

คำอธิบายและการวิเคราะห์ทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทเอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สำหรับไตรมาสสอง ปี 2551 และระยะเวลา 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2551

1. ข้อมูลทางการเงินและ ผลการดำเนินงานที่สำคัญ

	2Q 2008	2Q 2007	1H 2008	1H 2007
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	148.6	133.6	144.9	140.8
ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน)	91	107	175	210
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์)	32.3	34.7	32.4	35.2
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	23.3	9.0	15.3	8.4
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	68,247	50,228	121,787	95,564
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	9,674	4,529	12,693	8,977
กำไรขั้นต้นก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย, EBITDA (ล้านบาท)	8,947	4,000	11,268	7,936
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,814	1,894	6,944	3,929
กำไรต่อหุ้น (บาท) ⁽¹⁾	1.84	3.71	2.41	7.70
กำไรต่อหุ้นปรับปรุง (บาท) ⁽²⁾	1.68	0.55	2.01	1.14

(1) คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยในแต่ละช่วงเวลา

- ไตรมาสสองของปี 2550 และครึ่งปีแรกของปี 2550 510 ล้านหุ้น
- ไตรมาสสองของปี 2551 3,158 ล้านหุ้น
- ครึ่งปีแรกของปี 2551 2,886 ล้านหุ้น

(2) คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบัน 3,461 ล้านหุ้น

2. ราคาอ้างอิงน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

สรุปราคาเฉลี่ย Platts สิงคโปร์ ของราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูป

หน่วย: ดอลลาร์ต่อบาร์เรล	2Q 2008	2Q 2007	1Q 2008	1H 2008	1H 2007
Dubai	116.9	64.8	91.4	104.2	60.1
Tapis	129.5	75.0	102.5	116.0	69.3
น้ำมันเบนซิน (ออกเทน 95)	129.8	85.7	105.1	117.5	77.0
น้ำมันอากาศยาน / น้ำมันก๊าด	154.4	82.3	114.2	134.3	77.2
น้ำมันดีเซล (0.5%S)	154.5	81.3	114.4	134.4	75.7
น้ำมันเตา (180 cs)	92.6	54.0	74.6	83.6	49.5
LPG	75.8	50.4	73.4	74.6	48.4
พาราไซลีน (ดอลลาร์ต่อตัน)	1,330	1,170	1,123	1,227	1,108
เบนซิน (ออกเทน 95) – (ดอลลาร์ต่อตัน) ⁽¹⁾	1,104	728	894	999	655

ที่มา: Mean of Platts Singapore and PCI

⁽¹⁾ แปลงค่าเป็นดอลลาร์ต่อตัน โดย 1 ตัน = 8.5 บาร์เรล

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นเป็นอย่างมากในไตรมาส 2 ปี 2551 โดยราคาน้ำมันดิบDubai และ Tapisได้เพิ่มสูงขึ้นประมาณ 25 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในช่วงไตรมาส 2 ปี 2551 เมื่อเทียบกับในไตรมาส 1 ปี 2551

ราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตาปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อย ในส่วนของราคาน้ำมันดีเซลนั้นได้ปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นสืบเนื่องมาจากน้ำมันดีเซลนั้นมีความต้องการในการใช้มาก สำหรับราคาขาย LPG ในประเทศนั้นยังคงอยู่ภายใต้การควบคุมของรัฐบาล โดยมีราคาหน้าโรงกลั่นที่ 11 บาทต่อกิโลกรัม (340 ดอลลาร์ต่อตัน หรือประมาณ 30 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)

3. การผลิตและค่าการกลั่น

	2Q 2008	2Q 2007	+ / (-)	1H 2008	1H 2007	+ / (-)
กำลังการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	177.0	177.0	-	177.0	177.0	-
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	148.6	133.6	+ 15.0	144.9	140.8	+ 4.1
ผลิตภัณฑ์ที่ได้จากโรงกลั่น (%)						
- น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา (%) ⁽¹⁾	34.7%	36.7%	-2.0%	34.8%	35.4%	-0.6%
- น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนัก (%)	54.2%	48.9%	+5.3%	52.7%	49.2%	+3.5%
- น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก (%)	11.1%	14.4%	-3.3%	12.6%	15.5%	-2.9%
ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน)	91	107	-16	175	210	-35
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	23.3	9.0	+14.3	15.3	8.4	+6.9

⁽¹⁾ ไม่รวมรีฟอร์มเมตที่ส่งไปยังโรงงานอะโรเมติกส์

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาส 2 ปี 2550 นั้นได้รับผลกระทบมาจากการที่โรงกลั่นได้มีการหยุดหน่วยหอกกลั่นบรรยากาศ (Pipe still) 1 ตัว เพื่อทำความสะอาดเตาเผา (Decoking) สำหรับปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาส 2 ปี 2551 ที่เพิ่มสูงขึ้นนั้นเนื่องมาจากค่าการกลั่นที่เพิ่มสูงขึ้นในไตรมาสนี้

ปริมาณการผลิตพาราไซลีนในไตรมาส 2 ปี 2551 ต่ำกว่าในไตรมาส 2 ปี 2550 เนื่องจากการกำจัดขี้ดินของอุตสาหกรรมพาราไซลีนนั้นลดลง จึงทำให้การเพิ่มปริมาณการผลิตพาราไซลีนไม่คุ้มค่า

บริษัทมีค่าการกลั่น 23.3 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในไตรมาส 2 ปี 2551 เพิ่มขึ้น 14.3 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากไตรมาส 2 ปี 2550 ซึ่งมีค่าการกลั่นอยู่ที่ 9.0 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

4. ผลประกอบการด้านการเงินประจำไตรมาส 1 ปี 2551 และ ปี2550

	(หน่วย: ล้านบาท)					
	2Q 2008	2Q 2007	+ / (-)	1H 2008	1H 2007	+ / (-)
รายได้จากการขาย	68,247	50,228	18,019	121,787	95,564	26,223
ต้นทุนขาย	(58,573)	(45,699)	(12,874)	(109,094)	(86,587)	(22,507)
กำไรขั้นต้น	9,674	4,529	5,145	12,693	8,977	3,716
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,217)	(1,026)	(191)	(2,397)	(2,033)	(364)
กำไรจากการขาย	8,457	3,503	4,954	10,296	6,944	3,352
<i>บันทึก:</i>						
- การกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน	8,586	3,021	5,565	10,534	5,790	4,744
- ปีโตรเคมี	(129)	482	(611)	(238)	1,154	(1,392)
รายได้อื่น	18	26	(8)	25	42	(17)
กำไรจากการดำเนินงาน	8,475	3,529	4,946	10,321	6,986	3,335
รายได้อื่นที่มีได้เกิดจากการดำเนินงาน	-	162	(162)	-	323	(323)
ส่วนแบ่งกำไร	58	50	8	120	101	19
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	8,533	3,741	4,792	10,441	7,409	3,032
ดอกเบี้ยรับ	29	29	-	42	111	(69)
ดอกเบี้ยจ่าย	(281)	(1,238)	957	(616)	(2,523)	1,907
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,281	2,532	5,749	9,867	4,997	4,870
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(2,467)	(638)	(1,829)	(2,923)	(1,068)	(1,855)
กำไรสุทธิ	5,814	1,894	3,920	6,944	3,929	3,015

รายได้จากการขายและต้นทุนขายของบริษัทในไตรมาส 2 ปี 2551 สูงกว่าในไตรมาส 2 ปี 2550 เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ปรับตัวสูงขึ้น

กำไรขั้นต้นของบริษัทในไตรมาส 2 ปี 2551 เพิ่มสูงขึ้นจากไตรมาส 2 ปี 2550 มากกว่าสองเท่า เนื่องมาจากค่าการกลั่นที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นหลัก หากรวมถึงกำไรขั้นต้นในไตรมาส 1 ปี 2551 ซึ่งน้อยกว่าในไตรมาส 1 ปี 2550 กำไรขั้นต้นของบริษัทสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2551 นั้นสูงกว่าครึ่งแรกของปี 2550 อยู่ 41%

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มสูงขึ้นในไตรมาส 2 ปี 2551 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2550 ส่วนใหญ่เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายของกิจการขายผลิตภัณฑ์เคมีซึ่งเดิมดำเนินการโดยบริษัทเอ็กซอนโมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัทฯ ได้รับโอนกิจการดังกล่าวมาเมื่อเดือน กันยายน 2550 และค่าขนส่งที่เพิ่มสูงขึ้นในการจัดส่งผลิตภัณฑ์ไปยังลูกค้าพาณิชย์กรรมและลูกค้าปลีก

บริษัทไม่มีรายได้อื่นที่มีได้เกิดจากการดำเนินงานในไตรมาส 2 ปี 2551 เนื่องจากรายได้ดังกล่าวนี้เกิดจากการรับรู้กำไรรอดัดบัญชีจากการขายและเข้าสินทรัพย์กลับคืนที่บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาในปี 2543 กับบริษัทเอ็กซอนโมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด และสัญญาดังกล่าวได้สิ้นสุดลงอันเป็นผลมาจากการที่บริษัทรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทเอ็กซอนโมบิลเคมี (ประเทศไทย) จำกัด ในเดือนกันยายน 2550

ดอกเบี้ยจ่ายลดลงอย่างมากเป็นจำนวน 957 ล้านบาท (77%) ในไตรมาส 2 ปี 2551 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2550 และเมื่อเทียบกับระยะเวลาครึ่งปีนั้น ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 1,907 ล้านบาท (76%) ในครึ่งปีแรกของปี 2551 เมื่อเทียบกับครึ่งปีแรกของปี 2550 อันเป็นผลมาจากการลดลงของยอดหนี้สินอันเนื่องมาจากการชำระคืนหนี้สินจากเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนในเดือนกันยายน 2550 เงินที่ได้จากการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ในเดือนพฤษภาคม 2551 และเงินที่ได้จากการดำเนินงานปกติ นอกจากนั้นดอกเบี้ยจ่าย

ที่ลดลงยังเป็นผลมาจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยอันเนื่องมาจากการจัดหาเงินกู้ใหม่เพื่อทดแทนเงินกู้เดิม (refinancing) ในเดือน ธันวาคม 2550

อัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริงสำหรับไตรมาส 2 และครึ่งปีแรกของปี 2551 คือ อัตราร้อยละ 30 เปรียบเทียบกับอัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริงสำหรับไตรมาส 2 ปี 2550 ในอัตราร้อยละ 25 และครึ่งปีแรกของปี 2550 ในอัตราร้อยละ 21 อัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริงในปี 2550 ซึ่งต่ำกว่าปี 2551 นั้นเนื่องจากบริษัทได้รับสิทธิประโยชน์จากการยกเว้นภาษีเงินได้ที่ได้รับจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน แห่งประเทศไทย สำหรับโรงงานอะโรเมติกส์ ซึ่งสิทธิประโยชน์นี้ได้สิ้นสุดลง ณ วันที่ 10 กันยายน 2550

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทฯในไตรมาส 2 ปี 2551 เพิ่มขึ้น 3,920 ล้านบาท (207%) เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2550 และกำไรสุทธิสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2551 เพิ่มขึ้น 3,015 ล้านบาท (77%) จากครึ่งปีแรกของปี 2550

5. งบดุล

(หน่วย: ล้านบาท ยกเว้นหน่วยร้อยละ)

	ณ 30 มิ.ย. 2551	ณ 31 มี.ค. 2551	+ / (-)	+ / (-) %
สินทรัพย์				
- สินทรัพย์หมุนเวียน	47,040	40,856	6,184	15%
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	30,915	33,570	(2,655)	-8%
รวมสินทรัพย์	77,955	74,426	3,529	5%
หนี้สิน				
- หนี้สินหมุนเวียน	29,871	36,908	(7,037)	-19%
- หนี้สินไม่หมุนเวียน	12,017	12,013	4	-
รวมหนี้สิน	41,888	48,921	(7,033)	-14%
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
- ทุนที่ออกและชำระแล้ว	17,075	12,877	4,198	33%
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,032	-	4,032	-
- กำไรสะสม	14,736	12,384	2,352	19%
- ส่วนเกินจากการตีมูลค่ายัติกรรม	217	237	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7	7	-	0%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	36,067	25,505	10,562	41%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	77,955	74,426	3,529	5%

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มสูงขึ้น 6,184 ล้านบาท จากวันที่ 31 มีนาคม 2551 เนื่องจากมูลค่าของสินค้าคงเหลือที่เพิ่มสูงขึ้น สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 2,655 ล้านบาทเนื่องจากภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่ลดลงเนื่องจากบริษัทมีรายได้ก่อนหักภาษีสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2551 ซึ่งได้นำไปปรับลดยอดภาษีที่เกิดจากขาดทุนสะสมคงค้างซึ่งบันทึกอยู่ในรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

หนี้สินหมุนเวียนลดลง 7,037 ล้านบาทเนื่องจากยอดรวมเงินกู้ที่ลดลงถึงแม้ว่ายอดเจ้าหนี้การค้าจะเพิ่มสูงขึ้น บริษัทได้มีการชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้นประมาณ 14.7 พันล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2551 โดยบริษัทได้ใช้เงินที่ได้มาจากการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์และเงินที่ได้จากการดำเนินงานปกติ

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 10,562 ล้านบาท เนื่องจาก (1) การเพิ่มขึ้นของทุนที่ออกและชำระแล้วเป็นจำนวน 4,198 ล้านบาท (ราคาพาร์ของหุ้นที่ออกใหม่ในการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์) ในไตรมาส 2 ปี 2551 (2) ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 4,032 ล้านบาทซึ่งเกิดในไตรมาส 2 ปี 2551 และ (3) กำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 2,352 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนสุทธิของกำไรสุทธิในไตรมาส 2 ปี 2551 จำนวน 5,814 ล้านบาท หักลบด้วยเงินปันผลจ่ายจำนวน 3,461 ล้านบาท

6. อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินระหว่างไตรมาส 2 ปี 2551 และ ไตรมาส 2 ปี 2550

อัตราส่วนกำไร

	2Q 2008	1Q 2008	2Q 2007	1H 2008	1H 2007
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	14.2%	5.6%	9.0%	10.4%	9.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	8.5%	2.1%	3.8%	5.7%	4.1%
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	31.8	6.9	3.2	18.3	3.1

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

	30 มิ.ย. 2551	ณ 31 มี.ค. 2551	ณ 31 ธ.ค. 2551
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.6	1.1	1.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.2	0.3
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.6	1.4	1.4
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.4	0.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	1.3	1.4

ที่มาในการคำนวณ

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น

= กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขาย

อัตราส่วนกำไรสุทธิ

= กำไรสุทธิ / รายได้จากการขาย

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

= EBITDA / ดอกเบี้ยจ่าย

อัตราส่วนสภาพคล่อง

= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

= (เงินสดและรายการเทียบเท่า + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียน

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= หนี้เงินกู้ระยะยาว / ส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด) / ส่วนของผู้ถือหุ้น

ชื่อ: แดเนี่ยล อี ไทออนส์

ตำแหน่ง: กรรมการผู้จัดการ

วันที่: 14 สิงหาคม 2551