

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สรุปรายงานการสอบบัญชี

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่น่าเสนอประกอบด้วย ผลการดำเนินงานจากการเงินสำหรับระยะเวลา ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด โดยเห็นว่างบการเงินดังกล่าวเป็นรายงานทางการเงินที่มีความถูกต้องและเพียงพอต่อนักลงทุน

บริษัทฯ ได้ปรับปรุงงบการเงินปี 2557 และ ปรับปรุงงบแสดงฐานะการเงินปี 2556 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำงบการเงินรวม 5 ฉบับ (Pack 5) และการซื้อหุ้นในบริษัท PTTPM และ PTTPL ซึ่งถือเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน (under common control) โดยการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีดังกล่าวไม่ได้กำหนดให้ต้องปรับปรุงงบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสดปี 2556 ดังนั้น บริษัทฯ จึงแสดงงบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด สำหรับปี 2557 (ปรับปรุงใหม่) เพื่อการเปรียบเทียบเท่านั้น

สรุปงบการเงิน บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

สินทรัพย์	งบการเงินรวม		
	31 ธันวาคม		1 มกราคม
	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่) (บาท)	2557 (ปรับปรุงใหม่)
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	11,482,803,936	13,819,656,269	16,181,362,225
เงินลงทุนชั่วคราว	36,258,195,511	31,967,946,796	25,522,421,000
ลูกหนี้การค้า	32,148,157,836	38,506,432,541	56,171,590,897
ลูกหนี้อื่น	6,125,513,333	4,934,904,471	3,278,581,732
สินค้าคงเหลือ	29,930,018,935	31,576,844,410	46,406,068,745
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน			
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-
ลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง	17,505,196	356,719,353	811,183,718
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	1,064,676,284	876,033,605	1,799,202,801
ตราสารอนุพันธ์	22,804,440	27,693,060	49,466,615
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	850,914,937	1,064,456,654	1,146,462,199
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	117,900,590,408	123,130,687,159	151,366,339,932
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
เงินลงทุนในการร่วมค้า	11,109,689,855	11,539,335,665	12,072,494,964
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	12,392,623,078	11,647,247,701	11,203,178,870
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	573,614,909	573,614,909	610,032,641
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น	739,978,684	675,669,579	673,365,478
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	220,212,777,529	219,345,562,447	219,318,254,941
สิทธิการเช่าที่ดิน	400,939,481	439,309,158	476,493,344
ค่าความนิยม	1,267,501,158	1,643,685,510	1,671,918,401
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	8,837,070,464	8,099,816,740	7,437,810,059
ตราสารอนุพันธ์	7,845,653	66,609,527	33,526,953
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	304,832,159	329,340,164	324,535,132
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,797,391,879	3,952,467,484	4,097,821,854
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	259,644,264,849	258,312,658,884	257,919,432,637
รวมสินทรัพย์	377,544,855,257	381,443,346,043	409,285,772,569

งบแสดงฐานะการเงิน

	งบการเงินรวม		
	31 ธันวาคม		1 มกราคม
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่) (บาท)	2557 (ปรับปรุงใหม่)
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก			
สถาบันการเงิน	601,668,697	788,312,468	2,253,500,907
เจ้าหนี้การค้า	19,650,224,134	21,678,994,897	44,117,811,335
เจ้าหนี้อื่น	7,779,235,029	8,138,710,909	7,349,552,119
เจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้าง	2,131,516,025	2,450,812,289	3,125,859,492
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน			
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	7,456,254,643	7,556,121,872	4,442,557,371
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น			
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	754,909,442	692,128,077	16,870,258
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,058,000,000	14,430,805,807	15,000,000,000
ภาษีเงินได้คืนติดบุคคลค้างจ่าย	642,529,493	68,164,529	1,272,817,509
ตราสารอนุพันธ์	431,666,704	273,309,763	193,752,324
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	690,032,897	9,608,916	118,025,794
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	24,753,092	31,633,111	96,772,282
รวมหนี้สินหมุนเวียน	41,220,790,156	56,118,602,638	77,987,519,391
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	44,010,299,423	39,939,567,121	39,533,537,542
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น	1,158,090,527	1,039,533,029	1,739,359,488
หุ้นกู้	50,807,499,956	48,695,858,380	52,878,120,050
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,227,324,764	2,562,889,087	2,764,907,402
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2,918,651,764	2,789,246,856	2,257,837,726
ตราสารอนุพันธ์	97,080,566	117,731,965	129,574,958
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	397,827,667	1,268,104,371	207,567,033
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	442,529,194	461,808,972	417,607,682
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	102,059,303,861	96,874,739,781	99,928,511,881
รวมหนี้สิน	143,280,094,017	152,993,342,419	177,916,031,272

งบแสดงฐานะการเงิน

	งบการเงินรวม		
	31 ธันวาคม	1 มกราคม	
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2558	2557	2557
		(ปรับปรุงใหม่)	(ปรับปรุงใหม่)
		(บาท)	
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน	45,088,491,170	45,088,491,170	45,088,491,170
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	45,088,491,170	45,088,491,170	45,088,491,170
หุ้นทุนซื้อคืน	(2,104,534,625)	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	36,936,829,684	36,936,829,684	36,936,829,684
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(1,658,035,683)	(1,657,080,044)	(1,657,080,044)
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว			
ทุนสำรองตามกฎหมาย	4,512,930,269	4,512,930,269	4,512,930,269
สำรองสำหรับการชำระคืนเงินกู้ยืม	807,802,564	807,802,564	807,802,564
สำรองสำหรับการขายงาน	12,446,994,126	12,446,994,126	12,446,994,126
สำรองหุ้นทุนซื้อคืน	2,104,534,625	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร	132,503,486,704	125,880,676,906	123,786,862,424
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	913,050,544	746,039,877	1,503,959,768
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	231,551,549,378	224,762,684,552	223,426,789,961
ส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ	-	1,513,579,251	1,365,596,346
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,713,211,862	2,173,739,821	6,577,354,990
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	234,264,761,240	228,450,003,624	231,369,741,297
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	377,544,855,257	381,443,346,043	409,285,772,569

งบกำไรขาดทุน

	งบการเงินรวม	
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2558	2557
	(ปรับปรุงใหม่)	
	(บาท)	
รายได้จากการขายและการให้บริการ	403,440,229,574	554,695,088,316
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	(366,168,005,889)	(526,067,666,212)
กำไรขั้นต้น	37,272,223,685	28,627,422,104
รายได้จากการลงทุน	1,212,296,615	995,092,817
รายได้อื่น	2,394,866,238	1,494,409,073
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,283,957,458)	(1,295,343,081)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(10,139,562,481)	(10,506,788,727)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	(2,530,904,888)	-
ประมาณการค่าใช้จ่ายจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ	-	(2,239,153,040)
กำไรจากตราสารอนุพันธ์สุทธิ	2,595,388,702	2,750,065,185
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(2,288,507,809)	117,377,075
ต้นทุนทางการเงิน	(5,177,793,631)	(5,447,582,983)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(14,482,835)	(235,519,531)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	725,371,261	412,853,254
กำไรก่อนภาษีเงินได้	22,764,937,399	14,672,832,146
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,984,085,210)	(581,394,032)
กำไรสำหรับปี	20,780,852,189	14,091,438,114
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)		
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	20,502,497,777	15,371,510,194
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ	105,156,553	241,485,768
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	173,197,859	(1,521,557,848)
กำไรสำหรับปี	20,780,852,189	14,091,438,114
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	4.55	3.41

งบกำไรขาดทุน

งบการเงินรวม		
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2557
		(ปรับปรุงใหม่)
		(บาท)
กำไรสำหรับปี	20,780,852,189	14,091,438,114
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น		
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุน		
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์		
ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	41,349,867	(396,250,311)
ส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(46,053,175)	-
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(9,241,006)	-
	(13,944,314)	(396,250,311)
รายการที่อาจถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุน		
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า		
หน่วยงานต่างประเทศ	(309,304,170)	(881,766,939)
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่าสุทธิธรรมของการป้องกัน		
ความเสี่ยงกระแสเงินสดเฉพาะส่วนที่มีประสิทธิภาพ	41,165,191	(39,338,764)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	471,215,203	(216,538,319)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(40,156,002)	358,074
	162,920,222	(1,137,285,948)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี	148,975,908	(1,533,536,259)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	20,929,828,097	12,557,901,855
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม		
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	20,644,825,847	14,030,597,006
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ	105,445,111	242,482,905
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	179,557,139	(1,715,178,056)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	20,929,828,097	12,557,901,855

งบกระแสเงินสด

	งบการเงินรวม	
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2558	2557
	(ปรับปรุงใหม่)	
	(บาท)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		
กำไรสำหรับปี	20,780,852,189	14,091,438,114
รายการปรับปรุง		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	16,384,825,932	15,941,837,448
รายได้จากการลงทุน	(1,212,296,615)	(995,092,817)
ต้นทุนทางการเงิน	5,177,793,631	5,447,582,983
ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	176,302,754	140,971,718
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	3,788,698,967	285,455,960
(กลับรายการ) ค่าเผื่อนี้สงฆ์จะสูญ	77,896,128	2,574,223
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	9,427,742	86,811,486
(กลับรายการ) ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ		
และสินค้าเสื่อมสภาพ	(2,902,358,278)	3,111,146,596
กำไรจากการคืนทุนของบริษัทย่อย	-	-
ประมาณการค่าใช้จ่ายจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ	-	2,239,153,040
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์	2,619,064,168	6,542,909
ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	224,334,435	58,078,460
สำรองผลประโยชน์พนักงาน	285,587,782	281,397,827
รายได้ที่รับรู้ค่าธรรมเนียมการใช้งานวางระบบท่อ		
และอุปกรณ์และรายได้อื่น	(8,535,925)	(17,122,947)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า		
(สุทธิจากภาษีเงินได้)	14,482,835	235,519,531
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม		
(สุทธิจากภาษีเงินได้)	(725,371,261)	(412,853,254)
การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(18,603,561)
กำไรที่รับรู้จากสัดส่วนการลงทุนที่ลดลง	(432,350,388)	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,984,085,210	581,394,032
	46,242,439,306	41,066,231,748

งบกระแสเงินสด

	งบการเงินรวม	
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2558	2557
		(ปรับปรุงใหม่)
	(บาท)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ต่อ)		
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน		
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	6,310,986,025	17,452,735,316
ลูกหนี้อื่น	(1,702,466,642)	(1,111,756,406)
สินค้าคงเหลือ	4,518,806,856	11,494,702,931
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	(170,980,513)	919,330,216
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	454,060,255	504,061,307
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(855,900,569)	(1,021,822,396)
เจ้าหนี้การค้า	(2,047,744,344)	(22,008,525,115)
เจ้าหนี้อื่น	(464,738,130)	139,801,533
ประมาณการหนี้สิน	(9,608,916)	(80,565,959)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	658,207,634	696,286,268
การระดมทุนผลประโยชน์พนักงาน	(101,773,673)	(115,621,902)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(770,367,183)	670,315,745
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	52,060,920,106	48,605,173,286
จ่ายภาษีเงินได้	(1,238,558,652)	(2,650,166,340)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	50,822,361,454	45,955,006,946
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน		
รับดอกเบี้ย	1,173,340,957	850,119,398
รับเงินปันผล	542,635,015	228,813,798
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(17,745,812,935)	(17,303,859,119)
ขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	64,028,179	21,183,933
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(4,188,697,715)	(6,377,012,483)
รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,000,000,000	-
รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	(2,000,000,000)	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1,233,178,337)	(1,089,371,854)
ซื้อสิทธิการเช่าที่ดิน	(66,862)	-
เงินสดรับจากการคืนทุนของบริษัทย่อย	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อย การร่วมค้า และบริษัทร่วม	(956,980,000)	(466,861,845)
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(22,344,731,698)	(24,136,988,172)

งบกระแสเงินสด

	งบการเงินรวม	
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2558	2557
	(ปรับปรุงใหม่)	
	(บาท)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน		
จ่ายต้นทุนทางการเงิน	(5,157,565,245)	(5,148,071,183)
จ่ายเงินปันผล	(11,764,915,535)	(15,093,585,288)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(209,649,874)	(246,698,188)
เงินสดรับจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น		
จากสถาบันการเงิน	85,000,000	488,908,067
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการอื่น	-	48,250,315
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	26,433,837,503	21,848,324,274
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น	51,572,818	4,300,874
ชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น		
จากสถาบันการเงิน	(250,450,153)	(1,797,557,029)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการอื่น	-	(66,848,657)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(22,798,674,418)	(18,312,125,657)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น	(43,546,974)	(14,925,061)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	-	10,000,000,000
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนในบริษัทย่อยจากส่วนได้เสีย		
ที่ไม่มีอำนาจควบคุม	374,359,680	-
ชำระคืนหุ้นกู้	(14,643,180,000)	(15,000,000,000)
จ่ายชำระหุ้นทุนซื้อคืน	(2,104,534,625)	-
จ่ายชำระหุ้นทุนซื้อคืนในบริษัทย่อย	-	(358,161,332)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(30,027,746,823)	(23,648,188,865)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(1,550,117,067)	(1,830,170,091)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	13,819,656,269	16,181,362,225
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตรา		
ต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี	(786,735,266)	(531,535,865)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	11,482,803,936	13,819,656,269

14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ในปี 2558 บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีกำไรสุทธิ 20,502 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.55 บาทต่อหุ้น ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 33 จากปี 2557 ซึ่งมีกำไรรวมสุทธิอยู่ที่ 15,372 ล้านบาท หรือคิดเป็น 3.41 บาทต่อหุ้น

ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)	2557**	2558	YoY % +/-	ไตรมาส 4/2558
รายได้จากการขาย	550,909	400,128	-27%	96,088
EBITDA	34,220	44,740	31%	10,387
EBITDA Margin (%)	6%	11%	5%	11%
กำไรสุทธิ	15,372	20,502	47%	4,690
กำไรสุทธิ บาทต่อหุ้น	3.41	4.55	33%	1.04
Adjusted EBITDA*	52,369	50,873	-3%	14,971
Adjusted EBITDA Margin (%)	10%	13%	3%	16%

หมายเหตุ: * Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน

** ปรับปรุงงบการเงินปี 2557 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำงานการเงินรวม 5 ฉบับ และการซื้อหุ้นในบริษัท PTTPM และ PTTPL ซึ่งถือเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน (under common control)

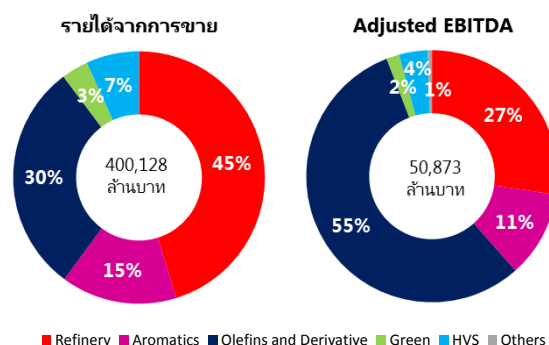
ภายใต้สภาวะตลาดน้ำมันที่ผันผวนประกอบกับสภาพเศรษฐกิจในภูมิภาคที่มีความไม่แน่นอนในปี 2558 บริษัทฯ มีการบริหารจัดการทั้งในเรื่องการผลิตและการขายเพื่อให้บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอกน้อยที่สุด ทำให้ผลการดำเนินงานในปี 2558 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2557 โดย Adjusted EBITDA Margin ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 13 จากเดิมอยู่ที่ร้อยละ 10 ซึ่งมีสาเหตุสำคัญเนื่องมาจากการดำเนินงานของธุรกิจปิโตรเลียมและธุรกิจอะโรเมติกส์ที่ดีขึ้น โดยในธุรกิจปิโตรเลียม ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับวัตถุดิบปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของการน้ำมันแก๊สโซลีนและน้ำมันเตาที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการของตลาดที่มีมากขึ้น สำหรับธุรกิจอะโรเมติกส์ ถึงแม้ว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์หลักกับวัตถุดิบคอนเดนเสท เช่น ผลิตภัณฑ์พาราไซลีนและเบนซีนจะปรับตัวลดลง แต่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์พลอยได้จากธุรกิจอะโรเมติกส์ ซึ่งมีสัดส่วนการขายประมาณร้อยละ 41 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม อย่างไรก็ตาม ในธุรกิจโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการปรับตัวลดลงของราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนทำให้ Adjusted EBITDA Margin ของธุรกิจโอเลฟินส์ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 24 จากร้อยละ 26 ในปีก่อนหน้า

แม้ว่าในปี 2558 ราคาวัตถุดิบดิบปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากปี 2557 โดยลดลงจากต้นปีระดับ 60 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลมาอยู่ที่ 35 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ในเดือนธันวาคม 2558 แต่จากการที่บริษัทฯ จัดการบริหารความเสี่ยงโดยการเข้าทำ Commodity Hedging ส่งผลให้ทั้งปีบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการลดลงของมูลค่าสต็อกสินค้าและวัตถุดิบ สุทธิเพียง 957 ล้านบาท (ประกอบไปด้วย Stock Loss จำนวน 6,504 ล้านบาท NRV Gain จำนวน 2,902 ล้านบาท และ กำไรจาก Commodity Hedging จำนวน 2,645 ล้านบาท)

นอกจากนี้ ในไตรมาส 4/2558 บริษัทฯ มีการรับขาดทุนจากการด้อยค่าของบริษัท Myriant จำนวนรวม 2,531 ล้านบาท (หรือจำนวน 2,056 ล้านบาทเมื่อสุทธิกับภาษีเงินได้) ซึ่งเป็นการด้อยค่าของโรงงานผลิต Succinic Acid ที่ Lake Providence ประเทศสหรัฐอเมริกา เนื่องจากโรงงานดังกล่าวอยู่ในระหว่างการทดสอบคุณภาพของผลิตภัณฑ์ ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่ลดลง ทำให้ราคา Succinic Acid ปรับลดลงด้วย จึงทำให้การใช้กำลังการผลิตไม่เต็มกำลังการผลิต ส่งผลให้ต้องรับรู้การด้อยค่าดังกล่าว

ตารางที่ 2 : Adjusted EBITDA Margin

% Adj. EBITDA Margin	2557	2558	ไตรมาส 4/2558
กลุ่มธุรกิจ :			
โรงกลั่น	4	8	15
อะโรเมติกส์	3	9	11
โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	26	24	22
เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม	4	6	11
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	5	7	3
เฉลี่ยรวม	10	13	16



สรุปผลการดำเนินงานของธุรกิจหลัก

ผลการดำเนินงานของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวดีขึ้นในปี 2558 จากปีก่อนหน้า โดย Adjusted EBITDA ของธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นร้อยละ 33 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากส่วนต่างราคาคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบบางตัวที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้ที่มากขึ้น โดยส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊สโซลีนกับน้ำมันดิบดูไบในปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 28 และส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 40 ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซลปรับตัวลดลงร้อยละ 13 และ 15 ตามลำดับ ในด้านการผลิตโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีอัตราการใช้กำลังการผลิตของหน่วย CDU ที่ร้อยละ 100 ลดลงจากปีก่อนหน้าเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ในปี 2558 บริษัทฯ มี Market GRM จากหน่วย CDU (CDU GRM) อยู่ที่ 5.45 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลเพิ่มขึ้นร้อยละ 24 จากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสต็อกสินค้าและวัตถุดิบของโรงกลั่นสุทธิจำนวน 827 ล้านบาท (ประกอบด้วย Stock Loss จำนวน 4,570 ล้านบาท NRV Gain จำนวน 1,352 ล้านบาท และกำไรจาก Commodity Hedging จำนวน 2,391 ล้านบาท)

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจอะโรเมติกส์ในปี 2558 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนต่างราคาคาผลิตภัณฑ์พลอยได้กับวัตถุดิบคอนเดนเสทที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับมูลค่าของค่าพลังงานที่ใช้ในโรงงานอะโรเมติกส์ที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบ ทำให้ผลประกอบการในปี 2558 ปรับตัวดีขึ้น ถึงแม้ว่าราคาส่วนต่างผลิตภัณฑ์หลักกับวัตถุดิบคอนเดนเสทอย่างพาราไซลีนและเบนซีนจะลดลงจากปีก่อนหน้าก็ตาม ทั้งนี้ ในปี 2558 โรงงานอะโรเมติกส์ของบริษัทฯ มีการใช้กำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ BTX อยู่ที่ร้อยละ 74 ลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องมาจากการหยุดซ่อมบำรุงทั้งตามแผนงานและไม่เป็นไปตามแผนงานของโรงอะโรเมติกส์หน่วยที่ 2 จากปัจจัยทางด้านราคาและการผลิต ทำให้ในปี 2558 บริษัทฯ รายงานผลกำไรขั้นต้นต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ที่ 217 เหรียญสหรัฐต่อดัน BTX เพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสต็อกสินค้าและวัตถุดิบของกลุ่มธุรกิจอะโรเมติกส์สุทธิจำนวน 468 ล้านบาท (ประกอบด้วย Stock Loss จำนวน 1,934 ล้านบาท NRV Gain จำนวน 1,431 ล้านบาท และกำไรจาก Commodity Hedging จำนวน 35 ล้านบาท)

ผลการดำเนินงานในปี 2558 ของกลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้าซึ่งเป็นผลมาจากราคาคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบ โดยราคาเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปี 2557 ทำให้ Adjusted EBITDA Margin ของธุรกิจโอเลฟินส์ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 24 จากร้อยละ 26 ในปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงโอเลฟินส์รวมกันเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 91 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 94 ในปี 2558

การเปลี่ยนแปลงในการปรับใช้มาตรฐานการบัญชี

- สภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศให้มีการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำงานการเงินรวม 5 ฉบับ (Pack 5) ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดทำงานการเงินเพื่อให้สอดคล้องกับประกาศบังคับใช้ในปี 2558 และปรับปรุงงบการเงินปี 2557 เพื่อการเปรียบเทียบ
- เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2558 กลุ่มบริษัท ได้ซื้อหุ้นในบริษัทพีทีที โพลีเมอร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (“PTTPM”) จาก บริษัทไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (“IRPC”) ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 25 เป็นร้อยละ 50 และเปลี่ยนสถานะจากบริษัทร่วม เป็นบริษัทร่วมค้า และเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2558 กลุ่มบริษัท ได้ซื้อหุ้นในบริษัทพีทีที โพลีเมอร์ โลจิสติกส์ จำกัด (“PTTPL”) ในสัดส่วนรวมร้อยละ 50 จากบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“PTT”) ทำให้บริษัท PTTPL มีสถานะเป็นบริษัทร่วมค้ากับบริษัทฯ ซึ่งการเข้าซื้อหุ้นดังกล่าวจัดเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน (Business combination under common control) ทำให้บริษัทฯ ต้องปรับปรุงงบการเงินย้อนหลังเพื่อการเปรียบเทียบ อย่างไรก็ตาม การปรับปรุงดังกล่าวไม่ได้มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯ แต่อย่างใด

สถานการณ์ตลาด

สถานการณ์ตลาดน้ำมัน

ตารางที่ 3 : ราคาผลิตภัณฑ์และส่วนต่าง

หน่วย: เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล	2557	2558	YoY % + /(-)	ไตรมาส 4/2558
น้ำมันดิบดูไบ	96.61	50.91	-47%	40.71
น้ำมันอากาศยาน-น้ำมันดิบดูไบ	15.88	13.88	-13%	14.09
น้ำมันดีเซล-น้ำมันดิบดูไบ	16.06	13.66	-15%	13.77
น้ำมันเตา-น้ำมันดิบดูไบ	-8.30	-5.02	40%	-6.55
น้ำมันแก๊สโซลีน-น้ำมันดิบดูไบ	14.31	18.28	28%	18.68

ราคาน้ำมันดิบดูไบสำหรับปี 2558 ยังคงมีความผันผวนอย่างต่อเนื่องมาจากสิ้นปีก่อนที่ปิดที่ 52.9 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล มาปิดที่ 31.8 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ส่วนราคาเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 50.9 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งปรับตัวลดลงประมาณ 45.7 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลหรือร้อยละ 47 เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากปัญหาอุปทานน้ำมันดิบในตลาดที่เป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันมาอย่างต่อเนื่อง ทั้งจากการผลิต Shale Oil ในประเทศสหรัฐอเมริกาที่กำลังการผลิตน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นอย่างมาก ในขณะที่กลุ่มประเทศโอเปกยังคงผลิตน้ำมันดิบมากกว่า 30 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพื่อรักษาส่วนแบ่งการตลาด ประกอบกับการบรรลุข้อตกลงนิวเคลียร์ระหว่างประเทศอิหร่านและ 6 ชาติมหาอำนาจในเดือนกรกฎาคม 2558 ที่ผ่านมา ภายหลังจากการเจรจาที่ยืดเยื้อมากกว่า 10 ปี ทำให้ตลาดมีการคาดการณ์ว่าจะมีกำลังการผลิตส่วนเพิ่มจากประเทศอิหร่านภายหลังจากการผ่อนคลายมาตรการคว่ำบาตร ในด้านความต้องการของผลิตภัณฑ์จากน้ำมันดิบยังมีความไม่แน่นอนจากความกังวลของภาวะเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเศรษฐกิจของจีนที่แสดงให้เห็นว่าอยู่ในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว

สำหรับสถานการณ์ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในปี 2558 มีความผันผวนสูงจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงอย่างมาก กระตุ้นให้ปริมาณความต้องการใช้แก๊สโซลีนเพิ่มสูงขึ้นจากการใช้รถยนต์ที่เพิ่มขึ้น โดยส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊สโซลีนกับน้ำมันดิบดูไบในปี 2558 เฉลี่ยอยู่ที่ 18.28 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 3.97 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม จากปริมาณความต้องการใช้แก๊สโซลีนที่เพิ่มสูงขึ้น จึงมีการเพิ่มการผลิตของโรงกลั่นเพื่อผลิตแก๊สโซลีน ทำให้มี

ปริมาณน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยานเข้ามาในตลาดเพิ่มขึ้นด้วย ในขณะที่ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยานยังคงมีความไม่แน่นอนจากสภาพเศรษฐกิจ ทำให้ความต้องการน้ำมันดีเซลในภาคอุตสาหกรรมปรับตัวลดลง โดยส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบในปี 2558 เฉลี่ยอยู่ที่ 13.88 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงจากปีก่อน 2 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบในปี 2558 เฉลี่ยอยู่ที่ 13.66 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงจากปีก่อน 2.4 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ในส่วนของน้ำมันเตา ความต้องการใช้น้ำมันเตาปรับเพิ่มสูงขึ้นในภาคขนส่งสินค้าทางเรือจากปีก่อนหน้า เนื่องจากราคาน้ำมันเตาที่ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบ กระตุ้นความต้องการใช้น้ำมันเตาสำหรับ Floating Storage ในการเก็บน้ำมันดิบมากขึ้นทำให้ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 3.3 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล มาเฉลี่ยที่ -5.02 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

สถานการณ์ตลาดอะโรเมติกส์

ตารางที่ 4 : ราคาและส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับคอนเดนเสท

หน่วย : เหรียญสหรัฐต่อดัน	2557	2558	YoY % + /(-)	ไตรมาส 4/2558
คอนเดนเสท	836	447	-47%	375
พาราไซลีน (FECF)	1,236	829	-33%	786
พาราไซลีน (FECF)-คอนเดนเสท	400	383	-4%	410
เบนซีน (Spot Korea)	1,211	685	-43%	606
เบนซีน (Spot Korea)-คอนเดนเสท	375	238	-36%	230
แนฟทา-คอนเดนเสท	25	44	74%	69

ผลิตภัณฑ์พาราไซลีนในปี 2558 ยังคงประสบปัญหาอุปทานส่วนเกินต่อเนื่องมาจากปีก่อนหน้า ทำให้ราคาพาราไซลีนยังคงอยู่ในระดับต่ำ ในปี 2558 ส่วนต่างราคาพาราไซลีนกับวัตถุดิบคอนเดนเสทเฉลี่ยอยู่ที่ 383 เหรียญสหรัฐต่อดัน ปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 4 โดยในปี 2558 อุปทานผลิตภัณฑ์พาราไซลีนยังคงเพิ่มขึ้นมากกว่าอุปสงค์ โดยอุปทานของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนนั้นมีกำลังการผลิตทั่วโลกรวม 48.8 ล้านตันต่อปี ปรับเพิ่มขึ้น 2.9 ล้านตันจากปีก่อนหน้า ในขณะที่อุปสงค์ของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนทั่วโลกรวมอยู่ที่ 38.6 ล้านตันต่อปี ขยายตัวเพิ่มขึ้นเพียง 1.9 ล้านตันจากปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของสภาวะเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจของประเทศจีน ส่งผลให้ความต้องการใช้ตามฤดูกาลน้อยกว่าปีก่อนๆ อีกทั้งความไม่แน่นอนของราคาน้ำมันดิบยังส่งผลต่อต้นทุนวัตถุดิบ ทำให้ผู้ผลิตโพลีเอสเตอร์ และ PTA ชะลอการซื้อผลิตภัณฑ์พาราไซลีนเพื่อรอดูราคา อย่างไรก็ตาม ยังคงมีปัจจัยที่ช่วยพยุงราคาพาราไซลีน จากการหยุดการผลิตของโรงอะโรเมติกส์ในประเทศจีน ในระหว่างปีจากปัญหาทางด้านการผลิต ทำให้อุปทานพาราไซลีนเกิดการตึงตัวขึ้นในบางช่วงเวลา เช่น การหยุดของโรง Dragon Aromatics กำลังการผลิต 1.6 ล้านตันต่อปี ในประเทศจีน, การหยุดของโรง FCFC กำลังการผลิต 580,000 ตันต่อปี ในประเทศไต้หวันและการหยุดของโรง Jurong Aromatics Corp. กำลังการผลิต 800,000 ตันต่อปี ในประเทศสิงคโปร์ ประกอบกับอุปทานที่หายไปจากการใช้วัตถุดิบรีฟอร์มเมอร์เพื่อนำไปใช้ผลิตน้ำมันแก๊สโซลีนซึ่งมีความต้องการสูงแทนที่จะนำมาผลิตผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ ส่งผลให้ส่วนต่างราคาพาราไซลีนกับวัตถุดิบคอนเดนเสทไม่ได้ลดลงมากนัก

ในส่วนของผลิตภัณฑ์เบนซีนในปี 2558 ส่วนต่างราคาเบนซีนกับวัตถุดิบคอนเดนเสทปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2558 เฉลี่ยอยู่ที่ 238 เหรียญสหรัฐต่อดัน ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 36 ซึ่งมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันดิบ สภาวะเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวทำให้ความต้องการของผลิตภัณฑ์ปลายน้ำของผลิตภัณฑ์เบนซีนปรับตัวลดลง ประกอบกับสภาวะเบนซีนล้นตลาดในภูมิภาคเอเชียจากการที่ประเทศสหรัฐอเมริกาสามารถผลิตผลิตภัณฑ์เบนซีนได้เพิ่มขึ้นและลดการนำเข้าจากภูมิภาคเอเชีย กดดันให้ส่วนต่างราคาเบนซีนกับวัตถุดิบคอนเดนเสทอยู่ในระดับต่ำตลอดทั้งปี

สถานการณ์ตลาดโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

ตารางที่ 5 : ราคาและส่วนต่างราคामูลภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

หน่วย : เหรียญสหรัฐต่อดัน	2557	2558	YoY % + /(-)	ไตรมาส 4/2558
แนฟทา (MOPJ)	861	491	-43%	445
เอทิลีน (SEA)	1,395	1,104	-21%	1,033
HDPE	1,544	1,237	-20%	1,153
HDPE-แนฟทา	682	747	9%	708
LLDPE	1,543	1,234	-20%	1,158
LLDEP-แนฟทา	681	743	9%	713
LDPE	1,571	1,249	-21%	1,158
LDPE-แนฟทา	710	758	7%	713
MEG (ACP)	1,113	948	-15%	837
MEG-0.65 เอทิลีน	206	230	12%	165

ในปี 2558 ราคามูลภัณฑ์ในธุรกิจโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องเฉลี่ยปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้าตามราคาน้ำมันดิบ โดยราคาเอทิลีนในปี 2558 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,104 เหรียญสหรัฐต่อดัน ปรับตัวลดลงร้อยละ 21 จากปี 2557 เนื่องจากปัจจัยจากการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันดิบ และปัจจัยจากความไม่ปกติของสภาวะเอทิลีนในปี 2557 ที่มีความตึงตัวมาก เนื่องจากโรงโอเลฟินส์หลายโรงในภูมิภาคเอเชีย ทั้งในประเทศจีน ญี่ปุ่น ไต้หวัน สิงคโปร์ และไทย มีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ประจำปี และหลายโรงต้องลดกำลังการผลิตในช่วงไตรมาสที่ 2/2557 เนื่องจากปัญหาทางเทคนิค

สำหรับภาพรวมของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์โพลิเอทิลีนนั้น ในปี 2558 ปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้าตามราคาน้ำมันดิบเช่นกัน โดยราคาเม็ดพลาสติก HDPE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,237 เหรียญสหรัฐต่อดัน ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 20 ราคาเม็ดพลาสติก LLDPE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,234 เหรียญสหรัฐต่อดัน ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 20 และราคาเม็ดพลาสติก LDPE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,249 เหรียญสหรัฐต่อดัน ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 21 นอกจากนี้ ผลของการปรับลดค่าเงินหยวนทำให้ผู้ผลิตมีความกังวลอย่างมากถึงความต้องการนำเข้าของประเทศจีนที่อาจลดลง และยังส่งผลกระทบต่อค่าเงินในภูมิภาคเอเชียให้อ่อนตัวลงตามเมื่อเทียบกับเงินสกุลเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการซื้อขายเม็ดพลาสติก ทำให้ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปลายน้ำค่อนข้างระมัดระวังในการนำเข้าวัตถุดิบเพื่อลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของค่าเงิน โดยลดการเก็บสินค้าคงคลังเพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของราคาน้ำมันดิบและภาวะเศรษฐกิจอีกด้วย อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาส่วนต่างราคाम็ดพลาสติก HDPE-แนฟทา ที่ 747 เหรียญสหรัฐต่อดัน ซึ่งอยู่ในระดับสูงโดยปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากปีก่อนหน้า จากการที่ราคาแนฟทาปรับตัวลดลงอย่างมากถึงร้อยละ 43 จากปีก่อนหน้า ตามการลดลงของราคาน้ำมันดิบ ในขณะที่ความต้องการของเม็ดพลาสติกยังคงทรงตัว

ในส่วนของผลิตภัณฑ์ MEG ภาพรวมตลาดในปี 2558 สถานการณ์อุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์ MEG ในตลาดค่อนข้างสมดุล โดยในช่วงผู้ผลิตรายใหญ่บางรายมีการหยุดเดินเครื่องโรงงานเพื่อซ่อมบำรุงอุปกรณ์ทำให้ปริมาณอุปทานลดลง อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก MEG เป็นวัตถุดิบหลักของอุตสาหกรรมโพลิเอสเตอร์ ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักต่อเนื่องสำหรับอุตสาหกรรมสิ่งทอ และอุตสาหกรรมผลิตขวดพลาสติกใส สถานการณ์ทางการตลาดของ MEG จึงเป็นไปในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรมโพลิเอสเตอร์ ซึ่งในปี 2558 ตลาดโพลิเอสเตอร์ มีความซบเซาเนื่องจากสถานการณ์ราคาน้ำมันยังมีความผันผวนอยู่ ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ราคาเฉลี่ยของ MEG ในปี 2558 อยู่ที่ 948 เหรียญสหรัฐต่อดัน ลดลงจากปี 2557 ร้อยละ 15 อย่างไรก็ตาม การที่ราคาเอทิลีนเฉลี่ยในปี 2558 ปรับลดลงถึงร้อยละ 21 ตามราคาน้ำมันดิบและความไม่ปกติของสภาวะเอทิลีนในปี 2557 ดังกล่าว ส่งผลให้ส่วนต่างราคามูลภัณฑ์ MEG-0.65เอทิลีน ปรับเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารฐานูปการ

ตาราง 6 : วัตถุดิบนำเข้ากลั่น

	2557	2558	YoY % + /(-)	ไตรมาส 4/2558
น้ำมันดิบ (M.BBL)	53.83	53.04	-1%	13.17
(KBD)	147.48	145.31	-1%	143.10
คอนเดนเสทเรสิดิวและวัตถุดิบอื่น (M.BBL)	20.52	21.89	7%	5.78
(KBD)	56.21	59.98	7%	62.88
วัตถุดิบนำเข้ากลั่นรวม (M.BBL)	74.35	74.93	1%	18.95
(KBD)	203.69	205.29	1%	205.98
CDU Utilization Rate	102%	100%		99%

ผลการดำเนินงานของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวดีขึ้นในปี 2558 จากปีก่อนหน้า โดย Adjusted EBITDA ของธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นร้อยละ 33 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบบางตัวที่เพิ่มขึ้นมากตามความต้องการใช้ที่มากขึ้น โดยส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊สโซลีนกับน้ำมันดิบดูไบในปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 28 และส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 40 ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซลลดลงร้อยละ 13 และ 15 ตามลำดับ ในส่วนของการผลิตและการขาย ในปี 2558 โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีอัตราการใช้กำลังการผลิตของหน่วย CDU ที่ร้อยละ 100 ลดลงจากปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 102 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการใช้น้ำมันดิบเป็นวัตถุดิบนำเข้าที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 1 อย่างไรก็ตาม วัตถุดิบนำเข้ากลั่นรวมปรับตัวสูงขึ้นจากปริมาณนำเข้าผลิตของแครกเกอร์บอททอม (cracker bottom) ที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากหนึ่งในโครงการ Synergy ที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการแล้วเสร็จในปี 2558 โดยโครงการนี้ทำให้บริษัทฯ สามารถนำผลิตภัณฑ์พลอยได้ของโรงโอเลฟินส์ ได้แก่ แครกเกอร์บอททอมนำไปใช้เป็นวัตถุดิบให้กับโรงกลั่นของบริษัทฯ ถือเป็นการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผลิตภัณฑ์อีกด้วย

ตารางที่ 7 : ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ผลิตภัณฑ์	2557		2558		YoY % +/(-)	ไตรมาส 4/2558	
	'000	%	'000	%		000	%
	บาร์เรล		บาร์เรล			บาร์เรล	
แก๊สโพรเพน	4,902	7%	5,086	7%	4%	1,074	6%
รีฟอร์มเมต	4,955	7%	6,081	9%	23%	1,835	11%
น้ำมันอากาศยาน	8,995	13%	7,774	11%	-14%	1,658	10%
น้ำมันดีเซล	34,038	50%	33,652	49%	-1%	8,845	51%
น้ำมันเตา	9,213	14%	9,111	13%	-1%	2,302	13%
อื่นๆ	5,342	8%	6,297	9%	18%	1,538	9%
รวม	67,446	100%	68,002	100%	1%	17,252	100%

ในปี 2558 บริษัทฯ มีปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมรวม 68 ล้านบาร์เรล เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเล็กน้อยตามวัตถุดิบนำเข้าผลิตรวมที่เพิ่มขึ้น โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์รีฟอร์มเมตเป็นหลักที่มีปริมาณเพิ่มขึ้นร้อยละ 23 ในปี 2558 ทั้งนี้ การผลิตและขายผลิตภัณฑ์รีฟอร์มเมตที่เพิ่มขึ้นนั้นเป็นนโยบายของบริษัทฯ ที่ต้องการจะตอบสนองต่อสภาวะตลาดในการเพิ่มโอกาสในการทำกำไร เนื่องจากราคารีฟอร์มเมตนั้นอ้างอิงกับราคาแก๊สโซลีนที่มีส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับ วัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ โรงกลั่นของบริษัทฯ ยังได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบในปี 2558 ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 47 ทำให้ต้นทุนของพลังงานที่ใช้ในโรงงานมีราคาต่ำกว่าปีก่อนหน้าอีกด้วย

ตาราง 8 : Gross Refinery Margin

หน่วย: เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล	2557	2558	YoY % + /(-)	ไตรมาส 4/2558
Market GRM	4.41	5.45	24%	6.23
CDU GRM	5.61	7.13	27%	8.25
CRS GRM	2.77	2.95	7%	3.39
Hedging Gain/(Loss)	0.94	0.93	0%	3.86
Stock Gain/(Loss) Net NRV	-4.36	-1.25	71%	-2.47
Accounting GRM	0.98	5.13	421%	7.63

จากเหตุผลที่ได้กล่าวมาข้างต้นทำให้ในปี 2558 บริษัทฯ มี Market GRM จากหน่วย CDU (CDU GRM) อยู่ที่ 5.45 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลเพิ่มขึ้นร้อยละ 27 เมื่อเทียบกับ CDU GRM ของปี 2557 ที่ 4.41 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม ในปี 2558 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวลดลงจากต้นปีที่ระดับ 60 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 35 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ทำให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันของโรงกลั่นอยู่ที่ 4,570 ล้านบาท หรือคิดเป็น -1.78 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ในขณะที่ NRV เป็นการกลับรายการที่ได้รับรู้ผลขาดทุน ณ สิ้นปีก่อนจำนวน 1,352 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.53 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลเนื่องจากราคาลดลงในช่วงสิ้นปี 2558 ไม่ได้ปรับตัวลดลงมากเมื่อเทียบกับปลายปีก่อน จึงไม่ต้องการปรับลดมูลค่าสินค้าคงคลัง ส่งผลให้มีการกลับรายการที่เคยรับรู้ไว้ในปีก่อน

นอกจากนี้ ในปี 2558 กลุ่มธุรกิจการกลั่นมีกำไรจากการบริหารความเสี่ยงผลิตภัณฑ์(Commodity Hedging) จำนวน 2,391 ล้านบาทหรือคิดเป็น 0.93 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงของมูลค่าสินค้าคงเหลือของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปเป็นสำคัญ จึงเป็นผลให้ในปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting GRM) ในส่วนของโรงกลั่นอยู่ที่ 5.13 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 4.1 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากปีก่อนหน้าที่ 0.98 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจอะโรเมติกส์ในปี 2558 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยมีเหตุผลหลักมาจากส่วนต่างราคาสินค้าผลิตภัณฑ์พลอยได้กับวัตถุดิบคอนเดนเสทปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์เนฟทาและคอนเดนเสทเรซิดิว โดยส่วนต่างราคาเนฟทากับราคาคอนเดนเสทเพิ่มขึ้นร้อยละ 74 จากปีก่อนหน้าทำให้ผลประกอบการในปี 2558 ดีขึ้น นอกจากนี้ ถึงแม้ว่าราคาส่วนต่างผลิตภัณฑ์หลักกับราคาคอนเดนเสทอย่างพาราไซลีนและเบนซีนจะลดลงร้อยละ 4 และ 36 ตามลำดับจากปีก่อนหน้า แต่การที่โรงอะโรเมติกส์ของบริษัทฯ ได้รับอานิสงค์จากราคาน้ำมันดิบในปี 2558 ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 47 ก็ช่วยให้ต้นทุนของพลังงานที่ใช้ในโรงงานมีราคาต่ำกว่าปีก่อนหน้าอีกด้วย

ตาราง 9 : วัตถุดิบนำเข้าผลิตของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

	2557	2558	YoY % + /(-)	ไตรมาส 4/2558
คอนเดนเสท ('000 ตัน)	4,666	4,697	1%	1,260
วัตถุดิบอื่น ('000 ตัน)	936	517	-45%	102
วัตถุดิบนำเข้าผลิต ('000 ตัน)	5,602	5,214	-7%	1,362
ปริมาณการผลิต BTX ('000 ตัน)	1,892	1,720	-9%	386
อัตราการใช้กำลังการผลิต BTX	81%	74%		66%

*กำลังการผลิตติดตั้งของสารอะโรเมติกส์ 2.259 ล้านตันต่อปี

ในปี 2558 โรงงานอะโรเมติกส์ของบริษัทฯ มีการใช้กำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ BTX อยู่ที่ร้อยละ 74 ลดลงจากปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 81 ซึ่งมีสาเหตุเนื่องมาจากการหยุดซ่อมบำรุงทั้งตามแผนงานและไม่เป็นไปตามแผนงานของโรงอะโรเมติกส์หน่วยที่ 2 ตั้งแต่วันที่ 28 กรกฎาคม 2558 เป็นเวลา 75 วัน เพื่อซ่อมแซมมอเตอร์ในคอมเพรสเซอร์ (Compressor Motor) ที่หน่วยผลิตแพลตฟอร์มมิ่ง (Platforming Unit) ทั้งนี้ เพื่อเป็นการบริหารจัดการภาพรวมการหยุดเดินเครื่องให้เกิดประโยชน์สูงสุด บริษัทฯ จึงได้เลื่อนการเชื่อมต่อส่วนขยายของโรงอะโรเมติกส์หน่วยที่ 2 มาอยู่ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ ในปี 2558 มีการนำวัตถุดิบอื่นเข้าผลิตน้อยกว่าปีก่อนหน้า ส่วนหนึ่งมาจากผลิตภัณฑ์ฟอรีมเมทที่ได้รับจากโรงกลั่นของบริษัทฯ ลดลง เนื่องจากบริษัทฯ ได้นำฟอรีมเมทที่ผลิตได้จากโรงกลั่นออกจำหน่ายเพื่อผสมเป็นน้ำมันแก๊สโซลีนแทนการนำไปผลิตเป็นผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

ตารางที่ 10 : การขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

ผลิตภัณฑ์	2557		2558		YoY % + /(-)	ไตรมาส 4/2558	
	'000 ตัน	%	'000 ตัน	%		'000 ตัน	%
เบนซีน	552	17%	493	17%	-11%	115	14%
ไซโคลเฮกเซน	162	5%	157	5%	-4%	38	5%
พาราไซลีน	1,092	34%	1,003	34%	-8%	218	27%
ผลิตภัณฑ์ BTX อื่นๆ	53	2%	60	2%	12%	15	2%
รวมผลิตภัณฑ์ BTX	1,860	59%	1,712	59%	-8%	386	49%
แนฟทาและแอฟฟินะ	945	30%	898	31%	-5%	278	35%
ผลิตภัณฑ์พลอยได้อื่นๆ	351	11%	310	11%	-12%	132	17%
รวมทั้งสิ้น	3,176	100%	2,920	100%	-8%	795	100%

ในส่วนของการขายในปี 2558 ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์หลัก BTX ลดลงร้อยละ 8 ตามการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง ทั้งนี้ ในไตรมาส 4/2558 บริษัทฯ ได้มีการขายผลิตภัณฑ์ฟอรีมเมทซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้อื่นๆ ในโรงงานอะโรเมติกส์จำนวน 38,908 ตัน ซึ่งสามารถคิดเป็นร้อยละ 5 ของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และผลิตภัณฑ์พลอยได้ในไตรมาส ทั้งนี้เพื่อใช้โอกาสของสภาวะตลาดให้ได้สูงสุด

ตารางที่ 11 : Market P2F ของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

หน่วย : เหรียญสหรัฐต่อตัน	2557	2558	YoY % +/-	ไตรมาส 4/2558
Market P2F	174	217	25%	251
NRV	-23.6	24.4	N/A	10.7
Hedging Gain/(Loss)	-0.1	0.6	N/A	2.5
Stock Gain/(Loss)	-62.3	-33.0	N/A	-38.5
Accounting P2F	88	209	137%	226

จากปัจจัยทางด้านราคาและการผลิตทำให้ในปี 2558 บริษัทฯ รายงานผลกำไรขั้นต้นต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (BTX) ที่ 217 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่ 174 เหรียญสหรัฐต่อตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากปัจจัยด้านราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบตามที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากสต็อก 1,934 ล้านบาทหรือคิดเป็นจำนวนขาดทุนอยู่ที่ 32.97 เหรียญสหรัฐต่อตัน BTX ในขณะที่ NRV เป็นการกลับรายการที่รับรู้ผลขาดทุน ณ สิ้นปีก่อนจำนวน 1,431 ล้านบาท หรือคิดเป็น 24.40 เหรียญสหรัฐต่อตัน BTX ทำให้บริษัทฯ มี Accounting P2F ในปี 2558 อยู่ที่ 209 เหรียญสหรัฐต่อตัน BTX เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่ 88 เหรียญสหรัฐต่อตัน BTX

กลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

ตารางที่ 12 : รายงาน Adjusted EBITDA ของผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

หน่วย : ล้านบาท	2557	2558	YoY % +/-	ไตรมาส 4/2558
Adj. EBITDA	34,910	28,032	-20%	6,829
Adj. EBITDA Margin	26%	24%	-7%	22%

ตาราง 13 : ปริมาณขายและอัตราการใช้กำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

	2557		2558		YoY % +/-	ไตรมาส 4/2558	
	ปริมาณขาย '000 ตัน	อัตราการใช้ กำลังการผลิต	ปริมาณขาย '000 ตัน	อัตราการใช้ กำลังการผลิต		ปริมาณขาย '000 ตัน	อัตราการใช้ กำลังการผลิต
โอเลฟินส์	708	91%	760	94%	7%	203	97%
HDPE	873	107%	868	108%	-1%	233	115%
LLDPE	407	100%	365	91%	-10%	89	79%
LDPE	323	105%	333	111%	3%	90	104%
Total PE	1,603	105%	1,566	104%	-2%	411	103%
MEG	382	95%	420	96%	10%	130	117%

หมายเหตุ: * ปริมาณขายผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์เป็นปริมาณขายสุทธิให้กับลูกค้าภายนอก

ผลการดำเนินงานในปี 2558 ของกลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้าซึ่งเป็นผลมาจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบ โดยราคาเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ 20 จากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงโอเลฟินส์รวมในปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 94 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่ร้อยละ 91

ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์ HDPE

ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์ HDPE ในปี 2558 ปรับตัวลดลงโดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ HDPE ลดลงร้อยละ 15 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากราคาผลิตภัณฑ์ HDPE ที่ลดลงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ทั้งนี้ ในส่วนของปริมาณถึงแม้ว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตรวมของโรง HDPE ทั้ง 3 โรงรวมอยู่ที่ร้อยละ 108 ในปี 2558 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2557 ที่ร้อยละ 107 แต่ปริมาณการขายลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้าโดยมีสาเหตุเนื่องมาจากในปี 2557 มีการเร่งการขายในช่วงปลายปีที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วเพื่อบริหารจัดการสินค้าคงคลังสิ้นปี

ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์ LLDPE

ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์ LLDPE ในปี 2558 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2557 โดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ LLDPE ลดลงร้อยละ 24 ซึ่งมีสาเหตุมาจากราคาผลิตภัณฑ์ LLDPE ที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบ โดยราคา LLDPE ปี 2558 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,234 เหรียญสหรัฐต่อดัน ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 20 ทั้งนี้ อัตราการใช้กำลังการผลิตรวมของโรง LLDPE อยู่ที่ร้อยละ 91 ในปี 2558 ลดลงจากปี 2557 ที่ร้อยละ 100 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับปริมาณการขายที่ลดลงร้อยละ 10 จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุเนื่องมาจากการหยุดการผลิตตามแผนของโรงงาน LLDPE และหยุดฉุกเฉินรวม 35 วันในไตรมาส 2/2558 และการหยุดผลิตตามแผนอีก 16 วันในไตรมาส 4/2558

ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์ LDPE

ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์ LDPE ในปี 2558 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2557 โดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ LDPE ลดลงร้อยละ 13 จากราคาเม็ดพลาสติก LDPE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,249 เหรียญสหรัฐต่อดัน ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 21 ในขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 111 ในปี 2558 จากปี 2557 ที่ร้อยละ 105 ในขณะที่ปริมาณการขายปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3

ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์เอทิลีนออกไซด์

ผลการดำเนินงานในกลุ่มธุรกิจเอทิลีนออกไซด์โดยรวมปรับตัวลดลง ถึงแม้ว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับราคาวัตถุดิบเฉลี่ยในปี 2558 จะปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนก็ตาม โดยมีสาเหตุเนื่องมาจากในไตรมาส 4/2558 บริษัทฯ ได้เริ่มใช้กำลังการผลิตส่วนเพิ่มจากการขยายกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ Ethylene Oxide (EO) ทำให้ปริมาณขายเพิ่มขึ้นมากในไตรมาส 4/2558 ในขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับราคาวัตถุดิบปรับลดลงในช่วงปลายปีตามราคาน้ำมันดิบและสถานะเศรษฐกิจที่ยังคงซบเซา ทั้งนี้ กำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ MEG ในปี 2558 เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 96 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 95 ในปีก่อนหน้า

ในไตรมาส 4/2558 บริษัทฯ มีการขยายกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ Ethylene Oxide (EO) ที่เป็นสารตั้งต้นของผลิตภัณฑ์ Ethylene Glycol (EG) ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์ MEG DEG TEG และผลิตภัณฑ์ EO Derivatives ซึ่งรวมถึง Ethoxylate และ Ethanolamine) โดยแต่เดิม EO มีกำลังการผลิตอยู่ที่ 336 พันตันต่อปี เพิ่มขึ้นเป็น 426 พันตันต่อปี และทำให้ผลิตภัณฑ์ MEG มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 395 พันตันต่อปีเป็น 423 พันตันต่อปี

ผลการดำเนินงาน

		2557**		2558		YoY		ไตรมาส 4/2558	
		ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
	รายได้จากการขาย	550,909	100	400,128	100	(150,781)	(27)	96,088	100
	ต้นทุนวัตถุดิบ	(449,497)	(82)	(304,672)	(76)	(144,825)	(32)	(71,547)	(74)
	Product to Feed Margin	101,412	18	95,456	24	(5,956)	(6)	24,541	26
1	ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น	(28,433)	(5)	(25,752)	(6)	(2,681)	(9)	(6,585)	(7)
2	ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่	(16,389)	(3)	(16,143)	(4)	(246)	(2)	(4,652)	(5)
3	Stock Gain/(Loss) และ NRV	(15,910)	(3)	(3,602)	(1)	12,308	77	(2,053)	(2)
4	กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging	2,249	0	2,645	1	396	18	2,853	3
5	รายได้อื่นๆ	4,353	1	5,023	1	670	15	1,847	2
6	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(10,823)	(2)	(10,356)	(3)	(467)	(4)	(3,033)	(3)
7	รายการพิเศษ								
	ค่าเผื่อการปรับโครงสร้างธุรกิจ	(2,239)	(0)	0	0	(2,239)	N/A	0	0
	ขาดทุนจากการด้อยค่า	0	0	(2,531)	(1)	2,531	N/A	(2,531)	(3)
	EBITDA	34,220	6	44,740	11	10,520	31	10,387	11
8	ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	(15,890)	(3)	(16,382)	(4)	492	3	(4,209)	(4)
	EBIT	18,330	3	28,358	7	10,028	55	6,178	6
	ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิ	(4,452)	(1)	(3,967)	(1)	(485)	(11)	(937)	(1)
9	กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	618	0	(2,338)	(1)	(2,956)	(478)	510	1
10	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน	177	0	711	0	534	302	(210)	(0)
11	ภาษีเงินได้	(581)	(0)	(1,984)	(0)	1,403	241	(769)	(1)
	กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้	14,092	3	20,780	5	6,688	47	4,772	5
	ส่วนของกำไรที่เป็นของ								
	ผู้ถือหุ้นของบริษัท	15,372	3	20,502	5	5,130	33	4,690	5
	ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1,280)	(0)	278	0	1,558	122	82	0
	Adjusted EBITDA*	52,369	10	50,873	13	(1,496)	(3)	14,971	16

หมายเหตุ: * Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน และรายการพิเศษ

** ปรับปรุงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 10 เรื่องงบการเงินรวม และฉบับที่ 11 เรื่อง การร่วมกิจการงาน

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ

(1) ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น

ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่นลดลง 2,681 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับปีก่อน มีสาเหตุสำคัญเนื่องมาจาก ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่นต่อหน่วยเฉลี่ยลดลง ถึงแม้ว่าการอ่อนค่าของเงินบาทจะทำให้ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่นต่อหน่วยเพิ่มขึ้นก็ตาม แต่จากราคา Fuel Gas ที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบ รวมไปถึงการที่โรงกลั่นนำ LPG และ Fuel Oil ที่ผลิตได้เองมาใช้เป็นเชื้อเพลิงแทนการซื้อ Natural Gas จากภายนอก ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่นโดยรวมลดลง

(2) ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่

ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่ลดลง 246 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นการเปลี่ยนแปลงที่ไม่มีสาระสำคัญ

(3) Stock Gain/(Loss) และ NRV

Stock Loss และ NRV สำหรับปี 2558 ประกอบด้วย Stock Loss 6,504 ล้านบาท และ NRV Gain 2,902 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2557 มี Stock Loss 12,835 ล้านบาท และ NRV Loss 3,075 ล้านบาท

Stock Loss สำหรับปี 2558 จำนวน 6,504 ล้านบาท (มาจากธุรกิจโรงกลั่น 4,570 ล้านบาท และธุรกิจอะโรเมติกส์ 1,934 ล้านบาท) เป็นผลมาจากการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันดิบจากต้นปีที่ 60 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลมาอยู่ที่ 35 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ทำให้เกิด Stock Loss ดังกล่าว เป็นสำคัญ สำหรับ NRV Gain จำนวน 2,902 ล้านบาท เป็นการกลับรายการที่ได้รับรู้ผลขาดทุนไว้ ณ สิ้นปีก่อน สหพันธ์กับการรับรู้ NRV Loss ในช่วงสิ้นปีจำนวน 173 ล้านบาท เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ในช่วงสิ้นปี 2558 ไม่ได้ปรับตัวลดลงมากนัก

(4) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging

กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging เกิดจากการที่บริษัทฯ บริหารความเสี่ยงโดยการ hedge มูลค่าสินค้าคงเหลือ hedge crack spread และ fuel loss รวมถึงส่วนต่างราคาโพลีเอทิลีน เพื่อป้องกันให้ผลกำไรอยู่ในระดับที่ได้ตั้งเป้าหมายไว้ โดยในปี 2558 บริษัทฯ ได้กำไรจากการทำ Commodity Hedging จำนวน 2,645 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการ hedge มูลค่าสินค้าคงเหลือของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ซึ่งบริษัทฯ เข้าทำการป้องกันความเสี่ยงไว้จำนวน 4.3 ล้านบาร์เรล โดยราคา hedge ไว้สูงกว่าราคาที่เกิดขึ้นจริงเฉลี่ย 19 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

(5) รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้น 670 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 โดยหลักมาจากกำไรจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นใน GPSC จากร้อยละ 30.31 เหลือร้อยละ 22.73 ภายหลังจาก IPO จำนวน 432 ล้านบาทที่รับรู้เพิ่มขึ้นในไตรมาส 2/2558

(6) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 467 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นการเปลี่ยนแปลงที่ไม่มีสาระสำคัญ

(7) รายการพิเศษ

ในปี 2558 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของโรงงานผลิต Succinic Acid ของบริษัท Myriant ที่เมือง Lake Providence ประเทศสหรัฐอเมริกา จำนวน 2,531 ล้านบาท (หรือจำนวน 2,056 ล้านบาทเมื่อสุทธิกับภาษีเงินได้) ประกอบด้วยการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 2,151 ล้านบาท และการด้อยค่าความนิยมจำนวน 380 ล้านบาท เนื่องจากโรงงานดังกล่าวอยู่ในระหว่างการทดสอบคุณภาพของผลิตภัณฑ์ จึงใช้กำลังการผลิตไม่เต็มกำลังการผลิต ทำให้ต้องรับรู้การด้อยค่าดังกล่าว

(8) ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิ

ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิลดลง 485 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11 ประกอบด้วยการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยรับ 215 ล้านบาท และการลดลงของดอกเบี้ยจ่าย 270 ล้านบาท โดยดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นจากการนำเงินไปลงทุนระยะสั้นในระหว่างปีเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ส่วนดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการคืนหุ้นกู้จำนวน 300 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ในเดือนมิถุนายนปี 2558

(9) กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ปี 2558 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2,338 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการแปลงมูลค่าเงินกู้ยืมที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ โดย ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศรวม 1,100 ล้านเหรียญสหรัฐฯ การที่เงินบาทอ่อนค่าลง 3.14 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ หรือร้อยละ 9 ในปีนี้ (อ้างอิงอัตราขายถัวเฉลี่ย BOT สิ้นปี 2558 อยู่ที่ 36.25 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ และสิ้นปี 2557 อยู่ที่ 33.11 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ) ส่งผลให้เกิดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม การทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าตามนโยบาย hedging ของบริษัทฯ ช่วยลดผลกระทบจากการอ่อนค่าของเงินบาท นอกจากนี้ การอ่อนค่าของเงินบาทยังช่วยให้รายได้ในรูปของเงินบาทเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2557 บริษัทฯ มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 618 ล้านบาท

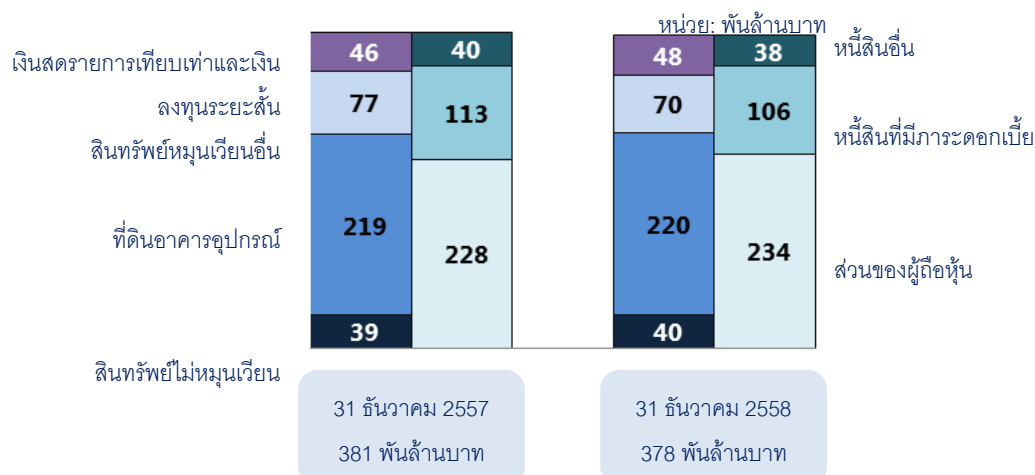
(10) ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน

ในปี 2558 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจำนวน 711 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 534 ล้านบาทจากปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรในบริษัท Emery จากการควบคุมค่าใช้จ่าย และการรับรู้กำไรที่เป็นรายการพิเศษจากการขายโรงงานที่ Dusseldorf ประเทศเยอรมนี เพื่อให้สอดคล้องกับแผนกลยุทธ์ของบริษัทฯ ที่ต้องการที่จะมุ่งเน้นไปยังผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษ (Specialty Oleochemical) ที่มีมูลค่าสูงกว่า

(11) ภาษีเงินได้

ในปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 1,984 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 1,403 ล้านบาท มีสาเหตุสำคัญเนื่องมาจากผลประกอบการโดยรวมในปี 2558 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

งบแสดงฐานะการเงิน



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 377,545 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 3,898 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1 มาจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 5,230 ล้านบาท ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1,332 ล้านบาท

1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 5,230 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4 มีรายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญสรุปได้ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 1,953 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 มีสาเหตุหลักมาจากเงินสดรับจากการดำเนินงาน 50,822 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ 3,635 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับและเงินปันผลรับ 1,716 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินสดเพื่อซื้อสินทรัพย์ และโครงการลงทุนต่างๆ 20,309 ล้านบาท จ่ายคืนหุ้นกู้ 14,643 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลและดอกเบี้ยจ่าย 17,132 ล้านบาท รวมถึงการจ่ายซื้อหุ้นของบริษัทฯ คืน 2,105 ล้านบาท เป็นสำคัญ
- ลูกหนี้การค้าลดลง 6,358 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงอย่างมากของราคาผลิตภัณฑ์เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงสิ้นปีก่อน ในขณะที่ปริมาณขายรวมไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญ

	สิ้นปี 2557 (วัน)	สิ้นปี 2558 (วัน)	เพิ่ม/(ลด) (วัน)
AR Turnover	30	30	-

- AR Turnover สำหรับปี 2558 มีจำนวนวันลูกหนี้การค้าเฉลี่ยทั้งกลุ่มบริษัทฯ อยู่ที่ 30 วัน เท่ากับเมื่อสิ้นปี 2557 โดย AR Turnover ของทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ไม่มีความแตกต่างจากสิ้นปี 2557 อย่างมีสาระสำคัญ
- สินค้าคงเหลือลดลง 1,647 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5 มีสาเหตุสำคัญมาจากต้นทุนผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบโดยเฉลี่ยปรับลดลงเมื่อเทียบกับในช่วงสิ้นปีก่อน แม้ว่าปริมาณสินค้าคงเหลือจะเพิ่มขึ้นก็ตาม เนื่องจากปลายปีก่อน ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงอย่างมีสาระสำคัญ บริษัทฯ จึงมีการใช้มาตรการการบริหารสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับต่ำ เพื่อป้องกันการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือทางบัญชี

	สิ้นปี 2557 (วัน)	สิ้นปี 2558 (วัน)	เพิ่ม/(ลด) (วัน)
Inventory Turnover	18	20	2

- Inventory Turnover สำหรับปี 2558 มีจำนวนวันสินค้าคงเหลือเฉลี่ยอยู่ที่ 20 วัน เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 จำนวน 2 วัน เนื่องจากมาตรการบริหารสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับต่ำช่วงสิ้นปี 2557 จึงลดปริมาณการสั่งซื้อและผลักดันการขายในช่วงปลายปี ส่งผลให้ปริมาณสินค้าคงเหลือ และ Inventory Turnover ปี 2557 อยู่ในระดับต่ำ
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 822 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 มีสาเหตุสำคัญเนื่องจาก
 - ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 1,191 ล้านบาท ประกอบไปด้วยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ค่า Commodity Hedging จำนวน 1,670 ล้านบาท เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้าลดลง 624 ล้านบาท เนื่องจากผลประกอบการช่วงครึ่งหลังของปีก่อนปรับลดลงอย่างมาก ทำให้ภาษีเงินได้ของครึ่งปีแรกที่จ่ายไปสูงกว่าภาษีเงินได้ทั้งปีที่ต้องจ่ายจริง จึงตั้งเป็นภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้าไว้ ในขณะที่ปีนี้ไม่เกิดเหตุการณ์ดังกล่าว
 - ลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงลดลง 399 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากอัตราเงินชดเชยกองทุน LPG ลดลงจาก 7.71 บาทต่อกิโลกรัม เหลือ 1 บาทต่อกิโลกรัม

2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1,332 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 มีสาเหตุสำคัญสรุปได้ ดังนี้

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 868 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 สาเหตุสำคัญเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ใหม่และงานระหว่างการก่อสร้างรวม 17,771 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าโครงการต่างๆที่แล้วเสร็จในระหว่างปี และดำเนินการอยู่ เช่น โครงการ Phenol II การขยายกำลังการผลิตโรงงาน TOCGC และ Aromatics II Debottlenecking รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการปิดซ่อมบำรุงโรงงาน (Turnaround) ในส่วนที่สามารถรับรู้เป็นต้นทุนสินทรัพย์ได้ ในขณะที่มีค่าเสื่อมราคาสะสมเพิ่มขึ้น 14,454 ล้านบาท และมีการขายสินทรัพย์สุทธิไปในช่วงปี 292 ล้านบาท นอกจากนี้ มีการด้อยค่าโรงงานผลิต Succinic Acid ของบริษัท Myriant จำนวน 2,151 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 464 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 สาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันจำนวน 315 ล้านบาท จากการรับรู้กำไรจากบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้าตามสัดส่วนเงินลงทุนในระหว่างปี 2558 สุทธิการจ่ายเงินปันผล และกำไรจากการลดสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัท GPSC นอกจากนี้ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีจำนวน 737 ล้านบาท จาก license ของโครงการ Phenol II และโครงการขยายกำลังการผลิตโรงงาน TOCGC เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ในปี 2558 บริษัทฯ มีการตัดค่าความนิยมสำหรับโรงงานผลิต Succinic Acid ของบริษัท Myriant จำนวน 380 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 143,280 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 9,713 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6 มาจากหนี้สินหมุนเวียนลดลง 14,898 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 5,185 ล้านบาท

1) หนี้สินหมุนเวียนลดลง 14,898 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27 การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญสรุปได้ ดังนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 186 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24 สาเหตุหลักมาจากบริษัท Vencorex ขายลูกหนี้แฟคตอริงลดลง เนื่องจากมีผลประกอบการที่ดีขึ้น และมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) ที่ใช้ลดลงจากการลดลงของระดับราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ
- เจ้าหนี้การค้าลดลง 2,029 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9 แม้ว่าปลายปี 2557 จะมีปริมาณการซื้อวัตถุดิบต่ำกว่าปกติ เพื่อควบคุมปริมาณสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับต่ำในช่วงที่ราคาน้ำมันดิบมีความผันผวน อย่างไรก็ตาม การที่ราคาวัตถุดิบช่วงปลายปี 2558 ปรับลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับช่วงปลายปีก่อน ส่งผลให้เจ้าหนี้การค้าคงเหลือสิ้นปีนี้ปรับลดลง
- เจ้าหนี้อื่นลดลง 360 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4 มีสาเหตุสำคัญเนื่องมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายสำหรับโครงการ Aromatics II Debottlenecking และ HDI Derivatives ที่ใกล้แล้วเสร็จ
- เจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้างลดลง 319 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13 จากการจ่ายชำระแก่ผู้รับเหมา ก่อสร้างสำหรับโครงการลงทุนตามงวดการจ่ายในระหว่างงวด
- เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ลดลง 13,410 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 59 มีสาเหตุสำคัญเนื่องมาจากการจ่ายเงินคืนหุ้นกู้สกุลเงินต่างประเทศจำนวน 300 ล้านเหรียญสหรัฐ (จ่ายชำระในเดือนมิถุนายน 2558) และหุ้นกู้ในประเทศ 4,500 ล้านบาท (จ่ายชำระเดือนตุลาคมและธันวาคม 2558) และการจ่ายเงินกู้ยืมประมาณ 7,500 ล้านบาท สหพันธ์กับการจัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ให้มาแสดงอยู่ในกลุ่มหนี้สินหมุนเวียนประมาณ 8,400 ล้านบาท
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 575 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 846 สาเหตุสำคัญเนื่องมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับครึ่งหลังของปี 2558 ตามผลประกอบการที่ดีขึ้น ในขณะที่ปี 2557 ภาษีเงินได้ของครึ่งปีแรกที่จ่ายไปสูงกว่าภาษีเงินได้ทั้งปีที่ต้องจ่ายจริง จึงไม่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 831 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 264 มีสาเหตุหลักมาจากการจัดประเภทหนี้สินที่แต่เดิมบันทึกไว้เป็นหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น มาเป็นหนี้สินหมุนเวียนอื่น เนื่องจากถึงกำหนดจ่ายชำระภายในปี 2559 ได้แก่ หนี้สินจากมูลค่าที่คาดว่าจะต้องจ่ายชำระค่าซื้อหุ้น Vencorex เพิ่มขึ้นร้อยละ 34 (จากเดิมที่ถือหุ้นร้อยละ 51 เพิ่มเป็นร้อยละ 85) และสำรองค่าใช้จ่ายสำหรับการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัท Vencorex เป็นต้น

2) หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 5,185 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 มีสาเหตุสำคัญเนื่องจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 6,301 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 สาเหตุหลักมาจากการกู้เงินเพิ่มในระหว่างงวดจำนวน 11,590 ล้านบาท และมูลค่าหุ้นกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐของ PTTGC เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 ประมาณ 3,141 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาท อย่างไรก็ตาม มีการโอนจัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีไปแสดงอยู่ในกลุ่มของหนี้สินหมุนเวียนประมาณ 8,400 ล้านบาท
- หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (สุทธิกับสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี) ลดลง 336 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13 สาเหตุสำคัญมาจากการรับรู้การด้อยค่าของสินทรัพย์ของบริษัท Myriant ส่งผลให้ต้องยกเลิกหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เคยตั้งไว้ตอนประเมินมูลค่าสินทรัพย์นั้น
- หนี้สินอื่นลดลง 910 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 49 มีสาเหตุสำคัญเนื่องจาก ณ สิ้นปีมีการโอนจัดประเภทรายการหนี้สินอื่นไปแสดงเป็นหนี้สินหมุนเวียนอื่น เนื่องจากต้องจ่ายชำระภายในปี 2559 ดังกล่าวข้างต้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 234,265 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 5,815 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ซึ่งเป็นส่วนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 6,793 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจลดลง 1,513 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น 535 ล้านบาท

ส่วนของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น 6,793 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในส่วนของบริษัทฯ ระหว่างปีจำนวน 20,502 ล้านบาท การลดลงจาก 1) เงินปันผลจ่ายจำนวน 11,270 ล้านบาท 2) การซื้อหุ้นของบริษัทฯ คืนในปี 2558 แสดงเป็นรายการติดลบในส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 2,105 ล้านบาท 3) การเพิ่มสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัท Myriant ระหว่างปี ทำให้มีการรับรู้ผลขาดทุนสะสมตามสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นจำนวน 480 ล้านบาท (ประกอบด้วยขาดทุนสะสม 485 ล้านบาท และกำไรจากการแปลงค่างบการเงินที่แสดงอยู่ในองค์ประกอบอื่น 5 ล้านบาท)

ส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจเกิดจากการซื้อหุ้นในบริษัท PTTPM มาจาก IRPC ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มจากร้อยละ 25 เป็นร้อยละ 50 และซื้อหุ้นในบริษัท PTTPL มาจาก PTT ทำให้มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 50 เนื่องจากธุรกรรมดังกล่าวถือเป็นการซื้อกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน (under common control) จึงต้องทำการปรับปรุงงบการเงินย้อนหลังเสมือนว่าได้มีการซื้อบริษัทมาตั้งแต่ต้น จึงต้องปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจจำนวน 1,513 ล้านบาท แสดงในงบปี 2557

ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมมีมูลค่าเพิ่มขึ้น 535 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จากการรับรู้ผลกำไรสำหรับปี 2558 จำนวน 173 ล้านบาท ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัท Vencorex มีการเพิ่มทุนตามสัดส่วนจำนวน 374 ล้านบาท การเพิ่มทุนในบริษัท Myriant ทำให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 481 ล้านบาท และมีผลกำไรจากการแปลงค่างบการเงินจำนวน 2 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจำนวน 495 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 50,822 ล้านบาท ในขณะที่กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 22,344 ล้านบาท จากการลงทุนในโครงการ Phenol II การขยายกำลังการผลิตโรงงาน TOCGC และ Aromatics II Debottlenecking เป็นต้น และมีกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 30,028 ล้านบาท โดยหลักมาจากจ่ายชำระเงินกู้ยืมและหุ้นกู้ การจ่ายซื้อหุ้นคืน รวมทั้งการจ่ายเงินปันผล ซึ่งเมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมทั้งสิ้น 13,033 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 11,483 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินลงทุนชั่วคราวแล้วบริษัทฯ จะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมกันทั้งสิ้น 47,741 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		2557	2558
<u>อัตราส่วนทางการเงิน</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.19	2.86
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.50	1.94
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.69	1.04
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	11.62	11.30
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	31.42	32.30
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	12.68	11.67
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	28.80	31.27
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	15.02	17.37
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	24.30	21.01
Cash Cycle	(วัน)	35.92	42.56
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำกำไร</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	10.28%	10.29%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	3.65%	6.98%
อัตราเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	228.40%	181.88%
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	2.79%	5.12%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	6.86%	8.99%
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	5.09%	7.36%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	16.82%	16.78%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.39	1.05
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.50	0.45
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	8.92	10.05
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	70%	62%