

**คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทเอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สำหรับ
ไตรมาส 1 ปี 2554**

1. ข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานที่สำคัญ

	ไตรมาส 1 ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2553
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	132.9	115.9
ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน)	106	80
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์)	30.6	32.9
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	11.7	2.2
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	58,709	43,501
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	5,619	1,423
กำไรขั้นต้นก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย, EBITDA (ล้านบาท)	4,983	779
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด (ล้านบาท)	3,176	249
กำไรต่อหุ้น (บาท) ⁽¹⁾	0.92	0.07

(1) คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบัน 3,461 ล้านหุ้น

2. ราคาอ้างอิงน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

สรุปราคาเฉลี่ย Platts สิงคโปร์ ของราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูป

หน่วย: ดอลลาร์ต่อบาร์เรล	ไตรมาส 1 ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2553	ไตรมาส 4 ปี 2553
น้ำมันดิบคูไบ	100.5	75.8	84.3
น้ำมันดิบทาปิส	109.5	79.5	90.8
น้ำมันเบนซิน (ออกเทน 95)	113.1	88.5	95.0
น้ำมันอากาศยาน / น้ำมันก๊าด	120.7	85.2	98.1
น้ำมันดีเซล (0.5%S)	118.7	84.8	97.3
น้ำมันเตา (180 cs)	91.9	72.8	76.1
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG)	75.9	64.4	71.1
พาราไซลีน (ดอลลาร์ต่อตัน)	1,552	1,055	1,173
เบนซิน (ออกเทน 95) – (ดอลลาร์ต่อตัน) ⁽¹⁾	961	752	808

ที่มา: Mean of Platts Singapore and PCI

(1) แปลงค่าเป็นดอลลาร์ต่อตัน โดย 1 ตัน = 8.5 บาร์เรล

น้ำมันดิบไตรมาส 1 ปี 2554 ปรับราคาสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสที่แล้ว โดยน้ำมันดิบคูไบและทาปิส เคลื่อนไหวอยู่ในช่วงราคา 92 – 123 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล น้ำมันดิบคูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 100.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และราคาน้ำมันดิบทาปิสเฉลี่ยอยู่ที่ 109.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล สูงกว่าราคาในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 33 และร้อยละ 38 ตามลำดับ

ราคาผลิตภัณฑ์โดยรวมในไตรมาส 1 ปี 2554 ปรับตัวสูงขึ้นสอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบ โดยเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว ราคาน้ำมันเตาปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 26 ราคาน้ำมันเบนซินปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 28 ในขณะที่ราคาน้ำมันอากาศยาน และราคาน้ำมันดีเซล ปรับตัวสูงขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าที่ร้อยละ 40-42 ส่วนราคาน้ำมันปิโตรเลียมเหลว (LPG) ในประเทศไทย ซึ่งเริ่มใช้ราคาใหม่ตั้งแต่เดือนมกราคม ปี 2554 นั้น ปรับตัวสูงขึ้นจาก 29.3 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (336 ดอลลาร์ต่อตัน) ในไตรมาส 1 ปี 2553 มาเป็น 64.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (747 ดอลลาร์ต่อตัน) ในไตรมาส 1 ปี 2554 หรือสูงขึ้นคิดเป็นร้อยละ 121

ราคาพาราไซลีน (Asian contract price) สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 อยู่ที่ 1,552 ดอลลาร์ต่อตัน เพิ่มขึ้น 497 ดอลลาร์ต่อตัน จากไตรมาส 1 ปี 2553

3. การผลิตและค่าการกลั่น

	ไตรมาส 1 ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2553	+ / (-)
กำลังการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	177.0	177.0	-
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	132.9	115.9	17
ปริมาณการผลิตพาราไซลิน (พันตัน)	106	80	26
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	11.7	2.2	9.5
ผลิตภัณฑ์ที่ได้จากโรงกลั่น (%)			
– น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา (%) ⁽¹⁾	34.4%	32.6%	1.8%
– น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนัก (%)	53.1%	51.8%	1.3%
– น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก (%)	12.5%	15.6%	(3.1%)

⁽¹⁾ ไม่รวมรีฟอร์มเมตที่ส่งไปยังโรงงานอะโรแมติกส์

น้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาส 1 ปี 2554 อยู่ที่ 132,900 บาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2553 เนื่องจากค่าการกลั่นของอุตสาหกรรมโดยรวมที่ปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัท มีงานซ่อมบำรุงย่อยจึงมีผลกระทบต่ออัตราปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในเดือน มีนาคม 2554

สำหรับสัดส่วนการผลิตในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่แล้ว โรงกลั่นปรับสัดส่วนการผลิตน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาและกึ่งหนัก โดยปรับสัดส่วนของน้ำมันดีเซล ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) และน้ำมันเบนซินให้เพิ่มขึ้น เพื่อให้ได้กำไรสูงสุด

ปริมาณการผลิตพาราไซลินในไตรมาส 1 ปี 2554 อยู่ที่ 106,000 ตัน ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 33 จากในไตรมาส 1 ปี 2553 เป็นผลจากกำไรการผลิตพาราไซลินที่เพิ่มขึ้น

ค่าการกลั่นโดยรวมของไตรมาส 1 ปี 2554 อยู่ที่ 11.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เทียบกับ 2.2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในไตรมาส 1 ปี 2553 อันเป็นผลมาจากกำไรจากสต็อกน้ำมัน และค่าการกลั่นของอุตสาหกรรมที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงปัจจัยบวกจากการเปลี่ยนแปลงราคาควบคุมก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) ในเดือนมกราคม ปี 2554 โดยทั่วไปจะเห็นได้ว่าความผันผวนของราคาน้ำมันดิบมักจะส่งผลต่อค่าการกลั่นโดยรวมอันเนื่องมาจากกำไรขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน โดยในไตรมาส 1 ปี 2554 ราคาน้ำมันดิบได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก ทำให้เกิดการกำไรจากสต็อกน้ำมันและส่งผลให้เกิดการกำไรจากค่าการกลั่นโดยรวม

4. ผลประกอบการด้านการเงินประจำไตรมาส 1 ปี 2554 และไตรมาส 1 ปี 2553

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาส 1 ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2553	+ / (-)
รายได้จากการขาย	58,709	43,501	15,208
ต้นทุนขาย	(53,090)	(42,078)	(11,012)
กำไรขั้นต้น	5,619	1,423	4,196
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,017)	(1,046)	29
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(102)	(90)	(12)
กำไรจากการขาย	4,500	287	4,213
บันทึก:			
- การกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน	3,398	138	3,260
- ปีโตรเคมี	1,102	149	953
รายได้อื่น	8	12	(4)
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	(117)	(75)	(42)
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม	72	81	(9)
รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงาน	43	0	43
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4,506	305	4,201
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,330)	(56)	(1,274)
กำไรสำหรับงวด	3,176	249	2,927
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	5	21	(16)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	3,181	270	2,911

ในไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและมีต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2553 เนื่องมาจากระดับราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้น พร้อมกับขยอปริมาณขายผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้นด้วย บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในไตรมาส 1 ปี 2554 จำนวน 5,619 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,196 ล้านบาทจากไตรมาส 1 ปี 2553 สะท้อนให้เห็นถึงค่าการกลั่นที่สูงขึ้นเป็นผลมาจากกำไรจากสต็อกน้ำมันที่เพิ่มขึ้น และส่วนต่างราคาพาราไซลีนที่ดีขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2554 มีจำนวน 1,119 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาส 1 ปี 2553

บริษัทฯ มีกำไรจากการขายสำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 อยู่ที่ 4,500 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,213 ล้านบาทจากไตรมาส 1 ปี 2553 เป็นผลจากกำไรจากการขายทั้งส่วนธุรกิจการกลั่นและการจัดจำหน่ายน้ำมัน และจากส่วนธุรกิจปีโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น 3,260 ล้านบาท และ 953 ล้านบาทตามลำดับ

รายได้อื่นที่มีได้เกิดจากการดำเนินงานจำนวน 43 ล้านบาท เป็นผลจากดอกเบี้ยที่ได้รับจากภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืนจากกรมสรรพากร

ต้นทุนทางการเงินสุทธิเพิ่มขึ้น 42 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2554 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในไตรมาส 1 ปี 2554 เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1,330 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสำหรับงวดที่เพิ่มขึ้น

ปัจจัยทั้งหมดที่กล่าวมานี้ทำให้บริษัทฯ มีกำไรสำหรับงวดจำนวน 3,176 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2554 เทียบกับกำไรสำหรับงวดจำนวน 249 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2553

5. งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท ยกเว้นหน่วยร้อยละ)

	ณ 31 มี.ค. 54	ณ 31 ธ.ค. 53	+ / (-)	+ / (-) %
สินทรัพย์				
- สินทรัพย์หมุนเวียน	38,803	29,072	9,731	33%
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	36,908	37,686	(778)	(2%)
รวมสินทรัพย์	75,711	66,758	8,953	13%
หนี้สิน				
- หนี้สินหมุนเวียน	30,620	24,894	5,726	23%
- หนี้สินไม่หมุนเวียน	16,982	16,935	47	0%
รวมหนี้สิน	47,602	41,829	5,773	14%
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
- ทุนที่ออกและชำระแล้ว	17,075	17,075	-	-
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,032	4,032	-	-
- กำไรสะสม	6,746	3,571	3,175	89%
- องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	249	244	5	2%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7	7	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	28,109	24,929	3,180	13%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	75,711	66,758	8,953	13%

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 9,731 ล้านบาทจากยอด ณ สิ้นปี 2553 ส่วนมากเนื่องมาจากบริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือและยอดลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น และยอดปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งยอดภาษีอากรที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากเงินชดเชยสนับสนุนราคาน้ำมันดีเซลและก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) ในไตรมาส 1 ปี 2554 ยอดสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 778 ล้านบาท เป็นผลหลักมาจากบริษัทฯ ได้ตัดจ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี เป็นสัดส่วนที่มากกว่าการลงทุนเพิ่มในโครงการปรับปรุงคุณภาพน้ำมัน

บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 5,726 ล้านบาท โดยยอดเจ้าหนี้การค้าสูงขึ้น เนื่องจากปริมาณการซื้อและราคาที่สูงขึ้น ถึงแม้ว่ายอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจะลดลง 2,713 ล้านบาทก็ตาม ส่วนยอดหนี้สินไม่หมุนเวียนไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมรวม 25,206 ล้านบาท ประกอบด้วยยอดเงินกู้ยืมระยะสั้น 9,456 ล้านบาท และยอดเงินกู้ยืมระยะยาว 15,750 ล้านบาท สำหรับยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นนั้นยังได้รวมยอดตั๋วแลกเงิน 3,495 ล้านบาท และยอดเงินกู้ยืมระหว่างกัน 191 ล้านบาทเข้าไว้ด้วย

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 3,180 ล้านบาท เป็นผลมาจากกำไรสำหรับงวดในไตรมาส 1 ปี 2554

6. อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนกำไร

	ไตรมาส 1 ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2553
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	9.6%	3.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	5.4%	0.6%
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	41.9	9.2

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

	ณ 31 มี.ค. 54	ณ 31 ธ.ค. 53
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.3	1.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.2	0.3
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.9	1.1
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.6	0.6
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.9	1.1

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: โรเบิร์ต ไมเคิล คูเปอร์
ตำแหน่ง: กรรมการผู้จัดการ
วันที่: 11 พฤษภาคม 2554