

LUBE BASE OIL PROJECT IN THAILAND
 FINANCIAL RATE OF RETURN (IN CONSTANT PRICE)
 (SRIRACHA) - F/O/L/R & TCC/T/C: 20% DOWN - (UNIT: USD1,000)

YEAR	FIXED CAPITAL EXPEND.	CHANGE IN WORKING CAPITAL	GROSS CAPITAL EXPENDIT.	OPERATING PROFIT	DEPRECIATION	GROSS CASH IN-FLOW	TAX	NET IN-FLOW (2)-(1)	BFR-TAX (4)	NET IN-FLOW (4)-(1)	AFT-TAX (5)	NET IN-FLOW (5)-(1)	DEFLATOR
1983	18.	0.	18.	0.	0.	0.	0.	0.	-18.	-18.	-18.	1.000	
1984	6132.	0.	6132.	0.	0.	0.	0.	0.	-6132.	-6132.	-6132.	1.043	
1985	1996.	0.	1996.	0.	0.	0.	0.	0.	-1996.	-1996.	-1996.	1.097	
1986	75998.	0.	75998.	0.	0.	0.	0.	0.	-75998.	-75998.	-75998.	1.132	
1989	107224.	0.	107224.	0.	0.	0.	0.	0.	-107224.	-107224.	-107224.	1.210	
1990	19029.	0.	19029.	0.	0.	0.	0.	0.	-19029.	-19029.	-19029.	1.270	
1991	14728.	14778.	0.	28147.	28147.	28147.	3442.	3442.	37235.	37235.	37235.	1.334	
1992	2432.	2432.	0.	35692.	22045.	22045.	7963.	7963.	35284.	35284.	35284.	1.400	
1993	1302.	1302.	0.	41934.	20995.	20995.	10237.	10237.	61628.	61628.	61628.	1.470	
1994	1347.	1347.	0.	48496.	19996.	19996.	12613.	12613.	67145.	67145.	67145.	1.544	
1995	305.	305.	0.	51179.	19043.	70222.	13773.	13773.	69718.	69718.	69718.	1.621	
1996	240.	240.	0.	58002.	13100.	71902.	16386.	16386.	71662.	71662.	71662.	1.702	
1997	335.	335.	0.	61709.	12476.	74185.	17337.	17337.	73630.	73630.	73630.	1.787	
1998	565.	565.	0.	64432.	11682.	76114.	18647.	18647.	75734.	75734.	75734.	1.871	
1999	611.	611.	0.	67221.	11316.	78537.	19733.	19733.	77953.	77953.	77953.	1.971	
2000	117.	117.	0.	70088.	10777.	80866.	20820.	20820.	80235.	80235.	80235.	2.069	
2001	687.	687.	0.	82350.	220.	82570.	24765.	24765.	82634.	82634.	82634.	2.173	
2002	713.	713.	0.	88476.	210.	88686.	25694.	25694.	85137.	85137.	85137.	2.281	
2003	768.	768.	0.	91033.	190.	91223.	26483.	26483.	87641.	87641.	87641.	2.395	
2004	768.	768.	0.	93914.	170.	94084.	28173.	28173.	90485.	90485.	90485.	2.515	
2005	794.	794.	0.	94908.	161.	95069.	29072.	29072.	92274.	92274.	92274.	2.641	
2006	824.	824.	0.	100022.	173.	100195.	30007.	30007.	93330.	93330.	93330.	2.773	
2007	853.	853.	0.	103237.	144.	103381.	30978.	30978.	96286.	96286.	96286.	2.911	
2008	883.	883.	0.	106628.	142.	106770.	31988.	31988.	99363.	99363.	99363.	3.057	
2009	883.	883.	0.	110120.	142.	110262.	33036.	33036.	102362.	102362.	102362.	3.210	
2010	-1169.	-29243.	-30413.	110120.	142.	110261.	33036.	33036.	140673.	140673.	107639.	3.370	
	209229.	-0.	209229.	1486693.	166563.	1653257.	430692.	430692.	1444028.	1444028.	1013337.		

INTERNAL RATE OF RETURN
 ON (4) BFR-TAX NET IN-FLOW (2)-(1) 22.36 PER CENT
 ON (5) AFT-TAX NET IN-FLOW (4)-(1) 18.65 PER CENT

LUDE BASE OIL PROJECT IN THAILAND
 NET PRESENT VALUE (IN CONSTANT PRICE)
 (SRIRACHA) - F/O+L/R & TCC+T/G: 20% DOWN - (UNIT: USD1000)

YEAR	FIXED CAPITAL EXPEND.	CHANGE IN WORKING CAPITAL	GROSS CAPITAL EXPENDTR	OPERATING PROFIT	DEPRECIATION	GROSS CASH IN-FLOW	TAX	INCOME TAX	NET IN-FLOW (2)-(1)	BFR-TAX (5)	AFT-TAX NET IN-FLOW (4)-(3)	DISCOUNT RATE
1985	18.	0.	18.	0.	0.	0.	0.	0.	-18.	-18.	-18.	1.000
1986	5575.	0.	5575.	0.	0.	0.	0.	0.	-5575.	-5575.	-5575.	1.100
1987	1650.	0.	1650.	0.	0.	0.	0.	0.	-1650.	-1650.	-1650.	1.210
1988	57099.	0.	57099.	0.	0.	0.	0.	0.	-57099.	-57099.	-57099.	1.331
1989	73236.	0.	73236.	0.	0.	0.	0.	0.	-73236.	-73236.	-73236.	1.464
1990	11816.	0.	11816.	0.	0.	0.	0.	0.	-11816.	-11816.	-11816.	1.611
1991	6313.	6313.	0.	16266.	17066.	29332.	3073.	3073.	21018.	21018.	17946.	1.772
1992	0.	1258.	1258.	18313.	11313.	29620.	4087.	4087.	28370.	28370.	24283.	1.949
1993	0.	607.	607.	19563.	9794.	29357.	4785.	4785.	28750.	28750.	23965.	2.144
1994	0.	571.	571.	20567.	8480.	29047.	5349.	5349.	28476.	28476.	23127.	2.358
1995	0.	195.	195.	19732.	7342.	27074.	5310.	5310.	26879.	26879.	21569.	2.594
1996	0.	84.	84.	20610.	4591.	25201.	5743.	5743.	25117.	25117.	19374.	2.853
1997	0.	170.	170.	19662.	3975.	23638.	5594.	5594.	23467.	23467.	17873.	3.138
1998	0.	162.	162.	18664.	3442.	22106.	5401.	5401.	21943.	21943.	16542.	3.452
1999	0.	154.	154.	17701.	2980.	20681.	5196.	5196.	20527.	20527.	15331.	3.797
2000	0.	146.	146.	16779.	2580.	19359.	4984.	4984.	19212.	19212.	14228.	4.177
2001	0.	25.	25.	17965.	48.	18013.	5390.	5390.	17988.	17988.	12598.	4.595
2002	0.	136.	136.	16938.	41.	16980.	5082.	5082.	16844.	16844.	11762.	5.054
2003	0.	129.	129.	15877.	36.	15913.	4763.	4763.	15785.	15785.	11021.	5.560
2004	0.	121.	121.	14885.	31.	14916.	4463.	4463.	14793.	14793.	10330.	6.116
2005	0.	114.	114.	13960.	27.	13987.	4188.	4188.	13872.	13872.	9683.	6.727
2006	0.	107.	107.	13093.	22.	13119.	3929.	3929.	13011.	13011.	9083.	7.400
2007	0.	101.	101.	12287.	20.	12308.	3686.	3686.	12206.	12206.	8520.	8.140
2008	0.	95.	95.	11532.	17.	11549.	3460.	3460.	11434.	11434.	7994.	8.954
2009	0.	90.	90.	10826.	15.	10841.	3248.	3248.	10751.	10751.	7503.	9.850
2010	-108.	-2699.	-2807.	10564.	13.	10577.	3049.	3049.	12984.	12984.	9935.	10.835
	149285.	9881.	159165.	325308.	67836.	393224.	90782.	90782.	234059.	234059.	143277.	

LURE BASE OIL PROJECT IN THAILAND PRICE
 FINANCIAL RATE OF RETURN (IN CURRENT PRICE)
 - OPERATION RATE: 10% DOWN -

YEAR	FIXED CAPITAL EXPEND.	CHANGE IN WORKING CAPITAL	(1) GROSS CAPITAL EXPEND.	(SRIRACHA)	OPERATING PROFIT	DEPRECIATION	(2) GROSS CASH IN-FLOW	(3) INCOME TAX	(4) NET IN-FLOW	(5) NET IN-FLOW	(6) NET IN-FLOW
1985	18.	0.	18.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	-18.
1986	6408.	0.	6408.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	-6408.
1987	2190.	0.	2190.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	-2190.
1988	87563.	0.	87563.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	-87563.
1989	129717.	0.	129717.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	-129717.
1990	24172.	0.	24172.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	-24172.
1991	0.	21060.	0.	30873.	24684.	30873.	33357.	3125.	34274.	34274.	31362.
1992	0.	3591.	3591.	30873.	27054.	30873.	37929.	4274.	34335.	34335.	30061.
1993	0.	2752.	2752.	34104.	34104.	30873.	6339.	6339.	62306.	62306.	35466.
1994	0.	3111.	3111.	42513.	42513.	30873.	73367.	9765.	70276.	70276.	60311.
1995	0.	34576.	34576.	51859.	51859.	30873.	82762.	13005.	79266.	79266.	66261.
1996	0.	34576.	34576.	70610.	70610.	30873.	92709.	19048.	89419.	89419.	70371.
1997	0.	30914.	30914.	78515.	78515.	22300.	108770.	21846.	97720.	97720.	75874.
1998	0.	2482.	2482.	86671.	86671.	22300.	117448.	27691.	114003.	114003.	86312.
1999	0.	2482.	2482.	92145.	92145.	22300.	131744.	30932.	123157.	123157.	92306.
2000	0.	2482.	2482.	106576.	106576.	22300.	136031.	40000.	131107.	131107.	92441.
2001	0.	2482.	2482.	117024.	117024.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	99360.
2002	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	107721.
2003	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	116367.
2004	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	126193.
2005	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	136004.
2006	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	146830.
2007	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	156656.
2008	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	166482.
2009	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	176308.
2010	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	186134.
2011	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	195960.
2012	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	205786.
2013	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	215612.
2014	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	225438.
2015	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	235264.
2016	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	245090.
2017	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	254916.
2018	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	264742.
2019	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	274568.
2020	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	284394.
2021	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	294220.
2022	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	304046.
2023	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	313872.
2024	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	323698.
2025	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	333524.
2026	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	343350.
2027	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	353176.
2028	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	363002.
2029	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	372828.
2030	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	382654.
2031	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	392480.
2032	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	402306.
2033	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	412132.
2034	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	421958.
2035	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	431784.
2036	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	441610.
2037	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	451436.
2038	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	461262.
2039	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	471088.
2040	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	480914.
2041	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	490740.
2042	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	500566.
2043	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	510392.
2044	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	520218.
2045	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	530044.
2046	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	539870.
2047	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	549696.
2048	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	559522.
2049	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	569348.
2050	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	579174.
2051	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	589000.
2052	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	598826.
2053	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	608652.
2054	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	618478.
2055	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	628304.
2056	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	638130.
2057	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	647956.
2058	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	657782.
2059	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	667608.
2060	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	677434.
2061	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	687260.
2062	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	697086.
2063	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	706912.
2064	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	716738.
2065	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	726564.
2066	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	736390.
2067	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	746216.
2068	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	756042.
2069	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	765868.
2070	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	775694.
2071	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	785520.
2072	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	795346.
2073	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	805172.
2074	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143936.	143936.	815000.
2075	0.	2482.	2482.	118897.	118897.	470.	140071.	44334.	143		

LUBE BASE OIL PROJECT IN THAILAND
 FINANCIAL RATE OF RETURN (IN CONSTANT PRICE)
 - OPERATION RATE: 10% DOWN -

YEAR	FIXED CAPITAL EXPEND.	CHANGE IN WORKING CAPITAL	(SRIRACHA) GROSS CAPITAL EXPENDIT.	OPERATING PROFIT	DEPRECIATION (2)	GROSS CASH IN-FLOW	TAX	INCOME TAX NET IN-FLOW (4)-(1)	BFR-TAX (5) NET IN-FLOW (4)-(3)	AFT-TAX NET IN-FLOW (4)-(3)	DEFLATOR
1985	18.	0.	18.	0.	0.	0.	0.	0.	-18.	1.000	
1986	6132.	0.	6132.	0.	0.	0.	0.	0.	-6132.	1.043	
1987	1996.	0.	1996.	0.	0.	0.	0.	0.	-1996.	1.097	
1988	75998.	0.	75998.	0.	0.	0.	0.	0.	-75998.	1.152	
1989	107224.	0.	107224.	0.	0.	0.	0.	0.	-107224.	1.210	
1990	19029.	0.	19029.	0.	0.	0.	0.	0.	-19029.	1.270	
1991	0.	15790.	15790.	18507.	23147.	41634.	2351.	2351.	23514.	1.334	
1992	0.	1814.	1814.	19319.	22045.	41364.	3052.	3052.	39550.	1.400	
1993	0.	1033.	1033.	23247.	20995.	44242.	4651.	4651.	43209.	1.470	
1994	0.	1127.	1127.	27534.	19996.	47530.	6323.	6323.	46403.	1.544	
1995	0.	1215.	1215.	32006.	19043.	51049.	8022.	8022.	49834.	1.621	
1996	0.	1052.	1052.	41480.	13100.	54580.	11190.	11190.	42338.	1.702	
1997	0.	682.	682.	43927.	12476.	56407.	12223.	12223.	43499.	1.787	
1998	0.	614.	614.	46075.	11882.	59557.	13140.	13140.	44203.	1.877	
1999	0.	638.	638.	48204.	11316.	59601.	14052.	14052.	44911.	1.971	
2000	0.	666.	666.	50551.	10777.	61329.	14959.	14959.	45704.	2.069	
2001	0.	173.	173.	62592.	220.	65023.	18718.	18718.	43722.	2.173	
2002	0.	746.	746.	64814.	210.	65023.	19444.	19444.	44278.	2.281	
2003	0.	775.	775.	66807.	200.	67007.	20042.	20042.	46189.	2.393	
2004	0.	801.	801.	68875.	190.	69063.	20663.	20663.	47602.	2.515	
2005	0.	833.	833.	71044.	181.	71223.	21313.	21313.	49079.	2.641	
2006	0.	862.	862.	73297.	173.	73469.	21989.	21989.	50619.	2.773	
2007	0.	893.	893.	75647.	164.	75811.	22694.	22694.	52223.	2.911	
2008	0.	925.	925.	78092.	156.	78249.	23428.	23428.	53876.	3.057	
2009	0.	960.	960.	80642.	149.	80791.	24193.	24193.	55659.	3.210	
2010	-1169.	-31600.	-32769.	83287.	142.	83429.	24986.	24986.	91211.	3.370	
	209229.	-0.	209229.	1075828.	166563.	1242391.	307432.	307432.	1033163.	72573.	

INTERNAL RATE OF RETURN

ON (4) BFR-TAX NET IN-FLOW (2)-(1) 17.67 PER CENT
 ON (5) AFT-TAX NET IN-FLOW (4)-(3) 14.78 PER CENT

LUBE BASE OIL PROJECT IN THAILAND
NET PRESENT VALUE (IN CONSTANT PRICE)
(UNIT: USD:000)
- OPERATION RATE: 10% DOWN -

YEAR	FIXED CAPITAL EXPEND.	CHANGE IN WORKING CAPITAL	(SRIRACHA) GROSS CAPITAL EXPENDTR	OPERATING PROFIT	DEPRECIATION	GROSS CASH IN-FLOW	(3) INCOME TAX	(4) NET IN-FLOW	(5) AFT-TAX NET IN-FLOW	DISCOUNT RATE
1985	18.	0.	18.	0.	0.	0.	0.	-18.	1.000	
1986	3575.	0.	3575.	0.	0.	0.	0.	-3575.	1.100	
1987	1650.	0.	1650.	0.	0.	0.	0.	-1650.	1.210	
1988	57099.	0.	57099.	0.	0.	0.	0.	-57099.	1.331	
1989	73236.	0.	73236.	0.	0.	0.	0.	-73236.	1.464	
1990	11816.	0.	11816.	0.	0.	0.	0.	-11816.	1.611	
1991	8913.	8913.	0.	10447.	13066.	23513.	1327.	14600.	1.772	
1992	931.	931.	931.	9914.	11313.	21226.	1566.	13273.	1.949	
1993	482.	482.	9794.	10845.	20639.	20639.	2170.	18729.	2.144	
1994	478.	478.	8480.	11677.	20157.	2682.	19679.	16997.	2.358	
1995	468.	468.	7342.	12340.	19682.	3093.	19213.	16121.	2.594	
1996	369.	369.	4591.	14338.	19130.	3922.	18761.	14839.	2.853	
1997	217.	217.	3975.	13997.	17972.	3895.	17755.	13860.	3.138	
1998	178.	178.	3442.	13346.	16788.	3806.	16610.	12804.	3.452	
1999	168.	168.	2980.	12715.	15695.	3700.	15227.	11827.	3.797	
2000	159.	159.	2580.	12102.	14682.	3581.	14322.	10941.	4.177	
2001	148.	148.	2182.	11579.	13626.	3474.	13589.	9513.	4.595	
2002	139.	139.	1823.	11023.	12685.	3405.	12717.	8870.	5.054	
2003	131.	131.	1506.	10560.	11752.	3379.	11912.	8300.	5.560	
2004	124.	124.	1262.	10107.	11293.	3168.	11162.	7783.	6.116	
2005	116.	116.	990.	9723.	10787.	2971.	10463.	7295.	6.727	
2006	110.	110.	793.	9293.	9928.	2788.	9812.	6840.	7.400	
2007	103.	103.	621.	8721.	9313.	2616.	9203.	6415.	8.140	
2008	97.	97.	487.	8187.	8734.	2458.	8635.	6019.	8.954	
2009	91.	91.	367.	7687.	8202.	2306.	8103.	5649.	9.850	
2010	85.	85.	3024.	7100.	7700.	2006.	10725.	8418.	10.835	
	149285.	10453.	159738.	275953.	67836.	293789.	60951.	134051.	73100.	

LUBE BASE OIL PROJECT IN THAILAND
 FINANCIAL RATE OF RETURN (IN CURRENT PRICE)
 - OPERATION RATE; 20% DOWN -

(SRIRACHA) (UNIT: USD1000)

YEAR	FIXED CAPITAL EXPEND.	CHANGE IN WORKING CAPITAL	GROSS CAPITAL EXPENDTR	OPERATING PROFIT	DEPRECIATION	GROSS CASH IN-FLOW	TAX	INCOME	NET IN-FLOW (2)-(1)	BFR-TAX (3)	AFT-TAX NET IN-FLOW (4)-(3)
1985	18.	0.	18.	0.	0.	0.	0.	0.	-18.	-18.	-18.
1986	6408.	0.	6408.	0.	0.	0.	0.	0.	-6408.	-6408.	-6408.
1987	2190.	0.	2190.	0.	0.	0.	0.	0.	-2190.	-2190.	-2190.
1988	87563.	0.	87563.	0.	0.	0.	0.	0.	-87563.	-87563.	-87563.
1989	129717.	0.	129717.	0.	0.	0.	0.	0.	-129717.	-129717.	-129717.
1990	24172.	0.	24172.	0.	0.	0.	0.	0.	-24172.	-24172.	-24172.
1991	0.	19406.	19406.	18934.	30873.	49808.	1410.	30402.	30402.	28991.	28991.
1992	0.	2746.	2746.	18994.	30873.	49067.	1855.	47121.	47121.	45266.	45266.
1993	0.	2459.	2459.	25446.	30873.	56319.	4218.	53860.	53860.	49643.	49643.
1994	0.	2769.	2769.	32733.	30873.	63629.	6838.	60859.	60859.	54021.	54021.
1995	0.	3110.	3110.	40989.	30873.	71863.	9735.	68753.	68753.	59018.	59018.
1996	0.	3061.	3061.	58445.	22300.	80744.	15398.	77683.	77683.	62285.	62285.
1997	0.	3938.	3938.	69404.	22300.	91704.	19113.	87766.	87766.	68652.	68652.
1998	0.	4436.	4436.	81306.	22300.	103606.	25111.	99170.	99170.	76059.	76059.
1999	0.	4990.	4990.	91742.	22300.	117042.	27569.	112051.	112051.	84483.	84483.
2000	0.	4040.	4040.	104638.	22300.	136031.	30970.	129917.	129917.	91947.	91947.
2001	0.	2933.	2933.	135553.	478.	148331.	40666.	133098.	133098.	92432.	92432.
2002	0.	4396.	4396.	147853.	478.	148499.	44356.	143956.	143956.	99580.	99580.
2003	0.	4772.	4772.	160020.	478.	160499.	48006.	155727.	155727.	107721.	107721.
2004	0.	5167.	5167.	173223.	478.	173701.	51967.	168534.	168534.	116367.	116367.
2005	0.	5611.	5611.	187611.	478.	188089.	56283.	182478.	182478.	126195.	126195.
2006	0.	6081.	6081.	203208.	478.	203717.	60972.	197636.	197636.	136664.	136664.
2007	0.	6597.	6597.	220241.	478.	220719.	66072.	214123.	214123.	148050.	148050.
2008	0.	7154.	7154.	238729.	478.	239207.	71619.	232053.	232053.	160434.	160434.
2009	0.	7764.	7764.	258831.	478.	259329.	77655.	251565.	251565.	173910.	173910.
2010	-3939.	-101431.	-105370.	280708.	478.	281186.	84212.	386556.	386556.	302344.	302344.
	246129.	-0.	246128.	2551696.	270647.	2822344.	742023.	2576216.	2576216.	1834192.	1834192.

INTERNAL RATE OF RETURN

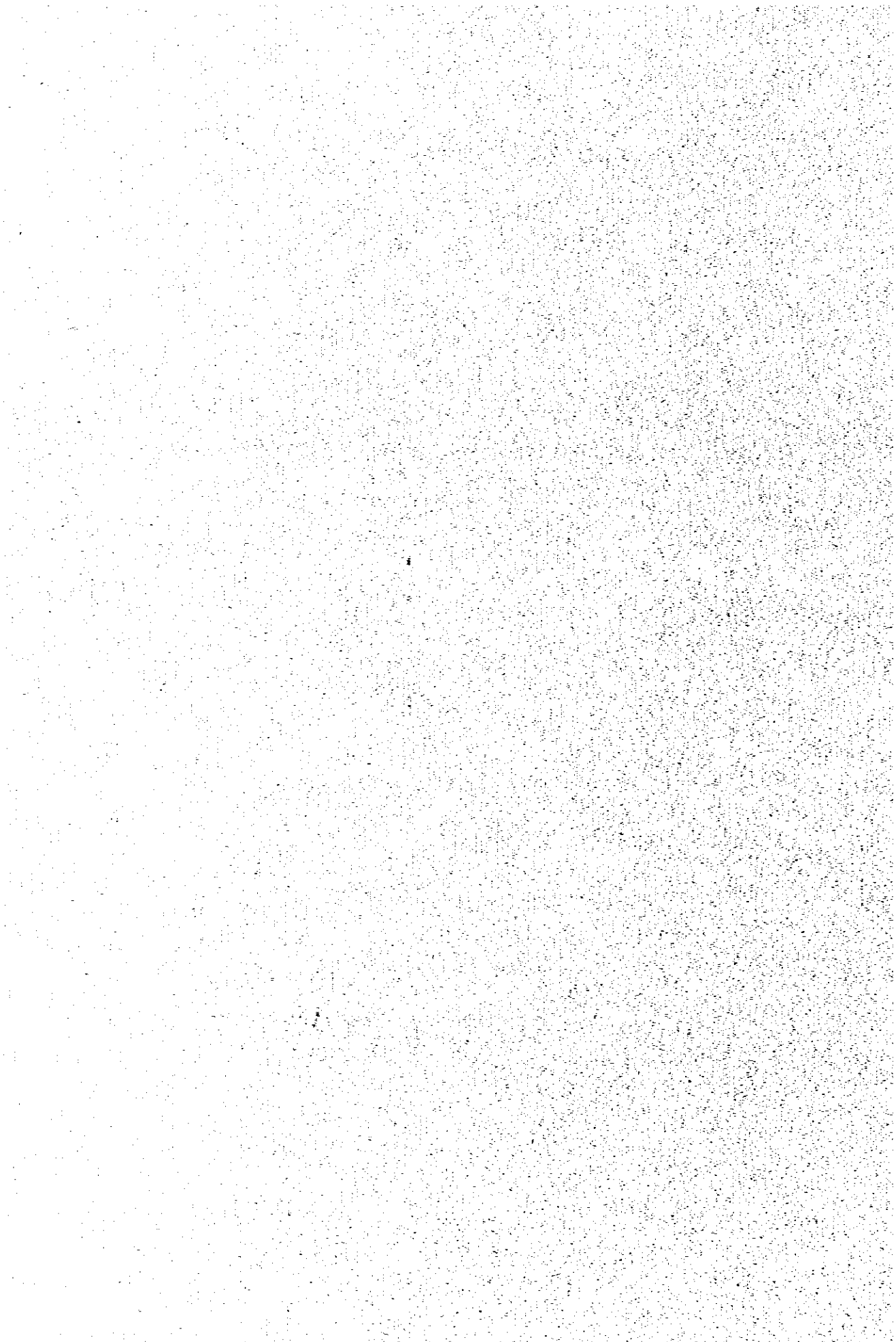
ON (4) BFR-TAX NET IN-FLOW (2)-(1) 22.15 PER CENT
 ON (5) AFT-TAX NET IN-FLOW (4)-(3) 19.35 PER CENT

LUBE BASE OIL PROJECT IN THAILAND
 NET PRESENT VALUE (IN CONSTANT PRICE)
 - OPERATION RATE; 20% DOWN - (UNIT: USD1000)

YEAR	FIXED CAPITAL EXPEND.	CHANGE IN WORKING CAPITAL	(SRIRACHA) GROSS CAPITAL EXPENDTR	OPERATING PROFIT	DEPRECIATION	GROSS CASH INFLOW	(3) INCOME TAX	(4) NET IN-FLOW	(5) BFR-TAX NET IN-FLOW	(6) AFT-TAX NET IN-FLOW	DISCOUNT RATE
1985	18.	0.	18.	0.	0.	0.	0.	-18.	-18.	1.000	
1986	5575.	0.	5575.	0.	0.	0.	0.	-5575.	-5575.	1.100	
1987	1650.	0.	1650.	0.	0.	0.	0.	-1650.	-1650.	1.210	
1988	57099.	0.	57099.	0.	0.	0.	0.	-57099.	-57099.	1.531	
1989	73236.	0.	73236.	0.	0.	0.	0.	-73236.	-73236.	1.464	
1990	11816.	0.	11816.	0.	0.	0.	0.	-11816.	-11816.	1.611	
1991	0.	8213.	8213.	8013.	13066.	21079.	597.	12866.	12270.	1.772	
1992	0.	651.	651.	6960.	11313.	18272.	680.	17622.	16942.	1.949	
1993	0.	429.	429.	8073.	9794.	17817.	1338.	17818.	16100.	2.144	
1994	0.	423.	423.	8997.	8480.	17577.	1878.	17054.	15176.	2.358	
1995	0.	414.	414.	9748.	7342.	17090.	2313.	16676.	14361.	2.594	
1996	0.	316.	316.	12034.	4591.	16825.	3171.	16309.	13138.	2.853	
1997	0.	403.	403.	12372.	3975.	16348.	3407.	15945.	12338.	3.138	
1998	0.	393.	393.	12549.	3442.	15991.	3567.	15596.	12029.	3.452	
1999	0.	387.	387.	12661.	2980.	15640.	3684.	15254.	11570.	3.797	
2000	0.	196.	196.	12109.	2500.	14689.	3583.	14493.	10909.	4.177	
2001	0.	39.	39.	13579.	148.	13626.	4074.	13217.	9314.	4.593	
2002	0.	148.	148.	12023.	41.	12885.	3605.	11912.	8308.	5.054	
2003	0.	139.	139.	12016.	36.	12052.	3379.	11662.	7783.	5.560	
2004	0.	131.	131.	11262.	31.	11293.	3168.	10663.	7275.	6.116	
2005	0.	124.	124.	10560.	27.	10587.	2971.	9812.	6840.	6.727	
2006	0.	116.	116.	9905.	23.	9928.	2788.	9203.	6413.	7.400	
2007	0.	110.	110.	9293.	20.	9313.	2616.	8635.	6019.	8.140	
2008	0.	103.	103.	8721.	17.	8739.	2456.	8105.	5649.	8.934	
2009	0.	97.	97.	8187.	15.	8202.	2306.	7625.	5218.	9.850	
2010	-108.	-2917.	-3024.	7687.	13.	7700.	2306.	10725.	8418.	10.833	
	149285.	9917.	159201.	207547.	67836.	275384.	55430.	116182.	60753.		

ANNEX V-13 CASE STUDY
BANGCHAK-B

- 1) **Alternative Escalation Rate**
- 2) **Alternative Case With BOI's Priviledges**



LUBE BASE OIL PROJECT IN THAILAND
FINANCIAL RATE OF RETURN (IN CURRENT PRICE)
ALTERNATIVE ESCARATION RATES -

YEAR	FIXED CAPITAL EXPEND.	CHANGE IN WORKING CAPITAL	GROSS CAPITAL EXPENDITURE	OPERATING PROFIT	DEPRECIATION	GROSS CASH IN-FLOW	INCOME TAX	BFR-TAX NET IN-FLOW	AFT-TAX NET IN-FLOW
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
1985	18.	0.	18.	0.	0.	0.	0.	-18.	-18.
1986	6376.	0.	6376.	0.	0.	0.	0.	-4376.	-4376.
1987	6986.	0.	6986.	0.	0.	0.	0.	-6986.	-6986.
1988	91326.	0.	91326.	0.	0.	0.	0.	-91326.	-91326.
1989	138361.	0.	138361.	0.	0.	0.	0.	-138361.	-138361.
1990	26621.	0.	26621.	0.	0.	0.	0.	-26621.	-26621.
1991	21782.	21782.	0.	32907.	32907.	65088.	30325.	65376.	65376.
1992	5676.	5676.	0.	41631.	41631.	76399.	5205.	68713.	68713.
1993	6202.	6202.	0.	62629.	62629.	86336.	12409.	82336.	82336.
1994	4760.	4760.	0.	67877.	67877.	100703.	17466.	96029.	96029.
1995	3665.	3665.	0.	77353.	77353.	110241.	20466.	106615.	106615.
1996	3503.	3503.	0.	97067.	97067.	120277.	26824.	117216.	117216.
1997	4417.	4417.	0.	109685.	109685.	135335.	31066.	128910.	128910.
1998	4901.	4901.	0.	123166.	123166.	161700.	40519.	141412.	141412.
1999	5638.	5638.	0.	150329.	150329.	165700.	40519.	156365.	156365.
2000	6036.	6036.	0.	156766.	156766.	170396.	43762.	172361.	172361.
2001	5800.	5800.	0.	195353.	195353.	192668.	58266.	190148.	190148.
2002	7620.	7620.	0.	216839.	216839.	217327.	63250.	209897.	209897.
2003	12962.	12962.	0.	239277.	239277.	264072.	71873.	231830.	231830.
2004	9145.	9145.	0.	266433.	266433.	265329.	79650.	256182.	256182.
2005	10348.	10348.	0.	292870.	292870.	294371.	87862.	283224.	283224.
2006	11260.	11260.	0.	324016.	324016.	326333.	97205.	314252.	314252.
2007	12761.	12761.	0.	359895.	359895.	359190.	107579.	346396.	346396.
2008	12696.	12696.	0.	396973.	396973.	397480.	119290.	383629.	383629.
2009	13866.	13866.	0.	439633.	439633.	460120.	131890.	426766.	426766.
2010	15386.	15386.	0.	488833.	488833.	487476.	146095.	451805.	451805.
2011	16327.	16327.	0.	541099.	541099.	539536.	1207963.	4137732.	2929787.

INTERNAL RATE OF RETURN

ON (8) BFR-TAX NET IN-FLOW (2)-(3) 26.96 PER CENT

ON (9) AFT-TAX NET IN-FLOW (4)-(5) 23.56 PER CENT

LUBE BASE OIL PROJECT IN THAILAND
 FINANCIAL RATE OF RETURN (IN CONSTANT PRICE)
 (UNIT: USD1000)

YEAR	FIXED CAPITAL EXPEND.	CHANGE IN WORKING CAPITAL	(BANCHAK) - GROSS CAPITAL EXPENDTR	OPERATING PROFIT	DEPRECIATION	GROSS CASH IN-FLOW	INCOME TAX	NET IN-FLOW (2)-(1)	AFT-TAX NET IN-FLOW (4)-(3)	DEFLATOR
1985	18.	0.	16.	0.	0.	0.	0.	-18.	-18.	1.000
1986	4126.	0.	4126.	0.	0.	0.	0.	-4126.	-4126.	1.060
1987	6189.	0.	6189.	0.	0.	0.	0.	-6189.	-6189.	1.129
1988	75961.	0.	75961.	0.	0.	0.	0.	-75961.	-75961.	1.202
1989	108075.	0.	108075.	0.	0.	0.	0.	-108075.	-108075.	1.280
1990	19375.	0.	19375.	0.	0.	0.	0.	-19375.	-19375.	1.364
1991	0.	14998.	14998.	22659.	0.	44817.	3481.	29819.	26338.	1.452
1992	0.	2625.	2625.	26819.	21276.	48095.	5370.	45471.	40101.	1.547
1993	0.	1478.	1478.	32337.	19777.	52335.	7533.	51059.	43526.	1.677
1994	0.	1548.	1548.	38692.	18758.	59016.	9772.	55903.	46130.	1.754
1995	0.	691.	691.	41402.	17613.	60669.	10944.	58325.	47381.	1.868
1996	0.	458.	458.	48783.	11886.	60669.	13479.	60211.	46731.	1.990
1997	0.	754.	754.	51760.	11160.	62053.	14660.	62166.	47507.	2.119
1998	0.	795.	795.	54574.	10479.	62053.	15761.	64257.	48497.	2.257
1999	0.	838.	838.	57469.	9840.	67309.	16858.	66471.	49613.	2.404
2000	0.	881.	881.	60433.	9239.	69692.	17956.	68811.	50854.	2.560
2001	0.	999.	999.	71586.	182.	71767.	21476.	71280.	49804.	2.726
2002	0.	1045.	1045.	74684.	170.	74854.	22405.	73055.	51450.	2.903
2003	0.	999.	999.	77481.	160.	77642.	23244.	76396.	53352.	3.092
2004	0.	1093.	1093.	80422.	150.	80572.	24127.	79479.	55353.	3.293
2005	0.	1143.	1143.	83510.	141.	83651.	25055.	82508.	57456.	3.507
2006	0.	1194.	1194.	86750.	133.	86883.	26025.	85689.	59664.	3.735
2007	0.	1247.	1247.	90149.	124.	90273.	27045.	89026.	61981.	3.976
2008	0.	1303.	1303.	93710.	117.	93827.	28115.	92524.	64411.	4.236
2009	0.	1360.	1360.	97442.	110.	97551.	29235.	96191.	66958.	4.512
2010	-1393.	-34936.	-36331.	101349.	103.	101452.	30405.	137783.	107379.	4.805
	212347.	-0.	212347.	1291749.	154277.	1446026.	372936.	1233681.	860742.	

INTERNAL RATE OF RETURN

ON (4) BFR-TAX NET IN-FLOW (2)-(1) 19.49 PER CENT
 ON (5) AFT-TAX NET IN-FLOW (4)-(3) 16.17 PER CENT

LUBE BASE OIL PROJECT IN THAILAND
 NET PRESENT VALUE (IN CONSTANT PRICE)
 (UNIT: USD1000)

YEAR	FIXED CAPITAL EXPEND.	CHANGE IN WORKING CAPITAL	(BANCHAK) - ALTERNATIVE ESCARATION RATES -	OPERATING PROFIT	DEPRECIATION	GROSS CASH IN-FLOW	TAX INCOME	NET IN-FLOW (2)-(1)	8FR-TAX (3) NET IN-FLOW (4)-(3)	AFT-TAX NET IN-FLOW (5)-(3)	DISCOUNT RATE
1985	18.	0.	18.	0.	0.	0.	0.	-18.	-3731.	-18.	1.000
1986	3751.	0.	3751.	0.	0.	0.	0.	-3751.	-5415.	-3751.	1.100
1987	5115.	0.	5115.	0.	0.	0.	0.	-5115.	-57070.	-5115.	1.210
1988	57070.	0.	57070.	0.	0.	0.	0.	-57070.	-73817.	-73817.	1.331
1989	73817.	0.	73817.	0.	0.	0.	0.	-73817.	-12030.	-73817.	1.464
1990	12030.	0.	12030.	0.	0.	0.	0.	-12030.	16832.	-12030.	1.611
1991	8466.	8466.	0.	12790.	25298.	25298.	1965.	16832.	20378.	14867.	1.772
1992	1347.	1347.	0.	10918.	24681.	24681.	2733.	23334.	20378.	20378.	1.949
1993	688.	688.	0.	9320.	24308.	24308.	3914.	23819.	19964.	23819.	2.144
1994	636.	636.	0.	7925.	24369.	24369.	4144.	23708.	18268.	23708.	2.356
1995	266.	266.	0.	6791.	22753.	22753.	4219.	22487.	16379.	18268.	2.594
1996	161.	161.	0.	4166.	21264.	21264.	4724.	21104.	15137.	16379.	2.853
1997	240.	240.	0.	16483.	20049.	20049.	4565.	19008.	14048.	15137.	3.138
1998	230.	230.	0.	3035.	18844.	18844.	4339.	18613.	13065.	14048.	3.432
1999	221.	221.	0.	2591.	17725.	17725.	4299.	17504.	12174.	13065.	3.797
2000	211.	211.	0.	1472.	16684.	16684.	4299.	16473.	10839.	12174.	4.177
2001	106.	106.	0.	15579.	15619.	15619.	4674.	15313.	10179.	10839.	4.595
2002	198.	198.	0.	14776.	14610.	14610.	4433.	14412.	9396.	10179.	5.054
2003	188.	188.	0.	13936.	13965.	13965.	4181.	13777.	8540.	9396.	5.560
2004	179.	179.	0.	13150.	13174.	13174.	3945.	12996.	7614.	8540.	6.116
2005	170.	170.	0.	12413.	12434.	12434.	3724.	12264.	6062.	7614.	6.727
2006	161.	161.	0.	11723.	11741.	11741.	3517.	11579.	5051.	6062.	7.400
2007	153.	153.	0.	11074.	11090.	11090.	3322.	10936.	4051.	5051.	8.140
2008	146.	146.	0.	10465.	10478.	10478.	3140.	10333.	3051.	4051.	8.954
2009	138.	138.	0.	9893.	9904.	9904.	2968.	9786.	2051.	3051.	9.850
2010	-129.	-324.	-353.	9354.	10.	9364.	2806.	12717.	9911.	9911.	10.835
	151672.	10701.	162373.	275198.	63549.	338746.	76006.	176373.	100368.		

LUBE BASE OIL PROJECT IN THAILAND
FINANCIAL RATE OF RETURN (IN CURRENT PRICE)
(UNIT: USD1000)

(BANCHAK)
- TAX INCENTIVE CASE -

YEAR	FIXED CAPITAL EXPEND.	CHANGE IN WORKING CAPITAL	GROSS CAPITAL EXPENDTR	OPERATING PROFIT	DEPRECIATN	GROSS CASH IN-FLOW	TAX	INCOME TAX	NET IN-FLOW	BFR-TAX	AFT-TAX
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)
1985	18.	0.	18.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	-18.	-18.
1986	4379.	0.	4379.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	-4379.	-4379.
1987	6918.	0.	6918.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	-6918.	-6918.
1988	84721.	0.	84721.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	-84721.	-84721.
1989	125510.	0.	125510.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	-125510.	-125510.
1990	21904.	0.	21904.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	-21904.	-21904.
1991	19564.	19564.	19564.	29131.	29880.	59011.	0.	0.	59011.	39447.	39447.
1992	0.	4415.	4415.	36097.	29880.	65977.	0.	0.	65977.	61561.	61561.
1993	0.	3115.	3115.	45390.	29880.	75270.	0.	0.	75270.	72155.	72155.
1994	0.	3435.	3435.	56007.	29880.	83966.	0.	0.	83966.	82531.	82531.
1995	0.	2348.	2348.	62300.	29880.	92179.	0.	0.	92179.	89832.	89832.
1996	0.	2156.	2156.	76643.	21402.	98046.	0.	20902.	95889.	74988.	74988.
1997	0.	2711.	2711.	84725.	21402.	106128.	0.	23745.	103417.	79872.	79872.
1998	0.	2943.	2943.	93102.	21402.	145305.	0.	26676.	111561.	84885.	84885.
1999	0.	3190.	3190.	102203.	21402.	123606.	0.	29824.	120415.	90391.	90391.
2000	0.	3462.	3462.	112110.	21402.	153512.	0.	33215.	130050.	98835.	98835.
2001	0.	2670.	2670.	142741.	448.	143189.	0.	42822.	140519.	97697.	97697.
2002	0.	4071.	4071.	155334.	448.	155982.	0.	46660.	151911.	103251.	103251.
2003	0.	4419.	4419.	168285.	448.	168733.	0.	50485.	164314.	113829.	113829.
2004	0.	4785.	4785.	182118.	448.	182566.	0.	54636.	17781.	123146.	123146.
2005	0.	5196.	5196.	197191.	448.	197639.	0.	59157.	192443.	133286.	133286.
2006	0.	5631.	5631.	213560.	448.	214008.	0.	64068.	208376.	144308.	144308.
2007	0.	6109.	6109.	231366.	448.	231814.	0.	69410.	225705.	156295.	156295.
2008	0.	6625.	6625.	250724.	448.	251172.	0.	75217.	245547.	169329.	169329.
2009	0.	7190.	7190.	271789.	448.	272237.	0.	81537.	265048.	183511.	183511.
2010	-6648.	-94036.	-100684.	294668.	448.	295116.	0.	88400.	395800.	307400.	307400.
	236803.	-0.	236802.	2803759.	260891.	3066649.	0.	766754.	2829848.	2065094.	2065094.

INTERNAL RATE OF RETURN:

ON (4) BFR-TAX NET IN-FLOW (2)-(1) 25.06 PER CENT

ON (5) AFT-TAX NET IN-FLOW (4)-(3) 22.8% PER CENT

LUBE BASE OIL PROJECT IN THAILAND
 FINANCIAL RATE OF RETURN (IN CONSTANT PRICE)
 - TAX INCENTIVE CASE -
 (BANGCHAK) (UNIT: USD1000)

YEAR	FIXED CAPITAL EXPEND.	CHANGE IN WORKING CAPITAL	GROSS CAPITAL EXPENDITURE	OPERATING PROFIT	DEPRECIATION	GROSS CASH IN-FLOW	TAX	NET IN-FLOW (2)-(1)	BFR-TAX NET IN-FLOW (2)-(1)	AFT-TAX NET IN-FLOW (4)-(3)	DEFLATOR
1985	18.	0.	18.	0.	0.	0.	0.	0.	-18.	-18.	1.000
1986	4191.	0.	4191.	0.	0.	0.	0.	0.	-4191.	-4191.	1.045
1987	4305.	0.	6305.	0.	0.	0.	0.	0.	-6305.	-6305.	1.097
1988	73532.	0.	73532.	0.	0.	0.	0.	0.	-73532.	-73532.	1.152
1989	103747.	0.	103747.	0.	0.	0.	0.	0.	-103747.	-103747.	1.210
1990	17243.	0.	17243.	0.	0.	0.	0.	0.	-17243.	-17243.	1.270
1991	14668.	14668.	0.	21841.	22403.	44244.	0.	44244.	29576.	29576.	1.334
1992	2454.	2454.	0.	25775.	21536.	47111.	0.	47111.	44656.	44656.	1.400
1993	1303.	1303.	0.	30867.	20320.	51187.	0.	51187.	49884.	49884.	1.470
1994	1348.	1348.	0.	36325.	19352.	55677.	0.	55677.	54330.	54330.	1.544
1995	506.	506.	0.	38420.	16431.	56558.	0.	56558.	56352.	56352.	1.621
1996	301.	301.	0.	45024.	12575.	57597.	0.	57597.	57296.	57296.	1.702
1997	537.	537.	0.	47402.	11974.	59376.	0.	59376.	58839.	58839.	1.787
1998	565.	565.	0.	49608.	11404.	61012.	0.	61012.	60449.	60449.	1.877
1999	587.	587.	0.	51864.	10861.	62725.	0.	62725.	62139.	62139.	1.971
2000	139.	139.	0.	54182.	10344.	64526.	0.	64526.	63913.	63913.	2.069
2001	688.	688.	0.	65701.	206.	65907.	0.	65907.	65768.	65768.	2.173
2002	716.	716.	0.	70258.	196.	68377.	0.	68377.	67689.	67689.	2.295
2003	740.	740.	0.	72412.	187.	70445.	0.	70445.	69729.	69729.	2.315
2004	769.	769.	0.	74672.	178.	72590.	0.	72590.	71851.	71851.	2.441
2005	796.	796.	0.	77019.	170.	74842.	0.	74842.	74072.	74072.	2.573
2006	825.	825.	0.	79456.	162.	77161.	0.	77161.	76385.	76385.	2.711
2007	855.	855.	0.	82016.	156.	79621.	0.	79621.	78796.	78796.	2.857
2008	887.	887.	0.	84673.	147.	82162.	0.	82162.	81307.	81307.	3.057
2009	-1973.	-29296.	-31268.	87429.	140.	84613.	0.	84613.	83925.	83925.	3.210
2010	-203064.	-0.	-203063.	1163145.	160668.	1323612.	0.	1323612.	1120750.	821237.	3.370

INTERNAL RATE OF RETURN
 ON (4) BFR-TAX NET IN-FLOW (2)-(1) 19.32 PER CENT
 ON (5) AFT-TAX NET IN-FLOW (4)-(3) 17.25 PER CENT

LUBE BASE OIL PROJECT IN THAILAND
 NET PRESENT VALUE (IN CONSTANT PRICE)
 (UNIT: USD1000)

YEAR	FIXED CAPITAL EXPEND.	CHANGE IN WORKING CAPITAL	(BANCHAK) GROSS CAPITAL EXPENDTR	OPERATING PROFIT	DEPRECIATION	GROSS CASH IN-FLOW	INCOME TAX	BFR-TAX NET IN-FLOW	AFT-TAX NET IN-FLOW	DISCOUNT RATE
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
1985	18.	0.	18.	0.	0.	0.	0.	-18.	-18.	1.000
1986	3010.	0.	3010.	0.	0.	0.	0.	-3010.	-3010.	1.100
1987	5211.	0.	5211.	0.	0.	0.	0.	-5211.	-5211.	1.210
1988	55246.	0.	55246.	0.	0.	0.	0.	-55246.	-55246.	1.331
1989	70861.	0.	70861.	0.	0.	0.	0.	-70861.	-70861.	1.464
1990	10707.	0.	10707.	0.	0.	0.	0.	-10707.	-10707.	1.611
1991	8280.	8280.	0.	12329.	12646.	24974.	0.	16695.	16695.	1.772
1992	1259.	1259.	0.	13227.	10949.	24175.	0.	22916.	22916.	1.949
1993	608.	608.	0.	14400.	9479.	23879.	0.	23271.	23271.	2.144
1994	572.	572.	0.	15406.	8207.	23613.	0.	23041.	23041.	2.358
1995	195.	195.	0.	14816.	7106.	21921.	0.	21726.	21726.	2.594
1996	106.	106.	0.	15781.	4407.	20187.	4304.	20082.	15778.	2.853
1997	171.	171.	0.	15104.	3815.	18919.	4233.	18748.	14515.	3.138
1998	163.	163.	0.	14370.	3303.	17673.	4137.	17510.	13393.	3.452
1999	154.	154.	0.	13656.	2880.	16518.	3985.	16363.	12378.	3.797
2000	147.	147.	0.	12971.	2476.	15447.	3843.	15300.	11458.	4.177
2001	30.	30.	0.	14299.	45.	14343.	4290.	14313.	10024.	4.595
2002	136.	136.	0.	13489.	39.	13520.	4047.	13392.	9345.	5.054
2003	129.	129.	0.	12636.	34.	12670.	3791.	12541.	8750.	5.560
2004	121.	121.	0.	11840.	29.	11869.	3552.	11748.	8196.	6.116
2005	114.	114.	0.	11100.	25.	11125.	3330.	11010.	7681.	6.727
2006	108.	108.	0.	10408.	22.	10430.	3122.	10322.	7200.	7.400
2007	101.	101.	0.	9762.	19.	9781.	2929.	9680.	6751.	8.140
2008	96.	96.	0.	9159.	16.	9176.	2748.	9080.	6332.	8.954
2009	90.	90.	0.	8597.	14.	8611.	2579.	8521.	5942.	9.850
2010	-182.	-2704.	-2886.	8069.	12.	8082.	2421.	10968.	8547.	10.835
	145670.	9876.	155545.	251418.	63504.	316921.	53290.	161376.	108086.	

**ANNEX V-14 CASE STUDY
SRI RACHA-B**

- 1) Alternative Escalation Rate**
- 2) Alternative Case With BOI's Priviledges**



LUBE BASE OIL PROJECT IN THAILAND
 FINANCIAL RATE OF RETURN (IN CURRENT PRICE)
 (UNIT: US\$1000)

YEAR	FIXED CAPITAL EXPEND.	CHANGE IN (1) WORKING CAPITAL	GROSS CAPITAL EXPENDIT.	OPERATING PROFIT	DEPRECIATION	GROSS CASH IN-FLOW	(3) INCOME TAX	(4) BFR-TAX NET IN-FLOW (2)-(1)	(5) AFT-TAX NET IN-FLOW (4)-(3)
1985	18.	0.	18.	0.	0.	0.	0.	-18.	-18.
1986	6406.	0.	6406.	0.	0.	0.	0.	-6406.	-6406.
1987	2197.	0.	2197.	0.	0.	0.	0.	-2197.	-2197.
1988	89876.	0.	89876.	0.	0.	0.	0.	-89876.	-89876.
1989	136976.	0.	136976.	0.	0.	0.	0.	-136976.	-136976.
1990	260275.	0.	260275.	0.	0.	0.	0.	-260275.	-260275.
1991	0.	22137.	22137.	29282.	32075.	61356.	4366.	38219.	33875.
1992	0.	50276.	50276.	57756.	52075.	69830.	73301.	66005.	56676.
1993	0.	6382.	6382.	69154.	52075.	81225.	11924.	78224.	65531.
1994	0.	51106.	51106.	62535.	52075.	96610.	15652.	89806.	73894.
1995	0.	39817.	39817.	71390.	52075.	113665.	18253.	99806.	88006.
1996	0.	5885.	5885.	90204.	23062.	113262.	26860.	109637.	96597.
1997	0.	6739.	6739.	102659.	23062.	125000.	29846.	120562.	91506.
1998	0.	22237.	22237.	116666.	23062.	157708.	50068.	152669.	92392.
1999	0.	4635.	4635.	128695.	23062.	157277.	37177.	163892.	108375.
2000	0.	6676.	6676.	166250.	23062.	167222.	62853.	160938.	117907.
2001	0.	6020.	6020.	182717.	696.	203776.	56079.	199173.	156012.
2002	0.	7973.	7973.	203270.	696.	213772.	77573.	206017.	168956.
2003	0.	19675.	19675.	226708.	696.	223772.	102773.	213497.	181760.
2004	0.	9058.	9058.	236309.	696.	233772.	122552.	221520.	200907.
2005	0.	10890.	10890.	246237.	696.	243772.	142337.	232335.	222537.
2006	0.	23366.	23366.	263603.	696.	260772.	162122.	244550.	246065.
2007	0.	36679.	36679.	283682.	696.	270772.	181907.	256865.	272537.
2008	0.	46879.	46879.	306801.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2009	0.	56553.	56553.	333974.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2010	0.	67293.	67293.	366322.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2011	0.	80033.	80033.	406016.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2012	0.	95767.	95767.	453326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2013	0.	114033.	114033.	509346.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2014	0.	135767.	135767.	585016.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2015	0.	161033.	161033.	681326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2016	0.	190767.	190767.	800016.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2017	0.	225033.	225033.	943326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2018	0.	265033.	265033.	1113326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2019	0.	312033.	312033.	1313326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2020	0.	367033.	367033.	1548326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2021	0.	430033.	430033.	1823326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2022	0.	502033.	502033.	2143326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2023	0.	584033.	584033.	2513326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2024	0.	677033.	677033.	2943326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2025	0.	782033.	782033.	3443326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2026	0.	900033.	900033.	4023326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2027	0.	1032033.	1032033.	4693326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2028	0.	1179033.	1179033.	5463326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2029	0.	1342033.	1342033.	6353326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2030	0.	1522033.	1522033.	7383326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2031	0.	1719033.	1719033.	8573326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2032	0.	1934033.	1934033.	9943326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2033	0.	2167033.	2167033.	11503326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2034	0.	2419033.	2419033.	13263326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2035	0.	2690033.	2690033.	15243326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2036	0.	2980033.	2980033.	17473326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2037	0.	3290033.	3290033.	19973326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2038	0.	3620033.	3620033.	22773326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2039	0.	3970033.	3970033.	25913326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2040	0.	4340033.	4340033.	29433326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2041	0.	4730033.	4730033.	33373326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2042	0.	5140033.	5140033.	37773326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2043	0.	5570033.	5570033.	42673326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2044	0.	6020033.	6020033.	48113326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2045	0.	6490033.	6490033.	54133326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2046	0.	6980033.	6980033.	60773326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2047	0.	7490033.	7490033.	68073326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2048	0.	8020033.	8020033.	76073326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2049	0.	8570033.	8570033.	84833326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2050	0.	9140033.	9140033.	94403326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2051	0.	9730033.	9730033.	104833326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2052	0.	10350033.	10350033.	116133326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2053	0.	10990033.	10990033.	128333326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2054	0.	11650033.	11650033.	141533326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2055	0.	12330033.	12330033.	155733326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2056	0.	13030033.	13030033.	171033326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2057	0.	13750033.	13750033.	187533326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2058	0.	14490033.	14490033.	205333326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2059	0.	15250033.	15250033.	224533326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2060	0.	16030033.	16030033.	245133326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2061	0.	16830033.	16830033.	267133326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2062	0.	17650033.	17650033.	290533326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2063	0.	18490033.	18490033.	315333326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2064	0.	19350033.	19350033.	341533326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2065	0.	20230033.	20230033.	369133326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2066	0.	21130033.	21130033.	398133326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2067	0.	22050033.	22050033.	428533326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2068	0.	23000033.	23000033.	460333326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2069	0.	23970033.	23970033.	493533326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2070	0.	24970033.	24970033.	528133326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2071	0.	25990033.	25990033.	564133326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2072	0.	27030033.	27030033.	601533326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2073	0.	28090033.	28090033.	640333326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2074	0.	29170033.	29170033.	680533326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2075	0.	30270033.	30270033.	722133326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2076	0.	31390033.	31390033.	765133326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2077	0.	32530033.	32530033.	809533326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2078	0.	33690033.	33690033.	855333326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2079	0.	34870033.	34870033.	902533326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2080	0.	36070033.	36070033.	951133326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2081	0.	37290033.	37290033.	1001133326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2082	0.	38530033.	38530033.	1052533326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2083	0.	39790033.	39790033.	1105333326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2084	0.	41070033.	41070033.	1159533326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2085	0.	42370033.	42370033.	1215133326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2086	0.	43690033.	43690033.	1272133326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2087	0.	45030033.	45030033.	1330533326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2088	0.	46390033.	46390033.	1390333326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2089	0.	47770033.	47770033.	1451533326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2090	0.	49170033.	49170033.	1514133326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2091	0.	50590033.	50590033.	1578133326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2092	0.	52030033.	52030033.	1643533326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2093	0.	53490033.	53490033.	1710333326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2094	0.	54970033.	54970033.	1778533326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2095	0.	56470033.	56470033.	1848133326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2096	0.	57990033.	57990033.	1919133326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2097	0.	59530033.	59530033.	1991533326.	696.	272367.	191706.	257662.	272537.
2098	0.	61090033.</							

LUBE BASE OIL PROJECT IN THAILAND
 FINANCIAL RATE OF RETURN (IN CONSTANT PRICE)
 ALTERNATIVE ESCARATION RATES - (UNIT: USD1000)

YEAR	FIXED CAPITAL EXPEND.	CHANGE IN WORKING CAPITAL	GROSS CAPITAL EXPENDTR	OPERATING PROFIT	DEPRECIATN	GROSS CASH IN-FLOW	TAX	INCOME NET IN-FLOW	8FR-TAX NET IN-FLOW	AFT-TAX NET IN-FLOW	DEFLATOR
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	
1985	18.	0.	18.	0.	0.	0.	0.	0.	-18.	-18.	1.000
1986	6044.	0.	6044.	0.	0.	0.	0.	0.	-6044.	-6044.	1.060
1987	1946.	0.	1946.	0.	0.	0.	0.	0.	-1946.	-1946.	1.129
1988	74089.	0.	74089.	0.	0.	0.	0.	0.	-74089.	-74089.	1.202
1989	105414.	0.	105414.	0.	0.	0.	0.	0.	-105414.	-105414.	1.280
1990	19085.	0.	19085.	0.	0.	0.	0.	0.	-19085.	-19085.	1.364
1991	15932.	15932.	0.	20162.	22086.	42248.	2991.	2991.	26216.	23325.	1.452
1992	2794.	2794.	2794.	24411.	20738.	45148.	4739.	4739.	42354.	37613.	1.547
1993	1590.	1590.	1590.	29838.	19472.	49311.	6795.	6795.	47721.	40926.	1.647
1994	1669.	1669.	1669.	35647.	10284.	53930.	8922.	8922.	52261.	43339.	1.754
1995	749.	749.	749.	38211.	17168.	55379.	10037.	10037.	54629.	44592.	1.868
1996	525.	525.	525.	43332.	11580.	56913.	12484.	12484.	56388.	43904.	1.990
1997	817.	817.	817.	48132.	10873.	59026.	13608.	13608.	56209.	44601.	2.119
1998	861.	861.	861.	50808.	10210.	61018.	14652.	14652.	60157.	43305.	2.257
1999	906.	906.	906.	53540.	9587.	63127.	15693.	15693.	62221.	44601.	2.404
2000	952.	952.	952.	56353.	9002.	65355.	16732.	16732.	64403.	47670.	2.560
2001	573.	573.	573.	67097.	181.	67279.	16708.	16708.	66706.	46376.	2.726
2002	1075.	1075.	1075.	70013.	170.	70183.	21004.	21004.	69108.	48104.	2.903
2003	1125.	1125.	1125.	72630.	160.	72790.	21789.	21789.	71666.	49877.	3.092
2004	1176.	1176.	1176.	75382.	150.	75532.	22615.	22615.	74357.	51742.	3.293
2005	1229.	1229.	1229.	78272.	141.	78413.	23482.	23482.	77185.	53703.	3.507
2006	1284.	1284.	1284.	81306.	132.	81438.	24392.	24392.	80154.	55762.	3.735
2007	1341.	1341.	1341.	84487.	124.	84611.	25346.	25346.	83270.	57924.	3.978
2008	1401.	1401.	1401.	87822.	117.	87938.	26347.	26347.	86538.	60191.	4.236
2009	1462.	1462.	1462.	91316.	110.	91425.	27395.	27395.	89963.	62568.	4.512
2010	-822.	-37461.	-38282.	94974.	103.	95077.	28492.	28492.	133339.	104867.	4.805
	205773.	-0.	205773.	1205753.	150306.	1356140.	347643.	347643.	1150367.	802724.	

INTERNAL RATE OF RETURN

ON (4) 8FR-TAX NET IN-FLOW (2)-(1) 16.96 PER CENT

ON (5) AFT-TAX NET IN-FLOW (4)-(3) 15.73 PER CENT

LUBE BASE OIL PROJECT IN THAILAND
 NET PRESENT VALUE (IN CONSTANT PRICE)
 (SRIRACHA) - ALTERNATIVE ESCARATION RATES - (UNIT: USD1,000)

YEAR	FIXED CAPITAL EXPEND.	CHANGE IN WORKING CAPITAL	GROSS CAPITAL EXPENDTR	OPERATING PROFIT	DEPRECIATION	GROSS CASH IN-FLOW	INCOME TAX	NET IN-FLOW (2)-(1)	NET IN-FLOW (4) - (3)	NET IN-FLOW (5) - (4) - (3)	DISCOUNT RATE
1985	18.	0.	18.	0.	0.	23448.	0.	0.	-18.	-18.	1.000
1986	3494.	0.	3494.	0.	0.	23168.	0.	0.	-3494.	-3494.	1.100
1987	1609.	0.	1609.	0.	0.	23004.	0.	0.	-1609.	-1609.	1.210
1988	33664.	0.	33664.	0.	0.	22872.	0.	0.	-33664.	-33664.	1.331
1989	71999.	0.	71999.	0.	0.	21751.	0.	0.	-71999.	-71999.	1.464
1990	11850.	0.	11850.	0.	0.	19948.	0.	0.	-11850.	-11850.	1.611
1991	0.	8993.	8993.	0.	0.	1688.	1688.	1688.	13167.	13167.	1.772
1992	0.	1434.	1434.	11381.	12467.	2432.	2432.	21734.	19302.	19302.	1.949
1993	0.	742.	742.	12327.	10642.	3170.	3170.	22262.	19092.	19092.	2.144
1994	0.	708.	708.	13920.	9084.	3784.	3784.	22164.	18380.	18380.	2.350
1995	0.	289.	289.	15118.	7754.	3870.	3870.	21062.	17192.	17192.	2.594
1996	0.	184.	184.	14732.	6619.	4376.	4376.	19764.	15388.	15388.	3.138
1997	0.	260.	260.	13889.	4059.	18808.	4336.	18547.	14211.	14211.	3.452
1998	0.	249.	249.	14717.	3465.	17673.	4244.	17426.	13181.	13181.	3.797
1999	0.	238.	238.	14099.	2524.	16623.	4132.	16385.	12252.	12252.	4.177
2000	0.	228.	228.	13491.	2133.	15442.	4006.	15418.	11412.	11412.	4.593
2001	0.	175.	175.	14602.	79.	13673.	4381.	14317.	10136.	10136.	5.054
2002	0.	213.	213.	13832.	34.	13092.	4153.	12890.	8971.	8971.	5.560
2003	0.	207.	207.	13063.	29.	12350.	3919.	12158.	8440.	8440.	6.116
2004	0.	192.	192.	12326.	25.	11636.	3698.	11473.	7983.	7983.	6.727
2005	0.	183.	183.	11635.	21.	11005.	3490.	10831.	7533.	7533.	7.400
2006	0.	174.	174.	10987.	18.	10394.	3296.	10229.	7116.	7116.	8.140
2007	0.	165.	165.	10379.	15.	9821.	3114.	9664.	6722.	6722.	8.954
2008	0.	148.	148.	9808.	13.	9282.	2942.	9134.	6352.	6352.	9.850
2009	0.	148.	148.	9271.	11.	8775.	2781.	8594.	5979.	5979.	10.835
2010	-76.	-3457.	-3533.	8766.	9.	0.	2630.	12309.	9679.	9679.	
	146556.	11426.	157983.	235903.	61940.	317843.	70444.	139860.	89416.	89416.	

LUBE BASE OIL PROJECT IN THAILAND
 FINANCIAL RATE OF RETURN (IN CURRENT PRICE)
 - TAX INCENTIVE CASE -

(SRIRACHA) (UNIT: USD1000)

YEAR	FIXED CAPITAL EXPEND.	CHANGE IN WORKING CAPITAL	GROSS CAPITAL EXPENDTR	OPERATING PROFIT	DEPRECIATION	GROSS CASH IN-FLOW	INCOME TAX	BFR-TAX NET IN-FLOW	AFT-TAX NET IN-FLOW
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
1985	18.	0.	18.	0.	0.	0.	0.	-18.	-18.
1986	6399.	0.	6399.	0.	0.	0.	0.	-6399.	-6399.
1987	2193.	0.	2193.	0.	0.	0.	0.	-2193.	-2193.
1988	82310.	0.	82310.	0.	0.	0.	0.	-82310.	-82310.
1989	122234.	0.	122234.	0.	0.	0.	0.	-122234.	-122234.
1990	21603.	0.	21603.	0.	0.	0.	0.	-21603.	-21603.
1991	0.	20772.	20772.	26363.	29124.	55307.	0.	34735.	34735.
1992	0.	4693.	4693.	32669.	29124.	61793.	0.	57100.	57100.
1993	0.	3336.	3336.	41363.	29124.	70507.	0.	67171.	67171.
1994	0.	3683.	3683.	51331.	29124.	80535.	0.	76872.	76872.
1995	0.	2516.	2516.	57229.	29124.	86353.	0.	83838.	83838.
1996	0.	2349.	2349.	71040.	20822.	91662.	19296.	89313.	70218.
1997	0.	2909.	2909.	78632.	20822.	99455.	21977.	96346.	74569.
1998	0.	3158.	3158.	86482.	20822.	107304.	24733.	104146.	79411.
1999	0.	3423.	3423.	93011.	20822.	115833.	27697.	112410.	84713.
2000	0.	3715.	3715.	104296.	20822.	125116.	30883.	121403.	90316.
2001	0.	2974.	2974.	133704.	447.	134134.	40111.	131177.	91065.
2002	0.	4368.	4368.	145736.	447.	146182.	43721.	141814.	98093.
2003	0.	4742.	4742.	157691.	447.	158138.	47307.	153396.	106089.
2004	0.	5135.	5135.	170663.	447.	171109.	51199.	165974.	114773.
2005	0.	5576.	5576.	184799.	447.	185245.	55440.	179669.	124230.
2006	0.	6043.	6043.	200131.	447.	200598.	60043.	194333.	134309.
2007	0.	6536.	6536.	216834.	447.	217301.	65036.	210715.	143689.
2008	0.	7110.	7110.	235013.	447.	235462.	70303.	228352.	157847.
2009	0.	7716.	7716.	254780.	447.	255227.	76434.	247311.	171076.
2010	-3939.	-100774.	-104713.	276248.	447.	276694.	82874.	381408.	298333.
	231038.	-0.	231037.	2620194.	254196.	2874390.	717281.	2643353.	1926074.

INTERNAL RATE OF RETURN

ON (4) BFR-TAX NET IN-FLOW (2)-(1) 24.48 PER CENT
 ON (5) AFT-TAX NET IN-FLOW (4)-(3) 22.26 PER CENT

LUBE BASE OIL PROJECT IN THAILAND (CONSTANT PRICE)
 FINANCIAL RATE OF RETURN (IN CONSTANT PRICE)
 - TAX INCENTIVE CASE -

DEFLATOR

YEAR	(1) GROSS CAPITAL EXPEND.	(2) GROSS CASH IN-FLOW	(3) OPERATING PROFIT	(4) DEPRECIATION	(5) TAX	(6) NET IN-FLOW	(7) NET IN-FLOW	(8) NET IN-FLOW	DEFLATOR
1983	18.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	1.000
1984	6123.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	1.043
1985	1999.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	1.097
1986	71613.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	1.152
1987	101055.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	1.210
1988	17007.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	1.270
1989	15374.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	1.334
1990	2609.	19781.	28796.	21836.	0.	41617.	26043.	26043.	1.400
1991	1403.	23328.	28796.	20796.	0.	44123.	41514.	41514.	1.470
1992	1433.	28142.	19806.	47948.	0.	46343.	46343.	46343.	1.544
1993	0.	33310.	18063.	52173.	0.	50720.	50720.	50720.	1.621
1994	0.	33300.	17964.	53265.	0.	52715.	52715.	52715.	1.702
1995	0.	350.	17964.	53765.	11335.	53613.	42278.	42278.	1.787
1996	0.	352.	12232.	53643.	12295.	53660.	42765.	42765.	1.877
1997	0.	383.	11650.	53643.	13140.	53660.	43386.	43386.	1.971
1998	0.	610.	11095.	57176.	14055.	58145.	44090.	44090.	2.049
1999	0.	626.	10567.	58781.	14927.	59806.	44879.	44879.	2.173
2000	0.	663.	10063.	61767.	16463.	63340.	46174.	46174.	2.281
2001	0.	705.	206.	64031.	19750.	65250.	45500.	45500.	2.315
2002	0.	716.	196.	64031.	19750.	65250.	45500.	45500.	2.395
2003	0.	771.	179.	68035.	20357.	67239.	46881.	46881.	2.515
2004	0.	797.	169.	70148.	20994.	69320.	49833.	49833.	2.641
2005	0.	826.	161.	72343.	21655.	71408.	51403.	51403.	2.773
2006	0.	857.	153.	74483.	22343.	73748.	53040.	53040.	2.911
2007	0.	885.	146.	77023.	23063.	76103.	54747.	54747.	3.057
2008	0.	923.	139.	79513.	23812.	78539.	56474.	56474.	3.210
2009	0.	976.	133.	82076.	24589.	81460.	58271.	58271.	3.370
2010	0.	1042.	133.	84710.	25389.	84710.	60174.	60174.	3.540
2011	0.	1111.	133.	87410.	26200.	87410.	62174.	62174.	3.720
2012	0.	1182.	133.	90170.	27030.	90170.	64274.	64274.	3.910
2013	0.	1256.	133.	93000.	27880.	93000.	66474.	66474.	4.110
2014	0.	1333.	133.	95890.	28750.	95890.	68774.	68774.	4.320
2015	0.	1414.	133.	98840.	29640.	98840.	71174.	71174.	4.540
2016	0.	1500.	133.	101850.	30550.	101850.	73674.	73674.	4.770
2017	0.	1591.	133.	104920.	31480.	104920.	76274.	76274.	5.010
2018	0.	1688.	133.	108050.	32430.	108050.	78974.	78974.	5.260
2019	0.	1791.	133.	111240.	33400.	111240.	81774.	81774.	5.520
2020	0.	1900.	133.	114490.	34390.	114490.	84674.	84674.	5.790
2021	0.	2015.	133.	117800.	35400.	117800.	87674.	87674.	6.070
2022	0.	2137.	133.	121170.	36430.	121170.	90774.	90774.	6.360
2023	0.	2266.	133.	124600.	37480.	124600.	93974.	93974.	6.660
2024	0.	2402.	133.	128090.	38550.	128090.	97274.	97274.	6.970
2025	0.	2545.	133.	131640.	39640.	131640.	100674.	100674.	7.290
2026	0.	2696.	133.	135250.	40750.	135250.	104174.	104174.	7.620
2027	0.	2855.	133.	138920.	41880.	138920.	107774.	107774.	7.960
2028	0.	3022.	133.	142650.	43030.	142650.	111474.	111474.	8.310
2029	0.	3197.	133.	146440.	44200.	146440.	115274.	115274.	8.670
2030	0.	3380.	133.	150290.	45390.	150290.	119174.	119174.	9.040
2031	0.	3571.	133.	154200.	46600.	154200.	123174.	123174.	9.420
2032	0.	3770.	133.	158170.	47830.	158170.	127274.	127274.	9.810
2033	0.	3977.	133.	162200.	49080.	162200.	131474.	131474.	10.210
2034	0.	4192.	133.	166290.	50350.	166290.	135774.	135774.	10.620
2035	0.	4415.	133.	170440.	51640.	170440.	140174.	140174.	11.040
2036	0.	4646.	133.	174650.	52950.	174650.	144674.	144674.	11.470
2037	0.	4885.	133.	178920.	54280.	178920.	149274.	149274.	11.910
2038	0.	5132.	133.	183250.	55630.	183250.	153974.	153974.	12.360
2039	0.	5387.	133.	187640.	57000.	187640.	158774.	158774.	12.820
2040	0.	5650.	133.	192090.	58390.	192090.	163674.	163674.	13.290
2041	0.	5921.	133.	196600.	59800.	196600.	168674.	168674.	13.770
2042	0.	6200.	133.	201170.	61230.	201170.	173774.	173774.	14.260
2043	0.	6487.	133.	205800.	62680.	205800.	178974.	178974.	14.760
2044	0.	6782.	133.	210490.	64150.	210490.	184274.	184274.	15.270
2045	0.	7085.	133.	215240.	65640.	215240.	189674.	189674.	15.790
2046	0.	7396.	133.	220050.	67150.	220050.	195174.	195174.	16.320
2047	0.	7715.	133.	224920.	68680.	224920.	200774.	200774.	16.860
2048	0.	8042.	133.	229850.	70230.	229850.	206474.	206474.	17.410
2049	0.	8377.	133.	234840.	71800.	234840.	212274.	212274.	17.970
2050	0.	8720.	133.	239890.	73390.	239890.	218174.	218174.	18.540
2051	0.	9071.	133.	245000.	75000.	245000.	224174.	224174.	19.120
2052	0.	9430.	133.	250170.	76630.	250170.	230274.	230274.	19.710
2053	0.	9797.	133.	255400.	78280.	255400.	236474.	236474.	20.310
2054	0.	10172.	133.	260690.	79950.	260690.	242774.	242774.	20.920
2055	0.	10565.	133.	266040.	81640.	266040.	249174.	249174.	21.540
2056	0.	10966.	133.	271450.	83350.	271450.	255674.	255674.	22.170
2057	0.	11385.	133.	276920.	85080.	276920.	262274.	262274.	22.810
2058	0.	11812.	133.	282450.	86830.	282450.	268974.	268974.	23.460
2059	0.	12257.	133.	288040.	88600.	288040.	275774.	275774.	24.120
2060	0.	12710.	133.	293690.	90390.	293690.	282674.	282674.	24.790
2061	0.	13181.	133.	299400.	92200.	299400.	289674.	289674.	25.470
2062	0.	13670.	133.	305170.	94030.	305170.	296774.	296774.	26.160
2063	0.	14177.	133.	311000.	95880.	311000.	303974.	303974.	26.860
2064	0.	14692.	133.	316890.	97750.	316890.	311274.	311274.	27.570
2065	0.	15225.	133.	322840.	99640.	322840.	318674.	318674.	28.290
2066	0.	15776.	133.	328850.	101550.	328850.	326174.	326174.	29.020
2067	0.	16345.	133.	334920.	103480.	334920.	333774.	333774.	29.760
2068	0.	16932.	133.	341050.	105430.	341050.	341474.	341474.	30.510
2069	0.	17537.	133.	347240.	107400.	347240.	349274.	349274.	31.270
2070	0.	18160.	133.	353490.	109390.	353490.	357174.	357174.	32.040
2071	0.	18801.	133.	359800.	111400.	359800.	365174.	365174.	32.820
2072	0.	19460.	133.	366170.	113430.	366170.	373274.	373274.	33.610
2073	0.	20137.	133.	372600.	115480.	372600.	381474.	381474.	34.410
2074	0.	20832.	133.	379090.	117550.	379090.	389774.	389774.	35.220
2075	0.	21545.	133.	385640.	119640.	385640.	398174.	398174.	36.040
2076	0.	22276.	133.	392250.	121750.	392250.	406674.	406674.	36.870
2077	0.	23025.	133.	398920.	123880.	398920.	415274.	415274.	37.710
2078	0.	23792.	133.	405650.	126030.	405650.	423974.	423974.	38.560
2079	0.	24577.	133.	412440.	128200.	412440.	432774.	432774.	39.420
2080	0.	25380.	133.	419290.	130390.	419290.	441674.	441674.	40.290
2081	0.	26191.	133.	426200.	132600.	426200.	450674.	450674.	41.170
2082	0.	27010.	133.	433170.	134830.	433170.	459774.	459774.	42.060
2083	0.	27847.	133.	440200.	137080.	440200.	468974.	468974.	42.960
2084	0.	28702.	133.	447290.	139350.	447290.	478274.	478274.	43.870
2085	0.	29575.	133.	454440.	141640.	454440.	487674.	487674.	44.790
2086	0.	30466.	133.	461650.	143950.	461650.	497174.	497174.	45.720
2087	0.	31375.	133.	468920.	146280.	468920.	506774.	506774.	46.660
2088	0.	32292.	133.	476250.	148630.	476250.	516474.	516474.	47.610
2089	0.	33227.	133.	483640.	151000.	483640.	526274.	526274.	48.570
2090	0.	34180.	133.	491090.	153390.	491090.	536174.	536174.	49.540
2091	0.	35151.	133.	498600.	155800.	498600.			

LUBE BASE OIL PROJECT IN THAILAND
NET PRESENT VALUE (IN CONSTANT PRICE)
(UNIT: USD:000)

YEAR	FIXED CAPITAL EXPEND.	CHANGE IN WORKING CAPITAL	GROSS CAPITAL EXPENDTR	OPERATING PROFIT	DEPRECIATN	GROSS CASH INFLOW	INCOME TAX	BFR-TAX NET IN-FLOW	AFT-TAX NET IN-FLOW	DISCOUNT RATE
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
1985	18.	0.	18.	0.	0.	0.	0.	-18.	-18.	1.000
1986	5367.	0.	5367.	0.	0.	0.	0.	-5367.	-5367.	1.100
1987	1652.	0.	1652.	0.	0.	0.	0.	-1652.	-1652.	1.210
1988	53804.	0.	53804.	0.	0.	0.	0.	-53804.	-53804.	1.331
1989	69022.	0.	69022.	0.	0.	0.	0.	-69022.	-69022.	1.464
1990	10560.	0.	10560.	0.	0.	0.	0.	-10560.	-10560.	1.611
1991	0.	8791.	8791.	11166.	12326.	23492.	0.	14700.	14700.	1.772
1992	0.	1339.	1339.	11971.	10672.	22642.	0.	21303.	21303.	1.949
1993	0.	654.	654.	13129.	9239.	22368.	0.	21714.	21714.	2.144
1994	0.	616.	616.	14127.	8000.	22126.	0.	21510.	21510.	2.358
1995	0.	212.	212.	13610.	6926.	20536.	0.	20324.	20324.	2.594
1996	0.	123.	123.	14627.	4287.	18914.	3973.	18791.	18818.	2.853
1997	0.	186.	186.	14018.	3712.	17730.	3918.	17544.	15626.	3.138
1998	0.	177.	177.	13348.	3214.	16362.	3818.	15944.	12567.	3.452
1999	0.	167.	167.	12696.	2783.	15479.	3701.	15312.	11640.	3.797
2000	0.	159.	159.	12067.	2409.	14476.	3573.	14317.	10744.	4.177
2001	0.	45.	45.	13393.	45.	13438.	4018.	13393.	9375.	4.593
2002	0.	147.	147.	12639.	39.	12678.	3792.	12531.	8740.	5.054
2003	0.	139.	139.	11841.	34.	11875.	3552.	11736.	8184.	5.560
2004	0.	130.	130.	11095.	29.	11124.	3329.	10994.	7663.	6.116
2005	0.	123.	123.	10402.	23.	10427.	3121.	10304.	7183.	6.727
2006	0.	116.	116.	9754.	22.	9776.	2926.	9660.	6734.	7.400
2007	0.	109.	109.	9130.	19.	9149.	2745.	9040.	6315.	8.140
2008	0.	103.	103.	8586.	16.	8602.	2576.	8499.	5923.	8.954
2009	0.	97.	97.	8039.	14.	8073.	2418.	7976.	5538.	9.850
2010	-108.	-2898.	-3006.	7565.	12.	7577.	2269.	10583.	8313.	10.035
	140545.	10535.	151049.	233242.	63621.	297063.	49728.	146014.	96286.	

JICA