

คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินสำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือนและงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2551 เปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2550

### 1. ผลการดำเนินงานของ ปตท. และบริษัทย่อย

ภาวะเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 ปี 2551 (Q2/2551) มีการขยายตัวได้ดีต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 1 ปี 2551 (Q1/2551) ดัชนีอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index) ขยายตัว 6.9% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2550 (Q2/2550) ซึ่งเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับ Q1/2551 โดยเฉพาะดัชนีหมวดเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นตามการใช้พลังงานทดแทนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ภาวะการใช้จ่ายของภาคเอกชนยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสแรก แต่อยู่ในระดับไม่สูงนักเนื่องจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคต่ำลงจากต้นทุนการผลิตและค่าครองชีพที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมทั้งความไม่แน่นอนทางการเมืองที่มีอยู่อย่างต่อเนื่อง สำหรับดัชนีการลงทุนภาคเอกชนขยายตัว 4.2% ชะลอตัวลงจาก Q1/2551 ตามการชะลอตัวของทั้งการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ และหมวดก่อสร้าง โดยอัตราเงินเฟ้อใน Q2/2551 อยู่ที่ระดับ 7.5% สูงขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ระดับ 5% ตามราคาสินค้าและบริการที่ปรับตัวสูงขึ้น

จากภาวะเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นใน Q2/2551 ดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้ ปตท. และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 584,666 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2 ปี 2550 (Q2/2550) จำนวน 218,457 ล้านบาท หรือคิดเป็น 59.7% มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมทั้งก่อนค่าใช้จ่ายอื่นและรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน (EBITDA) จำนวน 45,707 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q2/2550 จำนวน 8,655 ล้านบาท หรือคิดเป็น 23.4% นอกจากนี้ ใน Q2/2551 ปตท. และบริษัทย่อยมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 13,355 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q2/2550 จำนวน 4,102 ล้านบาท หรือคิดเป็น 44.3% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลประกอบการของบริษัทในเครือกลุ่มปิโตรเคมีและการกลั่นที่ดีขึ้น รวมถึงการเปลี่ยนแปลงสถานะของบริษัท ปตท. เคมีคอล จำกัด (มหาชน) (PTTCH) จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2550 (Q4/2550) ส่งผลให้ใน Q2/2551 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 29,885 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q2/2550 จำนวน 3,613 ล้านบาท หรือคิดเป็น 13.8% โดยใน Q2/2551 ปตท. และบริษัทย่อยมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 2,962 ล้านบาท ในขณะที่ใน Q2/2550 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 1,431 ล้านบาท

ทั้งนี้ ใน Q2/2551 เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ได้มีการเปลี่ยนแปลงสถานะของบริษัทย่อย/บริษัทร่วม การลงทุนในบริษัทย่อย/บริษัทร่วม และการควบคุมกิจการของบริษัทในเครือ และการเปลี่ยนแปลงการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับบริษัทในเครือที่มีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

- เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2550 ปตท. ได้จัดตั้ง บจ.ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม (CHPP) เป็นบริษัทย่อย โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น 100%
- เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2550 ปตท. ได้จัดตั้ง บจ.พีทีที อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล (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 โซลูชั่นส์ (PTTICT) เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมของ ปตท. นับตั้งแต่วันที่ดังกล่าวเช่นกัน

- 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.อัลลายแอนซ์ แพลนท์ เซอร์วิส (APS) (เดิมชื่อ บจ.เอ็นพีทีซี เมเนทเทนแนนซ์ แอนด์ เอนจิเนียริง เซอร์วิส (NPTC)) จาก บจ.Toyo Thai Corporation ส่งผลให้ ปตท.มีสัดส่วนการถือหุ้นใน NPTC 40%

สำหรับผลการดำเนินงาน 6 เดือนแรกของปี 2551 (1H/2551) ปตท.และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 1,074,556 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (1H/2550) มี EBITDA จำนวน 82,519 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 21,093 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลประกอบการของบริษัทในเครือกลุ่มปิโตรเคมีที่ดีขึ้น รวมถึงการเปลี่ยนสถานะของ PTTC และ PPCL จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2550 (Q4/2550) และมีกำไรสุทธิ 56,017 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยใน 1H/2551 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 1,226 ล้านบาท ในขณะที่ใน 1H/2550 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 3,083 ล้านบาท

ทั้งนี้ ผลประกอบการ Q2/2551 เทียบกับ Q2/2550 และ 1H/2551 เทียบกับ 1H/2550 สรุปได้ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	Q2/2551	Q2/2550	เพิ่ม(ลด)		1H/2551	1H/2550	เพิ่ม(ลด)	
<b>ยอดขาย</b>	<b>584,666</b>	<b>366,209</b>	<b>218,457</b>	<b>59.7%</b>	<b>1,074,556</b>	<b>663,923</b>	<b>410,632</b>	<b>61.8%</b>
: น้ำมัน <sup>1/</sup>	504,362	295,956	208,406	70.4%	921,495	527,072	394,423	74.8%
: ก๊าซ ฯ <sup>2/</sup>	76,897	65,999	10,898	16.5%	146,630	128,175	18,455	14.4%
: ปตท.สม.	32,960	19,484	13,476	69.2%	56,675	37,361	19,314	51.7%
: ปิโตรเคมี <sup>3/</sup>	10,554	18,219	(7,665)	(42.1%)	19,400	33,164	(13,764)	(41.5%)
: อื่นๆ <sup>4/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
: รายการระหว่างกัน	(40,107)	(33,449)	(6,658)	(19.9%)	(69,645)	(61,849)	(7,796)	(12.6%)
<b>EBITDA</b>	<b>45,707</b>	<b>37,052</b>	<b>8,655</b>	<b>23.4%</b>	<b>82,519</b>	<b>69,927</b>	<b>12,592</b>	<b>18.0%</b>
: น้ำมัน <sup>1/</sup>	947	2,601	(1,654)	(63.6%)	4,378	5,211	(833)	(16.0%)
: ก๊าซ ฯ <sup>2/</sup>	16,063	13,910	2,153	15.5%	29,565	25,058	4,507	18.0%
: ปตท.สม.	28,915	16,385	12,530	76.5%	48,799	31,671	17,128	54.1%
: ปิโตรเคมี <sup>3/</sup>	246	4,807	(4,561)	(94.9%)	582	8,946	(8,364)	(93.5%)
: อื่นๆ <sup>4/</sup>	(450)	(618)	169	27.3%	(766)	(916)	150	16.4%
: รายการระหว่างกัน	(14)	(34)	20	58.7%	(38)	(42)	4	9.5%

หน่วย : ล้านบาท

	Q2/2551	Q2/2550	เพิ่ม(ลด)		1H/2551	1H/2550	เพิ่ม(ลด)	
EBIT	37,662	30,210	7,452	(24.7%)	67,892	56,716	11,175	19.7%
: น้ำมัน <sup>1/</sup>	332	2,090	(1,758)	(84.1%)	3,164	4,214	(1,049)	(24.9%)
: ก๊าซฯ <sup>2/</sup>	14,708	12,779	1,928	15.1%	26,872	22,873	3,999	17.5%
: ปตท.สผ.	22,955	12,442	10,513	84.5%	38,307	24,140	14,167	58.7%
: ปิโตรเคมี <sup>3/</sup>	209	3,984	(3,775)	(94.8)%	510	7,327	(6,816)	(93.0%)
: อื่นๆ <sup>4/</sup>	(528)	(701)	173	24.6%	(924)	(1,093)	169	15.5%
: รายการระหว่างกัน	(14)	(385)	371	96.5%	(38)	(744)	706	94.9%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>29,885</b>	<b>26,272</b>	<b>3,613</b>	<b>13.8%</b>	<b>56,017</b>	<b>48,845</b>	<b>7,172</b>	<b>14.7%</b>
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้น</b>	<b>10.60</b>	<b>9.37</b>	<b>1.23</b>	<b>13.1%</b>	<b>19.88</b>	<b>17.42</b>	<b>2.46</b>	<b>14.1%</b>
<b>(บาท/หุ้น)<sup>5/</sup></b>								

หมายเหตุ : 1/ รวมธุรกิจจัดจำหน่าย (Oil Marketing) ธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ (International Trading) บริษัท ปตท.ค้าปลีก จำกัด (PTTT) บริษัท ปตท. (กัมพูชา) จำกัด (PTTCL) บริษัท รีเทล บิซิเนส อัลไลแอนซ์ จำกัด (RBA) และ Subic Bay Energy Co., Ltd. (SBECL) และรวมบริษัท ปตท. ธุรกิจค้าปลีก จำกัด (PTTRB) และ บริษัท ปตท. กรีนเอ็นเนอร์ยี จำกัด (PTTGE) ตั้งแต่วันที่ 25 พฤษภาคม 2550 และ 9 พฤศจิกายน 2550 ตามลำดับ

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 พีทีที แอลเอ็นจี จำกัด (PTT LNG) ในขณะที่รวมบริษัทพีทีที ยูทิลิตี้ จำกัด (PTTUT) ถึงวันที่ 9 พฤศจิกายน 2550 และรวมบริษัทผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม (CHPP) และบริษัท พีทีที อินเตอร์เนชั่นแนล 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 เอ็มซี ซีโกลิเมอร์ จำกัด (HMC) ตามสัดส่วนการถือหุ้น ในขณะที่รวมบริษัท ปตท.เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTCH) และบริษัท พีทีที ฟีนอล จำกัด (PPCL) ถึงวันที่ 9 พฤศจิกายน 2550

4/ รวมงบการเงินบริษัท เอนเนอร์ยี คอมเพล็กซ์ จำกัด (EnCo) ในขณะที่รวมบริษัท พีทีที ไอซีที โซลูชั่นส์ จำกัด (PTTICT) ถึงวันที่ 9 พฤศจิกายน 2550

5/ เป็นกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยการหารกำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญด้วยจำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ถือโดยบุคคลภายนอกในระหว่างงวด

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

รายได้จากการขายใน Q2/2551 เพิ่มขึ้น 208,406 ล้านบาท หรือคิดเป็น 70.4% เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาน้ำมันเฉลี่ยใน Q2/2551 ที่ปรับเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (Oil Marketing) และธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ (International Trading) ตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น (ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบสูงขึ้น 80.14% จากประมาณ 64.90 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาเรลล์ ใน Q2/2550 เป็นประมาณ 116.91 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาเรลล์ ใน Q2/2551) รวมทั้งเป็นผลมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 2,016 ล้านลิตร หรือคิดเป็น 12.0% จาก 16,750 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,157,752 บาร์เรลต่อวันใน Q2/2550 เป็น 18,766 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 1,297,129 บาร์เรลต่อวันใน Q2/2551 โดยการเพิ่มขึ้นของธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (Oil Marketing) ส่วนใหญ่มาจากน้ำมันดีเซล และ LPG และธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ (International Trading) ส่วนใหญ่มาจากน้ำมันดิบและคอนเดนเสท

EBITDA ในไตรมาสนี้ลดลง 1,654 ล้านบาท หรือลดลง 63.6% จาก 2,601 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 947 ล้านบาท สาเหตุมาจากการลดลงของกำไรขั้นต้นต่อหน่วยของธุรกิจ Oil Marketing โดยมีกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อหน่วยของธุรกิจ Oil Marketing ที่ระดับ 0.25 บาทต่อลิตรใน Q2/2551 เมื่อเทียบกับ 0.65 บาทต่อลิตรใน Q2/2550 ในขณะที่กำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อหน่วยของธุรกิจ International Trading เพิ่มขึ้นเป็น 0.14 บาทต่อลิตรใน Q2/2551 เมื่อเทียบกับ 0.06 บาทต่อลิตรใน Q2/2550

EBIT ในไตรมาสนี้มีจำนวน 332 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนซึ่งมี EBIT จำนวน 2,090 ล้านบาทโดยเป็นผลมาจากการลดลงของ EBITDA อย่างไรก็ตาม ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่ายลดลงเล็กน้อย

รายได้ 1H/2551 เพิ่มขึ้น 394,423 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 74.8% เนื่องจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 6,814 ล้านลิตร หรือคิดเป็น 21.8% จาก 31,248 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,085,955 บาร์เรลต่อวันใน 1H/2550 เป็น 38,061 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,315,407 บาร์เรลต่อวันใน 1H/2551 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของการขายของธุรกิจ Oil Marketing และ International Trading

EBITDA 1H/2551 ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 833 ล้านบาท หรือลดลง 16.0% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรขั้นต้นต่อหน่วยของการขายทั้งจากธุรกิจ Oil Marketing และธุรกิจ International Trading

EBIT 1H/2551 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 1,049 ล้านบาท หรือลดลง 24.9% สาเหตุหลักมาจาก EBITDA ที่ลดลงดังกล่าวข้างต้น อย่างไรก็ตาม ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่ายลดลงเล็กน้อย

#### □ กลุ่มธุรกิจสำรวจ ผลิตและก๊าซธรรมชาติ

##### ● กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติ

รายได้จากการขายใน Q2/2551 เพิ่มขึ้นจาก Q2/2550 จำนวน 10,898 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 16.5% เนื่องจาก

- ปริมาณการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดก้นตัวของก๊าซธรรมชาติ) เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจำนวน 235 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmscfd) จาก 3,319 mmscfd ใน Q2/2550 เป็น 3,554 mmscfd ใน Q2/2551 (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) หรือเพิ่มขึ้น 7.1% อันเนื่องมาจากความต้องการใช้ก๊าซฯ ที่เพิ่มสูงขึ้นของลูกค้ากลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer - IPP) โรงแยกก๊าซธรรมชาติ และลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรม สำหรับปริมาณขายให้กับลูกค้า IPP เพิ่มขึ้นถึง 190 mmscfd หรือเพิ่มขึ้น 23.4% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่โรงไฟฟ้าราชบุรีเฟาเวอร์ชุดที่ 1 ของบริษัท ราชบุรีเฟาเวอร์ จำกัด กำลังการผลิต 700 เมกะวัตต์ สามารถเดินเครื่องขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์อย่างเต็มที่ในเดือนมีนาคม 2551 โดยใช้ก๊าซฯ อย่างไรก็ดี ในเดือนเมษายน 2551 แหล่งเตาถูกได้ Shutdown เพื่อหยุดซ่อมรอยแตกบนระบบท่อบนบกในฝั่งพม่า รวมถึงติดตั้ง compressor ที่ Platform เพื่อเพิ่มความดันก๊าซฯ ทำให้มีก๊าซฯ เพื่อจำหน่ายลดลง โดยเฉพาะทางฝั่งตะวันตกของประเทศ ส่งผลให้ลูกค้าการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ซื้อก๊าซฯ ลดลง

- ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซฯ ซึ่งประกอบด้วยก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) ก๊าซอีเทน ก๊าซโพรเพนและก๊าซโซลีนธรรมชาติเพิ่มขึ้นจาก 911,594 ตันใน Q2/2550 เป็น 1,100,668 ตัน ใน Q2/2551 (ไม่รวมการขาย LPG ที่ ปตท.ซื้อจากผู้ผลิตปิโตรเคมีประมาณ 57,693 ตัน ใน Q2/2550 และ 42,163 ตัน ใน Q2/2551 เพื่อนำมาขายต่อ) หรือเพิ่มขึ้น 20.7% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ เป็นผลมาจากก๊าซธรรมชาติที่ป้อนเข้าโรงแยกก๊าซฯ มีปริมาณมากขึ้น โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทุกผลิตภัณฑ์ยกเว้นก๊าซโพรเพน ซึ่งนำไปใช้ในการผลิต LPG เพิ่มขึ้นตามความต้องการบริโภค LPG ในประเทศ ทั้งนี้ ความสามารถในการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) เฉลี่ย เพิ่มขึ้นจากระดับ 97.1% ใน Q2/2550 มาที่ระดับ 103.0% ใน Q2/2551

รายละเอียดปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : ตัน	Q2/2551	Q2/2550	เปลี่ยนแปลง	H1/2551	H1/2550	เปลี่ยนแปลง
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG)	649,085	529,544	119,541	1,230,599	1,009,686	220,913
ก๊าซเอเทน	265,638	184,969	89,669	530,959	384,440	146,519
ก๊าซโพรเพน	38,583	66,090	(27,506)	87,686	136,918	(49,232)
ก๊าซโซลีนธรรมชาติ	147,362	130,991	16,371	279,615	248,472	31,143
รวม	1,100,668	911,594	189,075	2,128,859	1,779,516	349,343

ราคา LPG (Contract Price - CP) เฉลี่ยในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นถึง 288 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน จากราคาเฉลี่ย 569 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันใน Q2/2550 เป็น 857 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันใน Q2/2551 ส่วนราคาเฉลี่ยเอทิลีน (Ethylene) โพรพิลีน (Propylene) High Density Polyethylene (HDPE) และ Polypropylene (PP) ในตลาดจรของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (South east Asia-Spot) และ แนฟทา (Naphtha) ในตลาดจรของประเทศสิงคโปร์ (MOP'S) เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนเช่นเดียวกัน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันและสถานการณ์ด้านอุปสงค์และอุปทานของธุรกิจ ส่งผลให้ราคาขายก๊าซเอเทน โพรเพนและก๊าซโซลีนธรรมชาติของ ปตท. เพิ่มขึ้นเช่นกัน

รายละเอียดราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงที่ใช้ประกอบการคำนวณราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : เหรียญสหรัฐฯ/ตัน	Q2/2551	Q2/2550	เปลี่ยนแปลง	
			(เหรียญสหรัฐฯ/ตัน)	(ร้อยละ)
LPG <sup>1/</sup>	857	569	+288	+50.6
Ethylene <sup>2/</sup>	1,385	1,140	+245	+21.5
Propylene <sup>2/</sup>	1,523	1,142	+380	+33.3
High Density Polyethylene <sup>2/</sup>	1,679	1,299	+380	+29.3
Polypropylene <sup>2/</sup>	1,738	1,298	+440	+33.9
Naphtha <sup>3/</sup>	948	619	+329	+53.2

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

2/ ราคาตลาดจรของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (South East Asia – Spot)

3/ ราคาตลาดจรของประเทศสิงคโปร์ (MOP'S)

EBITDA ของธุรกิจก๊าซ ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 2,153 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 15.5%

เนื่องจากปริมาณขายก๊าซ และผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซ และราคาผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซ ที่เพิ่มขึ้น ตามที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น แม้ว่าใน Q2/2550 ปตท. ได้รับคืนเงินชดเชยค่า Ft จากลูกค้ากลุ่มผลิตไฟฟ้าสุทธิ จำนวน 1,791 ล้านบาท

EBIT ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 1,928 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 15.1% เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ EBITDA ดังกล่าวมาแล้วข้างต้น

สำหรับ 1H/2551 รายได้จากการขายของธุรกิจก๊าซฯ เพิ่มขึ้น 18,455 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้น 14.4% เนื่องมาจากปริมาณการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจำนวน 207 mmscfd จาก 3,243 mmscfd เป็น 3,450 mmscfd หรือเพิ่มขึ้น 6.3% อันเนื่องมาจากความต้องการใช้ก๊าซฯ ที่เพิ่มสูงขึ้นของลูกค้า IPP โรงแยกก๊าซธรรมชาติ และลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม กฟผ. รับก๊าซฯ น้อยลง

สำหรับปริมาณขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซฯ เพิ่มขึ้นจาก 1,779,516 ตันใน 1H/2550 เป็น 2,128,589 ตัน ใน 1H/2551 (ไม่รวมการขาย LPG ที่ ปตท.ซื้อมาจากผู้ผลิตปิโตรเคมีประมาณ 110,932 ตัน ใน 1H/2550 และ 97,765 ตัน ใน 1H/2551 เพื่อนำมาขายต่อ)หรือเพิ่มขึ้น 19.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้เป็นผลมาจากก๊าซธรรมชาติที่ป้อนเข้าโรงแยกก๊าซฯ มีปริมาณมากขึ้น โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทุกผลิตภัณฑ์ยกเว้นก๊าซโพเพน ซึ่งนำไปใช้ในการผลิต LPG ที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการบริโภค LPG ในประเทศ ทั้งนี้ ความสามารถในการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) เฉลี่ย เพิ่มขึ้นจากระดับ 98.1% ใน 1H/2550 มาที่ระดับ 102.3% ใน 1H/2551 แม้ว่าจะมีการลด Feed Gas ในช่วงที่แหล่งเยตาคุน Shutdown และโรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 2 Shut Down เป็นเวลา 20 วันใน Q1/2551

EBITDA ใน 1H/2551 ของธุรกิจก๊าซฯ เพิ่มขึ้น 4,507 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 18.0% เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายก๊าซฯ และผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯ และราคาผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯ แม้ว่า EBITDA ใน 1H/2550 ได้รวมการรับคืนเงินชดเชยค่า FT จากลูกค้ากลุ่มผลิตไฟฟ้าสุทธิ จำนวน 2,305 ล้านบาท

EBIT ใน 1H/2551 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 3,999 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 17.5% เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของ EBITDA ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่ายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

• **กลุ่มธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม : บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม หรือ (ปตท.สผ.)**

ใน Q2/2551 ปตท.สผ. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. มีรายได้จากการขายสุทธิ 32,960 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,476 ล้านบาท หรือคิดเป็น 69.2% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก (1) ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นจาก 38.17 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน Q2/2550 เป็น 54.23 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน Q2/2551 ตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราแลกเปลี่ยนในการขายเฉลี่ยลดลงจาก 34.82 บาทต่อเหรียญสหรัฐ ใน Q2/2550 เป็น 32.17 บาทต่อเหรียญสหรัฐ ใน Q2/2551 ตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และ (2) ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจาก 179,180 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน Q2/2550 เป็น 232,634 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน Q2/2551 โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการขายก๊าซธรรมชาติและคอนเดนเสทของโครงการอาทิตย์และการขายน้ำมันดิบของโครงการจี G4/43 ในอ่าวไทยซึ่งเริ่มดำเนินการผลิตตลอดไตรมาสนี้ และปริมาณขายก๊าซฯ และคอนเดนเสทที่เพิ่มขึ้นของโครงการบงกชและไพลิน แม้ว่าปริมาณขายก๊าซฯ ของโครงการเยตาคุน ยาดานา และการขายน้ำมันดิบของโครงการบี 8/32 และ 9เอ ลดลง

EBITDA ในไตรมาสนี้คิดเป็น 28,915 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 12,530 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 76.5% อันเป็นผลมาจากราคาขายและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายก็เพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน ซึ่งประกอบด้วย (1) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายสร้างท่อขนส่งก๊าซโครงการอาทิตย์ ค่าใช้จ่ายดำเนินงานของโครงการอาทิตย์ตามกิจกรรมการผลิตที่เพิ่มขึ้น และค่าซ่อมบำรุงของโครงการไพลินและบงกช (2) ค่าใช้จ่ายในการสำรวจแหล่งน้ำมันเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการศึกษาทางธรณีวิทยาและธรณีฟิสิกส์ของโครงการ แอล21, 28 และ 29/48 และ



โครงการในประเทศนิวซีแลนด์ การตัดจำหน่ายหลุมแห้งของโครงการอัลจีเรีย 433เอ และ 416บี และการตัดจำหน่ายโครงการปี 13/38 เนื่องจากข้อจำกัดตามพระราชบัญญัติปิโตรเลียม (3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จากการตั้งสำรองหนี้สินผลประโยชน์พนักงานและค่าใช้จ่ายบริหารตามกิจกรรมที่เพิ่มขึ้นของโครงการอาทิติย์ (4) ค่าภาคหลวงและค่าตอบแทนปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น และ (5) การรับรู้ผลขาดทุนจากการทำอนุพันธ์ทางการเงินเพื่อประกันความเสี่ยง

EBIT ในไตรมาสนี้คิดเป็น 22,955 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 10,513 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 84.5% ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 2,016 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากโครงการอาทิติย์ และ G4/43 ที่เริ่มทำการผลิตตลอดไตรมาสนี้ รวมทั้งการเพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตและสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้นของโครงการบงกชและไพลิน ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นของโครงการปี 8/32 และ 9เอ ตามสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้น

ใน 1H/2551 ปตท.สผ. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. มีรายได้จากการขายสุทธิ 56,675 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19,314 ล้านบาท หรือคิดเป็น 51.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก (1) ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้นจาก 36.84 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน 1H/2550 เป็น 51.60 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน 1H/2551 ตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราแลกเปลี่ยนในการขายเฉลี่ยลดลงจาก 35.44 บาทต่อเหรียญสหรัฐ ใน 1H/2550 เป็น 32.44 บาทต่อเหรียญสหรัฐ ใน 1H/2551 ตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และ (2) ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจาก 175,197 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน 1H/2550 เป็น 207,533 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน 1H/2551 โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการขายก๊าซธรรมชาติและคอนเดนเสทของโครงการอาทิติย์และการขายน้ำมันดิบของโครงการจี G4/43 ซึ่งเริ่มผลิตในปีนี้ และปริมาณขายก๊าซ และคอนเดนเสทที่เพิ่มขึ้นของโครงการบงกชและโอมาน 44 แม้ว่าปริมาณขายก๊าซ ของโครงการเยตากูน ยาดานา และการขายน้ำมันดิบของโครงการปี 8/32 และ 9เอ ลดลง

EBITDA ใน 1H/2551 คิดเป็น 48,799 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 17,128 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 54.1% อันเป็นผลมาจากราคาขายและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายก็เพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน ซึ่งประกอบด้วย (1) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายสร้างท่อขนส่งก๊าซโครงการอาทิติย์ ค่าใช้จ่ายดำเนินงานของโครงการอาทิติย์ตามกิจกรรมการผลิตที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปลาย Q1/2551 (2) ค่าใช้จ่ายในการสำรวจแหล่งน้ำมันเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการศึกษาทางธรณีวิทยาและธรณีฟิสิกส์ของโครงการในประเทศพม่า นิวซีแลนด์ และออสเตรเลีย โครงการแอล21, 28 และ 29/48 โครงการโอมาน 44 รวมทั้งการตัดจำหน่ายหลุมแห้งของโครงการอัลจีเรีย 433เอ และ 416บี และการตัดจำหน่ายโครงการปี 13/38 เนื่องจากข้อจำกัดตามพระราชบัญญัติปิโตรเลียม (3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จากการตั้งสำรองหนี้สินผลประโยชน์พนักงานและค่าใช้จ่ายบริหารตามกิจกรรมที่เพิ่มขึ้นของโครงการอาทิติย์ และ (4) ค่าภาคหลวงและค่าตอบแทนปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

EBIT ใน 1H/2551 คิดเป็น 38,307 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 14,167 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 58.7% เนื่องจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 2,962 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากโครงการอาทิติย์ และ G4/43 ที่เริ่มผลิตตลอดไตรมาสนี้ รวมทั้งการเพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตและสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้นของโครงการบงกช ไพลิน และโอมาน 44 ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นของโครงการปี 8/32 และ 9เอ ตามสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้น

ใน Q2/2551 ปตท.สผ. ได้ดำเนินการแลกเปลี่ยนสิทธิในสัญญาแบ่งปันผลผลิต (Production Sharing Contract) แปลง M3 และ M4 ในสัดส่วน 20% กับแปลง A4 และ C1 ของ CNOOC Myanmar Limited (CNOOC) ในสัดส่วนเดียวกัน เพื่อเป็นการบริหารความเสี่ยงและสร้างโอกาสการลงทุนที่หลากหลาย โดยหลังการแลกเปลี่ยนสิทธิ มีผลให้สัดส่วนการร่วมทุนในแปลง M3 และ M4 เป็น 80% ถือโดยปตท.สผ. ในฐานะผู้ดำเนินการ (Operator) และ 20% ถือโดย CNOOC สำหรับสัดส่วนการร่วมทุนในแปลง A4 และ C1 เป็น 61.25% ถือโดย CNOOC ในฐานะผู้ดำเนินการ (Operator), 20% ถือโดย ปตท.สผ. และ 18.75% ถือโดย China

Focus Development Limited (CFDL) และ ChinaHuanqiu Contracting & Engineering Corporation (HQCEC) ทั้งนี้ การแลกเปลี่ยนในสิทธิในสัญญาแบ่งปันผลผลิตดังกล่าวจะมีผลสมบูรณ์เมื่อได้รับการอนุมัติจากรัฐบาลพม่า

□ **กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี ประกอบด้วย PTTPM, PTTAC, HMC และ PTTPL**

ใน Q2/2551 รายได้จากบริษัทย่อยกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีลดลงจาก Q2/2550 จำนวน 7,665 ล้านบาทหรือลดลง 42.1% สำหรับรายได้จากบริษัทย่อยกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีใน 1H/2551 ลดลงจาก 1H/2550 จำนวน 13,764 ล้านบาทหรือลดลง 41.5% สาเหตุหลักเนื่องจากเปลี่ยนแปลงสถานะของ PTTCH และ PPCL จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมของ ปตท. ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2550

EBITDA ของธุรกิจปิโตรเคมีลดลง 4,561 ล้านบาทจาก 4,807 ล้านบาทใน Q2/2550 เป็น 246 ล้านบาทใน Q2/2551 หรือลดลง 94.9% และ EBIT ลดลง 3,775 ล้านบาทจาก 3,984 ล้านบาทใน Q2/2550 เป็น 209 ล้านบาทใน Q2/2551 หรือลดลง 94.8% สำหรับ EBITDA ของธุรกิจปิโตรเคมีลดลงจาก 8,946 ล้านบาทใน 1H/2550 เป็น 582 ล้านบาทใน 1H/2551 หรือลดลง 93.5% และ EBIT ลดลงจาก 7,327 ล้านบาทใน 1H/2550 เป็น 510 ล้านบาทใน 1H/2551 หรือลดลง 93.0% โดยมีเหตุผลหลักเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงสถานะของ PTTCH และ PPCL จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมของ ปตท. ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2550

□ **กำไรสุทธิ : กำไรสุทธิ Q2/2551 เพิ่มขึ้นจาก Q2/2550 จำนวน 3,613 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 13.8% และกำไรสุทธิ 1H/2551 เพิ่มขึ้นจาก 1H/2550 จำนวน 7,172 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 14.7%**

ใน Q2/2551 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 29,885 ล้านบาท หรือคิดเป็น 10.60 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก Q2/2550 จำนวน 3,613 ล้านบาท หรือคิดเป็น 13.8% ทั้งนี้ เป็นผลมาจากผลประกอบการของแต่ละหน่วยธุรกิจตามที่ได้กล่าวข้างต้น รวมถึงมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้น 4,102 ล้านบาทหรือคิดเป็น 44.3% จาก 9,253 ล้านบาทใน Q2/2550 เป็น 13,355 ล้านบาทใน Q2/2551 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ผลประกอบการของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจการกลั่นที่ดีขึ้นมากจากการกลั่นที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยค่าการกลั่นของโรงกลั่นแบบ Complex (ไม่รวม Inventory gain/loss, ผลกระทบจากการทำอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง) ของกลุ่ม ปตท. เพิ่มขึ้นจาก 7.61 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน Q2/2550 เป็น 9.27 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน Q2/2551 รวมทั้งการขยายกำลังการกลั่นของ TOP จาก 225,000 บาร์เรลต่อวัน เป็น 275,000 บาร์เรลต่อวันเมื่อเดือนธันวาคม 2550 และความสามารถในการผลิต เพิ่มขึ้นภายหลังจากการขยายกำลังการผลิตของโรงงานผลิตสารพาราไซลีน (TPX) ซึ่งสามารถเดินเครื่องเต็มกำลังการผลิตทุกหน่วยใน Q2/2551

- ผลประกอบการของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีที่ดีขึ้น ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงสถานะของ PTTCH และ PPCL จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมตั้งแต่ Q4/2550 รวมทั้งธุรกิจปิโตรเคมีมีผลประกอบการดีขึ้นจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น และปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นภายหลังจากการปิดโรงโอดีฟีนส์ I1 เพื่อซ่อมบำรุงเครื่องจักรเป็นเวลา 46 วันใน Q2/2550 และการหยุดโรงโอดีฟีนส์ I4-1 (นอกแผนงาน) เป็นเวลา 12 วันใน Q1/2551 และการเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ของหน่วยผลิต Methyl Ester ของบริษัท ไทยโอดีโอเคมี จำกัด (TOL) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ PTTCH ใน Q1/2551

: อย่างไรก็ตาม ใน Q2/2551 มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2,962 ล้านบาท ในขณะที่ใน Q2/2550 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,431 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นผลมาจากการอ่อนค่าของเงินบาท

: ภาวะภาษีเงินได้ใน Q2/2551 เพิ่มขึ้น 2,842 ล้านบาท หรือคิดเป็น 32.0% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนตามผลกำไรที่เพิ่มขึ้น



สำหรับรายละเอียดส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	Q2/2551	Q2/2550	1H/2551	1H/2550
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจการกลั่น	10,404	9,216	15,094	16,196
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี *	2,794	-*	5,606	-*
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจน้ำมัน	100	8	212	32
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจก๊าซ	(6)	(22)	60	58
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจอื่น	<u>63</u>	<u>51</u>	<u>122</u>	<u>143</u>
รวม	13,355	9,253	21,093	16,429

\* ปรับปรุงโดยนำส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนของ บมจ.อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) ใน Q2/2550 และ 1H/2550 ไปรวมในกลุ่มธุรกิจการกลั่น

สำหรับใน 1H/2551 ปตท.และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 56,017 ล้านบาท หรือคิดเป็น 19.88 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 1H/2550 จำนวน 7,172 ล้านบาท หรือคิดเป็น 14.7% อันเป็นผลมาจากผลประกอบการของแต่ละหน่วยธุรกิจตามที่ได้กล่าวข้างต้น รวมถึง

: มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้น 4,664 ล้านบาทหรือคิดเป็น 28.4% จาก 16,429 ล้านบาทใน 1H/2550 เป็น 21,093 ล้านบาทใน 1H/2551 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ผลประกอบการของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีที่ดีขึ้นเนื่องจากการเปลี่ยนสถานะของ PTTCH และ PPCL จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมตั้งแต่ Q4/2550 รวมทั้งปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นหลังจากการปิดโรงโอดีฟินส์ I1 เพื่อซ่อมบำรุงเครื่องจักรเป็นเวลา 46 วันใน Q2/2550 และการหยุดโรงโอดีฟินส์ I4-1 (นอกแผนงาน) เป็นเวลา 12 วันใน Q1/2551 และการเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ของหน่วยผลิต Methyl Ester ของบริษัท ไทยโอดีโอเคมี จำกัด (TOL) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ PTTCH ใน Q1/2551

- อย่างไรก็ตามใน 1H/2551 บริษัทในกลุ่มธุรกิจการกลั่นมีผลประกอบการลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้เนื่องมาจากค่าการกลั่นของโรงกลั่นแบบ Complex (ไม่รวม Inventory gain/loss, ผลกระทบจากการทำอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง) ของกลุ่ม ปตท. ลดลงจาก 7.20 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน 1H/2550 เป็น 6.82 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน 1H/2551 รวมถึงธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ที่มี Product to Feed margin ที่ต่ำมาก โดย Product to Feed margin ของ PTTAR ลดต่ำลงจาก 132.28 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันใน 1H/2550 มาอยู่ที่ 7.59 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันใน 1H/2551 และ Product to Feed margin ของธุรกิจพาราไซลีนของ TOP ที่ลดลงจาก 128 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันใน 1H/2550 เป็น 71 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันใน 1H/2551 รวมถึงการที่โรงงานผลิตสารพาราไซลีน (TPX) ของ TOP หยุดเดินเครื่องหน่วยผลิตสารพาราไซลีนเพื่อดำเนินงานขยายกำลังการผลิตและตรวจซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามวาระใน 1H/2551

: มีรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 678 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากรายได้ค่าขนส่งซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้ค่าขนส่งน้ำมันทางเรือที่เพิ่มขึ้น 1,919 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 283% เนื่องจากจำนวนลูกค้าและจำนวนเที่ยวการขนส่งเพิ่มขึ้น และมีรายได้อื่น ๆ เพิ่มขึ้น 884 ล้านบาทจาก 1H/2550หรือเพิ่มขึ้น 130% อย่างไรก็ตามใน 1H/2551 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงจำนวน 1,857 ล้านบาทเนื่องจากการอ่อนค่าของเงินบาท

: อย่างไรก็ตาม ภาวะภาษีเงินได้ใน 1H/2551 เพิ่มขึ้น 5,549 ล้านบาท หรือคิดเป็น 32.2% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนตามผลกำไรที่เพิ่มขึ้น

## 2. การวิเคราะห์ฐานะการเงินของ ปตท.และบริษัทย่อย สำหรับระยะเวลาสิ้นสุด Q2/2551 เปรียบเทียบกับสิ้นปี 2550

ฐานะการเงินของ ปตท.และบริษัทย่อยสำหรับระยะเวลาสิ้นสุด Q2/2551 เปรียบเทียบกับสิ้นปี 2550

### สินทรัพย์

ณ สิ้น Q2/2551 สินทรัพย์มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 940,505 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2550 จำนวน 47,868 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 5.4% โดยสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 4,180 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.3% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ 13,370 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวสูงขึ้น และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องสุทธิ 12,547 ล้านบาท เนื่องจากลูกหนี้การค้าบริษัทร่วมได้แก่ PTTAR, TOP, BCP และ SPRC ในขณะที่ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-กิจการอื่นสุทธิ ลดลง 16,548 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายชำระของ กฟผ. และกลุ่มผลิตไฟฟ้าใน 1H/2551 จำนวน 14,079 ล้านบาท นอกจากนี้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 3,954 ล้านบาทจากการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการครึ่งหลังของปี 2550 จำนวน 20,584 ล้านบาท

สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 43,668 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 7.6% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 17,240 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 5.5% ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากโครงการก่อสร้างโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 6, โครงการท่อส่งก๊าซ อาทิพย์เหนือ, โครงการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และโครงการก่อสร้างโรงแยกก๊าซ อีเทน รวมถึงมีสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น 8,331 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสินทรัพย์เพื่อการผลิตของโครงการอาทิตย์ พื้นที่พัฒนาร่วมไทย-มาเลเซีย โครงการเอ็ม 9 และเอ็ม 11 ในประเทศพม่า โครงการเวียดนาม 9-2 และโครงการเวียดนาม 16-1

: การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทย่อย กิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วมจำนวน 18,064 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการรับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้นจำนวน 21,093 ล้านบาท ปรึบลดด้วยเงินปันผลของบริษัทย่อย กิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วมจำนวน 12,572 ล้านบาท, การรับรู้ยอดคงเหลือของค่าความนิยมติดลบที่คงเหลืออยู่ ณ 31 ธันวาคม 2550 จำนวน 5,345 ล้านบาท ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 43 (ปรับปรุง 2550) เรื่อง การรวมธุรกิจ รวมถึงใน 1H/2551 ปตท.ได้เข้าซื้อหุ้นของ IRPC จากบุคคลภายนอกผ่านตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นเงินจำนวน 3,908 ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นใน IRPC เพิ่มขึ้นจาก 31.50% เป็น 34.99% และเกิดค่าความนิยมจากการซื้อธุรกิจจำนวน 594 ล้านบาท, การเพิ่มสัดส่วนใน PTTAC จาก 47.5% เป็น 48.5%และได้ชำระค่าหุ้นจำนวน 1,480 ล้านบาทใน Q2/2551 รวมทั้งการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนของ PTTTRB, PTTGE, PPCL, PTTPL และ PTTLNG

: การเพิ่มขึ้นของเงินจ่ายล่วงหน้าค่าก๊าซ โดยใน Q2/2551 ได้จ่ายเงินค่าซื้อก๊าซ ล่วงหน้าจากแหล่ง Malaysia-Thailand Joint Development Area (JDA) Block A-18 ในประเทศมาเลเซียจำนวน 4,545 ล้านบาท สำหรับก๊าซ ที่ยังไม่สามารถรับมอบได้ในปี 2550 ทั้งนี้ ณ 30 มิถุนายน 2551 ปตท. ยังไม่ได้นำก๊าซ ดังกล่าวมาใช้

### หนี้สิน

หนี้สินรวมทั้งสิ้น 493,297 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2550 เป็นจำนวน 688 ล้านบาท หรือลดลง 0.1% เนื่องจาก

- การลดลงของหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 4,783 ล้านบาท โดยเป็นการลดลงของเจ้าหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน 5,433 ล้านบาทจากเจ้าหนี้การค้า-บริษัทอื่นคือ RPCL และจากเจ้าหนี้การค้าบริษัทร่วมได้แก่ TOP และ PTTICT, ภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง 7,603 ล้านบาทเนื่องจากการชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลในเดือนพฤษภาคม 2551สำหรับภาษีงวดครึ่งปีหลังของปี 2550, ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง 6,504 ล้านบาทเนื่องจากการจ่ายค่างานระหว่างก่อสร้างโครงการโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 6, โครงการก่อสร้างโรงแยกก๊าซอีเทน และโครงการท่อส่งก๊าซไทรน้อย-โรงไฟฟ้าพระ

นครเหนือและพระนครได้เป็นหลัก อย่างไรก็ตามก็ดี เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 1,877 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจาก PTT เจ้าหนี้การค้า-กิจการอื่นเพิ่มขึ้น 15,102 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็น เจ้าหนี้การค้าของธุรกิจค้าสากล, เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นเพิ่มขึ้น 4,973 ล้านบาทจากการออกตั๋วแลกเงินระยะสั้น (Bills of Exchange – B/E) ของ PTTEP ใน Q2/2551 จำนวน 5,000 ล้านบาท

- หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 5,471 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 6,818 ล้านบาท ในขณะที่เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีเพิ่มขึ้น 3,437 ล้านบาทและมีการจ่ายเงินจ่ายและ พันธบัตรจำนวน 5,500 ล้านบาทใน 1H/2551 หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 1,935 ล้านบาท

กำหนดชำระคืนเงินกู้ หนี้กู้ และพันธบัตรระยะยาว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 เป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

กำหนดชำระคืน (นับจากวันที่ 30 มิ.ย.51)	ปตท.	ปตท. สผ.	DCAP	TTM(T)	TTM(M)	HMC	รวม
ภายใน 1 ปี (30 มิ.ย. 52)	11,800.96	-	66.50	-	-	-	11,867.46
เกิน 1 ปี แต่ไม่เกิน 2 ปี	9,677.62	-	75.25	589.03	28.53	-	10,370.43
เกิน 2 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	58,767.09	13,000.00	231.00	2,103.68	139.30	719.53	74,960.60
เกิน 5 ปี	108,029.50	5,500.00	367.50	5,553.70	379.31	-	119,830.01
<b>รวม</b>	<b>188,275.17</b>	<b>18,500.00</b>	<b>740.25</b>	<b>8,246.41</b>	<b>547.14</b>	<b>719.53</b>	<b>217,028.50</b>

เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ หนี้กู้และพันธบัตรทั้งที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีและเกิน 1 ปีขึ้นไป) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 ประกอบด้วยเงินกู้ยืมสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

เงินกู้ยืมระยะยาว	ปตท.	ปตท. สผ.	DCAP	TTM(T)	TTM(M)	HMC	รวม
สกุลเงินบาท	136,338.55	18,500.00	740.25	-	-	580.20	156,159.00
สกุลเงินต่างประเทศ	51,936.62	-	-	8,246.41	547.14	139.33	60,869.50
<b>รวม</b>	<b>188,275.17</b>	<b>18,500.00</b>	<b>740.25</b>	<b>8,246.41</b>	<b>547.14</b>	<b>719.53</b>	<b>217,028.50</b>
สัดส่วนเงินกู้ระยะยาวสกุล ต่างประเทศต่อยอดเงินกู้ ระยะยาวทั้งหมด (%)	27.59%	0.00%	0.00%	100.00%	100.00%	19.36%	28.05%

ทั้งนี้ เงินกู้ยืม ณ 30 มิถุนายน 2550 ในงบการเงินเฉพาะบริษัทจำนวน 41,025 ล้านบาท ค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้น Q2/2551 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 447,208 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2550 จำนวน 48,557 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 12.2% ส่วนใหญ่เนื่องมาจากกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรเพิ่มขึ้น 43,044 ล้านบาทซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการของ ปตท. และบริษัทย่อยที่มีกำไรสุทธิจำนวน 56,017 ล้านบาท และเป็นผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 43 (ปรับปรุง 2550) เรื่อง การรวมธุรกิจ จำนวน 5,345 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการปฏิบัติตามข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 43 (ปรับปรุง 2550) เรื่องการรวมธุรกิจ ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีเริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2551 เป็นต้นไป โดยในส่วนของค่าความนิยมติดลบ ซึ่งข้อกำหนดตามมาตรฐานบัญชีฉบับดังกล่าว กำหนดให้ ปตท. ซึ่งเป็นผู้ซื้อธุรกิจต้องประเมินการระบุและการวัดมูลค่าสินทรัพย์ หนี้สิน และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นที่ระบุได้ของผู้ถูกซื้อ รวมทั้งประเมิน

ต้นทุนการรวมธุรกิจใหม่ หากส่วนได้เสียของผู้ซื้อในมูลค่ายุติธรรมสุทธิของรายการดังกล่าวสูงกว่าราคาทุน ณ วันที่ซื้อ และให้รับรู้ส่วนเกินที่คงเหลือหลังการประเมินใหม่ดังกล่าวเป็นรายได้ในงบกำไรขาดทุนทันที ทั้งนี้ ปตท. ได้ถือปฏิบัติสำหรับค่าความนิยมติดลบที่เกิดจากการรวมธุรกิจ ซึ่งมีข้อตกลงตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2551 เป็นต้นไป ส่วนค่าความนิยมติดลบที่รับรู้ก่อนหน้านี้อัน ปตท. ใช้วิธีปรับปรุงกำไรสะสมต้นงวด (1 มกราคม 2551)

ในช่วง 1H/2551 ปตท. มีการเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิของกรรมการผู้จัดการใหญ่ ผู้บริหาร พนักงาน ปตท. และพนักงานบริษัทในเครือ ปตท. ที่มาปฏิบัติงานประจำในตำแหน่งงานของ ปตท. เพื่อซื้อหุ้นสามัญที่ออกใหม่ (ESOP Scheme) ในเดือนกุมภาพันธ์ เดือนมีนาคม เดือนพฤษภาคม และเดือนมิถุนายน ซึ่งส่งผลให้หุ้นที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้น 16,647 ล้านบาท (1,664,700 หุ้น) และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น 311.61 ล้านบาท ทำให้ ณ 30 มิถุนายน 2551 มีใบสำคัญแสดงสิทธิที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิจำนวน 38.19 ล้านหน่วย ประกอบด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 1 ที่ออกและเสนอขายเมื่อวันที่ 1 กันยายน 2548 จำนวน 21.53 ล้านหน่วย (กำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้าย 31 สิงหาคม 2553) และใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2 ที่ออกและเสนอขายเมื่อวันที่ 29 กันยายน 2549 จำนวน 16.66 ล้านหน่วย (กำหนดการใช้สิทธิครั้งแรก 28 กันยายน 2550 และครั้งสุดท้าย 28 กันยายน 2554)

ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่เพิ่มขึ้นจำนวน 5,581 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นเนื่องจากผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น และการเพิ่มขึ้นของส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจำนวน 32 ล้านบาท ในขณะที่มีผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินลดลงจำนวน 348 ล้านบาท และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นในหลักทรัพย์เพื่อขายเพิ่มขึ้นจำนวน 79 ล้านบาท

#### สภาพคล่อง

สภาพคล่องของ ปตท. และบริษัทย่อยสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2551 มีกระแสเงินสดสุทธิลดลงจำนวน 3,955 ล้านบาท โดย ปตท. และบริษัทย่อย มีเงินสดต้นงวดที่ยกมาจากปีที่แล้วจำนวน 74,959 ล้านบาท ทำให้เงินสดสุทธิปลายงวดเท่ากับ 71,004 ล้านบาท ทั้งนี้ รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

	จำนวน (ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	45,652
กระแสเงินสดใช้ในกิจกรรมลงทุน	(25,673)
กระแสเงินสดใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(23,737)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	56
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(252)
เงินสดใน 1H/2551 ลดลงสุทธิ	(3,955)
เงินสดต้นงวด	<u>74,959</u>
เงินสดสุทธิปลายงวด	<u>71,004</u>

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 45,652 ล้านบาท เป็นเงินสดที่ได้จากกำไรสุทธิตามงบกำไรขาดทุนจำนวน 56,017 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยรายการที่ไม่เป็นเงินสด โดยมีรายการหลักที่ปรับเพิ่มขึ้นประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคา ค่าสูญสิ้น และค่าตัดจำหน่าย 14,628 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในกำไรสุทธิ 7,847 ล้านบาท ภาษีเงินได้ 22,806 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่าย 5,899 ล้านบาท และรายการหลักที่ปรับลดลงประกอบด้วยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย 21,093 ล้านบาท และ

ดอกเบี้ยรับ 1,860 ล้านบาท และมีเงินทุนหมุนเวียนลดลงจำนวน 11,364 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เนื่องจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-กิจการอื่นสุทธิและสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ในขณะที่มีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน สินค้าคงเหลือ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อก๊าซฯ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า-กิจการอื่นและหนี้สินหมุนเวียนอื่น ในขณะที่มีการลดลงของเจ้าหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เจ้าหนี้อื่น-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และมีรายการปรับลดจากเงินสดจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 28,463 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 25,673 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจาก

- : เงินจ่ายลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 34,729 ล้านบาทอันเนื่องมาจากโครงการก่อสร้างโรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 6, โครงการท่อส่งก๊าซฯ อาทิตยเหนือ, โครงการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และโครงการก่อสร้างโรงแยกก๊าซฯ อีเทนจำนวนประมาณ 7,592 ล้านบาท และการซื้อสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมของ PTTEP จำนวนประมาณ 19,750 ล้านบาทรวมถึงมีสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมสำหรับโครงการอาทิตย พื้นที่พัฒนาร่วมไทย-มาเลเซีย โครงการเอ็ม 9 และเอ็ม 11 ในประเทศพม่า โครงการเวียดนาม 9-2 และโครงการเวียดนาม 16-1
- : เงินจ่ายสำหรับเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 4,587 ล้านบาทจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ IRPC จากบุคคลภายนอกผ่านตลาดหลักทรัพย์, การชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนใน PTTAC, PTTTRB, PTTGE, PPCL, PTTAC, PTTPL และ PTTLNG
- : ในขณะที่มีเงินสดรับจากดอกเบี้ย 1,185 ล้านบาท และเงินปันผลรับจำนวน 12,614 ล้านบาทโดยเป็นเงินปันผลรับจาก PTTEP, PTTCH, TOP, PTTAR, IRPC และ SPRC เป็นหลัก

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 23,737 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเงินปันผลจ่าย 20,584 ล้านบาทการจ่ายคืนตัวเงินจ่ายและพันธบัตรรวมจำนวน 5,500 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 6,886 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้นของ ปตท.และบริษัทย่อยสำหรับ Q2/2551 และ 1H/2551 ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) เป็นดังนี้

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้น	หน่วย	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
		Q2/2551	Q2/2550	1H/2551	1H/2550
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.28	1.47	1.28	1.47
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.08	1.24	1.08	1.24
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหา</b>					
<b>กำไร</b>					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	%	7.49	9.88	7.39	10.18
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	4.96	6.92	5.07	7.09
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>					
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.10	1.17	1.10	1.17
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	6.33	9.60	14.58	15.06
<b>กำไรต่อหุ้น</b>					
กำไรต่อหุ้น	บาท/หุ้น	10.60	9.37	19.88	17.42

### 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 2Q/2550 และ 1H/2550 มีการตัดจำหน่ายค่าความนิยมดังกล่าวจำนวน 419 ล้านบาท และ 838 ล้านบาท ตามลำดับรับรู้ในงบการเงินรวม ทั้งนี้ ณ 30 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. แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3/2551

ต้นทุนการผลิตและอัตราเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักธุรกิจ กอปรกับปัจจัยการเมืองในประเทศที่มีอยู่อย่างต่อเนื่องทำให้การบริโภค การลงทุนรวมถึงการท่องเที่ยวขยายตัวชะลอลง อย่างไรก็ตาม การเร่งใช้จ่ายของรัฐบาล มาตรการบรรเทาผลกระทบจากค่าครองชีพ ราคาสินค้าเกษตรที่ยังอยู่ในระดับสูงและการส่งออกที่ยังขยายตัวในเกณฑ์ดี จะเป็นปัจจัยที่ผลักดันให้เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3 ปี 2551 ขยายตัวในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า และเฉลี่ยทั้งปีคาดว่าขยายตัวในระดับร้อยละ 5 หรือสูงกว่า

ความต้องการใช้น้ำมันในประเทศคาดว่าจะปรับลดลงจากการใช้พลังงานทดแทนในภาคขนส่งที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะการใช้ Gasohol อันเนื่องจากมาตรการลดภาษีสรรพสามิตชั่วคราว 6 เดือน และการเร่งขยายกำลังผลิตและสถานีบริการ NGV อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้น้ำมันในประเทศอาจจะไม่ลดลงมากเท่าที่ควรเนื่องจากราคาน้ำมันดิบโลกที่มีแนวโน้มอ่อนตัวลง ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบโลกอาจปรับสูงขึ้นได้อีกจากความกังวลด้านอุปทาน อาทิ ปัญหานิวเคลียร์ในอิหร่าน พายุเฮอริเคนในสหรัฐฯ ซึ่งจะส่งผลต่อเนื่องไปยังราคาน้ำมันสำเร็จรูปและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีให้กลับมีราคาปรับสูงขึ้นและผันผวน

สำหรับความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีนั้น คาดว่ายังคงขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะก๊าซธรรมชาติในภาคขนส่งภายหลังจากที่ผู้บริโภคได้รับความสะดวกมากขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตและสถานีบริการ



