

คำอธิบายและการวิเคราะห์ทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทเอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สำหรับ ไตรมาสสามปี 2558 และระยะเวลา 9 เดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2558

1. ข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานที่สำคัญ

	ไตรมาส 3 ปี 2558	ไตรมาส 3 ปี 2557	งวด 9 เดือน ปี 2558	งวด 9 เดือน ปี 2557
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	135.4	127.1	138.7	135.3
ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน)	63	69	184	197
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์)	35.3	32.1	33.7	32.4
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	(0.9)	(5.8)	4.9	(0.4)
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	41,862	55,458	130,164	175,446
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น (ล้านบาท)	(532)	(1,926)	6,280	(226)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น ก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่า เสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย, EBITDA (ล้านบาท)	(1,475)	(2,916)	3,401	(2,926)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด (ล้านบาท)	(1,673)	(2,830)	1,247	(4,160)
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท) ⁽¹⁾	(0.48)	(0.82)	0.36	(1.20)

(1) คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบัน 3,461 ล้านหุ้น

CM
SAB

2. ราคาอ้างอิงน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

สรุปราคาเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์

หน่วย : ดอลลาร์ต่อบาร์เรล	ไตรมาส 3 ปี 2558	ไตรมาส 3 ปี 2557	ไตรมาส 2 ปี 2558	งวด 9 เดือน ปี 2558	งวด 9 เดือน ปี 2557
น้ำมันดิบดูไบ	49.7	101.5	61.9	54.3	104.0
น้ำมันเบนซิน (ออกเทน 95)	69.1	114.6	81.4	72.5	118.6
น้ำมันอากาศยาน / น้ำมันก๊าด	60.6	116.0	75.7	68.1	119.3
น้ำมันดีเซล (0.5% กำมะถัน)	62.9	117.0	77.7	69.6	121.1
น้ำมันเตา (180 cs)	40.7	90.9	57.8	48.7	92.7
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG)	33.5	70.5	40.2	38.3	75.7
พาราไซลีน (ดอลลาร์ต่อตัน)	807	1,339	919	834	1,295
เบนซิน (ออกเทน 95) —(ดอลลาร์ต่อตัน) ⁽¹⁾	587	974	692	617	1,008

ที่มา: ค่าเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์และ PCI

⁽¹⁾ แปลงค่าเป็นดอลลาร์ต่อตัน โดย 1 ตัน = 8.5 บาร์เรล

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ 49.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในไตรมาส 3 ปี 2558 ซึ่งลดลงจากราคาในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนเป็นอัตราร้อยละ 51 ราคาผลิตภัณฑ์โดยรวมปรับตัวสอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบ ราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันทั้งน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยาน น้ำมันดีเซล น้ำมันเตาและก๊าซปิโตรเลียมเหลวปรับตัวลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 40-55 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปี 2557

สำหรับราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบในไตรมาส 3 ปี 2558 ลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 20 จาก 61.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในไตรมาส 2 ปี 2558 ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์โดยรวมเฉลี่ยลดลงในอัตราร้อยละ 15-30

ราคาพาราไซลีน (Asian contract price) สำหรับไตรมาส 3 ปี 2558 อยู่ที่ 807 ดอลลาร์ต่อตัน ลดลงจากไตรมาส 3 ปี 2557 เป็นจำนวน 532 ดอลลาร์ต่อตันหรือในอัตราร้อยละ 40 และลดลงจากไตรมาส 2 ปี 2558 เป็นจำนวน 112 ดอลลาร์ต่อตันหรือในอัตราร้อยละ 12 ในขณะที่ราคาน้ำมันเบนซินปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 40 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนส่งผลให้ค่ากำไรรายได้ขั้นต้นอุตสาหกรรมพาราไซลีนลดลงอย่างต่อเนื่อง

CPM
CRF

3. การผลิตและค่าการกลั่น

	ไตรมาส 3 ปี 2558	ไตรมาส 3 ปี 2557	+ / (-)	งวด 9 เดือน ปี 2558	งวด 9 เดือน ปี 2557	+ / (-)
กำลังการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	174.0	174.0	-	174.0	174.0	-
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	135.4	127.1	8.3	138.7	135.3	3.4
ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน)	63	69	(6)	184	197	(13)
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	(0.9)	(5.8)	4.9	4.9	(0.4)	5.3
ผลิตภัณฑ์ที่ได้จากโรงกลั่น (%)						
- น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา (%)	27.9%	25.9%	2.0%	26.7%	27.2%	(0.5%)
- น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนัก (%)	44.7%	43.4%	1.3%	45.4%	45.3%	0.1%
- น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก (%)	9.8%	10.4%	(0.6%)	10.4%	11.2%	(0.8%)
- รีฟอร์มเมตที่ส่งไปยังโรงงาน อะโรเมติกส์และอื่นๆ (%)	17.6%	20.3%	(2.7%)	17.5%	16.3%	1.2%

น้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาส 3 ปี 2558 อยู่ที่ 135.4 พันบาร์เรลต่อวันซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 8.3 พันบาร์เรลต่อวันเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2557 เนื่องจากไม่มีแผนการซ่อมบำรุงเหมือนปีก่อน ปริมาณการผลิตพาราไซลีนในไตรมาส 3 ปี 2558 อยู่ที่ 63 พันตัน ซึ่งลดลง 6 พันตันจากในไตรมาส 3 ปี 2557 ซึ่งสอดคล้องกับค่ากำไรขั้นต้นอุตสาหกรรมพาราไซลีนที่ปรับตัวลดลงในระหว่างไตรมาสและเพื่อผลประโยชน์โดยรวมของบริษัท

ค่าการกลั่นโดยรวมของไตรมาส 3 ปี 2558 อยู่ที่ ลบ 0.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เทียบกับ ลบ 5.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในไตรมาส 3 ปี 2557 ค่าการกลั่นที่ดีขึ้นเป็นผลมาจากปริมาณการกลั่นที่เพิ่มขึ้นและค่าการกลั่นอุตสาหกรรมที่ปรับตัวสูงขึ้น

สัดส่วนของผลิตภัณฑ์ที่ได้จากโรงกลั่นอยู่ในระดับดีขึ้นซึ่งปริมาณการผลิตในไตรมาส 3 ปี 2558 นั้นมีน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาและน้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักเพิ่มขึ้นเป็นอัตราร้อยละ 2.0 และ 1.3 ตามลำดับเมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2557 เป็นผลมาจากทางเลือกใช้น้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น ในขณะที่น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนักและรีฟอร์มเมตที่ส่งไปยังโรงงานอะโรเมติกส์และอื่นๆลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 0.6 และ 2.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

4. ผลประกอบการด้านการเงินประจำไตรมาส 3 ปี 2558 และ ปี 2557

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาส 3 ปี 2558	ไตรมาส 3 ปี 2557	+ / (-)	งวด 9 เดือน ปี 2558	งวด 9 เดือน ปี 2557	+ / (-)
รายได้จากการขาย	41,862	55,458	(13,596)	130,164	175,446	(45,282)
ต้นทุนขาย	(42,394)	(57,384)	14,990	(123,884)	(175,672)	51,788
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(532)	(1,926)	1,394	6,280	(226)	6,506
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,403)	(1,427)	24	(4,207)	(4,003)	(204)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(97)	(105)	8	(315)	(306)	(9)
กำไร (ขาดทุน) จากการขาย	(2,032)	(3,458)	1,426	1,758	(4,535)	6,293
บันทึก:						
- การกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน	(1,119)	(2,970)	1,851	4,089	(2,916)	7,005
- ปีโครเคมี	(913)	(488)	(425)	(2,331)	(1,619)	(712)
รายได้อื่น	18	28	(10)	61	68	(7)
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	(181)	(215)	34	(613)	(660)	47
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	81	84	(3)	272	283	(11)
ค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงาน	-	-	-	-	(434)	434
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(2,114)	(3,561)	1,447	1,478	(5,278)	6,756
ภาษีเงินได้	441	731	(290)	(231)	1,118	(1,349)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(1,673)	(2,830)	1,157	1,247	(4,160)	5,407
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	(27)	36	(63)	-	288	(288)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	(1,700)	(2,794)	1,094	1,247	(3,872)	5,119

รายได้จากการขายและต้นทุนขายในไตรมาส 3 ปี 2558 มีจำนวนลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2557 เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง บริษัทฯ มีผลขาดทุนขั้นต้นในไตรมาส 3 ปี 2558 จำนวน 532 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ

ขาดทุนขั้นต้นจำนวน 1,926 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2557 ผลขาดทุนขั้นต้นที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากค่าการกลั่นที่สูงขึ้นและการเพิ่มปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารสำหรับไตรมาส 3 ปี 2558 มีจำนวนลดลง 32 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสถานีบริการน้ำมันที่ดำเนินการโดยตัวแทนจำหน่าย

บริษัทฯ ขาดทุนจากการขายสำหรับไตรมาส 3 ปี 2558 จำนวน 2,032 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาส 3 ปี 2557 ขาดทุนจากการขายจำนวน 3,458 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นผลจากการดำเนินงานของส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและการจัดจำหน่ายน้ำมันที่ขาดทุนลดลง 1,851 ล้านบาทในขณะที่ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีขาดทุนเพิ่มขึ้น 425 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส เดียวกันปี 2557

ต้นทุนทางการเงินสุทธิลดลง 34 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2558 เมื่อเทียบกับ ไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว เป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงและยอดเงินกู้ยืมที่ลดลง

ในไตรมาส 3 ปี 2558 บริษัทฯ มีเครดิตภาษีเงินได้เป็นจำนวน 441 ล้านบาท เมื่อเทียบกับเครดิตภาษีเงินได้จำนวน 731 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2557 เป็นผลมาจากขาดทุนระหว่างงวดที่ลดลง

บริษัทฯ มีผลขาดทุนสำหรับงวดจำนวน 1,673 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2558 เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสำหรับงวดจำนวน 2,830 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2557

5. งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นหน่วยร้อยละ)

	ณ 30 ก.ย. 58	ณ 31 ธ.ค. 57	+ / (-)	+ / (-) %
สินทรัพย์				
- สินทรัพย์หมุนเวียน	21,765	26,012	(4,247)	(16%)
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	36,895	37,961	(1,066)	(3%)
รวมสินทรัพย์	58,660	63,973	(5,313)	(8%)
หนี้สิน				
- หนี้สินหมุนเวียน	29,878	40,071	(10,193)	(25%)
- หนี้สินไม่หมุนเวียน	15,615	11,982	3,633	30%
รวมหนี้สิน	45,493	52,053	(6,560)	(13%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
- ที่ออกและชำระแล้ว	17,075	17,075	-	-
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,032	4,032	-	-
- กำไรสะสม	(8,358)	(9,605)	1,247	13%
- องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	411	411	-	-
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7	7	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	13,167	11,920	1,247	10%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	58,660	63,973	(5,313)	(8%)

บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ลดลง 4,247 ล้านบาทจากยอด ณ สิ้นปี 2557 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือและภาษีขอคืนที่ลดลง ในขณะที่ยอดสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 1,066 ล้านบาท โดยหลักเนื่องมาจากสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่ลดลง

การลงทุนในโครงการในรอบ 9 เดือนแรกของปี 2558 มีจำนวน 513 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากการลงทุนเพื่อการซ่อมบำรุงและโครงการเพิ่มประสิทธิภาพของโรงกลั่นและการลงทุนเพื่อส่งเสริมเครือข่ายค้าปลีก

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลง 6,560 ล้านบาทสาเหตุหลักเนื่องมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมและมูลค่าการซื้อน้ำมันดิบที่ลดลงเป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบที่ต่ำลง

ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมรวมจำนวน 33,102 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอดสิ้นปี 2557 จำนวน 35,675 ล้านบาท บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมรวมประกอบไปด้วยยอดเงินกู้ยืมระยะสั้น 19,952 ล้านบาท และ

CPM
see

ยอดเงินกู้ยืมระยะยาว 13,150 ล้านบาท สำหรับยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นนั้นได้รวมยอดตัวแลกเงิน 3,797 ล้านบาท เงิน
กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 5,845 ล้านบาท และยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 10,310 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 1,247 ล้านบาท แสดงถึงผลกำไรรวมใน 9 เดือนแรกของปี 2558

6. งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

	งวด 9 เดือน ปี 2558	งวด 9 เดือน ปี 2557
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	2,700	(3,551)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(367)	(683)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(2,276)	3,579

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 2,700
ล้านบาท เนื่องมาจากกำไรรวมเก้าเดือนแรกของปี 2558 กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 367 ล้านบาทอันเป็น
ผลโดยหลักมาจากการลงทุนเพื่อการบำรุงรักษากำลังการผลิตและลงทุนในเครือข่ายสถานีบริการน้ำมัน และกระแส
เงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 2,276 ล้านบาท เป็นผลมาจากการชำระเงินคืนเงินกู้

CPN
502

7. อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนกำไร

	ไตรมาส 3 ปี 2558	ไตรมาส 3 ปี 2557	ไตรมาส 2 ปี 2558	งวด 9 เดือน ปี 2558	งวด 9 เดือน ปี 2557
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	(1.3%)	(3.5%)	12.8%	4.8%	(0.1%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	(4.0%)	(5.1%)	7.3%	1.0%	(2.4%)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(8.2)	(13.5)	23.3	5.5	4.4

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

	ณ 30 ก.ย. 58	ณ 30 มิ.ย. 58	ณ 31 ธ.ค. 57
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	0.7	0.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.2	0.1	0.1
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.5	2.2	3.0
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.0	0.5	0.8
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.5	2.2	3.0

ที่มาในการคำนวณ

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น

= กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขาย

อัตราส่วนกำไรสุทธิ

= กำไรสุทธิ / รายได้จากการขาย

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

= EBITDA / ดอกเบี้ยจ่าย

อัตราส่วนสภาพคล่อง

= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

= (เงินสดและรายการเทียบเท่า + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายรวม

= หนี้เงินกู้ระยะสั้น + หนี้เงินกู้ระยะยาว

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= หนี้เงินกู้ระยะยาว / ส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด) / ส่วนของผู้ถือหุ้น



นีล เอ. แฮนเซน

ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ

13 พฤศจิกายน 2558

Handwritten initials/signature