

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ห้วงการเงินสำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 4 ปี 2551 และปี 2551
เปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2550**

1. ผลการดำเนินงานของ ปตท. และบริษัทย่อย

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปี 2551 ชะลอลงจากปีก่อนเนื่องจากได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ขยายตัวในอัตราที่ลดลงจึงทำให้อุปสงค์จากประเทศคู่ค้าลดลง ส่งผลให้ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและภาคการส่งออกหดตัวในไตรมาสสุดท้าย (ไตรมาสที่ 4 ปี 2551 (4Q/2551)) หลังจากที่มีการขยายตัวในเกณฑ์ดีตลอดช่วงสามไตรมาสแรก อีกทั้งสถานการณ์ความไม่สงบภายในประเทศโดยเฉพาะเหตุการณ์ปีดสนามบินสุวรรณภูมิและดอนเมือง ในเดือนพฤศจิกายน 2551 ส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวอย่างมาก นอกจากนี้การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนภายในประเทศมีการชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง ในส่วนของอัตราเงินเฟ้อมีการปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมัน ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยในปี 2551 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3 ลดลงจากปี 2550 ที่ขยายตัวร้อยละ 4.9

สำหรับราคาน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศไทยได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่มีความผันผวนอย่างมากในช่วงปีที่ผ่านมา โดยที่ราคาน้ำมันดิบดูไบในตลาดโลกได้ปรับตัวสูงขึ้นสู่ระดับราคาสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 140.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลและปรับลดลงอย่างรวดเร็วใน 4Q/2551 อันเนื่องมาจากปัญหา Sub-prime ของสหรัฐอเมริกา ซึ่งได้ลุกลามเป็นวิกฤตการณ์ทางการเงินและเศรษฐกิจไปทั่วโลก และได้ส่งผลกระทบต่อเนื่องถึงการหดตัวของอุปสงค์น้ำมันทั่วโลกอย่างรวดเร็ว รวมทั้งการลดปริมาณสำรองคงเหลือ (inventory) ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงอย่างรวดเร็ว โดยระดับราคาน้ำมันดิบดูไบได้ลดลงมาปิดที่ 36.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ณ สิ้นปี 2551 อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบดูไบโดยเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 93.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลซึ่งยังคงสูงกว่าปีที่ผ่านมาร้อยละ 37 ในขณะที่เดียวกับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี มีความผันผวนเช่นเดียวกับราคาน้ำมันดิบ โดยภาพรวมราคาของผลิตภัณฑ์เฉลี่ยสูงขึ้นจากปีก่อน

ในส่วนของความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูป (ไม่รวม Liquefied Petroleum Gas (LPG) ภายในประเทศปี 2551 มีปริมาณรวม 89.3 ล้านลิตรต่อวัน (562 พันบาร์เรลต่อวัน) ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 7 เป็นผลมาจากการที่ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้นในช่วงครึ่งปีแรก จึงทำให้การใช้ Natural Gas for Vehicle (NGV) และ LPG เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วเนื่องจากยังมีการควบคุมราคาขายปลีกภายในประเทศอยู่ โดยการใช้ NGV ในภาคขนส่งเพิ่มขึ้นสูงที่สุดถึงร้อยละ 229 จาก 23.5 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวันในปี 2550 เป็น 77.3 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวันในปี 2551 ในขณะที่การใช้ LPG เป็นเชื้อเพลิงในปี 2551 มีปริมาณ 3,557 พันตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จากปีที่ผ่านมา สำหรับการใช้แก๊สธรรมชาติลดลงจากปีก่อนถึงร้อยละ 23 จาก 11.6 ล้านลิตรต่อวันในปี 2550 เป็น 8.9 ล้านลิตรต่อวันในปี 2551 ในขณะที่ความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติอยู่ในระดับ 3,443 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากปีที่ผ่านมา ส่วนการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีภายในประเทศปี 2551 คาดว่าจะลดลงจากปีก่อนเนื่องจากวิกฤตเศรษฐกิจในช่วงไตรมาสสุดท้ายได้ส่งผลให้ความต้องการปิโตรเคมีปรับลดลงอย่างมาก

ปัจจัยต่างๆ ดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้ ใน 4Q/2551 ปตท. และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 337,086 ล้านบาท ลดลงจาก 4Q/2550 จำนวน 111,624 ล้านบาท หรือคิดเป็น 24.9% มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมทั้งก่อนค่าใช้จ่ายอื่นและรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน (EBITDA) จำนวน 22,083 ล้านบาท ลดลงจาก 4Q/2550 จำนวน 11,542 ล้านบาท หรือคิดเป็น 34.3% ในขณะที่ 4Q/2551 ปตท. และบริษัทย่อยมีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 23,889 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 32,827 ล้านบาท จาก 4Q/2550 ที่มีส่วนแบ่งกำไร จำนวน 8,938 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากบริษัทในเครือกลุ่มธุรกิจการกลั่นมีค่าการกลั่นลดลง และมีผลขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ (Stock Loss) ก่อนข้างสูงอันเนื่องมาจากราคาน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวลงอย่างรวดเร็ว รวมถึงธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์และโอเลฟินส์ที่มีส่วนต่างราคา

ผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ (Product-to-feed margin) ที่ลดลง กอปรกับ บมจ. ปตท.เคมีคอลมีปริมาณการผลิตลดลงจากการหยุดผลิตเชิงพาณิชย์ (Commercial shutdown) ของโรงโอลิฟินส์ I1, I4-1 และโรง HDPE และการหยุดเพื่อขยายกำลังการผลิต (De-bottlenecking shutdown) ของโรงโอลิฟินส์ I4-2 และโรง MEG ของ บริษัท ทีโอซีโกลคอลล จำกัด และมีผลขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ใน 4Q/2551 ปตท. และบริษัทย่อยมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 3,234 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก 4Q/2550 ที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 1,585 ล้านบาท ส่งผลให้ใน 4Q/2551 ปตท.และบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิจำนวน 22,189 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก 4Q/2550 จำนวน 46,673 ล้านบาท หรือคิดเป็น 190.6%

สำหรับงวดปี 2551 ปตท.และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 2,000,816 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.7% มี EBITDA จำนวน 156,133 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.0% มีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 6,251 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 120.1% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลประกอบการของบริษัทในเครือกลุ่มธุรกิจการกลั่นที่มีค่าการกลั่นลดลงและมี Stock Loss ที่ค่อนข้างสูง รวมถึงมีผลขาดทุนจากการตีมูลค่าสินค้าคงเหลือเนื่องจากราคาตลาดของน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับธุรกิจปิโตรเคมีสายโอลิฟินส์มีผลประกอบการลดลงเนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบ ค่าใช้จ่ายในการผลิตและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น มี Commercial shutdown และ De-bottlenecking shutdown ดังกล่าวข้างต้น รวมถึงมีผลขาดทุนจากการตีมูลค่าสินค้าคงเหลือในไตรมาส 3 และไตรมาส 4 นอกจากนี้ ในงวดปี 2551 ปตท.และบริษัทย่อยมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 1,982 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 5,392 ล้านบาท ส่งผลให้ปี 2551 ปตท.และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 51,705 ล้านบาท ลดลง 46,099 ล้านบาท หรือลดลง 47.1%

ทั้งนี้ ผลประกอบการ 4Q/2551 เทียบกับ 4Q/2550 และปี 2551 เทียบกับ ปี 2550 สรุปได้ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	4Q/2551	4Q/2550	เพิ่ม(ลด)		ปี 2551	ปี 2550	เพิ่ม(ลด)	
ยอดขาย	337,086	448,710	(111,624)	(24.9%)	2,000,816	1,508,129	492,687	32.7%
: น้ำมัน ^{1/}	283,106	380,070	(96,964)	(25.5%)	1,701,674	1,226,718	474,956	38.7%
: ก๊าซฯ ^{2/}	77,899	69,508	8,391	12.1%	312,822	267,408	45,414	17.0%
: ปตท.สผ.	43,854	35,427	8,427	23.8%	136,752	94,059	42,693	45.4%
: ปิโตรเคมี ^{3/}	6,907	14,554	(7,647)	(52.5%)	36,255	70,749	(34,494)	(48.8%)
: อื่นๆ ^{4/}	-	-	-	-	-	-	-	-
: รายการระหว่างกัน	(74,680)	(50,849)	23,831	46.9%	(186,687)	(150,805)	35,882	23.8%
EBITDA	22,083	33,625	(11,542)	(34.3)%	156,133	145,971	10,162	7.0%
: น้ำมัน ^{1/}	(1,929)	1,084	(3,013)	(278.0%)	5,040	8,181	(3,141)	(38.4%)
: ก๊าซฯ ^{2/}	5,608	12,028	(6,420)	(53.4%)	54,437	53,232	1,205	2.3%
: ปตท.สผ.	19,189	17,884	1,305	7.3%	97,760	66,849	30,911	46.2%
: ปิโตรเคมี ^{3/}	(148)	3,405	(3,553)	(104.3%)	695	19,751	(19,056)	(96.5%)
: อื่นๆ ^{4/}	(843)	(832)	(11)	(1.3%)	(2,081)	(2,044)	(37)	(1.8%)
: รายการระหว่างกัน	206	56	150	267.9%	282	2	280	15,039.8%

	4Q/2551	4Q/2550	เพิ่ม(ลด)		ปี 2551	ปี 2550	เพิ่ม(ลด)	
EBIT	13,355	25,567	(12,212)	(47.8%)	123,963	117,132	6,831	5.8%
: น้ำมัน ^{1/}	(2,561)	343	(2,904)	(846.6%)	2,586	5,692	(3,106)	(54.6%)
: ก๊าซ ฯ ^{2/}	3,881	10,628	(6,747)	(63.5%)	48,309	48,225	84	0.2%
: ปตท.สม.	12,946	13,150	(204)	(1.6%)	74,643	50,490	24,153	47.8%
: ปิโตรเคมี ^{3/}	(186)	3,121	(3,307)	(106.0%)	548	16,979	(16,431)	(96.8%)
: อื่นๆ ^{4/}	(931)	(916)	(15)	(1.6%)	(2,406)	(2,389)	(17)	(0.7%)
: รายการระหว่างกัน	206	(759)	965	127.1%	283	(1,865)	2,148	115.2%
กำไรสุทธิ	(22,189)	24,484	(46,673)	(190.6%)	51,705	97,804	(46,099)	(47.1%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น) ^{5/}	(7.86)	8.69	(16.55)	(190.4%)	18.33	34.82	(16.49)	(47.4%)

หมายเหตุ : 1/ รวมธุรกิจจัดจำหน่าย (Oil Marketing) ธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ (International Trading) บริษัท ปตท.ค้าสากล จำกัด (PTTT) บริษัท ปตท.กัมพูชา จำกัด (PTTCL) บริษัท รีเทล บิซิเนส อัลไลแอนซ์ จำกัด (RBA) Subic Bay Energy Co., Ltd. (SBECL) และรวมบริษัท ปตท. ธุรกิจค้าปลีก จำกัด (PTTRB) และบริษัท 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)) และบริษัท ผลิตไฟฟ้าและน้ำเย็น จำกัด (DCAP) ตามสัดส่วนการถือหุ้น และรวมบริษัท ปตท.จำหน่ายก๊าซธรรมชาติ จำกัด (PTTNGD) บริษัท พีทีที แอลเอ็นจี จำกัด (PTT LNG) ในขณะที่รวมบริษัท พีทีที ยูทิลิตี้ จำกัด (PTTUT) ถึงวันที่ 9 พฤศจิกายน 2550 และรวมบริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม (CHPP) และบริษัท พีทีที อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (PTT INTER) ตั้งแต่วันที่ 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) และบริษัท เอ็มเอ็มซี โพลีเมอร์ จำกัด (HMC) ตามสัดส่วนการถือหุ้น ในขณะที่รวมบริษัท ปตท. เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTCH) และบริษัท พีทีที ฟีนอล จำกัด (PPCL) ถึงวันที่ 9 พฤศจิกายน 2550

4/ รวมงบการเงินบริษัท เอนเนอร์ยี คอมเพล็กซ์ จำกัด (EnCo) และบริษัท บิซิเนส เซอร์วิสเอส อัลไลแอนซ์ จำกัด (BSA) ตั้งแต่วันที่ 12 ธันวาคม 2551 ในขณะที่รวมบริษัท พีทีที ไอซีที โซลูชั่นส์ จำกัด (PTTICT) ถึงวันที่ 9 พฤศจิกายน 2550

5/ เป็นกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน คำนวณโดยการหารกำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญด้วยจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ถือโดยบุคคลภายนอกในระหว่างงวด

กลุ่มธุรกิจน้ำมัน

รายได้จากการขายใน 4Q/2551 ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนจำนวน 96,964 ล้านบาทหรือคิดเป็น 25.5% เป็นผลมาจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยใน 4Q/2551 ที่ลดลงกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงมาก (ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดูไบลดลงจาก 83.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ใน 4Q/2550 มาอยู่ที่ 54.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ใน 4Q/2551) แม้ว่าปริมาณขายในไตรมาสนี้จะเพิ่มขึ้น 851 ล้านลิตร หรือคิดเป็น 5.1% จาก 16,766 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 1,146,323 บาร์เรลต่อวันใน 4Q/2550 เป็น 17,617 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 1,204,480 บาร์เรลต่อวันใน 4Q/2551 ทั้งนี้ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายน้ำมันดิบ และ ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป ในส่วนของการค้าระหว่างประเทศ

EBITDA ในไตรมาสนี้ลดลง 3,013 ล้านบาทจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากการลดลงของกำไรขั้นต้นต่อหน่วยจากการขายน้ำมันในประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์เบนซินและดีเซล อันเป็นผลมาจากขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ (Stock Loss) เป็นจำนวนเงินที่ค่อนข้างสูง

EBIT ในไตรมาสที่ลดลง 2,904 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสนี้เกิด Negative EBIT 2,561 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก EBITDA ที่ลดลงดังกล่าวข้างต้น และค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2551 รายได้จากการขายของธุรกิจน้ำมันเพิ่มขึ้น 474,956 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 38.7% เป็นผลมาจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยในปี 2551 ที่สูงกว่าราคาขายน้ำมันเฉลี่ยในปี 2550 ตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น (ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดูไบ อยู่ที่ประมาณ 68.3 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลในปี 2550 และ 93.4 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลในปี 2551) แม้ว่าตั้งแต่กลาง 3Q/2551 เป็นต้นมา ราคาน้ำมันจะปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วก็ตาม (ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดูไบลดลงจาก 113.7 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ใน 3Q/2551 มาอยู่ที่ 54.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ใน 4Q/2551) โดยปริมาณขายก็เพิ่มขึ้น 8,787 ล้านลิตร หรือเพิ่มขึ้น 13.4% จาก 65,401 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 1,127,044 บาร์เรลต่อวัน ในปี 2550 เป็น 74,518 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 1,283,236 บาร์เรลต่อวันในปี 2551 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของตลาดน้ำมันในประเทศและการค้าระหว่างประเทศ

EBITDA ลดลง 3,141 ล้านบาทจาก 8,181 ล้านบาทในปี 2550 เหลือ 5,040 ล้านบาทในปี 2551 หรือลดลง 38.4% ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรขั้นต้นต่อหน่วยของการขายน้ำมันในประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากในปี 2551 มีขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ (Stock loss) จำนวนประมาณ 7,000 ล้านบาท โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์ดีเซลมีขาดทุนต่อหน่วย 0.06 บาท/ลิตร

EBIT ปี 2551 ลดลงจากปี 2550 จำนวน 3,106 ล้านบาท หรือคิดเป็น 54.6% สาเหตุมาจากการลดลงของ EBITDA ดังกล่าวข้างต้น และค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้น

กลุ่มธุรกิจสำรวจ ผลิตและก๊าซธรรมชาติ

● กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติ

รายได้จากการขายใน 4Q/2551 เพิ่มขึ้นจาก 4Q/2550 จำนวน 8,391 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 12.1% สาเหตุหลักมาจากราคาขายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้นตามสูตรราคาอ้างอิงน้ำมันเตาและค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลง

- ปริมาณการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดกั้นตัวของก๊าซธรรมชาติ) เฉลี่ยลดลงจำนวน 68 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmcf) จาก 3,284 mmcf ใน 4Q/2550 เป็น 3,216 mmcf ใน 4Q/2551 (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) หรือลดลง 2.1 % จากความต้องการใช้ก๊าซ ที่ลดลงในส่วนของลูกค้าทุกกลุ่มยกเว้น กฟผ. (EGAT) และกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม

- ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซ ลดลงจาก 1,106,965 ตันใน 4Q/2550 เหลือ 865,120 ตัน ใน 4Q/2551 (ไม่รวมการขาย LPG ที่ ปตท.ซื้อมาจากผู้ผลิตปิโตรเคมีประมาณ 77,879 ตัน ใน 4Q/2550 และ 38,895 ตัน ใน 4Q/2551 เพื่อนำมาขายต่อ) หรือลดลง 21.8% โดยเป็นการลดลงในทุกผลิตภัณฑ์ เนื่องจากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ก๊าซลดลงตามภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยทั่วโลก ประกอบกับธุรกิจปิโตรเคมีอยู่ในช่วงขาลง ทำให้บริษัท ปตท.เคมีคอล จำกัด (มหาชน) PTTCH ซึ่งเป็นลูกค้าหลักที่ซื้อผลิตภัณฑ์ก๊าซหยุดโรงงานในเชิงพาณิชย์ (Commercial Shutdown) เพื่อระบายสินค้าคงเหลือ และหยุดโรงงานเพื่อขยายกำลังการผลิต (De-bottle neck) ทั้งนี้ความสามารถในการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) เฉลี่ย ของโรงแยกก๊าซ ลดลงจากระดับ 105.38% ใน 4Q/2550 มาที่ระดับ

101.03% ใน 4Q/2551 โดยใน 4Q/2551 โรงแยกก๊าซ หน่วยที่ 3 shutdown 25 วัน โรงแยกก๊าซหน่วยที่ 4 ลด Feed Gas เนื่องจากโรงไฟฟ้าขอม shutdown และโรงแยกก๊าซ หน่วยที่ 5 ลด Feed gas เนื่องจากการซ่อมบำรุงของอุปกรณ์บางส่วน

รายละเอียดปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : ตัน	4Q/2551	4Q/2550	เปลี่ยนแปลง		ปี 2551	ปี 2550	เปลี่ยนแปลง	
			ตัน	%			ตัน	%
LPG	526,874	642,569	(115,695)	(18.0%)	2,383,649	2,252,953	130,696	5.8%
ก๊าซอีเทน	180,906	282,145	(101,239)	(35.9%)	968,335	928,917	39,418	4.2%
ก๊าซโพรเพน	40,246	47,912	(7,666)	(16.0%)	179,909	241,296	(61,387)	(25.4%)
ก๊าซโซลีนธรรมชาติ	117,094	134,339	(17,245)	(12.8%)	534,020	520,937	13,083	2.5%
รวม	865,120	1,106,965	(241,845)	(21.8%)	4,065,913	3,944,103	121,810	3.1%

ราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงเฉลี่ยในไตรมาสนี้ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ทั้งในส่วนของราคา LPG (Contract Price - CP) เฉลี่ย ราคาเฉลี่ยเอทิลีน (Ethylene) ในตลาดจรของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (South East Asia-Spot) ราคาเฉลี่ยโพรพิลีน (Propylene), ราคา High Density Polyethylene (HDPE), ราคา Polypropylene (PP) ในตลาดจรของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (South East Asia-Spot) และแนฟทา (Naphtha) ในตลาดจรของประเทศสิงคโปร์ (MOP'S)

รายละเอียดราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงที่ใช้ประกอบการคำนวณราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : เหรียญสหรัฐ/ตัน	4Q/2551	4Q/2550	เปลี่ยนแปลง		ปี 2551	ปี 2550	เปลี่ยนแปลง	
			เหรียญสหรัฐ/ตัน	%			เหรียญสหรัฐ/ตัน	%
LPG ^{1/}	543	756	(213)	(28.2%)	777	608	169	27.8%
Ethylene ^{2/}	770	1,156	(386)	(33.4%)	1,193	1,180	13	1.1%
Propylene ^{2/}	893	1,164	(271)	(23.3%)	1,320	1,154	166	14.4%
HDPE ^{2/}	910	1,462	(552)	(37.8%)	1,476	1,352	124	9.2%
Polypropylene ^{2/}	829	1,394	(565)	(40.5%)	1,471	1,331	140	10.5%
Naphtha ^{3/}	312	735	(423)	(57.6%)	740	625	115	18.3%

หมายเหตุ 1/ เป็นราคา Contract Price (CP) ทั้งนี้ ตั้งแต่ 4Q/2550 ภาครัฐได้ประกาศนโยบายปรับราคา LPG เพื่อให้ราคาในประเทศสะท้อนถึงราคาในตลาดโลกมากยิ่งขึ้น รวมทั้งลดภาระการชดเชยราคา LPG ของกองทุนน้ำมัน จึงได้กำหนดหลักเกณฑ์ราคา LPG ณ โรงกลั่นที่กำหนดจากสัดส่วนของต้นทุนการผลิตจากโรงแยกก๊าซ กับราคาส่งออก โดยใน 1Q/2551 ได้กำหนดสัดส่วนต้นทุนการผลิตจากโรงแยกก๊าซ ร้อยละ 95 และราคาส่งออกร้อยละ 5

2/ ราคาตลาดจรของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (South East Asia – Spot)

3/ ราคาตลาดจรของประเทศสิงคโปร์ (MOP'S)

EBITDA ของธุรกิจก๊าซฯ ในไตรมาสนี้ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 6,420 ล้านบาทหรือลดลง 53.4% สาเหตุหลักเนื่องจากราคาขายผลิตภัณฑ์และปริมาณการจำหน่ายก๊าซฯ และผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯ ลดลง ตามภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยทั่วโลกส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าและความต้องการผลิตภัณฑ์จากโรงแยกก๊าซฯ ลดลง

EBIT ในไตรมาสนี้ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 6,747 ล้านบาทหรือลดลง 63.5 % เนื่องจากการลดลงของ EBITDA ดังกล่าวมาแล้วข้างต้น

รายได้จากการขายของธุรกิจก๊าซฯ สำหรับปี 2551 เพิ่มขึ้น 45,414 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2550 หรือเพิ่มขึ้น 17.0% เนื่องมาจาก

- ปริมาณการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดล้นตัวของก๊าซธรรมชาติ) เพิ่มขึ้นจำนวน 171 mmcf จาก 3,272 mmcf เป็น 3,443 mmcf (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) หรือเพิ่มขึ้น 5.2% โดยเป็นการขายที่เพิ่มขึ้นในลูกค้าทุกกลุ่ม ยกเว้น กฟผ. (EGAT) และกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (Small Power Plant: SPP) ทั้งนี้เป็นผลมาจากความสามารถในการจัดส่งก๊าซเพิ่มขึ้นจากระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติเส้นที่ 3 ในทะเลช่วงอาทิตย์-PTT Riser Platform (PRP) แล้วเสร็จตั้งแต่เดือนเมษายน 2551

- ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซฯ เพิ่มขึ้นจาก 3,944,103 ตันในปี 2550 เป็น 4,065,913 ตันในปี 2551 หรือเพิ่มขึ้น 3.1 % (รายละเอียดตามตารางข้างต้น) ตามความสามารถในการจัดหาวัตถุดิบและความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯ ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะความต้องการ LPG ในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นอันเนื่องมาจากการนำ LPG ไปใช้ในภาคขนส่ง (Transportation) ทั้งนี้ ความสามารถในการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) เพิ่มขึ้นจากระดับ 101.18% ในปี 2550 มาที่ระดับ 103.64% ในปี 2551 แม้ว่าจะมีการลด Feed Gas ในช่วงที่แหล่งเยตากุน/ยาดานา Shutdown ประกอบกับโรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 2 Shutdown เป็นเวลา 20 วันในไตรมาสที่ 1 ปี 2551 (1Q/2551), โรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 4 Minor Shutdown เป็นเวลา 13 วันใน 3Q/2551 และโรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 3 shutdown, โรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 4 และหน่วยที่ 5 ลด Feed gas ใน 4Q/2551

ราคา LPG (Contract Price - CP) เฉลี่ยในปี 2551 เพิ่มขึ้น 169 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน จากราคาเฉลี่ย 608 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ในปี 2550 เป็น 777 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ในปี 2551 รวมทั้งราคาเฉลี่ยเอทิลีน (Ethylene), โพรพิลีน (Propylene), High Density Polyethylene (HDPE), Polypropylene (PP) ในตลาดจรของเอเชียตะวันออกเฉิงใต้ (South East Asia-Spot) และแนฟทา (Naphtha) ในตลาดจรของประเทศสิงคโปร์ (MOP'S) ที่เพิ่มสูงขึ้นจากปี 2550 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันและสถานการณ์ด้านอุปสงค์/อุปทานของธุรกิจ

EBITDA ปี 2551 ของธุรกิจก๊าซฯ เพิ่มขึ้น 1,205 ล้านบาทจากปี 2550 หรือเพิ่มขึ้น 2.3% เนื่องจากราคาขายและปริมาณการขายก๊าซฯ และผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ ที่เพิ่มขึ้น

EBIT ปี 2551 เพิ่มขึ้น 84 ล้านบาท จากปี 2550 หรือเพิ่มขึ้น 0.2% เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของ EBITDA ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น เนื่องจากปลายปี 2550 มีทรัพย์สินที่ก่อสร้างแล้วเสร็จ ได้แก่ระบบท่อเส้นที่ 3 ทั้งบนบกและในทะเล อุปกรณ์เพื่อวัดปริมาณก๊าซฯ และตรวจสอบแนวท่อ (SCADA) เป็นต้น

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

ใน 4Q/2551 ปตท.สผ. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. มีรายได้จากการขายสุทธิ 43,854 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8,427 ล้านบาทหรือคิดเป็น 23.8% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากปริมาณการขายใน 4Q/2551 ที่เพิ่มขึ้น 19.6% จาก 184,867 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน 4Q/2550 เป็น 221,095 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน 4Q/2551 โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการขายก๊าซ และคอนเดนเสทของโครงการอาทิตย์ รวมทั้งการขายก๊าซ และน้ำมันดิบของโครงการเวียดนาม 9-2 และจี 4/43 ซึ่งเริ่มผลิตในปีนี้ ในขณะที่ปริมาณการขายก๊าซ ของโครงการบงกช ไพลินและยาดานา และปริมาณขายก๊าซและน้ำมันดิบของโครงการบี 8/32 และ 9เอ ลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐฯ ลดลง 11.6% จาก 46.28 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน 4Q/2550 เป็น 40.89 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน 4Q/2551 ตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลง

EBITDA ในไตรมาสนี้คิดเป็น 19,189 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 1,305 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 7.3% อันเป็นผลมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น แม้ว่าในงวดนี้จะมีค่าใช้จ่ายในการสำรวจ จำนวน 3,590 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,186 ล้านบาท จากการตัดจำหน่ายหลุมแห้งจากโครงการในประเทศพม่า และโครงการเมราจิน-1 รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการศึกษาทางธรณีวิทยาและธรณีฟิสิกส์ที่เพิ่มขึ้น

EBIT ในไตรมาสนี้คิดเป็น 12,946 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 204 ล้านบาท หรือลดลง 1.6% โดยค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 1,508 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากโครงการอาทิตย์ เวียดนาม 9-2 และจี4/43 รวมทั้งการเพิ่มขึ้นตามสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้นของโครงการไพลิน

สำหรับปี 2551 ปตท.สผ. มีรายได้จากการขายสุทธิ 136,752 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42,693 ล้านบาทหรือคิดเป็น 45.4% จากปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 24.9% จาก 39.78 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบในปี 2550 เป็น 49.69 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบในปี 2551 ตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราแลกเปลี่ยนในการขายเฉลี่ยลดลง 4.4% จาก 34.77 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ในปี 2550 เป็น 33.25 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ในปี 2551 ตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น นอกจากนี้ ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 22.0% จาก 179,767 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันในปี 2550 เป็น 219,314 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันในปี 2551 โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการขายก๊าซ และคอนเดนเสทของโครงการอาทิตย์และการขายก๊าซ และน้ำมันดิบของโครงการจี 4/43 และเวียดนาม 9-2 ซึ่งเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ในปีนี้ และปริมาณขายก๊าซ และคอนเดนเสทที่เพิ่มขึ้นของโครงการโอมาน 44 แม้ว่าปริมาณขายก๊าซ ของโครงการยาดานา เขตากูน และการขายน้ำมันดิบและก๊าซ ของโครงการบี 8/32 และ 9เอ ลดลง

EBITDA ในปี 2551 คิดเป็น 97,760 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 30,911 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 46.2% อันเป็นผลจากราคาขายและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น แม้ว่าในงวดนี้จะมีค่าใช้จ่ายในการสำรวจ จำนวน 8,273 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 4,730 ล้านบาท จากการตัดจำหน่ายหลุมแห้งของโครงการเวียดนาม 16-1 อัลจีเรีย 433เอ และ 416บี และโครงการในประเทศพม่า และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการศึกษาทางธรณีวิทยาและธรณีฟิสิกส์ของโครงการเอ 4, 5 และ 6/48 แอล 21, 28, 29/48 และโครงการในประเทศพม่า มีการตัดจำหน่ายโครงการบี 13/38 รวมทั้งค่าภาคหลวง และค่าตอบแทนสำหรับปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น 4,799 ล้านบาทตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

EBIT ในปี 2551 คิดเป็น 74,643 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 24,153 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 47.8% โดยค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 6,758 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากโครงการอาทิตย์ โครงการจี 4/43 และโครงการเวียดนาม 9-2 รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ที่พร้อมใช้งานของโครงการโพลิน บี8/32 และ 9เอ และบงกช

กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี ประกอบด้วย PTPM, PTTAC, HMC และ PTTPL

ใน 4Q/2551 มีรายได้ขายจากบริษัทย่อยในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี จำนวน 6,907 ล้านบาท ลดลงจาก 4Q/2550 จำนวน 7,647 ล้านบาทหรือลดลง 52.5% ในขณะที่งวดปี 2551 มีรายได้ขายจำนวน 36,255 ล้านบาท ลดลง 34,494 ล้านบาทหรือลดลง 48.8% สาเหตุหลักเนื่องจากการเปลี่ยนสถานะของ PTTCH และ PPCL จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมของ ปตท. ตั้งแต่ 4Q/2550

EBITDA ของบริษัทย่อยในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีลดลง 3,553 ล้านบาทจาก 3,405 ล้านบาทใน 4Q/2550 เป็น Negative EBITDA 148 ล้านบาทใน 4Q/2551 หรือลดลง 104.3% และ EBIT ลดลง 3,307 ล้านบาทจาก 3,121 ล้านบาทใน 4Q/2550 เป็น negative EBIT จำนวน 186 ล้านบาทใน 4Q/2551 หรือลดลง 106.0% สำหรับงวดปี 2551 EBITDA ลดลง 19,056 ล้านบาทหรือลดลง 96.5% และ EBIT ลดลง 16,431 ล้านบาทหรือลดลง 96.8% โดยมีเหตุผลหลักจากการเปลี่ยนสถานะของ PTTCH และ PPCL ดังกล่าวข้างต้น

กำไรสุทธิ : กำไรสุทธิ 4Q/2551 ลดลงจาก 4Q/2550 จำนวน 46,673 ล้านบาทหรือลดลง 190.6% และ

กำไรสุทธิ ปี 2551 ลดลงจากปี 2550 จำนวน 46,099 ล้านบาทหรือลดลง 47.1%

ใน 4Q/2551 ปตท.และบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิ 22,189 ล้านบาท หรือคิดเป็นขาดทุน 7.86 บาทต่อหุ้น ขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก 4Q/2550 จำนวน 46,673 ล้านบาท หรือคิดเป็น 190.6% ทั้งนี้ นอกจากผลประกอบการของแต่ละหน่วยธุรกิจตามที่ดังกล่าวข้างต้นแล้ว ยังรวมถึง

: ใน 4Q/2550 ปตท.มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนจำนวน 7,752 ล้านบาท ในขณะที่ 4Q/2551 ไม่มีรายการดังกล่าว

: ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียลดลง 32,827 ล้านบาทหรือคิดเป็น 367.3% โดย 4Q/2551 มีส่วนแบ่งขาดทุนฯ จำนวน 23,889 ล้านบาท ในขณะที่ 4Q/2550 มีส่วนแบ่งกำไรฯ จำนวน 8,938 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ผลประกอบการของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจการกลั่นมีผลขาดทุน อันเนื่องมาจากค่าการกลั่นที่ปรับตัวลดลง โดยค่าการกลั่นของโรงกลั่นแบบ Complex (ไม่รวมผลจากสินค้าคงเหลือ) ของกลุ่ม ปตท. ลดลงจาก 6.22 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน 4Q/2550 เป็น 5.88 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ใน 4Q/2551 รวมทั้งมีผลขาดทุนจากสินค้าคงเหลือเนื่องจากราคาน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วจากปัญหา Sub Prime Mortgage ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเติบโตทางเศรษฐกิจทั่วโลก นอกจากนี้ ในงวด 4Q/2551 บริษัท ปตท. อะโรเมติกส์และการกลั่น จำกัด (มหาชน) (PTTAR) ได้เดินเครื่องโหมโรงกลั่นธรรมดา (Simple Refinery) เป็นเวลา 50 วัน จากการหยุดซ่อมบำรุงฉุกเฉินหน่วยเพิ่มมูลค่าน้ำมันเตาให้เป็นน้ำมันดีเซลโดยใช้ไฮโดรเจน (Hydrocracking Unit : HCU) เพื่อซ่อมแซมการรั่วซึมในหน่วยถ่ายเทความร้อน รวมทั้ง บริษัท สตาร์ปิโตรเลียมรีไฟน์นิ่ง จำกัด (SPRC) ได้หยุดซ่อมบำรุงหน่วยกลั่นตามกำหนดเวลา เป็นเวลา 49 วัน นอกจากนี้ ใน 4Q/2551 หน่วย Tatoray ของธุรกิจผลิตพาราไซลีน (TPX) ของ บมจ.ไทยออยล์ (TOP) หยุดเดินเครื่องตลอดทั้งไตรมาสเนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงอย่างมากตามทิศทาง

ของราคาน้ำมันและอุปสงค์จากธุรกิจโพลีเอสเตอร์ที่ลดลง เนื่องจากปัญหาสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวทั่วโลก ทำให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง

- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีลดลง ส่วนใหญ่เนื่องมาจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ (Product-to-Feed margin) ที่ปรับตัวลดลง รวมทั้งใน 4Q/2551 ปริมาณการผลิตลดลงจากการหยุดผลิตเชิงพาณิชย์ (Commercial Shutdown) ของหน่วยผลิต Oleflex ของโรงโอลิฟินส์ I1 เป็นเวลา 55 วัน, โรงโอลิฟินส์ I4-1 เป็นเวลา 26 วัน โรง HDPE (โรงโอลิฟินส์ I-1) เป็นเวลา 10 วันเพื่อระบายสินค้าคงเหลือ นอกจากนี้ยังมีการหยุดเพื่อขยายกำลังการผลิต (De-bottlenecking Shutdown) ของโรงโอลิฟินส์ I4-2 และโรง MEG ของ TOCGC เป็นเวลา 68 และ 43 วันตามลำดับ

: ใน 4Q/2551 มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 3,234 ล้านบาท ในขณะที่ใน 4Q/2550 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1,585 ล้านบาท

: ภาวะภาษีเงินได้ใน 4Q/2551 ลดลง 10,357 ล้านบาท หรือลดลง 69.8% จากกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง

สำหรับรายละเอียดส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	4Q/2551	4Q/2550	เปลี่ยนแปลง	%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจการกลั่น	(21,178)	6,232 *	(27,410)	(439.8%)
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี	(2,144)	2,645	(4,789)	(181.1%)
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจน้ำมัน	77	17	60	358.8%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจก๊าซ	113	-	113	n.m.
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจอื่น	(757)	44	(801)	(1,820.5%)
รวม	(23,889)	8,938	(32,827)	(367.3%)

* ปรับปรุงโดยนำส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนของ บมจ.อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) ใน 4Q/2550 ไปรวมในกลุ่มธุรกิจการกลั่น

สำหรับในปี 2551 ปตท.และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 51,705 ล้านบาท หรือคิดเป็น 18.33 บาทต่อหุ้น ลดลงจากปี 2550 จำนวน 46,099 ล้านบาท หรือลดลง 47.1% ทั้งนี้ นอกจากผลประกอบการของแต่ละหน่วยธุรกิจตามที่ได้กล่าวข้างต้นแล้ว ยังรวมถึง

: ในปี 2550 มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน 8,428 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2551 มีขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน 1 ล้านบาท

: ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียลดลง 37,331 ล้านบาทหรือคิดเป็น 120.1% จากกำไร 31,080 ล้านบาทในปี 2550 เป็นขาดทุน 6,251 ล้านบาทในปี 2551 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ผลประกอบการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการกลั่นที่ลดต่ำลง โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2551 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเข้ามาเก็งกำไรในตลาดน้ำมันของกลุ่ม Hedge Fund เพื่อหาผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนในตลาดอื่นๆ ในขณะที่ครึ่งหลังของปี ราคาน้ำมันดิบได้ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง จากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงจากปัญหา Sub Prime Mortgage ส่งผลให้ค่าการกลั่นของโรงกลั่นแบบ Complex (ไม่รวมผลจากสต็อกน้ำมัน) ของกลุ่ม ปตท. ลดลงจาก 6.61 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลในปี 2550 เป็น 5.77 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ในปี 2551 รวมทั้งทำให้มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและผลกระทบจากสต็อกน้ำมันสิ้นงวดปรับเป็นมูลค่าตลาด ประกอบกับธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์มี Product to Feed margin ลดลงมาก จากราคาผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับการปรับตัวสูงขึ้นของราคาเฉลี่ยวัตถุดิบ ซึ่งเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ส่งผลให้ความต้องการ

ผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปในอุตสาหกรรมอะโรเมติกส์ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ในปี 2551 TOP ได้หยุดเดินเครื่องหน่วยพาราไซลีนของโรงงาน TPX เพื่อซ่อมบำรุงใหญ่และขยายกำลังการผลิต (ภายหลังการขยายกำลังการผลิต TPX สามารถเพิ่มกำลังการผลิตสารอะโรเมติกส์จาก 420,000 ตันต่อปี เป็น 900,000 ตันต่อปี) หยุดเดินเครื่องหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ 1 (CDU-1) ใน 3Q/2551 และหน่วย Tatoray ใน 4Q/2551 จากราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงอย่างมาก ตามทิศทางของราคาน้ำมันและอุปสงค์จากธุรกิจโพลีเอสเตอร์ที่ลดลง สำหรับโรงกลั่นของ PTTAR มี Mini Shutdown เพื่อซ่อมบำรุงและเปลี่ยนสารเร่งปฏิกิริยาเคมี (Catalyst) เป็นเวลา 32 วัน และปิดซ่อมบำรุงหน่วย HCU ถูกเงินดังกล่าวแล้วข้างต้น เป็นเวลาทั้งสิ้น 29 วัน และเดินเครื่องโหมโรงกลั่นธรรมดา 50 วัน รวมทั้ง SPRC หยุดซ่อมบำรุงหน่วยกลั่นตามกำหนดเวลา เป็นเวลา 49 วัน

- ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทรวมในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีลดลง สาเหตุหลักมาจาก Product-to-Feed margin ที่ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบ ค่าใช้จ่ายในการผลิต และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร นอกจากนี้ ยังมีผลขาดทุนจากการตีมูลค่าสินค้าคงเหลือ เนื่องจากราคาตลาดของวัตถุดิบและสินค้าคงเหลือปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และการหยุดโรงงาน โดยใน 1Q/2551 มีการหยุดซ่อมบำรุงเครื่องจักรหน่วย Oleflex ของโรงโอเลฟินส์ I-1 เป็นเวลา 42 วัน, โรงโอเลฟินส์ I4-1 12 วัน โรง HDPE (โรงโอเลฟินส์ I-1) 10 วัน สำหรับใน 3Q/2551 BPE (บริษัทย่อยของ PTTCH) หยุดเพื่อบำรุงรักษาเป็นเวลา 30 วัน และใน 4Q/2551 มีการหยุดผลิตเชิงพาณิชย์ และเพื่อการขยายกำลังการผลิตที่ได้กล่าวข้างต้น

สำหรับรายละเอียดส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2551	ปี 2550	เปลี่ยนแปลง	%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจการกลั่น	(11,695)	28,006 *	(39,701)	(141.8%)
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี	5,661	2,651	3,010	113.5%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจน้ำมัน	363	55	308	560.0%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจก๊าซ	-	-	-	
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจอื่น	(580)	368	(948)	(257.6%)
รวม	(6,251)	31,080	(37,331)	(120.1%)

* ปรับปรุงโดยนำส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนของ บมจ.อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) ในปี 2550 ไปรวมในกลุ่มธุรกิจการกลั่น

: กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงจำนวน 7,375 ล้านบาท หรือคิดเป็น 136.8% จากกำไร 5,392 ล้านบาทในปี 2550 เป็นขาดทุน 1,982 ล้านบาทในปี 2551 จากการอ่อนค่าลงของเงินบาท

: ภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจาก 42,224 ล้านบาทในปี 2550 เป็น 43,348 ล้านบาทในปี 2551 เนื่องจากกำไรจากงานดำเนินงานของ ปตท. และบริษัทย่อยในปี 2551 ที่เพิ่มขึ้น

2. การวิเคราะห์ฐานะการเงินของ ปตท.และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550

ฐานะการเงินของ ปตท.และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 แสดงได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบการเงินรวม			
	31 ธ.ค.2551	31 ธ.ค.2550	เพิ่ม (ลด)	%
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน	243,196	314,818	(71,622)	(22.7%)
เงินลงทุนในบริษัทย่อย กิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัท ร่วม และเงินลงทุนระยะยาว	187,071	193,122	(6,051)	(3.1%)
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	375,755	315,143	60,612	19.2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	79,183	68,441	10,742	15.7%
รวมสินทรัพย์	885,205	891,524	(6,319)	(0.7%)
หนี้สิน				
หนี้สินหมุนเวียน	169,271	235,160	(63,725)	(26.1%)
เงินกู้ยืม (รวมเงินกู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี)	239,138	220,999	18,139	8.2%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	46,260	36,713	9,547	26.0%
รวมหนี้สิน	454,669	492,872	(38,203)	(7.7%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	383,579	361,497	22,082	6.1%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	46,957	37,155	9,802	26.4%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	430,536	398,652	31,884	8.0%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	885,205	891,524	(6,319)	(0.7%)

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 สินทรัพย์มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 885,205 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2550 จำนวน 6,319 ล้านบาท หรือลดลง 0.7% โดยสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจำนวน 71,622 ล้านบาท หรือลดลง 22.7% ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับลดลง 95,779 ล้านบาท ในขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 15,860 ล้านบาท และเงินชดเชยกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างรับ (สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น) เพิ่มขึ้น 7,107 ล้านบาท จากเงินชดเชยที่ ปตท.จะได้รับจากรัฐบาลเนื่องจากส่วนต่างราคา LPG นำเข้ากับราคาขายภายในประเทศที่ถูกควบคุม

เงินลงทุนในบริษัทย่อย กิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม และเงินลงทุนระยะยาวลดลง 6,051 ล้านบาท หรือ ลดลง 3.1% เนื่องมาจากการรับส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมจำนวน 6,251 ล้านบาท ปรับลดด้วยเงินปันผลรับของบริษัทร่วมจำนวน 17,356 ล้านบาท นอกจากนี้ รับรู้ค่าความนิยมติดลบจำนวน 5,802 ล้านบาท จากการรับรู้ยอดคงเหลือของค่าความนิยมติดลบที่คงเหลืออยู่ ณ 31 ธันวาคม 2550 จำนวน 5,345 ล้านบาท ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 43 (ปรับปรุง 2550) เรื่องการรวมธุรกิจ รวมถึงในปี 2551 รับรู้ค่าความนิยมเพิ่มขึ้นจำนวน 457 ล้านบาทจากการเข้าซื้อหุ้นของ IRPC จากบุคคลภายนอกผ่านตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นเงินจำนวน 5,489 ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นใน IRPC เพิ่มขึ้นจาก 31.50% เป็น 36.77% และการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนของ PPCL จำนวนรวม 1,476 ล้านบาท รวมทั้งมีการลงทุนในกองทุนเปิดดัชนีธุรกิจพลังงานและธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (FAM EPIF) จำนวน 5,050 ล้านบาท

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 60,612 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 19.2% ส่วนใหญ่ผลมาจากการรับโอนที่ดิน มาบตาพุดเพื่อก่อสร้างอุตสาหกรรมปิโตรเคมี และงานระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้นจากโครงการก่อสร้างโรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 6 โครงการท่อส่งก๊าซฯ อาทิตย์เหนือ โครงการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และโครงการก่อสร้างโรงแยก ก๊าซอีเทน รวมทั้งมีสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น 24,321 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลงทุนในโครงการ พื้นที่พัฒนาร่วมไทย-มาเลเซีย โครงการอาทิตย์ ไพลัน บงกช ปี8/32 และ 9เอ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 10,742 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 15.7% เนื่องจากเงินจ่ายล่วงหน้าค่าก๊าซฯ เพิ่มขึ้น 11,354 ล้านบาท โดยในปี 2551 ปตท.ได้จ่ายเงินค่าซื้อก๊าซฯ ล่วงหน้าจากแหล่ง Malaysia-Thailand Joint Development Area (JDA) Block A-18 ในประเทศมาเลเซียจำนวน 13,716 ล้านบาท สำหรับก๊าซฯ ที่ยังไม่สามารถรับ มอบได้ในปี 2550-2551 ในขณะที่เดียวกันมีการ Make Up ก๊าซแหล่งยาดานา และเยตากุน จำนวน 2,362 ล้านบาท

หนี้สิน

หนี้สินรวม 454,669 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2550 เป็นจำนวน 38,203 ล้านบาท หรือลดลง 7.7% โดยเป็น การลดลงของหนี้สินหมุนเวียน 63,725 ล้านบาท หรือลดลง 26.1% เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าลดลง 73,571 ล้านบาท จาก การชำระหนี้ค่าน้ำมันดิบที่ซื้อจากต่างประเทศที่ครบกำหนด ในขณะที่เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นเพิ่มขึ้น 3,192 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจาก PTTEP จัดทำ “โครงการกู้เงินระยะสั้น ของ ปตท.สม.” ซึ่งออกและเสนอขายตั๋วแลกเงินระยะสั้น แบบหมุนเวียนเป็นประจำทุกเดือนให้กับนักลงทุนทั่วไปและนักลงทุนสถาบันการเงิน และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะ สั้นจากสถาบันการเงิน 1,267 ล้านบาท โดยเป็นการกู้เงินเพื่อเป็นทุนหมุนเวียน

เงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น 18,139 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 8.2% โดยสามารถแยกตามกำหนดระยะเวลาชำระคืนได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

กำหนดชำระคืน (นับจากวันที่ 31 ธ.ค.51)	ปตท.	ปตท. สม.	DCAP	TTM(T)	TTM(M)	HMC	รวม
ภายใน 1 ปี (31 ธ.ค. 52)	9,864.16	-	73.50	613.94	29.75	-	10,581.35
เกิน 1 ปี แต่ไม่เกิน 2 ปี	15,411.35	9,500.00	77.00	613.94	29.75	-	25,632.04
เกิน 2 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	78,075.53	3,500.00	231.00	2,368.06	178.50	885.92	85,239.01
เกิน 5 ปี	102,949.45	5,500.00	329.00	4,999.24	332.50	3,051.46	117,161.65
รวม	206,300.49	18,500.00	710.50	8,595.18	570.50	3,937.38	238,614.05

เงินกู้ยืม (รวมเงินกู้ หุ้นกู้และพันธบัตรทั้งที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีและเกิน 1 ปีขึ้นไป) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ประกอบด้วยเงินกู้ยืมสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

เงินกู้ยืมระยะยาว	ปตท.	ปตท. สม.	DCAP	TTM(T)	TTM(M)	HMC	รวม
สกุลเงินบาท	138,770.97	18,500.00	710.50	-	-	1,139.68	159,121.15
สกุลเงินต่างประเทศ	67,529.52	-	-	8,595.18	570.50	2,797.70	79,492.90
รวม	206,300.49	18,500.00	710.50	8,595.18	570.50	3,937.38	238,614.05
สัดส่วนเงินกู้ระยะยาวสกุล ต่างประเทศต่อยอดเงินกู้ ระยะยาวทั้งหมด (%)	32.73%	0.00%	0.00%	100.00%	100.00%	71.05%	34.51%

ทั้งนี้ เงินกู้ยืม ณ 31 ธันวาคม 2551 ในงบการเงินเฉพาะบริษัทจำนวน 36,896 ล้านบาทค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง

หนี้สินไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 9,547 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของประมาทหนี้สินการรื้อถอนอุปกรณ์การผลิตและหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนรวม 430,536 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2550 จำนวน 31,884 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 8.0% เนื่องจาก

: กำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรเพิ่มขึ้น 21,765 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการของ ปตท.และบริษัทย่อยที่มีกำไรสุทธิจำนวน 51,705 ล้านบาท และเป็นผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 43 (ปรับปรุง 2550) เรื่อง การรวมธุรกิจ จำนวน 5,345 ล้านบาท ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีเริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2551 เป็นต้นไป โดยในส่วนของค่าความนิยมติดลบกำหนดให้ ปตท. ซึ่งเป็นผู้ซื้อธุรกิจต้องประเมินการระบุและการวัดมูลค่าสินทรัพย์ หนี้สิน และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นที่ระบุได้ของผู้ถูกซื้อ รวมทั้งประเมินต้นทุนการรวมธุรกิจใหม่ หากส่วนได้เสียของผู้ซื้อในมูลค่ายุติธรรมสุทธิของรายการดังกล่าวสูงกว่าราคาทุน ณ วันที่ซื้อ และให้รับรู้ส่วนเกินที่คงเหลือหลังการประเมินใหม่ดังกล่าวเป็นรายได้ในงบกำไรขาดทุนทันที ทั้งนี้ ปตท. ได้ถือปฏิบัติสำหรับค่าความนิยมติดลบที่เกิดจากการรวมธุรกิจ ซึ่งมีข้อตกลงตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2551 เป็นต้นไป ส่วนค่าความนิยมติดลบที่รับรู้ก่อนหน้านี้ ปตท. ใช้วิธีปรับปรุงกำไรสะสมต้นงวด (1 มกราคม 2551) และลดลงจากการจ่ายเงินปันผล 35,250 ล้านบาท

: ปตท.มีการเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิของกรรมการผู้จัดการใหญ่ ผู้บริหาร พนักงาน ปตท. และพนักงานบริษัทในเครือ ปตท.ที่มาปฏิบัติงานประจำในตำแหน่งงานของ ปตท. เพื่อซื้อหุ้นสามัญที่ออกใหม่ (ESOP Scheme) ซึ่งส่งผลให้ทุนที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้น 66,685 ล้านบาท (6,668,500 หุ้น) และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น 1,177.72 ล้านบาท ทำให้ ณ 31 ธันวาคม 2551 มีใบสำคัญแสดงสิทธิที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิจำนวน 33.19 ล้านหน่วย ประกอบด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 1 ที่ออกและเสนอขายเมื่อวันที่ 1 กันยายน 2548 จำนวน 16.54 ล้านหน่วย (กำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้าย 31 สิงหาคม 2553) และใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2 ที่ออกและเสนอขายเมื่อวันที่ 29 กันยายน 2549 จำนวน 16.65 ล้านหน่วย (กำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้าย 28 กันยายน 2554)

: การเพิ่มขึ้นของส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทรวมจำนวน 11 ล้านบาท รวมทั้งผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 96 ล้านบาท ในขณะที่กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นในหลักทรัพย์เพื่อขายลดลงจำนวน 274 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 9,802 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 26.4% ซึ่งส่วนใหญ่จากผลประกอบการประจำปี 2551

สภาพคล่อง

สภาพคล่องของ ปตท.และบริษัทย่อยสำหรับงวด 12 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 มีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 15,861 ล้านบาท โดย ปตท.และบริษัทย่อย มีเงินสดต้นงวดที่ยกมาจากปีที่แล้วจำนวน 74,958 ล้านบาท ทำให้เงินสดสุทธิปลายงวดเท่ากับ 90,819 ล้านบาท ทั้งนี้ รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

	จำนวน (ล้านบาท)
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	126,060
กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(74,748)
กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(35,462)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	211
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(200)
เงินสดใน ปี 2551 เพิ่มขึ้นสุทธิ	15,861
เงินสดต้นงวด	74,958
เงินสดสุทธิปลายงวด	90,819

เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 126,060 ล้านบาท เป็นเงินสดที่ได้จากกำไรสุทธิตามงบกำไรขาดทุน จำนวน 51,705 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยรายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคา ค่าสูญสิ้น และค่าตัดจำหน่าย 32,170 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในกำไรสุทธิ 14,830 ล้านบาท ภาษีเงินได้ 43,348 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่าย 12,209 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการสำรวจตัดจำหน่าย 6,307 ล้านบาท ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย 6,251 ล้านบาท ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานที่ลดลง 81,960 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลดลงของลูกหนี้การค้าอันเนื่องมาจากการรับชำระหนี้จากการขายน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป

รายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดลดลงประกอบด้วย การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานที่ลดลง 84,785 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเจ้าหนี้การค้าอันเนื่องมาจากการจ่ายชำระหนี้ที่ครบกำหนดสำหรับน้ำมันดิบที่ซื้อจากต่างประเทศ นอกจากนี้ยังมีการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล งวด 6 เดือนหลังของปี 2550 และ 6 เดือนแรกของปี 2551 รวมเป็นเงินจำนวน 39,833 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 74,748 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจาก

- : เงินจ่ายลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 84,806 ล้านบาทอันเนื่องมาจากโครงการก่อสร้างโรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 6, โครงการท่อส่งก๊าซฯ อาทิตยเหนือ, โครงการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และโครงการก่อสร้างโรงแยกก๊าซอีเทน และการรับโอนที่ดินมาพบตาพูดเพื่อก่อสร้างอุตสาหกรรมปิโตรเคมี รวมจำนวนประมาณ 23,766 ล้านบาท การซื้อสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมสำหรับโครงการอาทิตย พื้นที่พัฒนาร่วมไทย-มาเลเซีย โครงการไฟลิ่ง โครงการบงกช บี8/32 และ 9เอ ของ PTTEP จำนวนประมาณ 48,984 ล้านบาท การก่อสร้างโรงผลิตสาร PDH/PP ของ HMC จำนวนประมาณ 4,085 ล้านบาท และโครงการก่อสร้างท่าเทียบเรือและสถานีรับ-จ่ายก๊าซธรรมชาติเหลวของ PTTLNG จำนวนประมาณ 2,258 ล้านบาท
- : เงินจ่ายสำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 7,031 ล้านบาทจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ IRPC จากบุคคลภายนอกผ่านตลาดหลักทรัพย์และการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนใน PPCL และมีเงินจ่ายสำหรับเงินลงทุนระยะยาวอื่นจำนวน 6,082 ล้านบาท จากการลงทุนในกองทุนเปิดดัชนีธุรกิจพลังงานและธุรกิจปิโตรเคมี และเคมีภัณฑ์ (FAM EPIF) จำนวน 5,050 ล้านบาท และชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนใน RPCL
- : มีเงินสดรับจากดอกเบี้ย 2,877 ล้านบาท และเงินปันผลรับจำนวน 17,393 ล้านบาทโดยเป็นเงินปันผลรับจาก PTTCH, TOP, PTTAR, IRPC และ SPRC เป็นหลัก

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 35,462 ล้านบาท ส่วนใหญ่ประกอบด้วย การเสนอขายหุ้นกู้ ไม่มีหลักประกันไม่ด้อยสิทธิแก่ผู้ลงทุนทั่วไปและผู้ลงทุนสถาบัน ของ ปตท. จำนวนทั้งสิ้น 18,000 ล้านบาท มีอายุหุ้นกู้ 5 ปี และ 7 ปีซึ่งจะครบกำหนดชำระในปี 2556 และ ปี 2558, เงินปันผลจ่าย 40,756 ล้านบาท การจ่ายคืนตัวเงินจ่าย และพันธบัตรรวมจำนวน 10,250 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 13,533 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้นของ ปตท.และบริษัทย่อยสำหรับปี 2551 ซึ่งคำนวณตามสูตรของ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) เป็นดังนี้

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้น	หน่วย	งบการเงินรวม	
		2551	2550
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.35	1.29
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.06	1.13
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	13.45	9.57
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	26.76	37.63
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	129.73	94.40
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	2.78	3.81
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	14.70	10.99
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	24.49	32.77
Cash Cycle	วัน	5.04	8.68
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</u>			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	%	8.55	10.36
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	2.57	6.28
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	12.47	25.92
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>			
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	5.82	11.89
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	24.28	39.28
อัตรากาไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	2.27	1.89
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>			
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.06	1.24
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	17.09	16.63
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	%	43.64	33.03
<u>กำไรต่อหุ้น</u>			
กำไรต่อหุ้น	บาท/หุ้น	18.33	34.82

3. ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีต้องงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

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

ค่าความนิยม

ตามข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชีฉบับดังกล่าว กำหนดให้บริษัทฯ ไม่ต้องตัดจำหน่ายค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการรวมธุรกิจ แต่จะต้องพิจารณาการต่อของค่าความนิยมอย่างน้อยปีละครั้งหรือเมื่อมีข้อบ่งชี้ของการต่อค่า ทั้งนี้ ปตท. ได้ถือปฏิบัติสำหรับค่าความนิยมที่เกิดจากการรวมธุรกิจ ซึ่งมีข้อตกลงตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2551 เป็นต้นไป ส่วนค่าความนิยมที่รับรู้ก่อนหน้านี้ ปตท.ใช้วิธีเปลี่ยนทันทีเป็นต้นไป โดย ปตท. ได้หยุดตัดจำหน่ายค่าความนิยมและทดสอบการต่อของค่าความนิยมแทน ดังนั้น มูลค่าตามบัญชีของค่าความนิยม ณ 1 มกราคม 2551 แสดงด้วยยอดคงเหลือที่ยกมาจาก 31 ธันวาคม 2550 จำนวน 12,432 ล้านบาท และไม่ได้ถูกตัดจำหน่ายในระหว่างงวดปัจจุบัน ในขณะที่ในงวดปี 2550 มีการตัดจำหน่ายค่าความนิยมดังกล่าวจำนวน 2,314 ล้านบาท ระบุในงบการเงินรวม ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2551 ฝ่ายบริหารได้พิจารณาแล้วว่าไม่มีการต่อค่าในค่าความนิยมดังกล่าว

ค่าความนิยมติดลบ

ตามข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชีฉบับดังกล่าว กำหนดให้บริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้ซื้อต้องประเมินการระบุและการวัดมูลค่าสินทรัพย์ หนี้สิน และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นที่ระบุได้ของผู้ถูกซื้อ 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. แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจในปี 2552

สถานการณ์โลก

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2552 จะขยายตัวเพียงร้อยละ 0.5 ซึ่งเป็นการปรับลดการประมาณการณ์ลงจากเดิมที่เคยคาดไว้ที่ร้อยละ 2.2 โดยคาดว่ากลุ่มประเทศพัฒนาแล้วจะเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย โดยอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกา ยุโรป และญี่ปุ่นอยู่ที่ร้อยละ -1.6, -2.0 และ -2.6 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลกระทบจากปัญหาสินเชื่อด้วยคุณภาพในภาคอสังหาริมทรัพย์ (sub-prime) ที่ลุกลามต่อเนื่องไปยังภาคการเงินและกระจายไปสู่ภาคการผลิตในท้ายที่สุด ทำให้กลุ่มอุตสาหกรรมประสบภาวะขาดทุนจากกำลังซื้อของภาคครัวเรือนที่ลดลง ซึ่งเป็นแรงกดดันด้านลบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค ในท้ายที่สุดหลายอุตสาหกรรมต้องมีการปรับลดการจ้างงานลง โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมรถยนต์ที่ได้รับผลกระทบชัดเจนที่สุด อย่างไรก็ตาม IMF คาดว่าเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนายังคงเติบโตได้ร้อยละ 3.3 ในปี 2552 ซึ่งเป็นอัตราที่ลดลงจากปีก่อน ในส่วนของเศรษฐกิจจีนและอินเดียคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 6.7 และ 5.1 ตามลำดับ ซึ่งกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาเหล่านี้จะเป็นแรงขับเคลื่อนให้เศรษฐกิจโลกยังคงขยายตัวได้

จากวิกฤตเศรษฐกิจตกต่ำที่เกิดขึ้นนี้ส่งผลให้ประเทศต่างๆ ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มการใช้จ่ายของภาครัฐในโครงการลงทุนขนาดใหญ่โดยเฉพาะสาธารณูปโภคพื้นฐานภายในประเทศเพื่อสร้างงาน อีกทั้งการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายโดยการลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นให้เกิดการใช้จ่ายและลงทุนของภาคเอกชน รวมถึงการแก้ไขปัญหาในอุตสาหกรรมที่ประสบปัญหา ซึ่งมาตรการเหล่านี้จะช่วยให้อุตสาหกรรมฟื้นตัวขึ้นได้

สำหรับความต้องการใช้น้ำมันของโลกในปี 2552 คาดว่าจะลดลงประมาณ 1 ล้านบาร์เรลต่อวันจากปีก่อน เนื่องจากการเติบโตของเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง โดยคาดว่าอุปสงค์ในปี 2552 จะอยู่ที่ประมาณ 85 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในส่วนของอุปทานนั้นคาดว่าจะลดลงประมาณ 2 ล้านบาร์เรลต่อวันมาอยู่ที่ระดับ 84 ล้านบาร์เรลต่อวันจากการที่กลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมัน OPEC มีแผนปรับลดกำลังการผลิตลง หากราคาน้ำมันยังคงทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ และ OPEC ยังเรียกร้องให้กลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมัน Non-OPEC ลดกำลังการผลิตลง 600,000 บาร์เรลต่อวันอีกด้วยเพื่อพยุงราคาไม่ให้ลดต่ำลงมากกว่านี้ ทั้งนี้ระดับราคาที่ยึดค่าต่อการลงทุนอยู่ที่ประมาณ 75 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตามอุปสงค์น้ำมันที่ลดลงและอุปทานส่วนเกินจะเป็นปัจจัยที่กดดันให้ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มลดลงในปี 2552 หลังจากที่ทำสถิติสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ในปีที่แล้ว ส่วนแนวโน้มราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีนั้น คาดว่าจะปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบ นอกจากนี้เศรษฐกิจโลกที่อยู่ในภาวะชะลอตัวจะส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง

สถานการณ์ในประเทศไทย

เศรษฐกิจไทยในปี 2552 คาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 1 ต่อปีเนื่องจากการใช้จ่ายภาคเอกชนยังไม่มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างชัดเจน โดยการบริโภคภาคเอกชนในปี 2552 คาดว่าจะชะลอตัวลงเนื่องจากรายได้ของภาคครัวเรือนมีแนวโน้มลดลงตามรายได้ของเกษตรกรที่ลดลงอย่างมากตามราคาสินค้าเกษตรในตลาดโลก บวกกับความไม่แน่นอนในเรื่องการจ้างงาน อย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมันจะช่วยประคองไม่ให้การบริโภคลดลงมากนัก ในด้านการลงทุนนั้นนักลงทุนยังคงชะลอการตัดสินใจลงทุนเพื่อรอดูทิศทางเศรษฐกิจโลกและสถานการณ์ภายในประเทศ สำหรับภาคการส่งออกสินค้าและบริการในปี 2552 คาดว่าจะหดตัวลงมากตามเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าหลักที่มีแนวโน้มชะลอตัวเร็วและรุนแรง เช่นสหรัฐอเมริกาและสหภาพยุโรป อย่างไรก็ตามคาดว่านโยบายของรัฐในการส่งเสริมการกระจายการส่งออกของประเทศไทยไปยังตลาดแห่งใหม่ที่ยังมีโอกาสเติบโตได้ต่อไป เช่น ประเทศจีนและอินเดียแทนการพึ่งพาส่งออกเดิมจะเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยให้การส่งออกกลับมาขยายตัวได้ดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง

นอกจากนี้การเร่งการใช้จ่ายภาครัฐให้เป็นรูปธรรมโดยเฉพาะในโครงการขนาดใหญ่ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกจากระดับปัจจุบันที่อยู่ที่ร้อยละ 2 และการเสริมสร้างสภาพคล่องผ่านการให้สินเชื่อแก่ภาคธุรกิจอย่างเพียงพอจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยผลักดันให้เศรษฐกิจไทยสามารถเติบโตได้ในปี 2552 นี้

ทั้งนี้สำนักงานนโยบายและแผนพลังงานแห่งชาติคาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปของประเทศว่าจะขยายตัวร้อยละ 0.8 ในปี 2552 โดยความต้องการใช้น้ำมันเบนซินและดีเซลเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 และ 2.5 ตามลำดับ เพราะคาดว่าราคาน้ำมันยังคงทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ สำหรับ LPG คาดว่าจะมีความต้องการใช้เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 เนื่องจากน้ำมันมีราคาถูกลงซึ่งไม่จูงใจให้ผู้บริโภคมีการเปลี่ยนพฤติกรรมไปใช้ LPG เหมือนในปีที่ผ่านมา นอกจากนี้การใช้ LPG ในภาคอุตสาหกรรมคาดว่าจะชะลอตัวลงในช่วงครึ่งปีแรก หลังจากนั้นจึงค่อยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในส่วนของการใช้น้ำมันเตายังคงลดลงร้อยละ 15.4 ตามแผน PDP ของ กพผ.

ส่วนปริมาณความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติคาดว่าจะขยายตัวจากปีที่แล้วร้อยละ 2.3 เนื่องจากในปี 2551 มีแหล่งผลิตใหม่ๆ เริ่มทำการผลิต และความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีคาดว่าจะลดลงเนื่องจากอุตสาหกรรมปิโตรเคมียังคงอยู่ในภาวะซบเซา