

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

บริษัทฯ จัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 2557 และ 2558 โดยมีนายวินิจ ศิลามงคล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3378 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย จำกัด เป็นผู้สอบบัญชี

สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

ผู้สอบบัญชีเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

โดยมิได้เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ผู้สอบบัญชีขอให้สังเกตข้อมูลและเหตุการณ์ดังต่อไปนี้

ตามที่เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 3 กลุ่มบริษัทเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตสิ่งทอและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการบัญชีที่ใช้ในแต่ละส่วนงานธุรกิจ ตัวเลขเปรียบเทียบที่นำมาแสดงนี้ นำมาจากงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 หลังจากปรับปรุงรายการตามที่ได้อธิบายไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3

ตามที่เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 5 กลุ่มบริษัทได้เสร็จสิ้นการซื้อธุรกิจหลายแห่ง ซึ่งส่งผลให้กลุ่มบริษัทบันทึกค่าความนิยมจำนวน 918.4 ล้านบาทซึ่งรวมอยู่ในงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และกำไรจากการต่อรองราคาซื้อจำนวน 3,625.7 ล้านบาทซึ่งรวมอยู่ในงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 มูลค่ายุติธรรมของกิจการที่ซื้อมาและการปันส่วนราคาซื้อเป็นมูลค่าที่ประมาณการและอาจมีการปรับปรุง

ตารางข้างล่างแสดงงบการเงินรวมของ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส สำหรับปี 2556 – ปี 2558

ปีที่มีคำว่า ปรับปรุง หมายถึง มีการปรับปรุงตัวเลขตามมาตรฐานการบัญชีที่ปรับปรุงใหม่ตามมาตรฐานการบัญชีไทยในปี 2558

งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2556 (ปรับปรุง)	ร้อยละ	ปี 2557 (ปรับปรุง)	ร้อยละ	ปี 2558	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด	4,013.4	2.1	5,339.1	2.7	3,232.5	1.5
เงินลงทุนชั่วคราว	363.5	0.2	5,182.3	2.7	451.8	0.2
ลูกหนี้การค้า	28,827.2	15.3	26,203.0	13.5	27,499.6	12.4
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.6	0.0	75.1	0.0	265.6	0.1
สินค้าคงเหลือ	28,939.6	15.4	29,141.1	15.0	31,785.6	14.3
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,278.3	3.3	6,239.6	3.2	7,313.2	3.3
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	68,422.6	36.4	72,180.2	37.1	70,548.2	31.8
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในการร่วมค้า	2,887.5	1.5	1,941.9	1.0	1,962.4	0.9
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	99.0	0.1	104.7	0.1	119.6	0.1
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	98.4	0.1	164.1	0.1	165.4	0.1
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	94,934.5	50.5	97,822.5	50.3	120,365.6	54.3
ค่าความนิยม	8,018.7	4.3	8,054.8	4.1	9,788.6	4.4
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	11,245.7	6.0	11,126.9	5.7	13,581.2	6.1
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	1,329.8	0.7	1,229.0	0.6	2,686.8	1.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	871.2	0.5	1,909.6	1.0	2,422.9	1.1
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	119,484.9	63.6	122,353.5	62.9	151,092.4	68.2
รวมสินทรัพย์	187,907.6	100.0	194,533.7	100.0	221,640.6	100.0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	16,075.4	8.6	8,581.0	4.4	12,115.0	5.5
เจ้าหนี้การค้า	25,663.2	13.7	27,764.2	14.3	31,149.0	14.1
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,921.9	2.1	4,426.2	2.3	2,118.2	1.0
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0	-	0.0	2,898.0	1.3
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5.2	0.0	8.3	0.0	8.4	0.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	700.9	0.4	854.3	0.4	1,162.7	0.5
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6,613.9	3.5	6,431.6	3.3	7,931.9	3.6
รวมหนี้สินหมุนเวียน	52,980.5	28.2	48,065.7	24.7	57,383.2	25.9

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2556 (ปรับปรุง)	ร้อยละ	ปี 2557 (ปรับปรุง)	ร้อยละ	ปี 2558	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	41,463.3	22.1	32,757.6	16.8	34,140.3	15.4
หุ้นกู้	23,795.7	12.7	27,499.0	14.1	32,310.0	14.6
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	4.6	0.0	21.4	0.0	16.4	0.0
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	6,923.3	3.7	8,881.2	4.6	11,223.1	5.1
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	961.8	0.5	1,755.0	0.9	1,795.5	0.8
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,343.4	0.7	944.2	0.5	1,819.3	0.8
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	74,492.1	39.6	71,858.3	36.9	81,304.5	36.7
รวมหนี้สิน	127,472.6	67.8	119,924.1	61.6	138,687.7	62.6
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	4,815.9	2.6	5,666.0	2.9	5,666.0	2.6
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	4,814.3	2.6	4,814.3	2.5	4,814.3	2.2
ส่วนเกินทุน						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	29,774.6	15.8	29,774.6	15.3	29,775.1	13.4
ผลกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง						
สำรองการป้องกันความเสี่ยง	(8.4)	(0.0)	(37.4)	(0.0)	(61.8)	(0.0)
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	2,499.8	1.3	955.5	0.5	4,658.7	2.1
ส่วนเกินระหว่างราคาหุ้นสูงกว่าราคาตามบัญชีของบริษัท						
ย่อยที่ได้มา	(3,304.5)	(1.8)	(3,300.2)	(1.7)	(3,290.8)	(1.5)
ผลต่างที่เกิดจากรายการภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(1,235.6)	(0.7)	(1,235.6)	(0.6)	(1,235.6)	(0.6)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	1,832.7	1.0	1,834.7	0.9	1,989.9	0.9
ยังไม่ได้จัดสรร	25,016.5	13.3	24,873.5	12.8	28,301.3	12.8
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	59,389.6	31.6	57,679.4	29.7	64,951.2	29.3
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	-	0.0	14,874.1	7.6	14,874.1	6.7
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	59,389.6	31.6	72,553.4	37.3	79,825.2	36.0
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,045.4	0.6	2,056.2	1.1	3,127.7	1.4
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	60,435.0	32.2	74,609.6	38.4	82,953.0	37.4
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	187,907.6	100.0	194,533.7	100.0	221,640.6	100.0

งบกำไรขาดทุน (งบการเงินรวม)

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2556 (ปรับปรุง)	ร้อยละ	ปี 2557 (ปรับปรุง)	ร้อยละ	ปี 2558	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	229,120.4	100.0	243,907.2	100.0	234,697.9	100.0
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	267.0	0.1	375.4	0.2	48.5	0.0
ดอกเบี้ยรับ	152.6	0.1	71.6	0.0	166.7	0.1
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	-	0.0	1,669.9	0.7	3,625.7	1.5
ผลกระทบจากน้ำท่วม-สุทธิ	1,690.2	0.7	140.0	0.1	-	0.0
รายได้อื่น	1,126.3	0.5	1,572.8	0.6	1,594.8	0.7
รวมรายได้	232,356.6	101.4	247,736.9	101.6	240,133.6	102.3
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	211,572.4	92.3	221,869.2	91.0	208,177.2	88.7
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	12,768.7	5.6	16,537.0	6.8	19,180.0	8.2
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหาร	76.1	0.0	90.2	0.0	112.9	0.0
ขาดทุนจากการด้อยค่า	-	0.0	744.1	0.3	-	0.0
รวมค่าใช้จ่าย	224,417.2	97.9	239,240.4	98.1	227,470.1	96.9
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า-สุทธิ	(1,108.0)	(0.5)	(1,356.1)	(0.6)	(242.2)	(0.1)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	6,831.5	3.0	7,140.4	2.9	12,421.3	5.3
ดอกเบี้ยจ่าย	3,811.0	1.7	3,554.5	1.5	3,652.1	1.6
กำไรก่อนภาษีเงินได้	3,020.5	1.3	3,585.9	1.5	8,769.2	3.7
ภาษีเงินได้	1,306.3	0.6	1,625.4	0.7	1,880.8	0.8
กำไรสำหรับปี	1,714.3	0.7	1,960.5	0.8	6,888.4	2.9
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,523.2	2.0	1,675.1	2.0	6,609.3	2.8
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	191.0	0.3	285.4	0.3	279.1	0.1
กำไรสำหรับปี	1,714.3	2.3	1,960.5	2.3	6,888.4	2.9
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.32		0.32		1.20	

งบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม)

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2556 (ปรับปรุง)	ปี 2557 (ปรับปรุง)	ปี 2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	1,714.3	1,960.5	6,888.4
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	6,141.1	7,108.3	8,324.5
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนและสินทรัพย์อื่น	700.5	790.2	1,001.2
ดอกเบี้ยรับ	(152.6)	(71.6)	(166.7)
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	-	(1,669.9)	(3,625.7)
กำไรจากส่วนได้เสียที่ถืออยู่ก่อนในการร่วมค้า	(86.9)	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า-สุทธิ	1,108.0	1,356.1	242.2
ต้นทุนทางการเงิน	3,811.0	3,554.5	3,652.1
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	151.4	222.8	129.9
ประมาณการ (กลับรายการ) หนี้สูญและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ-สุทธิ	14.4	(7.5)	19.9
ประมาณการค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย-สุทธิ	69.9	169.8	40.1
ประมาณการการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	18.2	597.4	8.9
ประมาณการขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	146.7	-
ประมาณการขาดทุนจากเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับโครงการซึ่งไม่สามารถได้รับคืน	-	-	609.7
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน	193.5	123.5	317.5
ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	6.8	64.5	111.3
ตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0.1	-	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,306.3	1,625.4	1,880.8
	14,995.9	15,970.7	19,434.2
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	(2,753.2)	5,328.7	4,515.8
สินค้าคงเหลือ	(2,438.4)	1,945.6	1,168.2
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1,206.6)	(272.4)	(92.6)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	157.1	(244.3)	(124.9)
เจ้าหนี้การค้า	2,724.3	659.7	(1,046.8)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(195.8)	(485.3)	932.7
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(121.7)	(52.4)	770.9
จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(200.6)	(169.7)	(117.5)
จ่ายภาษีเงินได้	(496.5)	(259.1)	(633.8)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	10,464.4	22,421.5	24,806.1
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
รับดอกเบี้ย	188.1	42.0	193.0
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(6,800.1)	(8,434.4)	(10,281.8)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	9.9	89.3	79.1
เงินสดรับจากการขาย (ซื้อ) เงินลงทุนอื่น-สุทธิ	(129.8)	(4,825.3)	4,868.1

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2556 (ปรับปรุง)	ปี 2557 (ปรับปรุง)	ปี 2558
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(44.6)	(93.2)	(55.8)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	0.8
เงินจ่ายสุทธิจากการซื้อธุรกิจ	(288.0)	(3,611.2)	(15,267.4)
เงินรับสุทธิจากส่วนได้เสียที่ถืออยู่ก่อนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	351.3	-	-
เงินจ่ายสุทธิจากการซื้อเงินลงทุนเพิ่มเติมในบริษัทย่อยและการร่วมค้า	(103.9)	(316.8)	(175.9)
เงินจ่ายล่วงหน้าจากการซื้อเงินลงทุนเพิ่มเติมในบริษัทย่อยและการร่วมค้า	-	(437.8)	(412.5)
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับโครงการ	(85.3)	(915.5)	(247.2)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(6,902.3)	(18,503.1)	(21,299.5)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
จ่ายดอกเบี้ย	(3,839.1)	(3,479.9)	(3,646.6)
จ่ายต้นทุนทางการเงินรอตัดบัญชี	(271.1)	(40.2)	(90.5)
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(1,540.6)	(1,587.8)	(2,069.9)
จ่ายเงินปันผลให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(85.6)	(65.7)	(58.1)
เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว	29,289.2	4,093.7	8,803.6
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว	(29,566.1)	(19,944.3)	(14,998.8)
ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(44.7)	(9.1)	(7.9)
เงินสดรับจากหุ้นทุนออกให้ตามการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ	-	-	0.5
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้-สุทธิจากต้นทุนการออกหุ้นกู้	2,162.3	3,691.7	7,686.0
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น-สุทธิจากต้นทุน	-	14,874.1	-
ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	-	-	(1,050.0)
เงินให้กู้ยืมแก่การร่วมค้า	(32.4)	(97.4)	(175.9)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(3,928.0)	(2,564.9)	(5,607.5)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(365.9)	1,353.5	(2,100.9)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	4,374.2	4,013.4	5,339.1
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี	5.2	(27.9)	(5.7)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	4,013.4	5,339.1	3,232.5

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		ปี 2556 (ปรับปรุง)	ปี 2557 (ปรับปรุง)	ปี 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.3	1.5	1.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.6	0.8	0.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	0.2	0.4	0.5
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	8.4	8.8	8.7
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	43.1	40.9	41.4
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	7.8	7.5	6.7
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	46.0	47.8	53.8
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	8.8	8.3	7.1
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย	วัน	40.8	43.3	50.9
Cash cycle	วัน	48.2	45.3	44.3
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	7.7	9.0	11.3
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	2.1	2.3	3.1
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	1.4	1.2	2.2
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	0.7	0.8	2.9
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	ร้อยละ	2.6	2.9	10.8
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	1.0	1.0	3.3
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	1.9	0.3	3.0
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.3	1.3	1.2
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.1	1.6	1.7
อัตราส่วนหนี้ที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.4	1.0	1.0
อัตราส่วนหนี้ที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.3	0.8	1.0
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน)	เท่า	2.7	6.3	6.8
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (EBITDA)	เท่า	3.7	4.5	5.3

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ในการอ่านคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร ผู้ลงทุนควรอ่านประกอบกับงบการเงินรวมและหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ระบุไว้ในส่วนอื่นของเอกสารฉบับนี้ คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารนี้มีข้อความที่เป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statements) ที่สะท้อนความเห็นในปัจจุบันของฝ่ายบริหารเกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตและผลการดำเนินงาน ดังนั้น ผลการประกอบที่แท้จริงของบริษัทฯ อาจแตกต่างจากการประมาณการที่ระบุไว้ในข้อความที่เป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต เนื่องจากปัจจัยต่าง ๆ ดังที่ได้มีการระบุไว้ในหัวข้อ “ปัจจัยความเสี่ยง” และที่ได้ระบุไว้ในที่อื่น ๆ ในเอกสารฉบับนี้

บทสรุปโดยฝ่ายบริหาร

บริษัทรับรู้กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Core Profit after tax and NCI) จำนวน 6.5 พันล้านบาทในปี 2558 เติบโตขึ้นร้อยละ 33 เมื่อเทียบกับปีต่อไป เนื่องจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มมากขึ้น ภาษีเงินได้ที่ลดลงจากข้อได้เปรียบทางภูมิภาค ประโยชน์จากการส่งเสริมซึ่งกันและกันและสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ที่เปลี่ยนแปลงไปเป็นสาเหตุให้ Core EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับปีต่อไป ทั้งนี้ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับปีต่อไป ขณะที่รายได้ลดลงร้อยละ 4 ซึ่งสาเหตุส่วนใหญ่มาจากการลดลงของราคาจากการที่ราคาน้ำมันดิบลดลง

เศรษฐกิจในประเทศจีนที่ซบเซาอย่างต่อเนื่องและราคาทรัพยากรที่ผันผวนและอ่อนตัวลงส่งผลให้พฤติกรรมการซื้อเป็นไปอย่างระมัดระวังมากขึ้นทั้งในตลาดอิมพอร์ตและตลาดเกิดใหม่ ฝ่ายบริหารของบริษัทมีความยินดีที่ผลการดำเนินงานของบริษัทเป็นที่น่าพึงพอใจในท่ามกลางสภาพแวดล้อม ณ ปัจจุบัน และยังสามารถเพิ่มปริมาณการผลิต อัตราการกำลัการผลิต Core EBITDA และกำไรสุทธิไว้ได้ นอกจากนี้การริเริ่มต่างๆของผู้บริหารยังคงช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งให้ธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยใช้เทคโนโลยีและทรัพยากรทางปัญญาในการเพิ่มสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ HVA (High Value Add) ผลิตภัณฑ์ HVA ของบริษัทฯ ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์หลากหลายชนิดซึ่งมีอัตรากำไรสูงกว่ากลุ่มเส้นใยที่เป็นสินค้าโภคภัณฑ์หรือผลิตภัณฑ์ necessities ที่มีอัตรากำไรตามแนวโน้มของอุตสาหกรรม

ผลการดำเนินงานหลักที่สำคัญของบริษัท

ล้านบาท	ปี 2557 (ปรับปรุง)	ปี 2558	YoY%
ปริมาณการผลิตรวม (พันตัน)	6,249	7,024	12%
(1) รายได้จากการขายรวม	243,907	234,698	(4)%
PET	145,121	131,834	(9)%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และเส้นใยจากขนสัตว์	70,274	73,219	4%
Feedstock	64,477	59,960	(7)%
(2) กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA)	19,481	22,322	15%
PET	9,275	8,944	(4)%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และเส้นใยจากขนสัตว์	4,108	6,675	62%
Feedstock	6,296	6,655	6%
ค่าเสื่อมราคา	(7,898)	(9,325)	18%

กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ (Core EBIT)	11,583	12,997	12%
ดอกเบี้ยสุทธิ	(3,481)	(3,580)	3%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากกิจการร่วมทุน	(937)	(396)	(58)%
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	(1,625)	(1,628)	0%
⁽⁶⁾ ภาษีจากกำไร (ขาดทุน) ในสินค้าคงเหลือ	(369)	(627)	70%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (NCI)	(285)	(279)	(2)%
กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Core Net Profit after Tax and NCI)	4,886	6,487	33%
กำไรหลักต่อหุ้นก่อนดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุน (PERP)	1.01	1.35	33%
กำไรหลักต่อหุ้นหลังหักดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุน (PERP)	0.99	1.17	19%
⁽³⁾ รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตและการลงทุนใหม่	13,726	31,737	131%
หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ	58,013	67,296	16%
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	26,492	26,395	(0)%
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ	46%	39%	(14)%
⁽⁴⁾ ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	74,610	82,953	11%
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน	0.78	0.81	4%
⁽⁷⁾ ผลตอบแทนหลักจากการใช้เงินลงทุนสุทธิ % (ก่อนรวมเงินลงทุนใน กิจการร่วมทุน และคิดกำไรจากกิจการที่เข้าซื้อแบบเต็มปี)	8.6%	9.4%	

ข้อสังเกต ⁽¹⁾ ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันของบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

⁽²⁾ ข้อมูลทางการเงินหลักคำนวณจากตัวเลขในงบการเงินหักด้วยรายการกำไร/ (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือและรายการพิเศษเพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานก่อนหักรายการพิเศษดังกล่าว ตัวอย่างเช่น กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) คือ กำไรรวมก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Consolidated EBITDA) หักกำไร(ขาดทุน)จากสินค้าคงเหลือ นอกจากนี้ ยอดรวมของแต่ละธุรกิจอาจไม่เท่ากับยอดรวมของบริษัท เนื่องจากยอดรวมของบริษัท มีบริษัทลงทุนรวมอยู่ Core EBITDA ของปี 2557 รวมเงินประกันชดเชยค่าเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมโรงงานในจังหวัดลพบุรีจำนวน 140 ล้านบาท

⁽³⁾ รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตและการลงทุน (รวมผลสุทธิจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และเงินลงทุน) ใช้เกณฑ์เงินสดจากงบกระแสเงินสดและ รวมหนี้สินจากการเข้าซื้อกิจการ

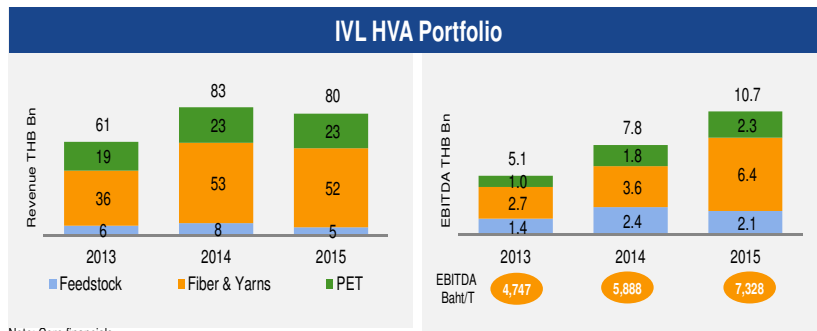
⁽⁴⁾ รวมหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุนจำนวน 14,874 ล้านบาท

⁽⁵⁾ ปีที่มีคำว่า ปรับปรุง หมายถึง มีการปรับปรุงตัวเลขตามมาตรฐานการบัญชีที่ปรับปรุงใหม่

⁽⁶⁾ ภาษีเงินได้จากกำไรขาดทุนในสินค้าคงเหลือ คำนวณแยกตามกิจการเพื่อนำเสนอตัวเลขทางการเงินหลักให้เหมาะสมยิ่งขึ้น นอกจากนี้ตัวเลขทางการเงินในอดีตได้ถูกปรับปรุงด้วยเช่นกัน

⁽⁷⁾ คิดกำไรของกิจการที่เพิ่งเข้าซื้อแบบเต็มปี ในการคำนวณ ROCE % เพื่อการนำเสนอข้อมูลอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ ตัวเลขทางการเงินในอดีตถูกคำนวณด้วยวิธีเดียวกัน

ข้อมูลกลุ่มผลิตภัณฑ์ HVA ของบริษัท

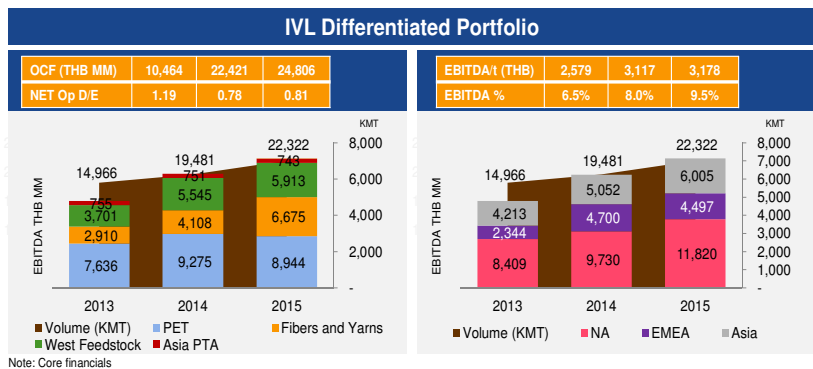


ในปี 2558 บริษัทรายงาน Core EBITDA ของผลิตภัณฑ์ HVA เพิ่มขึ้นร้อยละ 37 เมื่อเทียบกับปี 2557 รายได้ลดลงร้อยละ 5 จากการลดลงของราคาผลิตภัณฑ์ กลุ่มผลิตภัณฑ์ HVA ทั้ง 5 มีการเติบโตขึ้นทุกกลุ่ม ซึ่งได้แก่ บรรจุภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม ผลิตภัณฑ์สุขอนามัย อุปกรณ์รักษาความปลอดภัย

สินค้าอุตสาหกรรม และเครื่องนุ่งห่ม

ในปี 2558 ธุรกิจ HVA ของบริษัทคิดเป็นร้อยละ 34 ของรายได้สุทธิ และคิดเป็นร้อยละ 48 ของ Core EBITDA รวมของบริษัท บริษัทเชื่อว่ากลุ่มผลิตภัณฑ์ HVA ทั้ง 5 ภายใต้กลุ่มธุรกิจ PET เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และ Feedstock ดังที่กล่าวมาข้างต้น จะยังคงสร้างโอกาสในการเติบโตให้กับบริษัท เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่ตอบสนองความต้องการหลักของอุตสาหกรรมและผู้บริโภค ที่ตระหนักถึงความสำคัญของสิ่งแวดล้อม สุขภาพและความปลอดภัย บริษัทยังคงเน้นการขยายสัดส่วนผลิตภัณฑ์ HVA ทั้งจากปัจจัยภายในและภายนอก และลดความเสี่ยงด้วยการกระจายตัวอยู่ใน 21 ประเทศ (รวมการเข้าซื้อธุรกิจ Cepsa ในประเทศสเปน) การเข้าซื้อธุรกิจ Cepsa ในประเทศสเปนซึ่งเป็นผู้ผลิต IPA รายเดียวในทวีปยุโรป และการเข้าซื้อธุรกิจ NDC ของ BP Decatur ในประเทศสหรัฐอเมริกาจะช่วยเพิ่มสายการผลิตผลิตภัณฑ์ HVA เมื่อการเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นในไตรมาสที่ 2 ของปี 2016

สัดส่วนผลิตภัณฑ์ของบริษัท



สัดส่วนผลิตภัณฑ์ Necessities ของบริษัทถูกเสริมสร้างและทำให้แข็งแกร่งทั้งจากการควบรวมในธุรกิจ Feedstock เช่นในประเทศสหรัฐอเมริกาและทวีปยุโรป และจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์ในธุรกิจขั้นปลายน้ำ เช่น PET ในประเทศอินเดีย และ เส้นใยเส้นด้ายในประเทศอินโดนีเซีย ธุรกิจ PTA ในทวีปเอเชีย

ยังคงเผชิญสถานการณ์ที่ยากลำบากตลอด 4 ปีที่ผ่านมา และเป็นอุปสรรคต่อบริษัทในการดำเนินงานอย่างเต็มประสิทธิภาพ บริษัทเชื่อว่าการหยุดสร้างกำลังการผลิตใหม่ในทวีปเอเชียจะทำให้เกิดความสมดุลกับอุปทานส่วนเกิน เนื่องจากอุปสงค์ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องโดยประมาณร้อยละ 6 ต่อปี รับรู้ได้จากข้อมูลสิ่งตีพิมพ์ต่างๆและจากประสบการณ์การดำเนินงานของบริษัทที่ผ่านมา

กลุ่มธุรกิจในทวีปยุโรปของบริษัทได้รับผลกระทบจากค่าขนส่งที่ต่ำลงและราคานำเข้า PET ที่ถูกกว่าโดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศตุรกี อย่างไรก็ตามบริษัทมีกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่กระจายตัวอยู่ทั่วโลกและมีความหลากหลายจากแหล่งที่มาของรายได้ จะสร้างความได้เปรียบเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน และทำให้บริษัทสามารถดำเนินงานต่อไปได้ภายใต้สภาพแวดล้อมที่อ่อนแอและผันผวน บริษัทเชื่อว่าเราจะยังคงเผชิญกับสถานการณ์ที่คล้ายคลึงกันในปี 2559 และฝ่ายบริหาร

ของบริษัทยังคงสร้างความแตกต่างให้แก่บริษัทโดยการสรรหาโอกาสในการเติบโตที่เหมาะสมสำหรับการดำเนินงานในฝั่งตะวันตก (ทวีปอเมริกาเหนือ ทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา) พร้อมทั้งปรับปรุงต้นทุนผ่านการริเริ่มแผนงานใหม่ๆ

ประสิทธิภาพการใช้เงินทุนของบริษัท

IVL	2556(R)**	2557(R)	2558
Necessities	4,724	4,925	5,561
HVA	1,080	1,325	1,463
Production ('000 MT)	5,804	6,249	7,024
Core EBITDA/t (THB)			
Necessities	2,083	2,372	2,086
HVA	4,747	5,888	7,328
IVL	2,579	3,117	3,178
Core EBITDA (THB Million)			
Necessities	9,841	11,681	11,602
HVA	5,125	7,801	10,721
IVL	14,966	19,481	22,322
Core EBIT	8,125	11,583	12,997
Net Op CE	133,426	132,523	150,249
*ROCE%	6.4%	8.6%	9.4%
Core EPS after PERP Interest	฿ 0.41	฿ 0.99	฿ 1.17
Operating Cash Flow	10,464	22,421	24,806
Net Op Debt/Equity Times	1.21	0.78	0.81

*Annualized earnings of the M&A as applicable and exclude JV investments , Note: Net Op CE=Net Operating Capital Employed **Periods with R are restated numbers as per the adoption of new and revised TFRS. Restated 2013 as well accordingly, though not material.

ในปี 2558 บริษัทมีกำไรหลักต่อหุ้นเติบโตขึ้นถึง 3 เท่าจากปี 2556 เป็น 1.17 บาท ฝ่ายบริหารสามารถลดอัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุนเป็น 0.81 เท่าในปี 2558 จาก 1.21 เท่าในปี 2556 Core EBITDA ต่อต้นเพิ่มขึ้นเป็น 3,178 บาทในปี 2558 เทียบกับ 2,579 บาทในปี 2556 อัตราเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีเป็นร้อยละ 11 ในขณะที่เดียวกันก็สามารถลดอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อสินทรัพย์ดำเนินงานในระหว่างปีด้วย

ธุรกิจผลิตภัณฑ์ HVA มี core EBITDA เพิ่มขึ้นมากกว่า 2 เท่า เป็น 10.7 พันล้านบาทจาก 5.1 พันล้านบาทในปี 2556 ในส่วนของธุรกิจผลิตภัณฑ์ necessity ยังคงรักษา core EBITDA ต่อต้นที่ 2,086 บาทตั้งแต่ปี 2556 ถึงปี 2558 ถึงแม้ว่า Core EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 11.6 พันล้านบาทจาก 9.8 พันล้านบาทในปี 2556 ซึ่งสะท้อนอัตราเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีที่ร้อยละ 9 Core EBITDA รวมมีอัตราเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีที่ร้อยละ 22 ตั้งแต่ปี 2556 ถึงปี 2558

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นมากกว่า 2 เท่าจากปี 2556 เป็น 24.8 พันล้านบาทโดยมีอัตราเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีร้อยละ 54 สอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจทั้งจำแนกตามภูมิภาคและตามประเภทของธุรกิจ ซึ่งโดยส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรและกระแสเงินสดเข้าจากเงินทุนหมุนเวียนเนื่องจากราคาที่ต่ำลง ตลอดจนกำไรจากผลดำเนินงานที่เป็นเลิศ บริษัทเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการ 6 แห่งในปี 2558 ส่งผลให้กำลังการผลิตติดตั้งเพิ่มอีก 1.6 ล้านตัน รวมเป็น 9.2 ล้านตันในปี 2558 (รวมกำลังการผลิตจากกิจการ Gas Cracker ขนาด 400 กิโลตัน ซึ่งขณะนี้ยังอยู่ในระหว่างขั้นตอนการปรับปรุง) หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อต้นของบริษัทลดลงจาก 234 เหรียญสหรัฐต่อต้นในปี 2557 เป็น 213 เหรียญสหรัฐต่อต้นในปี 2558 สะท้อนถึงวินัยทางการเงินเพื่อการเติบโตที่ยั่งยืนและการรักษาระดับต้นทุนที่เป็นเลิศ

การประกาศการเข้าซื้อกิจการ 2 แห่งก่อนหน้านี้ช่วยเพิ่มสายการผลิตผลิตภัณฑ์ HVA และ ผลิตภัณฑ์ necessity ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2559 ส่งผลให้กำลังการผลิตติดตั้งเพิ่มขึ้นอีก 1.7 ล้านตัน รวมเป็น 10.9 ล้านตัน ในปี 2559 บริษัทคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตซึ่งเกิดจากการผลิตเต็มปีสำหรับการเข้าซื้อกิจการที่เสร็จสิ้นในปี 2558 และส่วนหนึ่งจากการผลิตซึ่งเกิดจากการเข้าซื้อกิจการที่เสร็จสิ้นในปี 2559 ฝ่ายบริหารยังคงมีแนวทางมุ่งสู่การบริหารจัดการเพื่อรวบรวมและใช้ศักยภาพจากบริษัทที่เข้าซื้อเพื่อส่งผ่านผลลัพธ์ที่เหนือกว่าภายใต้ห่วงโซ่ผลิตภัณฑ์

กำไรหลักหลังภาษีและNCI และกำไรสุทธิ

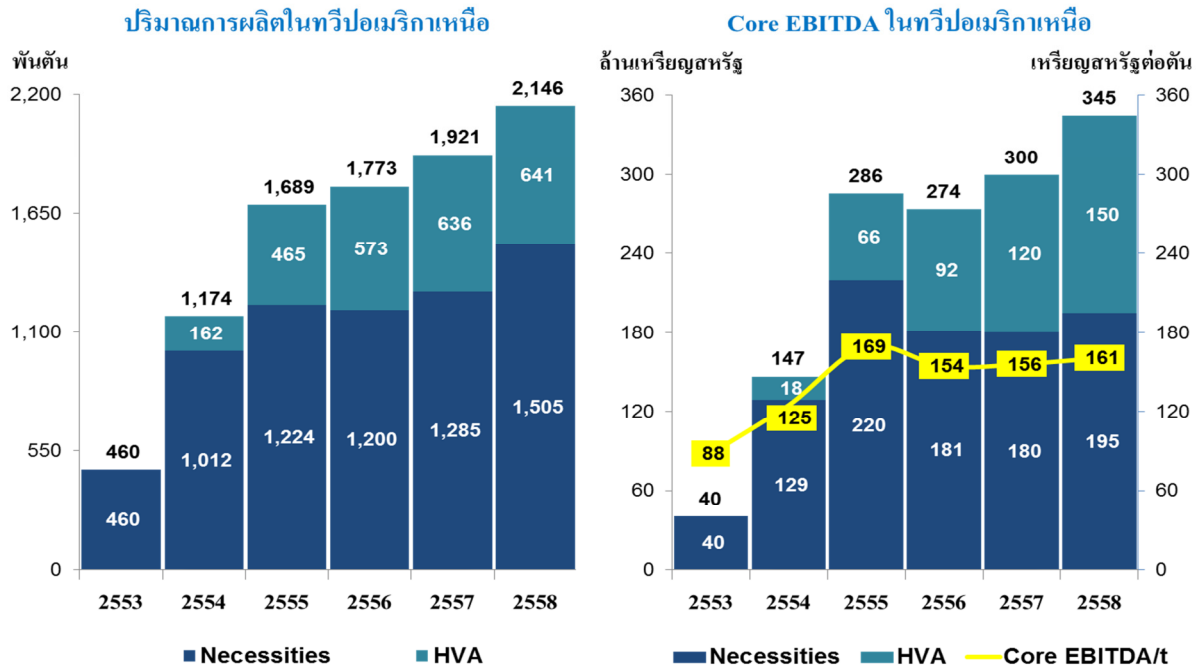
ล้านบาท	ปี 2557 (ปรับปรุง)	ปี 2558	YoY%
กำไรหลักสุทธิหลังภาษี (Core Net Profit after Tax)	4,886	6,487	33%
กำไร/ (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	(3,522)	(2,918)	(17)%
ภาษีเงินได้จากกำไร/(ขาดทุน)จากสินค้าคงเหลือ	369	627	70%
กำไรสุทธิก่อนหักรายการพิเศษ	1,733	4,197	142%
บวก: รายการพิเศษ รายได้ / (ค่าใช้จ่าย)	(58)	2,413	-
ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ และ ค่าใช้จ่ายก่อนเริ่ม	(126)	(166)	31%
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ ขาดทุนจากการ			
ด้อยค่า และ ค่าใช้จ่ายในการศึกษาโครงการ (สุทธิ) *	506	2,637	421%
รายการพิเศษ รายได้/ (ค่าใช้จ่าย) อื่น	(438)	(59)	(87)%
= กำไรสุทธิ	1,675	6,609	295%

* กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการถูกรับรู้เมื่อการเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย

บริษัทรับรู้รายการขาดทุนจากสินค้าคงเหลือซึ่งไม่กระทบเงินสดจำนวน 2.3 พันล้านบาท (หลังปรับปรุงทางภาษี) ซึ่งเกิดจากราคาที่ลดลงอย่างรวดเร็ว หักกลับกับรายได้จากรายการพิเศษสุทธิจำนวน 2.4 พันล้านบาท รายการกำไรหรือขาดทุนจากสินค้าคงเหลือคำนวณขึ้นทุกเดือนเพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานหลักของธุรกิจ โดยคำนวณจากค่าเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือระหว่างเดือนคูณด้วยส่วนเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือต้นงวดและปลายงวดโดยใช้หน่วยวัดเป็นต่อตัน การปรับปรุงรายการกำไรหรือขาดทุนนี้ทำให้บริษัทสามารถแสดงผลการดำเนินงานของธุรกิจได้ดี กำไรหรือขาดทุนจากสินค้าคงเหลือจะถูกสะสมทุกเดือนและทำรายงานสรุปในทุกๆ ไตรมาส ทำให้แตกต่างจากรายการค่าเผื่อจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือซึ่งคำนวณตามหลักการบัญชี อย่างไรก็ตามการปรับปรุงรายการประมาณการขาดทุนจากสินค้าคงเหลือทำให้บริษัททราบถึงผลการดำเนินงานหลักของธุรกิจ

รายได้จากรายการพิเศษส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ Polyplex กิจการ Bangkok Polyester กิจการ Cepsa Canada และกิจการอื่นๆ รวมถึงบันทึกค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ หลังปรับปรุงด้วยขาดทุนจากสินค้าคงเหลือและรายการพิเศษ บริษัทรายงานกำไรสุทธิเท่ากับ 6.6 พันล้านบาทในปี 2558 เทียบกับ 1.7 พันล้านบาท ในปี 2557 ซึ่งเท่ากับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 295 เมื่อเทียบกับปีต่อปี

การวิเคราะห์กลุ่มธุรกิจตามภูมิภาค
กลุ่มธุรกิจในทวีปอเมริกาเหนือ



ข้อสังเกต : ผลประกอบการในปีปัจจุบันและปีก่อน รวมผลประกอบการของกิจการ Holdings ซึ่งถูกจัดสรรเข้าแต่ละภูมิภาค

	2556	2557	2558	2556	2557	2558
North America						
Necessities	1,200	1,285	1,505	1,200	1,285	1,505
HVA	573	636	641	573	636	641
Production ('000 MT)	1,773	1,921	2,146	1,773	1,921	2,146
Core EBITDA/t	USD			THB		
Necessities	151	140	129	4,649	4,548	4,437
HVA	161	188	234	4,937	6,112	8,024
IVL North America	154	156	161	4,743	5,066	5,508
Core EBITDA	USD Million			THB Million		
Necessities	181	180	195	5,577	5,845	6,676
HVA	92	120	150	2,831	3,884	5,144
IVL North America	274	300	345	8,409	9,730	11,820
Core EBIT	173	192	234	5,304	6,233	8,007
Net Op CE	1,789	1,558	1,745	58,691	51,363	62,964
*ROCE%	9.8%	12.6%	14.6%	9.2%	12.4%	13.9%

*Annualized earnings of the M&A as applicable, holdings allocated and exclude JV investments, Note: Net Op CE=Net Operating Capital Employed, ROCE% is different in US\$ and THB due to average exchange rate for earnings and closing exchange rate for capital employed

2559 เป็นการดำเนินการตามกลยุทธ์ที่วางไว้ หลังการเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการ BP Decatur ในไตรมาสที่ 2 ปี 2559 IVL จะเป็นบริษัทที่ควบรวมธุรกิจต้นน้ำในทวีปอเมริกาเหนืออย่างสมบูรณ์

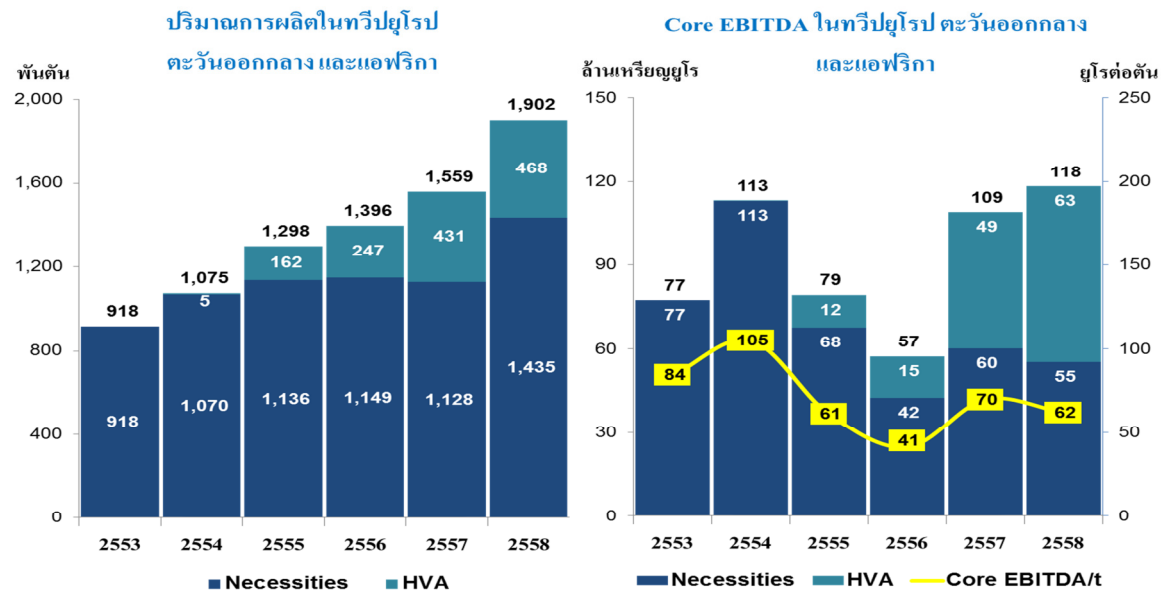
อัตรากำไรธุรกิจ MEG ลดต่ำลงในปี 2558 ทำให้ core EBITDA ต่อต้นในผลิตภัณฑ์ necessities ลดลง ทั้งนี้แผนการเปลี่ยน Catalyst ของโรงงานผลิต EOEG ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ยังคงจะดำเนินต่อไป

ในภาพรวมสัดส่วนของธุรกิจผลิตภัณฑ์ necessity และผลิตภัณฑ์ HVA ยังคงมีผลตอบแทนจากการลงทุนที่ยอดเยี่ยมเป็นไปตามที่บริษัทคาดการณ์ บริษัทคาดหวังจะรวบรวมและใช้ศักยภาพจากบริษัทที่เข้าซื้อกิจการระหว่างปี 2559

ธุรกิจในทวีปอเมริกาเหนือยังคงได้รับประโยชน์จากตลาดที่มีการจัดการที่ดีและสามารถควบคุมได้ บริษัทมีปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 ในปี 2558 เมื่อเทียบกับปีก่อน และมีกลยุทธ์จะเพิ่มผลผลิตอย่างต่อเนื่องเพื่อช่วยยกระดับสัดส่วนผลิตภัณฑ์

การเข้าซื้อกิจการ IVL PTA Montreal ในประเทศแคนาดาในเดือนมิถุนายนปี 2558 และการเข้าซื้อกิจการ Cracker ในรัฐลุยเซียนา ประเทศสหรัฐอเมริกา ในไตรมาสที่ 3 ปี 2558 (เริ่มการผลิตในปี 2560) และ กิจการ BP Decatur ในรัฐอลาบามา ประเทศสหรัฐอเมริกาในไตรมาสที่ 2 ปี

กลุ่มธุรกิจ ในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา



ข้อสังเกต : ผลประกอบการในปีปัจจุบันและปีก่อน รวมผลประกอบการของกิจการ Holdings ซึ่งถูกจัดสรรเข้าแต่ละภูมิภาค

EMEA	2556	2557	2558	2556	2557	2558
Necessities	1,149	1,128	1,435	1,149	1,128	1,435
HVA	247	431	468	247	431	468
Production ('000 MT)	1,396	1,559	1,902	1,396	1,559	1,902
Core EBITDA/t	EUR			THB		
Necessities	37	53	39	1,507	2,301	1,466
HVA	61	113	134	2,477	4,882	5,116
IVL EMEA	41	70	62	1,679	3,014	2,364
Core EBITDA	EUR Million			THB Million		
Necessities	42	60	55	1,732	2,597	2,104
HVA	15	49	63	612	2,103	2,394
IVL EMEA	57	109	118	2,344	4,700	4,497
Core EBIT	22	65	67	880	2,791	2,536
Net Op CE	582	731	696	26,214	29,287	27,447
*ROCE%	4.5%	9.9%	9.6%	4.2%	9.8%	9.1%

*Annualized earnings of the M&A as applicable, holdings allocated and exclude JV investments, Note: Net Op CE=Net Operating Capital Employed, ROCE% is different in EUR and THB due to average exchange rate for earnings and closing exchange rate for capital employed

ในปี 2558 เป็นปีที่ทำขายของธุรกิจในกลุ่มทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา เป็นอีกครั้งที่ความหลากหลายในสัดส่วนผลิตภัณฑ์ทำให้บริษัทมีผลตอบแทนจากการใช้เงินทุนสูงถึงร้อยละ 9.6 เมื่อรายงานผลประกอบการเป็นสกุลเงินยูโร (เท่ากับร้อยละ 12.3 เมื่อไม่รวมกิจการ Polyplex PET ซึ่งได้เข้าซื้อหลังจากการสร้างโรงงานเพิ่งเสร็จสิ้น และคาดว่าจะผลตอบแทนดังกล่าวจะสูงขึ้นหลังจากการดำเนินงานของ Polyplex เริ่มมีเสถียรภาพ) ผลตอบแทนจากการใช้เงินทุนสุทธิของธุรกิจในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา อยู่ในระดับตรงกลางระหว่างผลตอบแทนของธุรกิจในทวีปอเมริกา

เหนือและทวีปเอเชีย แสดงให้เห็นถึงพื้นฐานอันแข็งแกร่งเหมือนธุรกิจในทวีปอเมริกาเหนือ แต่ยังคงต้องพบกับอุปสรรคในธุรกิจผลิตภัณฑ์ Necessities จากอุปทานส่วนเกินของ PTA ในทวีปเอเชียและค่าขนส่งที่ต่ำ ทำให้นำเข้าสินค้ามาในภูมิภาคได้ง่าย

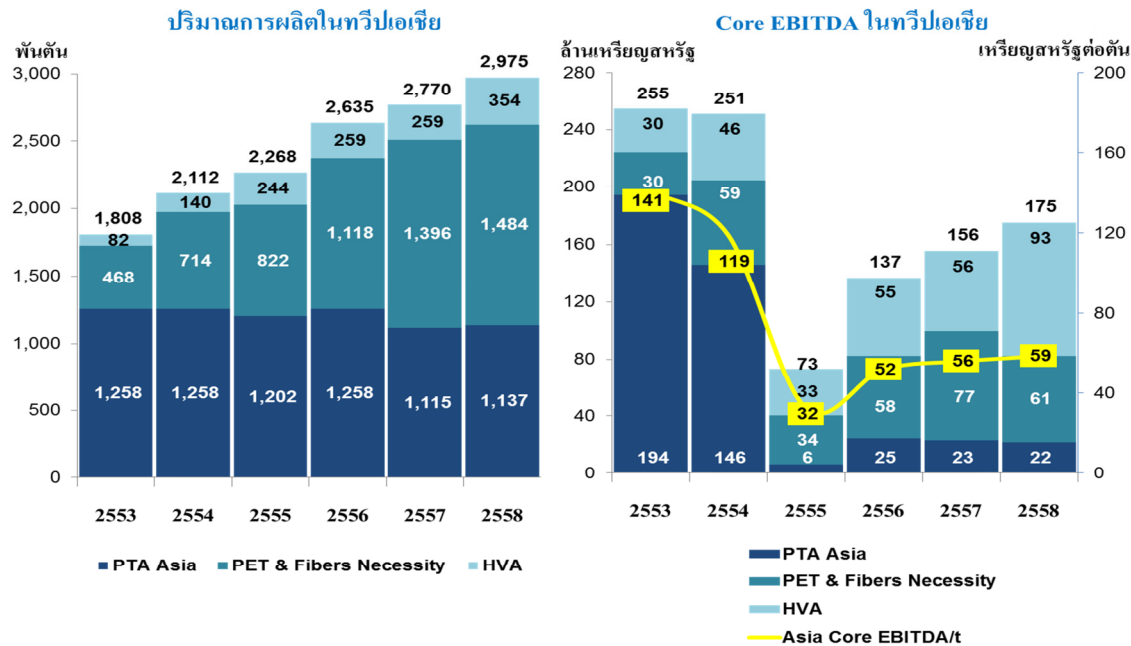
การลงทุนในธุรกิจผลิตภัณฑ์ HVA ได้รับประโยชน์จากการที่บริษัทมีขนาดใหญ่ และมีโครงสร้างชั้นพื้นฐาน จึงทำให้มีผลประกอบการที่ดีในตลอดช่วงระยะเวลาที่ราคา feedstock ลดลง

ในปี 2558 ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับปีต่อไป จากการเพิ่มขึ้นของอัตราการผลิต และการรับรู้ปริมาณการผลิตแบบเต็มปีจากการเข้าซื้อโรงงาน PHP Fibers และโรงงานผลิต PET ในประเทศตุรกี

การขายกำลังการผลิตที่โรงงานผลิต PTA ใน Rotterdam จำนวน 330 กิโลตันที่อยู่ระหว่างดำเนินการ และคาดว่าจะแล้วเสร็จในกลางปี 2559 นั้นจะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งให้กับต้นทุนและเพิ่มผลตอบแทนให้แก่บริษัท การประกาศการเข้าซื้อ

สินทรัพย์โรงงานผลิต IPA PTA และ PET ของกิจการ Cepsa Spain จะช่วยเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ HVA ของบริษัทและช่วยในการควบรวมธุรกิจ PTA Necessities และ PET นอกจากนี้บริษัทจะสามารถลดต้นทุนพวกค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารได้หลังการเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้น บริษัทคาดหวังจะทำให้เกิดการควบรวมและผนึกกำลังจากการเข้าซื้อกิจการและการขยายโรงงาน PTA ใน Rotterdam

กลุ่มธุรกิจ ในทวีปเอเชีย



ข้อสังเกต : ผลประกอบการในปีปัจจุบันและปีก่อน รวมผลประกอบการของกิจการ Holdings ซึ่งถูกจัดสรรเข้าแต่ละภูมิภาค

Asia	2556(R)**	2557(R)	2558
Necessities	2,376	2,511	2,621
HVA	259	259	354
Production ('000 MT)	2,635	2,770	2,975
Core EBITDA/t (THB)			
Necessities	1,066	1,290	1,076
HVA	6,491	7,014	8,990
IVL Asia	1,599	1,824	2,018
Core EBITDA (THB Million)			
Necessities	2,532	3,239	2,822
HVA	1,682	1,813	3,183
IVL Asia	4,213	5,052	6,005
Core EBIT	1,941	2,559	2,455
Net Op CE	48,521	51,874	59,838
*ROCE%	4.3%	4.2%	5.0%

*Annualized earnings of the M&A as applicable, holdings allocated and exclude JV investments. Note: Net Op CE=Net Operating Capital Employed **Periods with R are restated numbers as per the adoption of new and revised TFRS. Restated 2013 as well accordingly, though not material.

ธุรกิจ Necessities ในทวีปเอเชียยังคงได้รับผลกระทบจากอุปทานส่วนเกิน โดยเฉพาะ PTA ที่ยังคงขบเซาอย่างต่อเนื่องตลอด 4 ปี อย่างไรก็ตามธุรกิจ PET มีการฟื้นฟูในครึ่งหลังของปี 2558 จากจุดตกต่ำในไตรมาสที่ 2 ของปี 2558 และคาดว่าจะฟื้นฟูก่อนอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจ HVA ในภูมิภาคนี้มีผลประกอบการที่ดี โดยมี Core EBITDA เพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญในปี 2558 เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 3.2 พันล้านบาท และเป็นครั้งแรกที่มากกว่าธุรกิจ Necessities ในภูมิภาคนี้ การเข้าซื้อกิจการ Performance Fibers ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 เป็นการขยายสัดส่วนผลิตภัณฑ์ HVA ในทวีปเอเชียซึ่งสามารถเห็นผลประกอบการของธุรกิจ HVA ได้ในตาราง

บริษัทอยู่ระหว่างการปรับปรุง Core EBITDA ต่อตันในทวีป

เอเชียด้วยการเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ HVA และเพิ่มการควบคุมวัตถุดิบในธุรกิจต้นน้ำ รวมไปถึงการผนึกกำลังกันของโรงงาน IVL เช่น การเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ HVA และ สินค้า Recycle ในประเทศไทย ขณะที่ทำการผลิตผลิตภัณฑ์ Necessities ในประเทศอินโดนีเซียเพื่อการบริโภคในประเทศ

การเข้าซื้อกิจการ Bangkok Polyester PET ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 และการเข้าสู่ตลาดอินเดียโดยการเข้าซื้อกิจการ Micropet PET ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 ถือเป็นก้าวหนึ่งในการเพิ่มการควบคุมในธุรกิจต้นน้ำและการเติบโตในตลาดที่น่าสนใจ การเข้าซื้อกิจการดังกล่าวส่งผลให้มีการบริโภค PTA ภายในกลุ่มบริษัทเพิ่มสูงขึ้นจากโรงงานซึ่งตั้งอยู่ใกล้เคียงกันและช่วยลดต้นทุนในการขนส่ง

บริษัทคาดหวังว่าการเข้าซื้อกิจการจะช่วยควบคุมและใช้ศักยภาพจากบริษัทที่เข้าซื้อกิจการ ปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ และเพิ่มผลตอบแทนจากการใช้เงินทุนสุทธิ ดังจะเห็นได้จากผลประกอบการสำหรับ 3 ปีที่ผ่านมาถึงแม้ว่าบริษัทจะต้องเผชิญกับตลาดที่ทำหายและเศรษฐกิจที่ซบเซาในประเทศจีน

นโยบายการบัญชี

บริษัทนำนโยบายการบัญชีมาถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอในทุกๆงวด สำหรับข้อมูลนโยบายการบัญชีหลัก ให้อ้างถึงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3, 4 และ 41 ของงบการเงินสำหรับปี 2558

เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2557 เทียบกับ ปี 2558
ปริมาณผลิต (พันตัน)	6,249	7,024	12%
PET	3,098	3,414	10%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และ เส้นใยจากขนสัตว์	1,148	1,315	15%
Feedstock	2,004	2,295	15%
<i>West Feedstock</i>	889	1,158	30%
<i>Asia PTA</i>	1,115	1,137	2%
อัตราการผลิต (%)	85%	86%	0%
PET	85%	84%	(1)%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และ เส้นใยจากขนสัตว์	85%	90%	6%
Feedstock	87%	86%	(0)%
<i>West Feedstock</i>	96%	90%	(6)%
<i>Asia PTA</i>	81%	83%	3%
Core EBITDA (ล้านบาท)	19,481	22,322	15%
PET	9,275	8,944	(4)%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และ เส้นใยจากขนสัตว์	4,108	6,675	62%

Feedstock	6,296	6,655	6%
West Feedstock	5,545	5,913	7%
Asia PTA	751	743	(1)%
Core EBITDA ต่อตัน (เหรียญสหรัฐต่อตัน)	96	93	(3)%
PET	92	76	(17)%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และเส้นใยจากขนสัตว์	110	148	34%
Feedstock	97	85	(13)%
West Feedstock	192	149	(22)%
Asia PTA	21	19	(8)%

หมายเหตุ : Core EBITDA ของปี 2557 รวมเงินประกันชดเชยค่าเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมโรงงานในจังหวัดลพบุรี จำนวน 140 ล้านบาทใน PET

รายได้จากการขายสินค้า

ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2557 เทียบกับ ปี 2558
รายได้จากการขาย	243,907.2	234,697.9	(3.8)%
บวกกลับรายการระหว่างกัน	35,964.2	30,315.4	
รายได้จากการขายหลังปรับปรุง	279,871.5	265,013.3	(5.3)%
PET	145,120.7	131,834.0	(9.2)%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	70,274.0	73,218.8	4.2%
Feedstock	64,476.8	59,960.5	(7.0)%

รายได้จากการขายสินค้าในปี 2558 เท่ากับ 234,697.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.8 จากปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงซึ่งเป็นไปตามราคาน้ำมันดิบ ถึงแม้ว่าปริมาณการผลิตจะเพิ่มขึ้น

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ PET

รายได้ของกลุ่มธุรกิจ PET ในปี 2558 เท่ากับ 131,834.0 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 13,286.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.2 โดยมีสาเหตุหลักมาราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญในปี 2558 ตามราคาน้ำมันดิบ

รายได้จากกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์

รายได้จากการขายเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในปี 2558 เท่ากับ 73,218.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 2,944.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายการผลิตที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าราคาผลิตภัณฑ์จะลดต่ำลง ปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 15 จากปีที่ผ่านมา เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอัตราการผลิตและการเข้าซื้อกิจการ Performance Fibers ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2558 นอกจากนั้นยังรวมถึงการดำเนินงานเต็มปีเป็นปีแรกของ PHP Fibers ซึ่งบริษัทเข้าซื้อกิจการในไตรมาสที่ 2 ของปี 2557

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Feedstock

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มธุรกิจ Feedstock ในปี 2558 เท่ากับ 59,960.5 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 4,516.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปริมาณการผลิต MEG ที่ลดลง อันเกิดจากการการหยุดการผลิตของโรงงาน EOEG เป็นเวลาหนึ่งเดือน และจากการที่ catalyst มีอายุถึงกำหนด รวมถึงการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของราคาผลิตภัณฑ์ในปี 2558 ตามราคาน้ำมันดิบ

ต้นทุนขายสินค้า

ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2557 เทียบกับ ปี 2558
ต้นทุนขาย	215,711.7	202,066.2	(6.3)%
ร้อยละของรายได้จากการขาย	88.4%	86.1%	
บวกกลับรายการระหว่างกัน	34,923.8	28,093.7	
ต้นทุนขายหลังปรับปรุง	250,635.5	230,160.0	(8.2)%
PET	131,031.5	117,411.9	(10.4)%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ PET	90.3%	89.1%	
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	62,048.9	62,189.9	0.2%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	88.3%	84.9%	
Feedstock	57,555.1	50,558.2	(12.2)%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ Feedstock	89.3%	84.3%	

ต้นทุนขายสินค้าของบริษัทฯ ในปี 2558 เท่ากับ 202,066.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 13,645.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 โดยต้นทุนขายที่ลดลงผันแปรไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายที่ลดลง

ต้นทุนขายสินค้ากลุ่มธุรกิจ PET

ต้นทุนขายสินค้าของกลุ่มธุรกิจ PET ในปี 2558 เท่ากับ 117,411.9 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 13,619.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.4 โดยต้นทุนขายที่ลดลงผันแปรไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายที่ลดลง รวมถึงราคาวัตถุดิบที่ลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญในปี 2558 ตามราคาน้ำมันดิบ

ต้นทุนขายสินค้ากลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์

ต้นทุนขายสินค้าของกลุ่มธุรกิจธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในปี 2558 เท่ากับ 62,189.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2557 จำนวน 141.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตสำหรับผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษจากการเข้าซื้อกิจการ Performance Fiber ในประเทศจีน

ต้นทุนขายสินค้ากลุ่มธุรกิจ Feedstock

ต้นทุนขายสินค้าของกลุ่มธุรกิจ Feedstock ในปี 2558 เท่ากับ 50,558.2 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 6,996.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.2 โดยต้นทุนขายที่ลดลงผันแปรไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายที่ลดลง รวมถึงราคาวัตถุดิบที่ลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญในปี 2558 ตามราคาน้ำมันดิบ

กำไรขั้นต้น

ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2557 เทียบกับ ปี 2558
กำไรขั้นต้น	28,195.5	32,631.7	15.7%
ร้อยละของรายได้จากการขาย	11.6%	13.9%	
บวกกลับรายการระหว่างกัน	(1,040.5)	(2,221.7)	
กำไรขั้นต้นหลังปรับปรุง	29,236.0	34,853.4	19.2%
PET	14,089.3	14,422.1	2.4%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ PET	9.7%	10.9%	
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	8,225.0	11,028.9	34.1%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจเส้นใยและ เส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	11.7%	15.1%	
Feedstock	6,921.7	9,402.3	35.8%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ Feedstock	10.7%	15.7%	

กำไรขั้นต้นในปี 2558 เท่ากับ 32,631.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 4,436.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.7 อัตรากำไรขั้นต้นของปี 2558 เท่ากับร้อยละ 13.9 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อย ซึ่งโดยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษ

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ PET

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ PET ในปี 2558 เท่ากับ 14,422.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 332.9 ล้านบาท จากปี 2557 อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2558 เท่ากับร้อยละ 10.9 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องมาจากการลดลงของราคาผลิตภัณฑ์ในขณะที่ยอดขายไม่ได้แปรผันลดลงตามการลดลงของรายได้

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในปี 2558 เท่ากับ 11,028.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,803.9 ล้านบาท จากปี 2557 อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2558 เท่ากับร้อยละ 15.1 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนโดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากปริมาณการ

ผลิตผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการ PHP Fibers ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 และ Performance Fibers ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ซึ่งมีอัตรากำไรที่สูง และการลดลงของราคาผลิตภัณฑ์

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ Feedstock

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ Feedstock ในปี 2558 เท่ากับ 9,402.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,480.6 ล้านบาท จากปี 2557 อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2558 เท่ากับร้อยละ 15.7 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรของธุรกิจ EOEG และการลดลงของราคาผลิตภัณฑ์แม้ว่ากำไรสำหรับ PTA ในทวีปเอเชียได้รับผลกระทบทางลบจากการประกาศเหตุฉุกเฉินโดยผู้ผลิต PX ในประเทศไทย (กลับสู่ภาวะปกติแล้วในเดือนธันวาคม 2558) นอกจากนี้อัตรากำไรไม่ได้แปรผันลดลงตามการลดลงของรายได้ด้วย

อัตรากำไร* (Spread or Raw Material Margins)

เหรียญสหรัฐต่อตัน	ปี 2557	ปี 2558
อัตรากำไรของอุตสาหกรรม		
Asia PET	142	117
West PET (50:50-อเมริกาเหนือ:ยุโรป)	248	211
อัตรากำไรของบริษัท		
Asia PET	187	162
West PET (IVL Actual Mix)	282	242
อัตรากำไรของอุตสาหกรรม		
Asia PTA	87	95
West PTA (50:50-อเมริกาเหนือ:ยุโรป)	231	214
อัตรากำไรของบริษัท		
Asia PTA	113	101
West PTA (IVL Actual Mix)	260	218

*ราคาขายของผลิตภัณฑ์หักต้นทุนที่ถูกต้องที่ใช้ไป

โดยปกติแล้วบริษัทมีอัตรากำไรเหนือกว่าอัตรากำไรของอุตสาหกรรมเล็กน้อยเนื่องจากการผลิตปริมาณมากและการกระจายตัวของธุรกิจในระดับสากล กำลังการผลิตจากที่ตั้งในภูมิภาคที่หลากหลายทำให้อัตรากำไรของบริษัทสูงเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)

ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2557 เทียบกับ ปี 2558
EBITDA ⁽¹⁾	15,959.3	19,404.8	21.6%
บวก : ขาดทุน (กำไร) ในสินค้าคงเหลือ ⁽²⁾	3,522.0	2,917.6	
Core EBITDA	19,481.3	22,322.5	14.6%
ร้อยละของรายได้จากการขาย	8.0%	9.5%	
บวกกลับรายการระหว่างกันและอื่นๆ ⁽³⁾	197.8	(48.3)	
Core EBITDA หลังปรับปรุง	19,679.2	22,274.2	
PET	9,274.6	8,943.9	(3.6)%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ PET	6.4%	6.8%	
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	4,108.4	6,674.8	62.5%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	5.8%	9.1%	
Feedstock	6,296.1	6,655.5	5.7%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ Feedstock	9.8%	11.1%	

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

(2) กำไรขาดทุนในสินค้าคงเหลือ คือ ผลกำไรหรือขาดทุนจากการปรับราคาสินค้าคงเหลือที่บริษัทครอบครองอยู่ทุกเดือน จากการเคลื่อนไหวของราคาสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบตามราคาตลาด

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

กำไรหลักก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) ในปี 2558 เท่ากับ 22,322.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.6 จากปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 19,481.3 ล้านบาท Core EBITDA เท่ากับ EBITDA บวกกลับขาดทุน (กำไร) ในสินค้าคงเหลือ

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ PET

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ PET ในปี 2558 เท่ากับ 8,943.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.6 จาก 9,274.6 ล้านบาท ในปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรที่ลดลง แต่ถูกชดเชยด้วยการเพิ่มสัดส่วนกำลังการผลิตในผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษซึ่งช่วยให้อัตรากำไร Core EBITDA ค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับร้อยละ 6.8 ในปี 2558 ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ลดลง

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในปี 2558 เท่ากับ 6,674.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 62.5 จาก 4,108.4 ล้านบาท ในปี 2557 เนื่องมาจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษจากการเข้าซื้อกิจการ PHP Fibers และ Performance Fibers ซึ่งเป็นสาเหตุหลักให้บริษัทสามารถรักษาระดับอัตรากำไร Core EBITDA อยู่ที่ร้อยละ 9.1 ในปี 2558 ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ลดลง

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Feedstock

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Feedstock ในปี 2558 เท่ากับ 6,655.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 จาก 6,296.1 ล้านบาทในปี 2557 อัตรากำไร Core EBITDA ของ Feedstock ในปี 2558 เท่ากับร้อยละ 11.1 เทียบกับร้อยละ 9.8 ในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรของผลิตภัณฑ์ EOEG และราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง

รายได้อื่น

ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2557 เทียบกับ ปี 2558
ดอกเบี้ยรับ	71.6	166.7	132.8%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	375.4	48.5	(87.1)%
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	1,669.9	3,625.7	117.1%
ผลกระทบจากน้ำท่วม-สุทธิ	140.0	-	(100.0)%
รายได้อื่น	1,572.8	1,594.8	1.4%
รวม	3,829.6	5,435.6	41.9%

ดอกเบี้ยรับ

ดอกเบี้ยรับในปี 2558 เท่ากับ 166.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 95.1 ล้านบาทจากปี 2557 หรือร้อยละ 132.8 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในระหว่างปี

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิในปี 2558 เท่ากับ 48.5 ล้านบาท ลดลงจำนวน 326.9 ล้านบาท จากปี 2557 หรือคิดเป็นร้อยละ 87.1 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากวินัยทางการเงินของบริษัทในการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนด้านลูกหนี้และเจ้าหนี้ อีกทั้งความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยนยังถูกป้องกันโดยธรรมชาติเนื่องจากความหลากหลายทางภูมิภาควัตถุอย่างเช่น สินทรัพย์ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐได้รับการป้องกันความเสี่ยงโดยธรรมชาติจากหนี้สินในสกุลเงินเดียวกัน โดยทั่วไปการอ่อนค่าของเงินบาทเป็นส่งผลดีต่อบริษัทซึ่งเป็นบริษัทระดับสากล โดยทำให้เกิดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินลงทุนในต่างประเทศโดยผลต่างดังกล่าวจะถูกแสดงในรายการผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินในส่วนของผู้ถือหุ้น

กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ

ในระหว่างปี 2558 บริษัทฯมีการเข้าซื้อกิจการหลายแห่ง ซึ่งส่วนเกินจากส่วนได้เสียของกลุ่มบริษัทในสินทรัพย์และหนี้สินสุทธิที่ระบุได้ของกิจการที่ซื้อมาสูงกว่าต้นทุน (หรือมูลค่าที่รับรู้สูงกว่าสิ่งตอบแทนในการซื้อ) ได้ถูกบันทึกเป็นกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ และรับรู้ในงบกำไรขาดทุนรวมตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปเกี่ยวกับการรวมธุรกิจ บริษัทฯจะมีการประเมินค่าและรับรู้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิและหนี้สินที่ได้มาทุกครั้ง ตามมูลค่ายุติธรรมซึ่งการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมนี้คำนวณจากความแตกต่างระหว่างมูลค่าทางบัญชีและมูลค่าที่รับรู้ โดยในปี 2558 บริษัทฯมีกำไรจากการต่อรองราคาซื้อเท่ากับ 3,625.7 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)	สินทรัพย์ที่ได้มาที่ระบุได้และหนี้สินที่ รับมาสุทธิ				มูลค่าที่รับรู้	สิ่งตอบ แทนในการ ซื้อ	กำไร จากการ ต่อรอง ราคาซื้อ
	มูลค่า	ปรับปรุง	มูลค่าที่	ส่วนได้			
	ตาม	มูลค่า	รับรู้	เสีย (%)			
	บัญชี	ยุติธรรม					
กิจการที่ซื้อมาระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557							
PHP Fibers GmbH, Germany	5,507.8	(32.8)	5,475.0	80%	4,380.0	3,292.9	1,087.1
Artenius Turkpet Kimyevi Maddeler Sanayi A.S., Turkey	987.7	365.5	1,353.1	100%	1,353.1	770.3	582.8
							1,669.9
กิจการที่ซื้อมาระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558							
Polyplex Resins San. ve Tic. A.S., Turkey	267.5	144.4	411.9	100%	411.9	210.2	201.7
Performance Fibers Holdings Finance, Inc., USA	3,340.7	1,991.7	5,332.3	100%	5,332.3	6,250.7	-
Bangkok Polyesters Public Company Limited, Thailand	1,468.6	818.6	2,287.2	99%	2,263.8	1,356.2	907.6
CEPSA Chimie Montréal s.e.c, Canada	13,285.5	(2,833.9)	10,451.6	100%	10,451.6	7,992.7	2,458.9
Micro Polypet Private Limited, India	83.0	148.3	231.2	100%	231.2	173.8	57.5
							3,625.7

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

จากประสบการณ์ของฝ่ายบริหารของบริษัทและรูปแบบของธุรกิจทำให้บริษัทสามารถเข้าซื้อกิจการในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยผู้เชี่ยวชาญอิสระ ดังนั้นบริษัทจึงมีการรับรู้รายการกำไรจากการต่อรองราคาซื้อโดยรายการกำไรนี้ถูกรับรู้ภายใต้ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ หรือสินทรัพย์ไม่มีตัวตน หรือสินทรัพย์อื่นๆ

ผลกระทบจากน้ำท่วมสุทธิ

ในปี 2557 บริษัทได้รับเงินประกันชดเชยการสูญเสียรายได้จากเหตุการณ์น้ำท่วมในจังหวัดลพบุรีระหว่างปี 2554 เป็นจำนวน 140 ล้านบาท บริษัทได้รับเงินประกันชดเชยการสูญเสียรายได้จากเหตุการณ์น้ำท่วมทั้งหมดแล้วในปี 2557

รายได้อื่น

รายได้อื่นในปี 2558 เท่ากับ 1,594.8 ล้านบาท ซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญจากปี 2557

ค่าใช้จ่าย

ล้านบาท	ปี 2557(ปรับปรุง)	ปี 2558	ปี 2557 เทียบกับ ปี 2558
ค่าใช้จ่ายในการขาย	11,139.6	12,443.5	11.7%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	5,397.4	6,736.5	24.8%
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหาร	90.2	112.9	25.2%
รวม	16,627.2	19,292.9	16.0%

ค่าใช้จ่ายในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 19,292.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 2,665.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.0 ซึ่งเป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการผลิตและอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทได้ตั้งประมาณการขาดทุนจากเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับโครงการจำนวน 609.7 ล้านบาท ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับการจ่ายเงินล่วงหน้าของโครงการ Abu Dhabi โดยที่โครงการดังกล่าวไม่สามารถดำเนินต่อไปได้ เนื่องจากข้อตกลงเรื่องการกำหนดราคาซึ่งจะทำให้โครงการนี้มีต้นทุนที่แข่งขันได้นั้น ไม่เป็นไปตามที่บริษัทฯ คาดไว้ ดังนั้น บริษัทจึงตัดสินใจยกเลิกโครงการดังกล่าวก่อนที่จะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มสูงขึ้นจากงบลงทุนของโครงการที่เกิดขึ้นในแต่ละช่วง รวมถึงค่าใช้จ่ายอื่นที่เกิดขึ้นจากการดำเนินการ

ในการดำเนินโครงการนั้นจะมีค่าใช้จ่ายเบื้องต้นบางส่วนเกิดขึ้น แม้ว่าบริษัทจะดำเนินโครงการเองก็ตาม ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ เช่น ค่าใช้จ่ายการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการด้านวิศวกรรมพื้นฐาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าใช้จ่ายด้านกฎหมาย เป็นต้น ซึ่งบริษัทสามารถเรียกค่าใช้จ่ายบางส่วนคืนได้ตามข้อตกลง

โครงการก่อสร้างโรงงานปิโตรเคมีจะต้องมีการศึกษาในรายละเอียดของความเป็นไปได้ทั่วไป ซึ่งในช่วงท้ายของการศึกษาเพื่อให้ผู้ลงทุนทราบนั้น จะมีค่าใช้จ่ายโครงการเกิดขึ้น ค่าใช้จ่ายลงทุนและระยะเวลา โดยในเบื้องต้นมีการจ้างบริษัทที่ปรึกษาการดำเนินโครงการ การจ่ายเงินสำหรับวิศวกรรมพื้นฐาน โดยผู้จัดหาเทคโนโลยี การจัดเตรียมสาธารณูปโภค การศึกษานอกสถานที่และค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินการอื่นๆ โดยมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นโดยรวมเป็นจำนวนเงิน 1.25 พันล้านบาท ซึ่งถือว่าไม่สูงมากสำหรับอุตสาหกรรมนี้ และเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่มากเมื่อคิดจากต้นทุนทั้งหมดซึ่งอาจจะเกิดขึ้นของโครงการ

โครงการ Abu Dhabi เป็นโครงการร่วมทุนในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีที่มีขนาดใหญ่ที่ได้รับการสนับสนุนด้านโครงสร้างพื้นฐานซึ่งพัฒนาโดยผู้ร่วมลงทุนของบริษัท คณะกรรมการบริษัทตัดสินใจยกเลิกโครงการดังกล่าว จากการที่มีการดำเนินการล่าช้ากว่าที่กำหนดทั้งการดำเนินการโครงการหลักและโครงการสนับสนุน ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายโครงการดังกล่าวและต้นทุนการดำเนินงานจากรายงานการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการสูงกว่าที่คาดหมายไว้ ทั้งนี้ในสัญญาร่วมทุนมีการกำหนดไว้ว่าในกรณีที่ค่าใช้จ่ายที่ไม่อยู่ในเกณฑ์ที่รับได้ บริษัทสามารถยกเลิกสัญญาร่วมทุนดังกล่าวนี้ได้

นอกจากนี้สัญญาร่วมทุนยังมีการกำหนดไว้ว่าค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในแต่ละช่วงของโครงการ บริษัทจะได้รับการชำระเงินคืนบางส่วนในกรณีที่มีการยกเลิกโครงการ ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่ คือ การเตรียมสถานที่ตั้งโรงงาน ค่าใช้จ่ายด้านวิศวกรรมพื้นฐาน สาธารณูปโภค และค่าใช้จ่ายนอกสถานที่ ซึ่งผู้ร่วมทุนสามารถใช้เพื่อดำเนินการเองได้ (หรือกับคู่ค้าอื่น) ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่จะได้รับการชำระเงินคืน ส่วนค่าใช้จ่ายอื่นที่จะไม่ได้รับเงินคืน เช่น ค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงานในการให้คำปรึกษาโครงการ ค่าใช้จ่ายด้านกฎหมาย ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในแต่ละช่วงของโครงการ อย่างไรก็ตาม ขั้นตอนในการชำระเงินคืนอยู่ในช่วงดำเนินการ

ตามแนวทางของสัญญาร่วมทุน บริษัทได้บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายจำนวนเงิน 609.70 ล้านบาทโดยแสดงไว้ในงบกำไรขาดทุน และจำนวนเงิน 645 ล้านบาทได้บันทึกหนี้ซึ่งแสดงไว้ในงบดุล ทั้งนี้บริษัทคาดว่าจะได้รับเงินดังกล่าวคืนภายในไตรมาสที่ 3 ของปี 2559 หรืออย่างช้าในช่วงปลายปี 2559

บริษัทมีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหารเพิ่มขึ้นเล็กน้อย สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและค่าแรง อ้างถึงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 31 เรื่องค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินในปี 2558 เท่ากับ 3,652.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 97.6 ล้านบาท โดยต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาว

ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า-สุทธิ

ในปี 2558 และ ปี 2557 บริษัทมีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า-สุทธิเท่ากับ 242.2 ล้านบาท และ 1,356.1 ล้านบาทตามลำดับ ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าลดลงอย่างมีสาระสำคัญมีสาเหตุมาจากการหยุดการดำเนินงานชั่วคราวของโรงงาน UAB Ottana Polimeri Europe อ้างถึงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 13 เรื่อง เงินลงทุนในกิจการร่วมค้าในงบการเงินของบริษัท

ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ในปี 2558 เท่ากับ 1,880.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 255.4 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของผลประกอบการในปี 2558

กำไรสุทธิ

ล้านบาท	ปี 2557(ปรับปรุง)	ปี 2558	ปี 2557 เทียบกับ ปี 2558
กำไรสุทธิ	1,960.5	6,888.4	251.4%
ร้อยละของรายได้รวม	0.80%	2.94%	
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม:			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,675.1	6,609.3	294.6%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	285.4	279.1	(2.2)%

กำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 6,888.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,927.9 ล้านบาทจากปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 251.4 ซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการที่ดีขึ้นตามที่ได้อธิบายไว้ข้างต้น ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ EBITDA ทั้งนี้กำไรสุทธิสำหรับปี รวมรายการพิเศษ คือ กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ ต้นทุนและค่าใช้จ่ายอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับการซื้อกิจการ ซึ่งรายการเหล่านี้ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำจากการดำเนินงานตามปกติของกิจการ

ฐานะการเงิน

บริษัทมองภาพรวมฐานะการเงินของหลายๆบริษัทในระดับกลุ่มบริษัท โดยมีการติดตามฐานะการเงินที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างใกล้ชิดในระดับกลุ่มบริษัท การวิเคราะห์ฐานะการเงินที่เปลี่ยนไปมีดังนี้

สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นปี 2558 และ ปี 2557 บริษัทฯมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 221,640.6 ล้านบาท และ 194,533.7 ล้านบาทตามลำดับ สินทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.9 มีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตและการขยายกิจการของบริษัทฯ โดยรายละเอียดสินทรัพย์หลักของบริษัทฯมีดังนี้

ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2558 และ ปี 2557 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 27,499.6 ล้านบาท และ 26,203.0 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 12.4 และ ร้อยละ 13.5 ของสินทรัพย์รวม บริษัทฯมีการกำกับดูแลและบริหารลูกหนี้ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯยังแต่ละบริษัทมีความรับผิดชอบในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และติดตามค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยเน้นจำนวนหนี้ที่ครบกำหนดมาแล้วมากกว่า 12 เดือนเพื่อให้แน่ใจว่าการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญนั้นเพียงพอ ทั้งนี้ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากการติดตามอย่างใกล้ชิด และการจัดเก็บหนี้ภายในระยะเวลาที่กำหนด โดยอายุลูกหนี้การค้ามีรายละเอียดดังนี้

	งบการเงินรวม	
	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2558
	(ล้านบาท)	
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน		
ยังไม่ได้ครบกำหนดชำระ	1,682.2	664.3
เกินกำหนดชำระ		
น้อยกว่า 3 เดือน	108.3	564.7
3 - 6 เดือน	1.0	0.0
สุทธิ	1,791.4	1,229.0
กิจการอื่นๆ		
ยังไม่ได้ครบกำหนดชำระ	21,154.5	21,915.5
เกินกำหนดชำระ		
น้อยกว่า 3 เดือน	3,039.4	3,350.2
3 - 6 เดือน	148.3	740.2
6 - 12 เดือน	51.5	235.7
มากกว่า 12 เดือน	141.8	164.1
	24,535.5	26,405.7
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(123.9)	(135.1)
สุทธิ	24,411.6	26,270.6
รวม	26,203.0	27,499.6

สินค้ายคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2558 และ ปี 2557 บริษัทมีสินค้ายคงเหลือสุทธิเท่ากับ 31,785.6 ล้านบาท และ 29,141.1 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 14.3 และร้อยละ 15.0 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินค้ายคงเหลือนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการขยายกิจการและการเติบโตของธุรกิจในปี 2558

เงินลงทุนในการร่วมค้า

ณ สิ้นปี 2558 และ ปี 2557 บริษัทมีเงินลงทุนในการร่วมค้าเท่ากับ 1,962.4 ล้านบาท และ 1,941.9 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.9 และร้อยละ 1.0 ของสินทรัพย์รวม โดยการลดลงของเงินลงทุนนี้เป็นผลมาจากการบันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าจำนวน 242.2 ล้านบาทในปี 2558 เนื่องมาจากอัตรากำไร PTA ที่ต่ำลง และขาดทุนจากสินค้ายคงเหลือที่มากขึ้น

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2558 และ ปี 2557 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 120,365.6 ล้านบาท และ 97,822.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 54.3 และร้อยละ 50.3 ของสินทรัพย์รวม โดยการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นผลจากการเข้าซื้อกิจการ 6 แห่งและการขยายกำลังการผลิตที่โรงงานผลิต PTA ใน Rotterdam ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ อ้างถึงหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 15 เรื่องที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ในงบการเงินของบริษัท

ธุรกิจ PET มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 20 ในปี 2558 เมื่อเทียบกับปี 2557 เป็นเท่ากับ 44,733.2 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเข้าซื้อกิจการ Polyplex ในประเทศตุรกี Bangkok Polyester ในประเทศไทยและ MicroPet ในประเทศอินเดีย

ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 22 ในปี 2558 เมื่อเทียบกับปี 2557 เป็นเท่ากับ 34,603.2 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเข้าซื้อกิจการ Performance Fibers และการลงทุนขนาดเล็กในโรงงานปัจจุบัน

ธุรกิจ Feedstock มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 27 ในปี 2558 เมื่อเทียบกับปี 2557 เป็นเท่ากับ 40,950.4 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเข้าซื้อกิจการ Cepsa ในประเทศแคนาดา และ US Gas Cracker ในปี 2558 พร้อมทั้งการขยายกำลังการผลิตที่โรงงานผลิต PTA ใน Rotterdam ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 บริษัทรายงานสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 13,581.2 ล้านบาทและ 11,126.9 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็น ร้อยละ 6.1 และ 5.7 ของสินทรัพย์รวม การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเกิดจากการเข้าซื้อกิจการในปี 2558 โดยเฉพาะกิจการ Performance Fibers ทำให้ได้มาซึ่งสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เช่น สิทธิเทคโนโลยีและองค์ความรู้ ความสัมพันธ์กับลูกค้า ชื่อทางการค้าและเครื่องหมายการค้า บริษัทบันทึกการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเมื่อเข้าซื้อกิจการด้วยมูลค่ายุติธรรมซึ่งถูกประเมินมูลค่าโดยนักประเมินราคาอิสระซึ่งสูงกว่าราคาเข้าซื้อกิจการ

เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทมีเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 6 เรื่องบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันในงบการเงิน เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องดังกล่าวเนื่องด้วยเหตุผลทางกลยุทธ์ที่หลากหลาย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวนเงินดังกล่าวไม่มีสาระสำคัญและบริษัทเชื่อว่าบริษัทที่กิจการให้เงินกู้ยืมมีผลการดำเนินงานที่ดีพอที่จะคืนเงินกู้ยืมดังกล่าว

หนี้สินรวม

ณ สิ้นปี 2558 และ ปี 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 138,687.7 ล้านบาท และ 119,924.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น การออกหุ้นกู้ และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของปริมาณการผลิตจากการขยายกำลังการผลิตและการเข้าซื้อกิจการ

เจ้าหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2558 และ ปี 2557 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 31,149.0 ล้านบาท และ 27,764.2 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของปริมาณการผลิตจากการขยายกำลังการผลิตและการเข้าซื้อกิจการ ระยะเวลาชำระหนี้

เฉลี่ยของปี 2558 และ 2557 เท่ากับ 50.9 วัน และ 43.3 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาการชำระหนี้ของบริษัทยาวนานขึ้นเนื่องจากบริษัทได้รับการยืดระยะเวลาในการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ เพราะปริมาณการซื้อที่เพิ่มขึ้นในปี 2558 เมื่อเทียบกับปี 2557

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

ณ สิ้นปี 2558 และ ปี 2557 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับ 73,293.6 ล้านบาท และ 85,266.1 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 37.5 และร้อยละ 45.1 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ทั้งนี้ รายละเอียดหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยมีดังนี้

	งบการเงินรวม	
	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2558
	(ล้านบาท)	
ส่วนที่หมุนเวียน		
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	8,581.0	12,115.0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,426.2	2,118.2
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	2,898.0
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8.3	8.4
	13,015.6	17,139.6
ส่วนที่ไม่หมุนเวียน		
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	32,757.6	34,140.3
หุ้นกู้	27,499.0	32,310.0
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	21.4	16.4
	60,278.0	66,466.6
รวม	73,293.6	83,606.3

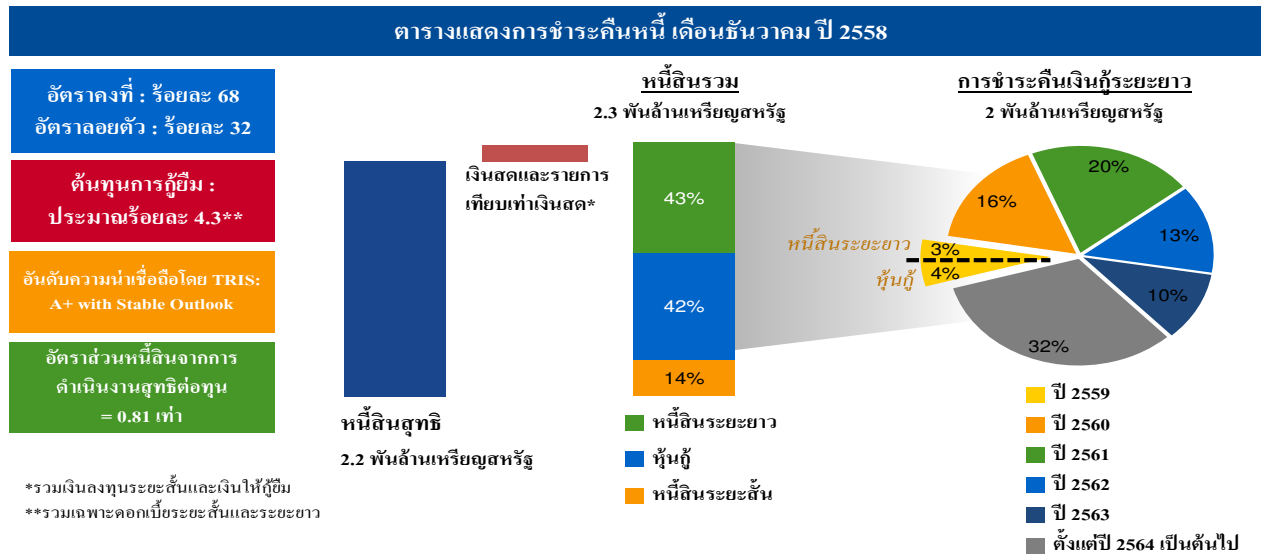
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุนของบริษัทปี 2558 และ 2557 เท่ากับ 0.8 หลังจากหักจ่ายฝ่ายทุนและการลงทุนจำนวน 926 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2558 หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 1,760 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 1,865 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินเพื่อซื้อกิจการในปี 2558

ตารางต่อไปนี้จะแสดงการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินรวม และหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ ในหน่วยล้านเหรียญสหรัฐ

รายละเอียด	ปี 2557	ปี 2558
หนี้สินรวม	2,224	2,317
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	260	336
เงินกู้ยืมระยะยาวที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	135	59
หุ้นกู้ที่กำหนดชำระ (current portion)		80
เงินกู้ยืมระยะยาว (Non-current portion)	994	946
หุ้นกู้ (Non-current portion)	834	895
เงินสด และเงินสดภายใต้การบริหาร	323	118
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	164	90
เงินลงทุนระยะสั้นและเงินให้กู้ยืม	158	29
หนี้สินสุทธิ	1,901	2,198
⁽¹⁾ หนี้สินสำหรับโครงการที่ยังไม่เริ่มดำเนินงาน (Project Debt)	141	334
หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ	1,760	1,865
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.8	1.0
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.8	0.8
หนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ (%)	58%	68%
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดยTRIS (ได้รับการยืนยันในเดือนตุลาคม ปี 2558)	A+	A+
สภาพคล่อง (พันล้านเหรียญสหรัฐ)	1.6	1.4
วงเงินสินเชื่อที่ยังมิได้เบิกใช้ – พันล้านเหรียญสหรัฐ	1.2	1.3
อัตราส่วนทางการเงิน		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.5	1.2
ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) (เท่า)	2.1	2.3
อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	4.6	5.4

ข้อสังเกต : ⁽¹⁾ คัดจากหนี้สินในการดำเนินงานสุทธิ ซึ่งไม่รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่ยังไม่ก่อให้เกิดรายได้และกำไรจากการ

รูปภาพต่อไปนี้แสดงสัดส่วนหนี้สินสุทธิและแผนการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ในแต่ละปี ในหน่วยพันล้านเหรียญสหรัฐ

ส่วนของผู้อื้อน

ณ สิ้นปี 2558 และ ปี 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 82,953.0 ล้านบาท และ 74,609.6 ล้านบาทตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากผลกำไรของบริษัทหลังจ่ายเงินปันผล และผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการอ่อนค่าของเงินบาท โปรดดูรายละเอียดใน “งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น”

กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 24,806.1 ล้านบาทในปี 2558 เปรียบเทียบกับ 22,421.5 ล้านบาทในปี 2557 บริษัทยังคงมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งจากการเพิ่มขึ้นของกำไรและกระแสเงินสดเข้าจากเงินทุนหมุนเวียนเนื่องจาก ราคาที่ต่ำลงตามราคาน้ำมันดิบ

เงินสดที่ใช้ในกิจกรรมลงทุนในปี 2558 เท่ากับ 21,299.5 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ในการเข้าซื้อกิจการ Polyplex กิจการ Performance Fibers กิจการ Bangkok Polyester กิจการ Cepsa Canada และ US Cracker รายจ่ายฝ่ายทุนและรายจ่ายที่ใช้ในการลงทุนมาจากแหล่งเงินทุนที่หลากหลาย อาทิ เงินกู้ยืมระยะยาว และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

เงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2558 เท่ากับ 5,607.5 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ใช้ในการจ่ายดอกเบี้ย การจ่ายเงินปันผล ระหว่างปี 2558 ในทางกลับกัน บริษัทฯมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินจากการออกหุ้นกู้และเงินกู้ยืมซึ่งใช้เพื่อการเติบโตของธุรกิจ

สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและการขยายระยะเวลาครบกำหนดในการชำระหนี้ช่วยเพิ่มสภาพคล่องที่ดีขึ้นให้กับบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสภาพคล่องเท่ากับ 1.4 พันล้านเหรียญสหรัฐซึ่งประกอบด้วยเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร รวมทั้งวงเงินสินเชื่อที่ยังมิได้เบิกใช้ การมีสภาพคล่องที่ดีเช่นนี้ช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นในการบริหารงาน และสามารถนำเงินไปลงทุนในทุกช่วงเวลาที่มีโอกาสเกิดขึ้น

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทคำนวณจากการหารยอดสินทรัพย์หมุนเวียนด้วยยอดหนี้สินหมุนเวียน โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 1.2 เท่า ซึ่งลดลง จาก 1.5 เท่า ณ ปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก เงินสดและเงินสดภายในการบริหารจัดการบริษัท ณ สิ้นปี 2557 ถูกใช้ไปในปี 2558 เพื่อการเข้าซื้อกิจการหลายแห่งและเงินให้กู้ระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นในปี 2558

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity Ratio)

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคำนวณจากการหารกำไรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท โดย ณ สิ้นปี 2558 และ ปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 10.8 และร้อยละ 2.9 ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทยังมีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นหลัก (Core ROE) เท่ากับร้อยละ 8.9 ในปี 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญเมื่อเทียบกับร้อยละ 7.8 ณ สิ้นปี 2557 หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 13.3 การเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเป็นในทิศทางเดียวกับการเติบโตของกำไรสุทธิ

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset Ratio)

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์คำนวณจากการหารกำไรสุทธิของบริษัท ด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย โดย ณ สิ้นปี 2558 และ ปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 3.3 และร้อยละ 1.0 ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทยังมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์หลัก (Core ROA) เท่ากับร้อยละ 3.1 ในปี 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ร้อยละ 2.6 ณ สิ้นปี 2557 หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 22.0 การเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นในทิศทางเดียวกับการเติบโตของกำไรสุทธิ

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio)

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนคำนวณจากการหารหนี้สินรวมของบริษัท ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัท โดย ณ สิ้นปี 2558 และ ปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 1.7 เท่า และ 1.6 เท่าตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (Net Interest Bearing Debt to Equity Ratio) คำนวณจากการหารหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัท โดย ณ สิ้นปี 2558 และ ปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนเท่ากับ 1.0 เท่า และ 0.8 เท่า ตามลำดับ เกิดจากการออกหุ้นกู้และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ซึ่งใช้ในการเข้าซื้อกิจการ การขยายกิจการ และความต้องการเงินทุนหมุนเวียน อย่างไรก็ตามโดยส่วนใหญ่แล้วเงินใช้ทางการเงินของหนี้สินคือมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทไม่เกินสองเท่า

ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)

ความสามารถในการชำระหนี้คำนวณจากการหาร Core EBITDA ด้วยเงินต้นที่ถึงกำหนดชำระและดอกเบี้ย โดย ณ สิ้นปี 2558 และ ปี 2557 บริษัทฯ มีความสามารถในการชำระหนี้ที่ 2.3 เท่า และ 2.1 เท่า ตามลำดับ ความสามารถในการชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นเป็นในทิศทางเดียวกับการเติบโตของ Core EBITDA ซึ่งแสดงถึงกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทที่เพียงพอในการจ่ายชำระคืนเงินต้นที่ถึงกำหนดชำระและดอกเบี้ยในระหว่างปี อย่างไรก็ตามโดยส่วนใหญ่แล้วเงื่อนไขทางการเงินของหนี้สินคือมีความสามารถในการชำระหนี้อย่างน้อย 1.1 เท่า