

คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินสำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2551 เปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2550

1. ผลการดำเนินงานของ ปตท. และบริษัทย่อย

ในไตรมาสที่ 1/2551 ภาวะเศรษฐกิจและยอดขายของภาคธุรกิจโดยรวมปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยซึ่งเป็นผลจากความเชื่อมั่นโดยรวมที่ปรับตัวดีขึ้นตามสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศที่มีความชัดเจนมากขึ้นภายหลังการเลือกตั้ง ส่วนการบริโภคในประเทศขยายตัวสูงขึ้นเพียงเล็กน้อยซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวมากนักจากค่าครองชีพที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันและราคาสินค้าอุปโภคบริโภคที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่วนการลงทุนภาคเอกชนโดยรวมฟื้นตัวไม่มากนักเนื่องจากผู้ประกอบการรอความชัดเจนเกี่ยวกับนโยบายขับเคลื่อนเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่ ในขณะที่ภาคส่งออกโดยรวมยังขยายตัวอยู่ในเกณฑ์ที่ดีตามอุปสงค์จากตลาดต่างประเทศที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

สำหรับ ในไตรมาสที่ 1/2551 (Q1/2551) ปตท.และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและการให้บริการจำนวน 489,890 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2550 (Q1/2550) จำนวน 192,176 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 64.6% มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายรวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่นและรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน (EBITDA) จำนวน 36,812 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 3,937 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 12.0% มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 7,738 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q1/2550 จำนวน 561 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 7.8% และมีกำไรสุทธิจำนวน 26,133 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนจำนวน 3,560 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 15.8% โดยใน Q1/2551 ปตท.และบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 4,188 ล้านบาท ในขณะที่ในไตรมาส 1/2550 มีกำไรจากการอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ จำนวน 1,653 ล้านบาท

ทั้งนี้ สำหรับผลประกอบการ Q1/2551 เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ได้มีการเปลี่ยนแปลงสถานะของบริษัทย่อย/บริษัทร่วม การลงทุนในบริษัทย่อย/บริษัทร่วม และการควบกิจการของบริษัทในเครือ และการเปลี่ยนแปลงการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับบริษัทในเครือที่มีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

- เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2550 ปตท.ได้จัดตั้ง บจ.ปตท. ธุรกิจค้าปลีก (PTTRB) เป็นบริษัทย่อย โดย ปตท.ถือหุ้นในสัดส่วน 100% เพื่อเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของ ConocoPhillips Company (COP) และในวันที่ 28 มิถุนายน 2550 PTTRB ได้รับโอนธุรกิจค้าปลีกน้ำมันในประเทศไทยภายใต้เครื่องหมายการค้า JET/Jiffy ของ COP ทั้งหมด

- เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2550 ปตท.ได้จัดตั้ง บจ.ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม (CHPP) เป็นบริษัทย่อย โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น 100%



- เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2550 ปตท.ได้จัดตั้ง บจ.พีทีที อินเทอร์เน็ต (PTT INTER) เป็นบริษัทย่อย โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น 100%
- เมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2550 ปตท.ได้จัดตั้ง บจ.ปตท. กรีน เอ็นเนอร์ยี (PTTGE) เป็นบริษัทย่อย โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น 100%
- เมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2550 ปตท.ได้ลดสัดส่วนการถือหุ้นใน PTTCH ลงเหลือร้อยละ 49.80 ส่งผลให้ PTTCH เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมของ ปตท. และส่งผลให้ บจ. พีทีที ฟีนอล (PPCL), บจ.พีทีที ยูทิลิตี้ (PTTUT) และ บจ. พีทีที ไอซีที โซลูชันส์ (PTTICT) เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมของ ปตท.นับตั้งแต่วันดังกล่าวเช่นกัน
- เมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2550 บมจ.อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) (ATC) และ บมจ.โรงกลั่นน้ำมันระยอง (RRC) ได้จดทะเบียนการควบรวม ATC และ RRC เป็น บมจ.ปตท. อะโรเมติกส์และการกลั่น (PTTAR) โดยการควบบริษัทดังกล่าวส่งผลให้ ปตท.มีสัดส่วนการถือหุ้นใน PTTAR 48.66%
- เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2550 ปตท.ได้เข้าซื้อหุ้นใน บจ.เอ็นพีทีซี เมนเทนแนนซ์ แอนด์ เอนจิเนียริง เซอร์วิส (NPTC) จาก บจ.Toyo Thai Corporation ส่งผลให้ ปตท.มีสัดส่วนการถือหุ้นใน NPTC 40%

ทั้งนี้ ผลประกอบการของปตท.และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมใน Q1/2551 เทียบกับ Q1/2550 จำแนกตามส่วนงาน สรุปได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	Q1/2551	Q1/2550	เพิ่ม (ลด)	
ยอดขาย	489,890	297,714	192,176	64.6%
: น้ำมัน ^{1/}	417,133	231,116	186,018	80.5%
: ก๊าซ ฯ ^{2/}	69,733	62,177	7,557	12.2%
: ปตท.สผ.	23,715	17,877	5,838	32.7%
: ปิโตรเคมี ^{3/}	8,846	14,945	(6,099)	(40.8%)
: อื่นๆ ^{4/}	-	-	-	
: รายการระหว่างกัน	(29,538)	(28,401)	(1,138)	(4.0%)
EBITDA	36,812	32,876	3,937	12.0%
: น้ำมัน ^{1/}	3,431	2,610	821	31.5%
: ก๊าซ ฯ ^{2/}	13,502	11,148	2,354	21.1%
: ปตท.สผ.	19,884	15,285	4,599	30.1%
: ปิโตรเคมี ^{3/}	337	4,139	(3,803)	(91.9%)
: อื่นๆ ^{4/}	(317)	(298)	(19)	(6.3%)
: รายการระหว่างกัน	(24)	(9)	(16)	(183.3%)

	Q1/2551	Q1/2550	เพิ่ม (ลด)	
EBIT	30,229	26,507	3,723	14.0%
: น้ำมัน ^{1/}	2,832	2,124	708	33.4%
: ก๊าซฯ ^{2/}	12,164	10,094	2,070	20.5%
: ปตท.สผ.	15,351	11,698	3,654	31.2%
: ปิโตรเคมี ^{3/}	301	3,342	(3,041)	(91.0 %)
: อื่นๆ ^{4/}	(396)	(392)	(4)	(1.0%)
: รายการระหว่างกัน	(24)	(359)	335	93.3%
กำไรสุทธิ	26,133	22,573	3,560	15.8%
กำไรสุทธิต่อหุ้น^{5/} (บาท/หุ้น)	9.27	8.05	1.22	15.2%

หมายเหตุ : 1/ รวมธุรกิจจัดจำหน่าย (Oil Marketing) ธุรกิจค้าสากล (Oil Trading) บริษัท ปตท.ค้าสากล จำกัด (PTTT) บริษัท ปตท.(กัมพูชา) จำกัด (PTTCL) และบริษัท รีเทล บีซิเนส อัดไลแอนซ์ จำกัด (RBA) Subic Bay Energy Co., Ltd. (SBECL) และรวมบริษัท ปตท.ธุรกิจค้าปลีก จำกัด (PTTRB) ตั้งแต่ 25 พฤษภาคม 2550

2/ รวมบริษัท ทรานส์ ไทย-มาเลเซีย (ไทย) จำกัด (TTM (T)) บริษัท ทรานส์ ไทย-มาเลเซีย (มาเลเซีย) จำกัด (TTM (M)) และบริษัทผลิตไฟฟ้าและน้ำเย็น จำกัด (DCAP) ตามสัดส่วนการถือหุ้น และรวมบริษัท ปตท.จำหน่ายก๊าซธรรมชาติ จำกัด (PTT NGD) บริษัท พีทีทีแอลเอ็นจี จำกัด (PTT LNG) ในขณะที่รวมบริษัทพีทีที ยูทิลิตี้ จำกัด (PTTUT) ถึงวันที่ 9 พฤศจิกายน 2550 และรวมบริษัทผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม (CHPP) และบริษัท พีทีที อินเทอร์เน็ตชั่นแนล จำกัด (PTT INTER) ตั้งแต่ 27 สิงหาคม 2550 และ 1 ตุลาคม 2550 ตามลำดับ

3/ รวมบริษัท พีทีที โพลีเมอร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (PTTPM) บริษัท พีทีที โพลีเมอร์ โลจิสติกส์ จำกัด (PTTPL) และรวมบริษัท พีทีที อาซาฮี เคมิคอล จำกัด (PTTAC) และ บริษัท เอชเอ็มซี โปลิเมอร์ จำกัด (HMC) ตามสัดส่วนการถือหุ้น ในขณะที่รวมบริษัท ปตท.เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTCH) และบริษัท พีทีที ฟีนอล จำกัด (PPCL) ถึงวันที่ 9 พฤศจิกายน 2550

4/ รวมงบการเงินบริษัท เอนเนอร์ยี คอมเพล็กซ์ จำกัด (EnCo) และรวมบริษัท ปตท. กรีนเอ็นเนอร์ยี จำกัด (PTTGE) ตั้งแต่วันที่ 9 พฤศจิกายน 2550 ในขณะที่รวมบริษัท พีทีที ไอซีที โซลูชั่นส์ จำกัด (PTTICT) ถึงวันที่ 9 พฤศจิกายน 2550

5/ เป็นกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยการหารกำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญด้วยจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ถือโดยบุคคลภายนอกในระหว่างงวด

□ **กลุ่มธุรกิจน้ำมัน (รวมธุรกิจจัดจำหน่าย (Oil Marketing) และธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ (International Trading))**

รายได้จากการขายใน Q1/2551 จำนวน 417,133 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 186,018 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 80.5% โดยปริมาณขายในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 4,799 ล้านลิตร หรือคิดเป็น 33.1% จาก 14,496 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 1,013,100 บาร์เรลต่อวันใน Q1/2550 เป็น 19,295 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 1,333,675 บาร์เรลต่อวันใน Q1/2551 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนปริมาณขายของการค้าสากล โดยเฉพาะน้ำมันดิบ และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป นอกจากนี้ยังเป็นผลมาจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยใน

Q1/2551 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของ การขายน้ำมันในประเทศและการค้าสากลตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ที่ปรับตัวสูงขึ้น

EBITDA ไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 821 ล้านบาทจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้น 31.5% จาก 2,610 ล้านบาทใน Q1/2550 เป็น 3,431 ล้านบาทใน Q1/2551 เนื่องจากปริมาณการขายเพิ่มขึ้นและกำไรต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นในส่วนของ การค้าสากล

EBIT ในไตรมาสนี้จำนวน 2,832 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 708 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 33.4% ตาม EBITDA ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่ายก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน

□ กลุ่มธุรกิจสำรวจ ผลิตและก๊าซธรรมชาติ

● กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติ

รายได้จากการขายใน Q1/2551 เพิ่มขึ้นจำนวน 7,557 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 12.2% เนื่องจาก

- ปริมาณการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดกั้นตัวของก๊าซธรรมชาติ) เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจำนวน 179 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmcf) จาก 3,167 mmcf ใน Q1/2550 เป็น 3,346 mmcf ใน Q1/2551 (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) หรือเพิ่มขึ้น 5.7% เนื่องจากความต้องการใช้ก๊าซ ที่เพิ่มสูงขึ้นของลูกค้าทุกกลุ่มยกเว้นการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) สำหรับปริมาณขายให้กับผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer) เพิ่มขึ้นถึง 162 mmcf หรือเพิ่มขึ้น 20% ทั้งนี้ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่โรงไฟฟ้าราชบุรีเพาเวอร์ชุดที่ 1 ของบริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด กำลังการผลิต 700 เมกะวัตต์ ได้ทำการเดินเครื่องขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2551

- ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซ เพิ่มขึ้นจาก 867,917 ตันใน Q1/2550 เป็น 1,028,191 ตัน ใน Q1/2551 (ไม่รวมการขาย LPG ที่ ปตท.ซื้อจากผู้ผลิตปิโตรเคมีประมาณ 53,239 ตัน ใน Q1/2550 และ 55,602 ตัน ใน Q1/2551 เพื่อนำมาขายต่อ) หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 18.5% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทุกผลิตภัณฑ์ยกเว้นก๊าซโพรเพน ซึ่งนำไปใช้ในการผลิต LPG เพิ่มขึ้นตามความต้องการบริโภค LPG ในประเทศที่เพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ ความสามารถในการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) เฉลี่ย เพิ่มขึ้นจากระดับ 99.2% ใน Q1/2550 มาที่ระดับ 101.5%

รายละเอียดปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : ตัน	Q1/2551	Q1/2550	เปลี่ยนแปลง	
			(ตัน)	(ร้อยละ)
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG)	581,514	480,140	+101,374	+21.1%
ก๊าซอีเทน	265,321	199,469	+65,852	+33.0%



หน่วย : ตัน	Q1/2551	Q1/2550	เปลี่ยนแปลง	
			หน่วย : ตัน	(ตัน)
ก๊าซโพรเพน	49,103	70,827	-21,724	-30.7%
ก๊าซโซลีนธรรมชาติ	132,253	117,481	+14,772	+12.6%
รวม	1,028,191	867,917	+160,274	+18.5%

ราคา LPG (Contract Price - CP) เฉลี่ยในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 306 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน (US\$/ton) จากราคาเฉลี่ย 527 US\$/ton ใน Q1/2550 เป็น 833 US\$/ton ใน Q1/2551 ในขณะที่ราคาเฉลี่ยของเอทิลีน (Ethylene), โพรพิลีน (Propylene) , High Density Polyethylene (HDPE), Polypropylene (PP) ในตลาดจรของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (South east Asia-Spot) และแนฟทา (Naphtha) ในตลาดจรของประเทศสิงคโปร์ (MOP'S) ก็เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันและสถานการณ์ด้านอุปสงค์และอุปทานของธุรกิจ ซึ่งส่งผลให้ราคาขายก๊าซฮีเทน โพรเพน และก๊าซโซลีนธรรมชาติของ ปตท. เพิ่มขึ้นเช่นกัน

รายละเอียดราคาค่าผลิตภัณฑ์อ้างอิงที่ใช้ประกอบการคำนวณราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : เหรียญสหรัฐฯ/ตัน

	Q1/2551	Q1/2550	เปลี่ยนแปลง	
			(เหรียญสหรัฐฯ)	(ร้อยละ)
LPG ^{1/}	833	527	+306	+58.1%
Ethylene ^{2/}	1,237	1,222	+15	+1.2%
Propylene ^{2/}	1,293	1,181	+111	+9.4%
High Density Polyethylene ^{2/}	1,607	1,266	+341	+26.9%
Polypropylene ^{2/}	1,510	1,264	+246	+19.5%
Naphtha ^{3/}	793	527	+266	+50.5%

หมายเหตุ 1/ เป็นราคา Contract Price (CP) ทั้งนี้ ตั้งแต่ Q4/2550 ภาครัฐได้ประกาศนโยบายปรับราคา LPG เพื่อให้ราคาในประเทศสะท้อนถึงราคาในตลาดโลกมากยิ่งขึ้น รวมทั้งลดภาระการขาดเขยราคา LPG ของกองทุนน้ำมัน จึงได้กำหนดหลักเกณฑ์ราคา LPG ณ โรงกลั่นที่กำหนดจากสัดส่วนของต้นทุนการผลิตจากโรงแยกก๊าซฯ กับราคาส่งออก โดยใน Q1/2551 ได้กำหนดสัดส่วนต้นทุนการผลิตจากโรงแยกก๊าซฯ ร้อยละ 95 และราคาส่งออกร้อยละ 5

2/ ราคาตลาดจรของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (South East Asia – Spot)

3/ ราคาตลาดจรของประเทศสิงคโปร์ (MOP'S)

EBITDA ของธุรกิจก๊าซฯ ใน ไตรมาส 1/2551 เพิ่มขึ้นจาก ไตรมาส 1/2550 จำนวน 2,354 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 21.1% อันเนื่องมาจากราคาขายและปริมาณการขายก๊าซฯ และผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ ที่เพิ่มขึ้น

EBIT ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นจำนวน 2,070 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 20.5% เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ EBITDA ดังกล่าวข้างต้น ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่ายเพิ่มขึ้นตามสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่ได้แก่ ท่อส่งก๊าซฯ เส้นที่ 3 ทั้งบนบกและในทะเล ท่อส่งก๊าซฯ ไทรน้อย-พระนครใต้ ท่อส่งก๊าซฯ ไปยัง อ.จะนะ จ.สงขลา เป็นต้น

• **ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม : บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (ปตท.สผ.)**

ใน Q1/2551 ปตท.สผ. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. มีรายได้จากการขาย 23,715 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,838 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 32.7% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก (1) ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจาก 35.43 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน Q1/2550 เป็น 48.24 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน Q1/2551 ตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราแลกเปลี่ยนในการขายเฉลี่ยลดลงจาก 36.15 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ใน Q1/2550 เป็น 32.82 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ใน Q1/2551 ตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และ (2) ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจาก 171,170 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน Q1/2550 เป็น 182,431 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน Q1/2551 โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการขายก๊าซธรรมชาติและคอนเดนเสทของโครงการบงกชและโครงการโอมาน 44 นอกจากนี้ ตั้งแต่ปลาย Q1/2551 โครงการอาทิตย์ได้เริ่มส่งก๊าซธรรมชาติให้กับ ปตท. ที่อัตรา 80 mmcfd

EBITDA ใน Q1/2551 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 4,599 ล้านบาท หรือคิดเป็น 30.1% อันเป็นผลมาจากราคาขายและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายก็เพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน ซึ่งประกอบด้วย (1) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น ส่วนใหญ่จากกิจกรรมของโครงการโอมาน 44 ที่เริ่มผลิตตั้งแต่ปลายไตรมาสที่ 1 ปี 2550 และค่าใช้จ่ายสร้างท่อขนส่งก๊าซฯ โครงการอาทิตย์ (2) ค่าใช้จ่ายในการสำรวจแหล่งน้ำมันเพิ่มขึ้นจากการตัดจำหน่ายหลุมแห้งของโครงการอัลจีเรีย 433เอ และ 413บี และโครงการเวียดนามบี และ 48/95 รวมทั้งค่าใช้จ่ายทางธรณีวิทยาและธรณีฟิสิกส์ของโครงการในประเทศพม่า นิวิซีแลนด์ และออสเตรเลีย (3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ตามกิจกรรมที่เพิ่มขึ้นของโครงการอาทิตย์, พื้นที่พัฒนาร่วมไทย-มาเลเซีย และโครงการในประเทศพม่า (4) ค่าภาคหลวงและค่าตอบแทนปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น และ (5) ผลขาดทุนจากการทำอนุพันธ์ทางการเงินเพื่อประกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน

EBIT ในไตรมาสนี้ 15,351 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 3,654 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 31.2% ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 946 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากค่าเสื่อมราคาของโครงการ บี8/32 และ 9เอ และโครงการไฟลิตตามสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งค่าเสื่อมราคาของโครงการโอมาน 44 ซึ่งเริ่มการผลิตตั้งแต่ปลายไตรมาสที่ 1 ของปี 2550

□ กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี ประกอบด้วย PTTPM, PTTAC, HMC และ PTPL

ใน Q1/2551 รายได้จากบริษัทย่อยกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีลดลงจาก Q1/2550 จำนวน 6,099 ล้านบาท หรือลดลง 40.8% สาเหตุหลักเนื่องจากเปลี่ยนแปลงสถานะของ PTTCH และ PPCL จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมของ ปตท. ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2550

EBITDA ของธุรกิจปิโตรเคมีลดลงจาก 4,139 ล้านบาทใน Q1/2550 เป็น 337 ล้านบาทใน Q1/2551 หรือลดลง 91.9% และ EBIT ลดลงจาก 3,342 ล้านบาทใน Q1/2550 เป็น 301 ล้านบาทใน Q1/2551 หรือลดลง 91.0% โดยมีเหตุผลหลักเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงสถานะของ PTTCH ดังกล่าวข้างต้น

□ กำไรสุทธิ : กำไรสุทธิ Q1/2551 เพิ่มขึ้นจาก Q1/2550 จำนวน 3,560 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 15.8%

ใน Q1/2551 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 26,133 ล้านบาท หรือคิดเป็น 9.27 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก Q1/2550 จำนวน 3,560 ล้านบาท หรือคิดเป็น 15.8% อันเป็นผลมาจากผลประกอบการของแต่ละหน่วยธุรกิจตามที่ได้กล่าวข้างต้น รวมถึง

: รายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นจำนวน 3,342 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้นคิดเป็นจำนวน 2,535 บาท หรือเพิ่มขึ้น 153.4% จาก 1,653 ล้านบาทใน Q1/2550 เป็น 4,188 ล้านบาทใน Q1/2551 เนื่องจากการแข็งค่าของเงินบาท นอกจากนี้ รายได้ค่าขนส่งซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้ค่าขนส่งน้ำมันทางเรือก็เพิ่มขึ้นจาก 798 ล้านบาทใน Q1/2550 เป็น 2,258 ล้านบาทใน Q1/2551 หรือเพิ่มขึ้น 183% เนื่องจากจำนวนลูกค้าและจำนวนเที่ยวการขนส่งเพิ่มขึ้น

: ใน Q1/2551 มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้น 561 ล้านบาทหรือคิดเป็น 7.8% จาก 7,177 ล้านบาทใน Q1/2550 เป็น 7,738 ล้านบาทใน Q1/2551 ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนสถานะของ PTTCH, PPCL, PTTUT และ PTTICT จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมใน Q4/2550 รวมถึงเป็นผลมาจาก

บริษัทในเครือกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี มีผลประกอบการดีขึ้น ส่วนใหญ่เนื่องมาจากผลประกอบการของ PTTCH ใน Q1/2551 ที่ดีขึ้นอันเนื่องมาจากปริมาณขายและส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ (Product to Feed margin) ที่สูงขึ้น โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากอัตรากำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจาก 61% ใน Q1/2550 เป็น 91% ใน Q1/2551 ภายหลังจากการปิดโรงโอดีฟินส์ I4-1 เพื่อเชื่อมต่อส่วนขยายกำลัง

การผลิตและการบำรุงรักษาประจำปีและปิดโรงโหล่พินส์ I4-2 เพื่อตรวจสอบอุปกรณ์และบำรุงรักษาใน Q1/2550 ประกอบกับบริษัท ไทยโกลิโอเคมี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ PTTCH ได้เริ่มทำการผลิตเชิงพาณิชย์ของหน่วยผลิต Methyl Ester ในเดือนกุมภาพันธ์ 2551

ใน Q1/2551 บริษัทในเครือกลุ่มธุรกิจการกลั่นมีผลประกอบการลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าค่าการกลั่นของโรงกลั่นแบบ Complex (รวม Inventory gain) ของกลุ่ม ปตท. ใน Q1/2551 จะเพิ่มขึ้นจาก 7.71 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน Q1/2550 เป็น 8.29 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน Q1/2551 ทั้งนี้เป็นผลมาจากธุรกิจอะโรเมติกส์ที่มี Product to Feed margin ที่ต่ำมาก โดย Product to Feed margin ของ PTTAR ลดต่ำลงจาก 128.89 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันใน Q1/2550 มาอยู่ที่ 0.49 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันใน Q1/2551 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากราคาวัตถุดิบในการผลิตปรับสูงขึ้นมากกว่า 60% ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ปรับตัวสูงขึ้นเฉลี่ยประมาณ 6% และ Product to Feed margin ของธุรกิจพาราไซลีนของ TOP ที่ลดลงจาก 542 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันใน Q1/2550 เป็น 257 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันใน Q1/2551 รวมถึงการที่โรงงานผลิตสารพาราไซลีน (TPX) ของ TOP หยุดเดินเครื่องหน่วยผลิตสารพาราไซลีนเพื่อดำเนินงานขยายกำลังการผลิตและตรวจซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามวาระใน Q1/2551

สำหรับรายละเอียดส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	Q1/2551	Q1/2550	เปลี่ยนแปลง	%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี	2,812	1,227	1,585	129%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจการกลั่น	4,690	5,753	(1,063)	(18%)
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจน้ำมัน	112	24	88	367%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจก๊าซ	66	80	(14)	(18%)
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจอื่น	58	93	(35)	(38%)
รวม	7,738	7,177	561	8%

: ปตท.และบริษัทย่อยมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 132 ล้านบาทใน Q1/2551 เมื่อเทียบกับ Q1/2550 หรือคิดเป็น 5.6%

: ภาวะภาษีเงินได้ใน Q1/2551 เพิ่มขึ้น 2,707 ล้านบาท หรือคิดเป็น 32.3% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากผลกำไรที่เพิ่มขึ้น

2. การวิเคราะห์ฐานะการเงินของ ปตท.และบริษัทย่อยสำหรับระยะเวลาสิ้นสุด Q1/2551 เปรียบเทียบกับสิ้นปี 2550

ฐานะการเงินของ ปตท.และบริษัทย่อยสำหรับระยะเวลาสิ้นสุด Q1/2551 เปรียบเทียบกับสิ้นปี 2550

สินทรัพย์

ณ สิ้น Q1/2551 สินทรัพย์มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 901,143 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2550 จำนวน 8,792 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.0% ซึ่งเป็นผลมาจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจำนวน 21,712 ล้านบาทหรือคิดเป็น 3.8% ซึ่งส่วนใหญ่เนื่องมาจาก

: การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าจำนวน 13,790 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการรับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้นจำนวน 7,738 ล้านบาท, การรับรู้ยอดคงเหลือของค่าความนิยมติดลบที่คงเหลืออยู่ ณ 31 ธันวาคม 2550 จำนวน 5,345 ล้านบาท ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 43 (ปรับปรุง 2550) เรื่อง การรวมธุรกิจ รวมถึงใน Q1/2551 ปตท. ได้เข้าซื้อหุ้นของ IRPC จากบุคคลภายนอกผ่านตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นเงินจำนวน 2,440 ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นใน IRPC เพิ่มขึ้นจาก 31.50% เป็น 33.69% และเกิดค่าความนิยมจากการซื้อธุรกิจจำนวน 364 ล้านบาท

: การเพิ่มขึ้นของที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้น 8,917 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากโครงการก่อสร้างโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 6, โครงการท่อส่งก๊าซฯ อาทิศย์เหนือ, โครงการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และโครงการก่อสร้างโรงแยกก๊าซฯ อีเทน รวมถึงมีสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น 4,726 ล้านบาท

อย่างไรก็ดี สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจำนวน 12,920 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.1% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก

: การลดลงของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-กิจการอื่นสุทธิจำนวน 32,119 ล้านบาทโดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายชำระของลูกหนี้ส่วนราชการและรัฐวิสาหกิจใน Q1/2551 จำนวน 11,556 ล้านบาท

: การลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 4,212 ล้านบาทจากเงินชดเชยตั้งรับกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและลูกหนี้สรรพสามิตลดลง

: แม้ว่าเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 18,476 ล้านบาทโดยเงินสดที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เนื่องมาจากเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 43,837 ล้านบาท ในขณะที่เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนจำนวน 19,039 ล้านบาท และเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 6,059 ล้านบาท และ

: การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิจำนวน 4,709 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าบริษัทร่วม ได้แก่ PTTAR

หนี้สิน

หนี้สินรวมทั้งสิ้น 470,041 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2550 เป็นจำนวน 23,659 ล้านบาท หรือลดลง 4.8% เนื่องจาก

- การลดลงของหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 13,095 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า-กิจการอื่นจำนวน 10,661 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าค่าซื้อก๊าซฯ และเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจค้า

สากล, เจ้าหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงจำนวน 5,507 ล้านบาทจากเจ้าหนี้การค้าของบริษัทร่วมได้แก่ TOP, SPRC, ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลงจำนวน 4,739 ล้านบาท, หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 3,126 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 1,276 ล้านบาท ในขณะที่ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 9,097 ล้านบาทเนื่องจากผลกำไรที่เพิ่มขึ้น และเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีเพิ่มขึ้น 4,393 ล้านบาท

- หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 10,564 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 9,835 ล้านบาท เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีจำนวน 4,393 ล้านบาท และการจ่ายคืนตัวเงินจ่ายและพันธบัตรจำนวน 4,500 ล้านบาทใน Q1/2551

กำหนดชำระคืนเงินกู้ หนี้กู้ และพันธบัตรระยะยาว ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 เป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

กำหนดชำระคืน (นับจากวันที่ 31 มี.ค. 51)	ปตท.	ปตท. สผ.	DCAP	TTM(T)	TTM(M)	HMC	รวม
ภายใน 1 ปี (31 มี.ค.52)	12,772	-	66	-	-	-	12,838
เกิน 1 ปี แต่ไม่เกิน 2 ปี	6,384	-	75	553	27	-	7,040
เกิน 2 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	60,451	13,000	231	1,977	131	711	76,501
เกิน 5 ปี	107,117	5,500	368	5,218	357	-	118,559
รวม	186,724	18,500	740	7,748	515	711	214,938

เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ หนี้กู้และพันธบัตรทั้งที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีและเกิน 1 ปีขึ้นไป) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 ประกอบด้วยเงินกู้ยืมสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

เงินกู้ยืมระยะยาว	ปตท.	ปตท. สผ.	DCAP	TTM(T)	TTM(M)	HMC	รวม
สกุลเงินบาท	137,343	18,500	740	-	-	580	157,163
สกุลเงินต่างประเทศ	49,381	-	-	7,748	515	131	57,775
รวม	186,724	18,500	740	7,748	515	711	214,938
สัดส่วนเงินกู้ระยะยาวสกุล ต่างประเทศต่อยอดเงินกู้ระยะ ยาวทั้งหมด (%)	26.45%	0.00%	0.00%	100.00%	100.00%	18.40%	26.88%

ทั้งนี้ เงินกู้ยืม ณ 31 มีนาคม 2551 ในงบการเงินเฉพาะบริษัทจำนวน 42,102 ล้านบาท ค่าประกันโดยกระทรวงการคลัง



ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้น Q1/2551 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 431,102 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2550 จำนวน 32,451 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 8.1% ส่วนใหญ่เนื่องมาจากกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรเพิ่มขึ้น 31,477 ล้านบาทซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการของ ปตท.และบริษัทย่อย Q1/2551 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 26,133 ล้านบาท และเป็นผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 43 (ปรับปรุง 2550) เรื่อง การรวมธุรกิจ จำนวน 5,345 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการปฏิบัติตามข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 43 (ปรับปรุง 2550) เรื่องการรวมธุรกิจ ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2551 เป็นต้นไป โดยในส่วนของค่าความนิยมติดลบ ซึ่งข้อกำหนดตามมาตรฐานบัญชีฉบับดังกล่าว กำหนดให้ ปตท. ซึ่งเป็นผู้ซื้อธุรกิจต้องประเมินการระบุและการวัดมูลค่าสินทรัพย์ หนี้สิน และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นที่ระบุได้ของผู้ถูกซื้อ รวมทั้งประเมินต้นทุนการรวมธุรกิจใหม่ หากส่วนได้เสียของผู้ซื้อในมูลค่ายุติธรรมสุทธิของรายการดังกล่าวสูงกว่าราคาทุน ณ วันที่ซื้อ และให้รับรู้ส่วนเกินที่คงเหลือหลังการประเมินใหม่ดังกล่าวเป็นรายได้ในงบกำไรขาดทุนทันที ทั้งนี้ ปตท. ได้ถือปฏิบัติสำหรับค่าความนิยมติดลบที่เกิดจากการรวมธุรกิจ ซึ่งมีข้อตกลงตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2551 เป็นต้นไป ส่วนค่าความนิยมติดลบที่รับรู้ก่อนหน้านี้อปตท. ใช้วิธีปรับปรุงกำไรสะสมต้นงวด (1 มกราคม 2551)

ใน Q1/2551 ปตท.มีการเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิของกรรมการผู้จัดการใหญ่ ผู้บริหาร พนักงาน ปตท. และพนักงานบริษัทในเครือ ปตท.ที่มาปฏิบัติงานประจำในตำแหน่งงานของ ปตท. เพื่อซื้อหุ้นสามัญที่ออกใหม่ (ESOP Scheme) ในเดือนกุมภาพันธ์ และเดือนมีนาคม ซึ่งส่งผลให้ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้น 10,889 ล้านบาท (1,089,900 หุ้น) และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น 203.1 ล้านบาท ทำให้ ณ 31 มีนาคม 2551 มีใบสำคัญแสดงสิทธิที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิจำนวน 38.77 ล้านหน่วย ประกอบด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 1 ที่ออกและเสนอขายเมื่อวันที่ 1 กันยายน 2548 จำนวน 21.94 ล้านหน่วย (กำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้าย 31 สิงหาคม 2553) และใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2 ที่ออกและเสนอขายเมื่อวันที่ 29 กันยายน 2549 จำนวน 16.83 ล้านหน่วย (กำหนดการใช้สิทธิครั้งแรก 28 กันยายน 2550 และครั้งสุดท้าย 28 กันยายน 2554)

ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่เพิ่มขึ้นจำนวน 1,273 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นเนื่องจากผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น และการเพิ่มขึ้นของส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจำนวน 24 ล้านบาท ในขณะที่มีผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินลดลงจำนวน 514 ล้านบาท และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นในหลักทรัพย์เผื่อขายเพิ่มขึ้นจำนวน 23 ล้านบาท

สภาพคล่อง

สภาพคล่องของ ปตท.และบริษัทย่อยสำหรับ Q1/2551 มีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 18,476 ล้านบาท โดย ปตท.และบริษัทย่อย มีเงินสดต้นงวดที่ยกมาจากปีที่แล้วจำนวน 74,958 ล้านบาท ทำให้เงินสดสุทธิปลายงวดเท่ากับ 93,434 ล้านบาท ทั้งนี้ รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

	จำนวน (ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน	43,837
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(19,039)
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(6,059)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(126)
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน	<u>(137)</u>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดใน Q1/2551 เพิ่มขึ้นสุทธิ	18,476
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	<u>74,958</u>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	<u>93,434</u>

เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน 43,837 ล้านบาท เป็นเงินสดที่ได้จากกำไรสุทธิตามงบกำไรขาดทุนจำนวน 26,133 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยรายการที่ไม่เป็นเงินสด โดยมีรายการหลักที่ปรับเพิ่มขึ้น ประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคา ค่าสูญสิ้น และค่าตัดจำหน่าย 6,655 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในกำไรสุทธิ 3,229 ล้านบาท ภาษีเงินได้ 11,089 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่าย 2,996 ล้านบาท และรายการหลักที่ปรับลดลง ประกอบด้วยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย 7,738 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 4,045 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 1,231 ล้านบาท เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 7,440 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เนื่องจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-กิจการอื่นสุทธิ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อก๊าซฯ ในขณะที่มีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน และการลดลงของเจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้อื่น และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และมีรายการปรับลดจากเงินสดจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 1,159 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ในกิจกรรมลงทุนจำนวน 19,039 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากเงินจ่ายลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 19,269 ล้านบาทอันเนื่องมาจากโครงการก่อสร้างโรงแยกก๊าซฯหน่วยที่ 6, โครงการท่อส่งก๊าซฯ อาทิตยเหนือ, โครงการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และโครงการก่อสร้างโรงแยกก๊าซฯ อีเทนจำนวนประมาณ 7,702 ล้านบาท และการซื้อสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมของ PTTEP จำนวนประมาณ 10,157 ล้านบาทสำหรับโครงการอาทิตย, พื้นที่พัฒนาร่วมไทย-มาเลเซีย, โครงการเอ็ม 9 และเอ็ม 11 ประเทศพม่าและโครงการเวียดนาม 9-2 เงินจ่ายสำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 2,440 ล้านบาทจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ IRPC จากบุคคลภายนอก ในขณะที่มีเงินปันผลรับจำนวน 1,625 ล้านบาทโดยเป็นเงินปันผลรับจาก PTTEP และ SPRC เป็นหลัก

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 6,059 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินจ่ายและพันธบัตรรวมจำนวน 4,500 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 2,778 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้นของ ปตท.และบริษัทย่อยสำหรับ Q1/2551 และ Q1/2550 ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นดังนี้

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้น	หน่วย	งบการเงินรวม	
		Q1/2551	Q1/2550
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.31	1.50
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.15	1.26
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</u>			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	%	7.28	10.55
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	5.17	7.29
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>			
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.09	1.12
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	22.97	20.80
<u>กำไรต่อหุ้น</u>			
กำไรต่อหุ้น	บาท/หุ้น	9.27	8.05

3. ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

ปตท. ได้นำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 43 (ปรับปรุง 2550) เรื่องการรวมธุรกิจ ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2551 เป็นต้นไป มาใช้ปฏิบัติ

ค่าความนิยม

ตามข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชีฉบับดังกล่าว กำหนดให้บริษัทฯ ไม่ต้องตัดจำหน่ายค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการรวมธุรกิจ แต่จะต้องพิจารณาการด้อยค่าแทน ซึ่ง ปตท. ได้ถือปฏิบัติสำหรับค่าความนิยมที่เกิดจากการรวมธุรกิจ ซึ่งมีข้อตกลงตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2551 เป็นต้นไป ส่วนค่าความนิยมที่รับรู้ก่อนหน้านี้ ปตท. ใช้วิธีเปลี่ยนทันทีเป็นต้นไป โดย ปตท. ได้หยุดตัดจำหน่ายค่าความนิยมและทดสอบการด้อยค่าของค่าความนิยมแทน ดังนั้นมูลค่าตามบัญชีของค่าความนิยม ณ 1 มกราคม 2551 แสดงด้วยยอดคงเหลือที่ยกมาจาก 31 ธันวาคม 2550 จำนวน 12,432 ล้านบาท และไม่ได้ถูกตัดจำหน่ายในระหว่างงวดปัจจุบัน ในขณะที่ใน Q1/2550 มีการตัดจำหน่ายค่าความนิยมดังกล่าวจำนวน 419 ล้านบาท รับรู้ในงบการเงินรวม ทั้งนี้ ณ 31 มีนาคม 2551 ฝ่ายบริหารได้พิจารณาแล้วว่าไม่มีการด้อยค่าในค่าความนิยมดังกล่าว

ค่าความนิยมติดลบ

ตามข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชีฉบับดังกล่าว กำหนดให้บริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้ซื้อต้องประเมินการระบุและการวัดมูลค่าสินทรัพย์ หนี้สิน และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นที่ระบุได้ของผู้ซื้อ รวมทั้งประเมินต้นทุนการรวมธุรกิจใหม่ หากส่วนได้เสียของผู้ซื้อในมูลค่ายุติธรรมสุทธิของรายการดังกล่าวสูงกว่าราคาทุน ณ วันที่ซื้อ และให้รับรู้ส่วนเกินที่คงเหลือหลังการประเมินใหม่ดังกล่าวเป็นรายได้ในงบกำไรขาดทุนทันที ซึ่ง ปตท.ได้ถือปฏิบัติสำหรับค่าความนิยมติดลบที่เกิดจากการรวมธุรกิจ ซึ่งมีข้อตกลงตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2551 เป็นต้นไป ส่วนค่าความนิยมติดลบที่รับรู้ก่อนหน้านี้ ปตท. ใช้วิธีปรับปรุงกำไรสะสมต้นงวด วันที่ 1 มกราคม 2551 จำนวน 5,345 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามจากการปรับปรุงรายการค่าความนิยมและค่าความนิยมติดลบดังกล่าวข้างต้น ไม่มีผลกระทบต่องบการเงินเฉพาะกิจการของ ปตท.

4. แนวโน้มเศรษฐกิจไตรมาส 2/2551

ราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวสูงขึ้นทำสถิติใหม่หลายครั้งต่อเนื่องกันนับจากต้นปี เนื่องจากความต้องการที่ไม่ได้ปรับลดลงมากตามที่คาดการณ์ไว้ โดยเฉพาะประเทศกำลังพัฒนา อาทิ จีน อินเดีย โดยส่วนหนึ่งเนื่องจากมีการชดเชยราคาน้ำมันในประเทศเพื่อสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ขณะที่การผลิตน้ำมันดิบอยู่ในภาวะตึงตัวจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ปัญหาทางการเมืองในประเทศผู้ผลิต ปัญหาด้านเทคนิคในการกลั่นน้ำมัน รวมถึงการตรึงกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC โดยระบุว่ามือน้ำมันดิบในตลาดมากเพียงพอแล้ว กอปรกับค่าเงินเหรียญสหรัฐอ่อนค่าลง ส่งผลให้มีการเก็งกำไรในตลาด Commodity ทั้งน้ำมันและสินค้าเกษตร โดยความเห็นล่าสุดของนักวิเคราะห์หลายรายคาดการณ์ว่า ราคาน้ำมันดิบดูไบจะทรงตัวอยู่ในระดับสูงโดยเฉลี่ยทั้งปีที่ประมาณ 100-110 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้ราคาน้ำมันสำเร็จรูปและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทรงตัวในระดับสูงและผันผวน

สำหรับประเทศไทย อัตราเงินเฟ้อในประเทศที่เพิ่มขึ้นมากเนื่องจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมัน ราคาสินค้าเกษตรและราคาสินค้าอุปโภคบริโภค ความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก จะเป็นปัจจัยกดดันการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป อย่างไรก็ตาม มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลเพื่อผลักดันการบริโภคและการลงทุนที่มีสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่องนับแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2550 กอปรกับการส่งออกที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดีจากที่คาดการณ์ว่า จะชะลอลง เนื่องจากสามารถส่งออกไปยังกลุ่มตลาดใหม่ทดแทนตลาดหลัก โดยเฉพาะ สหรัฐอเมริกา ที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาสินเชื่อสังหาริมทรัพย์ด้อยคุณภาพ (Sub-prime) และการชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ จะเป็นปัจจัยสำคัญในการสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ มีการคาดการณ์ว่า เศรษฐกิจไทยในปีนี้จะขยายตัวในระดับร้อยละ 5 หรือสูงกว่า และจะมีความสมดุลมากขึ้นระหว่างอุปสงค์ภายใน (การบริโภค/การลงทุน) และภายนอกประเทศ (การส่งออก)



ความต้องการใช้น้ำมันในประเทศปรับลดลงจากการที่ผู้บริโภคหันมาใช้พลังงานทดแทนที่มีราคาถูกลงกว่า ซึ่งเป็นการช่วยประหยัดเงินตราของประเทศในการนำเข้าน้ำมัน ส่วนแนวโน้มความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติจะขยายตัวเพิ่มขึ้นทั้งในภาคการผลิตไฟฟ้า ภาคอุตสาหกรรมและภาคขนส่ง เช่นเดียวกับแนวโน้มความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีซึ่งคาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่องสอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจ
