

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ตารางสรุปงบการเงินรวมของ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส สำหรับปี 2555 – ปี 2557

งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2555 (ปรับปรุง)	ร้อยละ	ปี 2556	ร้อยละ	ปี 2557	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด	4,374.2	2.5	4,114.4	2.2	5,419.6	2.8
เงินลงทุนชั่วคราว	227.6	0.1	262.6	0.1	5,101.8	2.6
ลูกหนี้การค้า	25,596.9	14.8	28,827.2	15.2	26,203.0	13.4
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.2	0.0	0.6	0.0	75.1	0.0
สินค้าคงเหลือ	24,679.5	14.3	28,939.6	15.3	29,141.1	14.9
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5,106.1	3.0	6,278.3	3.3	6,239.6	3.2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	59,984.5	34.8	68,422.6	36.2	72,180.2	36.9
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	5,124.4	3.0	2,887.5	1.5	1,941.9	1.0
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	105.0	0.1	99.0	0.1	104.7	0.1
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	60.8	0.0	98.4	0.1	164.1	0.1
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	86,724.6	50.3	96,213.5	50.9	98,900.6	50.6
ค่าความนิยม	7,485.4	4.3	8,018.7	4.2	8,054.8	4.1
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	10,430.9	6.0	11,245.7	5.9	11,126.9	5.7
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	1,100.5	0.6	1,185.1	0.6	1,105.3	0.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,457.7	0.8	871.2	0.5	1,909.6	1.0
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	112,489.4	65.2	120,619.2	63.8	123,307.9	63.1
รวมสินทรัพย์	172,473.9	100.0	189,041.8	100.0	195,488.1	100.0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	13,371.2	7.8	16,075.4	8.5	8,581.0	4.4
เจ้าหนี้การค้า	22,305.1	12.9	25,663.2	13.6	27,764.2	14.2
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,609.1	3.3	3,921.9	2.1	4,426.2	2.3
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	41.1	0.0	5.2	0.0	8.3	0.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1,016.7	0.6	700.9	0.4	854.3	0.4
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,932.2	2.9	6,613.9	3.5	6,431.6	3.3
รวมหนี้สินหมุนเวียน	47,275.4	27.4	52,980.5	28.0	48,065.7	24.6

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2555 (ปรับปรุง)	ร้อยละ	ปี 2556	ร้อยละ	ปี 2557	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	39,980.9	23.2	41,463.3	21.9	32,757.6	16.8
หุ้นกู้	21,623.8	12.5	23,795.7	12.6	27,499.0	14.1
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	3.3	0.0	4.6	0.0	21.4	0.0
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	5,337.5	3.1	6,924.8	3.7	8,890.4	4.5
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	880.0	0.5	961.8	0.5	1,755.0	0.9
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	808.2	0.5	1,343.4	0.7	944.2	0.5
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	68,633.7	39.8	74,493.6	39.4	71,867.6	36.8
รวมหนี้สิน	115,909.2	67.2	127,474.1	67.4	119,933.3	61.4
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	4,815.9	2.8	4,815.9	2.5	5,666.0	2.9
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	4,814.3	2.8	4,814.3	2.5	4,814.3	2.5
ส่วนเกินทุน						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	29,774.6	17.3	29,774.6	15.8	29,774.6	15.2
ผลกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง						
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	1,322.7	0.8	1,109.4	0.6	921.8	0.5
สำรองการป้องกันความเสี่ยง	(42.2)	(0.0)	(8.4)	(0.0)	(37.4)	(0.0)
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน	(1,971.9)	(1.1)	2,499.8	1.3	955.5	0.5
ส่วนเกินระหว่างราคาทุนสูงกว่าราคาตามบัญชีของบริษัท						
ย่อยที่ได้มา	(3,295.0)	(1.9)	(3,295.0)	(1.7)	(3,290.7)	(1.7)
ผลต่างที่เกิดจากรายการภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(1,235.6)	(0.7)	(1,235.6)	(0.7)	(1,235.6)	(0.6)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	1,739.5	1.0	1,832.7	1.0	1,834.7	0.9
ยังไม่ได้จัดสรร	25,131.0	14.6	25,013.6	13.2	24,869.8	12.7
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	56,237.4	32.6	60,505.5	32.0	58,607.0	30.0
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	-	-	-	-	14,874.1	7.6
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	56,237.4	32.6	60,505.5	32.0	73,481.0	37.6
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	327.3	0.2	1,062.2	0.6	2,073.7	1.1
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	56,564.7	32.8	61,567.8	32.6	75,554.8	38.6
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	172,473.9	100.0	189,041.8	100.0	195,488.1	100.0

งบกำไรขาดทุน (งบการเงินรวม)

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2555 (ปรับปรุง)	ร้อยละ	ปี 2556	ร้อยละ	ปี 2557	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	210,729.0	100.0	229,120.4	100.0	243,907.2	100.0
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	751.2	0.4	267.0	0.1	375.4	0.2
ดอกเบี้ยรับ	272.6	0.1	152.6	0.1	71.6	0.0
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	147.5	0.1	-	-	1,669.9	0.7
ผลกระทบจากน้ำท่วม-สุทธิ	1,873.0	0.9	1,690.2	0.7	140.0	0.1
รายได้อื่น	949.6	0.5	1,126.3	0.5	1,572.8	0.6
รวมรายได้	214,723.0	101.9	232,356.6	101.4	247,736.9	101.6
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	193,483.5	91.8	211,779.0	92.4	222,070.0	91.0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	11,817.9	5.6	12,772.1	5.6	16,537.0	6.8
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหาร	109.0	0.1	76.1	0.0	90.2	0.0
ขาดทุนจากการด้อยค่า	-	-	-	-	744.1	0.3
รวมค่าใช้จ่าย	205,410.4	97.5	224,627.2	98.0	239,441.3	98.2
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน						
สุทธิ	(889.1)	(0.4)	(1,108.0)	(0.5)	(1,356.1)	(0.6)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	8,423.5	4.0	6,621.4	2.9	6,939.6	2.8
ดอกเบี้ยจ่าย	3,447.1	1.6	3,811.0	1.7	3,554.5	1.5
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4,976.3	2.4	2,810.5	1.2	3,385.0	1.4
ภาษีเงินได้	2,071.8	1.0	1,293.9	0.6	1,614.5	0.7
กำไรสำหรับปี	2,904.5	1.4	1,516.6	0.7	1,770.6	0.7
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,740.1	7.8	1,325.9	2.0	1,485.4	1.9
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	164.4	0.5	190.7	0.3	285.2	0.4
กำไรสำหรับปี	2,904.5	8.3	1,516.6	2.3	1,770.6	2.3
กำไรต่อหุ้นชั้นพื้นฐาน (บาท)	0.57		0.28		0.28	

งบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม)

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2555 (ปรับปรุง)	ปี 2556	ปี 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	2,904.5	1,516.6	1,770.6
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	6,061.1	6,351.1	7,309.2
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสินทรัพย์อื่น	658.0	700.5	790.2
ดอกเบี้ยรับ	(272.6)	(152.6)	(71.6)
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	(147.5)	-	(1,669.9)
กำไรจากส่วนได้เสียที่ถืออยู่ก่อนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	(86.9)	-
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน-สุทธิ	889.1	1,108.0	1,356.1
ต้นทุนทางการเงิน	3,447.1	3,811.0	3,554.5
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(139.3)	151.4	222.8
ประมาณการหนี้สูญและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ-สุทธิ	11.0	14.4	(7.5)
ประมาณการค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย-สุทธิ	5.6	69.9	169.8
ประมาณการการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือและเครื่องจักร	0.2	18.2	597.4
ประมาณการขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	146.7
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน	164.1	193.5	123.5
กำไรจากการจำหน่ายเศษซากของสินค้าและที่ดิน อาคารและอุปกรณ์			
ที่เสียหายจากสถานการณ์น้ำท่วม	(113.8)	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	(5.0)	6.8	64.5
ตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	14.4	0.1	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารทุนอื่น	(2.5)	-	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,071.8	1,293.9	1,614.5
	15,546.2	14,995.9	15,970.7
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	1,077.8	(2,753.2)	5,328.7
สินค้าคงเหลือ	(1,386.0)	(2,438.4)	1,945.6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(226.3)	(1,206.6)	(272.4)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(46.4)	157.1	(244.3)
เจ้าหนี้การค้า	1,793.5	2,724.3	659.7
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(365.2)	(195.8)	(485.3)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(145.1)	(121.7)	(52.4)
จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(104.5)	(200.6)	(169.7)
จ่ายภาษีเงินได้	(640.6)	(496.5)	(259.1)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	15,503.4	10,464.4	22,421.5

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2555 (ปรับปรุง)	ปี 2556	ปี 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
รับดอกเบี้ย	309.4	188.1	42.0
เงินสดรับจากการขายเศษซากของสินค้าและที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ที่เสียหายจากสถานการณ์น้ำท่วม	113.8	-	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(10,871.2)	(6,800.1)	(8,434.4)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	29.9	9.9	89.3
ซื้อเงินลงทุนอื่น-สุทธิ	5,355.5	(28.9)	(4,845.7)
ขายเงินลงทุนในตราสารทุนอื่น	2.5	-	-
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(7.0)	(44.6)	(93.2)
เงินจ่ายสุทธิจากการซื้อธุรกิจ	(30,891.4)	(288.0)	(3,611.2)
เงินรับสุทธิจากส่วนได้เสียที่ถืออยู่ก่อนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	351.3	-
เงินจ่ายสุทธิจากการซื้อเงินลงทุนเพิ่มเติมในบริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	(413.8)	(103.9)	(316.8)
เงินจ่ายล่วงหน้าจากการซื้อเงินลงทุนเพิ่มเติมในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	-	(437.8)
เงินจ่ายล่วงหน้าอื่น	-	(85.3)	(915.5)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(36,372.3)	(6,801.4)	(18,523.5)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
จ่ายดอกเบี้ย	(3,151.6)	(3,839.1)	(3,479.9)
จ่ายต้นทุนทางการเงินรอตัดบัญชี	(183.0)	(271.1)	(40.2)
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(3,273.7)	(1,540.6)	(1,587.8)
จ่ายเงินปันผลให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(16.9)	(85.6)	(65.7)
เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว	22,349.4	29,289.2	4,093.7
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว	(16,580.3)	(29,566.1)	(19,944.3)
ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(20.1)	(44.7)	(9.1)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้-สุทธิจากต้นทุนการออกหุ้นกู้	14,148.0	2,162.3	3,691.7
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น-สุทธิจากต้นทุน	-	-	14,874.1
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่ควบคุมร่วมกัน	(60.1)	(32.4)	(97.4)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	13,211.7	(3,928.0)	(2,564.9)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(7,657.1)	(265.0)	1,333.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	12,036.2	4,374.2	4,114.3
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตรา ต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี	(5.0)	5.2	(27.9)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	4,374.2	4,114.3	5,419.6

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		ปี 2555 (ปรับปรุง)	ปี 2556	ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.3	1.3	1.5
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.6	0.6	0.8
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	8.4	8.4	8.8
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.3	0.2	0.4
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	43.1	43.1	40.9
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	8.2	7.8	7.5
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	43.8	45.9	47.7
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	9.6	8.8	8.3
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย	วัน	37.5	40.8	43.3
Cash cycle	วัน	49.4	48.2	45.3
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	8.2	7.6	9.0
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	2.6	2.0	2.2
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	1.8	1.4	1.2
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	1.4	0.7	0.7
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	ร้อยละ	4.8	2.3	2.5
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	1.8	0.8	0.9
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	3.6	1.7	0.1
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.3	1.3	1.3
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.0	2.1	1.6
อัตราส่วนหนี้ที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.4	1.4	1.0
อัตราส่วนหนี้ที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.3	1.3	0.8
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน)	เท่า	4.5	2.7	6.3
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (EBITDA)	เท่า	4.2	3.7	4.5

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ในการอ่านคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร ผู้ลงทุนควรอ่านประกอบกับงบการเงินรวมและหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ระบุไว้ในส่วนอื่นของเอกสารฉบับนี้ คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารนี้ มีข้อความที่เป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statements) ที่สะท้อนความเห็นในปัจจุบันของฝ่ายบริหารเกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตและผลการดำเนินงาน ดังนั้น ผลการประกอบกันที่แท้จริงของบริษัทฯ อาจแตกต่างจากการประมาณการที่ระบุไว้ในข้อความที่เป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต เนื่องจากปัจจัยต่าง ๆ ดังที่ได้มีการระบุไว้ในหัวข้อ “ปัจจัยความเสี่ยง” และที่ได้ระบุไว้ในที่อื่น ๆ ในเอกสารฉบับนี้

บทสรุปโดยฝ่ายบริหาร

- ราคาน้ำมันดิบและราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงมาเมื่อไม่นานมานี้ ส่งผลดีต่อบริษัทในภาพรวมโดย
 - ก) รายได้สุทธิของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นช่วยกระตุ้นอุปสงค์ให้มากขึ้น
 - ข) บริษัท FMCG มีต้นทุนที่ลดลงและมีแนวโน้มช่วยกระตุ้นอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกให้เพิ่มมากขึ้น
- ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายลดลงจากการชะลอการซื้อสินค้าของทั้งอุตสาหกรรมเนื่องจากราคาสินค้าลดต่ำลง อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่าในปี 2558 รายได้จากการขายจะเพิ่มขึ้นจากการที่อุตสาหกรรมเริ่มกลับมาซื้อสินค้า
- การปรับราคาสินค้าคงเหลือตามราคาตลาดส่งผลให้เกิดผลขาดทุนจากสินค้าคงเหลือซึ่งเป็นรายการที่ไม่กระทบเงินสด จำนวน 2.4 พันล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 ผลขาดทุนดังกล่าวจะฟื้นตัวในปีต่อไปจากการที่ราคาน้ำมันดิบค่อยๆ กลับมาเป็นปกติที่ ราคา 80 เหรียญสหรัฐในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า นอกจากนี้ในระหว่างปี บริษัทมีผลกำไรจากใช้เงินทุนหมุนเวียนลดลงจากการที่ราคาสินค้าลดลง ซึ่งจะเห็นได้จากกระแสเงินสดไหลเข้าในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 และจะได้รับผลกำไรนี้อีกครั้งในไตรมาสที่ 1 ของปี 2558
- การลดลงของราคาสินค้าไม่ได้ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรหลักของบริษัท ในทางตรงข้ามยังส่งผลให้อัตรากำไรหลักของสินค้า Necessity เพิ่มขึ้นในระยะสั้น เนื่องจากผลกระทบต่อราคามีความล่าช้า (สินค้า Necessity เป็นธุรกิจหลักซึ่งหมายถึงสินค้าที่มีความจำเป็นขั้นพื้นฐาน อย่างเช่น บรรจุภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม และเส้นด้ายสำหรับทำเครื่องนุ่งห่มและเฟอร์นิเจอร์ตกแต่งบ้าน)
- บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 22.4 พันล้านบาท (690 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ในปี 2557
- การออกหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุนจำนวน 15 พันล้านบาทในวันที่ 31 ตุลาคม 2557 ช่วยให้บริษัทมีสถานะทางการเงินที่ดีขึ้น โดยมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนลดลงเท่ากับ 0.83 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

ผลการดำเนินงานหลักที่สำคัญของบริษัท

ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2556	YoY%
ปริมาณการผลิตรวม (พันตัน)	6,249	5,804	8%
(1) รายได้จากการขายรวม	243,907	229,120	6%
PET	145,121	146,418	(1)%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และเส้นใยจากขนสัตว์	70,274	47,968	47%
Feedstock	64,477	70,391	(8)%
(2) กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA)	19,481	14,966	30%
PET	9,275	7,636	21%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และเส้นใยจากขนสัตว์	4,108	2,910	41%
Feedstock	6,296	4,456	41%
ค่าเสื่อมราคา	(8,099)	(7,051)	15%
กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ (Core EBIT)	11,382	7,915	44%
ดอกเบี้ยสุทธิ	(3,481)	(3,627)	(4)%
กำไรหลักก่อนหักภาษีเงินได้	7,902	4,287	84%
ภาษีเงินได้	(451)	(302)	49%
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(1,163)	(991)	17%
กำไรหลักก่อนหักส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมทุน และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	6,287	2,994	110%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากกิจการร่วมทุน	(937)	(741)	(26)%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (NCI)	(285)	(191)	50%
กำไรหลักสุทธิ (Core Net Profit)	5,065	2,062	146%
(3) รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตและการลงทุนใหม่	13,726	6,971	97%
หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ	58,013	72,991	(21)%
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	26,492	31,093	(15)%
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ	46%	43%	
(4) ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	75,555	61,568	23%
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน	0.77	1.19	(35)%
ผลตอบแทนหลักจากการใช้เงินลงทุนสุทธิ	9%	6%	44%

ข้อสังเกต: ⁽¹⁾ ข้อมูลทางการเงินรวมภายใต้การตัดรายการระหว่างกันของบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกันในกลุ่มธุรกิจ)

⁽²⁾ กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) คือ กำไรรวมก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Consolidated EBITDA) หักกำไร(ขาดทุน)จากสินค้าคงเหลือ

Core EBITDA ของปี 2557 รวมเงินประกันชดเชยค่าเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมโรงงานในจังหวัดลพบุรีจำนวน 140 ล้านบาท

Core EBITDA ของปี 2556 รวมเงินประกันชดเชยค่าเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมโรงงานในจังหวัดลพบุรีจำนวน 899 ล้านบาท

⁽³⁾ รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตและการลงทุน (รวมผลสุทธิจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และเงินลงทุน) ใช้เกณฑ์เงินสดจากงบกระแสเงินสด

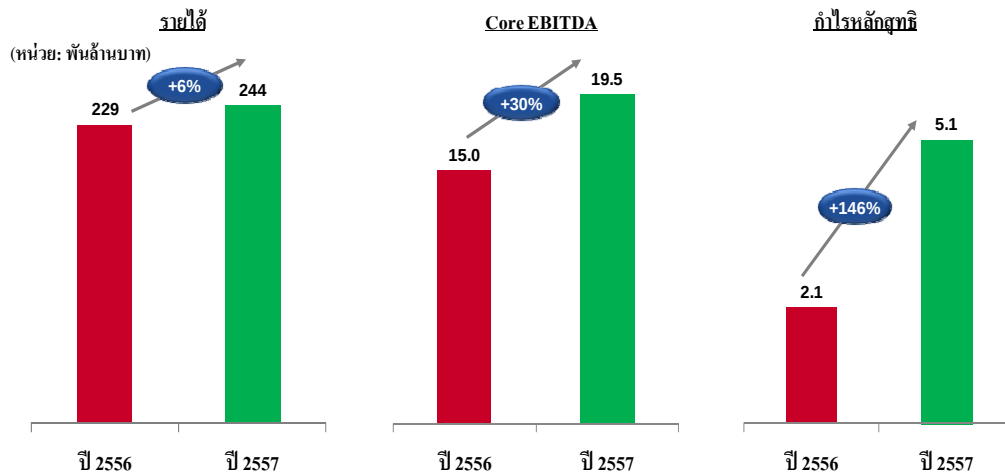
⁽⁴⁾ รวมหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 14,874 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557:

อัตราค่าจ้างการผลิตที่สูงขึ้นของโรงงานผลิต PET ซึ่งเกิดจากการขยายกำลังการผลิตของโรงงาน PET ในโปแลนด์ การเริ่มการผลิตของโรงงานเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในอินโดนีเซีย การเข้าซื้อกิจการ PHP Fibers ในประเทศเยอรมัน และ Adana PET ในประเทศตุรกี การดำเนินการผลิตแบบเต็มปีของกิจการเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ Trevira หลังจากเป็นส่วนหนึ่งในการจัดทำงบการเงินรวมตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2556 และอัตราค่าจ้างการผลิตที่สูงขึ้นของโรงงาน EOEG จากการเปลี่ยน Catalyst ในปี 2556 เหตุการณ์ต่างๆ เหล่านี้ทำให้บริษัทมีปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 6.2 ล้านตันในปี 2557 เทียบกับ 5.8 ล้านตันในปี 2556 โดยเพิ่มขึ้นคิดเป็น ร้อยละ 8 ทั้งที่อัตราการผลิตของโรงงาน PTA ลดลงในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 และการผลิตของโรงงาน PET บางแห่งลดลงจากเหตุสุดวิสัยที่เกิดขึ้นกับผู้ผลิต PTA ส่วนใหญ่ในทวีปอเมริกาเหนือในครึ่งหลังของปี 2557 อย่างไรก็ตามขาดทุนจากเหตุสุดวิสัยดังกล่าวได้ถูกชดเชยโดยกรรมสิทธิ์ประกันการสูญเสียรายได้ ทั้งนี้การผลิต PTA ส่วนใหญ่ได้ถูกควบคุมโดยผู้ผลิต PTA ให้กลับมาสู่ภาวะปกติแล้วในต้นปี 2558

ถึงแม้ว่าปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 8 จากปี 2556 แต่รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เป็น 244 พันล้านบาท เนื่องจากการลดลงของราคาสินค้าในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 ตามการลดลงของราคาน้ำมันดิบ

จากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษในธุรกิจผลิตภัณฑ์เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และการลดลงของต้นทุนจากการดำเนินงานที่เป็นเลิศ ทำให้ Core EBITDA เพิ่มขึ้นจาก 84 เหรียญสหรัฐต่อตันในปี 2556 เป็น 96 เหรียญสหรัฐต่อตันในปี 2557 ปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นทำให้ Core EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 30 จากปี 2556 เป็น 19.5 พันล้านบาทในปี 2557 ส่งผลให้กำไรสุทธิหลักเพิ่มขึ้นเป็น 5.1 พันล้านบาทในปี 2557 จาก 2.1 พันล้านบาทในปี 2556 หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 146



การเพิ่มขึ้นของ EBITDA และกระแสเงินสดไหลเข้าจากการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่ต่ำลง ทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 22.4 พันล้านบาท (690 ล้านเหรียญสหรัฐ) หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 114 จากปีก่อน

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

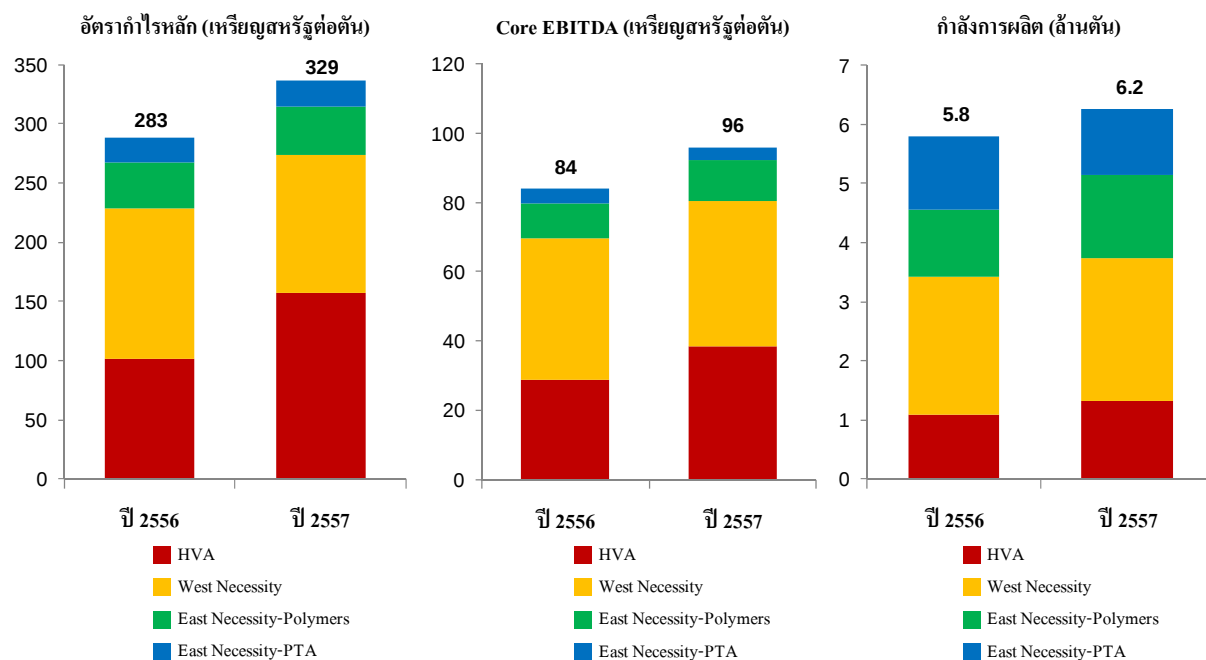
พันล้านบาท



ข้อสังเกต: ปีที่มีเครื่องหมาย (ปรับปรุง) คือมีการปรับปรุงตัวเลขจากปีก่อน

อัตรากำไรหลักรวมของบริษัทฯเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จากระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนเป็น 329 เหรียญสหรัฐต่อตันในปี 2557 และปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษเพิ่มขึ้นจาก 1.08 ล้านตันในปี 2556 เป็น 1.32 ล้านตันในปี 2557 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23

IVL ได้รับผลประโยชน์จากสัดส่วนผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษ (HVA) ที่เพิ่มขึ้นตลอด 3 ปีที่ผ่านมา



กิจการร่วมทุน

ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2556	YoY%
กำไร / (ขาดทุน) จากกิจการร่วมทุน	(937)	(741)	(26)%
*Ottana – หยุดการดำเนินงานชั่วคราวในปี 2557	(374)	(485)	23%
Polyprima – แผนฟื้นฟูสภาพเครื่องจักรกลโดยจะเริ่มเห็นผลในไตรมาสที่ 4 ของปี 2558	(593)	(362)	(64)%
Trevira – รวมในการจัดทำงานการเงินรวมตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2556	-	77	-
อื่นๆ (PHP China, FiberVisions)	30	29	5%

* ไม่รวมผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์สำหรับปี 2557

บริษัทคาดหวังจะลดผลขาดทุนในส่วนแบ่งจากกิจการร่วมทุนในปี 2558 เนื่องด้วยส่วนคงเหลือของเงินลงทุนจากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าจากการหยุดการดำเนินงานชั่วคราวของโรงงาน Ottana ในอิตาลีจำนวน 80 ล้านบาท (2.4 ล้านเหรียญสหรัฐ) ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับสินทรัพย์สุทธิคงเหลือ นอกจากนี้ยังมีแผนการฟื้นฟูสภาพเครื่องจักรกลให้กลับมาอยู่ในสภาพที่สามารถใช้งานได้ตามความต้องการที่กำหนดไว้ (retrofit) และโครงการการลงทุนที่โรงงานอินโดนีเซีย PTA Polyprima ซึ่งจะเริ่มเห็นผลในปลายปี 2558

อัตราภาษีเงินได้

ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2556	YoY%
กำไรหลังหักภาษีเงินได้	7,902	4,287	84%
บวก: กำไร/ (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	(3,522)	(928)	(279)%
กำไรสุทธิก่อนหักภาษีเงินได้ กิจการร่วมทุนและรายการพิเศษ	4,380	3,359	30%
ภาษีเงินได้	(451)	(302)	
อัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริง (%)	10%	9%	
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(1,163)	(991)	
อัตราภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (%)	27%	30%	
ภาษีเงินได้รวม	(1,614)	(1,294)	
อัตราภาษีเงินได้รวม (%)	37%	39%	

อัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริงข้างต้นอาจแตกต่างกับการเงินเนื่องจากเป็นการคำนวณของฝ่ายบริหาร

อัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริงยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องในปี 2557 ซึ่งโดยหลักมาจากการที่บริษัทเป็นบริษัทสากล มีการวางแผนและทบทวนการลงทุน บริษัทคาดว่าจะได้รับผลประโยชน์จากการปรับปรุงโครงสร้างบริษัทในสหรัฐอเมริกาและยุโรปและการก่อตั้งสำนักงานปฏิบัติการภูมิภาค (ROH) ในประเทศไทยในปี 2558

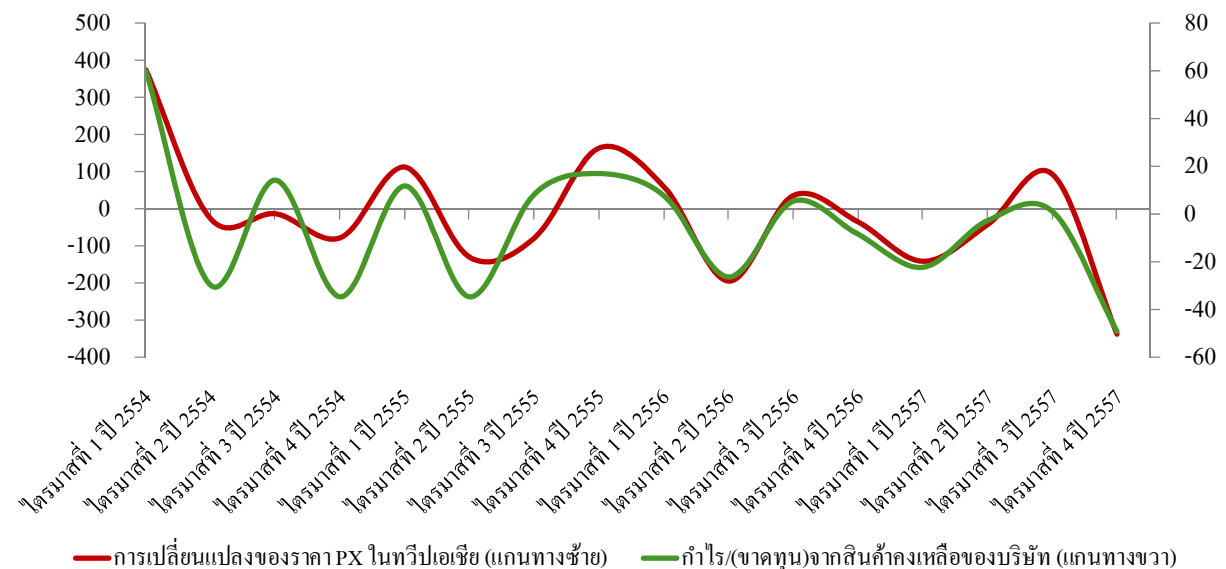
กำไรสุทธิและรายการที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานปกติ/รายการพิเศษ

ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2556	YoY%
กำไรหลักสุทธิ (Core Net Profit)	5,065	2,062	146%
บวก: กำไร/ (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	(3,522)	(928)	(279)%
กำไรสุทธิก่อนหักรายการพิเศษ	1,543	1,134	36%
บวก: รายการพิเศษ รายได้ / (ค่าใช้จ่าย)	(58)	192	
ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ และ ค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน	(126)	32	
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการและขาดทุนจากการด้อยค่า (สุทธิ)	506	(299)	
เงินประกันชดเชย (จากเหตุการณ์น้ำท่วมจังหวัดลพบุรี)	-	791	
รายการพิเศษ รายได้/ (ค่าใช้จ่าย) อื่น	(438)	(332)	32%
กำไรสุทธิ	1,485	1,326	12%

กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการถูกรับรู้เมื่อการเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย

การลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญของราคาน้ำมันดิบในครึ่งหลังของปี 2557 เป็นเหตุให้บริษัทขายงานขาดทุนจากสินค้าคงเหลือจำนวน 2.39 พันล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 และ 3.52 พันล้านบาทสำหรับปี 2557 การปรับลดราคาสินค้าคงเหลือตามราคาตลาดเป็นผลมาจากปัจจัยวัตถุดิบขึ้นต้นน้ำ และมีความสัมพันธ์อย่างมากกับการเคลื่อนไหวของราคาของวัตถุดิบหลัก (อ้างอิงถึงกราฟด้านล่าง)

เหรียญสหรัฐต่อตัน



ที่มา : ข้อมูลอุตสาหกรรม, ข้อมูลของบริษัท

บริษัทบันทึกการค่าใช้จ่ายพิเศษจากการเข้าซื้อกิจการ Indorama Ventures Adana PET ในประเทศตุรกี กิจกรรม PHP Fibers ในประเทศเยอรมัน และกิจกรรมอื่นๆ รวมถึงรายการกำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการด้วยเช่นกัน

อีกทั้งยังมีการปรับปรุงโครงสร้างองค์กรในประเทศสหรัฐอเมริกาและการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของโรงงาน Workington และ Ottana ทำให้บริษัทรายงานค่าใช้จ่ายพิเศษสุทธิจำนวน 58 พันล้านบาทในปี 2557

หลังจากรับรู้ผลขาดทุนจากราคาสินค้าคงเหลือและค่าใช้จ่ายพิเศษ บริษัทมีกำไรสุทธิรวมจำนวน 1.49 พันล้านบาทในปี 2557 เทียบกับ 1.33 พันล้านบาทในปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากปีก่อน

กำไรหลักต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้นตามรายงาน

กำไรต่อหุ้น (บาท)*	ปี 2557	ปี 2556	YoY%
กำไรหลักต่อหุ้น	1.02	0.43	139%
บวก: กำไร/(ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	(0.73)	(0.19)	(279)%
บวก: รายการพิเศษ รายได้ / (ค่าใช้จ่าย)	(0.01)	0.04	
กำไรต่อหุ้นตามรายงาน	0.28	0.28	1%

*รวมดอกเบี้ยหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุน

การดำเนินการที่สำคัญในปี 2557

ในรายงานคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับปี 2556 บริษัทได้รายงานแนวโน้มของภาพรวมธุรกิจในปี 2557 จากปริมาณการผลิต อัตรากำไร และโอกาสในการเข้าซื้อกิจการ บริษัทได้ประสบความสำเร็จตามที่ได้คาดการณ์ไว้ เป็นส่วนใหญ่และได้ดำเนินการตามที่คาดการณ์ตั้งแต่ต้นปี 2557

- ปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น :** บริษัทมีการผลิตเพิ่มขึ้นตามที่คาดจากโรงงาน Oxide & Glycols (EO/EG) จากการเพิ่มขึ้นอัตราการผลิตในโรงงาน IVL Guangdong PET จากการผลิตสินค้าของ Polychem (CP4) ในประเทศจีนได้นี้ซึ่งเป็นโรงงานผลิตเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์แห่งใหม่ และจากอัตราการผลิตที่เพิ่มขึ้นของโรงงานอื่นๆ อย่างไรก็ตามปริมาณการผลิต PET ที่ลดลงเนื่องจากการหยุดการดำเนินงานชั่วคราวของ Indorama Polymers Workington ในประเทศอังกฤษ สามารถชดเชยได้ด้วย การเพิ่มอัตราการผลิตของโรงงานอื่นโดยไม่เสียส่วนแบ่งตลาด (เช่น การขยายการผลิตในโปแลนด์)
- การดำเนินงานที่เป็นเลิศ** ทำให้ต้นทุนของบริษัทลดลง และยังทำให้มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตในประเทศโปแลนด์ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น รวมถึงการก่อตั้งสำนักงานปฏิบัติการภูมิภาค (ROH) ในประเทศไทย เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ปรับปรุงการดำเนินงาน และลดต้นทุน นอกจากนี้การปรับปรุงโครงสร้างองค์กรทั้งในสหรัฐอเมริกาและยุโรปช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานได้อย่างมาก
- สัดส่วนผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษ** เพิ่มขึ้นหลังจากการเข้าซื้อกิจการ PHP Fibers ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2557
- ผลิตภัณฑ์ Recycle** มีปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นและกำลังการผลิตนี้ได้ขยายฐานการผลิตไปยังประเทศเม็กซิโก นอกจากนี้โรงงานผลิตเม็ดพลาสติกรีไซเคิลในประเทศไทยได้เริ่มดำเนินการในปี 2557
- เริ่มการดำเนินงานในฟิลิปปินส์** ในปี 2557 โดยเป็นธุรกิจประเภทบรรจุภัณฑ์ซึ่งทำให้บริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าของแบรนด์

6. การเข้าซื้อและควบรวมกิจการ:

- ก) การเข้าซื้อกิจการ PHP Fibers (เดิมเรียกว่า Project Panda) ได้เสร็จสิ้นในไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 โดยเป็นการเข้าซื้อร้อยละ 80 ของกิจการ PHP Fibers GmbH และเป็นการขยายสัดส่วนผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษ โดยการเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์และผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมที่มีประสิทธิภาพสูง บริษัทฯจึงเป็นผู้จำหน่ายในอุตสาหกรรมการผลิตถุงลมนิรภัย (airbag) และยางในรถยนต์ (tire cord) ในทวีปยุโรปจะช่วยให้มูลค่าอย่างมีสาระสำคัญให้กับบริษัท การเข้าซื้อกิจการดังกล่าวก่อให้เกิดกระแสเงินสดและกำไรสุทธิแก่บริษัท ในปี 2557
- ข) การเข้าซื้อกิจการ Adana PET ในประเทศตุรกี (เดิมเรียกว่า Project Thor) เสร็จสิ้นในไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 โดยเป็นการเข้าซื้อร้อยละ 100 ของกิจการ และเป็นการริเริ่มเข้าสู่ตลาด PET ในตุรกีซึ่งเป็นการเติบโตอย่างรวดเร็ว การเข้าซื้อกิจการดังกล่าวก่อให้เกิดกระแสเงินสดและกำไรสุทธิแก่บริษัทในปี 2557
- ค) ประกาศการเข้าซื้อกิจการ Polyplex ในประเทศตุรกี (เดิมเรียกว่า Project Poseidon และต่อมาเปลี่ยนชื่อเป็น Project Aurelius) ในเดือนธันวาคม 2557 และเสร็จสิ้นการเข้าซื้อในไตรมาสที่ 1 ของปี 2558* การเข้าซื้อกิจการนี้ช่วยขยายฐานที่มั่นคงในประเทศตุรกีในฐานะผู้ผลิต PET ในตลาดตุรกีซึ่งมีการเติบโตอย่างรวดเร็ว
- ง) SASA (เดิมเรียกว่า Project Silk) ถูกยกเลิกเพื่อรักษาระดับคุณค่าและผลตอบแทนจากการลงทุนที่คาดว่าจะได้รับ โปรเจกต์นี้ถูกทดแทนด้วยการประกาศ Project Chip (การเข้าซื้อกิจการใหม่)
- จ) ประกาศการเข้าซื้อกิจการ Performance Fibers (เดิมเรียกว่า Project Chip) ในเดือนมกราคม 2558 และคาดว่าจะเสร็จสิ้นการเข้าซื้อในไตรมาสที่ 1 ของปี 2558* การเข้าซื้อกิจการนี้เป็นการขยายสัดส่วนผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษในประเทศจีนด้วยการเพิ่มผลิตภัณฑ์เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์ที่มีประสิทธิภาพสูงในประเทศจีน เพื่อสนองความต้องการในกลุ่มอุตสาหกรรมด้านความปลอดภัยในยานยนต์ระดับโลก บริษัทคาดว่าจะเกิดการผนึกกำลังกันในการจัดหา Polyester Chips กับ โรงงาน Guangdong IVL ซึ่งเป็นผู้ผลิต PET ในจีน เช่นเดียวกับที่ Trevira ในประเทศเยอรมันจัดหา chip ให้ PHP Fibers

*ยังไม่ได้ถูกรวมในรายละเอียดการดำเนินงานบริษัทในปี 2557

การดำเนินการอื่นๆในปี 2557

7. การเสร็จสิ้นการออกใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญสองชุดให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท IVL-W1 (ในอัตราส่วน 10 หุ้นต่อ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ) และ IVL – W2 (ในอัตราส่วน 13 หุ้นต่อ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ) ถูกออกขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทโดยไม่คิดมูลค่า และมีราคาการใช้สิทธิเท่ากับ 36 บาท และ 43 บาทต่อหุ้นตามลำดับ IVL-W1 หมดอายุการใช้สิทธิในปี 2560 และ IVL-W2 หมดอายุการใช้สิทธิในปี 2561 โดยวัตถุประสงค์หลักคือเพื่อเพิ่มเงินทุนสำหรับโครงการใหม่ที่เป็นไปได้เพื่อการควบรวมธุรกิจที่เป็นวัตถุประสงค์ขั้นต้นน้ำมากขึ้น
8. การเสร็จสิ้นของการออกหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 15 ล้านบาท ซึ่งเป็นการออกหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้นที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 วัตถุประสงค์หลักของการออกหุ้นกู้ดังกล่าวคือการเตรียมงบแสดงฐานะทางการเงินเพื่อให้พร้อมสำหรับโอกาสใหม่ที่เข้ามาในธุรกิจหลักของกิจการ

ภาพรวมธุรกิจล่าสุดปี 2558

จากภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่ตกต่ำในปี 2557 ซึ่งยังคงสภาพมาถึงปี 2558 แต่บริษัทยังมีความมั่นใจในการคงอยู่ของธุรกิจจากผลิตภัณฑ์ Necessity และ ผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษ

- 1. ปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น:** บริษัทคาดว่าปริมาณการผลิตจะเพิ่มขึ้นจากการดำเนินการผลิตแบบเต็มปีเป็นปีแรกของโรงงานผลิต PET ในประเทศโปแลนด์หลังจากการปรับปรุงสายการผลิตในปี 2557 จากการเข้าซื้อกิจการ PHP Fibers และ Adana PET อัตราการกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของโรงงานเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ Polychem (CP4) ในประเทศอินโดนีเซีย ปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นของ PTA หลังการฟื้นฟูในปี 2557 การเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการ Performance Fibers ในประเทศจีน การเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการ Polyplex PET ในประเทศตุรกี และ อัตราการกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของโรงงานอื่นๆ ซึ่ง**บริษัทคาดว่าจะเพิ่มปริมาณการผลิตร้อยละ 12 จากปี 2557** โดยประมาณ นอกจากนี้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 7.5 ล้านตันในปี 2557 เป็น 7.8 ล้านตันในปี 2558 (มีสาเหตุหลักมาจากการเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการ สองแห่ง ได้แก่ Polyplex และ Performance Fibers)
- 2. อุปสงค์ของอุตสาหกรรม :** จากรายได้สุทธิที่เพิ่มขึ้นของผู้บริโภคเนื่องจากราคาน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติที่ลดลง บริษัทคาดว่าอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้น และ อุปสงค์ของเส้นใยและบรรจุภัณฑ์ที่ใช้ทดแทนวัสดุอื่นจะเพิ่มขึ้นเช่นกัน
- 3. ต้นทุนที่ลดลง:** การดำเนินงานที่เป็นเลิศได้ถูกนำมาใช้เพื่อรักษาระดับต้นทุน บริษัทคาดว่าค่าขนส่งและต้นทุนแปรสภาพอื่นจะลดลงจากการลดลงของราคาน้ำมันดิบและก๊าซในปี 2558 นอกจากนี้การอ่อนตัวของสกุลเงินของอินโดนีเซีย เม็กซิโก ตุรกี โปแลนด์ และเงินยูโร จะทำให้ต้นทุนแปรสภาพที่ต้องจ่ายเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐลดลงเนื่องจากอัตราค่าไถ่ส่วนใหญ่ของธุรกิจสัมพันธ์กับเงินดอลลาร์สหรัฐ
- 4. สัดส่วนผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษ:** คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการ Performance Fibers ในประเทศจีนและการขยายการผลิตของโรงงาน FiberVisions ในสหรัฐอเมริกา รวมทั้งการดำเนินงานแบบเต็มปีของสายการผลิตเส้นใยสังเคราะห์ผสมในเมือง Suzhou ประเทศจีน
- 5. การขยายกำลังการผลิตของโรงงาน PTA ที่เมือง Rotterdam อีก 330 กิโลตันต่อปี คาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 4 ของปี 2558** ผลผลิตที่เพิ่มขึ้นของ PTA จะสามารถนำไปทดแทนการซื้อ PTA ในยุโรปได้ในปี 2559
- 6. การควบรวมและการเข้าซื้อกิจการ :**
บริษัทมีโครงการควบรวมและการเข้าซื้อกิจการ ซึ่งได้แก่ Project Lion 1, Project Lion 2, Project Boston และ Project Swift ซึ่งอยู่ระหว่างการดำเนินการและคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2558 การเข้าซื้อกิจการส่วนใหญ่จะเป็นผลิตภัณฑ์ประเภท West Necessities หรือ ผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษ ซึ่งเป็นตลาดที่มีการจัดการที่ดี เมื่อประกาศโครงการแล้ว บริษัทคาดว่าจะต้องใช้เงินลงทุนมากกว่าพันล้านเหรียญสหรัฐในปี 2558 (ในการลงทุนและโครงการอื่นที่กำลังดำเนินการ) บริษัทคาดว่ากำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้น 1.6 ล้านตันจากการเข้าซื้อกิจการดังกล่าว ซึ่งจะทำให้กำลังการผลิตรวมเพิ่มขึ้นจาก 7.8 ล้านตัน เป็น 9.4 ล้านตัน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 26 จาก 7.5 ล้านตันในปี 2557)
- 7. กิจการร่วมทุน (JV):** Polyprima (กิจการร่วมทุนที่บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 43) กำลังอยู่ระหว่างการฟื้นฟูสภาพเครื่องจักรกลให้กลับมามีสภาพที่สามารถใช้งานได้ตามความต้องการที่กำหนดไว้ (retrofit) รวมทั้งมีการลงทุนในโรงงานผลิตไฟฟ้า ทั้งนี้เพื่อลดต้นทุนการดำเนินงาน ซึ่งจะเริ่มเห็นผลในไตรมาสที่ 4 ของปี 2558
- 8. อัตรากำไรของอุตสาหกรรม (ราคาขายหักด้วยราคาวัตถุดิบ):**

- ก. PET: ในรอบระยะเวลา ห้าปี อัตรากำไรเฉลี่ย 5 ปีในทวีปเอเชียเท่ากับ 140 เหรียญสหรัฐต่อตัน (ประมาณการปี 2557: 142 เหรียญสหรัฐต่อตัน) และในฝั่งตะวันตกเท่ากับ 268 เหรียญสหรัฐต่อตัน (ประมาณการปี 2557: 248 เหรียญสหรัฐต่อตัน) บริษัทมีอัตรากำไรที่สูงขึ้นจากการประหยัดต่อขนาด ผลิตรภัณฑ์ชนิดพิเศษ และการผลิตในภูมิภาคซึ่งทำให้เกิดการประหยัดต้นทุนค่าขนส่ง บริษัทวางแผนว่าการเติบโตของธุรกิจจะสามารถทำให้บริษัทสามารถรักษาอัตรากำไรไว้ในระดับเดียวกับปี 2557
- ข. PTA: ในรอบระยะเวลา ห้าปี อัตรากำไรเฉลี่ย 5 ปีในทวีปเอเชียเท่ากับ 163 เหรียญสหรัฐต่อตัน (ประมาณการปี 2557: 87 เหรียญสหรัฐต่อตัน) และคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นกว่าปี 2557 เนื่องจาก
- 1) การปรับตัวของราคา PX ไปในทางที่ดีขึ้น จากอุปทานส่วนเกินที่ยังคงมีอยู่ในอีกสองสามปีข้างหน้า
 - 2) ผู้ผลิตในประเทศจีนมีการจัดการตลาดที่ดีขึ้นและกำหนดราคา PTA โดยอ้างอิงกับราคา PX
 - 3) โรงงานในประเทศได้หวั่น เกาหลีใต้ ญี่ปุ่น จีน และอื่นๆ ที่มีต้นทุนสูงได้ปิดตัวลง
- ค. MEG และ PEO: อัตรากำไรของผลิตภัณฑ์ MEG และ PEO เฉลี่ยในทวีปอเมริกาเหนือในปี 2557 (ประมาณการ) ยังคงเท่ากับ 503 เหรียญสหรัฐต่อตัน จากอุปทานของ PEO ที่มีอยู่อย่างจำกัด และภาพรวมของธุรกิจ MEG ที่ดีขึ้น บริษัทคาดว่าจะมีอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เล็กน้อย
- ง. ผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษ: การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์จากการเข้าซื้อกิจการ Performance Fibers ในประเทศจีน รวมถึงการดำเนินงานเต็มปีของ PHP Fiber และราคาวัตถุดิบที่ลดลง ทำให้บริษัทคาดว่าอัตรากำไรจะเพิ่มขึ้นในปี 2558

กลยุทธ์ทางธุรกิจ

บริษัทยังคงมองหาโอกาสในการเติบโตในธุรกิจหลัก ทั้งจากภายในและปัจจัยภายนอก บริษัทมีรายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการเติบโตที่คาดการณ์ไว้ประมาณ 1.9 พันล้านเหรียญสหรัฐ และรายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อบำรุงรักษาจำนวน 0.3 พันล้านเหรียญสหรัฐในช่วงปี 2558 ถึง 2561 (รวมทั้งสิ้นจำนวน 2.2 พันล้านเหรียญสหรัฐ) โดยนำเงินมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การกู้ยืม และการออกหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุน บริษัทมีเป้าหมายที่จะรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนไว้ที่ประมาณ 1 เท่าในระยะยาว ซึ่ง ณ เดือนธันวาคม 2557 อัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 0.83 เท่า บริษัทมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องเนื่องจากรายได้จากการขายส่วนใหญ่มาจากสินค้าที่จำเป็นต่อผู้บริโภค

แผนรายจ่ายฝ่ายทุนในช่วงปี 2558 ถึง 2561 สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้:

รายจ่ายฝ่ายทุนรวมปี 2558 ถึง 2561:	2.2 พันล้านเหรียญสหรัฐ (เพื่อการเติบโต: 1.9 พันล้านเหรียญ และ เพื่อบำรุงรักษาจำนวน 0.3 พันล้านเหรียญสหรัฐ)
รายจ่ายฝ่ายทุนที่ได้รับการอนุมัติแล้วปี 2558 ถึง 2561:	1.1 พันล้านเหรียญสหรัฐ (ปี 2558: ประมาณ 0.6 พันล้านเหรียญสหรัฐ)
รายจ่ายฝ่ายทุนที่พิจารณาเพิ่มเติมปี 2558 ถึง 2561:	1.1 พันล้านเหรียญสหรัฐ (ปี 2558: ประมาณ 0.9 พันล้านเหรียญสหรัฐ)

ปี 2558: 1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เป็นรายจ่ายเพื่อการรวบรวมและการเข้าซื้อกิจการ การขยายโรงงาน การปรับปรุงสายการผลิต และ รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อบำรุงรักษา

ปี 2559: 0.4 พันล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เป็นรายจ่ายเพื่อการควบรวมและการเข้าซื้อกิจการ การลงทุนในกิจการร่วมทุน การปรับปรุงสายการผลิต และ รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อบำรุงรักษา

ปี 2560: 0.2 พันล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เป็นรายจ่ายเพื่อการควบรวมและการเข้าซื้อกิจการ การลงทุนในกิจการร่วมทุน การปรับปรุงสายการผลิต และ รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อบำรุงรักษา

ปี 2561: 0.1 พันล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เป็นรายจ่ายเพื่อปรับปรุงสายการผลิต และรายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อบำรุงรักษา

โครงการระยะยาวอื่นเช่น การร่วมทุนที่อาจเป็นไปได้ในกิจการ Paraxylene ใน Abu Dhabi และ World Scale Gas Cracker ในสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นการลงทุนในธุรกิจ MEG ขึ้นปลายน้ำยังอยู่ในระหว่างการทบทวน และจะเริ่มดำเนินการก็ต่อเมื่อราคาน้ำมันดิบกลับมาเป็นปกติเท่านั้น นอกจากนี้บริษัทจะสามารถคาดการณ์ถึงการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิได้ดีขึ้นในอนาคตเนื่องจากการใช้สิทธิจะหมดอายุในปี 2560 และ 2561

ประเภทธุรกิจ

ธุรกิจ PET

กลุ่มธุรกิจ PET มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 50 ของปริมาณการผลิตรวม และคิดเป็นร้อยละ 48 ของ Core EBITDA รวมในปี 2557

การใช้วัตถุดิบกำลังการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องมาจากการปรับปรุงสายการผลิตของโรงงานที่ประเทศโปแลนด์ และเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการ Adana PET ที่ประเทศตุรกีในไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 ทำให้กลุ่มผลิตภัณฑ์ PET มีปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจาก 2.9 ล้านตันในปี 2556 เป็น 3.1 ล้านตันในปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับปีต่อไป แม้ว่าปริมาณการผลิตจะลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง เนื่องด้วยเหตุสุดวิสัยที่เกิดขึ้นกับ BP ในทวีปอเมริกาเหนือเป็นเหตุให้เกิดภาวะขาดแคลน PTA ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต PET อย่างไรก็ตามขาดทุนจากเหตุสุดวิสัยดังกล่าวได้ถูกชดเชยโดยกรมธรรม์ประกันการสูญเสียรายได้ที่บริษัทมีอยู่ ทั้งนี้การผลิต PTA ส่วนใหญ่ได้ถูกควบคุมโดยผู้ผลิต PTA ให้กลับมาสู่ภาวะปกติแล้วในต้นปี 2558

แผนงานการลดต้นทุนและปรับปรุงสายการผลิตของโรงงานที่ประเทศโปแลนด์ทำให้ต้นทุนต่อตันของกลุ่มธุรกิจลดลงรวมทั้งการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษจากร้อยละ 10 ของปริมาณการผลิต PET ทั้งหมดในปี 2556 เป็นร้อยละ 14 ของปริมาณการผลิต PET ทั้งหมดในปี 2557 ส่งผลให้ Core EBITDA ต่อตันเพิ่มขึ้นเป็น 92 เหรียญสหรัฐต่อตันในปี 2557 จาก 86 เหรียญสหรัฐต่อตันในปี 2556

ด้วยปริมาณการผลิตและ Core EBITDA ต่อตันที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจ PET มี Core EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 286 ล้านเหรียญสหรัฐในปี 2557 เมื่อเทียบกับ 248 ล้านเหรียญสหรัฐในปี 2556 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับปีต่อไป

ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และเส้นใยจากขนสัตว์

กลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และเส้นใยจากขนสัตว์มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 18 ของปริมาณการผลิตรวม และคิดเป็นร้อยละ 21 ของ Core EBITDA รวมในปี 2557

กลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ของบริษัท และเส้นใยจากขนสัตว์มีปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจาก 0.91 ล้านตันในปี 2556 เป็น 1.15 ล้านตันในปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 26 เมื่อเทียบกับปีต่อไป โดยหลักมาจากการเริ่มดำเนินงานของโรงงาน

โพลีเอสเตอร์ Polychem (CP4) ในประเทศอินโดนีเซีย และการเข้าซื้อกิจการ PHP Fibers ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 อัตราการกำดัดการผลิตลดลงจากปีก่อนแม้ว่าปริมาณการผลิตจะเพิ่มขึ้น โดยหลักเนื่องมาจากการเสร็จสิ้นการสร้างโรงงาน Polychem ในประเทศอินโดนีเซียในปี 2557 โดยในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 บริษัทมีอัตราการการผลิตประมาณร้อยละ 90 ที่โรงงานแห่งนี้

ผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเข้าซื้อกิจการ PHP Fibers ทำให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้น รวมทั้งการปรับปรุงประสิทธิภาพในด้านต้นทุนและการดำเนินงานที่เป็นเลิศส่งผลให้ Core EBITDA ต่อต้นเพิ่มขึ้นเป็น 110 เหรียญสหรัฐต่อต้นในปี 2557 จาก 104 เหรียญสหรัฐต่อต้นในปี 2556

ประมาณร้อยละ 60 ของปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และเส้นใยจากขนสัตว์มาจากผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษทั่วโลก และอีกร้อยละ 40 มาจากผลิตภัณฑ์ Necessities ในฝั่งตะวันออก ซึ่งคาดว่าสัดส่วนผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษ (HVA) ในฝั่งตะวันออกนี้จะเพิ่มขึ้นในปี 2558 ภายหลังเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการ Performance Fibers ในประเทศจีน (คาดว่าจะเสร็จสิ้นการเข้าซื้อในไตรมาสที่ 1 ของปี 2558)

ด้วยปริมาณการผลิตและ Core EBITDA ต่อต้นที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กลุ่มผลิตภัณฑ์เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และเส้นใยจากขนสัตว์มี Core EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 126 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2557 เทียบกับ 95 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 34 เมื่อเทียบกับปีต่อไป

ธุรกิจ Feedstock

กลุ่มธุรกิจ Feedstock มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 32 ของปริมาณการผลิตรวม และคิดเป็นร้อยละ 32 ของ Core EBITDA รวมในปี 2557

กลุ่มธุรกิจนี้รวม Ethylene Oxide and Ethylene Glycol (EOEG) ในประเทศสหรัฐอเมริกา PTA ในทวีปยุโรป และ PTA ในทวีปเอเชีย

กลุ่มธุรกิจนี้มีปริมาณการผลิตที่ค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับปีต่อไป โดยมีปริมาณการผลิตเท่ากับ 2 ล้านตันทั้งในปี 2556 และปี 2557 โดยในปี 2556 บริษัทประสบความสำเร็จจากแผนการเปลี่ยน Catalyst ของโรงงาน EOEG ในทวีปอเมริกาเหนือ ส่งผลให้ปริมาณการผลิตของ EOEG ในทวีปอเมริกาเหนือลดลง ในขณะที่ในปี 2557 มีแผนการปรับปรุงกลุ่มธุรกิจ PTA ในทวีปเอเชียและยุโรปในไตรมาสที่สี่ ส่งผลให้ปริมาณการผลิต PTA ลดลงทั้งในไตรมาสดังกล่าว และทั้งปี 2557 อย่างไรก็ตามคาดว่าในปี 2558 ทั้ง EOEG และ PTA จะมีการใช้อัตราการกำดัดการผลิตในระดับที่เหมาะสมและส่งผลให้ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นจากปี 2557 หลังจากนั้นจะมีแผนการปรับปรุงอีกครั้งในปี 2559

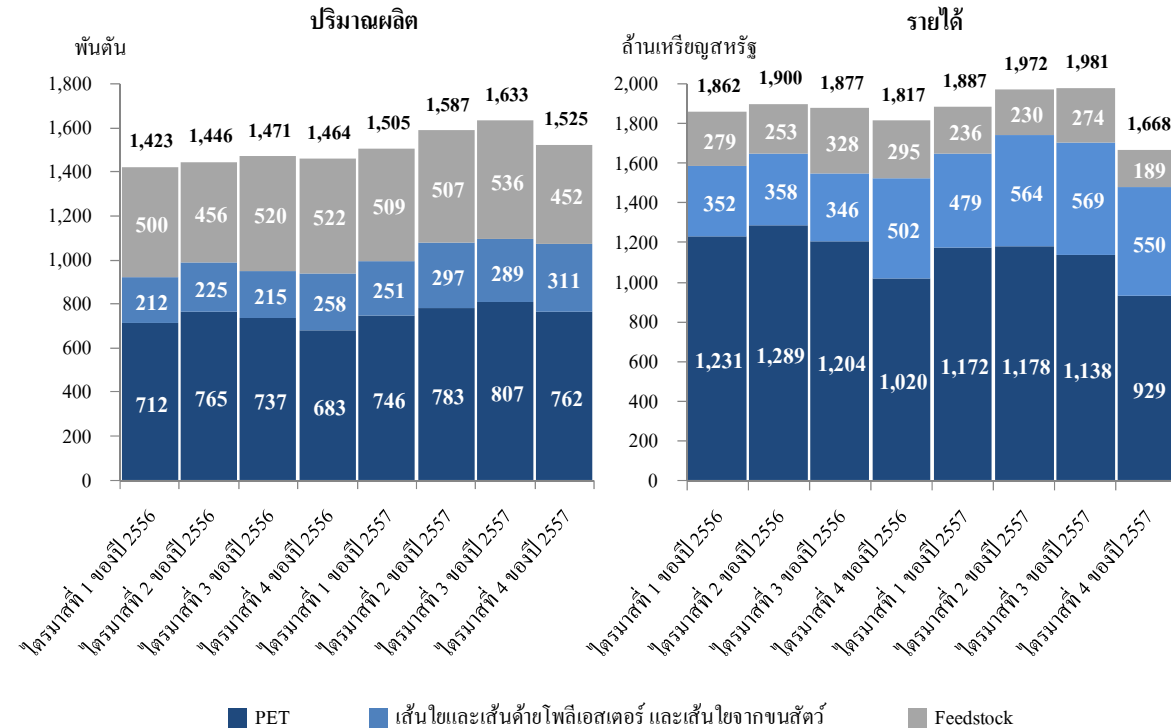
ด้วยอัตรากำไร PEO ที่แข็งแกร่งในปี 2557 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2556 และแผนการปรับปรุงต้นทุนของ PTA ส่งผลให้ Core EBITDA ต่อต้นเพิ่มขึ้นเป็น 97 เหรียญสหรัฐต่อต้นในปี 2557 จาก 73 เหรียญสหรัฐต่อต้นในปี 2556

กลุ่มธุรกิจนี้มี PEO เป็นผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษคิดเป็นร้อยละ 10 ของปริมาณการผลิตในปี 2557 และอีกร้อยละ 90 เป็นผลิตภัณฑ์ Necessities ซึ่งประกอบด้วย MEG และ PTA

ด้วย Core EBITDA ต่อต้นและปริมาณการผลิต EOEG ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจ Feedstock มี Core EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 194 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2557 เทียบกับ 145 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 34 เมื่อเทียบกับปีต่อไป

คาดว่า PEO จะยังคงมีอุปทานที่จำกัดในปี 2558 ซึ่งจะส่งผลดีต่อกลุ่มธุรกิจนี้ เนื่องจากอุปทานของผลิตภัณฑ์มีอยู่อย่างจำกัดในตลาด เช่นเดียวกับ MEG ที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากราคา Ethylene และราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงในทวีปอเมริกาเหนือ และอุปทานที่มีอยู่อย่างจำกัดทั่วโลก

แบ่งตามประเภทธุรกิจ – ปริมาณการผลิตและรายได้



ประเภทธุรกิจ – ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ (เทียบปีต่อปี)

	ล้านบาท			ล้านเหรียญสหรัฐ		
	ปี 2557	ปี 2556	YoY%	ปี 2557	ปี 2556	YoY%
Core EBITDA ต่อต้น (บาทต่อต้น, เหรียญสหรัฐต่อต้น)	3,117	2,579	21%	96	84	14%
PET	2,994	2,636	14%	92	86	8%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และเส้นใยจาก	3,579	3,200	12%	110	104	6%
Feedstock	3,142	2,231	41%	97	73	33%
Core EBITDA	19,481	14,966	30%	600	487	23%
PET	9,275	7,636	21%	286	248	15%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และเส้นใยจาก	4,108	2,910	41%	126	95	34%
Feedstock	6,296	4,456	41%	194	145	34%
EBITDA	15,959	14,038	14%	491	457	8%

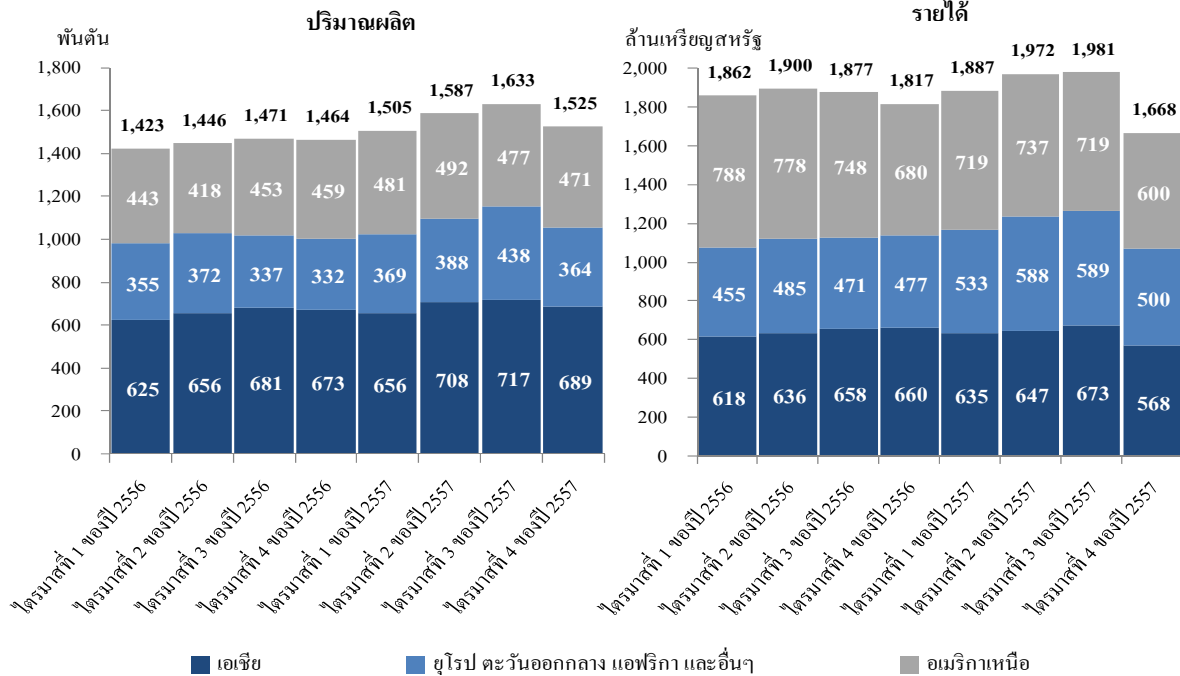
	ล้านบาท			ล้านเหรียญสหรัฐ		
	ปี 2557	ปี 2556	YoY%	ปี 2557	ปี 2556	YoY%
PET	7,036	6,899	2%	217	225	(3)%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และเส้นใยจาก	3,522	2,905	21%	108	95	15%
Feedstock	5,599	4,269	31%	172	139	24%

ข้อสังเกต : ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 บริษัทเปลี่ยนวิธีการคำนวณปริมาณการผลิตของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และเส้นใยจากขนสัตว์ และได้รวมปริมาณการผลิตของกลุ่มธุรกิจบรรจุภัณฑ์ไว้ในกลุ่มธุรกิจ PET ทั้งนี้ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนี้ไม่เป็นสาระสำคัญ

ปี 2557 EBITDA ของ ผลิตภัณฑ์ PET รวม เงินประกันชดเชยการสูญเสียรายได้จากเหตุการณ์น้ำท่วมในจังหวัดลพบุรีจำนวน 140 ล้านบาท

ปี 2556 EBITDA ของ ผลิตภัณฑ์ PET และเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ รวมเงินประกันชดเชยการสูญเสียรายได้จากเหตุการณ์น้ำท่วมในจังหวัดลพบุรีจำนวน 506 ล้านบาท และ 393 ล้านบาทตามลำดับ

แบ่งตามภูมิภาค- ปริมาณการผลิตและรายได้



การดำเนินงานในแต่ละภูมิภาค - ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ (เทียบปีต่อปี)

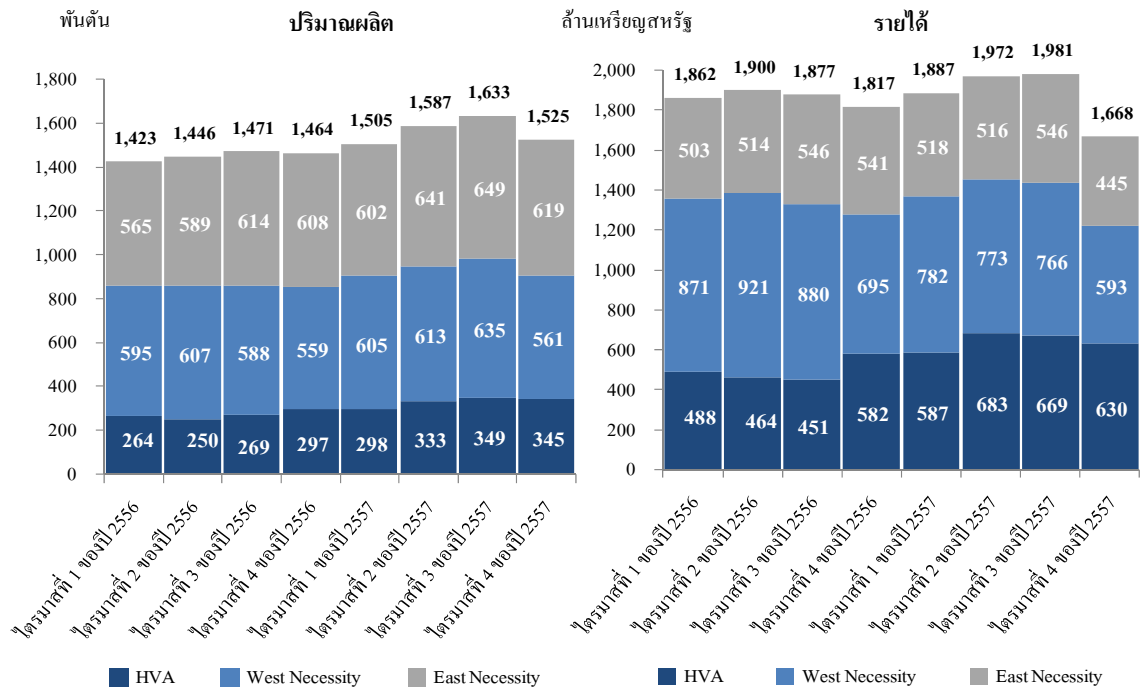
	ล้านบาท			ล้านเหรียญสหรัฐ		
	ปี 2557	ปี 2556	YoY%	ปี 2557	ปี 2556	YoY%
Core EBITDA ต่อต้น (บาทต่อต้น, เหรียญสหรัฐต่อต้น)	3,117	2,579	21%	96	84	14%
เอเชีย	1,784	1,592	12%	55	52	6%
ยุโรป ตะวันออกกลาง แอฟริกา และอื่นๆ	3,046	1,685	81%	94	55	71%
อเมริกาเหนือ	5,098	4,749	7%	157	155	2%
Core EBITDA	19,481	14,966	30%	600	487	23%

	ล้านบาท			ล้านเหรียญสหรัฐ		
	ปี 2557	ปี 2556	YoY%	ปี 2557	ปี 2556	YoY%
เอเชีย	4,940	4,194	18%	152	136	11%
ยุโรป ตะวันออกกลาง แอฟริกา และอื่นๆ	4,750	2,353	102%	146	77	91%
อเมริกาเหนือ	9,792	8,419	16%	301	274	10%
EBITDA	15,959	14,038	14%	491	457	8%
เอเชีย	3,549	3,946	(10)%	109	128	(15)%
ยุโรป ตะวันออกกลาง แอฟริกา และอื่นๆ	3,859	1,832	111%	119	60	99%
อเมริกาเหนือ	8,551	8,259	4%	263	269	(2)%

ข้อสังเกต : ปี 2557 EBITDA รวม เงินประกันชดเชยการสูญเสียรายได้จากเหตุการณ์น้ำท่วมในจังหวัดลพบุรีจำนวน 140 ล้านบาทในทวีปเอเชีย

ปี 2556 EBITDA รวม เงินประกันชดเชยการสูญเสียรายได้จากเหตุการณ์น้ำท่วมในจังหวัดลพบุรีจำนวน 899 ล้านบาทในทวีปเอเชีย

ประเภทผลิตภัณฑ์ – ปริมาณการผลิตและรายได้



ประเภทผลิตภัณฑ์ – ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ (เทียบปีต่อปี)

	ล้านบาท			ล้านเหรียญสหรัฐ		
	ปี 2557	ปี 2556	YoY%	ปี 2557	ปี 2556	YoY%
Core EBITDA ต่อดัน (บาทต่อดัน, เหรียญสหรัฐต่อดัน)	3,117	2,579	21%	96	84	14%
HVA	5,888	4,747	24%	181	154	17%
West Necessity	3,544	3,120	14%	109	102	7%
East Necessity	1,245	1,057	18%	38	34	11%
Core EBITDA	19,481	14,966	30%	600	487	23%
HVA	7,801	5,125	52%	240	167	44%
West Necessity	8,554	7,329	17%	263	238	10%
East Necessity	3,126	2,512	24%	96	82	18%
EBITDA	15,959	14,038	14%	491	457	8%
HVA	7,449	5,154	45%	229	168	37%
West Necessity	6,762	6,619	2%	208	215	(3)%
East Necessity	1,749	2,264	(23)%	54	74	(27)%

ข้อสังเกต : ปี 2557 EBITDA รวมเงินประกันขาดรายการสูญเสียรายได้จากเหตุการณ์น้ำท่วมจำนวน 140 ล้านบาทในกลุ่มผลิตภัณฑ์ HVA

ปี 2556 EBITDA รวมเงินประกันขาดรายการสูญเสียรายได้จากเหตุการณ์น้ำท่วมจำนวน 446 ล้านบาทในกลุ่มผลิตภัณฑ์ East Necessity และ 453 ล้านบาทในกลุ่มผลิตภัณฑ์ HVA

นโยบายการบัญชี

บริษัทใช้นโยบายการบัญชีที่เชื่อถือได้ปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอในทุกงวด สำหรับข้อมูลนโยบายการบัญชีหลัก ให้อ้างถึงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 และ 39 ของงบการเงินสำหรับปี 2557

เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายสินค้า

ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2557 เทียบกับ ปี 2556
รายได้จากการขาย	243,907.0	229,120.4	6.5%
บวกกลับรายการระหว่างกัน	35,964.5	35,656.5	
รายได้จากการขายหลังปรับปรุง	279,871.5	264,776.9	5.7%
PET	145,120.7	146,417.7	(0.9)%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	70,274.0	47,967.8	46.5%
Feedstock	64,476.8	70,391.4	(8.4)%

รายได้จากการขายสินค้าในปี 2557 เท่ากับ 243,907.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 จากปี 2556 รายได้จากการขายที่สูงขึ้นมาจากกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ ในขณะที่รายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจ PET และ Feedstock ลดลง

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ PET

รายได้ของกลุ่มธุรกิจ PET ในปี 2557 เท่ากับ 145,120.70 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 1,297 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.9 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง เนื่องด้วยเหตุสุดวิสัยที่เกิดขึ้นกับ ผู้ผลิต PTA รายใหญ่ในทวีปอเมริกาเหนือ เป็นเหตุให้เกิดภาวะขาดแคลน PTA ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต PET รวมถึงราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 ซึ่งเป็นไปตามราคาน้ำมันดิบ

รายได้จากกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์

รายได้จากการขายเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในปี 2557 เท่ากับ 70,274 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 22,306.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น ปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 26 จากปีที่ผ่านมา เนื่องจากการเริ่มดำเนินงานของโรงงานโพลีเอสเตอร์ Polychem (CP4) ในประเทศอินโดนีเซีย และการเข้าซื้อกิจการ PHP Fibers ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 นอกจากนี้ยังรวมถึงการดำเนินงานเต็มปีเป็นปีแรกของ Trevira ซึ่งเป็นกิจการที่ควบคุมร่วมกันจนสิ้นสุดไตรมาสที่ 3 ของปี 2556 และได้ถูกพิจารณาเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย รวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม ปี 2556 เป็นต้นไปเนื่องจากมีการแก้ไขสัญญาความร่วมมือกับผู้ร่วมค้า

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Feedstock

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มธุรกิจ Feedstock ในปี 2557 เท่ากับ 64,476.8 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 5,914.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิต PTA ลดลงในปี 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากการแผนการปรับปรุงกลุ่มธุรกิจ PTA ทั้งในทวีปเอเชียและยุโรป รวมถึงราคาสินค้าผลิตภัณฑ์ที่ลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 ซึ่งเป็นไปตามราคาน้ำมันดิบ

ต้นทุนขายสินค้า

ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2557 เทียบกับ ปี 2556
ต้นทุนขาย	215,711.7	205,205.4	5.1%
ร้อยละของรายได้จากการขาย	88.4%	89.6%	
บวกกลับรายการระหว่างกัน	34,923.8	35,656.5	
ต้นทุนขายหลังปรับปรุง	250,635.5	240,861.9	4.1%
PET	131,031.5	133,552.3	(1.9)%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ PET	90.3%	91.2%	

ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2557 เทียบกับ ปี 2556
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	62,048.9	43,148.3	43.8%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	88.3%	90.0%	
Feedstock	57,555.1	64,161.2	(10.3)%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ Feedstock	89.3%	91.1%	

ต้นทุนขายสินค้าของบริษัทฯ ในปี 2557 เท่ากับ 215,711.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 10,506.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 โดยต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นผันแปรไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนขายสินค้ากลุ่มธุรกิจ PET

ต้นทุนขายสินค้าของกลุ่มธุรกิจ PET ในปี 2557 เท่ากับ 131,031.5 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 2,520.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.9 โดยต้นทุนขายที่ลดลงผันแปรไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายที่ลดลง รวมถึงราคาวัตถุดิบที่ลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ซึ่งเป็นไปตามราคาน้ำมันดิบ

ต้นทุนขายสินค้ากลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์

ต้นทุนขายสินค้าของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในปี 2557 เท่ากับ 62,048.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 18,900.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิต ดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้นในหัวข้อรายได้จากการขายสินค้า

ต้นทุนขายสินค้ากลุ่มธุรกิจ Feedstock

ต้นทุนขายสินค้าของกลุ่มธุรกิจ Feedstock ในปี 2557 เท่ากับ 57,555.1 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 6,606.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.3 โดยต้นทุนขายที่ลดลงผันแปรไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายที่ลดลง รวมถึงราคาวัตถุดิบที่ลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ซึ่งเป็นไปตามราคาน้ำมันดิบ

กำไรขั้นต้น

ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2557 เทียบกับ ปี 2556
กำไรขั้นต้น	28,195.3	23,915.0	17.9%
ร้อยละของรายได้จากการขาย	11.6%	10.4%	
บวกกลับรายการระหว่างกัน	1,040.7	-	
กำไรขั้นต้นหลังปรับปรุง	29,236.0	23,915.0	22.2%
PET	14,089.3	12,865.4	9.5%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ PET	9.7%	8.8%	
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	8,225.0	4,819.5	70.7%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	11.7%	10.0%	
Feedstock	6,921.7	6,230.2	11.1%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ Feedstock	10.7%	8.9%	

กำไรขั้นต้นในปี 2557 เท่ากับ 28,195.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 4,280.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.9 อัตรากำไรขั้นต้นของปี 2557 เท่ากับร้อยละ 11.6 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อย ซึ่งโดยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษ

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ PET

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ PET ในปี 2557 เท่ากับ 14,089.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,223.9 ล้านบาท จากปี 2556 อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 เท่ากับร้อยละ 9.7 ซึ่งคงที่อยู่ในระดับเดียวกันกับปีก่อน

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ ในปี 2557 เท่ากับ 8,225.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3,405.5 ล้านบาท จากปี 2556 อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 เท่ากับร้อยละ 11.7 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนโดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจากการเข้าซื้อกิจการ PHP Fibers

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ Feedstock

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ Feedstock ในปี 2557 เท่ากับ 6,921.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 691.5 ล้านบาท จากปี 2556 อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 เท่ากับร้อยละ 10.7 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากอุปทานของ PEO ที่มีอยู่อย่างจำกัด และการได้รับประโยชน์จากต้นทุน Ethylene ที่ต่ำลงในประเทศสหรัฐอเมริกาเนื่องจากภาวะธรรมชาติที่มีอย่างล้นเหลือ

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)

ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2557 เทียบกับ ปี 2556
EBITDA ⁽¹⁾	15,959.3	14,037.6	13.7%
บวก : ขาดทุน (กำไร) ในสินค้าคงเหลือ ⁽²⁾	3,522.0	928.3	
Core EBITDA	19,481.3	14,965.9	30.2%
ร้อยละของรายได้จากการขาย	8.0%	6.5%	
บวกกลับรายการระหว่างกันและอื่นๆ ⁽³⁾	197.8	35.7	
Core EBITDA หลังปรับปรุง	19,679.2	15,001.6	31.2%
PET	9,274.6	7,635.6	21.5%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ PET	6.4%	5.2%	
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	4,108.4	2,910.4	41.2%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอ สเตอร์	5.8%	6.1%	
Feedstock	6,296.1	4,455.6	41.3%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ Feedstock	9.8%	6.3%	

⁽¹⁾ กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) คำนวณจากรายได้จากการขาย บวกกำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ บวกรายได้อื่น หักด้วยต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหาร และปรับปรุงด้วยรายการพิเศษอื่น

⁽²⁾ กำไร/ขาดทุนในสินค้าคงเหลือ คือ ผลกำไรหรือขาดทุนจากการปรับราคาสินค้าคงเหลือที่บริษัทครอบครองอยู่ทุกเดือน จากการเคลื่อนไหวของราคาสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบตามราคาตลาด

⁽³⁾ รายการระหว่างกันและอื่นๆ รวมถึง รายการปรับปรุงกำไรระหว่างกลุ่มธุรกิจ และ EBITDA จากบริษัทที่ประกอบธุรกิจลงทุน (Holding Company) ของบริษัทฯ

กำไรหลักก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) ในปี 2557 เท่ากับ 19,481.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.2 จากปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 14,965.9 ล้านบาท Core EBITDA เท่ากับ EBITDA บวกกลับขาดทุน (กำไร) ในสินค้าคงเหลือ บริษัทมี Core EBITDA ในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ทั้งที่

- ก) ราคาลดลงเนื่องจากราคา Paraxylene ที่อ่อนตัวลง
- ข) อัตราค่าลังการผลิตที่ลดลงเนื่องด้วยเหตุสุดวิสัยที่เกิดขึ้นกับผู้ผลิต PTA ในทวีปอเมริกาเหนือเป็นเหตุให้เกิดภาวะขาดแคลน PTA
- ค) การหยุดการดำเนินงานชั่วคราวของ Indorama Polymers Workington

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ PET

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ PET ในปี 2557 เท่ากับ 9,274.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.5 จาก 7,635.6 ล้านบาท ในปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตราค่าจ้างการผลิตที่สูงขึ้นซึ่งเป็นผลจากการขยายกำลังการผลิตของโรงงาน PET ในโปแลนด์ รวมถึงการเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการ Adana PET นอกจากนี้ยังรวมถึงโครงการการลงทุน ส่งผลให้ต้นทุนต่อตันในธุรกิจ PET ลดลง พร้อมกับการเพิ่มสัดส่วนกำลังการผลิตในผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษซึ่งช่วยให้อัตรากำไร Core EBITDA สูงขึ้นเป็นร้อยละ 6.4 ในปี 2557

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในปี 2557 เท่ากับ 4,108.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 41.2 จาก 2,910.4 ล้านบาท ในปี 2556 เนื่องมาจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นและกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก Trevira ตั้งแต่รวมผลประกอบการเข้ามาในงบการเงินตั้งแต่เดือนตุลาคม ปี 2556 และการเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษจากการเข้าซื้อกิจการ PHP Fibers โดยอัตรากำไร Core EBITDA ยังคงรักษาระดับอยู่ที่ร้อยละ 5.8 ในปี 2557

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Feedstock

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Feedstock ในปี 2557 เท่ากับ 6,296.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 41.3 จาก 4,455.6 ล้านบาท ในปี 2556 อัตรากำไร Core EBITDA ของ Feedstock ในปี 2557 เท่ากับร้อยละ 9.8 เทียบกับร้อยละ 6.3 ในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากที่บริษัทประสบความสำเร็จในแผนการเปลี่ยน Catalyst ของโรงงาน EOEG ในมลรัฐ Texas ในปี 2556 และอัตรากำไร PEO ที่ยังคงแข็งแกร่ง รวมถึงแผนการปรับปรุงต้นทุนของ PTA

รายได้อื่น

ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2557 เทียบกับ ปี 2556
ดอกเบี้ยรับ	71.6	152.6	(53.1)%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	375.4	267.0	40.60%
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	1,669.9	-	n.a
ผลกระทบจากน้ำท่วม-สุทธิ	140.0	1,690.2	(91.7)%
รายได้อื่น	1,572.8	1,126.3	39.6%
รวม	3,829.6	3,236.2	18.3%

ดอกเบี้ยรับ

ดอกเบี้ยรับในปี 2557 เท่ากับ 71.6 ล้านบาท ลดลงจำนวน 81 ล้านบาทจากปี 2556 หรือร้อยละ 53.1 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในระหว่างปี

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิในปี 2557 เท่ากับ 375.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 108.4 ล้านบาท จากปี 2556 โดยมีสาเหตุมาจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงในปี 2557 เทียบกับปี 2556

กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ

ในระหว่างปี 2557 บริษัทฯมีการเข้าซื้อกิจการหลายแห่ง ซึ่งส่วนเกินจากส่วนได้เสียของกลุ่มบริษัทในสินทรัพย์และหนี้สินสุทธิที่ระบุได้ของกิจการที่ซื้อมาสูงกว่าต้นทุน (หรือมูลค่าที่รับรู้สูงกว่าสิ่งตอบแทนในการซื้อ) ได้ถูกบันทึกเป็นกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ และรับรู้ในงบกำไรขาดทุนรวมตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปเกี่ยวกับการรวมธุรกิจ บริษัทฯจะมีการประเมินค่าและรับรู้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิและหนี้สินที่ได้มาทุกครั้ง ตามมูลค่ายุติธรรมซึ่งการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมนี้คำนวณจากความแตกต่างระหว่างมูลค่าทางบัญชีและมูลค่าที่รับรู้ โดยในปี 2557 บริษัทฯมีกำไรจากการต่อรองราคาซื้อเท่ากับ 1,669.9 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)	สินทรัพย์ที่ได้มาที่ระบุได้และหนี้สินที่รับมาสุทธิ				กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ
	มูลค่าตามบัญชี	ปรับปรุงมูลค่ายุติธรรม	มูลค่าที่รับรู้	สิ่งตอบแทนในการซื้อ	
PHP Fibers GmbH, Germany	5,507.8	(32.8)	4,380.0*	3,292.9	1,087.1
Artenius Turkpet Kimyevi					
Maddeler Sanayi A.S., Turkey	987.7	365.5	1,353.1	770.3	582.8
					1,669.9

*สัดส่วนการถือครองร้อยละ 80

สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

Aurus Packaging Limited	256.9	37.3	294.3	294.3	-
-------------------------	-------	------	-------	-------	---

ฝ่ายบริหารของบริษัทฯเห็นว่ากำไรจากการต่อรองราคาซื้อถือเป็นรายการพิเศษซึ่งไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติของบริษัทฯ แต่ถูกรวมอยู่ในกำไรสุทธิของบริษัทฯ โดยรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการซื้อกิจการแต่ละแห่ง ถูกแสดงอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 เรื่องการซื้อธุรกิจ ส่วนสินทรัพย์สุทธิที่ได้จากการซื้อกิจการดังกล่าว รวมถึงสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน เช่น สัญญาที่ทำกับลูกค้า ค่าลิขสิทธิ์ทางเทคโนโลยี ชื่อผลิตภัณฑ์และเครื่องหมายการค้า ได้ถูกบันทึกในงบการเงินด้วยราคายุติธรรมทั้งหมด ซึ่งจะมีการหักค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย หรือบันทึกการด้อยค่า (ถ้ามี) ตามนโยบายการบัญชี ซึ่งถูกแสดงอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 เรื่องนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

ผลกระทบจากน้ำท่วมสุทธิ

ในปี 2557 บริษัทฯได้รับเงินประกันชดเชยการสูญเสียรายได้จากเหตุการณ์น้ำท่วมในจังหวัดลพบุรีระหว่างปี 2554 เป็นจำนวน 140 ล้านบาทเทียบกับ 1,690.2 ล้านบาทในปี 2556

รายได้อื่น

รายได้อื่นในปี 2557 เท่ากับ 1,572.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 446.5 ล้านบาท จากปี 2556 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.6 โดยสาเหตุหลักมาจากเงินชดเชยโดยกรมธรรม์ประกันการสูญเสียรายได้ซึ่งเกิดจากเหตุสุดวิสัยที่เกิดขึ้นกับผู้ผลิต PTA ส่วนใหญ่ในทวีปอเมริกาเหนือ โดยรายละเอียดอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 26 รายได้อื่น

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

บริษัทฯ มีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน เท่ากับ 1,356.0 ล้านบาท และ 1,108.0 ล้านบาท ในปี 2557 และ ปี 2556 ตามลำดับ โดยส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันในปี 2557 มาจากผลประกอบการจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน UAB Ottana Polimeri Europe และ PT Indorama Petrochemicals ที่ต่ำกว่าปี 2556 นอกจากนี้ส่วนหนึ่งยังเกิดจากการตั้งสำรองการด้อยค่าของ Ottana จำนวน 419.4 ล้านบาท ตั้งแต่เดือนตุลาคม ปี 2556 บริษัทได้เข้าควบคุมกิจการ Trevira เป็นบริษัทย่อย เนื่องจากมีการแก้ไขสัญญาร่วมค้ากับผู้ร่วมค้า โดยรายละเอียดอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 12 เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

ค่าใช้จ่าย

ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2557 เทียบกับ ปี 2556
ค่าใช้จ่ายในการขาย	11,139.6	8,948.8	24.5%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	5,397.4	3,823.3	41.2%
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหาร	90.2	76.1	18.5%
รวม	16,627.2	12,848.2	29.4%

ค่าใช้จ่ายในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 16,627.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 3,779.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.4 ซึ่งเป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการผลิตและอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น

บริษัทมีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหารเพิ่มขึ้นเล็กน้อย สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและค่าแรง โบนัส รายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 29 ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินในปี 2557 เท่ากับ 3,554.5 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 256.4 ล้านบาท โดยต้นทุนทางการเงินลดลงไปในทิศทางเดียวกันกับการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาว เนื่องจากบริษัทนำเงินจากการออกหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุนมาใช้ในการชำระหนี้

ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ในปี 2557 เท่ากับ 1,614.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 320.6 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของผลประกอบการในปี 2557

กำไรสุทธิ

ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2557 เทียบกับ ปี 2556
กำไรสุทธิ	1,770.6	1,516.6	16.7%
ร้อยละของรายได้รวม	0.73%	0.70%	
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม:			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,485.4	1,325.9	12.0%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	285.2	190.7	49.5%

กำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 1,770.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 254.0 ล้านบาทจากปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.7 ซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการที่ดีขึ้นตามที่ได้อธิบายไว้ข้างต้น ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ EBITDA ทั้งนี้กำไรสุทธิสำหรับปี รวมรายการพิเศษ คือ กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ ต้นทุนและค่าใช้จ่ายอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับการซื้อกิจการ ซึ่งรายการเหล่านี้ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำจากการดำเนินงานตามปกติของกิจการ

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นปี 2557 และ ปี 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 195,488.1 ล้านบาท และ 189,041.8 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 ของสินทรัพย์มีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตและการขยายกิจการของบริษัท โดยรายละเอียดสินทรัพย์หลักของบริษัท มีดังนี้

ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2557 และ ปี 2556 บริษัท มีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 26,203.0 ล้านบาท และ 28,827.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 13.4 และ ร้อยละ 15.2 ของสินทรัพย์รวม บริษัทมีการกำกับดูแลและบริหารลูกหนี้ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากการติดตามอย่างใกล้ชิด และการจัดเก็บหนี้ภายในระยะเวลาที่กำหนด โดยอายุลูกหนี้การค้ามีรายละเอียดดังนี้

	งบการเงินรวม	
	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2556
	(ล้านบาท)	
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน		
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	1,742.7	1,946.6
เกินกำหนดชำระ		
น้อยกว่า 3 เดือน	174.7	45.5
3 - 6 เดือน	1.4	-
6 - 12 เดือน	-	2.8

	งบการเงินรวม	
	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2556
มากกว่า 12 เดือน	1.0	-
สุทธิ	1,919.7	1,994.9
กิจการอื่นๆ		
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	21,094.1	22,300.7
เกินกำหนดชำระ		
น้อยกว่า 3 เดือน	2,973.0	4,222.9
3 - 6 เดือน	147.9	225.2
6 - 12 เดือน	51.5	100.1
มากกว่า 12 เดือน	140.7	191.6
	24,407.2	27,040.5
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(123.9)	(208.3)
สุทธิ	24,283.3	26,832.3
รวม	26,203.0	28,827.2

สินค้ำคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2557 และ ปี 2556 บริษัทมีสินค้ำคงเหลือสุทธิเท่ากับ 29,141.1 ล้านบาท และ 28,939.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 14.9 และ ร้อยละ 15.3 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินค้ำคงเหลือนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการขยายกิจการและการเติบโตของธุรกิจในปี 2557

เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

ณ สิ้นปี 2557 และ ปี 2556 บริษัทมีเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันเท่ากับ 1,941.9 ล้านบาท และ 2,887.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1 และ ร้อยละ 1.5 ของสินทรัพย์รวม โดยการลดลงของเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันเป็นผลมาจากการบันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน จำนวน 1,356.1 ล้านบาทในปี 2557 เนื่องมาจากอัตราค่าไถ่ PTA ที่ต่ำลง และขาดทุนจากสินค้ำคงเหลือที่มากขึ้น

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2557 และ ปี 2556 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 98,900.6 ล้านบาท และ 96,213.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 50.6 และ ร้อยละ 50.9 ของสินทรัพย์รวม โดยการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นผลจากการขยายกิจการของบริษัทผ่านการลงทุนและการเข้าซื้อกิจการ โปรดดูรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 13 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

หนี้สินรวม

ณ สิ้นปี 2557 และ ปี 2556 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 119,933.3 ล้านบาท และ 127,474.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินที่ลดลง มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัท มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลง

เจ้าหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2557 และ ปี 2556 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 27,764.2 ล้านบาท และ 25,663.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 43.3 วัน และ 40.8 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของปริมาณการผลิตจากการขยายกำลังการผลิตและการเข้าซื้อกิจการ

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

ณ สิ้นปี 2557 และ ปี 2556 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับ 73,293.6 ล้านบาท และ 85,266.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 37.5 และ ร้อยละ 45.1 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ทั้งนี้ รายละเอียดหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยมีดังนี้

	งบการเงินรวม	
	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2556
	(ล้านบาท)	
ส่วนที่หมุนเวียน		
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	8,581.0	16,075.4
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,426.2	3,921.9
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	8.3	5.2
	13,015.6	20,002.5
ส่วนที่ไม่หมุนเวียน		
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	32,757.6	41,463.3
หุ้นกู้	27,499.0	23,795.7
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	21.4	4.6
	60,277.9	65,263.6
รวม	73,293.6	85,266.1

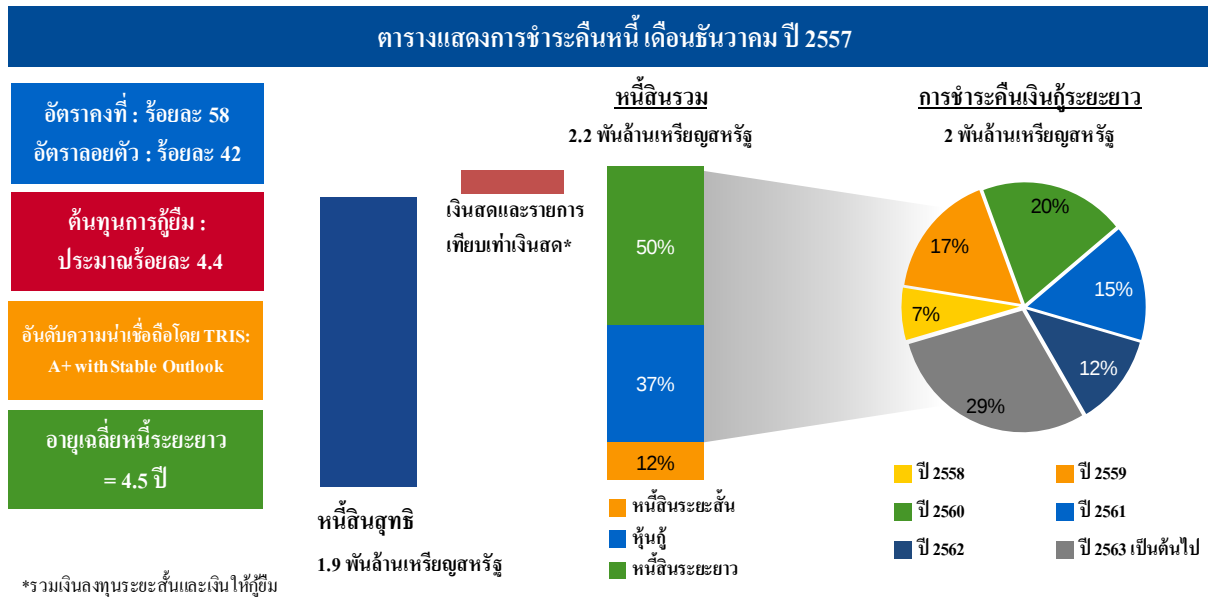
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุนของบริษัทเท่ากับ 0.8 เท่าใน ปี 2557 ซึ่งต่ำกว่า 1.2 เท่า ณ สิ้นปี 2556 หลังจากใช้จ่ายไปในรายการจ่ายฝ่ายทุนและการลงทุน จำนวน 423 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2557 หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิของบริษัทลดลงจาก 2,224 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 1,760 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

ตารางต่อไปนี้แสดงการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินรวม และหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ ในหน่วยล้านเหรียญสหรัฐ

รายละเอียด	ปี 2557	ปี 2556
หนี้สินรวม	2,224	2,598
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	260	490
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	135	120
หุ้นกู้ (Non-current portion)	834	725
เงินกู้ยืมระยะยาว (Non-current portion)	994	1,264
เงินสด และเงินสดภายใต้การบริหาร	323	133
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	164	125
เงินลงทุนระยะสั้นและเงินให้กู้ยืม	158	7
หนี้สินสุทธิ	1,901	2,466
⁽¹⁾ หนี้สินสำหรับโครงการที่ยังไม่เริ่มดำเนินงาน (Project Debt)	141	241
หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ	1,760	2,224
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.8	1.2
หนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ (%)	58%	37%
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดยTRIS (ได้รับการยืนยันในเดือนตุลาคม ปี 2556)	A+	A+
สภาพคล่อง (พันล้านเหรียญสหรัฐ)	1.6	0.8
วงเงินสินเชื่อที่ยังมีได้เบิกใช้ – พันล้านเหรียญสหรัฐ	1.2	0.7
อัตราส่วนทางการเงิน		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.5	1.3
ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) (เท่า)	2.1	1.6
อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	4.6	3.9

ข้อสังเกต : ⁽¹⁾ คิดจากหนี้สินในการดำเนินงานสุทธิ ซึ่งไม่รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่ยังไม่ก่อให้เกิดรายได้และกำไรแก่กิจการ

รูปภาพต่อไปนี้แสดงสัดส่วนหนี้สินสุทธิและแผนการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ในแต่ละปี ในหน่วยพันล้านบาท



ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2557 และ ปี 2556 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 75,554.8 ล้านบาท และ 61,567.8 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุน และการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม จากผลกำไรหลังจ่ายเงินปันผล โปรดดูรายละเอียดใน “งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น”

การออกใบสำคัญแสดงสิทธิและหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุนในปี 2557

คณะกรรมการบริษัทฯมีมติอนุมัติออกใบสำคัญแสดงสิทธิให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯและเพิ่มทุนเพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ นอกจากนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯยังมีมติเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2557 เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2557 เพื่อพิจารณาและอนุมัติการเพิ่มทุนและออกใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยมีสาระสำคัญดังต่อไปนี้

ใบสำคัญแสดงสิทธิ	IVL W1	IVL W2
อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ	3 ปี	4 ปี
อัตราการใช้สิทธิ	1 หน่วยต่อ 1 หุ้นสามัญ	1 หน่วยต่อ 1 หุ้นสามัญ
ราคาการใช้สิทธิ	36 บาทต่อหุ้น	43 บาทต่อหุ้น
วันออกใบสำคัญแสดงสิทธิ	สิงหาคม 2557	สิงหาคม 2557
อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ	3 ปีนับจากวันออกใบสำคัญฯ	4 ปีนับจากวันออกใบสำคัญฯ
ราคาเสนอขายต่อหน่วย	0 บาท (ไม่คิดมูลค่า)	0 บาท (ไม่คิดมูลค่า)
วิธีการจัดสรร	ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตรา 10 หุ้นต่อ 1 หน่วยใบสำคัญฯ	ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตรา 10 หุ้นต่อ 1 หน่วยใบสำคัญฯ

ใบสำคัญแสดงสิทธิ	IVL W1	IVL W2
ระยะเวลาการใช้สิทธิ	วันทำการสุดท้ายของทุก 3 เดือน เริ่มต้น จากเดือนตุลาคม 2557 โดยวันกำหนดการ ใช้สิทธิครั้งสุดท้ายคือ วันที่ใบสำคัญจะมี อายุครบ 3 ปีนับจากวันที่ออก (ทั้งหมด 13 ครั้ง)	วันทำการสุดท้ายของทุก 4 เดือน เริ่มต้น จากเดือนตุลาคม 2560 โดยวันกำหนดการ ใช้สิทธิครั้งสุดท้ายคือ วันที่ใบสำคัญจะมี อายุครบ 3 ปีนับจากวันที่ออก (ทั้งหมด 5 ครั้ง)

ในเดือน ตุลาคม 2557 บริษัทฯประสบความสำเร็จในการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มีหลักประกันและไม่สามารถแปลงสภาพได้ บริษัทฯสามารถระดมทุนเป็นเงินสดมูลค่า 14,874 ล้านบาทผ่านการออกหุ้นกู้ดังกล่าวสู่สาธารณะชน บริษัทฯเสนอขายหุ้นกู้ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7 ต่อปีในสกุลเงินบาท สำหรับ 5 ปีแรก บริษัทฯมีทางเลือกในการแลกเปลี่ยนเงินทุนนี้จากสกุลเงินบาท เป็นยูโร หรือดอลลาร์สหรัฐ ขึ้นอยู่กับภูมิภาคที่บริษัทฯจะเข้าไปลงทุน หากมีการแลกเปลี่ยนสกุลเงินเป็นเวลา 5 ปี ต้นทุนเงินทุนในสกุลเงินยูโร หรือดอลลาร์สหรัฐ (ขึ้นอยู่กับสกุลเงินที่ทำการแลกเปลี่ยน) จะลดลงเหลือร้อยละ 5.0 ถึง 5.5 ต่อปีโดยประมาณ (ขึ้นอยู่กับอัตราแลกเปลี่ยนในตลาดขณะนั้น) หุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุนนี้มีการซื้อขายกันผ่านทางสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Thai BMA) ได้

การออกหุ้นกู้ช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับโครงสร้างเงินทุนของบริษัท และปรับปรุงสภาพคล่องและเพิ่มความยืดหยุ่นให้แก่บริษัท บริษัทฯวางแผนจะนำเงินที่ได้จากการจำหน่ายหุ้นกู้นี้ไปชำระหนี้สิน และลงทุนในโครงการใหม่ๆ รวมถึงใช้จ่ายในการดำเนินงานทั่วไป

กระแสเงินสด

บริษัทฯมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 22,421.5 ล้านบาทในปี 2557 เปรียบเทียบกับ 10,464.4 ล้านบาทในปี 2556 บริษัทฯยังคงมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องจากเงินทุนหมุนเวียนเนื่องจากราคาที่ต่ำลงและการดำเนินงานที่เป็นเลิศ

เงินสดที่ใช้ในกิจกรรมลงทุนในปี 2557 เท่ากับ 18,523.5 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ในการเข้าซื้อกิจการ PHP Fibers ในประเทศเยอรมันนีและกิจการ Adana PET ในประเทศตุรกี รายจ่ายฝ่ายทุนและรายจ่ายที่ใช้ในการลงทุนมาจากแหล่งเงินทุนที่หลากหลาย อาทิ เงินกู้ยืมระยะยาว เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

เงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2557 เท่ากับ 2,564.9 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ใช้ในการจ่ายดอกเบี้ย การจ่ายเงินปันผล และการจ่ายเงินคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวระหว่างปี 2557 ในทางกลับกัน บริษัทฯมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 14,874 ล้านบาท จากการออกหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้นเป็นเงินบาท

สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและการขยายระยะเวลาครบกำหนดในการชำระหนี้ช่วยเพิ่มสภาพคล่องที่ดีขึ้นให้กับบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสภาพคล่องเท่ากับ 1.6 พันล้านเหรียญสหรัฐซึ่งประกอบด้วยเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร รวมทั้งวงเงินสินเชื่อที่ยังมิได้เบิกใช้ การมีสภาพคล่องที่ดีเช่นนี้ช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นในการบริหารงาน และสามารถนำเงินไปลงทุนในทุกช่วงเวลาที่มีโอกาสเกิดขึ้น

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ คำนวณจากการหารยอดสินทรัพย์หมุนเวียนด้วยยอดหนี้สินหมุนเวียน โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 1.5 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 ที่ 1.3 เท่า โดยบริษัทมุ่งเน้นไปที่การบริหารจัดการและควบคุมดูแลเงินทุนหมุนเวียนอย่างเข้มงวด

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity Ratio)

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คำนวณจากการหารกำไรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดย ณ สิ้นปี 2557 และ ปี 2556 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 2.5 และ ร้อยละ 2.3 ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทยังมีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นหลัก (Core ROE) เท่ากับร้อยละ 8.4 ในปี 2557 ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญเมื่อเทียบกับร้อยละ 3.4 ณ สิ้นปี 2556 หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 5 การเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเป็นในทิศทางเดียวกับการเติบโตของกำไรสุทธิ

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset Ratio)

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คำนวณจากการหารกำไรสุทธิของบริษัทฯ ด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย โดย ณ สิ้นปี 2557 และ ปี 2556 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 0.9 และร้อยละ 0.8 ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทยังมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์หลัก (Core ROA) เท่ากับร้อยละ 2.6 ในปี 2557 ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 1.2 ณ สิ้นปี 2556 หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 1.4 การเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นในทิศทางเดียวกับการเติบโตของกำไรสุทธิ

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio)

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน คำนวณจากการหารหนี้สินรวมของบริษัทฯ ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทฯ โดย ณ สิ้นปี 2557 และ ปี 2556 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 1.6 เท่า และ 2.1 เท่า ตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (Net Interest Bearing Debt to Equity Ratio) คำนวณจากการหารหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (Net Interest Bearing Debt) ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทฯ โดย ณ สิ้นปี 2557 และ ปี 2556 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนเท่ากันที่ 0.8 เท่า และ 1.3 เท่า ตามลำดับ การลดลงดังกล่าวเกิดจากการออกหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุนในเดือนตุลาคม 2557 และจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานระหว่างปี อย่างไรก็ตาม ภายใต้งบการเงินทางการเงินว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ ห้ามนเกินสองเท่า

ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)

ความสามารถในการชำระหนี้ คำนวณจากการหาร Core EBITDA ด้วยเงินต้นที่ถึงกำหนดชำระและดอกเบี้ย โดย ณ สิ้นปี 2557 และ ปี 2556 บริษัทฯ มีความสามารถในการชำระหนี้ที่ 2.1 เท่า และ 1.6 เท่า ตามลำดับ ความสามารถในการชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นเป็นในทิศทางเดียวกับการเติบโตของ Core EBITDA ซึ่งแสดงถึงกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่เพียงพอในการจ่ายชำระเงินต้นที่ถึงกำหนดชำระและดอกเบี้ย