

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2552 และประจำปี 2552

### 1. ผลการดำเนินงานของ ปตท. และบริษัทย่อย

วิกฤตเศรษฐกิจโลกที่เกิดขึ้นในปลายปี 2551 ได้ส่งผลกระทบต่อเนื่องต่อเศรษฐกิจโลกในปี 2552 โดยในช่วงไตรมาสแรกของปี 2552 เศรษฐกิจโลกถดถอยเป็นวงกว้างและรุนแรงมากขึ้น โดยเฉพาะเศรษฐกิจของประเทศที่พัฒนาแล้ว เช่น สหรัฐอเมริกา ยุโรป และญี่ปุ่น ความต้องการสินค้าและบริการที่ลดลงทำให้ปริมาณการค้าโลกลดลงมากและต่อเนื่องเป็นลูกโซ่ ส่งผลให้เศรษฐกิจของประเทศที่พึ่งพาการส่งออกมากเช่นประเทศอุตสาหกรรมใหม่และกลุ่มประเทศอาเซียนหดตัวรุนแรงตามไปด้วย โดยธนาคารโลก (World Bank) (ในเดือนมิถุนายน 2552) และกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) (ในเดือนกรกฎาคม 2552) ได้คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2552 จะหดตัว 2.9% และ 1.4% ตามลำดับ ซึ่งถือเป็นการหดตัวครั้งแรกของเศรษฐกิจโลกนับตั้งแต่สงครามโลกครั้งที่ 2 อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกเริ่มปรับตัวเข้าสู่เสถียรภาพมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2552 ซึ่งเป็นการฟื้นตัวที่เร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ เป็นผลเนื่องมาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ (Stimulus Package) ของประเทศผู้นำเศรษฐกิจทั่วโลกที่ประกาศใช้พร้อมๆ กัน เป็นจำนวนเงินรวมของทั้งโลกกว่า 2.2 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ หรือประมาณ 3.7% ของมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมของโลก (GDP) ทั้งนี้ ล่าสุดในเดือนมกราคม 2553 World Bank และ IMF ได้ประมาณการว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2552 จะหดตัวประมาณ 2.2% และ 0.8% ตามลำดับ ซึ่งดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ จากเหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันเฉลี่ยทั้งปีของโลกอยู่ที่ระดับ 84.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน ต่ำกว่าปี 2551 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 86.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือลดลง 1.5%

เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอยรุนแรงนับตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2551 (4Q/2551) ที่จุดให้การส่งออกและการผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวลงอย่างมาก ส่งผลกระทบต่อเนื่องให้ต้องลดการจ้างงาน ทำให้รายได้และกำลังซื้อของประชาชนลดลง นอกจากนี้ สถานการณ์ความไม่สงบภายในประเทศส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวลดลง เช่นเดียวกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจที่ปรับลดลงอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้การใช้จ่ายและการลงทุนหดตัวตามไปด้วย ทำให้ตัวเลขทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 หดตัวสูงถึง 7.1% แต่ด้วยผลของพระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายเพิ่มเติมประจำปีงบประมาณ 2552 จำนวน 1.167 แสนล้านบาท หรือที่เรียกว่าแผนกระตุ้นเศรษฐกิจระยะที่ 1 (Stimulus Package 1:SP1) ของรัฐบาล รวมทั้งการส่งออกของไทยที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจนจากการฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาดของเศรษฐกิจโลกและประเทศคู่ค้า ตลอดจนแผนกระตุ้นเศรษฐกิจระยะที่ 2 (Stimulus Package 2 : SP2) หรือปฏิบัติการไทยเข้มแข็งปี 2553 – 2555 วงเงินรวม 1.43 ล้านล้านบาท ที่เน้นการกระตุ้นเศรษฐกิจและเพิ่มการจ้างงานอย่างต่อเนื่องผ่านการลงทุนในระยะกลางและระยะยาว จึงทำให้ตัวเลขทางเศรษฐกิจของไทยในไตรมาสที่ 3 ปี 2552 (3Q/2552) หดตัวในอัตราลดลงเหลือ 2.8% ทั้งนี้ สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยจะสามารถกลับมาขยายตัวในไตรมาสที่ 4 ปี 2552 (4Q/2552) ไม่ต่ำกว่า 3.5% ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจไทยในปี 2552 หดตัวประมาณ 2.8% ดีกว่าประมาณการในเดือนมิถุนายน และกันยายน 2552 ที่คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะหดตัว 3.0%

ปัจจัยต่างๆ ดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้ผลประกอบการ 4Q/2552 เทียบกับ 4Q/2551 และ 3Q/2552 และปี 2552 เทียบกับปี 2551 ของ ปตท.สรูปได้ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	4Q/2551	3Q/2552	4Q/2552	% เพิ่ม(ลด)		ปี 2551	ปี 2552	% เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
<b>ยอดขาย</b>	<b>323,157</b>	<b>444,474</b>	<b>451,135</b>	<b>39.6%</b>	<b>1.5%</b>	<b>2,000,816</b>	<b>1,586,174</b>	<b>(20.7%)</b>
: สํารวจและผลิตฯ	29,925	30,547	34,178	14.2%	11.9%	136,752	119,310	(12.8%)
: ก๊าซฯ <sup>1/</sup>	77,899	81,386	81,232	4.3%	(0.2%)	312,822	313,738	0.3%
: น้ำมัน <sup>2/</sup>	247,240	357,610	365,688	47.9%	2.3%	1,701,673	1,260,583	(25.9%)
: ปิโตรเคมี <sup>3/</sup>	6,908	8,856	8,832	27.9%	(0.3%)	36,256	32,423	(10.6%)
: อื่นๆ <sup>4/</sup>	-	239	195	n.m.	(18.4%)	-	832	n.m.
: ถํานหิน <sup>5/</sup>	-	7,191	8,186	n.m.	13.8%	-	20,200	n.m.
: รายการระหว่างกัน	(38,815)	(41,355)	(47,176)	(21.5%)	(14.1%)	(186,687)	(160,912)	13.8%
<b>EBITDA</b>	<b>22,175</b>	<b>40,499</b>	<b>40,788</b>	<b>83.9%</b>	<b>0.7%</b>	<b>156,239</b>	<b>142,704</b>	<b>(8.7%)</b>
: สํารวจและผลิตฯ	19,189	21,732	21,247	10.7%	(2.2%)	97,760	81,423	(16.7%)
: ก๊าซฯ <sup>1/</sup>	5,795	11,934	14,586	151.7%	22.2%	54,632	41,329	(24.4%)
: น้ำมัน <sup>2/</sup>	(1,925)	5,026	1,858	196.5%	(63.0%)	5,044	13,758	172.8%
: ปิโตรเคมี <sup>3/</sup>	(148)	285	179	220.9%	(37.2%)	695	1,077	55.0%
: อื่นๆ <sup>4/</sup>	(919)	(368)	(1,110)	(20.8%)	(201.6%)	(2,175)	(2,361)	(8.6%)
: ถํานหิน <sup>5/</sup>	-	2,888	2,913	n.m.	0.9%	-	7,316	n.m.
: รายการระหว่างกัน	183	(998)	1,115	509.3%	211.7%	283	162	(42.8%)
<b>EBIT</b>	<b>13,447</b>	<b>29,222</b>	<b>28,511</b>	<b>112.0%</b>	<b>(2.4%)</b>	<b>124,069</b>	<b>99,555</b>	<b>(19.8%)</b>
: สํารวจและผลิตฯ	12,945	13,769	13,045	0.8%	(5.3%)	74,643	51,570	(30.9%)
: ก๊าซฯ <sup>1/</sup>	4,070	9,735	12,443	205.7%	27.8%	48,506	32,921	(32.1%)
: น้ำมัน <sup>2/</sup>	(2,558)	4,371	1,172	145.8%	(73.2%)	2,589	11,016	325.3%
: ปิโตรเคมี <sup>3/</sup>	(186)	238	129	169.4%	(45.8%)	548	901	64.4%
: อื่นๆ <sup>4/</sup>	(1,007)	(458)	(1,205)	(19.7%)	(163.1%)	(2,501)	(2,714)	(8.5%)
: ถํานหิน <sup>5/</sup>	-	2,563	1,811	n.m.	(29.3%)	-	5,694	n.m.
: รายการระหว่างกัน	183	(996)	1,116	509.8%	212.0%	284	167	(41.2%)
<b>กำไร(ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>(22,189)</b>	<b>16,987</b>	<b>15,217</b>	<b>168.6%</b>	<b>(10.4%)</b>	<b>51,705</b>	<b>59,548</b>	<b>15.2%</b>
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)<sup>6/</sup></b>	<b>(7.86)</b>	<b>6.01</b>	<b>5.37</b>	<b>168.3%</b>	<b>(10.6%)</b>	<b>18.33</b>	<b>21.06</b>	<b>14.9%</b>

หมายเหตุ: 1/ ประกอบด้วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ บริษัท 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) บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม (CHPP) และบริษัท พีทีที อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (PTT INTER) จากการลงทุนใน East Mediterranean Gas (S.A.E) (EMG) ประเทศอียิปต์ ด้วยสัดส่วน 25% (EMG เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจท่อส่งก๊าซธรรมชาติ โดยเป็นผู้ซื้อก๊าซฯ จากประเทศอียิปต์ เพื่อขายให้แก่โรงไฟฟ้าและอุตสาหกรรมในประเทศอิสราเอล)

2/ ประกอบด้วยธุรกิจน้ำมันและธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ บริษัท ปตท.ค้าสากล จำกัด (PTTT) บริษัท ปตท.(กัมพูชา) จำกัด (PTTCL) บริษัท รีเทล บิซิเนส อัลไลแอนซ์ จำกัด (RBA) Subic Bay Energy Co., Ltd. (SBECL) บริษัท ปตท. กรีนเอ็นเนอร์ยี จำกัด (PTTGE) และบริษัท ปตท.ธุรกิจค้าปลีก จำกัด (PTTRB) และรวมบริษัท ไทยลูบเบิ้ลนิง จำกัด (TLBC) ซึ่งเปลี่ยนสถานะจากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อยของ ปตท.ตั้งแต่วันที่ 31 สิงหาคม 2552 จากการที่ PTTRB ได้เข้าซื้อหุ้นของ TLBC ในสัดส่วน 51.05% ในขณะที่ ปตท.ถือหุ้นในสัดส่วน 48.95%

3/ ประกอบด้วยบริษัท พีทีที โพลีเมอร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (PTTPM) บริษัท พีทีที โพลีเมอร์ โลจิสติกส์ จำกัด (PTTPL) และรวมบริษัท พีทีที อาซาอี เคมีคอล จำกัด (PTTAC) และบริษัท เอชเอ็มซี โพลีเมอร์ จำกัด (HMC) ตามสัดส่วนการถือหุ้น และรวมบริษัท พีทีที แทงค์ เทอร์มินัล จำกัด (PTT TANK) ตั้งแต่วันที่ 6 มีนาคม 2552

4/ ประกอบด้วยงบการเงินบริษัท เอนเนอร์ยี คอมเพล็กซ์ จำกัด (EnCo) และรวมบริษัท บิซิเนส เซอร์วิสเอส อัลไลแอนซ์ จำกัด (BSA) ตั้งแต่วันที่ 12 ธันวาคม 2551

5/ ประกอบด้วยการเงินบริษัท PTT Asia Pacific Mining Pty Ltd. (PTTAPM) (เดิมชื่อ Straits Bulk and Industrial Pty Limited (SBI)) ซึ่ง PTT Mining Limited (PTTML), Hong Kong (เดิมชื่อ Lints Limited) บริษัทย่อยของ PTT INTER ได้เข้าซื้อในสัดส่วน 60% โดยเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น ซึ่งส่วนใหญ่ถือหุ้นในบริษัทที่ได้สิทธิและเป็นผู้ผลิตถ่านหินในเหมืองถ่านหิน

6/ กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยการหารกำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญด้วยจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ถือโดยบุคคลภายนอกในระหว่างงวด

#### **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2552 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2551**

ใน 4Q/2552 ปตท.และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 451,135 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4Q/2551 จำนวน 127,978 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 39.6% มีกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่นและรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน (EBITDA) จำนวน 40,788 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4Q/2551 จำนวน 18,613 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 83.9% ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาผลิตภัณฑ์ในตลาดโลกที่ปรับสูงขึ้น ในขณะที่ 4Q/2552 ปตท.และบริษัทย่อยมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 3,038 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4Q/2551 ที่มีส่วนแบ่งขาดทุนฯ จำนวน 23,888 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากบริษัทในเครือกลุ่มธุรกิจการกลั่นที่มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น จากค่าการกลั่น (GRM) ที่สูงขึ้น โดยเฉพาะผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน (Stock Gain/Loss) เนื่องจากงวด 4Q/2551 มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสูง จากการที่ราคาน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว อันเนื่องมาจากวิกฤตเศรษฐกิจ รวมทั้งบริษัทในเครือกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนและสายอะโรเมติกส์มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ (Product-to-feed (P2F) margin) ที่เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับ 4Q/2551 นอกจากนี้ใน 4Q/2552 ปตท.และบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,536 ล้านบาท ในขณะที่ 4Q/2551 มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3,234 ล้านบาท ส่งผลให้ใน 4Q/2552 ปตท.และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 15,217 ล้านบาท เทียบกับ 4Q/2551 ที่มีขาดทุนสุทธิจำนวน 22,189 ล้านบาท

#### **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2552 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2552**

ปตท.และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายใน 4Q/2552 จำนวน 451,135 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3Q/2552 จำนวน 6,661 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.5% ในขณะที่มี EBITDA จำนวน 40,788 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3Q/2552 จำนวน 289 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.7% ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาผลิตภัณฑ์ในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ 4Q/2552 ปตท.และบริษัทย่อยมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 3,038 ล้านบาท ลดลงจาก 3Q/2552 ที่มีส่วนแบ่งกำไรฯ จำนวน 5,296 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากบริษัทในเครือกลุ่มธุรกิจการกลั่นที่มีค่าการกลั่นที่ลดลงจาก Stock Gain การทำ Hedging และ Market GRM ที่ลดลง เนื่องจากมีอุปทานจากโรงกลั่นใหม่ในประเทศจีนและอินเดียเข้าสู่ตลาดเพิ่มขึ้น รวมทั้งความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปยังคงชะลอตัว แม้ว่าเศรษฐกิจโลกจะเริ่มฟื้นตัวก็ตาม ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีทั้งสายโพลีเอทิลีนและสายอะโรเมติกส์มี P2F margin ลดลง โดย Ethylene และ Propylene ในสายโพลีเอทิลีนมีส่วนต่างราคาฯ ลดลง เป็นผลมาจากกำลังการผลิตใหม่ที่เข้ามาในตลาด รวมถึง PP และ HDPE ที่มีส่วนต่างราคาลดลงมากเมื่อเทียบกับ 3Q/2552 จากการที่ราคาโพลีเอทิลีนปรับตัวสูงขึ้นเร็วกว่าราคาโพลีโพลีเอทิลีน ซึ่งเป็นผลมาจากอุปทานของเม็ดพลาสติกอยู่ในระดับสูง ในขณะที่สายอะโรเมติกส์ มีส่วนต่างราคาของเบนซิน และพาราไซลีนลดลง จากความต้องการในอุตสาหกรรมสิ่งทอซบเซาลง และมีกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มเข้ามาจากประเทศจีน นอกจากนี้ใน 4Q/2552 ปตท.และบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,536 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3Q/2552 ซึ่งมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 922 ล้านบาท ส่งผลให้ใน 4Q/2552 ปตท.และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 15,217 ล้านบาท ลดลงจาก 3Q/2552 จำนวน 1,770 ล้านบาท หรือลดลง 10.4%

## ผลการดำเนินงานปี 2552 เปรียบเทียบกับปี 2551

ในปี 2552 ปตท.และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 1,586,174 ล้านบาท ลดลงจากปี 2551 จำนวน 414,642 ล้านบาท หรือลดลง 20.7% มี EBITDA จำนวน 142,704 ล้านบาท ลดลงจากปี 2551 จำนวน 13,535 ล้านบาท หรือลดลง 8.7% ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงตามราคาในตลาดโลก แม้ว่าปริมาณขายผลิตภัณฑ์จะเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ในปี 2552 ปตท.และบริษัทย่อยมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 18,767 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2551 มีส่วนแบ่งขาดทุนฯ จำนวน 6,251 ล้านบาท ทั้งนี้ ส่วนใหญ่เนื่องจากบริษัทในเครือกลุ่มธุรกิจการกลั่นที่มีผลประกอบการดีขึ้น จากค่าการกลั่นที่สูงขึ้น โดยเฉพาะจากผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงในปี 2551 มีผลขาดทุนจากสินค้าคงเหลือเนื่องจากในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2551 ราคาน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวลงอย่างรวดเร็ว ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์มีผลประกอบการที่ลดลง จากส่วนต่างราคาขาย ที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน อันเนื่องมาจากความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ลดลงตามสถานะเศรษฐกิจ นอกจากนี้ในปี 2552 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4,683 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2551 มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 1,982 ล้านบาท ส่งผลให้ปตท.และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ จำนวน 59,548 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2551 จำนวน 7,843 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 15.2%

### กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมขั้นต้นและก๊าซธรรมชาติ

- ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม : บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม หรือ ปตท.สผ.

จากเหตุการณ์น้ำมันและก๊าซธรรมชาติรั่วไหลระหว่างการเจาะหลุมพัฒนา Montara H1 แหล่งมอนทารา ในทะเลติมอร์ของโครงการพีทีทีอพี ออสตราเลเซีย ในเดือนสิงหาคม 2552 และเกิดเพลิงไหม้บริเวณแท่นเจาะ West Atlas ของผู้รับเหมา และแท่นหลุมผลิต (Wellhead Platform) ในเดือนพฤศจิกายน 2552 ซึ่ง ปตท.สผ.สามารถควบคุมสถานการณ์ได้เรียบร้อยแล้ว โดยสามารถหยุดการรั่วไหลของน้ำมันและก๊าซธรรมชาติและไม่ปรากฏคราบน้ำมันในทะเลอีก รวมถึงได้ดำเนินการปิดหลุมพัฒนา Montara H1 แล้วเสร็จในต้นเดือนมกราคม 2553 นั้น ปตท.สผ.ได้ประเมินค่าใช้จ่ายทั้งหมดที่ใช้ในการควบคุมสถานการณ์ โดยใน 3Q/2552 ก่อนเหตุการณ์เพลิงไหม้ ปตท.สผ.ได้บันทึกค่าใช้จ่ายเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 5,174 ล้านบาท และใน 4Q/2552 ได้ประมาณการค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมเพื่อสะท้อนแผนการดำเนินงานเพื่อควบคุมสถานการณ์ในระยะยาว และผลของการเกิดเพลิงไหม้ในเดือนพฤศจิกายน 2552 เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 5,253 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ได้รับการตัดจำหน่ายแท่นหลุมผลิตส่วนบนที่ได้รับความเสียหายเป็นจำนวน 3,325 ล้านบาทแล้ว อย่างไรก็ตาม ปตท.สผ.ได้ซื้อประกันภัยคุ้มครองความเสียหายที่เกิดขึ้นในวงเงินประมาณ 270 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 9,000 ล้านบาท โดยใน 4Q/2552 ปตท.สผ.ได้รับรู้ค่าสินไหมทดแทนเป็นจำนวนเงิน 1,341 ล้านบาท และได้นำไปบันทึกบัญชีเพื่อลดค่าใช้จ่ายในส่วน of ค่าความเสียหายจากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น ซึ่งค่าใช้จ่ายและค่าสินไหมทดแทนสุทธิสามารถนำไปคำนวณเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีได้ และ ปตท.สผ.อยู่ระหว่างการดำเนินการเพื่อเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนในส่วนที่เหลือจากผู้รับประกันภัยต่อไป โดยจำนวนเงินที่จะได้รับชดเชยนั้น จะขึ้นอยู่กับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงและเงื่อนไขความคุ้มครองภายใต้กรมธรรม์ประกันภัย

## ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2552 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2551

ใน 4Q/2552 ปตท.สผ. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. มีรายได้จากการขาย 34,178 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,253 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 14.2% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้น 6.2% จาก 40.89 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน 4Q/2551 เป็น 43.44 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน 4Q/2552 ตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมทั้งปริมาณการขายเพิ่มขึ้นจาก 221,095 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน 4Q/2551 เป็น 249,903 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน 4Q/2552 โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการขายก๊าซฯ ของโครงการอาทิตย์เหนือ การขายน้ำมันดิบของโครงการพีทีทีอพี ออสตราเลเซีย และ

การขายก๊าซฯ และคอนเดนเสทของโครงการอาทิตย์ อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายก๊าซฯ และน้ำมันดิบของโครงการเวียดนาม 9-2 ลดลงในไตรมาสนี้

EBITDA ใน 4Q/2552 คิดเป็น 21,247 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4Q/2551 จำนวน 2,058 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 10.7% อันเป็นผลมาจากราคาขายและปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น นอกจากนี้ ใน 4Q/2552 มีค่าใช้จ่ายในการสำรวจลดลง 825 ล้านบาท เนื่องจาก 4Q/2552 มีการตัดจำหน่ายหลุมแห้งจากโครงการอิหร่าน ซาเวห์ โครงการโอมาน 44 และโครงการเอส 1 ในขณะที่ 4Q/2551 มีการตัดจำหน่ายหลุมแห้งที่สูงกว่าจากโครงการในประเทศพม่า อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสนี้มีค่าภาคหลวงและค่าตอบแทนปิโตรเลียมจำนวน 3,826 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 426 ล้านบาทตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็นผลจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานของโครงการพีทีทีอีพี ออสตราเลเซีย และโครงการอาทิตย์เหนือซึ่งเริ่มผลิตในปีนี้อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายสร้างท่อขนส่งก๊าซโครงการอาทิตย์ให้แก่ผู้ซื้อลดลง เนื่องจากการก่อสร้างได้แล้วเสร็จในปลายปีก่อน

EBIT ใน 4Q/2552 คิดเป็น 13,045 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4Q/2551 จำนวน 100 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.8% จาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 1,958 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากโครงการอาทิตย์เหนือซึ่งเริ่มผลิตในระหว่างปี 2552 รวมถึงโครงการอาทิตย์ และโครงการพีทีทีอีพี ออสตราเลเซียจากสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้น

#### **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2552 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2552**

ปตท.สผ. มีรายได้จากการขายใน 4Q/2552 เพิ่มขึ้นจาก 3Q/2552 จำนวน 3,631 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 11.9% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจาก 39.90 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน 3Q/2552 เป็น 43.44 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน 4Q/2552 หรือเพิ่มขึ้น 8.9% รวมถึงปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจาก 234,601 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน 3Q/2552 เป็น 249,903 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน 4Q/2552 โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากปริมาณขายก๊าซฯ ของโครงการอาทิตย์เหนือ การขายน้ำมันดิบของโครงการพีทีทีอีพี ออสตราเลเซีย และการขายก๊าซฯ และคอนเดนเสทของโครงการโอมาน 44 อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายก๊าซฯ และคอนเดนเสทของโครงการบงกชและโครงการไพลินลดลงในไตรมาสนี้

EBITDA ใน 4Q/2552 ลดลงจาก 3Q/2552 จำนวน 485 ล้านบาทหรือลดลง 2.2% อันเป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการสำรวจที่เพิ่มขึ้น 1,146 ล้านบาท เนื่องจาก 4Q/2552 มีการตัดจำหน่ายหลุมแห้งจากโครงการอิหร่าน ซาเวห์ โครงการโอมาน 44 และโครงการเอส 1 ในขณะที่ 3Q/2552 มีค่าตัดจำหน่ายหลุมแห้งที่ต่ำกว่า 4Q/2552 จากโครงการพีทีทีอีพี ออสตราเลเซียและโครงการโอมาน 44

EBIT ใน 4Q/2552 ลดลงจาก 3Q/2552 จำนวน 724 ล้านบาท หรือลดลง 5.3% จากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 239 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากโครงการอาทิตย์เหนือซึ่งเริ่มผลิตในระหว่างปี 2552 รวมทั้งโครงการอาทิตย์และโครงการพีทีทีอีพี ออสตราเลเซียจากสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้น

#### **ผลการดำเนินงานปี 2552 เปรียบเทียบกับปี 2551**

ปตท.สผ. มีรายได้จากการขายในปี 2552 จำนวน 119,310 ล้านบาท ลดลงจากปี 2551 จำนวน 17,442 ล้านบาท หรือลดลง 12.8% ซึ่งเป็นผลจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐฯ ที่ลดลงจาก 49.69 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบในปี 2551 เป็น 39.53 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบในปี 2552 หรือลดลง 20.5% ในขณะที่ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นจาก 219,314 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันในปี 2551 เป็น 233,756 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันในปี 2552 โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการขายก๊าซฯ และคอนเดนเสทของโครงการอาทิตย์ รวมถึงการขายก๊าซฯ และน้ำมันดิบของโครงการเวียดนาม 9-2 ซึ่งเริ่มผลิตระหว่างปีที่แล้ว การขายก๊าซฯ ของโครงการอาทิตย์

เหนือและการขายน้ำมันดิบของโครงการพีทีทีอียพี ออสตราเลเซีย ซึ่งเริ่มผลิตในปีนี้อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายก๊าซ และคอนเดนเสทของโครงการบงกชและโครงการไพลินลดลง

EBITDA และ EBIT ในปี 2552 ลดลงจากปี 2551 จำนวน 16,337 ล้านบาทและ 23,073 ล้านบาทตามลำดับ อันเป็นผลมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐ ที่ลดลง แม้ว่าค่าใช้จ่ายในการสำรวจปิโตรเลียมจะลดลง เนื่องจากการตัดจำหน่ายหลุมแห้งที่ต่ำกว่าปี 2551 และค่าภาคหลวงและค่าตอบแทนปิโตรเลียมจะลดลง 3,262 ล้านบาทตามรายได้จากการขายที่ลดลง แต่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้น เป็นผลจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานและค่าซ่อมแซมหลุมผลิตของโครงการพีทีทีอียพี ออสตราเลเซีย ค่าใช้จ่ายดำเนินงานของโครงการอาทิตย์และโครงการอาทิตย์เหนือเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมการผลิตที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่จากค่าชดเชยความเสียหายสำหรับท่อขนส่งก๊าซ ของโครงการเยตากูน และค่าใช้จ่ายการบริหารของโครงการพีทีทีอียพี ออสตราเลเซียที่เพิ่มขึ้นตามกิจกรรม นอกจากนี้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 6,735 ล้านบาท จากโครงการอาทิตย์ตามสินทรัพย์พร้อมใช้งานและปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น รวมถึงจากโครงการอาทิตย์เหนือ โครงการพีทีทีอียพี ออสตราเลเซีย และโครงการเวียดนาม 9-2 ตามปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น

- หน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ

**ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2552 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2551**

รายได้จากการขายใน 4Q/2552 เพิ่มขึ้น 3,333 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 4.3% จาก 77,899 ล้านบาทใน 4Q/2551 เป็น 81,232 ล้านบาทใน 4Q/2552 เนื่องจาก

- ปริมาณขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซ เพิ่มขึ้นจาก 865,120 ตัน ใน 4Q/2551 เป็น 1,034,834 ตัน ใน 4Q/2552 (ไม่รวมการขาย LPG ที่ ปตท.ซื้อมาจากผู้ผลิตปิโตรเคมีประมาณ 38,895 ตัน ใน 4Q/2551 และ 68,109 ตัน ใน 4Q/2552 เพื่อนำมาขายต่อ) หรือเพิ่มขึ้น 19.6% โดยเป็นปริมาณเพิ่มขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้ ความสามารถในการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากระดับ 86.2% ใน 4Q/2551 มาที่ระดับ 96.17% ใน 4Q/2552 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากใน 4Q/2551 โรงแยกก๊าซ หน่วยที่ 3 shutdown 25 วัน โรงแยกก๊าซหน่วยที่ 4 ลด Feed Gas เนื่องจากโรงไฟฟ้าชนอม shutdown และโรงแยกก๊าซ หน่วยที่ 5 ลด Feed gas เนื่องจากการซ่อมบำรุงของอุปกรณ์บางส่วน

- ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอ้างอิงที่ใช้ประกอบการคำนวณราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซ ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ โดยเฉพาะราคาเอทิลีนในตลาดเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (SEA Ethylene) เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 37.1% จาก 770 เหรียญสหรัฐ ต่อตันใน 4Q/2551 เป็น 1,056 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ใน 4Q/2552 ส่วนราคาโพรพิลีน (Propylene) เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 14.0% จาก 893 เหรียญสหรัฐ ต่อตันใน 4Q/2551 เป็น 1,018 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ใน 4Q/2552 ในขณะที่ราคาโพลีเอทิลีนชนิดความหนาแน่นสูง (High Density Polyethylene หรือ HDPE) และโพลีโพรพิลีน (Polypropylene) เฉลี่ย 4Q/2552 อยู่ที่ 1,209 และ 1,159 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ตามลำดับ สูงกว่า 4Q/2551 ซึ่งอยู่ที่ 1,148 และ 1,086 เหรียญสหรัฐต่อตันตามลำดับ และราคาเนฟทาในตลาดเอเชีย 4Q/2552 เฉลี่ยอยู่ที่ 621 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นจากราคา 4Q/2551 เฉลี่ยที่ 312 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน หรือเพิ่มขึ้น 99.04%

- ราคาขายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยใน 4Q/2552 ลดลงเมื่อเทียบกับ 4Q/2551 แม้ว่าปริมาณจำหน่ายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดกั้นตัวของก๊าซธรรมชาติ) เพิ่มขึ้นจำนวน 470 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmcf) จาก 3,216 mmcf ใน 4Q/2551 เป็น 3,686 mmcf ใน 4Q/2552 (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) หรือเพิ่มขึ้น 14.6 % โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มลูกค้า

EBITDA ของธุรกิจก๊าซ ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นจาก 4Q/2551 จำนวน 8,791 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากราคาขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาตลาดของผลิตภัณฑ์ที่อ้างอิง ทั้งในส่วนของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ใช้อ้างอิงสำหรับราคาขายผลิตภัณฑ์จากโรงแยกก๊าซ และราคาน้ำมันเตาที่ใช้อ้างอิงราคาขายก๊าซธรรมชาติให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม ประกอบกับต้นทุน

ค่าก๊าซธรรมชาติลดลง รวมถึงกิจการระบบท่อส่งก๊าซฯ มีผลดำเนินงานที่สูงขึ้นจากปริมาณก๊าซฯ ผ่านท่อและอัตราค่าผ่านท่อที่เพิ่มสูงขึ้น

EBIT ในไตรมาสนี้มีจำนวน 12,443 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4Q/2551 จำนวน 8,373 ล้านบาท จาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาของท่อส่งก๊าซฯ เส้นที่ 3 ในส่วนของท่อส่งก๊าซฯ จากแหล่ง JDA – แหล่งอาทิตย์ ที่แล้วเสร็จในเดือนธันวาคม 2551

#### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2552 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2552

รายได้จากการขายลดลงจำนวน 154 ล้านบาทหรือลดลง 0.2% จาก 81,386 ล้านบาทใน 3Q/2552 เหลือ 81,232 ล้านบาทใน 4Q/2552 เนื่องจาก

- ปริมาณขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซฯ ลดลง 33,861 ตัน จาก 1,068,695 ตัน ใน 3Q/2552 เหลือ 1,034,834 ตัน ใน 4Q/2552 (ไม่รวมการขาย LPG ที่ ปตท.ซื้อมาจากผู้ผลิตปิโตรเคมีประมาณ 57,124 ตัน ใน 3Q/2552 และ 68,109 ตัน ใน 4Q/2552 เพื่อนำมาขายต่อ) หรือลดลง 3.2% แม้ว่าความสามารถในการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) เพิ่มขึ้นจากระดับ 94.58% ใน 3Q/2552 มาที่ระดับ 96.17% ใน 4Q/2552

- ราคาขายผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯ เพิ่มขึ้นตามราคาตลาดของผลิตภัณฑ์อ้างอิงที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะราคาเนฟทาในตลาดเอเชียเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น 11.7% จาก 556 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ใน 3Q/2552 เป็น 621 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ใน 4Q/2552 ส่วนราคาเอทิลีนในตลาดเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (SEA Ethylene) เพิ่มขึ้น 2.5% จาก 1,030 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ใน 3Q/2552 เป็น 1,056 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ใน 4Q/2552 ในขณะที่ราคาโพรพิลีน (Propylene) ลดลง 2.5% จาก 1,044 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันใน 3Q/2552 เป็น 1,018 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ใน 4Q/2552 รวมถึงราคาโพลีเอทิลีนชนิดความหนาแน่นสูง (High Density Polyethylene หรือ HDPE) และโพลีโพรพิลีน (Polypropylene) เฉลี่ย 4Q/2552 อยู่ที่ 1,209 และ 1,159 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันตามลำดับ ต่ำกว่า 3Q/2552 ซึ่งอยู่ที่ 1,249 และ 1,190 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันตามลำดับ

- ราคาขายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยให้กับลูกค้าทุกกลุ่มปรับตัวลดลงยกเว้นกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ในขณะที่ปริมาณจำหน่ายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดกั้นตัวของก๊าซธรรมชาติ) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 9 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmcf) จาก 3,677 mmcf ใน 3Q/2552 เป็น 3,686 mmcf ใน 4Q/2552 (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) หรือเพิ่มขึ้น 0.2% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในกลุ่มลูกค้า EGAT, ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer: SPP), อุตสาหกรรม และ NGV และลดลงในกลุ่มลูกค้าผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer: IPP)

EBITDA ของธุรกิจก๊าซฯ ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นจำนวน 2,652 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 22.2% เนื่องจากได้รับคืนส่วนลดจากผู้ผลิตก๊าซฯ จำนวน 1,123 ล้านบาท จากการที่โครงการแหล่งอาทิตย์ดำเนินการเชิงพาณิชย์ล่าช้า ส่งผลให้ผู้ผลิตก๊าซฯ ไม่สามารถส่งก๊าซฯ ได้ตามปริมาณที่กำหนด (Shortfall) ซึ่งส่วนลดดังกล่าว ปตท.ได้นำไปให้ส่วนลดขายแก่ลูกค้า EGAT แล้วในปี 2551

EBIT ในงวด 4Q/2552 เพิ่มขึ้นจำนวน 2,708 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 27.8% ตาม EBITDA ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาลดลงเล็กน้อย

**ผลการดำเนินงานปี 2552 เปรียบเทียบกับปี 2551**

รายได้จากการขายในปี 2552 เพิ่มขึ้นจำนวน 916 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 0.3% จาก 312,822 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 313,738 ล้านบาท ในปี 2552 สาเหตุหลักจาก

- ปริมาณขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซฯ เพิ่มขึ้นจาก 4,065,912 ตัน ในปี 2551 เป็น 4,213,359 ตันในปี 2552 (ไม่รวมการขาย LPG ที่ ปตท.ซื้อมาจากผู้ผลิตปิโตรเคมีประมาณ 157,928 ตัน ในปี 2551 และ 190,942 ตัน ในปี 2552 เพื่อนำมาขายต่อ) หรือเพิ่มขึ้น 3.6% ซึ่งเพิ่มขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์ ยกเว้น LPG และ NGL ทั้งนี้เนื่องจากบริษัท ปตท. เคมีคอล จำกัด (มหาชน) (PTTCH) ซึ่งเป็นลูกค้าปิโตรเคมีหลักที่ซื้อผลิตภัณฑ์มีความต้องการเพิ่มขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจปี 2552 ที่ฟื้นตัว ทั้งนี้ความสามารถในการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) เฉลี่ยของโรงแยกก๊าซฯ เพิ่มขึ้นจากระดับ 94.18% ในปี 2551 มาที่ระดับ 96.05% ในปี 2552 สาเหตุหลักเนื่องจากปี 2551 มี Major Shutdown ของโรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 2 และ 3 เป็นเวลา 22 วัน และ 34 วันตามลำดับ ในขณะที่ปี 2552 มี Planned Shutdown ของโรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 4 เป็นเวลา 10 วัน

- ราคาขายผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯ เฉลี่ยลดลงตามราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงในทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันดิบ โดยราคาเนฟทาในตลาดเอเชียปี 2552 เฉลี่ยอยู่ที่ 505 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 31.6% จากราคาเฉลี่ยปี 2551 ที่ 740 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน สำหรับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในสายโพลีเอทิลีนส์ ราคาเอทิลีนในตลาดเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (SEA Ethylene) เฉลี่ยปี 2552 อยู่ที่ 864 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ต่ำกว่าปี 2551 ซึ่งอยู่ที่ 1,193 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันหรือลดลง 27.6% ส่วนราคาโพรพิลีน (Propylene) เฉลี่ยลดลง 33.1% จาก 1,320 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันในปี 2551 เหลือ 883 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ในปี 2552 ในขณะที่ราคาโพลีเอทิลีนชนิดความหนาแน่นสูง (High Density Polyethylene หรือ HDPE) และโพลีโพรพิลีน (Polypropylene) เฉลี่ยปี 2552 อยู่ที่ 1,134 และ 1,088 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันตามลำดับ ต่ำกว่าปี 2551 ซึ่งอยู่ที่ 1,536 และ 1,535 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันตามลำดับ

- ราคาขายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้น โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายก๊าซธรรมชาติให้แก่กลุ่มลูกค้าผู้ผลิตไฟฟ้าและโรงแยกก๊าซฯ ในขณะที่ปริมาณจำหน่ายก๊าซธรรมชาติโดยรวม (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดกลั่นตัวของก๊าซธรรมชาติ) เพิ่มขึ้น 111 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmcf) จาก 3,443 mmcf ใน ปี 2551 เป็น 3,554 mmcf ใน ปี 2552 (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) หรือเพิ่มขึ้น 3.2% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มลูกค้า ยกเว้นลูกค้า IPP และ SPP ที่ปริมาณขายลดลงเนื่องจากผู้ผลิตก๊าซฯ แหล่งยานา Shut Down เพื่อติดตั้งอุปกรณ์ Compressor ทำให้ส่งก๊าซฯ ได้น้อยลง

รายละเอียดปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : ตัน	4Q/2551	3Q/2552	4Q/2552	เพิ่ม(ลด)		ปี 2551	ปี 2552	เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
LPG	526,874	594,119	565,852	7.4%	(4.8%)	2,383,649	2,356,176	(1.2%)
ก๊าซอีเทน	180,906	273,665	271,130	49.9%	(0.9%)	968,335	1,064,948	10.0%
ก๊าซโพรเพน	40,246	67,507	67,490	67.7%	(0.03%)	179,909	269,399	49.7%
ก๊าซโซลีนธรรมชาติ	117,094	133,404	130,362	11.3%	(2.3%)	534,020	522,836	(2.1%)
รวม	865,120	1,068,695	1,034,834	19.6%	(3.2%)	4,065,912	4,213,359	3.6%



รายละเอียดราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงที่ใช้ประกอบการคำนวณราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : เหรียญสหรัฐ/ตัน	4Q/2551	3Q/2552	4Q/2552	เพิ่ม(ลด)		ปี 2551	ปี 2552	เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
LPG <sup>1/, 4/</sup>	543	535	657	21.0%	22.8%	777	511	(34.2%)
Ethylene <sup>2/</sup>	770	1,030	1,056	37.1%	2.5%	1,193	864	(27.6%)
Propylene <sup>2/</sup>	893	1,044	1,018	14.0%	(2.5%)	1,320	883	(33.1%)
High Density Polyethylene <sup>2/</sup>	1,148	1,249	1,209	5.3%	(3.2%)	1,536	1,134	(26.2%)
Polypropylene <sup>2/</sup>	1,086	1,190	1,159	6.7%	(2.6%)	1,535	1,088	(29.1%)
Naphtha <sup>3/</sup>	312	556	621	99.0%	11.7%	740	505	(31.6%)

หมายเหตุ 1/ เป็นราคา Contract Price (CP)

2/ ราคาตลาดของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (South East Asia – Spot)

3/ ราคาตลาดของประเทศญี่ปุ่น (MOPJ)

4/ ราคา LPG ณ โรงกลั่นในประเทศยังคงถูกควบคุมโดยภาครัฐ โดยคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) ให้คงราคา LPG ณ โรงกลั่น (ราคา LPG ที่โรงแยกก๊าซธรรมชาติจำหน่าย) ไว้ที่ 10.996 บาทต่อกิโกรัม อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2552 กบง.ได้เห็นชอบหลักเกณฑ์การกำหนดราคา ณ โรงกลั่นโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเป็นระบบลอยตัว โดยให้คงราคา LPG ณ โรงกลั่นฯ ไว้เท่ากับ 332.7549 เหรียญสหรัฐ ต่อดัน และให้เปลี่ยนแปลงขึ้นลงโดยอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยในเดือนก่อนหน้า แต่ยังคงราคาขายปลีกไว้ที่ 18.13 บาท/กิโกรัม เช่นเดิม โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือนกันยายน 2552 จนถึงสิงหาคม 2553

EBITDA ของธุรกิจก๊าซฯ ในปี 2552 ลดลงจากปี 2551 จำนวน 13,303 ล้านบาทหรือลดลง 24.4% ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของราคาขายผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯ และราคาขายก๊าซธรรมชาติให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมตามราคาตลาดของน้ำมันและปิโตรเคมีอ้างอิงที่ลดลง ในขณะที่ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติสูงขึ้น ประกอบกับมีผลขาดทุนจากการขาย NGV เพิ่มขึ้นตามปริมาณขาย NGV ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้เกิดผลขาดทุนเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาขายต่ำกว่าราคาต้นทุน ซึ่งรัฐยังคงควบคุมราคาขายปลีก NGV ไว้ที่ 8.50 บาทต่อกิโกรัม ขณะที่กำไรจากกิจการท่อส่งก๊าซฯ เพิ่มขึ้นตามปริมาณขายและอัตราค่าบริการผ่านท่อที่ปรับตัวสูงขึ้นตามมติคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานที่อนุมัติให้ปรับอัตราค่าบริการผ่านท่อเพิ่มขึ้น 2.0218 บาท/MMBTU ตั้งแต่เดือนเมษายน 2552 เป็นต้นไป

EBIT ในปี 2552 ลดลงตาม EBITDA ที่ลดลงดังกล่าวข้างต้น ประกอบกับค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาของสถานีบริการ NGV และท่อเส้นที่ 3 ในส่วนของท่อส่งก๊าซฯ จากแหล่ง JDA – แหล่งอาทิตย์ และอุปกรณ์แทนพักท่อ PRP ที่แล้วเสร็จในเดือนธันวาคม 2551

### กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมขั้นปลาย

#### • หน่วยธุรกิจน้ำมันและหน่วยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ

#### **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2552 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2551**

รายได้การขายใน 4Q/2552 เพิ่มขึ้นจาก 4Q/2551 จำนวน 118,448 ล้านบาทหรือคิดเป็น 47.9% เป็นผลมาจากราคาขายน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้น 42.6% จาก 52.8 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน 4Q/2551 เป็น 75.4 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน 4Q/2552 สำหรับปริมาณขายในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 1,978 ล้านลิตรหรือ 11.4% จาก 17,313 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,183,660 บาร์เรลต่อวันใน 4Q/2551 เป็น 19,291 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,318,928 บาร์เรลต่อวันในไตรมาสนี้ ทั้งนี้ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายน้ำมันดิบ คอนเดนเสท และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในหน่วยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ และการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายน้ำมันเตา LPG และดีเซลในหน่วยธุรกิจน้ำมัน

EBITDA ใน 4Q/2552 มีจำนวน 1,858 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับ Negative EBITDA 1,925 ล้านบาท ใน 4Q/2551 เนื่องจากใน 4Q/2551 มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน (Stock Loss) จำนวนสูง จากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัว

ลดลงอย่างรวดเร็ว รวมถึงมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อหน่วยสำหรับการขายผลิตภัณฑ์ในธุรกิจน้ำมันสูงขึ้น ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อหน่วยของธุรกิจการค้าระหว่างประเทศลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ลดลง ส่งผลให้ EBIT ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นตาม EBITDA ที่เพิ่มขึ้น

#### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2552 เปรียบเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2552

รายได้จากการขายใน 4Q/2552 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนจำนวน 8,078 ล้านบาทหรือคิดเป็น 2.3% เป็นผลมาจากราคาขายน้ำมันที่เพิ่มขึ้น โดยราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้น 11.2% จาก 67.8 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน 3Q/2552 เป็น 75.4 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน 4Q/2552 ส่วนปริมาณขายในไตรมาสนี้ลดลง 1,095 ล้านลิตรหรือ 5.4% จาก 20,386 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,393,729 บาร์เรลต่อวันใน 3Q/2552 เหลือ 19,291 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,318,928 บาร์เรลต่อวันในไตรมาสนี้ ทั้งนี้ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของปริมาณการขายน้ำมันดิบ คอนเดนเสท และน้ำมันสำเร็จรูปในหน่วยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ ขณะที่หน่วยธุรกิจน้ำมันปริมาณการขายเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มน้ำมันเตา ดีเซล และ LPG

EBITDA ใน 4Q/2552 ลดลงจาก 3Q/2552 จำนวน 3,168 ล้านบาทหรือคิดเป็น 63.0% โดยส่วนใหญ่เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อหน่วยของธุรกิจการค้าระหว่างประเทศและของธุรกิจน้ำมันลดลง ส่งผลให้ EBIT ในไตรมาสนี้ลดลงเช่นกัน

#### ผลการดำเนินงานปี 2552 เปรียบเทียบกับปี 2551

รายได้จากการขายในปี 2552 ลดลง 441,090 ล้านบาทหรือลดลง 25.9% เป็นผลมาจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยในปี 2552 ที่ลดลงตามราคาน้ำมันในตลาดโลก โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในปี 2552 ปรับตัวลดลง 33.7% จาก 93.4 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลในปี 2551 มาอยู่ที่ระดับ 61.9 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลในปี 2552 สำหรับปริมาณขายในงวดนี้เพิ่มขึ้น 4,408 ล้านลิตร หรือคิดเป็น 6.0% จาก 73,252 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 1,258,870 บาร์เรลต่อวันในปี 2551 เป็น 77,660 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 1,338,289 บาร์เรลต่อวันในปี 2552 ทั้งนี้ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายน้ำมันดิบ คอนเดนเสท และน้ำมันสำเร็จรูปในหน่วยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ

EBITDA ในปี 2552 เพิ่มขึ้นจากปี 2551 จำนวน 8,714 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากมีกำไรขั้นต้นต่อหน่วยจากการขายน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศสูงขึ้น ขณะที่หน่วยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศมีกำไรลดลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการขายคอนเดนเสทซึ่งลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ลดลง สำหรับ EBIT ในงวดนี้เพิ่มขึ้น 8,427 ล้านบาทตาม EBITDA ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น ขณะที่ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากการโอนงานระหว่างก่อสร้างสถานีบริการ คลังและอุปกรณ์ต่างๆ ระหว่างก่อสร้างเป็นสินทรัพย์

- หน่วยธุรกิจปิโตรเคมี

#### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2552 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2551

ใน 4Q/2552 บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันในหน่วยธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายจำนวน 8,832 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4Q/2551 จำนวน 1,924 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 27.9% สาเหตุหลักเนื่องจากปริมาณและราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยของ PTPM (บริษัทย่อยซึ่งดำเนินการตลาดของผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์) ที่เพิ่มขึ้น โดยราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 17.9% ในขณะที่ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 8.4% เมื่อเทียบกับ 4Q/2551

ใน 4Q/2552 EBITDA มีจำนวน 179 ล้านบาท ในขณะที่ 4Q/2551 มี Negative EBITDA จำนวน 148 ล้านบาท และ EBIT ใน 4Q/2552 มีจำนวน 129 ล้านบาท ในขณะที่ 4Q/2551 มี Negative EBIT จำนวน 186 ล้านบาท

## ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2552 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2552

รายได้จากการขายใน 4Q/2552 มีจำนวน 8,832 ล้านบาท ลดลงจาก 3Q/2552 จำนวน 24 ล้านบาท หรือลดลง 0.3% สาเหตุหลักเนื่องจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยลดลง 4.6% แม้ว่าปริมาณขายของ PTTPM เพิ่มขึ้น 5.3% เมื่อเทียบกับ 3Q/2552

EBITDA ลดลง 106 ล้านบาท จาก 285 ล้านบาทใน 3Q/2552 เป็น 179 ล้านบาทใน 4Q/2552 หรือลดลง 37.2% นอกจากนี้ EBIT ลดลง 109 ล้านบาท จาก 238 ล้านบาทใน 3Q/2552 เป็น 129 ล้านบาทใน 4Q/2552 หรือลดลง 45.8%

## ผลการดำเนินงานปี 2552 เปรียบเทียบกับปี 2551

รายได้จากการขายในปี 2552 จำนวน 32,423 ล้านบาท ลดลงจากปี 2551 จำนวน 3,833 ล้านบาทหรือลดลง 10.6% สาเหตุหลักเนื่องจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยของ PTTPM ลดลง 21.3% เมื่อเทียบกับปี 2551 แม้ว่าปริมาณขายจะเพิ่มขึ้น 16.9%

EBITDA เพิ่มขึ้นจากปี 2551 จำนวน 382 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 55.0% รวมทั้ง EBIT ในปีนี้ก็เพิ่มขึ้นจำนวน 353 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 64.4%

## กำไรสุทธิ

### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2552 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2551

ใน 4Q/2552 ปตท.และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 15,217 ล้านบาทหรือคิดเป็น 5.37 บาทต่อหุ้น ในขณะที่ใน 4Q/2551 มีขาดทุนสุทธิจำนวน 22,189 ล้านบาท ทั้งนี้ นอกจากเป็นผลมาจากผลประกอบการของแต่ละหน่วยธุรกิจของ ปตท. บริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกันดังกล่าวข้างต้นแล้ว ยังเป็นผลมาจาก

: ใน 4Q/2552 มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 3,038 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4Q/2551 ที่มีส่วนแบ่งขาดทุนฯ จำนวน 23,888 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจการกลั่นดีเซลขึ้นจากค่าการกลั่น (GRM) ที่สูงขึ้น โดยเฉพาะจากสต็อกน้ำมัน (Stock Gain/Loss) เนื่องจากงวด 4Q/2551 มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสูง จากการที่ราคาน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว โดยค่าการกลั่นของโรงกลั่นแบบ Complex (รวมผลจากสต็อกน้ำมันและผลของการทำ hedging) ของกลุ่ม ปตท. เพิ่มขึ้นจาก -22.26 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน 4Q/2551 เป็น 2.63 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน 4Q/2552 และธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์มีผลการดำเนินงานดีขึ้นเนื่องจาก P2F ของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์สูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนส์ดีขึ้น เนื่องจาก P2F margin ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ Ethylene รวมทั้งปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากใน 4Q/2551 PTTCH มีการหยุดผลิตเชิงพาณิชย์ (Commercial Shutdown) ของหน่วยผลิต Oleflex ของโรงโพลีเอทิลีนส์ I1 เป็นเวลา 55 วัน โรงโพลีเอทิลีนส์ I4-1 เป็นเวลา 26 วัน โรง HDPE (โรงโพลีเอทิลีนส์ I-1) เป็นเวลา 10 วัน เพื่อระบายสินค้าคงเหลือ นอกจากนี้ ยังมีการหยุดเพื่อขยายกำลังการผลิต (De-Bottlenecking Shutdown) ของโรงโพลีเอทิลีนส์ I4-2 และโรง MEG ของ TOCGC เป็นเวลา 68 และ 43 วันตามลำดับ ในขณะที่ใน 4Q/2552 มีการปิดโรงงาน HDPE เป็นเวลา 46 วัน

: ใน 4Q/2552 ปตท.และบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,536 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4Q/2551 ที่มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3,234 ล้านบาท

: ภาษีเงินได้ใน 4Q/2552 เพิ่มขึ้น 4,262 ล้านบาท หรือคิดเป็น 95.2% ตามผลกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

#### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2552 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2552

กำไรสุทธิของ ปตท.และบริษัทย่อยใน 4Q/2552 ลดลงจาก 3Q/2552 จำนวน 1,770 ล้านบาท หรือลดลง 10.4% ทั้งนี้ นอกจากผลประกอบการของแต่ละหน่วยธุรกิจของ ปตท.บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันดังกล่าวข้างต้นแล้ว ยังเป็นผลมาจาก

: ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงจำนวน 2,258 ล้านบาทหรือคิดเป็น 42.6% จาก 5,296 ล้านบาทใน 3Q/2552 เป็น 3,038 ล้านบาทใน 4Q/2552 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจการกลั่นลดลง อันเนื่องมาจากค่าการกลั่นที่ปรับตัวลดลง โดยค่าการกลั่นของโรงกลั่นแบบ Complex (รวมผลจากสต็อกน้ำมันและผลของการทำ hedging) ของกลุ่ม ปตท.ลดลงจาก 2.97 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน 3Q/2552 เป็น 2.63 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ใน 4Q/2552 เป็นผลมาจาก Stock Gain การทำ Hedging และ Market GRM ที่ลดลง เนื่องจากมีอุปทานเพิ่มขึ้นจากโรงกลั่นใหม่ในจีนและอินเดีย รวมทั้งความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปยังคงชะลอตัว แม้เศรษฐกิจโลกจะเริ่มฟื้นตัวก็ตาม ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์มีส่วนต่างราคาขายของเบนซีนและพาราไซลีนลดลง จากความต้องการในอุตสาหกรรมสิ่งทอที่ซบเซาลง และมีกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มเข้ามาจากประเทศจีนและตะวันออกกลาง

- ผลการดำเนินงานที่ลดลงของบริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์ เนื่องจาก P2F margin ที่ปรับตัวลดลง โดย Ethylene และ Propylene มีส่วนต่างราคาขาย ลดลง เป็นผลมาจากกำลังการผลิตใหม่ที่เข้ามาในตลาด รวมถึง PP และ HDPE ที่มีส่วนต่างราคาลดลงมากเมื่อเทียบกับ 3Q/2552 จากการที่ราคาโอเลฟินส์ปรับตัวสูงขึ้นเร็วกว่าราคาโพลีโอเลฟินส์ ซึ่งเป็นผลมาจากอุปทานของเม็ดพลาสติกอยู่ในระดับสูง ยกเว้นในส่วนของ MEG ที่ราคาและ Margin ปรับตัวสูงขึ้นจากความต้องการผลิตภัณฑ์ Polyester ในประเทศจีน รวมทั้งโรงงานผลิต MEG ของ Shell (800 KTA) ประสบปัญหาการผลิต

: ใน 4Q/2552 ปตท.และบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,536 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3Q/2552 ที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 922 ล้านบาท

: ภาษีเงินได้ใน 4Q/2552 เพิ่มขึ้น 1,277 ล้านบาท หรือคิดเป็น 17.1% ตามผลกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

#### ผลการดำเนินงานปี 2552 เปรียบเทียบกับปี 2551

ในปี 2552 ปตท.และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 59,548 ล้านบาท หรือคิดเป็น 21.06 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากปี 2551 จำนวน 7,843 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 15.2% ทั้งนี้ นอกจากผลประกอบการของแต่ละหน่วยธุรกิจของ ปตท.บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันดังกล่าวข้างต้นแล้ว ยังเป็นผลมาจาก

: ในปี 2552 มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 18,767 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2551 มีส่วนแบ่งขาดทุน 6,251 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมธุรกิจการกลั่นเพิ่มขึ้น จากค่าการกลั่นของโรงกลั่นแบบ Complex (รวมผลจากสต็อกน้ำมันและผลของการทำ hedging) ของกลุ่ม ปตท.ที่เพิ่มขึ้นจาก 0.26 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลในปี 2551 เป็น 4.11 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ในปี 2552 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน รวมทั้งผลของการทำ Hedging นอกจากนี้ ผลประกอบการของธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ก็ดีขึ้นตาม P2F margin ที่สูงขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์พาราไซลีน

- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมธุรกิจปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์ที่ลดลง เนื่องจาก Product-to-Feed margin ที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะ MEG เนื่องจากมีกำลังการผลิตใหม่เข้ามาจากประเทศซาอุดีอาระเบีย

: ในปี 2552 ปตท.และบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4,683 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2551 มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,982 ล้านบาท

: ภาษีเงินได้ในปี 2552 มีจำนวน 33,315 ล้านบาท ลดลงจากปี 2551 จำนวน 10,033 ล้านบาท หรือคิดเป็น 23.1% ตามผลกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง

สำหรับรายละเอียดส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	4Q/2551	3Q/2552	4Q/2552	% เพิ่ม(ลด)		ปี 2551	ปี 2552	% เพิ่ม(ลด)
				YoY	QoQ			
บริษัทร่วมธุรกิจการกลั่น	(21,178)	3,839	1,906	109.0%	(50.4%)	(11,695)	15,742	234.6%
บริษัทร่วมธุรกิจปิโตรเคมี	(2,144)	1,370	1,110	151.8%	(19.0%)	5,661	3,322	(41.3%)
บริษัทร่วมธุรกิจน้ำมัน	77	89	111	44.2%	24.7%	363	441	21.5%
บริษัทร่วมธุรกิจก๊าซ	113	(101)	(171)	(251.3%)	(69.3%)	-	(1,144)	n/m
บริษัทร่วมธุรกิจอื่น	(756)	99	82	110.8%	(17.2%)	(579)	406	170.0%
รวม	(23,888)	5,296	3,038	112.7%	(42.6%)	(6,251)	18,767	400.2%

## 2. การวิเคราะห์ฐานะการเงินของ ปตท.และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551

ฐานะการเงินของ ปตท.และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 แสดงได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

สินทรัพย์	งบการเงินรวม			
	31 ธ.ค. 2552	31 ธ.ค. 2551	เพิ่ม / (ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	294,614	243,414	51,200	21.0
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนระยะยาวอื่น	204,577	187,072	17,505	9.4
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	474,587	374,614	99,973	26.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	129,812	80,093	49,719	62.1
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,103,590</b>	<b>885,193</b>	<b>218,397</b>	<b>24.7</b>
หนี้สิน				
หนี้สินหมุนเวียน	188,748	169,271	19,477	11.5
เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี)	354,888	239,125	115,763	48.4
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ	61,863	46,261	15,602	33.7
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>605,499</b>	<b>454,657</b>	<b>150,842</b>	<b>33.2</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	429,180	383,579	45,601	11.9
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	68,911	46,957	21,954	46.8
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>498,091</b>	<b>430,536</b>	<b>67,555</b>	<b>15.7</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,103,590</b>	<b>885,193</b>	<b>218,397</b>	<b>24.7</b>

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 สินทรัพย์มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 1,103,590 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2551 จำนวน 218,397 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 24.7% โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

: สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 51,200 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 21.0% ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับที่เพิ่มขึ้น 30,725 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นรวม 20,822 ล้านบาท

: เงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น 17,505 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 9.4% สาเหตุหลักจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมสำหรับผลประกอบการประจำปี 2552 จำนวน 18,767 ล้านบาท ค่าเผื่อการปรับมูลค่าเงินลงทุนระยะยาวจำนวน 2,375 ล้านบาท รวมทั้งจากการซื้อธุรกิจของ PTT INTER จำนวน 1,268 ล้านบาท ในขณะที่ปีนี้มีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมจำนวน 5,834 ล้านบาท

: ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 99,973 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 26.7% ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก (1) สินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น 39,379 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักมาจากสินทรัพย์ระหว่างการก่อสร้างที่ Montara ของโครงการพีทีที ออสตราเลเซีย ซึ่งเป็นโครงการที่ได้จากการเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัท Coogee Resources Limited (CRL) (ภายหลังเปลี่ยนชื่อเป็น PTTEP Australasia Limited (PTTEP AA)) เมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2552 ของ ปตท.สผ. รวมทั้งสินทรัพย์สุทธิเพื่อการผลิตของโครงการพื้นที่พัฒนาร่วมไทย-มาเลเซีย-ปี17 และโครงการบงกช (2) จากโครงการต่างๆ ของ ปตท.ที่เพิ่มขึ้นรวม 35,960 ล้านบาท จากโครงการก่อสร้างโรงแยกก๊าซ หน่วยที่ 6, โครงการก่อสร้างโรงแยกก๊าซอีเทนและโครงการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (Natural Gas for Vehicle – NGV) เช่น การก่อสร้างสถานี NGV, รถชนก๊าซ, ถังและอุปกรณ์ NGV สำหรับติดตั้งรถขนส่งก๊าซ เป็นต้น (3) โครงการก่อสร้างท่าเทียบเรือและสถานีรับ-จ่ายก๊าซธรรมชาติเหลวของ PTT LNG จำนวนประมาณ 6,614 ล้านบาท (4) การที่ PTT Mining Limited (PTTML) (เดิมชื่อ Lints Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ PTT INTER) ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญ 60% ใน บริษัท Straits Bulk and Industrial Pty Limited (SBI) ซึ่งภายหลังเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท PTT Asia Pacific Mining Pty. Ltd. (PTTAPM) โดยมีมูลค่าสินทรัพย์ทั้งสิ้น 6,108 ล้านบาท และ (5) การก่อสร้างโรงงานผลิต Acrylonitrile (AN) และ Methyl Methacrylate (MMA) ของ PTTAC จำนวนประมาณ 5,633 ล้านบาท

: สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้น 49,719 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 62.1% สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์เหมือนจำนวน 34,007 ล้านบาท จากการเข้าซื้อ PTTAPM นอกจากนี้ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เพิ่มขึ้น 8,513 ล้านบาท รวมทั้งค่าความนิยมเพิ่มขึ้น 5,857 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่จากการซื้อกิจการ PTTAPM ของ PTTML จำนวน 4,508 ล้านบาท ในขณะที่เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อก๊าซ ลดลง 7,321 ล้านบาท

### หนี้สิน

หนี้สินรวมมีจำนวน 605,499 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2551 เป็นจำนวน 150,842 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 33.2% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน 19,477 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 11.5% สาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 14,267 ล้านบาท

เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) มีจำนวน 354,888 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 115,763 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 48.4% ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการออกหุ้นกู้ของ ปตท. 50,000 ล้านบาท และ ปตท.สผ. 40,000 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวของ ปตท. 14,000 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวของ HMC, PTTAC, PTT INTER และ ENCO ทั้งนี้ เงินกู้ระยะยาวจำแนกรายการหลักๆ ตามกำหนดระยะเวลาชำระคืนได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

กำหนดชำระคืน (นับจากวันที่ 31 ธ.ค.2552)	ปตท.	PTTEP	DCAP	TTM(T)	TTM(M)	HMC	PTTAC	PTT INTER	ENCO	รวม
ภายใน 1 ปี (31 ธ.ค. 2553)	15,913.98	9,498.74	77.00	586.54	28.28	--	--	6,775.31	--	32,879.85
เกิน 1 ปี แต่ไม่เกิน 2 ปี	27,619.17	--	77.00	754.13	54.90	205.87	--	--	230.00	28,941.07
เกิน 2 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	81,553.43	38,460.82	231.00	2,262.38	174.69	1,132.30	851.88	--	870.00	125,536.50
เกิน 5 ปี	132,346.76	10,490.38	252.00	4,022.02	256.21	2,779.26	1,733.92	--	3,900.00	155,780.55
<b>รวม</b>	<b>257,433.34</b>	<b>58,449.94</b>	<b>637.00</b>	<b>7,625.07</b>	<b>514.08</b>	<b>4,117.43</b>	<b>2,585.80</b>	<b>6,775.31</b>	<b>5,000.00</b>	<b>343,137.97</b>

หมายเหตุ : ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

เงินกู้ยืม (รวมเงินกู้ หนี้กู้และพันธบัตรทั้งที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีและเกิน 1 ปีขึ้นไป) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ประกอบด้วยเงินกู้ยืมสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

เงินกู้ยืมระยะยาว	ปตท.	PTTEP	DCAP	TTM(T)	TTM(M)	HMC	PTTAC	PTT INTER	ENCO	รวม
สกุลเงินบาท	193,454.06	58,449.94	637.00	--	--	1,450.49	--	--	5,000.00	258,991.49
สกุลเงินต่างประเทศ	63,979.28	--	--	7,625.07	514.08	2,666.94	2,585.80	6,775.31	--	84,146.48
รวม	257,433.34	58,449.94	637.00	7,625.07	514.08	4,117.43	2,585.80	6,775.31	5,000.00	343,137.97
สัดส่วนเงินกู้ระยะยาวสกุล ต่างประเทศต่อยอดเงินกู้ ระยะยาวทั้งหมด (%)	24.85%	0.00%	0.00%	100.00%	100.00%	64.77%	100.00%	100.00%	0.00%	24.52%

ทั้งนี้ เงินกู้ยืม ณ 31 ธันวาคม 2552 จำนวน 28,040 ล้านบาท ค่าประกันโดยกระทรวงการคลัง

หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้น 15,602 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 33.7% สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 9,347 ล้านบาท และประมาณการหนี้สินค่าเรือถอนอุปกรณ์การผลิตจำนวน 6,585 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนรวม 498,091 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2551 จำนวน 67,555 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 15.7% เนื่องจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น 42,552 ล้านบาท จากผลประกอบการในปี 2552 ของ ปตท.และบริษัทย่อยจำนวน 59,548 ล้านบาท ในขณะที่ปีนี้มีกรจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการครึ่งหลังของปี 2551 และครึ่งแรกของปี 2552 จำนวนรวมทั้งสิ้น 16,970 ล้านบาท นอกจากนี้มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นในหลักทรัพย์เพื่อขายเพิ่มขึ้น 1,687 ล้านบาทและผลขาดทุนจากผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินเพิ่มขึ้น 524 ล้านบาท

ในช่วงปี 2552 ปตท.มีการเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิของกรรมการผู้จัดการใหญ่ ผู้บริหาร พนักงาน ปตท. และพนักงานบริษัทในเครือ ปตท. ที่มาปฏิบัติงานประจำในตำแหน่งงานของ ปตท. เพื่อซื้อหุ้นสามัญที่ออกใหม่ (ESOP Scheme) ในเดือนกุมภาพันธ์ เดือนมีนาคม เดือนพฤษภาคม เดือนมิถุนายน เดือนสิงหาคมและเดือนกันยายน ซึ่งส่งผลให้ทุนที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้น 97.28 ล้านบาท (9,728,200 หุ้น) และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น 1,751 ล้านบาท ทำให้ ณ 31 ธันวาคม 2552 มีใบสำคัญแสดงสิทธิที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิจำนวน 23.46 ล้านหน่วย ประกอบด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 1 ที่ออกและเสนอขายเมื่อวันที่ 1 กันยายน 2548 จำนวน 8.14 ล้านหน่วย (กำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้าย 31 สิงหาคม 2553) และใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2 ที่ออกและเสนอขายเมื่อวันที่ 29 กันยายน 2549 จำนวน 15.32 ล้านหน่วย (กำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้าย 28 กันยายน 2554)

ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 21,954 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 46.8% ส่วนใหญ่จากผู้ถือหุ้นส่วนน้อยใน PTTAPM ด้วยสัดส่วน 40% จำนวน 18,780 ล้านบาท รวมทั้งจากกำไรสุทธิจากผลประกอบการในปี 2552 ในส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย จำนวน 9,142 ล้านบาท แม้ว่าจะมีการจ่ายเงินปันผลของ ปตท.สม. จำนวน 4,610 ล้านบาท

### สภาพคล่อง

สภาพคล่องของ ปตท.และบริษัทย่อยสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 13,237 ล้านบาท โดย ปตท.และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิต้นงวดที่ยกมาจากรายปีที่แล้วจำนวน 90,819 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดสุทธิปลายงวดเท่ากับ 104,056 ล้านบาท ทั้งนี้ รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

	จำนวน (ล้านบาท)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	95,649
กระแสเงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(142,897)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	60,403
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(198)
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน	280
เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นระหว่างงวด	13,237
เงินสดสุทธิต้นงวด	90,819
เงินสดสุทธิปลายงวด	104,056

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวน 95,649 ล้านบาท มาจากกำไรสุทธิตามงบกำไรขาดทุน จำนวน 59,548 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยรายการกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน โดยรายการหลักที่มีผลให้กำไรสุทธิในรูปกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา ค่าสูญสิ้น และค่าตัดจำหน่ายรวมจำนวน 43,150 ล้านบาท ภาษีเงินได้ 33,315 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่าย 15,220 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในกำไรสุทธิ 9,142 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการสำรวจตัดจำหน่าย 5,671 ล้านบาท ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ 4,552 ล้านบาท และค่าความเสียหายจากเหตุการณ์น้ำมันและก๊าซธรรมชาติรั่วไหล 3,106 ล้านบาท สำหรับรายการหลักที่มีผลให้กำไรสุทธิในรูปกระแสเงินสดลดลง ได้แก่ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 18,767 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 4,500 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 3,552 ล้านบาท และโอนกลับสำรองปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ 785 ล้านบาท รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิเพิ่มขึ้น 9,266 ล้านบาท และเงินสดจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 40,836 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุนมีจำนวน 142,897 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจาก

: เงินจ่ายลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 125,308 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการลงทุนเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมจำนวน 59,389 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่จากโครงการพีทีทีอียู ออสตราเลเซีย รวมทั้งการลงทุนในโครงการต่างๆ ของ ปตท. ได้แก่ โครงการก่อสร้างโรงแยกก๊าซซซหหน่วยที่ 6, โครงการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และโครงการก่อสร้างโรงแยกก๊าซอีเทน รวมจำนวนประมาณ 43,383 ล้านบาท นอกจากนี้มีโครงการก่อสร้างท่าเทียบเรือและสถานีรับ-จ่ายก๊าซธรรมชาติเหลวของ PTTLNG จำนวนประมาณ 6,959 ล้านบาท และการก่อสร้างโรงงานผลิต Acrylonitrile (AN) และ Methyl Methacrylate (MMA) ของ PTTAC จำนวนประมาณ 4,728 ล้านบาท

: เงินจ่ายสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 9,709 ล้านบาท จากการเข้าลงทุนใน PTTAPM ของ PTTML

: เงินจ่ายเพื่อลงทุนชั่วคราว 7,301 ล้านบาท

: เงินจ่ายสำหรับสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 4,551 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากปริมาณสำรองที่คาดว่าจะพบ (Probable Reserves) จากการเข้าซื้อ PTTEP AA ของ ปตท.สผ.

: เงินจ่ายสำหรับพัฒนาสินทรัพย์เหมือง 2,163 ล้านบาท จากการเข้าซื้อ PTTAPM ของ PTTML

: เงินปันผลรับจากบริษัทร่วมและบริษัทอื่นจำนวน 5,889 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินปันผลรับจาก TOP, PTTCH, IRPC, PTTAR และ BCP

: เงินสดรับจากดอกเบี้ย 2,635 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยรับจากการให้กู้ยืมบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 60,403 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ของ ปตท. 50,000 ล้านบาท และ ปตท.สผ. 40,000 ล้านบาท รวม 90,000 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมระยะยาวของ ปตท., HMC, PTTAC, PTT INTER และ ENCO รวมจำนวน 24,509 ล้านบาท และเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญและส่วนเกินมูลค่าหุ้น



จำนวน 3,090 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 23,247 ล้านบาท จ่ายชำระดอกเบี้ยจำนวน 15,843 ล้านบาท ชำระคืนพันธบัตรของ ปตท.จำนวน 9,400 ล้านบาท รวมทั้งชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวของ ปตท.และบริษัทย่อยรวม 10,858 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้นของ ปตท.และบริษัทย่อยสำหรับปี 2552 และ ปี 2551 ซึ่งคำนวณตามสูตรของ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เป็นดังนี้

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้น	หน่วย	ปี 2552	ปี 2551
<b><u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u></b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.32	1.35
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.09	1.06
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	13.68	13.45
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	26.31	26.76
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	103.46	129.73
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	3.48	2.78
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	15.17	14.70
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	23.74	24.49
Cash Cycle	วัน	6.05	5.04
<b><u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</u></b>			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	%	9.31	8.55
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	3.67	2.57
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	12.82	12.47
<b><u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u></b>			
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	5.99	5.82
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	24.20	24.32
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์	เท่า	1.63	2.26
<b><u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u></b>			
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.22	1.06
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	10.07	15.71
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	%	40.43	43.64
<b><u>กำไรต่อหุ้น</u></b>			
กำไรต่อหุ้น	บาท/หุ้น	21.06	18.33

### 3. แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจในปี 2553

แนวโน้มของเศรษฐกิจโลกในปี 2553 เริ่มมีสัญญาณชี้ให้เห็นการปรับตัวที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งภาคการผลิตและคำสั่งซื้อที่สะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ในเดือนมกราคม 2553 ธนาคารโลกและ IMF ได้ปรับเพิ่มการคาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2553 จากการคาดการณ์ครั้งก่อนที่ระดับการขยายตัวในอัตรา 2.0% และ 3.1% ตามลำดับ เพิ่มขึ้นเป็น 2.7% และ 3.9% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกยังคงมีความเปราะบางและความไม่แน่นอน และอาจเผชิญกับความเสี่ยงที่จะชะลอตัวอีกครั้ง หากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ หดลง (Exit strategy) กอปรกับระดับหนี้สาธารณะของหลายๆ ประเทศปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อเครดิตการชำระเงินนี้ นอกจากนี้ปัจจัยที่จะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกได้แก่ อัตราการว่างงานในสหรัฐฯ ความผันผวนของราคาน้ำมันที่อาจปรับตัวสูงขึ้น และอัตราการเจริญเติบโตของประเทศจีนซึ่งจะส่งผลต่อประเทศคู่ค้าหากการเติบโตไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์เนื่องจากถูกควบคุมจากภาครัฐ

ทั้งนี้ในปี 2553 ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มที่ดีขึ้น จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลทั่วโลก โดย International Energy Agency (IEA) ณ เดือน กุมภาพันธ์ 2553 คาดการณ์ ความต้องการใช้น้ำมันของโลกปี 2553 เฉลี่ยที่ระดับ 86.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน สูงกว่าปี 2552 จำนวน 1.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยภูมิภาคเอเชียจะมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนความต้องการใช้น้ำมันของโลก ซึ่งจะส่งผลต่อราคาน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มจะปรับตัวสูงขึ้น โดยสำนักข้อมูลพลังงานของรัฐบาลสหรัฐฯ (Energy Information Administration หรือ EIA) คาดว่าราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยในปี 2553 จะอยู่ที่ 78 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม ระดับการผลิตน้ำมันดิบจากกลุ่ม OPEC และรัสเซียจะเป็นปัจจัยที่อาจทำให้ราคาน้ำมันดิบอ่อนตัวลงได้เช่นกัน

เศรษฐกิจไทยในปี 2553 คาดว่าจะกลับมาขยายตัวเป็นบวกจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ช่วยให้การส่งออก ไทยขยายตัวดีขึ้น และมาตรการต่างๆ ของภาครัฐในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ตลอดจนแผนการใช้จ่ายของภาครัฐภายใต้กรอบงบประมาณดุลและรายจ่ายลงทุนของภาครัฐภายใต้แผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง โดยธนาคารแห่งประเทศไทยได้คาดการณ์อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทย ณ เดือน มกราคม 2553 ว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2553 จะกลับมาเติบโตในระดับ 3.3% - 5.3% ซึ่งสอดคล้องกับการพัฒนาเศรษฐกิจในช่วงแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 10 อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังคงมีความเสี่ยงทั้งจากปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายใน เช่น ความผันผวนของราคาน้ำมัน ปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองในประเทศ และปัญหาของโรงงานและสิ่งแวดล้อมที่มาบตาพุด เป็นต้น ที่อาจส่งผลเสียต่อการส่งออกของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี รวมทั้งก่อให้เกิดการชะลอการลงทุนของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของ ไทยได้ในที่สุด

สำหรับความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงภายในประเทศ สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (สนพ.) คาดการณ์ว่า ในปี 2553 การใช้พลังงานจะเพิ่มขึ้นในอัตรา 3.3% โดยเป็นความต้องการน้ำมันเพิ่มขึ้น 1.7% ก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 4.1% เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มดีขึ้น และมีการนำมาใช้เป็นเชื้อเพลิงในภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น