%	(0.6%)
– น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก (%)	14.3%	12.5%	1.8%

(1) กำลังการกลั่นเปลี่ยนไปเนื่องจากโครงการปรับปรุงคุณภาพน้ำมัน

(2) ไม่รวมรีฟอร์มที่ส่งไปยังโรงงานอะโรเมติกส์

น้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาส 1 ปี 2555 อยู่ที่ 135,800 บาร์เรลต่อวัน หลังกลับเข้าสู่การดำเนินงานปกติจากการที่โรงกลั่นน้ำมันศรีราชาได้หยุดดำเนินการกลั่นชั่วคราวในไตรมาสที่แล้วเพื่อการซ่อมบำรุงตามแผนและการต่อเชื่อมระบบของโครงการปรับปรุงคุณภาพน้ำมัน

ปริมาณการผลิตพาราไซลีนในไตรมาส 1 ปี 2555 อยู่ที่ 86,000 ตัน ซึ่งลดลงร้อยละ 20 จากในไตรมาส 1 ปี 2554 เป็นผลจากกำไรขั้นต้นการผลิตพาราไซลีนที่ปรับตัวลดลง

ค่าการกลั่นโดยรวมของไตรมาส 1 ปี 2555 อยู่ที่ 10.2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เทียบกับ 11.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ในไตรมาส 1 ปี 2554 อันเป็นผลมาจากกำไรจากสต็อกน้ำมันที่ลดลง แม้ว่าค่าการกลั่นของอุตสาหกรรมปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย โดยทั่วไปจะเห็นได้ว่าความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ มักจะส่งผลต่อค่าการกลั่นโดยรวมอันเนื่องมาจากกำไรขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน โดยเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2554 ราคาน้ำมันดิบในไตรมาส 1 ปี 2555 ได้ปรับตัวสูงขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าทำให้เกิดกำไรจากสต็อกน้ำมันน้อยลงและยังส่งผลให้เกิดการกำไรจากค่าการกลั่นโดยรวมลดลงตามไปด้วย

4. ผลประกอบการด้านการเงินประจำไตรมาส 1 ปี 2555 และไตรมาส 1 ปี 2554

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาส 1 ปี 2555	ไตรมาส 1 ปี 2554	+ / (-)
รายได้จากการขาย	63,077	58,709	4,368
ต้นทุนขาย	(58,498)	(53,090)	(5,408)
กำไรขั้นต้น	4,579	5,619	(1,040)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,070)	(1,017)	(53)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(93)	(102)	9
กำไรจากการขาย	3,416	4,500	(1,084)
บันทึก:			
- การกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน	3,330	3,398	(68)
- ปีโตรเคมี	86	1,102	(1,016)
รายได้อื่น	30	8	22
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	(309)	(117)	(192)
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม	93	72	21
รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงาน	0	43	(43)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	3,230	4,506	(1,276)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(721)	(1,330)	609
กำไรสำหรับงวด	2,509	3,176	(667)
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	83	5	78
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	2,592	3,181	(589)

ในไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและมีต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2554 เนื่องมาจากระดับราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้น พร้อมกับยอดปริมาณขายผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้นด้วย บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในไตรมาส 1 ปี 2555 จำนวน 4,579 ล้านบาท ลดลง 1,040 ล้านบาทจากไตรมาส 1 ปี 2554 โดยหลักเป็นผลมาจากกำไรจากสต็อกน้ำมันที่ลดลง และส่วนต่างราคาพาราไซลีนที่แคบลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2555 มีจำนวน 1,163 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาส 1 ปี 2554

บริษัทฯ มีกำไรจากการขายสำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 อยู่ที่ 3,416 ล้านบาท ลดลง 1,084 ล้านบาทจากไตรมาส 1 ปี 2554 สืบเนื่องจากกำไรจากการขายทั้งส่วนธุรกิจการกลั่นและการจัดจำหน่ายน้ำมัน และจากส่วนธุรกิจปีโตรเคมีที่ลดลง 68 ล้านบาท และ 1,016 ล้านบาทตามลำดับ

รายได้อื่นและรายได้ที่มีได้เกิดจากการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2555 ลดลง 21 ล้านบาทจากในไตรมาส 1 ปี 2554 ซึ่งบริษัทฯ ได้รับดอกเบี้ยจากภาษีมูลค่าเพิ่มที่ข้อนั้นจากกรมสรรพากร

ต้นทุนทางการเงินสุทธิเพิ่มขึ้น 192 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 โดยเป็นผลมาจากเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในไตรมาส 1 ปี 2555 ลดลงเป็นจำนวน 721 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2554 เนื่องจากอัตราภาษีเงินได้ที่ลดลงเป็นร้อยละ 23 และกำไรสำหรับงวดที่ลดลง

ปัจจัยทั้งหมดที่กล่าวมานี้ทำให้บริษัทฯ มีกำไรสำหรับงวดจำนวน 2,509 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2555 เทียบกับกำไรสำหรับงวดจำนวน 3,176 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2554

5. งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท ยกเว้นหน่วยร้อยละ)

	ณ 31 มี.ค. 55	ณ 31 ธ.ค. 54	+ / (-)	+ / (-) %
สินทรัพย์				
- สินทรัพย์หมุนเวียน	45,668	34,711	10,957	32%
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	38,076	39,133	(1,057)	(3%)
รวมสินทรัพย์	83,744	73,844	9,900	13%
หนี้สิน				
- หนี้สินหมุนเวียน	42,559	34,926	7,633	22%
- หนี้สินไม่หมุนเวียน	14,054	14,379	(325)	(2%)
รวมหนี้สิน	56,613	49,305	7,308	15%
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
- ทุนที่ออกและชำระแล้ว	17,075	17,075	-	-
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,032	4,032	-	-
- กำไรสะสม	5,634	3,125	2,509	80%
- องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	383	300	83	28%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7	7	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	27,131	24,539	2,592	11%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	83,744	73,844	9,900	13%

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 10,957 ล้านบาทจากยอด ณ สิ้นปี 2554 โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือและยอดลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น และยอดปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ยอดสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 1,057 ล้านบาทเป็นผลโดยหลักมาจากบริษัทฯ ได้ตัดจ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และตัดค่าเสื่อมราคาจากสินทรัพย์

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 7,308 ล้านบาท เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น แม้ว่ายอดเงินกู้ยืมจะลดลงก็ตาม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมรวม 36,637 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2554 ที่จำนวน 38,467 ล้านบาท บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมระยะสั้น 23,904 ล้านบาท และยอดเงินกู้ยืมระยะยาว 12,733 ล้านบาท สำหรับยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นนั้น ได้รวมยอดตัวแลกเงิน 7,008 ล้านบาท และยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นระหว่างกัน 359 ล้านบาทเข้าไว้ด้วยกัน

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 2,592 ล้านบาท เป็นผลมาจากกำไรสำหรับงวดในไตรมาส 1 ปี 2555

6. อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนกำไร

	ไตรมาส 1 ปี 2555	ไตรมาส 1 ปี 2554
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	7.3%	9.6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	4.0%	5.4%
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	12.8	41.9

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

	ณ 31 มี.ค. 55	ณ 31 ธ.ค. 54
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.1	1.0
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.2	0.2
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.4	1.6
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.3	1.5

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: 11 พฤษภาคม 2555