

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### งบการเงิน

##### (1) สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงิน สำหรับ	ผู้สอบบัญชี	สำนักงาน
ปี 2562	นายวิวัฒน์ กอสมานชัยกิจ (ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6333)	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด
ปี 2561	นายวิวัฒน์ กอสมานชัยกิจ (ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6333)	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด
ปี 2560	นายณัฐพงศ์ ตันติจิตตานนท์ (ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 8829)	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด

บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) และของเฉพาะบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 งบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุซึ่งประกอบด้วยสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและเรื่องอื่น ๆ

ผู้สอบบัญชีเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีได้กล่าวไว้ในส่วนของความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการในรายงานของผู้สอบบัญชี ผู้สอบบัญชีมีความเป็นอิสระจากกลุ่มบริษัทและบริษัทตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชี ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ และผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่น ๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเหล่านี้ ผู้สอบบัญชีเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี



เรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือเรื่องต่าง ๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดตามดุลยพินิจของผู้ประกอบวิชาชีพของผู้สอบบัญชีในการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปัจจุบัน ผู้สอบบัญชีได้นำเรื่องเหล่านี้มาพิจารณาในบริบทของการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมและในการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี ทั้งนี้ผู้สอบบัญชีไม่ได้แสดงความเห็นแยกต่างหากสำหรับเรื่องเหล่านี้

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วมในประเทศนอร์เวย์	
อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 (ก) และ 5 (ก)	
เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร
<p>ในระหว่างปี 2562 กลุ่มบริษัทได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วมในประเทศนอร์เวย์ซึ่งดำเนินธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมที่ได้มาในระหว่างปี 2561 เสร็จสิ้น</p> <p>เนื่องจากความมีสาระสำคัญของรายการและเกี่ยวข้องกับการใช้ดุลยพินิจที่สำคัญและมีความซับซ้อนในการประเมินมูลค่ายุติธรรม ผู้สอบบัญชีจึงถือเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี</p>	<p>วิธีการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรวมถึง</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- สอบถามผู้บริหารและทำความเข้าใจขั้นตอนการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาที่จัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร</li> <li>- อ่านสัญญาซื้อขายหุ้นและประเมินความเหมาะสมของการระบุสินทรัพย์สุทธิที่ได้มา ณ วันที่ซื้อธุรกิจ</li> <li>- ประเมินความเป็นอิสระและความรู้ความสามารถของผู้ประเมินราคาอิสระ</li> <li>- ใช้ผู้เชี่ยวชาญของเคพีเอ็มจี ในการประเมินความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่าและค่าตัวแปรทางการเงินที่ใช้ในการกำหนดอัตราคิดลด</li> <li>- ประเมินความเหมาะสมของข้อสมมติที่สำคัญในการประมาณมูลค่ายุติธรรมโดยอ้างอิงจากข้อมูลทั้งภายในและภายนอก และทดสอบการคำนวณ</li> <li>- พิจารณาความเพียงพอของการเปิดเผยข้อมูลตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน</li> </ul>



การซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	
อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 (ก) ข้อ 5 (ข) และข้อ 12	
เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร
<p>ในเดือนกันยายน 2562 กลุ่มบริษัทได้เสร็จสิ้นการเข้าซื้อโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว โดยผู้บริหารได้ประมาณมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มา รวมถึงสิ่งตอบแทนในการซื้อโดยผลแตกต่างได้ถูกบันทึกเป็นค่าความนิยม</p> <p>เนื่องจากความมีสาระสำคัญของรายการและเกี่ยวข้องกับการใช้ดุลยพินิจที่สำคัญและมีความซับซ้อนในการประเมินมูลค่ายุติธรรม ผู้สอบบัญชีจึงเห็นว่าเรื่องดังกล่าวเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ</p>	<p>วิธีการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรวมถึง</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- สอบถามผู้บริหารและทำความเข้าใจขั้นตอนการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาที่จัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร</li> <li>- อ่านสัญญาซื้อขายหุ้นและสัญญาสำคัญที่เกี่ยวข้องและประเมินความเหมาะสมของการระบุสินทรัพย์สุทธิที่ได้มา ณ วันที่ซื้อธุรกิจ</li> <li>- ประเมินความเป็นอิสระและความรู้ความสามารถของผู้ประเมินราคาอิสระ</li> <li>- ใช้ผู้เชี่ยวชาญของเคพีเอ็มจี ในการประเมินความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่าและค่าตัวแปรทางการเงินที่ใช้ในการกำหนดอัตราคิดลด</li> <li>- ประเมินความเหมาะสมของข้อสมมติที่สำคัญในการประมาณมูลค่ายุติธรรมโดยอ้างอิงจากข้อมูลทั้งภายในและภายนอก และทดสอบการคำนวณ</li> <li>- พิจารณาความเพียงพอของการเปิดเผยข้อมูลตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน</li> </ul>



การทดสอบการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย สิ้นทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียม และค่าความนิยม	
อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 (ฐ) ข้อ 12 ข้อ 13 ข้อ 16 และข้อ 18	
เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร
<p>กลุ่มบริษัทมีการลงทุนในหลายประเทศซึ่งมีความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกต่าง ๆ เช่น ความผันผวนทางเศรษฐกิจ การเมือง ข้อกฎหมายต่าง ๆ ดังนั้น จึงมีความเสี่ยงที่ผลการดำเนินงาน และการลงทุนอาจไม่เป็นไปตามความคาดการณ์และประมาณการแรกเริ่มอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลให้มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนซึ่งอาจทำให้เกิดผลขาดทุนจากการด้อยค่า</p> <p>เนื่องจากความมีสาระสำคัญของรายการ การใช้ดุลยพินิจที่สำคัญของผู้บริหารและมีความซับซ้อนในการประมาณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย สิ้นทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียม และค่าความนิยมซึ่งใช้วิธีประมาณการจากกระแสเงินสดที่จะได้รับในอนาคตคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน ผู้สอบบัญชีจึงเห็นว่าเรื่องดังกล่าวเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ</p>	<p>วิธีการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรวมถึง</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ทำความเข้าใจแผนการดำเนินงาน กระบวนการการระบุข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า กระบวนการการทดสอบการด้อยค่าและทดสอบการคำนวณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนที่จัดทำโดยผู้บริหาร</li> <li>- ทดสอบข้อสมมติที่สำคัญที่สนับสนุนการประมาณการของผู้บริหารโดยอ้างอิงจากข้อมูลภายในและข้อมูลภายนอกรวมถึงการวิเคราะห์แนวโน้มในอดีตที่ผ่านมา</li> <li>- ประเมินความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่า และค่าตัวแปรทางการเงินที่ใช้ในการกำหนดอัตราคิดลด</li> <li>- พิจารณาความเพียงพอของการเปิดเผยข้อมูลตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน</li> </ul>

มูลค่าของสินค้าคงเหลือ	
อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 (ข) และข้อ 11	
เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร
<p>สินค้าคงเหลือนั้นวัดมูลค่าด้วยราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า เนื่องจากความผันผวนอย่างต่อเนื่องของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันอาจส่งผลให้มูลค่าสุทธิที่จะได้รับอาจจะต่ำกว่าราคาทุน</p>	<p>วิธีการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรวมถึง</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ประเมินความเหมาะสมของการวัดมูลค่าในสินค้าคงเหลือโดยผู้บริหาร</li> <li>- ทดสอบความเหมาะสมของการคำนวณมูลค่าสุทธิที่จะได้รับคืน</li> <li>- ตรวจสอบราคาขายของสินค้าสำเร็จรูปแต่ละชนิดกับราคาอ้างอิงในตลาดและราคาตามสัญญา</li> <li>- พิจารณาความเพียงพอของการเปิดเผยข้อมูลตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน</li> </ul>

ผู้สอบบัญชีขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 5 (ข) กลุ่มบริษัทซื้อธุรกิจในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาวในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาและการปันส่วนของราคาซื้อเป็นมูลค่าที่ประมาณการและอาจมีการปรับปรุง ทั้งนี้ความเห็นของผู้สอบบัญชีไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปเนื่องจากเรื่องนี้

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ข้อมูลอื่นประกอบด้วยข้อมูลซึ่งรวมอยู่ในรายงานประจำปี แต่ไม่รวมถึงงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการและรายงานของผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายงานนั้น ซึ่งคาดว่าจะรายงานประจำปีจะถูกจัดเตรียมให้ผู้สอบบัญชีภายหลังวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีนี้

ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่นและผู้สอบบัญชีไม่ได้ให้ความเชื่อมั่นต่อข้อมูลอื่น

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ คือ การอ่านข้อมูลอื่นตามที่ระบุข้างต้นเมื่อจัดทำแล้ว และพิจารณาว่าข้อมูลอื่นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการหรือกับความรู้ที่ได้รับจากการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี หรือปรากฏว่าข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

เมื่อผู้สอบบัญชีได้อ่านรายงานประจำปี หากผู้สอบบัญชีสรุปได้ว่าการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ผู้สอบบัญชีต้องสื่อสารเรื่องดังกล่าวกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลและขอให้ทำการแก้ไข

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและการนำเสนองบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของกลุ่มบริษัทและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่อง เปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง (ตามความเหมาะสม) และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกกลุ่มบริษัทและบริษัท หรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องต่อไปได้

ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลมีหน้าที่ในการสอดส่องดูแลกระบวนการในการจัดทำรายงานทางการเงินของกลุ่มบริษัทและบริษัท

การตรวจสอบของผู้สอบบัญชีมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของผู้สอบบัญชีอยู่ด้วย ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้

ในการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชี ผู้สอบบัญชีได้ใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ การปฏิบัติงานของผู้สอบบัญชีรวมถึง

- ระบุและประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติงานตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาดเนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจจะเว้นการแสดงผล การแสดงผลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน
- ทำความเข้าใจในระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกลุ่มบริษัทและบริษัท
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร
- สรุปเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหารและจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ สรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกลุ่มบริษัทและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ ถ้าผู้สอบบัญชีได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ผู้สอบบัญชีต้องกล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของผู้สอบบัญชี โดยให้ข้อสังเกตถึงการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่เกี่ยวข้อง หรือถ้าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวไม่เพียงพอ ความเห็นของผู้สอบบัญชีจะเปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของผู้สอบบัญชีขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ใน

- รายงานของผู้สอบบัญชีของผู้สอบบัญชี อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้กลุ่มบริษัทและบริษัทต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่อง
- ประเมินการนำเสนอ โครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวม รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงรายการและเหตุการณ์ในรูปแบบที่ทำให้มีการนำเสนอข้อมูลโดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่
  - ได้รับหลักฐานการสอบบัญชีที่เหมาะสมอย่างเพียงพอเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงินของกิจการภายในกลุ่มหรือกิจกรรมทางธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทเพื่อแสดงความเห็นต่องบการเงินรวม ผู้สอบบัญชีรับผิดชอบต่อการกำหนดแนวทาง การควบคุมดูแล และการปฏิบัติตามตรวจสอบกลุ่มบริษัท ผู้สอบบัญชีเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวต่อความเห็นของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีได้สื่อสารกับผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในการกำกับดูแลในเรื่องต่าง ๆ ที่สำคัญซึ่งรวมถึงขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในหากผู้สอบบัญชีได้พบในระหว่างการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีได้ให้คำรับรองแก่ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในการกำกับดูแลว่าผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดจรรยาบรรณที่เกี่ยวข้องกับความเป็นอิสระและได้สื่อสารกับผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในการกำกับดูแลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ทั้งหมดตลอดจนเรื่องอื่นซึ่งผู้สอบบัญชีเชื่อว่ามีเหตุผลที่บุคคลภายนอกอาจพิจารณาว่ากระทบต่อความเป็นอิสระของผู้สอบบัญชีและมาตรการที่ผู้สอบบัญชีใช้เพื่อป้องกันไม่ให้ผู้สอบบัญชีขาดความเป็นอิสระ

จากเรื่องที่สื่อสารกับผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในการกำกับดูแล ผู้สอบบัญชีได้พิจารณาเรื่องต่าง ๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดในการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการในงวดปัจจุบันและกำหนดเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ ผู้สอบบัญชีได้อธิบายเรื่องเหล่านี้ในรายงานของผู้สอบบัญชีเว้นแต่กฎหมายหรือข้อบังคับไม่ให้เปิดเผยต่อสาธารณะเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าว หรือในสถานการณ์ที่ยากที่จะเกิดขึ้น ผู้สอบบัญชีพิจารณาว่าไม่ควรสื่อสารเรื่องดังกล่าวในรายงานของผู้สอบบัญชีเพราะการกระทำดังกล่าวสามารถคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่าจะมีผลกระทบในทางลบมากกว่าผลประโยชน์ต่อส่วนได้เสียสาธารณะจากการสื่อสารดังกล่าว





## (2) งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

	2562		2561		2560	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,276	5.7	11,551	9.8	10,106	8.9
เงินลงทุนชั่วคราว	288	0.2	262	0.2	220	0.2
ลูกหนี้การค้า	9,038	7.1	6,969	5.9	7,511	6.6
ลูกหนี้อื่น	2,035	1.6	1,643	1.4	1,340	1.2
สินค้าคงเหลือ	15,835	12.4	15,135	12.9	15,720	13.8
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	461	0.4	257	0.2	52	0.0
เงินสดแยกกองทุนน้ำมันค้างรับ	2,688	2.1	1,781	1.5	1,341	1.2
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>37,621</b>	<b>29.4</b>	<b>37,596</b>	<b>32.0</b>	<b>36,291</b>	<b>31.9</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	18,037	14.1	18,048	15.4	14,158	12.4
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,036	0.8	199	0.2	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	2,069	1.6	1,815	1.5	4,347	3.8
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	127	0.1	127	0.1	343	0.3
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	52,584	41.1	48,877	41.6	48,049	42.2
ค่าความนิยม	1,921	1.5	1,602	1.4	1,602	1.4
สิทธิการเช่า	3,125	2.4	2,901	2.5	2,311	2.0
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	8,494	6.6	3,658	3.1	3,731	3.3
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1,121	0.9	827	0.7	1,000	0.9
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,654	1.3	1,718	1.5	2,035	1.8
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>90,167</b>	<b>70.6</b>	<b>79,773</b>	<b>68.0</b>	<b>77,578</b>	<b>68.1</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>127,788</b>	<b>100.0</b>	<b>117,369</b>	<b>100.0</b>	<b>113,869</b>	<b>100.0</b>
<b>หนี้สิน</b>						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	5,051	4.0	5,004	4.3	4,046	3.6
เจ้าหนี้การค้า	10,556	8.3	6,680	5.7	10,016	8.8
เจ้าหนี้อื่น	2,891	2.3	3,157	2.7	3,018	2.7
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,198	1.7	2,216	1.9	2,218	1.9
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,000	2.3	4,000	3.4	-	-
ภาษีสรรพสามิตและเงินนำส่งกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างจ่าย	1,242	1.0	3,387	2.9	3,037	2.7
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	145	0.1	121	0.1	690	0.6
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่น	733	0.6	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,268	1.0	939	0.8	844	0.7
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>27,083</b>	<b>21.2</b>	<b>25,504</b>	<b>21.7</b>	<b>23,869</b>	<b>21.0</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	19,807	15.5	18,264	15.6	20,649	18.1
หุ้นกู้	17,985	14.1	20,980	17.9	13,990	12.3
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	609	0.5	467	0.4	590	0.5
หนี้สินจากสิทธิการเช่าระยะยาว	33	0.0	38	0.0	34	0.0
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2,588	2.0	2,054	1.7	1,949	1.7
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน	323	0.3	355	0.3	811	0.7
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	546	0.4	170	0.1	86	0.1
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>41,890</b>	<b>32.8</b>	<b>42,327</b>	<b>36.1</b>	<b>38,109</b>	<b>33.5</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>68,973</b>	<b>54.0</b>	<b>67,831</b>	<b>57.8</b>	<b>61,979</b>	<b>54.4</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท</b>						
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	1,377	1.1	1,377	1.2	1,377	1.2
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	13,900	10.9	13,888	11.8	13,858	12.2
หุ้นทุนซื้อคืน	(432)	(0.3)	-	-	-	-
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	9,941	7.8	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สะสม	27,732	21.7	27,607	23.5	27,814	24.4
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	2	0.00	8	0.01	19	0.02
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(916)	(0.7)	(165)	(0.1)	2,411	2.1
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7,211	5.6	6,823	5.8	6,410	5.6
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>58,815</b>	<b>46.0</b>	<b>49,538</b>	<b>42.2</b>	<b>51,890</b>	<b>45.6</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>127,788</b>	<b>100.0</b>	<b>117,369</b>	<b>100.0</b>	<b>113,869</b>	<b>100.0</b>





งบกำไรขาดทุน

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุน	2562		2561		2560	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้จากการขายและการให้บริการ	190,489	100.00	192,025	100.00	172,138	100.00
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(180,257)	(94.63)	(180,594)	(94.05)	(158,596)	(92.13)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>10,232</b>	<b>5.37</b>	<b>11,431</b>	<b>5.95</b>	<b>13,543</b>	<b>7.87</b>
รายได้จากการลงทุน	158	0.08	55	0.03	156	0.09
รายได้อื่น	337	0.18	1,260	0.66	1,085	0.63
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(4,533)	(2.38)	(4,360)	(2.27)	(4,026)	(2.34)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(3,081)	(1.62)	(3,015)	(1.57)	(3,138)	(1.82)
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า	(1)	(0.00)	(45)	(0.02)	(48)	(0.03)
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า	147	0.08	(442)	(0.23)	366	0.21
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	13	0.01	162	0.08	(225)	(0.13)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	614	0.32	415	0.22	889	0.52
ยอดสุทธิของกำไรจากการค้าเพื่อผลขาดทุนจากการต่อคำทรัพย์สิน	(34)	(0.02)	(441)	(0.23)	(1,518)	(0.88)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	404	0.21	254	0.13	573	0.33
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>4,257</b>	<b>2.23</b>	<b>5,273</b>	<b>2.75</b>	<b>7,656</b>	<b>4.45</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(1,701)	(0.89)	(1,545)	(0.80)	(1,452)	(0.84)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>2,556</b>	<b>1.34</b>	<b>3,728</b>	<b>1.94</b>	<b>6,204</b>	<b>3.60</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(68)	(0.04)	(493)	(0.26)	(41)	(0.02)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>2,488.49</b>	<b>1.31</b>	<b>3,234.70</b>	<b>1.68</b>	<b>6,163.01</b>	<b>3.58</b>
<b>ส่วนของกำไรที่เป็นของ</b>						
ผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	1,731.57	0.91	2,462.88	1.28	5,608.13	3.26
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	756.92	0.40	771.81	0.40	554.88	0.32
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>2,488.49</b>	<b>1.31</b>	<b>3,234.70</b>	<b>1.68</b>	<b>6,163.01</b>	<b>3.58</b>
<b>กำไรต่อหุ้น</b>						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	1.18		1.79		4.07	



## งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)

	2562	2561	2560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	2,488	3,235	6,163
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	4,478	4,457	4,780
ค่าตัดจำหน่าย	554	445	355
(กลับรายการ) ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	3.45	0.01	(0.36)
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	428	38	308
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	(707)	696	8
ขาดทุนจากการค้ำประกันทรัพย์สิน	34	441	1,518
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	7	(761)	(37)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนอื่น	(0.3)	-	35
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(78)	-
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	(158)	(55)	(156)
สำรองผลประโยชน์พนักงาน	355	189	192
รายได้ลิขสิทธิ์	(7)	(7)	(7)
ประมาณการหนี้สินสำหรับโปรแกรมสิทธิพิเศษแก่ลูกค้า	57	49	48
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (สุทธิจากภาษีเงินได้)	(404)	(254)	(573)
ต้นทุนทางการเงิน	1,701	1,545	1,452
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	68	493	41
การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	1	7	40
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1	-	-
กลับรายการประมาณการหนี้สิน	-	-	(137)
	<b>8,899</b>	<b>10,440</b>	<b>14,031</b>
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	(2,198)	514	(1,434)
ลูกหนี้อื่น	(1,267)	(921)	(555)
สินค้าคงเหลือ	(35)	(400)	(753)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(105)	(394)	(387)
เจ้าหนี้การค้า	4,077	(2,965)	1,357
เจ้าหนี้อื่น	(488)	178	(11)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1,862)	400	1,961
หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	(60)	(48)	(84)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	314	274	25
เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	7,276	7,080	14,150
จ่ายภาษีเงินได้	(527)	(1,130)	(299)
เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	<b>6,749</b>	<b>5,950</b>	<b>13,851</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
รับดอกเบี้ย	124	47	136
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(26)	(42)	1,500
เงินลงทุนระยะยาวอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(374)	(100)	(1,140)
เงินสดจ่ายจากการชำระค่าหุ้นในกิจการร่วมค้า	-	-	(29)
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อย	(5,133)	(3,822)	(13,347)
เงินปันผลรับ	0.0001	67	65
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทย่อย	50	-	-
เงินสดรับจากการลดทุนในบริษัทร่วม	67	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุน	82	731	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนอื่น	-	3	78
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(7,835)	(7,705)	(5,522)
ขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	20	3,031	499
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(873)	(199)	-
สิทธิการเช่าเพิ่มขึ้น	(459)	(805)	(564)
เงินสดรับคืนจากสิทธิการเช่า	-	-	5
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(196)	(304)	(641)
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	<b>(14,554)</b>	<b>(9,100)</b>	<b>(18,960)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
จ่ายต้นทุนทางการเงิน	(2,073)	(1,618)	(1,305)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	15	982	(3,937)
ในบริษัทย่อยที่ไม่ได้มีผลทำให้สูญเสียการควบคุม	-	-	(35)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	6,817	1,629	8,868
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(4,879)	(4,231)	(2,069)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	-	11,000	-
จ่ายเงินปันผล	(1,760)	(3,091)	(3,311)
เงินสดรับจากหุ้นออกให้ตามสิทธิ	25	54	27
เงินสดจ่ายเพื่อชำระคืนหุ้นกู้	(4,000)	-	(2,000)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้โดยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	10,000	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อหุ้นทุนอื่น	(432)	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	<b>3,712</b>	<b>4,725</b>	<b>(3,761)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	<b>(4,093)</b>	<b>1,575</b>	<b>(8,870)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	<b>11,551</b>	<b>10,106</b>	<b>19,287</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือต้นงวด	(182)	(131)	(310)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	<b>7,276</b>	<b>11,551</b>	<b>10,106</b>



## (3) อัตราส่วนทางการเงิน

## คำอธิบายและการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน สำหรับปี 2562 เปรียบเทียบกับปี 2561

งบกำไรขาดทุน / อัตราผลตอบแทน		ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
รายได้จากการขายและให้บริการ	ล้านบาท	190,489	192,025	172,138
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	ล้านบาท	2,488	3,235	6,163
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น <sup>1/</sup>	บาท/หุ้น	1.18	1.79	4.07
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ	ร้อยละ	1.31	1.68	3.58
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>2/</sup>	ร้อยละ	3.67	5.57	13.57
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ <sup>3/</sup>	ร้อยละ	3.47	4.56	7.32

งบแสดงฐานะการเงิน / อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	127,788	117,369	113,869
หนี้สินรวม	ล้านบาท	68,973	67,831	61,979
ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	58,815	49,538	51,890
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.39	1.47	1.52
DSCR (Principle Interest)	เท่า	2.10	1.77	2.47
อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.69	0.94	0.79
มูลค่าตามบัญชี <sup>4/</sup>	บาท/หุ้น	30.33	32.76	33.15

หมายเหตุ:

<sup>1/</sup> เฉพาะกำไร (ขาดทุน) ที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่<sup>2/</sup> ในการคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ข้อมูลตัวเลขคือ กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)<sup>3/</sup> ในการคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ข้อมูลตัวเลขคือ กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)<sup>4/</sup> เฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ

= กำไร (ขาดทุน) สุทธิ/ รายได้จากการขายและการให้บริการ

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่/ รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

= กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้/ รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)

อัตราส่วนสภาพคล่อง

= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน

DSCR

= EBITDA/ (ชำระคืนเงินกู้ระยะยาว + ต้นทุนทางการเงิน)

อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= (เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน + เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน(รวมที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) + หนี้กู้) / ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่

**14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ****1. สรุปผลการดำเนินงานสำหรับปี 2562 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ของบริษัทฯ และบริษัท ย่อย**

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2562	Q3/2562	QoQ	Q4/2561	YoY	ปี 2562	ปี 2561	YoY
รายได้รวม	50,146	46,481	8%	48,781	3%	190,489	192,025	-1%
Accounting EBITDA	2,420	2,141	13%	(317)	862%	8,709	10,201	-15%
กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน <sup>1/</sup>	1,073	631	70%	(1,421)	175%	2,871	3,928	-27%
กลุ่มธุรกิจตลาด <sup>2/</sup>	359	680	-47%	465	-23%	2,279	2,177	5%
กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า <sup>3/</sup>	795	710	12%	570	40%	2,964	3,569	-17%
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ <sup>4/</sup>	374	296	26%	68	449%	1,000	692	44%
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ <sup>5/</sup>	(57)	(101)	44%	94	-	(36)	117	-
อื่น ๆ <sup>6/</sup>	(124)	(75)	-66%	(92)	-35%	(369)	(282)	-31%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	620	370	68%	(1,546)	140%	1,732	2,463	-30%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.38	0.27		(1.12)		1.18	1.79	

หมายเหตุ: 1/ หมายถึง ธุรกิจโรงกลั่นของบริษัท บางจากฯ บริษัท BCP Trading Pte. Ltd. และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

2/ หมายถึง ธุรกิจการตลาดของบริษัท บางจากฯ บริษัท บางจากกรีนเนท จำกัด และบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

3/ หมายถึง ธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

4/ หมายถึง ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพของ กลุ่มบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

5/ หมายถึง ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติของ กลุ่ม NIDO Petroleum Pty Ltd., BCP Energy International Pte. Ltd. และ BCP Innovation Pte. Ltd. และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

6/ หมายถึง รายการอื่น ๆ และรายการระหว่างกัน

**สำหรับผลการดำเนินงาน Q4/2562** บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 50,146 ล้านบาท (8% QoQ, 3% YoY) มี EBITDA 2,420 ล้านบาท (13% QoQ, 862% YoY) และมีกำไรสุทธิ 867 ล้านบาท โดยเป็นกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 620 ล้านบาท (68% QoQ, 140% YoY) คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.38 บาท

**สำหรับผลการดำเนินงานปี 2562 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย** ยังคงได้รับผลกระทบจากความผันผวนของสถานการณ์ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ธุรกิจน้ำมันอยู่ในช่วงขาลงตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวเนื่องจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย ปี 2562 อยู่ที่ 63.51 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 6.14 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล หรือลดลง 10% จากปีก่อนหน้า ส่งผลให้ผลประกอบการในปี 2561 ต่อเนื่องมาถึงปี 2562 ของทั้งอุตสาหกรรมโรงกลั่นน้ำมันรวมถึงของบริษัทฯ ปรับตัวลดลง โดยในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 190,489 ล้านบาท (-1% YoY) มี EBITDA 8,709 ล้านบาท (-15% YoY) และมีกำไรสุทธิ 2,488 ล้านบาท โดยเป็นกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 1,732 ล้านบาท (-30% YoY) คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 1.18 บาท โดยมีผลการดำเนินงานในแต่ละกลุ่มธุรกิจเป็นดังนี้



**กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน** โรงกลั่นมีอัตราการผลิตเฉลี่ย 112.6 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็น 94% ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น ซึ่งอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยสูงกว่าปี 2561 ที่มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี (Turn Around Maintenance) และสามารถใช้กำลังการผลิตเฉลี่ยได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ระดับ 123.5 พันบาร์เรลต่อวัน ในเดือนกันยายนที่ผ่านมา ขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับตัวลดลง 1.69 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลจากปีก่อนหน้า ซึ่งได้รับผลกระทบจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงในทุกผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลง จากภาวะอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปล้นตลาด และอุปสงค์ที่ลดลงจากสภาพเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว อีกทั้งราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ผันผวนตลอดทั้งปี โดยเฉพาะช่วงเดือนพฤษภาคมถึงกันยายน 2562 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงจากสถานการณ์ความตึงเครียดสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่ทวีความรุนแรง ประกอบกับค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้ในปี 2562 ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Loss 1,253 ล้านบาท (รวมกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 689 ล้านบาท) ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่นให้ปรับตัวลดลง ในส่วนของธุรกิจการค้าน้ำมันโดยบริษัท BCP Trading จำกัด ผลการดำเนินงานดีขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยมีปริมาณการค้าและธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น จากการเดินหน้าขยายธุรกรรมการค้ากับคู่ค้าและผลิตภัณฑ์ใหม่เพิ่มขึ้นตามแผนกลยุทธ์การขยายธุรกิจของบริษัท

**กลุ่มธุรกิจการตลาด** ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดเพิ่มขึ้น 5% YoY โดยหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายน้ำมันในตลาดค้าปลีกปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% YoY จากการขยายฐานลูกค้าตามกลยุทธ์ของบริษัท และการผลักดันการจำหน่ายน้ำมันดีเซลเกรดพิเศษ B20 และ B10 ในสถานีบริการน้ำมันบางจากให้ครอบคลุมมากขึ้น บริษัทฯ ได้พัฒนาผลิตภัณฑ์ “น้ำมันบางจากไฮดีเซล B20 S” และ “น้ำมันบางจากไฮดีเซล S B10” ที่ยกระดับคุณภาพน้ำมันด้วยเทคโนโลยี Green S ที่ช่วยให้เครื่องยนต์ทำงานเต็มสมรรถนะ ซึ่งได้รับการตอบรับจากลูกค้าเป็นอย่างดี บริษัทฯ ยังคงมีส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการเติบโตต่อเนื่อง โดยมีส่วนแบ่งการตลาดสะสมปี 2562 อยู่ที่ 16.0% และมีสถิติสูงสุดอยู่ที่ 16.5% ในเดือนกันยายน อีกทั้งมีการพัฒนาคุณภาพการให้บริการ และขยายจำนวนสถานีบริการควบคู่ไปกับการขยายธุรกิจ Non-Oil โดยมีจำนวนสถานีบริการน้ำมัน ณ สิ้นปี 2562 กว่า 1,200 สาขาทั่วประเทศ ทั้งนี้ในส่วนของการตลาดสุทธิปรับตัวลดลงจากปีก่อน เนื่องจากในช่วง Q1/2562 และ Q4/2562 ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับสูงขึ้น และต้นทุนผลิตภัณฑ์ B100 ที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงปลายปี ส่งผลให้ราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการไม่สอดคล้องกับต้นทุนผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น

**กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า** มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 24% YoY จากการการรับรู้รายได้เต็มปีของโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์การเกษตรร่วมกับองค์การส่งเสริมการค้าหน้การผ่านศึกในพระบรมราชูปถัมภ์ (อพศ.) และการเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม “ลมลิกอร์” และโครงการโซลาร์ลอยน้ำเอกชน “บางปะอิน” นอกจากนี้ยังได้ขยายการลงทุนไปยังโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานน้ำ



ในประเทศลาว “Nam San 3A” ซึ่งบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ได้เข้าถือหุ้น 100% ตั้งแต่ปลายเดือนกันยายนที่ผ่านมา ทำให้ปัจจุบันมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาทั้งหมดจำนวน 405.61 เมกะวัตต์ อีกทั้งรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 355 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนโดยเพิ่มขึ้นในส่วนของการธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ในประเทศอินโดนีเซีย แต่ผลการดำเนินงานลดลงเมื่อเทียบกับปี 2561 เนื่องจากปีก่อนหน้ามีการรับรู้กำไรจำนวน 793 ล้านบาท จากจำหน่ายโครงการ Nikaho และ Nagi ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่น

**กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ** โดยธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล มีปริมาณการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า จากมาตรการต่าง ๆ ของภาครัฐในการแก้ปัญหาปริมาณน้ำมันปาล์มดิบส่วนเกิน รวมถึงนโยบายส่งเสริมการใช้น้ำมันไบโอดีเซล (B100) ในภาคพลังงานมากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์สูงขึ้น และราคาขายผลิตภัณฑ์ B100 ปรับเพิ่มขึ้นตามไปด้วย บริษัทได้ปรับตัวพร้อมรับการผลผลิตผลิตภัณฑ์ B100 ตามมาตรฐานใหม่ ที่กำหนดให้มาตรฐานน้ำมันปาล์มบริสุทธิ์มีปริมาณโมโนกลีเซอไรด์ไม่เกิน 0.4% อีกทั้งบริษัทมีการบริหารจัดการต้นทุนวัตถุดิบได้ดี ทำให้กำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า ในส่วนของ**ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล** มีปริมาณการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เอทานอลเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากโรงงานผลิตเอทานอลของบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) ที่อำเภอปอพลอย จังหวัดกาญจนบุรีมีการขยายกำลังการผลิตจาก 66 ล้านลิตรต่อปี เป็น 99 ล้านลิตรต่อปี และที่อำเภอน้ำพอง จังหวัดขอนแก่นมีการขยายกำลังการผลิตจาก 45 ล้านลิตรต่อปี เป็น 49.5 ล้านลิตรต่อปี และบริษัท บางจากไบโอเอทานอล (จะเข้) จำกัด มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต ประกอบกับการบริหารจัดการต้นทุนวัตถุดิบได้ดีขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าราคาขายเฉลี่ยเอทานอลจะปรับตัวลดลง เนื่องจากสต็อกเอทานอลของประเทศยังอยู่ในระดับสูง

**กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ** ผลการดำเนินงานปรับลดลง เนื่องจากในปี 2561 มีการรับรู้กำไรจากการจำหน่ายหุ้นของ Nido Production (Galoc) Pty.Ltd ที่ถือครองแหล่งน้ำมันดิบ Galoc ประมาณ 78 ล้านบาท และจากการขายหุ้นดังกล่าวจึงทำให้ปี 2562 ไม่มีการรับรู้รายได้จาก Nido ดังนั้นผลการดำเนินงานส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร ทั้งนี้บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม OKEA 26 ล้านบาท ถึงแม้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานในปีนี้เป็นผลขาดทุน เนื่องจากมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากค่าเงินโครนอร์เวย์ (NOK) ที่อ่อนตัวลง และมีการตั้งต้อยค่า Technical Goodwill ของแหล่ง Gjøa Field แต่มีการบันทึกกำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) จำนวน 82 ล้านบาท ทำให้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมดีขึ้น



บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ และ บริษัทย่อย (ล้านบาท)	Q4/2562	Q3/2562	QoQ	Q4/2561	YoY	ปี 2562	ปี 2561	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	50,146	46,481	8%	48,781	3%	190,489	192,025	-1%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(47,130)	(44,034)	7%	(48,357)	-3%	(180,257)	(180,594)	-
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,017</b>	<b>2,447</b>	<b>23%</b>	<b>424</b>	<b>612%</b>	<b>10,232</b>	<b>11,431</b>	<b>-10%</b>
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	59	31	90%	16	262%	158	55	186%
รายได้อื่น	81	97	- 16%	129	-37%	337	1,260	-73%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(2,266)	(1,730)	31%	(2,148)	5%	(7,614)	(7,376)	3%
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า	4	(0.1)	N/A	(15)	128%	(1)	(45)	99%
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขาย น้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมัน ล่วงหน้า	140	6	N/A	(138)	N/A	147	(442)	N/A
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขาย เงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	2	(4)	N/A	95	N/A	13	162	N/A
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	274	115	N/A	52	N/A	614	415	N/A
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	(34)	-	N/A	(15)	N/A	(34)	(441)	N/A
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท ร่วมและการร่วมค้า	52	38	36%	21	144%	404	254	59%
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและ ภาษีเงินได้</b>	<b>1,329</b>	<b>1,001</b>	<b>33%</b>	<b>(1,579)</b>	<b>N/A</b>	<b>4,257</b>	<b>5,273</b>	<b>-19%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(425)	(412)	3%	(405)	5%	(1,701)	(1,545)	10%
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>903</b>	<b>589</b>	<b>53%</b>	<b>(1,984)</b>	<b>N/A</b>	<b>2,556</b>	<b>3,728</b>	<b>-31%</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(36)	(38)	-4%	509	-107%	(68)	(493)	-86%
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>867</b>	<b>551</b>	<b>57%</b>	<b>(1,475)</b>	<b>N/A</b>	<b>2,488</b>	<b>3,235</b>	<b>-23%</b>
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	620	370		(1,546)		1,732	2,463	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุม	247	181		71		757	772	
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>0.38</b>	<b>0.27</b>		<b>(1.12)</b>		<b>1.18</b>	<b>1.79</b>	

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยกำไรสุทธิ 2,488 ล้านบาท (-23% YoY) โดยเป็นกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 1,732 ล้านบาท (-30% YoY) คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 1.18 บาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- 1) รายได้จากการขายและการให้บริการรวม 190,489 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย เป็นผลมาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำมันเป็นหลัก โดยในส่วนของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลงอย่างมากตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้น 4% YoY อีกทั้งบริษัท BCP Trading Pte. Ltd. ("BCPT") ยังคงมีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันที่เพิ่มขึ้นกว่า 71% YoY





- 2) กำไรขั้นต้น 10,232 ล้านบาท ลดลง 10% YoY โดยหลักมาจากธุรกิจโรงกลั่นที่มีค่าการกลั่นรวมอยู่ที่ 4.55 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ขณะที่ปี 2561 อยู่ที่ 5.61 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล จากการที่ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงในทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลงและในปี 2562 ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Loss 1,253 ล้านบาท (รวมกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 689 ล้านบาท) ลดลงจากปี 2561 ที่มี Inventory loss 1,489 ล้านบาท (รวมรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 689 ล้านบาท) อีกทั้งค่าการตลาดรวมสุทธิปี 2562 ปรับลดลงจาก 0.78 บาทต่อลิตรเป็น 0.75 บาทต่อลิตร โดยเป็นผลจากความผันผวนของราคาน้ำมันในระหว่างปี ประกอบกับต้นทุนผลิตภัณฑ์ B100 ที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงปลายปี ในขณะที่บริษัทฯ ไม่สามารถปรับราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการให้เหมาะสมกับต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น
- 3) รายได้อื่น 337 ล้านบาท ลดลง 73% YoY เป็นผลมาจากการที่ปี 2561 บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) มีกำไรจากการขายสินทรัพย์โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ให้กับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่น 793 ล้านบาทและรายได้เงินชดเชยความเสียหายจากพายุดีเปรสชันที่ประเทศญี่ปุ่นจำนวน 104 ล้านบาท
- 4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 7,614 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% YoY ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายพนักงานของกลุ่มบริษัทฯ และการบันทึกประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานจากพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานที่ได้ถูกปรับปรุงเมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562 ที่กำหนดให้ลูกจ้างมีสิทธิได้รับค่าชดเชยกรณีเลิกจ้างไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วันจากเดิม 300 วัน หากลูกจ้างทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไป
- 5) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 614 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ทำให้กำไรส่วนใหญ่เกิดจากเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมสกุลเงินตราต่างประเทศ
- 6) ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ 34 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการด้อยค่า Material Supply และสินทรัพย์ถาวรในส่วนของบริษัทฯ ในขณะที่ปี 2561 ส่วนใหญ่เกิดจากการด้อยค่าสินทรัพย์เพื่อสำรวจและผลิตปิโตรเลียมแหล่งน้ำมัน Galoc
- 7) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 404 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) บริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. 328 ล้านบาท (2) บริษัท PetroWind Energy Inc. 27 ล้านบาท (3) บริษัท อุบล ไปโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) -9 ล้านบาท (4) บริษัท บงกช มารีน เซอร์วิส จำกัด 32 ล้านบาท (5) บริษัท OKEA AS 26 ล้านบาท
- 8) ต้นทุนทางการเงิน 1,701 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% YoY ส่วนใหญ่เกิดจากต้นทุนทางการเงินในส่วนของบริษัทฯ จากการออกหุ้นกู้ มูลค่า 4,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.13 - 3.42 อายุหุ้นกู้ 2 - 7 ปี และออกหุ้นกู้ มูลค่า 7,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.04 อายุหุ้นกู้ 10 ปี เมื่อเดือนสิงหาคมและธันวาคม 2561 ตามลำดับ แต่ทั้งนี้เมื่อเดือนเมษายน 2562 มีหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอน มูลค่า 4,000 ล้านบาท



## สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจำแนกตามธุรกิจ

### 1) กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

ตารางแสดงสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบ (หน่วย : เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล)

ราคาน้ำมันดิบ	Q4/2562		Q3/2562		QoQ +/-	Q4/2561		YoY +/-	ปี	ปี	YoY +/-
	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	เฉลี่ย		เฉลี่ย	เฉลี่ย		2562	2561	
Dubai (DB)	67.90	57.40	62.03	61.26	0.78	68.30	-6.26		63.51	69.65	-6.14
Dated Brent (DTD)	69.37	57.81	63.08	62.00	1.08	68.81	-5.73		64.21	71.31	-7.10
DTD/DB	4.32	-1.83	1.05	0.74	0.30	0.52	0.53		0.70	1.66	-0.96

#### สถานการณ์และแนวโน้มราคาน้ำมันดิบ

ราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q4/2562 โดยเฉลี่ยปรับสูงขึ้น 0.78 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับ Q3/2562 โดยได้แรงหนุนจากความพยายามของกลุ่มโอเปกในการปรับลดปริมาณการผลิตน้ำมันดิบ เพื่อรักษาเสถียรภาพราคาน้ำมัน ประกอบกับซาอุดีอาระเบียต้องการให้ราคาน้ำมันเพิ่มสูงขึ้น เพราะการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันจะส่งผลดีต่องบประมาณ และการเสนอขายหุ้นต่อสาธารณชนครั้งแรก (IPO) ของบริษัทซาอุดี อารามโคของรัฐบาลซาอุดีอาระเบีย อีกทั้งเมื่อวันที่ 5-6 ธันวาคม 2562 กลุ่มโอเปกและชาติพันธมิตรได้จัดการประชุมที่กรุงเวียนนา โดยได้ตกลงร่วมกันปรับลดปริมาณการผลิตน้ำมันลงอีก 0.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากเดิมที่ปรับลดการผลิตลง 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทำให้ปรับลดปริมาณการผลิตลงรวมกัน 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวันในช่วงต้นปี 2563 ทั้งนี้กลุ่มโอเปกและชาติพันธมิตรจะประชุมเพื่อกำหนดนโยบายการผลิตอีกครั้งในช่วงต้นเดือนมีนาคม 2563 นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบยังได้แรงหนุนจากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนในข้อตกลงการค้าขั้นแรก คืบหน้าไปด้วยดี ทั้งนี้ข่าวดังกล่าวช่วยกระตุ้นความหวังที่จะยุติสงครามการค้าที่ดำเนินมานานหลายเดือน ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันเพิ่มขึ้น

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2562 เปรียบเทียบกับปี 2561 ปรับลดลง 6.26 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยราคาน้ำมันตลอดทั้งปีได้รับแรงกดดันการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก เนื่องมาจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนซึ่งส่งผลกระทบให้อุปสงค์น้ำมันของทั่วโลกลดลง สอดคล้องกับกองทุนการเงินระหว่างประเทศที่คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกปี 2562 อยู่ในทิศทางทรงตัวช้าที่สุดนับตั้งแต่เกิดวิกฤตการเงินในปี 2551 พร้อมปรับลดประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจโลกปี 2562 ลงเหลือเพียงร้อยละ 2.9 และองค์การพลังงานระหว่างประเทศที่ปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตของอุปสงค์น้ำมันโลกปี 2562 เหลือเพียง 1.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยปรับลดลง 0.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากตัวเลขคาดการณ์ในช่วงต้นปี 2562

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทเบรนท์กับดูไบ (DTD/DB) ใน Q4/2562 โดยเฉลี่ยปรับสูงขึ้น 0.30 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับ Q3/2562 โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันดิบเกรดเบา (light crude) ในภูมิภาคเอเชียเพิ่มขึ้น เพื่อเตรียมความพร้อมรองรับการผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงเดินทะเลเกรดก๊าะกันต่ำไม่เกินร้อยละ 0.5 ในปี 2563

เมื่อเปรียบเทียบส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทเบรนท์กับดูไบ (DTD/DB) เฉลี่ยปี 2562 กับปี 2561 ปรับลดลง 0.96 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เนื่องจากได้รับแรงกดดันจากอุปทานน้ำมันดิบเกรดเบา (light crude) ที่



กลับเข้าสู่ภาวะล้นตลาด เทียบกับปีก่อนที่เกิดภาวะตลาดตึงตัว ทั้งนี้ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นน้ำมันดิบเกรดเบา (light crude) ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 12.85 ล้านบาร์เรลต่อวันในช่วงปลายปี 2562

ตารางแสดงส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (หน่วย : เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)

ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูป และน้ำมันดิบอ้างอิง	Q4/2562		Q3/2562		QoQ	Q4/2561	YoY	ปี	ปี	YoY
	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	เฉลี่ย	+/-	เฉลี่ย	+/-	2562	2561	+/-
UNL95/DB	20.62	7.08	12.97	11.63	1.34	4.92	8.06	9.07	10.57	-1.51
IK/DB	17.96	11.51	13.94	15.74	-1.80	15.74	-1.80	13.73	15.38	-1.65
GO/DB	17.71	11.64	14.32	15.34	-1.02	14.98	-0.67	13.72	14.68	-0.96
FO/DB	-5.82	-29.19	-18.59	1.11	-19.70	1.33	-19.92	-4.91	-2.64	-2.28

#### สถานการณ์ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread)

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน - ดูไบ (UNL95/DB) ใน Q4/2562 เฉลี่ย 12.97 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 1.34 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันเบนซินในอินเดียยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากโรงกลั่นในประเทศยังคงปิดซ่อมบำรุงและปรับปรุงคุณภาพเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการผลิตเชื้อเพลิงสะอาดในปี 2563  
ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน - ดูไบ (UNL95/DB) ในปี 2562 เฉลี่ย 9.07 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 1.51 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยได้รับแรงกดดันจากสถานการณ์ความตึงเครียดของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ส่งผลกระทบทำให้อุปสงค์น้ำมันเบนซินชะลอตัว และแรงกดดันจากปริมาณน้ำมันดิบเกรดเบาจากชั้นดินดาน (Shale Oil) ซึ่งให้สัดส่วนผลิตภัณฑ์น้ำมันเบนซินสูงถึง 52.2% ปรับเพิ่มขึ้นถึง 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้อุปทานน้ำมันเบนซินอยู่ในภาวะล้นตลาดเมื่อเทียบกับปี 2561
- ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท (เคโรซีน) - ดูไบ (IK/DB) ใน Q4/2562 เฉลี่ย 13.94 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 1.80 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับแรงกดดันจากภาพเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ส่งผลให้อุปสงค์จากอุตสาหกรรมขนส่งทางอากาศและการท่องเที่ยวลดลง  
ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท (เคโรซีน) - ดูไบ (IK/DB) ในปี 2562 เฉลี่ย 13.73 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 1.65 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับปี 2561 โดยได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น หลังโรงกลั่นเพิ่มกำลังการผลิตในช่วงเตรียมความพร้อมเข้าสู่การใช้้ำมันเชื้อเพลิงเดินทะเลเกรดกึ่งต่ำไม่เกินร้อยละ 0.5 ในปี 2563
- ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล - ดูไบ (GO/DB) ใน Q4/2562 เฉลี่ย 14.32 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 1.02 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากการส่งออกของจีน เนื่องจากโรงกลั่นทยอยส่งออกตามสัดส่วนที่ได้รับโควตาภายในสิ้นปี 2562 และการส่งออกของอินเดียมากขึ้น เนื่องจากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมันดีเซลภายในประเทศอินเดียลดลงอย่างมาก ประกอบกับมีฤดูมรสุมที่ยาวนานกว่าปกติ  
ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล - ดูไบ (GO/DB) ในปี 2562 เฉลี่ย 13.72 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 0.96 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น หลังโรง



## บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

กลั่นเพิ่มกำลังการผลิตในช่วงเตรียมความพร้อมเข้าสู่การใช้น้ำมันเชื้อเพลิงดีเซลเกรดกำมะถันต่ำไม่เกินร้อยละ 0.5 ในปี 2563 ขณะที่อุปสงค์น้ำมันดีเซลในภูมิภาคไม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตามที่ตลาดคาดการณ์ก่อนหน้านี้ เนื่องจากผู้ค้าปรับเปลี่ยนไปเก็บสำรองน้ำมันเตากำมะถันต่ำซึ่งมีราคาต่ำกว่าน้ำมันดีเซล และมีอุปทานที่พร้อมใช้ในตลาด

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา - ดูป (FO/DB) ใน Q4/2562 เฉลี่ย -18.59 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 19.70 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์น้ำมันเตาเกรดกำมะถันสูงที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องก่อนมาตรการข้อบังคับเกี่ยวกับการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงดีเซลเกรดกำมะถันต่ำไม่เกินร้อยละ 0.5 จากองค์การทะเลระหว่างประเทศ (IMO) ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มกราคม 2563

ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา - ดูป (FO/DB) ในปี 2562 เฉลี่ย -4.91 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 2.28 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์น้ำมันเตาเกรดกำมะถันสูงที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องก่อนมาตรการข้อบังคับเกี่ยวกับการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงดีเซลเกรดกำมะถันต่ำไม่เกินร้อยละ 0.5 จะมีผลบังคับใช้

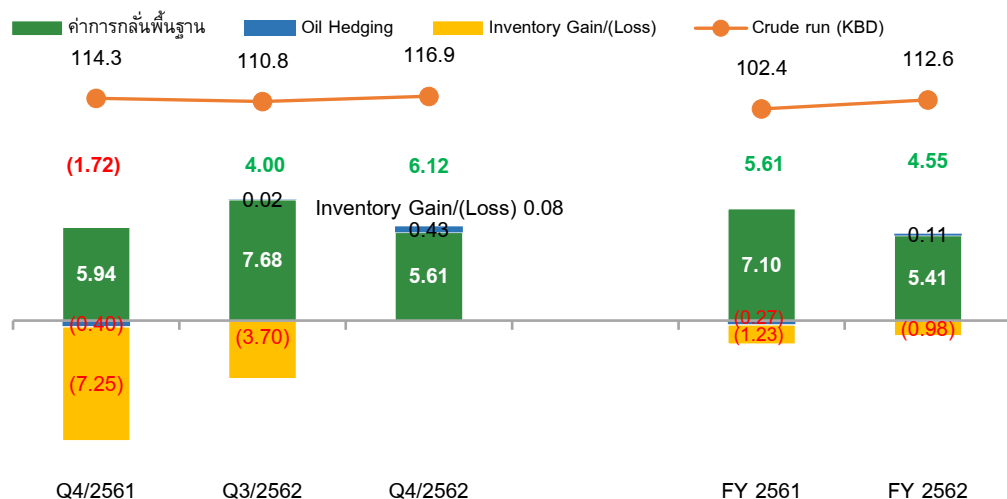
### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

ตารางแสดงผลการดำเนินงาน กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน	Q4/2562	Q3/2562	QoQ	Q4/2561	YoY	ปี 2562	ปี 2561	YoY
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันบาร์เรลต่อวัน)	116.9	110.8	6%	114.3	2%	112.6	102.4	10%
อัตรากำลังการผลิต	97%	92%		95%		94%	85%	
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	30.45	30.89		32.98		31.22	32.49	
(หน่วย: ล้านบาท)								
ค่าการกลั่นพื้นฐาน	1,837	2,416	-24%	2,060	-11%	6,944	8,626	-20%
Oil Hedging	140	6	N/A	(138)	201%	147	(328)	145%
Inventory Gain/ (Loss) <sup>1/</sup>	26	(1,163)	102%	(2,517)	101%	(1,253)	(1,489)	16%
ค่าการกลั่นรวม	2,003	1,258	59%	(595)	437%	5,838	6,809	-14%
EBITDA	1,073	631	70%	(1,421)	175%	2,871	3,928	-27%

หมายเหตุ: 1/ ตัวเลข Inventory Gain / (Loss) ที่แสดงในตารางรวมรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM)

### กราฟแสดงค่าการกลั่นรวมและกำลังการกลั่น

หน่วย: เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล



หมายเหตุ: 1/ ตัวเลข Inventory Gain / (Loss) ที่แสดงรวมรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM)



หน่วย: ล้านบาท

ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมัน รวมของบริษัทฯ	Q4/2562	Q3/2562	QoQ	Q4/2561	YoY	ปี 2562	ปี 2561	YoY
<b>ธุรกิจการตลาด</b>								
ค้าปลีก	1,095	1,077	2%	1,025	7%	4,297	4,020	7%
อุตสาหกรรม	536	447	20%	501	7%	1,921	1,925	-0.2%
<b>รวม</b>	<b>1,631</b>	<b>1,523</b>	<b>7%</b>	<b>1,526</b>	<b>7%</b>	<b>6,218</b>	<b>5,945</b>	<b>5%</b>
<b>ธุรกิจค้าส่ง</b>								
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	147	151	-3%	149	-2%	584	622	-6%
ส่งออก	316	323	-2%	334	-5%	1,090	1,026	6%
<b>รวม</b>	<b>463</b>	<b>474</b>	<b>-2%</b>	<b>483</b>	<b>-4%</b>	<b>1,674</b>	<b>1,648</b>	<b>2%</b>
<b>ปริมาณการจำหน่ายรวม</b>	<b>2,094</b>	<b>1,998</b>	<b>5%</b>	<b>2,009</b>	<b>4%</b>	<b>7,892</b>	<b>7,593</b>	<b>4%</b>

ผลการดำเนินงาน Q4/2562 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นมี EBITDA 1,073 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 442 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q3/2562 โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยใน Q4/2562 อยู่ที่ 116.9 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็น 97% ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น ซึ่งสูงกว่าอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยในไตรมาสก่อนหน้าที่มีการหยุดเดินเครื่องหน่วยแตกโมเลกุลด้วยไฮโดรเจน (Hydrocracking Unit) ในช่วงกลางเดือนกรกฎาคมถึงกลางเดือนสิงหาคม โรงกลั่นกลับมาใช้กำลังการผลิตอย่างเต็มที่หลังจากหยุดซ่อมหน่วยแตกโมเลกุล แต่ในช่วงเดือนสุดท้ายของไตรมาสมีการลดกำลังการผลิตให้อยู่ในระดับที่คุ้มค่าทางเศรษฐศาสตร์สูงสุด เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงอย่างมาก อีกทั้งต้นทุนน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

2. ในไตรมาสนี้ ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม (Total GRM) 2,003 ล้านบาทหรือคิดเป็น 6.12 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 59% เมื่อเทียบกับ Q3/2562 ที่มีค่าการกลั่นรวมเท่ากับ 1,258 ล้านบาทหรือคิดเป็น 4.00 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- ค่าการกลั่นพื้นฐาน (Operating GRM) ลดลง 578 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q3/2562 สาเหตุหลักมาจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงในผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนทำให้อุปสงค์น้ำมันลดลง โดยส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) เฉลี่ยลดลง 1.02 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท-ดูไบ (IK/DB) เฉลี่ยลดลง 1.80 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล และส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) เฉลี่ยลดลง 19.70 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล จากอุปสงค์น้ำมันเตาเกรดกึ่งหนักสูงที่ลดลงจากการเตรียมความพร้อมเข้าสู่การใช้ใช้น้ำมันเชื้อเพลิงเกรดกึ่งหนักต่ำตามมาตรการของ IMO ประกอบกับต้นทุนราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นจากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตาเบรนท์-ดูไบ (DTD/DB) เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 0.30 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล รวมทั้งการปรับขึ้นของอัตราค่าระวางสำหรับการขนส่งน้ำมัน หลังจากสหรัฐฯ ประกาศว่าบาตรบริษัทในเครือของ COSCO ซึ่งเป็นบริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ใหญ่ที่สุดของจีนเมื่อปลายเดือนกันยายน 2562 ส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับตัวลดลง



- ในไตรมาสนี้ ธุรกิจโรงกลั่นมีกำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ล่วงหน้า 140 ล้านบาท เนื่องจากสถานการณ์ราคาน้ำมันมีความผันผวน บริษัทฯ จึงได้ทำการทบทวนพอร์ตการบริหารความเสี่ยงด้านราคาน้ำมัน ในขณะที่ Q3/2562 มีกำไร 6 ล้านบาท
- ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Gain ในไตรมาสนี้เพียงเล็กน้อย ถึงแม้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกทยอยปรับตัวขึ้นในช่วงต้นเดือนตุลาคมถึงเดือนธันวาคม 2562 จากความพยายามของกลุ่มโอเปกในการปรับลดปริมาณการผลิต และการเจรจาต่อรองระหว่างสหรัฐฯ กับจีนก็จบลงไปด้วยดี แต่ต้นทุนราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่เข้ากลั่นใน Q4/2562 บางส่วน ยังคงสะท้อนราคาน้ำมันดิบในช่วง Q3/2562 ที่อยู่ในระดับสูง ในขณะที่ไตรมาสก่อนหน้ามี Inventory Loss 1,163 ล้านบาท (รวมกลับริบายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 15 ล้านบาท) จากราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่ปรับตัวลงค่อนข้างมากในช่วงต้นเดือนสิงหาคมถึงต้นเดือนกันยายน

3. บริษัท BCP Trading Pte. Ltd. (“BCPT”) มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก Q3/2562 จากการขยายธุรกรรมทั้งด้านปริมาณการค้าและด้านธุรกรรมกับลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น โดยในไตรมาสนี้มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมทั้งสิ้น 7.58 ล้านบาร์เรล เพิ่มขึ้น 0.78 ล้านบาร์เรล (+12%) เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยหลักมาจากการซื้อขายกับลูกค้าในประเทศแบบ Overseas trading (Out-Out) ในผลิตภัณฑ์น้ำมันเตาเกรดก๊ามะถันต่ำและน้ำมันเตาที่ได้รับการปรับปรุงคุณภาพเพื่อเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ เนื่องจากตลาดได้เริ่มมีการซื้อขายน้ำมันเตาเกรดก๊ามะถันต่ำตามมาตรฐาน IMO ที่จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มกราคม 2563

ผลการดำเนินงานปี 2562 เทียบกับปี 2561 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นมี EBITDA ลดลง 1,057 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยในปี 2562 อยู่ที่ 112.6 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็น 94% ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น ซึ่งมีอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยสูงกว่าปี 2561 ที่มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี (Turn Around Maintenance)

2. ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม (Total GRM) ลดลง 971 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- ค่าการกลั่นพื้นฐาน (Operating GRM) ลดลง 1,682 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 สาเหตุหลักมาจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงในทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลง จากภาวะอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปล้นตลาด และอุปสงค์ที่ลดลงจากสภาพเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว โดยส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL/DB) เฉลี่ยลดลง 1.51 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างและส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) เฉลี่ยลดลง 0.96 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท-ดูไบ (IK/DB) เฉลี่ยลดลง 1.65 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และอุปสงค์น้ำมันเตาเกรดก๊ามะถันสูงปรับตัวลดลงก่อนมาตรฐานของ IMO จะมีผลบังคับใช้ ทำให้ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) เฉลี่ยลดลงถึง 2.28 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล อีกทั้งค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นโดยเฉลี่ย 1.27 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ เมื่อเทียบกับกับปี 2561
- ในปี 2562 ธุรกิจโรงกลั่นมีกำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ล่วงหน้า 147 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2561 ขาดทุน 328 ล้านบาท จากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่มีความผันผวนตลอดทั้งปี





- ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Loss จำนวน 1,253 ล้านบาท (รวมกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 689 ล้านบาท) จากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ผันผวนตลอดทั้งปี 2562 โดยเฉพาะช่วงเดือนพฤษภาคมถึงกันยายน ปรับตัวลงจากสถานการณ์ความตึงเครียดสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่ทวีความรุนแรง ทำให้อุปสงค์น้ำมันลดลง อีกทั้งค่าเงินบาทที่แข็งขึ้น ในขณะที่ปี 2561 มี Inventory Loss 1,489 ล้านบาท (รวมรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 689 ล้านบาท) เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวลงรุนแรงในช่วงเดือนพฤศจิกายนถึงธันวาคม 2561 จากภาวะอุปทานน้ำมันดิบล้นตลาด

3. BCPT มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2561 จากธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันเพิ่มขึ้น 10.82 ล้านบาร์เรล (+71%) เมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งผลิตภัณฑ์หลักที่มีการซื้อขายได้แก่ น้ำมันดิบ น้ำมันเบนซิน และน้ำมันเตา โดยในปี BCPT มีการขยายตลาดการซื้อขายไปยังประเทศกลุ่มใหม่ เช่น ออสเตรเลีย ใต้หวัน และสหรัฐอเมริกา ประกอบกับการซื้อขายผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น น้ำมัน Heavy Aromatic และเอทานอล เป็นต้น ทั้งนี้ BCPT ยังคงเดินหน้าขยายด้านธุรกรรมการค้ากับคู่ค้าและผลิตภัณฑ์ใหม่เพิ่มขึ้นต่อไปตามแผนกลยุทธ์การขยายธุรกิจของบริษัท

## 2) กลุ่มธุรกิจการตลาด

ผลการดำเนินงานธุรกิจการตลาด									
ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)	Q4/2562	Q3/2562	QoQ	Q4/2561	YoY		ปี 2562	ปี 2561	YoY
ค้าปลีก	1,095	1,077	2%	1,025	7%		4,297	4,020	7%
อุตสาหกรรม	536	447	20%	501	7%		1,921	1,925	-0.2%
รวม	1,631	1,523	7%	1,526	7%		6,218	5,945	5%
ปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์เฉพาะธุรกิจการตลาด (ล้านลิตร)									
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	46	36	30%	41	13%		152	163	-7%
แก๊สโซลีน	12	8	55%	10	19%		35	32	10%
แก๊สโซฮอล์	437	428	2%	432	1%		1,705	1,672	2%
น้ำมันเครื่องบิน	258	239	8%	204	27%		951	836	14%
น้ำมันดีเซล	841	776	8%	795	6%		3,224	3,056	5%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	36	38	-4%	43	-16%		152	185	-18%
รวม	1,631	1,523	7%	1,526	7%		6,218	5,945	5%
ค่าการตลาดรวมสุทธิ (บาท/ลิตร)	0.70	0.77	-9%	0.85	-18%		0.75	0.78	-4%
EBITDA (ล้านบาท)	359	680	-47%	465	-23%		2,279	2,177	5%

หมายเหตุ: ค่าการตลาด เฉพาะส่วนของบริษัท บางจากฯ

ผลการดำเนินงานใน Q4/2562 เทียบกับ Q3/2562 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA 359 ล้านบาท ลดลง 321 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q3/2562 โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดเพิ่มขึ้น 7% QoQ โดยหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านตลาดอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 20% QoQ จากการผลักดันการจำหน่ายในช่วงที่อุปสงค์ของ





ลูกค้าในตลาดอุตสาหกรรมสูงขึ้น เนื่องจากเข้าสู่ช่วงฤดูการเก็บเกี่ยวพืชผลของกลุ่มลูกค้าเกษตรกรรมและฤดูการเดินทางท่องเที่ยว ประกอบกับในไตรมาสนี้มีโรงกลั่นหลายแห่งในประเทศปิดซ่อมบำรุงประจำปี ทำให้อุปทานของน้ำมันในประเทศปรับตัวลดลง ในส่วนของตลาดค้าปลีกมีปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้น 2% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยตลาดค้าปลีกยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากการขยายฐานลูกค้าตามกลยุทธ์ของบริษัท ประกอบกับปริมาณความต้องการใช้น้ำมันภายในประเทศเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลและแก๊สโซฮอล์ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ไตรมาสที่แล้วเป็นช่วงฤดูฝน ทำให้เกิดอุทกภัยในหลายพื้นที่ ส่งผลให้ปริมาณการใช้รถยนต์และน้ำมันลดลง

2. ค่าการตลาดรวมสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากต้นทุนน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวสูงขึ้น ตามราคาน้ำมันในตลาดโลก และการปรับเพิ่มขึ้นของต้นทุนผลิตภัณฑ์ B100 ในช่วงปลายปี ในขณะที่บริษัท ไม่สามารถปรับราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการให้เหมาะสมกับต้นทุนผลิตภัณฑ์น้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นได้ นอกจากนี้ยังเป็นผลมาจากการไม่ปรับขึ้นราคาน้ำมันเพื่อเป็นของขวัญให้คนไทยช่วงเทศกาลปีใหม่ ตั้งแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2562 ถึง 3 มกราคม 2563

3. บริษัท ได้ดำเนินกลยุทธ์ในการขยายฐานลูกค้าและผลักดันยอดขายต่อสถานีบริการให้เพิ่มสูงขึ้น โดยการขยายจำนวนสถานีบริการมาตรฐานให้ครอบคลุมพื้นที่ในทำเลที่มีศักยภาพเพิ่มขึ้น โดยในไตรมาสนี้มีการเปิดสถานีบริการใหม่เพิ่มขึ้น 17 สาขา ส่งผลให้บริษัท มีส่วนแบ่งการตลาดการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยส่วนแบ่งการตลาดสะสมปี 2562 อยู่ที่ 16.0% ในไตรมาสนี้บริษัท ยังได้ขยายจำนวนสถานีบริการที่จำหน่ายน้ำมันดีเซล B10 ตามนโยบายของกระทรวงพลังงานที่กำหนดให้น้ำมันดีเซล B10 เป็นน้ำมันดีเซลหมุนเร็วเกรดพื้นฐาน ซึ่งจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 นอกจากนี้บริษัท ได้พัฒนาคุณภาพน้ำมันดีเซล B10 ด้วยเทคโนโลยี Green S พร้อมเพิ่มสารคุณภาพ S Super Booster เพิ่มประสิทธิภาพการเผาไหม้ของเครื่องยนต์ และ S Supper Purifier สารทำความสะอาดหัวฉีด เพื่อให้ได้น้ำมันดีเซล B10 คุณภาพสูง อีกทั้งเพื่อรวมลดมลภาวะจากฝุ่น PM 2.5 บริษัท ได้ดำเนินการปรับปรุงคุณภาพน้ำมันดีเซลทุกชนิดที่จำหน่ายผ่านสถานีบริการน้ำมันบางจากในเขตกรุงเทพมหานคร ให้เป็นมาตรฐานยูโร 5 ที่มีค่าซัลเฟอร์ต่ำกว่า 10 ส่วนในล้านส่วน และค่ากำมะถันลดลงกว่า 5 เท่า เมื่อเทียบกับยูโร 4 โดยจะจัดจำหน่ายในราคาเท่าเดิมระหว่างวันที่ 15 ธันวาคม 2562 - 29 กุมภาพันธ์ 2563

4. บริษัท บางจาก รีเทล จำกัด (“BCR”) ยังคงพัฒนาและขยายธุรกิจร้านกาแฟ Inthanin อย่างต่อเนื่อง โดยมีการเปิดร้านทั้งภายในและภายนอกสถานีบริการน้ำมันเพื่อเป็นการขยายฐานลูกค้าและเข้าถึงผู้บริโภคให้ได้มากขึ้น และในไตรมาสนี้มีการเปิดสาขา Inthanin ทั้งสิ้น 53 สาขา ซึ่งมีทั้งการเปิดสาขาในโรงแรม มหาวิทยาลัย ร้านสะดวกซื้อ และห้างสรรพสินค้า เช่น โรงแรมย่านถนนข้าวสาร คณะวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ เทสโก้โลตัส และเซ็นทรัลพลาซ่าศาลายา เป็นต้น รวมถึงมีการออกบูธตามงานมหกรรมต่าง ๆ ทั้งนี้ในส่วน of ร้านสะดวกซื้อ SPAR ก็มีการจัดแคมเปญส่งเสริมการขายที่หลากหลายยิ่งขึ้น เช่น สฟาร์ อร่อยทั่วไทย โดยนำอาหารและของหวานจากร้านที่มีชื่อเสียงมาจำหน่ายภายในสาขา และการเข้าร่วมโครงการ “ชิม ช้อป ใช้” ที่จัดโดยภาครัฐฯ ทั้งนี้จากการขยายสาขา การพัฒนาปรับปรุงการบริหารจัดการร้าน และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายในช่องทางต่าง ๆ ทำให้ BCR มีรายได้เพิ่มขึ้น 12% QoQ ส่วนทางด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มสูงขึ้นจากการเพิ่มการส่งเสริมการขายในช่วงวันหยุดยาวและช่วงสิ้นปี ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน รวมถึงมีค่าใช้จ่ายที่แปรผันตามยอดขายที่สูงขึ้น เช่น ค่าขนส่งสินค้า เป็นต้น โดยในไตรมาสนี้ EBITDA ปรับตัวลดลง 7%



5. โดยปกติในไตรมาสนี้จะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้น จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าส่งเสริมการตลาด รวมถึงค่าซ่อมบำรุงสถานีบริการประจำปี ส่งผลให้ EBITDA ปรับลดลงจากไตรมาสก่อน

ผลการดำเนินงาน ปี 2562 เทียบกับ ปี 2561 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA 2,279 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 103 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดเพิ่มขึ้น 5% YoY โดยหลักมาจากรายการจำหน่ายน้ำมันในตลาดค้าปลีกปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% YoY จากการขยายฐานลูกค้าตามกลยุทธ์ของบริษัท และการผลักดันการจำหน่ายน้ำมันดีเซลเกรดพิเศษ B20 และ B10 ในสถานีบริการน้ำมันบางจาก เพื่อให้ผู้บริโภคได้ใช้น้ำมันคุณภาพสูง ที่ดีต่อสิ่งแวดล้อมเพื่อช่วยลดปริมาณฝุ่นควันจากการเผาไหม้ และช่วยเหลือเกษตรกร ในขณะที่ตลาดอุตสาหกรรมมีปริมาณการจำหน่ายน้ำมันลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน จากการแข่งขันที่ค่อนข้างสูงของตลาดอุตสาหกรรม และการบริหารจัดการสต็อกในช่วงที่โรงกลั่นหยุดซ่อมอุปกรณ์ที่หน่วยแตกโมเลกุล เพื่อไม่ให้เกิดกระทบการจำหน่ายในตลาดค้าปลีก

2. ค่าการตลาดรวมสุทธิในปี 2562 ลดลง 4% เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยในช่วง Q1/2562 และ Q4/2562 ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น และต้นทุนผลิตภัณฑ์ B100 ที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงปลายปี ส่งผลให้ราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการไม่สอดคล้องกับต้นทุนผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ในช่วง Q4/2561 ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวลดลงอย่างรุนแรง จากแรงกดดันของอุปทานน้ำมันโลกในตลาด ทำให้บริษัทฯ สามารถกำหนดราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการได้เหมาะสมกับต้นทุนผลิตภัณฑ์ ประกอบกับสภาวะการแข่งขันด้านราคาในตลาดอุตสาหกรรมที่ค่อนข้างสูงในปีนี้ ส่งผลให้ค่าการตลาดรวมสุทธิในปี 2562 ลดลง เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

3. บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดสะสมปี 2562 อยู่ที่ 16.0% ในขณะที่ส่วนแบ่งการตลาดสะสมปี 2561 อยู่ที่ 15.6% โดยมีจำนวนสถานีบริการน้ำมัน ณ สิ้นปี 2562 จำนวนทั้งสิ้น 1,201 สาขา และมีการเปิดสถานีบริการใหม่เพิ่มขึ้นจำนวน 48 สาขา อีกทั้งบริษัทฯ ได้มีการผลักดันการจำหน่ายน้ำมันดีเซล B20 ตามโครงการ “บางจาก B20 เพื่อรถดีเซล ลดฝุ่น ประหยัดเงิน” ซึ่งเริ่มจำหน่ายน้ำมันดีเซล B20 ในสถานีบริการน้ำมันบางจากตั้งแต่ Q1/2562 และเริ่มจำหน่ายน้ำมันดีเซล B10 ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2562 ประกอบกับบริษัทฯ ได้พัฒนาผลิตภัณฑ์ “น้ำมันบางจากไฮดีเซล B20 S” และ “น้ำมันบางจากไฮดีเซล S B10” ที่ยกระดับคุณภาพน้ำมันด้วยเทคโนโลยี Green S ที่ช่วยให้เครื่องยนต์ทำงานเต็มสมรรถนะ พร้อมทั้งได้ดำเนินการขยายจำนวนสถานีบริการจำหน่ายน้ำมันดีเซล B10 และ B20 ให้ครอบคลุมมากขึ้น ซึ่งได้รับการตอบรับจากลูกค้าเป็นอย่างดี

4. ด้านธุรกิจ Non-oil ที่อยู่ภายใต้การดูแลของ บริษัท บางจาก รีเทล จำกัด (“BCR”) ยังคงพัฒนาและขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2562 ร้านสะดวกซื้อ SPAR มีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 46 สาขา ซึ่งได้มีการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายที่หลากหลายมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งมีการเพิ่มและปรับเปลี่ยนผลิตภัณฑ์เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ตรงจุดมากขึ้น เช่น ผลิตภัณฑ์อาหารปรุงสุกพร้อมเสิร์ฟ เป็นต้น ขณะที่ร้านกาแฟ Inthanin มีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 600 สาขา โดยเปิดสาขาใหม่ 111 สาขาในปี 2562 ซึ่งแต่ละสาขาของ Inthanin ล้วนตั้งอยู่ในทำเลที่มีศักยภาพ เช่น มหาวิทยาลัย ร้านสะดวกซื้อ ซูเปอร์มาร์เก็ต ห้างสรรพสินค้า รวมถึงสาขาตามอาคารสำนักงาน ทั้งนี้จากการขยายสาขา การพัฒนาปรับปรุงการบริหารจัดการร้าน และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายต่าง ๆ ทำให้ BCR มีรายได้เพิ่มขึ้น 34% YoY และ EBITDA เพิ่มขึ้น 30% YoY



## 3) กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

ตารางแสดงปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า	Q4/2562	Q3/2562	QoQ	Q4/2561	YoY	ปี 2562	ปี 2561	YoY
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ - ประเทศไทย	75.63	65.75	15%	73.03	4%	286.59	270.00	6%
โครงการระยะที่ 1-3 (118 MW - Adder 8 บาท)	66.25	57.57	15%	64.53	3%	251.63	244.90	3%
โครงการโซลาร์สหกรณ์ (12 MW - FIT 5.66 บาท)	5.07	4.61	10%	4.89	4%	19.21	18.84	2%
โครงการโซลาร์ลอยน้ำ (8.94 MW - FIT 4.12 บาท)	3.60	3.26	10%	3.55	1%	14.17	6.20	129%
โครงการโซลาร์โซลาร์ฟลอย (0.80 MW)	0.33	0.30	11%	0.06	N/A	1.19	0.06	N/A
โครงการโซลาร์ลอยน้ำเอกชน - บางปะอิน (2.1 MW)	0.39	N/A	N/A	N/A	N/A	0.39	N/A	N/A
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ - ประเทศญี่ปุ่น (14.7 MW)	3.52	5.00	-30%	3.92	-10%	18.00	41.83	-57%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม - ประเทศไทย (9.0 MW - Adder 3.5 บาท)	3.19	4.29	-26%	N/A	N/A	10.02	N/A	N/A
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานน้ำ - ประเทศลาว (69.0 MW)	64.34	7.70	N/A	N/A	N/A	72.04	N/A	N/A
<b>รวมปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)</b>	<b>146.69</b>	<b>82.74</b>	<b>77%</b>	<b>76.95</b>	<b>91%</b>	<b>386.65</b>	<b>311.83</b>	<b>24%</b>
<b>รายได้จากการขายและการให้บริการ (ล้านบาท)</b>	<b>981</b>	<b>790</b>	<b>24%</b>	<b>815</b>	<b>20%</b>	<b>3,427</b>	<b>3,320</b>	<b>3%</b>
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลม	(7)	16	- 141%	11	- 164%	27	39	-32%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อน - ใต้พิภพ	54	107	-49%	(8)	N/A	328	164	99%
<b>EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>795</b>	<b>710</b>	<b>12%</b>	<b>570</b>	<b>40%</b>	<b>2,964</b>	<b>3,569</b>	<b>-17%</b>

ผลการดำเนินงาน Q4/2562 ของกลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA 795 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 85 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q3/2562 โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ดังนี้

1. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 15% QoQ โดยสาเหตุหลักมาจากค่าความเข้มแสงเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น จากสภาพอากาศที่ปลอดโปร่งและปริมาณน้ำฝนที่ลดลงจากไตรมาสก่อนและการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์ลอยน้ำเอกชน “บางปะอิน” ในเดือนพฤศจิกายน 2562 (กำลังการผลิตตามสัญญา รวม 2.1 เมกะวัตต์)
2. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลง 30% QoQ เนื่องจากสภาพอากาศในประเทศญี่ปุ่นเริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว ทำให้มีปริมาณแสงน้อยและมีเมฆหมอกกระจายหลายพื้นที่ ส่งผลให้ค่าความเข้มแสงเฉลี่ยลดลง
3. โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลมในประเทศไทย “ลมลิเกอร์” มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 26% QoQ โดยสาเหตุหลักเกิดจากความเร็วลมที่พัดผ่านที่ตั้งโครงการอ่อนตัวลง ส่งผลให้โครงการสามารถผลิตไฟฟ้าได้ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า
4. โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานน้ำในประเทศลาว “Nam San 3A” มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า 64.34 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 56.65 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง เนื่องจากไตรมาส 4/2562 เป็นไตรมาสแรกที่รับรู้ผลการดำเนินงานเต็มไตรมาส หลังจากที่บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ได้เข้าถือหุ้น 100% ในช่วงปลายเดือนกันยายน 2562



5. รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 48 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อน 76 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลม ในประเทศฟิลิปปินส์ 7 ล้านบาท โดยเป็นส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน 1 ล้านบาท และค่าตัดจำหน่ายสิทธิการขายไฟ 8 ล้านบาท ซึ่งส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานลดลงจากไตรมาสก่อน 23 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากในไตรมาส 4/2562 ความเร็วลมอ่อนตัวลงผิดปกติ เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2562 ที่ได้รับอิทธิพลมาจากพายุดีเปรสชันเขตร้อนที่พัดผ่านมากกว่าปกติ
- ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ในประเทศอินโดนีเซีย 54 ล้านบาท โดยเป็นส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน 146 ล้านบาท และค่าตัดจำหน่ายสิทธิการขายไฟ 91 ล้านบาท ซึ่งส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานลดลงจากไตรมาสก่อน 54 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากจำนวนวันในการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า

ผลการดำเนินงาน ปี 2562 ของธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA 2,964 ล้านบาท ลดลง 605 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ดังนี้

1. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 6% YoY มีสาเหตุหลักมาจาก สภาพอากาศปลอดโปร่ง และปริมาณฝนน้อยลงจากปีก่อนทำให้ค่าความเข้มแสงเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับการรับรู้รายได้เต็มปีของโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์การเกษตรร่วมกับองค์การส่งเสริมการค้าทางการค้าในพระบรมราชูปถัมภ์ (อศท.) 2 โครงการ (กำลังการผลิตตามสัญญารวม 8.94 เมกะวัตต์) ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนกรกฎาคม 2561 และการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์ลอยน้ำเอกชน “บางปะอิน” ในเดือนพฤศจิกายน 2562 (กำลังการผลิตตามสัญญารวม 2.1 เมกะวัตต์)

2. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลง 57% YoY เนื่องจากกำลังการผลิตลดลงจากการจำหน่ายโครงการ Nikaho และ Naki (กำลังการผลิตตามสัญญา รวม 19.3 เมกะวัตต์) ให้แก่กองทุนโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่น ในช่วงปลายเดือนกันยายน 2561 และรับรู้กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าว 793 ล้านบาท

3. โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลมในประเทศไทย “ลมลิเกอร์” มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า 10.02 ล้านกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง โดยโครงการลมลิเกอร์ได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ให้กับการไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เมื่อวันที่ 11 เมษายน 2562 และมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 8.965 เมกะวัตต์

4. โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานน้ำในประเทศลาว “Nam San 3A” มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าจำนวน 72.04 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง โดยโครงการเริ่มรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในช่วงปลายเดือนกันยายน 2562 หลังจากบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ได้เข้าถือหุ้น 100%

5. รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 355 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 151 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลม ในประเทศฟิลิปปินส์ 27 ล้านบาท โดยเป็นส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน 59 ล้านบาท และค่าตัดจำหน่ายสิทธิการขายไฟ 32 ล้านบาท ซึ่งส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานลดลง 14 ล้านบาท เนื่องจากความเร็วลมที่พัดผ่านบริเวณที่ตั้งโครงการลดลงจากปีก่อน และการปรับขึ้นของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายใน



ประเทศฟิลิปปินส์ อย่างไรก็ตามทางบริษัทร่วมได้มีการต่อรองเพื่อให้กลับมาสู่ระดับใกล้เคียงเดิมเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

- ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ในประเทศอินโดนีเซีย 328 ล้านบาท โดยเป็นส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน 703 ล้านบาท และค่าตัดจำหน่ายสิทธิการขายไฟ จำนวน 375 ล้านบาท ซึ่งส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานลดลง 58 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากจำนวนวันในการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนงานเพิ่มขึ้นในปี 2562 อย่างไรก็ตามส่วนแบ่งกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 164 ล้านบาท เนื่องจากปี 2561 มีการบันทึกค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายรายการค่าธรรมเนียมการจัดการเงินกู้รอดัตตบัญญัติเพิ่มจำนวนของวงเงินกู้เดิม (Refinance) 123 ล้านบาท รวมทั้งการบันทึกตั้งสำรองสำหรับรายการภาษีรอขคืน 84 ล้านบาท

#### 4) กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

สำหรับผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ Q4/2562 มี EBITDA รวม 374 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 78 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q3/2563 และทั้งปี 2562 มี EBITDA รวม 1,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 308 ล้านบาทจากปีก่อน

##### ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล

ผลการดำเนินงานของ	Q4/2562	Q3/2562	QoQ	Q4/2561	YoY	ปี 2562	ปี 2561	YoY
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล								
ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ B100 (ล้านลิตร)	78.49	79.51	-1%	69.11	14%	299.38	264.10	13%
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 (ล้านลิตร)	87.53	86.94	1%	73.99	18%	327.69	281.08	17%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,543	1,604	-4%	1,401	10%	5,875	6,186	-5%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	209	66	220%	43	384%	393	349	13%
ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (ข้อมูลอ้างอิง: กรมธุรกิจพลังงาน)								
ผลิตภัณฑ์ B100 (บาทต่อลิตร)	25.25	21.74	16%	21.85	16%	22.21	24.16	-8%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาทต่อกิโลกรัม)	22.47	16.85	33%	16.94	33%	18.10	19.59	-8%

ผลการดำเนินงาน Q4/2562 เทียบกับ Q3/2562 เป็นดังนี้

1. ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ B100 ใน Q4/2562 อยู่ที่ 78.49 ล้านลิตร และปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 อยู่ที่ 87.53 ล้านลิตร โดยทั้งปริมาณการผลิตและการจำหน่ายยังอยู่ในระดับสูงและใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการของรัฐบาลที่ส่งเสริมการใช้น้ำมันดีเซล B20 และ B10 เพื่อสนับสนุนการใช้้ำมันไบโอดีเซล (B100) ในภาคพลังงานมากขึ้น

2. ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าค่อนข้างมาก ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเป็นผลมาจากมาตรการของภาครัฐที่สนับสนุนการเพิ่มสัดส่วนการใช้้ำมันไบโอดีเซล B10 ประกอบกับเป็นช่วงผลผลิตปาล์มน้ำมันออกสู่ตลาดน้อยลง ทำให้ปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศปรับตัวลดลง จากราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ที่ปรับสูงขึ้นควรทำ





## บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ให้ไตรมาสนี้มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น แต่เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงการบันทึกการรับรู้รายได้ของการขายผลิตภัณฑ์ B100 ส่งผลให้รายได้จากการขายในไตรมาสนี้อยู่ที่ 1,543 ล้านบาท ลดลง 4% จากไตรมาสที่แล้ว

3. กำไรขั้นต้นของ Q4/2562 อยู่ที่ 209 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 220% QoQ โดยหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ประกอบกับความสามารถในการบริหารต้นทุนวัตถุดิบได้ดี ทำให้ธุรกิจไบโอดีเซลมี Inventory Gain เกิดขึ้นในไตรมาสนี้

ผลการดำเนินงาน ปี 2562 เทียบกับ ปี 2561 เป็นดังนี้

1. ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ B100 ของปี 2562 อยู่ที่ 299.38 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 13% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ที่เพิ่มขึ้น 17% YoY โดยหลักมาจากราคาซื้อขายผลิตภัณฑ์ B100 ที่เพิ่มขึ้นของบริษัท บางจากฯ ตามนโยบายภาครัฐที่ส่งเสริมการใช้น้ำมันไบโอดีเซล (B100) ในภาคพลังงานมากขึ้น และจากการปรับปรุงประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตให้สามารถใช้อำลังการผลิตได้อย่างเต็มที่

2. ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ปรับลดลงจากปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับลดลง อย่างไรก็ดี ครึ่งปีหลังของปี 2562 ราคาเริ่มปรับเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการต่างๆของภาครัฐเพื่อแก้ไขปัญหาปริมาณน้ำมันปาล์มดิบส่วนเกินในท้องตลาด เช่น การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) รับซื้อและใช้น้ำมันปาล์มดิบเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า ภาครัฐได้เพิ่มมาตรการสนับสนุนการใช้น้ำมันดีเซล B10 และ B20 มากขึ้น อีกทั้งการบังคับใช้น้ำมัน B10 เป็นน้ำมันดีเซลหมุนเร็วเกรดพื้นฐาน โดยราคา B100 (ตามประกาศกรมธุรกิจพลังงาน) ได้ปรับเพิ่มขึ้นและระดับสูงสุดในช่วงปลายเดือนธันวาคม 2562 ที่ราคา 34.86 บาท/ลิตร และจากการเปลี่ยนแปลงการบันทึกการรับรู้รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ B100 ทำให้รายได้จากการขายลดลง 5% YoY ถึงแม้ว่าปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 จะปรับเพิ่มขึ้นก็ตาม

3. กำไรขั้นต้นของปี 2562 อยู่ที่ 393 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% YoY ถึงแม้ว่ารายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 จะปรับตัวลดลง แต่ด้วยความสามารถในการบริหารต้นทุนวัตถุดิบได้ดี ส่งผลให้ธุรกิจไบโอดีเซลมี Inventory Gain

## ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล

ผลการดำเนินงานของ	Q4/2562	Q3/2562	QoQ	Q4/2561	YoY	ปี 2562	ปี 2561	YoY
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล								
ปริมาณการผลิตเอทานอล (ล้านลิตร)								
- บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (จะเข้เขว) จำกัด (BBE)	12.84	13.15	-2%	12.34	4%	46.84	44.57	5%
- บริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) (KGI)	30.81	40.02	-23%	13.96	121%	147.64	105.19	40%
ปริมาณการจำหน่ายเอทานอล (ล้านลิตร)	44.51	51.18	-13%	32.31	38%	189.43	149.17	27%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	969	1,096	-12%	744	30%	4,138	3,602	15%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	142	182	-22%	5	N/A	503	281	79%
ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (ข้อมูลอ้างอิง: กรมธุรกิจพลังงาน)								
เอทานอล (บาทต่อลิตร)	22.04	21.96	0.4%	23.31	-5%	22.08	23.70	-7%



ผลการดำเนินงาน Q4/2562 เทียบกับ Q3/2562

1. ปริมาณการผลิตรวมของผลิตภัณฑ์เอทานอลอยู่ที่ 43.65 ล้านลิตร ลดลง 18% QoQ โดยบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) ("KGI") มีปริมาณการผลิตลดลง 23% เนื่องจากโรงงานที่อำเภอ บ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี และโรงงานที่อำเภอน้ำพอง จังหวัดขอนแก่น มีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี ในขณะที่ บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (จะเข้) จำกัด ("BBE") มีการหยุดซ่อมบำรุงอุปกรณ์ เพื่อเพิ่ม ประสิทธิภาพในการผลิต ส่งผลให้ปริมาณการผลิตลดลง 2%

2. ปริมาณการจำหน่ายรวมผลิตภัณฑ์เอทานอลอยู่ที่ 44.51 ล้านลิตร ลดลง 13% QoQ โดยหลักเกิด จากปริมาณการจำหน่ายเอทานอลของ KGI ลดลง 17% QoQ สอดคล้องกับแผนหยุดซ่อมบำรุงประจำปีของ KGI

3. ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เอทานอลอยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน แต่ผลจากปริมาณการ จำหน่ายผลิตภัณฑ์เอทานอลที่ปรับลดลง ส่งผลให้ไตรมาสนี้มีรายได้ลดลง 12% QoQ

4. กำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลปรับลดลง 22% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณ การจำหน่ายผลิตภัณฑ์เอทานอลที่ปรับลดลงสอดคล้องกับแผนหยุดซ่อมบำรุงประจำปีของ KGI

ผลการดำเนินงาน ปี 2562 เทียบกับ ปี 2561

1. ปริมาณการผลิตรวมของผลิตภัณฑ์เอทานอลอยู่ที่ 194.48 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 30% YoY โดย KGI มี ปริมาณการผลิต 147.64 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 40% YoY จากการขยายกำลังการผลิตของโรงงานที่อำเภอ บ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี จาก 66 ล้านลิตรต่อปี เป็น 99 ล้านลิตรต่อปี และโรงงานที่อำเภอน้ำพอง จังหวัดขอนแก่น ขยายจาก 45 ล้านลิตรต่อปี เป็น 49.5 ล้านลิตรต่อปี อีกทั้ง BBE มีปริมาณการผลิต 46.84 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 5% YoY เนื่องจากมีการปรับปรุงประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต

2. ปริมาณการจำหน่ายรวมของผลิตภัณฑ์เอทานอลอยู่ที่ 189.43 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 27% YoY โดย หลักมาจากปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นของ KGI จากการที่มีการขยายกำลังการผลิต ทำให้สามารถรองรับ ความต้องการใช้เอทานอลของประเทศไทยที่ปรับเพิ่มขึ้น 6% YoY (ข้อมูลจากกรมธุรกิจพลังงาน) ซึ่งเป็นไปใน ทิศทางเดียวกับปริมาณการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นทุกปีและการเพิ่มขึ้นของรถยนต์รุ่นใหม่ ที่ สามารถรองรับการใช้ น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 ซึ่งมีส่วนผสมของเอทานอลสูง

3. ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เอทานอลในปีนี้ปรับลดลงจากปีก่อน ซึ่งเป็นการปรับลดลงตามราคาต้นทุน วัตถุดิบ อีกทั้งปริมาณการผลิตเอทานอลออกสู่ตลาดมากกว่าความต้องการใช้ ส่งผลให้สต็อกเอทานอลยังอยู่ใน ระดับสูง และเกิดการแข่งขันทางด้านราคาขายเอทานอล อย่างไรก็ตามจากปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ ปี 2562 มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 15% YoY

4. กำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลเพิ่มขึ้น 79% YoY เนื่องจากในปีนี้ KGI มีต้นทุน วัตถุดิบและค่าใช้จ่ายในการผลิตลดลงจากปีก่อน อีกทั้ง BBE มีการบริหารจัดการต้นทุนวัตถุดิบได้ดีขึ้น





## 5) กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ

ผลการดำเนินงานของธุรกิจ ทรัพยากรธรรมชาติ	Q4/2562	Q3/2562	QoQ	Q4/2561	YoY	ปี 2562	ปี 2561	YoY
EBITDA (ล้านบาท)	(57)	(101)	44%	94	-161%	(36)	117	-131%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม OKEA AS (ล้านบาท)	4	(88)	104%	(3)	N/A	26	(3)	N/A
กำลังการผลิต-สัดส่วนของ OKEA (KBD)	17.02	18.13	-6%	N/A	N/A	18.66	N/A	N/A
ปริมาณการจำหน่าย-สัดส่วนของ OKEA (KBD)	13.84	16.70	-17%	N/A	N/A	19.48	N/A	N/A

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติใน Q4/2562 มี EBITDA ขาดทุน 57 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้น 44 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q3/2562 โดยมีปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ดังนี้

## 1. รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม OKEA ดีขึ้น

- ในไตรมาสนี้มีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมตามปกติ โดยเป็นน้ำมันดิบ 1 cargo จากแหล่ง Draugen และก๊าซธรรมชาติทางท่อจากแหล่ง Gjøa ถึงแม้ว่ากำไรจากการดำเนินงานในไตรมาสนี้ปรับตัวลดลง แต่มีการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับโครนอร์เวย์ (NOK) อีกทั้งค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ OKEA มีผลกำไรดีขึ้น
- ในไตรมาสนี้มีการตั้งด้อยค่า Technical Goodwill ของแหล่ง Gjøa Field เนื่องจากราคาก๊าซมีทิศทางเคลื่อนไหวในระดับต่ำ (ตามแนวทางปฏิบัติของประเทศนอร์เวย์จะต้องมีการทดสอบการด้อยค่าของ Technical Goodwill ที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในแหล่งน้ำมันดิบ Gjøa และ Draugen ในทุกไตรมาส)

2. มีผลกำไรจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 24 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสก่อนหน้ามีผลกำไรจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 1 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานปี 2562 เทียบกับปี 2561 ของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมี EBITDA ลดลง 153 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ดังนี้

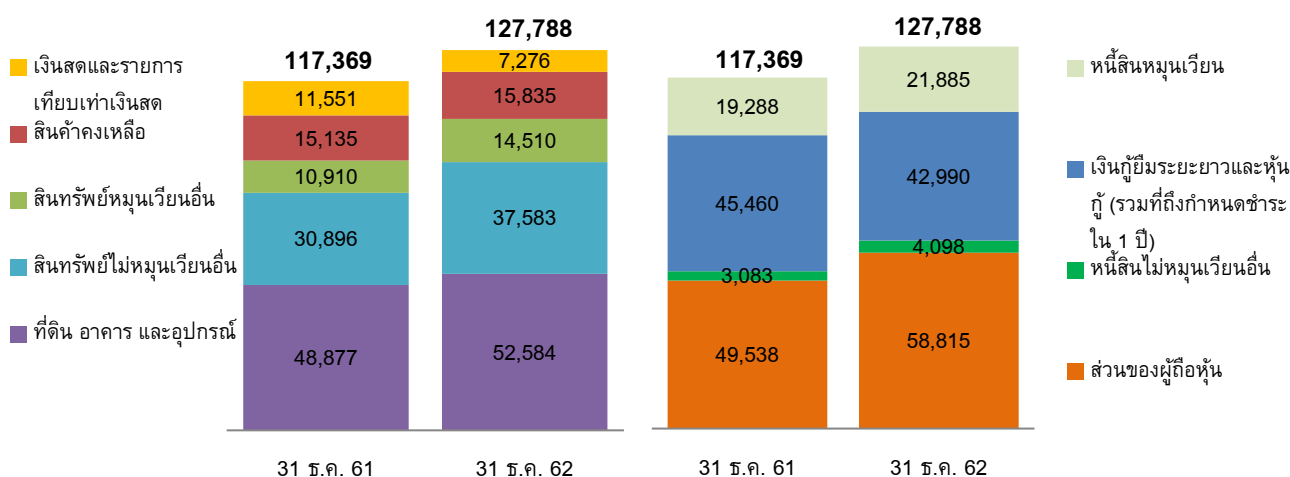
- ในปี 2562 OKEA มีการผลิตและปริมาณการจำหน่ายใกล้เคียงกับแผน ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายการสำรวจและประเมินแหล่งปิโตรเลียม (Exploration expenses) เพิ่มขึ้น และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของค่าเงินโครนอร์เวย์ (NOK) ที่อ่อนตัวลง รวมถึงมีการตั้งด้อยค่า Technical Goodwill จากการลงทุนในแหล่ง Gjøa ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของ OKEA ในปีนี้เป็นผลขาดทุน แต่ทั้งนี้มีการบันทึกกำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) จำนวน 82 ล้านบาท ทำให้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม OKEA เท่ากับ 26 ล้านบาท
- มีผลกำไรจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสูงขึ้นจาก 75 ล้านบาท เป็น 118 ล้านบาทในปี 2562
- ในปี 2562 ไม่มีการรับรู้รายได้จาก Nido เนื่องจากได้จำหน่ายหุ้นของ Nido Production (Galoc) Pty.Ltd ที่ถือครองแหล่งน้ำมันดิบ Galoc ให้กับ Tamarind Galoc Pte.Ltd และรับรู้



กำไรจากการขายหุ้นดังกล่าวประมาณ 78 ล้านบาทไปเมื่อปี 2561 ดังนั้นผลการดำเนินงานส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มธุรกิจ

## งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท



## สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 127,788 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10,419 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2561 โดยรายการสินทรัพย์หลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 4,275 ล้านบาท โปรดดูรายการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด
2. สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 700 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากปริมาณสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ประเภทน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนสินค้าคงเหลือเฉลี่ยต่อหน่วยลดลง และการกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือในส่วนของบริษัทฯ 689 ล้านบาท
3. สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 3,599 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก
  - ลูกหนี้การค้า เพิ่มขึ้น 2,069 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของทั้งปริมาณและราคาขายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปของบริษัท BCPT ในเดือนธันวาคม 2562
  - เงินชดเชยกองทุนน้ำมันค้ำรับ เพิ่มขึ้น 907 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายและอัตราเงินชดเชยกองทุนน้ำมันเฉลี่ยของ B20 เพิ่มขึ้น
4. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 6,687 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก
  - เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น 837 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการให้กู้ยืมแก่บริษัท LAC ตามเงื่อนไขสัญญา
  - เงินลงทุนระยะยาวอื่น เพิ่มขึ้น 254 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากบริษัท BCP Innovation Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้ลงทุนใน Startup เพิ่มขึ้น 5 บริษัท จำนวน 11.5 ล้านบาท หรือประมาณ 357 ล้านบาท และลงทุนเพิ่มเติมใน LAC 0.5 ล้านบาท หรือประมาณ 17 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทย่อยมีการปรับมูลค่ายุติธรรมสุทธิของเงิน



ลงทุนเพื่อขาย (LAC) ลดลง 37 ล้านบาท (จากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขาย (LAC) เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง 42 ล้านบาท) จากราคาหุ้นละ 4.31 เหรียญแคนาดา ณ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 4.16 เหรียญแคนาดา ณ 31 ธันวาคม 2562

- ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เพิ่มขึ้น 318 ล้านบาทและ 4,836 ล้านบาทตามลำดับเกิดจากบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำของ Namsan 3A Power Sole Co., Ltd ในประเทศลาว โดยการเข้าซื้อหุ้นร้อยละ 100 เมื่อปลายเดือนกันยายน 2562

5. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นสุทธิ 3,707 ล้านบาท (ค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด 4,478 ล้านบาท) โดยมีการลงทุนหลัก ๆ ในโครงการส่งเสริมประสิทธิภาพพลังงานและสิ่งแวดล้อม (3E) และอุปกรณ์และค่าใช้จ่ายในการเตรียมงาน Turnaround ในปี 2563 จำนวน 5,800 ล้านบาท การลงทุนของกลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า (BCPG) จากโครงการพลังงานไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นและประเทศไทย 1,478 ล้านบาท การลงทุนเพิ่มของกลุ่ม BBGI 1,101 ล้านบาทเพื่อขยายกำลังการผลิตโรงงานผลิตเอทานอลและก่อสร้างโรงงานผลิต Refined Glycerin

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 68,973 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,142 ล้านบาท โดยรายการหนี้สินหลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

1. หนี้สินหมุนเวียน เพิ่มขึ้น 2,597 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก
  - เจ้าหนี้การค้า เพิ่มขึ้น 3,876 ล้านบาท โดยหลักมาจากปริมาณและราคาซื้อน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นในเดือนธันวาคม 2562 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
  - ภาษีสรรพสามิตและเงินนำส่งกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างจ่าย ลดลง 2,145 ล้านบาท เนื่องจากกรมสรรพสามิตเปลี่ยนแปลงกำหนดการชำระเงินค่าภาษีสรรพสามิตให้เร็วขึ้น
  - ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 733 ล้านบาท จากบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ที่เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว
2. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ (รวมที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) ลดลง 2,470 ล้านบาท จากการครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ 4,000 ล้านบาท การจ่ายชำระคืนเงินกู้ตามวันครบกำหนดชำระ 4,879 ล้านบาท การเบิกเงินกู้เพิ่มของบริษัทย่อย 6,817 ล้านบาท โดยมีผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและการแปลงค่าเงินเป็นกำไรจำนวน 408 ล้านบาท
3. หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 1,015 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการบันทึกประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานจากการเปลี่ยนแปลงข้อสมมติหลักในการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย และพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานที่ได้ถูกปรับปรุงเมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562 ที่กำหนดให้ลูกจ้างมีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน หากลูกจ้างทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไปและหนี้สินจากสิทธิการเช่าระยะยาว



### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 58,815 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,277 ล้านบาท โดยหลักมาจากกำไรสุทธิสำหรับปี 2,488 ล้านบาท มีการจ่ายเงินปันผล 1,760 ล้านบาท ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีทำให้กำไรสะสมลดลง 54 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นลดลง 982 ล้านบาท (จากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเผื่อขาย (LAC) เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท การแปลงค่างบการเงิน ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นของบริษัทรวมและการเปลี่ยนแปลงข้อสมมติหลักในการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยลดลง 987 ล้านบาท) นอกจากนี้ในปี 2562 มีการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น-สุทธิ 9,941 ล้านบาทและหุ้นทุนซื้อคืน 432 ล้านบาท โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 51,604 ล้านบาท ทั้งนี้มีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (ไม่รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น) 30.26 บาท

### งบกระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 5,749 ล้านบาท มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 14,554 ล้านบาท และมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 3,712 ล้านบาท และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวดลดลง 182 ล้านบาท ทำให้มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 4,275 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2562 จำนวน 11,551 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีเงินสดอยู่จำนวน 7,276 ล้านบาท โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

ตารางแสดงรายละเอียดการได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม

ตารางแสดงรายละเอียดการได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม (หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2562	ปี 2561
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	6,749	5,950
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(14,554)	(9,100)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	3,712	4,725
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(182)	(131)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(4,275)</b>	<b>1,445</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	11,551	10,106
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>7,276</b>	<b>11,551</b>

โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 6,749 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก

- มีกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นเงินสด 8,899 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากกำไรสุทธิสำหรับงวด 2,488 ล้านบาท บวกค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด 4,642 ล้านบาท บวกต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 1,769 ล้านบาท
- เงินสดใช้ไปในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ 1,623 ล้านบาท โดยหลักมาจาก (1) ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 2,198 ล้านบาท (2) ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 1,267 ล้านบาท (3) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 35 ล้านบาท (4) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 105 ล้านบาท



(5) เจ้าหนี้การค้ำเพิ่มขึ้น 4,077 ล้านบาท (6) เจ้าหนี้อื่นและหนี้สินหมุนเวียนอื่น ลดลง 2,096 ล้านบาท

- ภาษีเงินได้จ่ายออกสุทธิ 527 ล้านบาท

2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 14,554 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก

- เงินสดรับจากดอกเบี้ย 124 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและเงินลงทุนอื่น 5,506 ล้านบาท ประกอบด้วย การเพิ่มทุนของบริษัท BCP Innovation Pte. Ltd. เพื่อลงทุนในธุรกิจ Start up บริษัท BCPR มีการลงทุนเพิ่มใน OKEA จากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) และ BCPG เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว
- เงินสดจ่ายสำหรับการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 7,835 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นงานระหว่างก่อสร้างของโครงการส่งเสริมประสิทธิภาพพลังงานและสิ่งแวดล้อม (3E) ลงทุนในอุปกรณ์และค่าใช้จ่ายในการเตรียมงาน Turnaround ในปี 2563 ธุรกิจพลังงานไฟฟ้า และธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ
- เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน 873 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการให้กู้ยืมแก่บริษัท LAC ตามเงื่อนไขในสัญญา
- จ่ายค่าสิทธิการเช่าและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 655 ล้านบาท

3) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 3,712 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก

- จ่ายต้นทุนทางการเงิน 2,073 ล้านบาท
- จ่ายเงินปันผล 1,760 ล้านบาท เป็นส่วนของบริษัทฯ 1,377 ล้านบาท และบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) จ่ายเงินปันผลให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 383 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายเพื่อชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนด 4,000 ล้านบาท
- เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน 10,000 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายเพื่อหุ้นทุนซื้อคืน 432 ล้านบาท
- เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 6,817 ล้านบาท
- ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 4,879 บาท



## อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (งบการเงินรวม)

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)	Q4/2562	Q3/2562	Q4/2561	ปี 2562	ปี 2561
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Gross Margin)	6.02%	5.26%	0.87%	5.73%	5.95%
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (EBITDA Margin)	4.83%	4.61%	-0.65%	4.57%	5.31%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Net Profit Margin)	1.73%	1.19%	-3.02%	1.31%	1.68%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1/</sup> (ROE)	4.10%	-1.00%	5.59%		
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	3.47%	1.14%	4.56%		

1/ กำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนของบริษัท

	31 ธ.ค. 62	30 ก.ย. 62	31 ธ.ค. 61
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	1.39	1.19	1.47
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)	0.69	0.57	0.80
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to Equity)	0.82	1.08	1.02
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity)	0.69	0.94	0.78
	<b>Q4/2560</b>	<b>Q3/2561</b>	<b>Q4/2561</b>
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ <sup>2/</sup> (DSCR)	2.10	1.50	1.77

2/ การคำนวณ DSCR ไม่รวมรายการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวก่อนกำหนด



## การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

▪ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขาย และการให้บริการ (Gross Profit Margin)	=	กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขายและการให้บริการ
▪ อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย และการให้บริการ (%) (EBITDA Margin)	=	EBITDA / รายได้จากการขายและการให้บริการ
▪ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย และการให้บริการ (%) (Net Profit Margin)	=	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ / รายได้จากการขายและการให้บริการ
▪ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) (ROE)	=	กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ / รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)
▪ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) (ROA)	=	กำไร(ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ / รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)
▪ อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) (Current Ratio)	=	สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
▪ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) (Quick Ratio)	=	(เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนชั่วคราว + ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ + ลูกหนี้อื่น) / หนี้สินหมุนเวียน
▪ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (IBD to Equity)	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย / ส่วนของผู้ถือหุ้น
▪ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (Net IBD to Equity)	=	(หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - เงินลงทุนชั่วคราว) / ส่วนของผู้ถือหุ้น
▪ อัตราความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า) (DSCR)	=	EBITDA/ (ชำระคืนเงินกู้ระยะยาว + ต้นทุนทางการเงิน)

### หมายเหตุ:

- 1/ รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
  - รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
  - รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2
- 2/ รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
  - รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
  - รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2
- 3/ การคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ข้อมูลพิเศษคือ กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)
- 4/ การคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ข้อมูลพิเศษคือ กำไร(ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)
- 5/ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย คำนวณโดย (เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน + เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (รวมถึงถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน (รวมถึงถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี))





## การบัญชีเพื่อสิ่งแวดล้อมและสังคม



บริษัทฯ ได้จัดทำบัญชีค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อม เพื่อเผยแพร่ผ่านรายงานการพัฒนาที่ยั่งยืนตั้งแต่ปี 2548 โดยมุ่งหวังให้เกิดการนำไปปรับใช้ให้เป็นประโยชน์ภายในองค์กรต่าง ๆ เช่นเดียวกับบริษัทฯ การจัดทำบัญชีด้านสิ่งแวดล้อมนี้จะช่วยให้ได้รับข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน และเกิดประโยชน์ใช้ในเชิงการบริหารงานด้านสิ่งแวดล้อม การจัดการด้านทรัพยากร ควบคู่กับการบริหารการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ปัจจุบันบริษัทฯ จัดทำรายงานบัญชีเพื่อสิ่งแวดล้อมครอบคลุมหน่วยงาน โรงกลั่น ศูนย์จ่ายน้ำมันบางจาก และบางปะอิน

หน่วย: ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายสิ่งแวดล้อม (Environment Management Accounting : EMA)	ปี 2562	ปี 2561	เปลี่ยนแปลง
<b>ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ (Material Costs of Product Outputs)</b> ได้แก่น้ำมันดิบ สารเคมี ส่วนผสมต่าง ๆ ในการผลิต และพลังงานที่ใช้ในการผลิต	103,177.73	103,551.72	(373.98)
<b>ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ไม่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ (Material Costs of Non-Product Outputs) :</b> ได้แก่ น้ำมันที่ไม่ได้คุณภาพ น้ำทิ้ง สารเคมีที่ใช้เกินจำเป็น และส่วนผสมอื่นที่เกินจำเป็น	68.64	111.94	(43.29)
<b>ค่าใช้จ่ายเพื่ออุปกรณ์ควบคุมมลพิษ (Waste and Emission Control Costs) :</b> ได้แก่ ค่าใช้จ่ายบำบัดหรือกำจัดของเสีย รวมถึง ค่าบำรุงรักษา และค่าเสื่อมของอุปกรณ์ด้านสิ่งแวดล้อมต่าง ๆ	340.36	315.48	24.89
<b>ค่าใช้จ่ายในการป้องกันสิ่งแวดล้อม (Prevention and Other Environmental Management Costs) :</b> ได้แก่ ค่าใช้จ่ายการติดตาม ป้องกัน ด้านสิ่งแวดล้อมต่าง ๆ	16.86	9.38	7.49
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>103,604</b>	<b>103,989</b>	<b>(384.90)</b>
<b>ประโยชน์ของผลผลิตพลอยได้และการนำของเสียมาใช้ใหม่ (Benefit from by-product and waste recycling) :</b> ได้แก่ รายได้ของการใช้ประโยชน์จากของเสีย (เครื่องหมายลบหมายถึงรายได้)	(18.36)	(15.62)	(2.75)

ค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อมปี 2562 โดยรวมลดลงจากปี 2561 ประมาณ 384.90 ล้านบาท (-37% YoY) สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ลดลง 373.98 ล้านบาท ตามราคาต้นทุนน้ำมันดิบที่ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 11 ถึงแม้ว่าในปี 2562 บริษัทฯ มีอัตราค่าลังการผลิตเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 102.39 พันบาร์เรลต่อวันในปี 2561 เป็น 112.62 พันบาร์เรลต่อวัน ในขณะที่ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ไม่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ลดลง 43.29 ล้านบาท ตามปริมาณน้ำมันที่ไม่ได้คุณภาพที่ลดลง

ค่าใช้จ่ายเพื่ออุปกรณ์ควบคุมมลพิษและค่าใช้จ่ายในการป้องกันสิ่งแวดล้อมเพิ่มขึ้น 32.37 ล้านบาท (+10% YoY) โดยส่วนใหญ่มาจากค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์ควบคุมมลพิษเพิ่มขึ้น 33.73 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายการติดตามและตรวจวัดเพิ่มขึ้น 7.26 ล้านบาท และค่าบำบัดน้ำทิ้งเพิ่มขึ้น 2.08 ล้านบาท ในขณะที่ค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์ด้านสิ่งแวดล้อม และค่ากำจัดของเสียลดลง 4.00 และ 6.92 ล้านบาท ตามลำดับ



ประโยชน์ของผลผลิตพลอยได้และการนำของเสียมาใช้ใหม่เพิ่มขึ้น 2.75 ล้านบาท (+18% YoY) ส่วนใหญ่มาจากปริมาณกำมะถันเหลวที่สามารถจำหน่ายได้เพิ่มขึ้น

### คุณภาพอากาศจากปล่องต่าง ๆ ของโรงกลั่น

เพื่อเป็นการเฝ้าระวังด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ได้ทำการตรวจวัดคุณภาพอากาศจากปล่องต่าง ๆ ของโรงกลั่นเป็นประจำ ซึ่งจะเห็นได้ว่า มีค่ามลสารต่าง ๆ ได้แก่ ฝุ่นละออง ออกไซด์ของไนโตรเจน และก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ดีกว่ามาตรฐานคุณภาพอากาศที่ยอมให้ปล่อยจากปล่องของกระทรวงอุตสาหกรรม

## มุมมองของผู้บริหารต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานในปี 2563

### สถานการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจโลก ปี 2563

จากรายงานแนวโน้มเศรษฐกิจโลกของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF) ซึ่งเปิดเผยเมื่อเดือนมกราคม 2563 คาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2563 จะขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 3.3 เพิ่มขึ้นจากคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2562 ที่ขยายตัวเพียงร้อยละ 2.9 โดยมีแนวโน้มฟื้นตัวจากการบรรลุข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน รวมถึงคลายความกังวลจากการถอนตัวของสหราชอาณาจักรจากสหภาพยุโรปแบบไร้ข้อตกลง (No-deal BREXIT) อย่างไรก็ตามยังคงมีปัจจัยลบจากปัญหาด้านภูมิรัฐศาสตร์ และโดยเฉพาะอย่างยิ่งการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ (COVID-19) ในประเทศจีนซึ่งมีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับสองของโลกในช่วงต้นปี 2563 ที่ยังคงระบาดต่อเนื่องและขยายพื้นที่การระบาดไปยังประเทศต่าง ๆ ทุกภูมิภาคทั่วโลก ซึ่งทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกอาจไม่เป็นไปตามที่ IMF คาดการณ์

เศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ยังคงอยู่ในช่วงขยายตัวชะลอตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผลกระทบจากสงครามการค้า การเกิดโรคระบาดรุนแรง รวมไปถึงการประท้วงที่ยืดเยื้อในประเทศฮ่องกงส่งผลให้เศรษฐกิจหดตัว โดยเศรษฐกิจจีนขยายตัวชะลอลงจากการเกิดโรคระบาดและการกีดกันทางการค้าที่กระทบต่อการบริโภคภายในประเทศและการส่งออกเป็นสำคัญ ในส่วนของประเทศในกลุ่มอาเซียนคาดการณ์ว่ายังคงทรงตัวจากปีก่อน อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของปริมาณการค้าโลกยังคงเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ ข้างต้น

### สถานการณ์ราคาน้ำมัน

สำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดว่าอุปสงค์น้ำมันดิบทั่วโลกจะขยายตัว 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2563 เทียบกับการขยายตัว 1.0 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2562 ซึ่งสอดคล้องกับกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ที่ประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจโลกสูงกว่าปีที่แล้ว และคาดว่าเอเชียยังคงเป็นภูมิภาคหลักที่ช่วยหนุนการเติบโตของอุปสงค์น้ำมันโลก โดยเฉพาะจีนและอินเดีย แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ทำให้กิจกรรมด้านอุตสาหกรรมชะลอตัว แต่ด้วยนโยบายลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของประเทศที่ยังคงผลักดันให้อุปสงค์สามารถเติบโตต่อไปได้ สำหรับการผลิตน้ำมันจากประเทศนอกกลุ่มโอเปกมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นถึง 2.1 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2563 เทียบกับในปี 2562 โดยส่วนใหญ่มาจากการผลิตที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะขยายตัว 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2563 เนื่องจากท่อส่งน้ำมันดิบและโครงสร้างพื้นฐานใหม่เริ่มดำเนินการเต็มกำลัง ทำให้กำลังการผลิตน้ำมันจากชั้นหินดินดาน (Shale oil) ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อีกทั้งประสิทธิภาพเทคโนโลยีการผลิตที่พัฒนาขึ้นช่วยให้สหรัฐฯ มีต้นทุนการผลิตที่ต่ำลงจนสามารถผลิตน้ำมันได้แม้ราคาจะอยู่ระดับต่ำ ปัจจัยเหล่านี้อาจทำให้ตลาดน้ำมันโลกเผชิญกับภาวะน้ำมันส่วนเกินได้ จากการประเมินคาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2563 จะเคลื่อนไหวในกรอบ 55-65 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยราคาน้ำมันได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์น้ำมันที่ชะลอตัวจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะ



เศรษฐกิจถดถอย เนื่องจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐ กับจีน ประกอบกับการระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่อาจจะระบดต่อไปในจีน ซึ่งเป็นประเทศผู้ใช้น้ำมันรายใหญ่อันดับสองของโลก โดยการระบาดของเชื้อโรคนี้อาจจะส่งผลกระทบต่อท่อท่งเทียวและอุปสงค์น้ำมัน ขณะที่อุปทานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากประเทศนอกกลุ่มโอเปก โดยเฉพาะอุปทานน้ำมันดิบจากสหรัฐ อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันได้รับแรงหนุนจากความขัดแย้งระหว่างอิหร่านกับสหรัฐ ส่งผลให้เกิดความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นกลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมันดิบรายใหญ่ของโลก ขณะที่กลุ่มโอเปกและชาติพันธมิตรยังคงร่วมมือกันปรับลดกำลังการผลิต เพื่อรักษาเสถียรภาพราคาน้ำมัน

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเบรนท์กับดูไบ (DTD/DB) คาดว่าจะอยู่ที่เฉลี่ย 0.0-2.0 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันดิบเกรดเบาและกำมะถันต่ำในภูมิภาคที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น เพื่อนำไปผลิตเป็นน้ำมันเชื้อเพลิงเดินทะเลเกรดกำมะถันต่ำ ที่จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มกราคม 2563 อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบเบรนท์ยังได้รับแรงกดดันจากอุปทานน้ำมันดิบเกรดเบาที่กลับเข้าสู่ภาวะล้นตลาด โดยเฉพาะอุปทานน้ำมันดิบจากสหรัฐ ที่มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง

ในส่วนของการกลั่นปี 2563 คาดว่าการกลั่นน้ำมันดิบดูไบของโรงกลั่นประเภท Hydrocracking ที่สิงคโปร์มีแนวโน้มปรับลดลงเล็กน้อยจากปี 2562 โดยคาดว่าอุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปในเอเชียจะชะลอตัวลงจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจ เนื่องจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐ กับจีนที่ยืดเยื้อ แม้ว่าจะมีความคืบหน้าในความพยายามระงับข้อพิพาททางการค้าดังกล่าว นอกจากนี้การระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่อาจจะส่งผลกระทบต่อท่อท่งเทียวและอุปสงค์น้ำมัน อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนคุณสมบัติของน้ำมันเดินเรือให้มีความกำมะถันไม่เกินร้อยละ 0.5 อาจจะเป็นปัจจัยหนุนให้ค่าการกลั่นในภูมิภาคเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้น

## การวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยี และนวัตกรรม

ในปี 2562 บริษัทฯ ได้มีการดำเนินการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม เกี่ยวกับการผลิตสารแอสตาแซนตินจากสาหร่าย การผลิตพลาสติกชีวภาพ การผลิตน้ำมันพื้นฐานชีวภาพ การบำบัดน้ำเสียรายจ่ายประมาณ 9.2 ล้านบาท โดยได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก สวทช. 2.8 ล้านบาท และได้รับทุนวิจัยสนับสนุนจาก สกว. 2.3 ล้านบาท