

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

บริษัทฯ จัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ 2559 โดยมีนางสาวอรรณพ ชุนหกิจไพศาล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6105 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย จำกัด เป็นผู้สอบบัญชี

## สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

ผู้สอบบัญชีเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการและกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

โดยมิได้เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ผู้สอบบัญชีขอให้สังเกตข้อมูลและเหตุการณ์ดังต่อไปนี้

ตามที่อธิบายไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 กลุ่มบริษัทได้เสร็จสิ้นการซื้อส่วนได้เสียร้อยละ 50 ของ Dhunseri Petglobal Limited ซึ่งส่งผลให้กลุ่มบริษัทบันทึกค่าความนิยมจำนวน 898.6 ล้านบาทเป็นส่วนหนึ่งของเงินลงทุนในการร่วมค้าในงบแสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาและการปันส่วนของราคาซื้อเป็นมูลค่าที่ประมาณการและอาจมีการปรับปรุง

## ตารางข้างล่างแสดงงบการเงินรวมของ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส สำหรับปี 2557 – ปี 2559

ปีที่มีคำว่า ปรับปรุง หมายถึง มีการปรับปรุงตัวเลขตามมาตรฐานการบัญชีที่ปรับปรุงใหม่ตามมาตรฐานการบัญชีไทยในปี 2558

**งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)**

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2557 (ปรับปรุง)	ร้อยละ	ปี 2558	ร้อยละ	ปี 2559	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด	5,339.1	2.7	3,232.5	1.5	4,025.6	1.6
เงินลงทุนชั่วคราว	5,182.3	2.7	451.8	0.2	114.7	0.0
ลูกหนี้การค้า	26,203.0	13.5	27,499.6	12.4	31,085.5	12.0
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	75.1	0.0	265.6	0.1	434.2	0.2
สินค้าคงเหลือ	29,141.1	15.0	31,785.6	14.3	40,458.9	15.7
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,239.6	3.2	7,313.2	3.3	8,376.4	3.2
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>72,180.2</b>	<b>37.1</b>	<b>70,548.2</b>	<b>31.8</b>	<b>84,495.3</b>	<b>32.7</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1,941.9	1.0	1,962.4	0.9	5,529.8	2.1
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	104.7	0.1	119.6	0.1	90.0	0.0
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	164.1	0.1	165.4	0.1	127.0	0.0
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	97,822.5	50.3	120,365.6	54.3	136,860.3	53.0
ค่าความนิยม	8,054.8	4.1	9,788.6	4.4	9,654.8	3.7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	11,126.9	5.7	13,581.2	6.1	17,602.2	6.8
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	1,229.0	0.6	2,686.8	1.2	2,233.5	0.9
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,909.6	1.0	2,422.9	1.1	1,787.5	0.7
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>122,353.5</b>	<b>62.9</b>	<b>151,092.4</b>	<b>68.2</b>	<b>173,885.2</b>	<b>67.3</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>194,533.7</b>	<b>100.0</b>	<b>221,640.6</b>	<b>100.0</b>	<b>258,380.5</b>	<b>100.0</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	8,581.0	4.4	12,115.0	5.5	9,205.6	3.6
เจ้าหนี้การค้า	27,764.2	14.3	31,149.0	14.1	37,316.1	14.4
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.0	-	0.0	19.2	0.0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,426.2	2.3	2,118.2	1.0	4,403.6	1.7
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0	2,898.0	1.3	5,499.3	2.1
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8.3	0.0	8.4	0.0	7.6	0.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	854.3	0.4	1,162.7	0.5	1,189.9	0.5
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6,431.6	3.3	7,931.9	3.6	8,220.1	3.2
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>48,065.7</b>	<b>24.7</b>	<b>57,383.2</b>	<b>25.9</b>	<b>65,861.5</b>	<b>25.5</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2557 (ปรับปรุง)	ร้อยละ	ปี 2558	ร้อยละ	ปี 2559	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	32,757.6	16.8	34,140.3	15.4	51,167.9	19.8
หุ้นกู้	27,499.0	14.1	32,310.0	14.6	31,789.8	12.3
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	21.4	0.0	16.4	0.0	12.4	0.0
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	8,881.2	4.6	11,223.1	5.1	14,796.0	5.7
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1,755.0	0.9	1,795.5	0.8	2,027.8	0.8
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	944.2	0.5	1,819.3	0.8	910.0	0.4
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>71,858.3</b>	<b>36.9</b>	<b>81,304.5</b>	<b>36.7</b>	<b>100,704.0</b>	<b>39.0</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>119,924.1</b>	<b>61.6</b>	<b>138,687.7</b>	<b>62.6</b>	<b>166,565.5</b>	<b>64.5</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	5,666.0	2.9	5,666.0	2.6	5,666.0	2.2
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	4,814.3	2.5	4,814.3	2.2	4,814.3	1.9
ส่วนเกินทุน						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	29,774.6	15.3	29,775.1	13.4	29,775.1	11.5
ผลกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง						
สำรองการป้องกันความเสี่ยง	(37.4)	(0.0)	(61.8)	(0.0)	(52.4)	(0.0)
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน	955.5	0.5	4,658.7	2.1	1,491.2	0.6
ส่วนเกินระหว่างราคาหุ้นสูงกว่าราคาตามบัญชีของ						
บริษัทที่ย่อยที่ได้มา	(3,300.2)	(1.7)	(3,290.8)	(1.5)	(3,290.8)	(1.3)
ผลต่างที่เกิดจากรายการภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(1,235.6)	(0.6)	(1,235.6)	(0.6)	(1,235.6)	(0.5)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	1,834.7	0.9	1,989.9	0.9	2,327.1	0.9
ยังไม่ได้จัดสรร	24,873.5	12.8	28,301.3	12.8	40,352.4	15.6
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>57,679.4</b>	<b>29.7</b>	<b>64,951.2</b>	<b>29.3</b>	<b>74,181.3</b>	<b>28.7</b>
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	14,874.1	7.6	14,874.1	6.7	14,874.1	5.8
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>72,553.4</b>	<b>37.3</b>	<b>79,825.2</b>	<b>36.0</b>	<b>89,055.4</b>	<b>34.5</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,056.2	1.1	3,127.7	1.4	2,759.6	1.1
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>74,609.6</b>	<b>38.4</b>	<b>82,953.0</b>	<b>37.4</b>	<b>91,814.9</b>	<b>35.5</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>194,533.7</b>	<b>100.0</b>	<b>221,640.6</b>	<b>100.0</b>	<b>258,380.5</b>	<b>100.0</b>

## งบกำไรขาดทุน (งบการเงินรวม)

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2557 (ปรับปรุง)	ร้อยละ	ปี 2558	ร้อยละ	ปี 2559	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	243,907.2	100.0	234,697.9	100.0	254,619.5	100.0
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	375.4	0.2	48.5	0.0	543.1	0.2
ดอกเบี้ยรับ	71.6	0.0	166.7	0.1	124.4	0.0
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	1,669.9	0.7	3,625.7	1.5	6,698.6	2.6
ผลกระทบจากน้ำท่วมสุทธิ-	140.0	0.1	-	0.0	-	0.0
รายได้อื่น	1,572.8	0.6	1,594.8	0.7	1,459.5	0.6
<b>รวมรายได้</b>	<b>247,736.9</b>	<b>101.6</b>	<b>240,133.6</b>	<b>102.3</b>	<b>263,445.1</b>	<b>103.5</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	221,869.2	91.0	208,177.2	88.7	218,197.7	85.7
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	16,537.0	6.8	19,180.0	8.2	21,679.0	8.5
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหาร	90.2	0.0	112.9	0.0	143.7	0.0
ขาดทุนจากการด้อยค่า	744.1	0.3	-	0.0	607.9	0.2
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>239,240.4</b>	<b>98.1</b>	<b>227,470.1</b>	<b>96.9</b>	<b>240,628.4</b>	<b>94.5</b>
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า-สุทธิ	(1,356.1)	(0.6)	(242.2)	(0.1)	(173.1)	(0.1)
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>7,140.4</b>	<b>2.9</b>	<b>12,421.3</b>	<b>5.3</b>	<b>22,643.7</b>	<b>8.9</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	3,554.5	1.5	3,652.1	1.6	4,222.3	1.7
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>3,585.9</b>	<b>1.5</b>	<b>8,769.2</b>	<b>3.7</b>	<b>18,421.3</b>	<b>7.2</b>
ภาษีเงินได้	1,625.4	0.7	1,880.8	0.8	2,062.2	0.8
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>1,960.5</b>	<b>0.8</b>	<b>6,888.4</b>	<b>2.9</b>	<b>16,359.2</b>	<b>6.4</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,675.1	2.0	6,609.3	2.8	16,197.1	6.4
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	285.4	0.3	279.1	0.1	162.1	0.1
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>1,960.5</b>	<b>2.3</b>	<b>6,888.4</b>	<b>2.9</b>	<b>16,359.2</b>	<b>6.4</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.31		1.15		3.15	
กำไรหลักต่อหุ้น (บาท)*	0.76		1.06		1.79	

\*ข้อมูลทางการเงินหลักคำนวณจากตัวเลขในงบการเงินหักด้วยรายการกำไร/ (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือและรายการพิเศษเพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานก่อนหักรายการพิเศษดังกล่าว

## งบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม)

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2557 (ปรับปรุง)	ปี 2558	ปี 2559
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับปี	1,960.5	6,888.4	16,359.2
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	7,108.3	8,324.5	9,626.6
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนและสินทรัพย์อื่น	790.2	1,001.2	1,438.8
ดอกเบี้ยรับ	(71.6)	(166.7)	(124.4)
กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม	(1,669.9)	(3,625.7)	(6,698.6)
กำไรจากการจำหน่ายส่วนได้เสียบางส่วนในบริษัทย่อยโดยอำนาจควบคุม			
เปลี่ยนแปลง	-	-	(30.2)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า-สุทธิจากภาษี	1,356.1	242.2	173.1
ต้นทุนทางการเงิน	3,554.5	3,652.1	4,222.3
(กำไร(ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	222.8	129.9	(311.9)
(กลับรายการ)ประมาณการหนี้สูญและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสุทธิ-	(7.5)	19.9	30.4
(กลับรายการ)ประมาณการค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าของสินค้าเป็นมูลค่าสุทธิ			
ที่คาดว่าจะได้รับ	169.8	40.1	(67.1)
ประมาณการการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	597.4	8.9	501.3
ประมาณการขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในการร่วมค้า	146.7	-	-
ประมาณการการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	-	-	106.6
(กลับรายการ)ประมาณการขาดทุนจากเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับโครงการซึ่ง			
ไม่สามารถได้รับคืน	-	609.7	(432.9)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน	123.5	317.5	294.8
กลับรายการหนี้สินจากการรีดถอน การขนย้าย และบูรณะสภาพของ			
สินทรัพย์	-	-	(221.2)
ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ-	64.5	111.3	9.3
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,625.4	1,880.8	2,062.2
	<b>15,970.7</b>	<b>19,434.2</b>	<b>26,938.3</b>
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้า	5,328.7	4,515.8	(236.1)
สินค้าคงเหลือ	1,945.6	1,168.2	(2,633.0)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(272.4)	(92.6)	(547.4)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(244.3)	(124.9)	(17.9)
เจ้าหนี้การค้า	659.7	(1,046.8)	3,613.7
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(485.3)	932.7	(217.6)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(52.4)	770.9	(504.1)
จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(169.7)	(117.5)	(186.9)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
หน่วย: ล้านบาท	ปี 2557 (ปรับปรุง)	ปี 2558	ปี 2559
จ่ายภาษีเงินได้	(259.1)	(633.8)	(1,262.8)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>22,421.5</b>	<b>24,806.1</b>	<b>24,946.2</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
รับดอกเบี้ย	42.0	193.0	134.4
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(8,434.4)	(10,281.8)	(13,411.4)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	89.3	79.1	87.1
เงินสดรับจากการขาย (ซื้อ) เงินลงทุนอื่น-สุทธิ	(4,825.3)	4,868.1	361.8
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(93.2)	(55.8)	(107.8)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	0.8	-
เงินจ่ายสุทธิจากการซื้อธุรกิจ	(3,611.2)	(15,267.4)	(22,239.0)
เงินจ่ายสุทธิจากการซื้อเงินลงทุนเพิ่มเติมในบริษัทย่อยและการร่วมค้า	(316.8)	(175.9)	(2,198.9)
เงินจ่ายล่วงหน้าจากการซื้อเงินลงทุนเพิ่มเติมในบริษัทย่อยและการร่วมค้า	(437.8)	(412.5)	(687.4)
เงินรับสุทธิจากการจำหน่ายส่วนได้เสียบางส่วนในบริษัทย่อยโดยอำนาจควบคุมเปลี่ยนแปลง	-	-	552.4
รับเงินชดเชย (เงินจ่ายล่วงหน้า) สำหรับโครงการ	(915.5)	(247.2)	1,126.5
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(18,503.1)</b>	<b>(21,299.5)</b>	<b>(36,382.2)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายดอกเบี้ย	(3,479.9)	(3,646.6)	(4,340.9)
จ่ายต้นทุนทางการเงินรอตัดบัญชี	(40.2)	(90.5)	(224.6)
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(1,587.8)	(2,069.9)	(2,599.5)
จ่ายเงินปันผลให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(65.7)	(58.1)	(383.5)
เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว	4,093.7	8,803.6	27,322.7
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว	(19,944.3)	(14,998.8)	(8,477.1)
ชำระคืนหุ้นกู้	-	-	(2,900.0)
ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(9.1)	(7.9)	(8.6)
เงินสดรับจากหุ้นทุนออกให้ตามการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ	-	0.5	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้-สุทธิจากต้นทุนการออกหุ้นกู้	3,691.7	7,686.0	4,991.6
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น-สุทธิจากต้นทุน	14,874.1	-	-
ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	-	(1,050.0)	(1,052.9)
เงินกู้ยืมแก่การร่วมค้า	-	-	19.2
เงินให้กู้ยืมแก่การร่วมค้า	(97.4)	(175.9)	(123.7)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(2,564.9)</b>	<b>(5,607.5)</b>	<b>12,222.7</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>1,353.5</b>	<b>(2,100.9)</b>	<b>786.7</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	4,013.4	5,339.1	3,232.5
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี	(27.9)	(5.7)	6.5
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>5,339.1</b>	<b>3,232.5</b>	<b>4,025.6</b>

### ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		ปี 2557 (ปรับปรุง)	ปี 2558	ปี 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.5	1.2	1.3
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.8	0.5	0.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	0.4	0.5	0.4
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	8.8	8.7	8.7
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	40.9	41.4	41.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	7.5	6.7	5.9
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	47.8	53.8	60.7
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	8.3	7.1	6.4
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	43.3	50.9	56.5
Cash cycle	วัน	45.3	44.3	45.9
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
)Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	9.0	11.3	14.3
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	2.3	3.1	5.8
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	1.2	2.2	3.1
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	0.7	2.8	6.1
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	ร้อยละ	2.5	8.7	19.2
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
)Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	3.7	6.0	9.4
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	7.4	11.4	17.6
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.3	1.2	1.1
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
)Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้ที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.0	1.0	1.1
อัตราส่วนหนี้ที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.8	1.0	1.1
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย				
(เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน)	เท่า	6.3	6.8	5.9
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย EBITDA(	เท่า	4.5	5.3	6.5

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

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

##### ตัวเลขทางการเงินหลักที่สำคัญของบริษัทฯ

ล้านบาท	ปี 2558	ปี 2559	YoY%
ปริมาณการผลิตรวม (พันตัน )	7,024	8,729	24%
<sup>(1)</sup> รายได้จากการขายรวม	234,698	254,620	8%
PET	131,834	134,990	2%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	73,219	73,291	0%
Feedstock	59,960	93,771	56%
<sup>(2)</sup> กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้	21,958	27,366	25%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA)			
PET	8,477	10,104	19%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	6,691	7,246	8%
Feedstock	6,741	9,563	42%
กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ (Core EBIT)	12,633	16,304	29%
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้	8,516	18,633	119%
กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Reported Net Profit after Tax and NCI)	6,609	16,197	145%
กำไรต่อหุ้นหลังหักดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน (PERP)	1.15	3.15	172%
เงินปันผลต่อหุ้น (ตามที่ประกาศ)	0.48	0.66	38%
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน	0.81	0.88	9%

ข้อสังเกต <sup>(1)</sup> ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในบริษัทฯ ในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

<sup>(2)</sup> กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) คือ กำไรรวมก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Consolidated EBITDA) หักกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ ยอดรวมของแต่ละธุรกิจอาจไม่เท่ากับยอดรวมของบริษัทฯ เนื่องจากยอดรวมของบริษัทฯ มีบริษัทลงทุนรวมอยู่



## บทสรุปโดยฝ่ายบริหาร

ในปี 2559 บริษัทฯ รับรู้กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Net Profit after tax and NCI) จำนวน 16.2 พันล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 145 เมื่อเทียบกับปีต่อไป ซึ่งเกิดจากผลการดำเนินงานหลักที่ดีขึ้นและรายได้จากรายการพิเศษซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ Core EBITDA ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับปีต่อไป จากการเติบโตของแต่ละธุรกิจ โดย Core EBITDA ของธุรกิจ PET เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 ในขณะที่ธุรกิจ Feedstock เติบโตขึ้นร้อยละ 42 ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 24 เท่ากับ 8.7 ล้านตัน จากการเสริมสร้างการเข้าซื้อสองกิจการหลักในเดือนเมษายน 2559 ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับอัตรากำไรที่เพิ่มสูงขึ้นในตลาดสหรัฐอเมริกาและยุโรป การเข้าซื้อกิจการเหล่านี้มีจุดมุ่งหมายหลักเพื่อการเพิ่มมูลค่าและป้องกันความเสี่ยงในห่วงโซ่มูลค่าโดยเพิ่มการควบคุมวัตถุดิบในธุรกิจต้นน้ำและปรับปรุงผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทฯ บริษัทฯ ประสบความสำเร็จทั้งหมดนี้ได้แม้เผชิญสภาวะทางธุรกิจที่ยากลำบาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในทวีปเอเชียซึ่งภาพรวมของผลิตภัณฑ์ necessities ที่ถูกผลกระทบจากกำลังการผลิตส่วนเกิน อัตราค่าลังการผลิตที่ต่ำ และผลจากอัตรากำไรที่ต่ำสุดในระยะ 5 ปีที่ผ่านมา

เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีเลิศ กำไรต่อหุ้นสำหรับปีเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 172 เป็น 3.15 บาทต่อหุ้น คณะกรรมการของบริษัทฯ เสนอจ่ายเงินปันผลจำนวน 0.66 บาทต่อหุ้นสำหรับปี 2559 ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 38 เมื่อเทียบกับปี 2558 ส่วนหนึ่งของการจ่ายเงินปันผลนี้จำนวน 0.30 บาทต่อหุ้นได้ถูกจ่ายไปแล้วในครึ่งปีแรกของปี 2559 และจำนวนที่เหลืออีก 0.36 บาทต่อหุ้นบริษัทฯ จะจ่ายในครึ่งปีหลัง

ล้านบาท	9 Months Aromatics Decatur & IVL Spain	2016 IVL excluding Aromatics Decatur & IVL Spain	2016 Core Financials of Consolidated IVL	2015 Core Financials of Consolidated IVL
ปริมาณการผลิต (พันตัน)	1,179	7,550	8,729	7,024
อัตรากำลังการผลิต (%)	89%	85%	86%	86%
รายได้สุทธิ	20,988	233,631	254,620	234,698
Core EBITDA	3,897	23,469	27,366	21,958
Core EBITDA (%)	18.6%	10.0%	10.7%	9.4%
Core EBITDA ต่อตัน (บาทต่อตัน)	3,305	3,109	3,135	3,126
ROCE%	12.8%	9.9%	10.4%	9.2%

การควบคุมวัตถุดิบในแนวตั้งที่เพิ่มมากขึ้นผนวกกับธุรกิจ HVA ส่งผลให้กำไรเพิ่มสูงขึ้น อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุนเท่ากับ 0.88 เท่าสะท้อนถึงการเข้าซื้อสองกิจการในปี 2559 ไว้แล้ว ธุรกิจปัจจุบันของบริษัทฯ ซึ่งไม่รวมสองกิจการที่เข้าซื้อในปี 2559 มีผลการดำเนินงานที่ดี โดยเป็นผลมาจากโครงการสร้างความเป็นเลิศในการดำเนินงานที่บริษัทฯ ดำเนินการและผลประโยชน์ร่วมระหว่างบริษัท ปริมาณการผลิต

โดยรวมสำหรับธุรกิจที่ดำเนินงานอยู่ตั้งแต่ปี 2558 เพิ่มสูงขึ้นถึงแม้จะได้รับผลกระทบจากตลาด MEG และปัญหาด้านการผลิตในครึ่งปีแรกของปี 2559

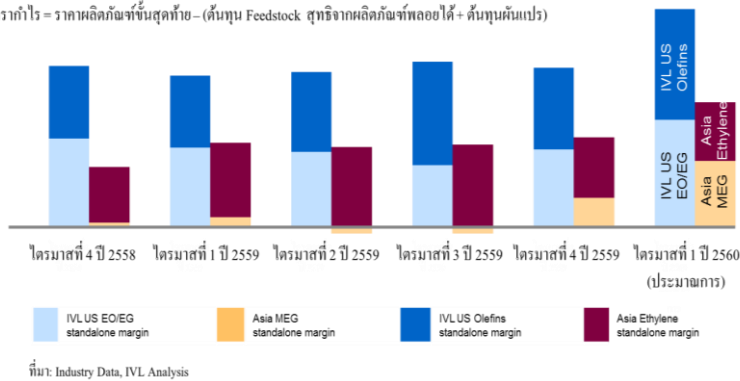
การเข้าซื้อทางกลยุทธ์สำหรับสองกิจการในประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศสเปน ซึ่งเริ่มดำเนินการมาแล้ว 9 เดือนตั้งแต่เดือนเมษายน 2559 มีผลการดำเนินงานที่ดีและบริษัทฯ พึงพอใจในการรวมทีมงานและธุรกิจเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของบริษัทฯ บริษัทฯ เชื่อว่าธุรกิจเหล่านี้จะช่วยให้บริษัทฯ โกลด์ชิลด์ลูกค้าได้มากขึ้นด้วยข้อเสนอที่ดีขึ้นและครบห่วงโซ่อุปทานในอุตสาหกรรม

## การวิเคราะห์ธุรกิจ

ในปี 2559 ผลการดำเนินงานของธุรกิจทั้งหมดของบริษัทฯ ดีขึ้น Core EBITDA ของธุรกิจ Feedstock เพิ่มขึ้นร้อยละ 42 เมื่อเทียบกับปีต่อไป เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์และปริมาณการผลิตใหม่ที่เกิดขึ้นจากการเข้าซื้อสินทรัพย์ในธุรกิจ feedstock (ธุรกิจ PTA NDC และ IPA) ในประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศสเปน อีกทั้ง Core EBITDA ของธุรกิจ PTA ในทวีปเอเชียเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีต่อไปจาก 22 เหรียญสหรัฐต่อตันในปี 2558 เป็น 36 เหรียญสหรัฐต่อตันในปี 2559 สิ่งเหล่านี้ช่วยทดแทนการอ่อนตัวของอัตรากำไรในธุรกิจ MEG ในทวีปอเมริกาเหนือซึ่งเริ่มฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่เดือนธันวาคมในปี 2559

อัตรากำไรของบริษัทเมื่อมีการควบรวม Olefins ในประเทศสหรัฐอเมริกาเทียบกับตัวอย่างผู้ผลิตเมื่อมีการควบรวม MEG ในทวีปเอเชีย (เหรียญสหรัฐต่อตัน)

อัตรากำไร = ราคาผลิตภัณฑ์ขั้นสุดท้าย - (ต้นทุน Feedstock สุทธิจากผลิตภัณฑ์ที่สูญเสียได้ + ต้นทุนผันแปร)



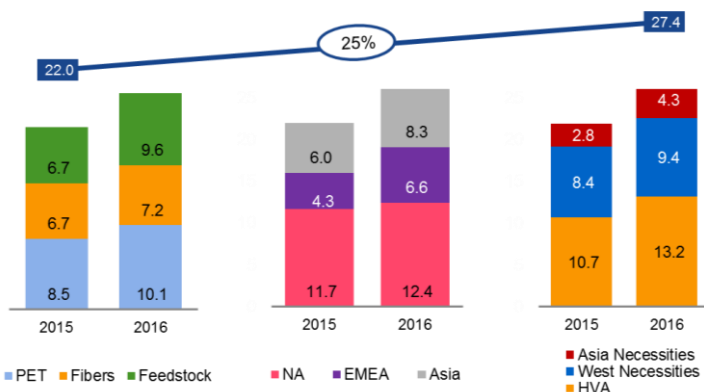
บริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มต้นการผลิตจากโครงการ gas cracker แบบ dual-feed ในประเทศสหรัฐอเมริกาภายในสิ้นปี 2560 เมื่อเริ่มดำเนินงานแล้ว โรงงาน EOEG ที่ตั้งอยู่ในประเทศสหรัฐอเมริกาจะมีการควบรวมเอทีดีเอ็นโดยสมบูรณ์ แผนภาพทางซ้ายแสดงการเปรียบเทียบระหว่างอัตรากำไรของบริษัทฯ เมื่อมีการควบรวมธุรกิจ olefin ในประเทศสหรัฐอเมริกาด้วยตัวอย่างผู้ผลิต MEG ใน

ทวีปเอเชียที่มีการควบรวมกับ cracker ที่ใช้ naphtha

บริษัทฯ มีความได้เปรียบทางการแข่งขันจากการบริโภคภายในของธุรกิจ MEG ในประเทศสหรัฐอเมริกาและความสำเร็จเปรียบจากโครงสร้างของต้นทุนเนื่องจากมีต้นทุนเงินลงทุนที่ต่ำกว่า ดังที่เห็นจากแผนภาพทางด้านบน อัตรากำไรจากการควบรวมวัตถุดิบในประเทศสหรัฐอเมริกาในปี 2559 ยังคงคงที่ถึงแม้ว่าอัตรากำไรในธุรกิจ MEG ที่ไม่มีการควบรวมจะต่ำลงก็ตาม

## ข้อมูลกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

Analysis of Core EBITDA in THB Billion



ข้อสังเกต: ยอดรวมของแต่ละธุรกิจอาจไม่เท่ากับยอดรวมของบริษัท เนื่องจากยอดรวมของบริษัท มีบริษัทลงทุนรวมอยู่

Core EBITDA ตามกลุ่มของประเภทธุรกิจเพิ่มขึ้นจากการขยายปริมาณการผลิตในธุรกิจ PET และธุรกิจ feedstock เนื่องมาจากการเข้าซื้อกิจการล่าสุดและการควบรวมวัตถุดิบเพิ่มมากขึ้น Core EBITDA ในธุรกิจ PET เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตซึ่งเติบโตขึ้นร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับปีต่อไป ปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นนี้มาจากผลกระทบจากการเข้าซื้อกิจการใน

ประเทศอินเดียระหว่างปี 2558 (บริษัท MicroPet รวมกิจการกับ บริษัท Dhunseri ตั้งแต่เดือนกันยายน 2559 และ ยุติการรวมในงบการเงินรวม)

และกิจการในประเทศสเปนในเดือนเมษายน 2559 หลังจากการเข้าร่วมเป็นกิจการร่วมทุนกับ บริษัท Dhunseri

Petrochemicals ในประเทศอินเดีย ซึ่งนับหนึ่งในตลาดที่เติบโตเร็วที่สุดในโลก บริษัทฯ กลายเป็นผู้ผลิต PET ที่ใหญ่ที่สุดเป็นลำดับที่สองในประเทศอินเดีย

บริษัทฯ ได้ทำการตัดสินใจที่สำคัญเพื่อรักษามูลค่าของผู้ถือหุ้น โดยทำการด้อยค่าโรงงานแห่งหนึ่งในประเทศตุรกี ในขณะที่เดียวกันได้เพิ่มอัตรากำลังการผลิตในโรงงานแห่งที่สองเพื่อรักษาส่วนแบ่งทางการตลาด และปรับปรุงประสิทธิภาพของต้นทุนในเวลาเดียวกัน การหยุดดำเนินงานชั่วคราวของโรงงาน Adana ในประเทศตุรกี ซึ่งมีสัดส่วนการผลิตเพียงร้อยละ 1 ของปริมาณกำลังการผลิตรวมของบริษัทฯ ไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีสาระสำคัญต่อธุรกิจโดยรวม

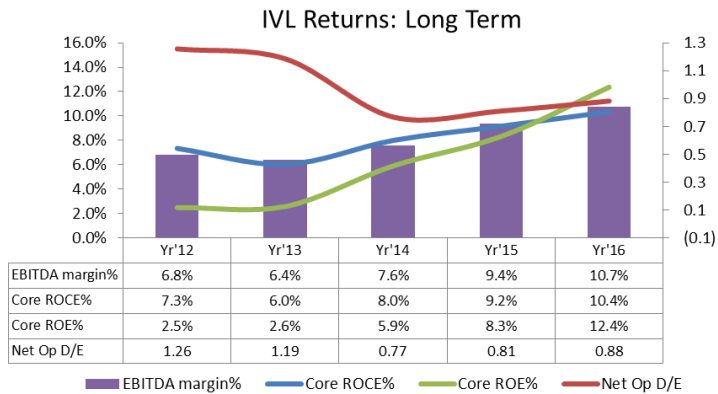
EBITDA ของธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากผลกำไรเต็มปีในผลิตภัณฑ์ HVA จากการเข้าซื้อกิจการ Performance Fibers ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 อัตรากำลังการผลิตที่สูงขึ้นของผลิตภัณฑ์ necessity ของโรงงานในประเทศอินโดนีเซีย ส่งผลให้ปริมาณการผลิตโดยรวมของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในปี 2559 เพิ่มขึ้น

จากความพยายามในการพัฒนาคุณภาพของข้อมูลเชิงวิเคราะห์ที่ให้แกตลาดทุนอย่างต่อเนื่อง ฝ่ายบริหารได้ทบทวนวิธีการที่ใช้ในการประเมินมูลค่ากำไร (หรือขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ การทำสัญญาซื้อขายระหว่างบริษัทฯ กับลูกค้าโดยใช้ราคาคงที่เป็นเกณฑ์ (สุทธิจากการป้องกันความเสี่ยง) หรือการซื้อขยาล่วงหน้าโดยใช้ราคาที่ตกลงกันก่อนหน้าเป็นเกณฑ์ ในปัจจุบันปริมาณของสินค้าที่ถูกขายไปตามสัญญาดังกล่าวจะไม่ถูกนำมารวมเป็นสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส การเปลี่ยนแปลงวิธีการประเมินนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อรายงานทางการเงินของบริษัทฯ แต่จะมีผลกระทบต่อตัวเลขทางการเงินหลัก เพื่อให้การวิเคราะห์เป็นไปตามหลักความสม่ำเสมอ ข้อมูลทางการเงินหลักได้ถูกปรับปรุงย้อนหลัง

### ข้อมูลของธุรกิจ

ในช่วงที่อัตรากำไรตกต่ำในระยะเวลาที่ผ่านมา แต่ด้วยกลยุทธ์ความหลากหลายในผลกำไรของบริษัทฯ การเติบโตเชิงกลยุทธ์ในภูมิภาคหลัก และการควบรวมของบริษัทฯ มีบทบาทสำคัญอย่างต่อเนื่องให้บริษัทฯ สามารถแสดงศักยภาพสู่การเป็นบริษัทชั้นนำในอุตสาหกรรม บนพื้นฐานของความยั่งยืนในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ปรับปรุงอัตรากำไร EBITDA จากจุดต่ำสุดที่ร้อยละ 6.8 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 10.7 ในปี 2559 นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ปรับปรุง Core ROCE เพิ่มจากร้อยละ 7.3 เป็นร้อยละ 10.4 ในปี 2559 ขณะที่ ROE เติบโตขึ้นอย่างรวดเร็วจากจุดต่ำสุดร้อยละ 2.5 ในปี 2555 เป็นมากกว่าร้อยละ 12 ในปี 2559 ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ HVA ซึ่งคิดเป็นครึ่งหนึ่งของ Core EBITDA ทั้งหมดของบริษัทฯ นั้น ทำให้บริษัทฯ สามารถคงสถานะที่แข็งแกร่งในช่วงที่อัตรากำไรอ่อนตัว หลายครั้งที่ผ่านมามาผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ปรับเพิ่มขึ้นจากกลยุทธ์ที่ส่งผลอย่างต่อเนื่องต่อการดำเนินงานที่ดีเลิศ และช่วยสร้างสถานะบริษัทฯ ให้มั่นคงในการเป็นผู้นำธุรกิจในตลาดระดับโลก

## ข้อมูลอัตรากำไรและผลตอบแทนระยะยาว



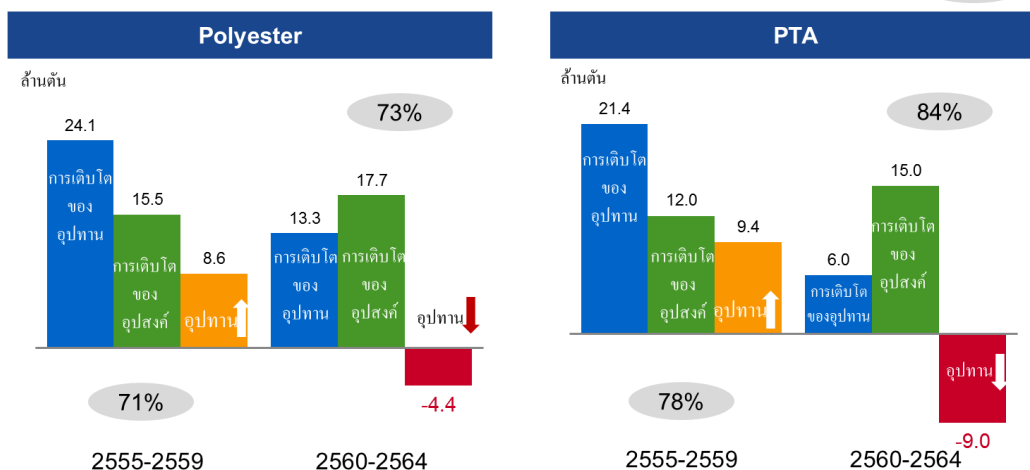
บริษัทฯ ได้ปรับปรุงคุณภาพของผลกำไรอย่างมีนัยสำคัญและมีการขยายขอบเขตดำเนินงานและประสบความสำเร็จในการเสริมความแข็งแกร่งของงบแสดงฐานะการเงินโดยทำให้อัตราส่วนหนี้สินลดต่ำลง บริษัทฯ ประสบผลสำเร็จแม้ว่ามีอุปสรรคจากสภาพอุตสาหกรรมโดยรวม การเป็นบริษัทระดับสากลทำให้บริษัทฯ อยู่ในสถานะที่สามารถเปลี่ยน

ปัจจัยทางลบเป็นปัจจัยทางบวก การประกาศการขยายกำลังการผลิตที่น้อยลง ความคาดหวังต่ออัตราดอกเบี้ยที่จะเพิ่มสูงขึ้น และความระมัดระวังของผู้ให้กู้ยืมในประเทศจีนจะมีบทบาทสำคัญในการเร่งกระบวนการรวบรวมอุตสาหกรรม และการปรับปรุงอัตรากำไรสำหรับบริษัทฯ ในระดับโลกให้แข็งแกร่งขึ้นดังที่เห็นในแผนภูมิ

## การลดลงของอุปทานทั่วโลกช่วยให้อัตรากำลังการผลิตเพิ่มขึ้น

### อุปสงค์ อุปทานเริ่มปรับสู่จุดดุลยภาพ

อุปสงค์ อุปทานที่เพิ่มขึ้นของ PTA และ Polyester ทั้งหมด (ล้านตัน)



หมายเหตุ : Polyester รวม PET, Fibers and Film  
อุปทาน = กำลังการผลิตคิดตั้ง \* 85% (การบำรุงรักษา, ฤดูกาล และอื่นๆ)  
ที่มา : Industry Data, IVL Analysis

การเข้าซื้อธุรกิจโรงงาน BP Decatur ในเดือนเมษายน 2559 ที่ผ่านมานำไปสู่การควบรวมวัตถุดิบในแนวตั้งในประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งทำให้ปัจจุบันบริษัทฯ มี Paraxylene, PTA และ PET (และPET รีไซเคิล) ในโรงงานเดียวกัน ในทำนองเดียวกันกับการเข้าซื้อธุรกิจ CEPESA ในประเทศสเปนช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับบริษัทฯ ในส่วนของผลิตภัณฑ์ PTA และ PET ในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา และเป็นก้าวแรกของบริษัทฯ ในการเข้าสู่ธุรกิจ IPA (Isophthalic Acid) ซึ่งเป็นผู้ผลิตแต่เพียงผู้เดียวในทวีปยุโรป ดังนั้นปริมาณการผลิตสำหรับทุกผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 24 (อ้างอิงถึงตารางที่ 2) ในขณะที่ธุรกิจ Feedstock มีปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 54 เมื่อพิจารณาโดยรวมแล้วอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยทั้งกลุ่มยังคงอยู่ที่ร้อยละ 86 Core EBITDA ต่อตันประจำปีได้รับผลกระทบเล็กน้อยเนื่องจากการปิดโรงงาน MEG ในประเทศสหรัฐอเมริกาในระหว่างไตรมาสที่ 1 ปี 2559

## การลงทุนที่ดำเนินการอยู่

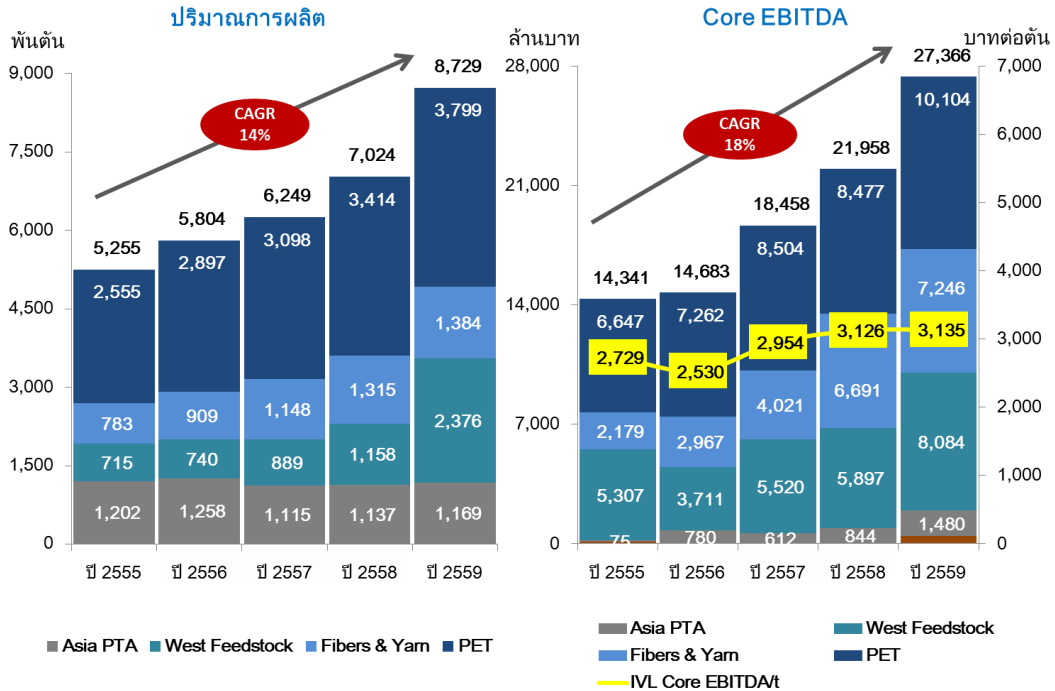
บริษัทฯ มีกลยุทธ์ที่มีประสิทธิภาพในการเข้าสู่ตลาดที่มีการเติบโตสูง การควบรวมเชิงกลยุทธ์ และการเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม ทั้งนี้บริษัทฯ ได้เข้าซื้อกิจการทั้งหมดที่ประกาศก่อนหน้านี้เสร็จสิ้น และยังมีโครงการลงทุนเพื่อการเติบโตอีกหลายโครงการที่ดำเนินการอยู่ตามกำหนดเวลา

- โครงการ gas cracker แบบ dual-feed ในรัฐหลุยเซียนา ประเทศสหรัฐอเมริกา อยู่ในระหว่างการปรับปรุง และเป็นไปตามแผนการที่จะแล้วเสร็จภายในสิ้นปี 2560 ซึ่งจะสร้างรายได้เต็มปีให้แก่บริษัทฯ ในปี 2561 เป็นปีแรก โดยมีกำลังการผลิตอยู่ที่ 440 พันตัน ปัจจุบันบริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตด้านสิ่งแวดล้อม และได้ทำข้อตกลงทั้งห่วงโซ่อุปทานเป็นที่เรียบร้อยแล้ว
- ก่อนหน้าโครงการข้างต้น บริษัทฯ มีการขยายโรงงาน PTA ใน Rotterdam ประเทศเนเธอร์แลนด์ ซึ่งจะเริ่มดำเนินการกลางปี 2560 การขยายโรงงานนี้จะช่วยให้บริษัทฯ มีกำลังการผลิต PTA เพิ่มขึ้นเป็นสองเท่า จากปัจจุบันมีกำลังการผลิต 350 พันตันเป็น 700 พันตัน ซึ่งจะส่งผลให้โรงงานผลิต PET ในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกามีการควบรวมธุรกิจอย่างสมบูรณ์ นอกจากนี้ การเพิ่มกำลังการผลิต PTA ของโรงงานใน Rotterdam จะช่วยให้ต้นทุนต่อตันของโรงงานดังกล่าวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
- เดือนมกราคม ปี 2560 บริษัทฯ ประกาศการขยายกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ HVA ของโรงงาน Performance Fiber ซึ่งเป็นโรงงานผลิตยางไนรยอนต์ในประเทศจีน (คาดว่าจะเริ่มจะดำเนินการได้ในครั้งแรกของปี 2561) และการขยายกำลังการผลิตเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในประเทศอินโดนีเซีย (คาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562)
- โรงงานผลิต IPA ในประเทศสเปนเตรียมการที่จะเพิ่มปริมาณการผลิตสองเท่าเป็น 250 พันตัน (คาดว่าจะปริมาณการผลิตจะเติบโตในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ตามสัญญาการรับวัตถุดิบ Xylene)

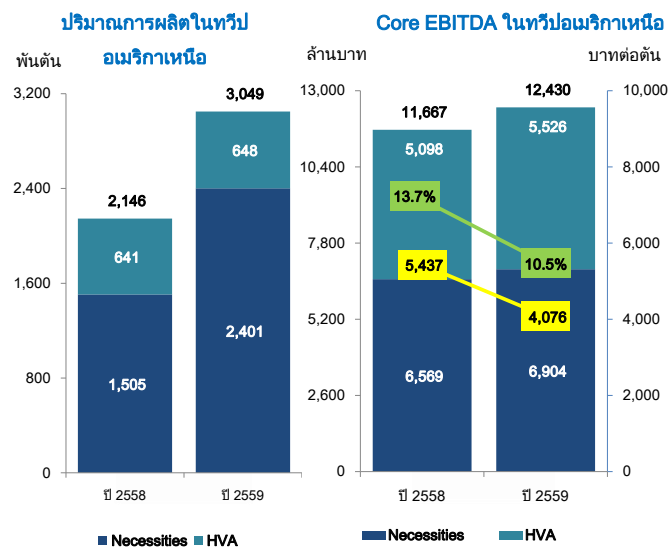
นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีโครงการปรับปรุงสายการผลิตที่กำลังดำเนินอยู่ ซึ่งโครงการที่ได้รับการอนุมัติแล้วเหล่านี้ใช้เงินลงทุนประมาณ 1 พันล้านเหรียญสหรัฐ (35 พันล้านบาท) โดยจะแล้วเสร็จในช่วงปี 2560 และ 2561 จากการขยายกำลังการผลิตและโครงการปรับปรุงสายการผลิตที่ผ่านมา การดำเนินการต่างๆ เป็นไปตามแผนที่จะประสบความสำเร็จตามเป้าหมายที่ได้ประกาศไว้สำหรับปี 2561

## การเติบโตของกลุ่มธุรกิจ

### ปริมาณการผลิตและ Core EBITDA จำแนกตามประเภทธุรกิจรายปี



## กลุ่มธุรกิจในทวีปอเมริกาเหนือ



ข้อสังเกต : ผลประกอบการในปีปัจจุบันและปีก่อน รวมผลประกอบการของกิจการ Holdings ซึ่งถูกจัดสรรเข้าแต่ละภูมิภาค และข้อมูลในอดีตได้ถูกปรับปรุงแล้ว

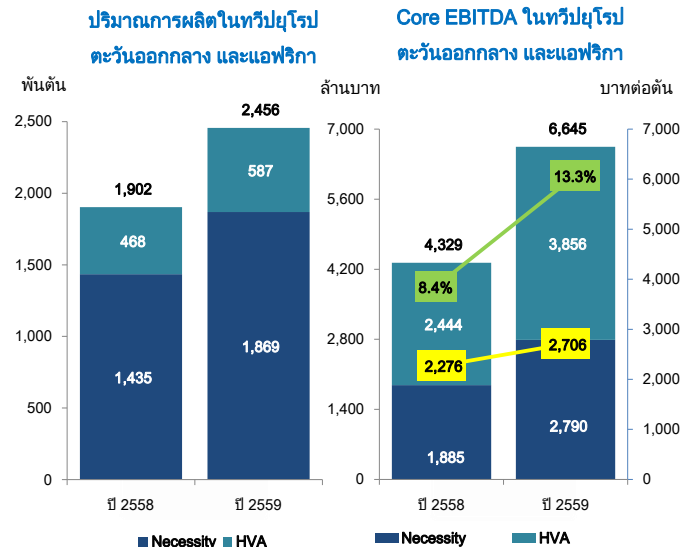
ปริมาณการผลิตในทวีปอเมริกาเหนือเติบโตขึ้นจาก 2.1 ล้านตันเป็น 3.0 ล้านตัน เนื่องจากเสร็จสิ้นการเข้าซื้อธุรกิจ Aromatics Decatur ส่งผลให้ Core EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 12.4 พันล้านบาทในปี 2559 จากเดิม 11.7 พันล้านบาทในปี 2558 โดยมีอัตราการกำลังการผลิตคงที่อยู่ที่ร้อยละ 80 ดังนั้น ทำให้บริษัท มีความสามารถที่จะเพิ่มกำลังการผลิตได้อีก เพื่อทดแทนการนำเข้า ทั้งนี้ทวีปอเมริกาเหนือซึ่งมีผู้ผลิต PET หลักเพียง 3 รายยังคงเป็นทวีปที่สร้างผลตอบแทนให้กับบริษัท อย่างมีสาระสำคัญ

ผลตอบแทนจากการใช้เงินทุนสุทธิ (ROCE) และ EBITDA ต่อต้นสำหรับปี 2559 ได้รับผลกระทบจากปัญหาเกี่ยวกับการผลิตของโรงงาน IVOG (ผลิต

EOEG) ในช่วงครึ่งปีแรก นอกจากนี้บริษัท ได้มีการเพิ่มความได้เปรียบทางด้านต้นทุน และเพิ่มความน่าสนใจจากการลงทุนในการขยายกิจการในแนวตั้ง (vertical integration) และการใช้เคิลในทวีปอเมริกาเหนือ เพื่อส่งเสริมภาพลักษณ์และจุดยืนของบริษัท ในการเป็นผู้เล่นที่มีความรับผิดชอบต่ออุตสาหกรรม และลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์

รายได้จากทวีปอเมริกาเหนือคิดเป็นร้อยละ 38 ของรายได้รวมของบริษัทฯ โดยที่ร้อยละ 75 ของทวีปอเมริกาเหนือนั้นมาจากประเทศสหรัฐอเมริกา ปัจจุบันประเทศสหรัฐอเมริกาเป็นผู้นำเข้าสู่สิทธิของทั้งห่วงโซ่มูลค่า การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางภาษีจะส่งผลเชิงบวกต่อผู้ผลิตในประเทศที่มีการควบคุม รวมไปถึงตัวบริษัทฯ เองที่มีกิจการในประเทศนี้ ทั้งนี้กิจการในประเทศเม็กซิโกของบริษัทฯ ไม่ได้มีการส่งออกไปยังประเทศสหรัฐอเมริกา และผลิตภัณฑ์ PTA จากโรงงานในประเทศแคนาดาของบริษัทฯ สามารถตอบสนองความต้องการภายในประเทศเม็กซิโกอย่างเพียงพอ จึงทำให้การประกอบกิจการในสหรัฐอเมริกาเองนั้นมีการควบคุมอย่างครบวงจร เพื่อมุ่งเน้นตอบสนองความต้องการใช้ภายในประเทศ

#### กลุ่มธุรกิจทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา



ข้อสังเกต : ผลประกอบการในปีปัจจุบันและปีก่อน รวมผลประกอบการของกิจการ Holdings ซึ่งถูกจัดสรรเข้าแต่ละภูมิภาค และข้อมูลในอดีตได้ถูกปรับปรุงแล้ว

รายได้จากทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกาคิดเป็นร้อยละ 32 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ซึ่งได้รับประโยชน์จากการเติบโตของปริมาณการผลิตที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 29 ในปี 2559 ซึ่งเป็นผลมาจากการประสบความสำเร็จจากการเข้าซื้อกิจการผลิต PET PTA และ IPA ในประเทศสเปน

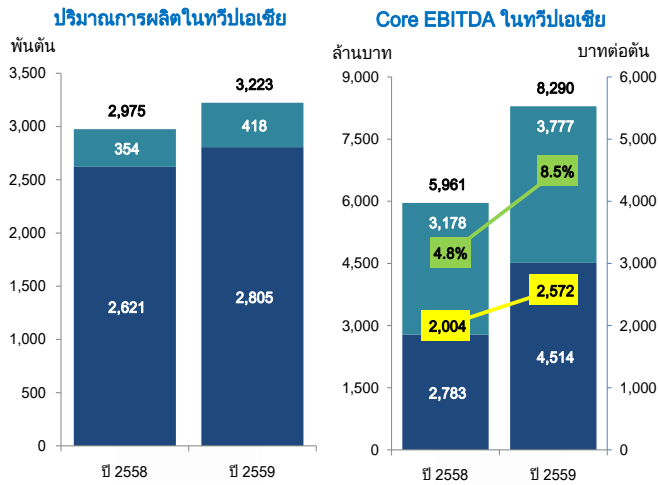
การเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์รวมถึงธุรกิจ HVA และการเข้าซื้อกิจการ ทำให้ Core EBITDA ต่อต้นโดยรวมของภูมิภาคเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2,706 บาท และส่งผลต่อเนื่องให้ผลตอบแทนจากเงินลงทุนต่อปีเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีสาระสำคัญจากร้อยละ 8.4 เป็นร้อยละ 13.3 แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากการอ่อนตัวของค่าเงินยูโร และกำลังการผลิตที่ลดลง

จากการด้อยค่าของโรงงานที่เมือง Adana ประเทศตุรกี

สำหรับทวีปแอฟริกา กิจการในประเทศไนจีเรียและประเทศกานายังคงมีผลการดำเนินงานตามปกติตามที่คาดหวังได้จากตลาดเกิดใหม่ และมีการเติบโตทั้งปริมาณการผลิตและผลกำไร แม้ว่าจะได้รับแรงกดดันอย่างมากจากค่าเงินในประเทศไนจีเรีย



## กลุ่มธุรกิจในทวีปเอเชีย



ข้อสังเกต : ผลประกอบการในปีปัจจุบันและปีก่อน รวมผลประกอบการของกิจการ Holdings ซึ่งถูกจัดสรรเข้าแต่ละภูมิภาค และข้อมูลในอดีตได้ถูกปรับปรุงแล้ว

Core EBITDA ปี 2559 ของทวีปเอเชียเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ เนื่องจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ HVA โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากผลิตภัณฑ์ยางในรถยนต์ ส่งผลให้ Core EBITDA ต่อตันเพิ่มขึ้นถึงประมาณร้อยละ 28 EBITDA สำหรับผลิตภัณฑ์ necessity เพิ่มขึ้นจาก EBITDA ของกลุ่มผลิตภัณฑ์ PTA ที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่ยังคงมีผลประกอบการต่ำกว่าศักยภาพที่แท้จริง

ปัจจุบัน กิจการร่วมทุน 50/50 กับบริษัท Dhunseri ในประเทศอินเดียได้เสร็จสิ้น บริษัทฯ ยุติการรวม MicroPet ในงบการเงินรวม และใช้วิธีการบันทึกบัญชีแบบวิธีส่วนได้เสียตั้งแต่เดือนกันยายน ปี 2559

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ คาดหวังจะได้รับส่วนแบ่งในตลาดอินเดีย (อินเดีย บังคลาเทศ และเนปาล) ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ด้วยการกำลังการผลิตรวมของกิจการร่วมทุนถึง 700,000 ตัน

## นโยบายการบัญชี

บริษัทฯ นำนโยบายการบัญชีมาถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอในทุกๆงวด สำหรับข้อมูลนโยบายการบัญชีหลัก ให้อ้างถึงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2, 3 และ 40 ของงบการเงินสำหรับปี 2559

## ข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้นจากความเห็นของผู้ตรวจสอบบัญชี

ผู้ตรวจสอบบัญชีแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและสรุปเหตุการณ์ที่เน้นดังต่อไปนี้

ตามที่อธิบายไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 กลุ่มบริษัทได้เสร็จสิ้นการซื้อส่วนได้เสียร้อยละ 50 ของ Dhunseri Petglobal Limited ซึ่งส่งผลให้กลุ่มบริษัทบันทึกค่าความนิยมจำนวน 898.6 ล้านบาทเป็นส่วนหนึ่งของเงินลงทุนในการร่วมค้าในงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาและการปันส่วนของราคาซื้อเป็นมูลค่าที่ประมาณการและอาจมีการปรับปรุง



## เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

### กลุ่มธุรกิจ—ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2558 เทียบกับ ปี 2559
<b>ปริมาณผลิต (พันตัน)</b>	7,024	8,729	24%
PET	3,414	3,799	11%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	1,315	1,384	5%
Feedstock	2,295	3,545	54%
<i>West Feedstock</i>	1,158	2,376	105%
<i>Asia PTA</i>	1,137	1,169	3%
<b>อัตราการผลิต (%)</b>	86%	86%	0%
PET	84%	84%	0%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	90%	88%	(2)%
Feedstock	86%	87%	1%
<i>West Feedstock</i>	90%	88%	(3)%
<i>Asia PTA</i>	83%	85%	3%
<b>Core EBITDA ต่อตัน (เหรียญสหรัฐต่อตัน)</b>	91	89	(3)%
PET	72	75	4%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	148	148	(0)%
Feedstock	86	76	(11)%
<i>West Feedstock</i>	149	96	(35)%
<i>Asia PTA</i>	22	36	66%

### รายได้จากการขายสินค้า

ล้านบาท	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2558 เทียบกับ ปี 2559
<b>รายได้จากการขาย</b>	234,697.9	254,619.5	8.5%
บวกกลับรายการระหว่างกัน	30,315.4	47,432.0	
<b>รายได้จากการขายหลังปรับปรุง</b>	265,013.3	302,051.5	14.0%
PET	131,834.0	134,989.5	2.4%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	73,218.8	73,291.0	0.1%
Feedstock	59,960.5	93,771.1	56.4%

รายได้จากการขายสินค้าในปี 2559 เท่ากับ 254,619.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 จากปี 2558 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 24 ในขณะที่รายการระหว่างกันเพิ่มสูงขึ้น และราคาผลิตภัณฑ์ลดลงตามราคาน้ำมันดิบ

#### รายได้จากกลุ่มธุรกิจ PET

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ PET ในปี 2559 เท่ากับ 134,989.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 3,155.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 11 ปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นนี้มาจากผลกระทบจากการเข้าซื้อกิจการในประเทศอินเดียระหว่างปี 2558 (บริษัท MicroPet รวมกิจการกับ บริษัท Dhunseri ตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2559 และ ยุติการรวมในงบการเงินรวม) และกิจการในประเทศสเปนในเดือนเมษายน 2559

#### รายได้จากกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์

รายได้จากการขายเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในปี 2559 เท่ากับ 73,291.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2558 จำนวน 72.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 แม้ว่าปริมาณการผลิตจะเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 5 แต่ราคาผลิตภัณฑ์ลดต่ำลงในปี 2559 เมื่อเทียบกับปีก่อน

#### รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Feedstock

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มธุรกิจ Feedstock ในปี 2559 เท่ากับ 93,771.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 33,810.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 56.4 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 54 เนื่องจากปริมาณการผลิตใหม่จากการเข้าซื้อกิจการ Cepsa ในประเทศสเปนและ Aromatics Decatur ในประเทศสหรัฐอเมริกา

#### ต้นทุนขายสินค้า

ต้นทุนขายสินค้าของบริษัทฯ ในปี 2559 เท่ากับ 211,696.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 9,629.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8 โดยเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

ล้านบาท	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2558 เทียบกับ ปี 2559
<b>ต้นทุนขาย</b>	202,066.2	211,696.0	4.8%
ร้อยละของรายได้จากการขาย	86.1%	83.1%	
บวกกลับรายการระหว่างกัน	28,093.7	44,126.3	
<b>ต้นทุนขายหลังปรับปรุง</b>	230,160.0	255,822.2	11.1%
PET	117,411.9	116,532.2	(0.7)%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ PET	89.1%	86.3%	
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	62,189.9	61,428.0	(1.2)%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	84.9%	83.8%	
Feedstock	50,558.2	77,862.1	54.0%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ Feedstock	84.3%	83.0%	

### ต้นทุนขายสินค้ากลุ่มธุรกิจ PET

ต้นทุนขายสินค้าของกลุ่มธุรกิจ PET ในปี 2559 เท่ากับ 116,532.2 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปี 2558 จำนวน 879.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.7 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนทางภูมิภาคจากปีที่ผ่านมาและการเข้าซื้อกิจการ MicroPet และ IVL ประเทศสเปน

### ต้นทุนขายสินค้ากลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์

ต้นทุนขายสินค้าของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในปี 2559 เท่ากับ 61,428.0 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปี 2558 จำนวน 761.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนทางภูมิภาคจากปีที่ผ่านมา

### ต้นทุนขายสินค้ากลุ่มธุรกิจ Feedstock

ต้นทุนขายสินค้าของกลุ่มธุรกิจ Feedstock ในปี 2559 เท่ากับ 77,862.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 27,303.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.0 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

### กำไรขั้นต้น

ล้านบาท	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2558 เทียบกับ ปี 2559
กำไรขั้นต้น	32,631.7	42,923.6	31.5%
ร้อยละของรายได้จากการขาย	13.9%	16.9%	
บวกกลับรายการระหว่างกัน	(2,221.7)	(3,305.7)	
กำไรขั้นต้นหลังปรับปรุง	34,853.4	46,229.3	32.6%
PET	14,422.1	18,457.3	28.0%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ PET	10.9%	13.7%	
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	11,028.9	11,862.9	7.6%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	15.1%	16.2%	
Feedstock	9,402.3	15,909.0	69.2%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ Feedstock	15.7%	17.0%	

กำไรขั้นต้นในปี 2559 เท่ากับ 42,923.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 10,291.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.5 อัตรากำไรขั้นต้นของปี 2559 เท่ากับร้อยละ 16.9 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มุ่งเน้นไปที่ผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษเพิ่มมากขึ้น และการป้องกันความเสี่ยงในห่วงโซ่มูลค่าโดยเพิ่มการควบคุมวัตถุดิบในธุรกิจต้นน้ำ

### กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ PET

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ PET ในปี 2559 เท่ากับ 18,457.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4,035.2 ล้านบาท จากปี 2558 ซึ่งเป็นไปตามปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ PET ในปี 2559 เท่ากับร้อยละ 13.7 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากผลประโยชน์ร่วมจากการเข้าซื้อกิจการ ราคาวัตถุดิบที่ลดลงและการดำเนินการของฝ่ายบริหารในการบริหารจัดการต้นทุนในโรงงานต่างๆของบริษัทฯ

### กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในปี 2559 เท่ากับ 11,862.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 834.0 ล้านบาท จากปี 2558 ซึ่งเป็นไปตามปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2559 เท่ากับร้อยละ 16.2 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากผลประโยชน์ร่วมจากการเข้าซื้อกิจการ ราคาวัตถุดิบที่ลดลงและการดำเนินการของฝ่ายบริหารในการบริหารจัดการต้นทุนในโรงงานต่างๆของบริษัทฯ

### กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ Feedstock

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ Feedstock ในปี 2559 เท่ากับ 15,909.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 6,506.7 ล้านบาท จากปี 2558 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นและการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์ อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2559 เท่ากับร้อยละ 17.0 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์และปริมาณการผลิตใหม่ที่เกิดขึ้นจากการเข้าซื้อสินทรัพย์ในธุรกิจ feedstock (ธุรกิจ PTA NDC และ IPA) ในประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศสเปน

### อัตรากำไร\* (Spread or Raw Material Margins)

เหรียญสหรัฐต่อตัน	ปี 2558	ปี 2559
<b>อัตรากำไรของอุตสาหกรรม</b>		
Asia PET	117	114
West PET (50:50-อเมริกาเหนือ:ยุโรป)	211	178
<b>อัตรากำไรของบริษัทฯ</b>		
Asia PET	157	149
West PET (IVL Actual Mix)	238	222
<b>อัตรากำไรของอุตสาหกรรม</b>		
Asia PTA	95	97
West PTA (50:50-อเมริกาเหนือ:ยุโรป)	214	213
<b>อัตรากำไรของบริษัทฯ</b>		
Asia PTA	104	126
West PTA (IVL Actual Mix)	217	217

\*ราคาขายของผลิตภัณฑ์หักต้นทุนที่ถูกลงไป

โดยปกติแล้วบริษัทฯ มีอัตรากำไรเหนือกว่าอัตรากำไรของอุตสาหกรรมเล็กน้อยเนื่องจากการผลิตปริมาณมากและการกระจายตัวของธุรกิจในระดับสากล กำลังการผลิตจากที่ตั้งในภูมิภาคที่หลากหลายทำให้อัตรากำไรของบริษัทฯ สูงเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)

ล้านบาท	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2558 เทียบกับ ปี 2559
EBITDA <sup>(1)</sup>	19,404.8	27,626.7	42.4%
บวก : ขาดทุน (กำไร) ในสินค้าคงเหลือ <sup>(2)</sup>	2,552.7	(261.1)	
Core EBITDA	21,957.6	27,365.7	24.6%
ร้อยละของรายได้จากการขาย	9.4%	10.7%	
บวกกลับรายการระหว่างกันและอื่นๆ <sup>(3)</sup>	(48.3)	(452.2)	
Core EBITDA หลังปรับปรุง	21,909.3	26,913.5	22.8%
PET	8,477.2	10,103.8	19.2%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ PET	6.4%	7.5%	
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	6,691.2	7,246.2	8.3%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	9.1%	9.9%	
Feedstock	6,740.9	9,563.4	41.9%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ Feedstock	11.2%	10.2%	

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

<sup>(2)</sup> กำไร/ขาดทุนในสินค้าคงเหลือ คือ ผลกำไรหรือขาดทุนจากการปรับราคาสินค้าคงเหลือที่บริษัทครอบครองอยู่ทุกเดือน จากการเคลื่อนไหวของราคาสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบตามราคาตลาด

<sup>(3)</sup> รายการระหว่างกันและอื่นๆ รวมถึง รายการปรับปรุงกำไรระหว่างกลุ่มธุรกิจ และ EBITDA จากบริษัทที่ประกอบธุรกิจลงทุน (Holding Company) ของบริษัทฯ

กำไรหลักก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) ในปี 2559 เท่ากับ 27,365.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 5,408.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 24.6 จากปี 2558 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับปริมาณการผลิต Core EBITDA เท่ากับ EBITDA บวกกลับขาดทุน (กำไร) ในสินค้าคงเหลือ

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ PET

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ PET ในปี 2559 เท่ากับ 10,103.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,626.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 19.2 จากปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเข้าซื้อกิจการ MicroPet ในประเทศอินเดีย ผลการดำเนินงานเต็มปีของบริษัท Bangkok Polyester ซึ่งบริษัทฯ ซื้อกิจการมาในเดือนพฤษภาคมปี 2558 และ ปริมาณการผลิต 9 เดือนจากการเข้าซื้อกิจการในประเทศสเปน

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในปี 2559 เท่ากับ 7,246.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 555.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.3 จากปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากผลกำไรเต็มปีในผลิตภัณฑ์ HVA จากการเข้าซื้อกิจการ

Performance Fibers ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 อัตราค่าลังการผลิตที่สูงขึ้นของผลิตภัณฑ์ necessity ของโรงงานในประเทศ อินโดนีเซียส่งผลให้ปริมาณการผลิตโดยรวมของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในปี 2559 เพิ่มขึ้น สิ่งเหล่านี้ช่วยผลักดันให้อัตรากำไร Core EBITDA เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 9.9 ในปี 2559 แม้ว่าราคาผลิตภัณฑ์จะปรับตัวลดลง

#### Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Feedstock

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Feedstock ในปี 2559 เท่ากับ 9,563.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 41.9 จาก 6,740.9 ล้านบาทในปี 2558 โดยมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์และปริมาณการผลิตใหม่ที่เกิดขึ้นจากการเข้าซื้อสินทรัพย์ในธุรกิจ feedstock (ธุรกิจ PTA NDC และ IPA) ในประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศสเปน

#### รายได้อื่น

ล้านบาท	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2558 เทียบกับ ปี 2559
ดอกเบียร์	166.7	124.4	(25.4)%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	48.5	543.1	1,020%
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	3,625.7	6,698.6	84.8%
รายได้อื่น	1,594.8	1,459.5	(8.5)%
รวม	5,435.6	8,825.5	62.4%

#### ดอกเบียร์

ดอกเบียร์ในปี 2559 เท่ากับ 124.4 ล้านบาท ลดลงจำนวน 42.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 25.4 จากปี 2558 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินลงทุนหมุนเวียนในระหว่างปี

#### กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิในปี 2559 เท่ากับ 543.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 494.6 ล้านบาท จากปี 2558 หรือร้อยละ 1,020 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากวินัยทางการเงินของบริษัทฯ ในการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนด้านลูกหนี้และเจ้าหนี้ อีกทั้งความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยนยังถูกป้องกันโดยธรรมชาติเนื่องจากความหลากหลายทางภูมิภาค ตัวอย่างเช่น สินทรัพย์ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐได้รับการป้องกันความเสี่ยงโดยธรรมชาติจากหนี้สินในสกุลเงินเดียวกัน โดยทั่วไปการอ่อนค่าของเงินบาทจะส่งผลดีต่อบริษัท ซึ่งเป็นบริษัทระดับสากล โดยทำให้เกิดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินลงทุนในต่างประเทศ ซึ่งผลต่างดังกล่าวจะถูกแสดงในรายการผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินในส่วนของผู้ถือหุ้น

#### กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ

ในระหว่างปี 2559 บริษัทมีการเข้าซื้อกิจการหลายแห่ง ซึ่งส่วนเกินจากส่วนได้เสียของกลุ่มบริษัทในสินทรัพย์และหนี้สินสุทธิที่ระบุได้ของกิจการที่ซื้อมาสูงกว่าต้นทุน (หรือมูลค่าที่รับรู้สูงกว่าสิ่งตอบแทนในการซื้อ) ได้ถูกบันทึกเป็นกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ และรับรู้ในงบกำไรขาดทุนรวมตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปเกี่ยวกับการรวมธุรกิจ บริษัทฯ จะมีการประเมินค่าและรับรู้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิและหนี้สินที่ได้มาทุกครั้งตามมูลค่ายุติธรรม ซึ่งการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมนี้คำนวณจากความ

แตกต่างระหว่างมูลค่าทางบัญชีและมูลค่าที่รับรู้ โดยในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรจากการต่อรองราคาซื้อเท่ากับ 6,698.6 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)	สินทรัพย์ที่ได้มาที่ระบุได้ และหนี้สินที่รับมาสุทธิ				มูลค่าที่รับรู้	สิ่งตอบแทน ในการซื้อ	กำไรจาก การต่อรอง ราคาซื้อ
	มูลค่าตาม บัญชี	ปรับปรุง มูลค่า ยุติธรรม	มูลค่าที่รับรู้	ส่วนได้เสีย (%)			
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
กิจการที่ซื้อมาระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559							
Chemical complex of BP Amoco Chemical Company, USA	14,491.1	3,526.7	18,017.8	100%	18,017.8	14,728.0	3,289.8
Guadarranque Polyester S.L.U., Spain	7,823.7	3,422.5	11,246.2	100%	11,246.2	7,837.4	3,408.8
							6,698.6

ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ เห็นว่ากำไรจากการต่อรองราคาซื้อถือเป็นรายการพิเศษซึ่งไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติของ บริษัทฯ แต่ถูกรวมอยู่ในกำไรสุทธิของบริษัทฯ โดยรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการซื้อกิจการแต่ละแห่ง ถูกแสดงอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 เรื่องการซื้อธุรกิจ ส่วนสินทรัพย์สุทธิที่ได้จากการซื้อกิจการดังกล่าว รวมถึงสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน เช่น สัญญาที่ทำกับลูกค้า ค่าลิขสิทธิ์ทางเทคโนโลยี ชื่อผลิตภัณฑ์และเครื่องหมายการค้า ได้ถูกบันทึกในงบการเงินด้วยราคา ยุติธรรมทั้งหมด ซึ่งจะมีการหักค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย หรือบันทึกการด้อยค่า (ถ้ามี) ตามนโยบายการบัญชี ซึ่งถูกแสดง อยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 เรื่องนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

จากประสบการณ์ของฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และรูปแบบของธุรกิจทำให้บริษัทฯ สามารถเข้าซื้อกิจการในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่า ยุติธรรมที่ประเมินโดยผู้เชี่ยวชาญอิสระ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีการรับรู้รายการกำไรจากการต่อรองราคาซื้อโดยรายการกำไรนี้ถูก รับรู้ภายใต้ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ หรือสินทรัพย์ไม่มีตัวตน หรือสินทรัพย์อื่นๆ

### รายได้อื่น

รายได้อื่นในปี 2559 เท่ากับ 1,459.5 ล้านบาท ลดลงจำนวน 135.3 ล้านบาทจากปี 2558 หรือร้อยละ 8.5 ในปี 2558 บริษัทฯ บันทึกรายได้จากเงินประกันชดเชยจากธุรกิจหยุดชะงักซึ่งเป็นผลจากการประกาศเหตุสุดวิสัยโดยผู้จัดหา PTA หลักในทวีป อเมริกาเหนือ ในขณะที่ปี 2559 บริษัทฯ ได้รับเงินชดเชยบางส่วนจำนวน 432.9 ล้านบาท และบันทึกเป็นรายได้อื่น สำหรับเงิน

จ่ายล่วงหน้าซึ่งเคยบันทึกเป็นประมาณการขาดทุน อ้างถึงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 26 เรื่อง รายได้อื่นในงบการเงินของบริษัทฯ

#### ค่าใช้จ่าย

ล้านบาท	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2558 เทียบกับ ปี 2559
ค่าใช้จ่ายในการขาย	12,443.5	14,637.9	17.6%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	6,736.5	7,041.1	4.5%
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหาร	112.9	143.7	27.3%
รวม	19,292.9	21,822.7	13.1%

ค่าใช้จ่ายสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 21,822.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 2,529.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 ซึ่งเป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตที่สูงขึ้นเช่นเดียวกับค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นจากการเข้าซื้อสองกิจการหลักในประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศสเปน อย่างไรก็ตามระหว่างปี 2558 บริษัทฯ ได้ตั้งประมาณการขาดทุนจากเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับโครงการ Abu Dhabi ซึ่งไม่สามารถได้รับคืนจำนวน 609.7 ล้านบาท ไว้ในค่าใช้จ่ายในการบริหาร แต่บริษัทฯ ได้รับเงินชดเชยสำหรับโครงการนี้บางส่วนจำนวน 432.9 ล้านบาทและบันทึกเป็นรายได้อื่นในปี 2559

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหารเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและค่าแรงและการเพิ่มขึ้นของจำนวนโรงงานและผู้บริหารจากการเติบโตทั้งปัจจัยภายในและภายนอก อ้างถึงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 30 เรื่องค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานในงบการเงินของบริษัทฯ

#### ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา

บริษัทฯ มีรากฐานการวิจัยและพัฒนาที่แข็งแกร่งประกอบไปด้วยศูนย์การวิจัยและพัฒนาจำนวน 11 แห่งทั่วโลกเพื่อพัฒนานวัตกรรมในระดับสากล บริษัทฯ ให้คำมั่นแก่ลูกค้าในการตอบสนองซึ่งผลิตภัณฑ์นวัตกรรมต่างๆ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของแผนการการพัฒนาที่ยั่งยืน บริษัทฯ มีธุรกิจที่สร้างมูลค่าเพิ่มจำนวนมากซึ่งต้องการการวิจัยและพัฒนา ดังนั้น บริษัทฯ จึงมุ่งเน้นในการเข้าถึงนวัตกรรม ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาจำนวน 356.7 ล้านบาท (2558: 357.3 ล้านบาท) เพื่อการวิจัยและพัฒนาที่หลากหลายซึ่งบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายต่างๆอย่างเหมาะสม

#### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินในปี 2559 เท่ากับ 4,222.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 570.2 ล้านบาท โดยต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

#### ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า-สุทธิ

บริษัทฯ มีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า-สุทธิเท่ากับ 173.1 ล้านบาท และ 242.2 ล้านบาท ในปี 2559 และ ปี 2558 ตามลำดับ ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าลดลงอย่างมีสาระสำคัญมีสาเหตุมาจากการปรับปรุงผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้าในเกือบทุกบริษัท นอกจากนี้ยังมีกิจการร่วมค้าใหม่เพิ่มในช่วงปี ได้แก่ Dhunseri (เข้าซื้อ)



และ MicroPet (ยุติการรวมในงบการเงินรวม) อ้างถึงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 12 เรื่อง เงินลงทุนในกิจการร่วมค้าในงบการเงินของบริษัทฯ

### ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ในปี 2559 เท่ากับ 2,062.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 181.3 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของผลประกอบการในปี 2559 อย่างไรก็ตามอัตราภาษีที่แท้จริงลดลงจากร้อยละ 21 ในปี 2558 มาอยู่ที่ร้อยละ 11 ในปี 2559 ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของผลกำไรจากการดำเนินงานในประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งเสียภาษีในอัตราที่สูงกว่า เนื่องจากผลกระทบจากการปิดโรงงาน EOEG ในประเทศสหรัฐอเมริกาในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2559 ดังที่กล่าวในข้างต้น

### กำไรสุทธิ

ล้านบาท	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2558 เทียบกับ ปี 2559
กำไรสุทธิ	6,888.4	16,359.2	137.5%
ร้อยละของรายได้รวม	2.9%	6.4%	
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม:			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	6,609.3	16,197.1	145.1%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	279.1	162.1	(41.9)%

กำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 16,359.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,470.8 ล้านบาทจากปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 137.5 ซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการที่ดีขึ้นและรายได้สุทธิจากรายการพิเศษ ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่หัวข้อ EBITDA ทั้งนี้กำไรสุทธิสำหรับปีได้รวมรายการพิเศษ คือ กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ ต้นทุนและค่าใช้จ่ายอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับการซื้อกิจการ ซึ่งรายการเหล่านี้ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำจากการดำเนินงานตามปกติของกิจการ

### ฐานะการเงิน

บริษัทฯ มองภาพรวมฐานะการเงินของหลายบริษัทในระดับกลุ่มบริษัท โดยมีการติดตามฐานะการเงินที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างใกล้ชิดในระดับกลุ่มบริษัท การวิเคราะห์ฐานะการเงินที่เปลี่ยนไปมีดังนี้

#### สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นปี 2559 และ ปี 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 258,380.5 ล้านบาท และ 221,640.6 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.6 มีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของธุรกิจโดยการขยายและการเข้าซื้อกิจการของบริษัทฯ โดยรายละเอียดสินทรัพย์หลักของบริษัทฯ มีดังนี้

#### ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2559 และ ปี 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 31,085.5 ล้านบาท และ 27,499.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 12.0 และ ร้อยละ 12.4 ของสินทรัพย์รวม บริษัทฯ มีการกำกับดูแลและบริหารลูกหนี้ที่ดียิ่งอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ ย่อยแต่ละบริษัทที่มีความรับผิดชอบในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ และติดตามค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยเน้นจำนวนหนี้ที่

ครบกำหนดมาแล้วมากกว่า 12 เดือนเพื่อให้แน่ใจว่าการตั้งค่าเผื่อนี้จะสูญสิ้นเพียงพอ ทั้งนี้ค่าเผื่อนี้จะสูญของ บริษัทฯ อยู่ในระดับต่ำเนื่องจากการติดตามอย่างใกล้ชิด และการจัดเก็บหนี้ภายในระยะเวลาที่กำหนด โดยอายุลูกหนี้การค้ำมี รายละเอียดดังนี้

	งบการเงินรวม	
	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2559
	(ล้านบาท)	
<b>กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>		
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	664.3	709.4
เกินกำหนดชำระ		
น้อยกว่า 3 เดือน	564.7	284.6
<b>สุทธิ</b>	<b>1,229.0</b>	<b>994.0</b>
<b>กิจการอื่นๆ</b>		
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	21,915.5	27,069.8
เกินกำหนดชำระ		
น้อยกว่า 3 เดือน	3,350.2	2,907.7
3 - 6 เดือน	740.2	57.3
6 - 12 เดือน	235.7	48.3
มากกว่า 12 เดือน	164.1	134.0
	<b>26,405.7</b>	<b>30,217.2</b>
หัก ค่าเผื่อนี้จะสูญ	(135.1)	(125.8)
<b>สุทธิ</b>	<b>26,270.6</b>	<b>30,091.5</b>
<b>รวม</b>	<b>27,499.6</b>	<b>31,085.5</b>

### สินค้าย่อย

ณ สิ้นปี 2559 และ ปี 2558 บริษัทฯ มีสินค้าย่อยสุทธิเท่ากับ 40,458.9 ล้านบาท และ 31,785.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 15.7 และร้อยละ 14.3 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินค้าย่อยนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการขยายกิจการและการเติบโตของธุรกิจในปี 2559

### เงินลงทุนในการร่วมค้า

ณ สิ้นปี 2559 และ ปี 2558 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในการร่วมค้าเท่ากับ 5,529.8 ล้านบาท และ 1,962.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 2.1 และร้อยละ 0.9 ของสินทรัพย์รวม โดยการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนนี้เป็นผลมาจาก 1) การเข้าซื้อกิจการโดยมีส่วนได้เสียร้อยละ 50 จาก Dhunseri Petglobal Limited ในประเทศอินเดีย 2) การขายส่วนได้เสียร้อยละ 50 ของ MicroPet ให้ Dhunseri Petrochem Limited และได้เปลี่ยนวิธีการทางบัญชีสำหรับการบันทึกเงินลงทุนนี้จากการรวมในงบการเงินรวมเป็นวิธีการบันทึกบัญชีแบบวิธีส่วนได้เสียสำหรับเงินลงทุนในการร่วมค้า 3) เพิ่มส่วนได้เสียใน Polyprima จากร้อยละ 43.16 เป็นร้อยละ 47.25

### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 136,860.3 ล้านบาท และ 120,365.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 53.0 และร้อยละ 54.3 ของสินทรัพย์รวม โดยการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นผลจากการเข้าซื้อทางกลยุทธ์สองโครงการในประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศสเปน การขยายโรงงาน PTA ใน Rotterdam ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ และโครงการ Gas Cracker ในประเทศสหรัฐอเมริกา

ธุรกิจ PET มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในปี 2559 เท่ากับ 38,868.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.1 เมื่อเทียบกับปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการยุติการรวมสินทรัพย์ของ MicroPet ในประเทศอินเดียในงบการเงินรวมหลังจากลดส่วนได้เสียจากร้อยละ 100 เป็นร้อยละ 50 ในฐานะกิจการร่วมค้าในเดือนกันยายน 2559 อย่างไรก็ตามมีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ในธุรกิจนี้จากการเข้าซื้อสินทรัพย์ของธุรกิจ PET ในประเทศสเปน

ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในปี 2559 เท่ากับ 33,944.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.9 เมื่อเทียบกับปี 2558 ทั้งนี้ในปี 2559 ไม่มีการซื้อสินทรัพย์ที่มีสาระสำคัญในกลุ่มธุรกิจนี้ การลดลงของสินทรัพย์หลักมาจากค่าเสื่อมราคาในระหว่างปี

ธุรกิจ Feedstock มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในปี 2559 เท่ากับ 63,843.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 55.9 เมื่อเทียบกับปี 2558 สาเหตุโดยส่วนใหญ่มาจากการเข้าซื้อสองกิจการหลักในประเทศสหรัฐอเมริกา (ธุรกิจ PX PTA และ NDC) และในประเทศสเปน (ธุรกิจ IPA และ PTA) ในปี 2559 รวมถึงการขยายโรงงาน PTA ใน Rotterdam

#### สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

ณ สิ้นปี 2559 และ ปี 2558 บริษัท รายงานสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 17,602.2 ล้านบาทและ 13,581.2 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 6.8 และ 6.1 ของสินทรัพย์รวม การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสาเหตุหลักเกิดจากการเข้าซื้อกิจการในประเทศสหรัฐอเมริกาและในประเทศสเปน ในปี 2559 ทำให้ได้มาซึ่งสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เช่น สิทธิเทคโนโลยีและองค์ความรู้ ความสัมพันธ์กับลูกค้า ชื่อทางการค้าและเครื่องหมายการค้า บริษัท บันทึกการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเมื่อเข้าซื้อกิจการด้วยมูลค่ายุติธรรมซึ่งถูกประเมินมูลค่าโดยนักประเมินราคาอิสระซึ่งสูงกว่าราคาเข้าซื้อกิจการ

#### เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัท มีเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 5 เรื่องบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวเนื่องด้วยเหตุผลทางกลยุทธ์ที่หลากหลาย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวนเงินดังกล่าวไม่มีสาระสำคัญ

#### หนี้สินรวม

ณ สิ้นปี 2559 และ ปี 2558 บริษัท มีหนี้สินรวมเท่ากับ 166,565.5 ล้านบาท และ 138,687.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัท มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น การออกหุ้นกู้ และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของปริมาณการผลิตจากการขยายธุรกิจและการเข้าซื้อกิจการ

#### เจ้าหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2559 และ ปี 2558 บริษัท มีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 37,316.1 ล้านบาท และ 31,149.0 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของปริมาณการผลิตจากการขยายธุรกิจและการเข้าซื้อกิจการ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของปี

2559 และ 2558 เท่ากับ 57 วัน และ 51 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาการชำระหนี้ของบริษัทฯ ยาวนานขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ ได้รับความยืดหยุ่นระยะเวลาในการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ เพราะปริมาณการซื้อที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 เมื่อเทียบกับปี 2558

#### หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

ณ สิ้นปี 2559 และ ปี 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับ 102,105.5 ล้านบาท และ 83,606.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 39.5 และร้อยละ 37.7 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

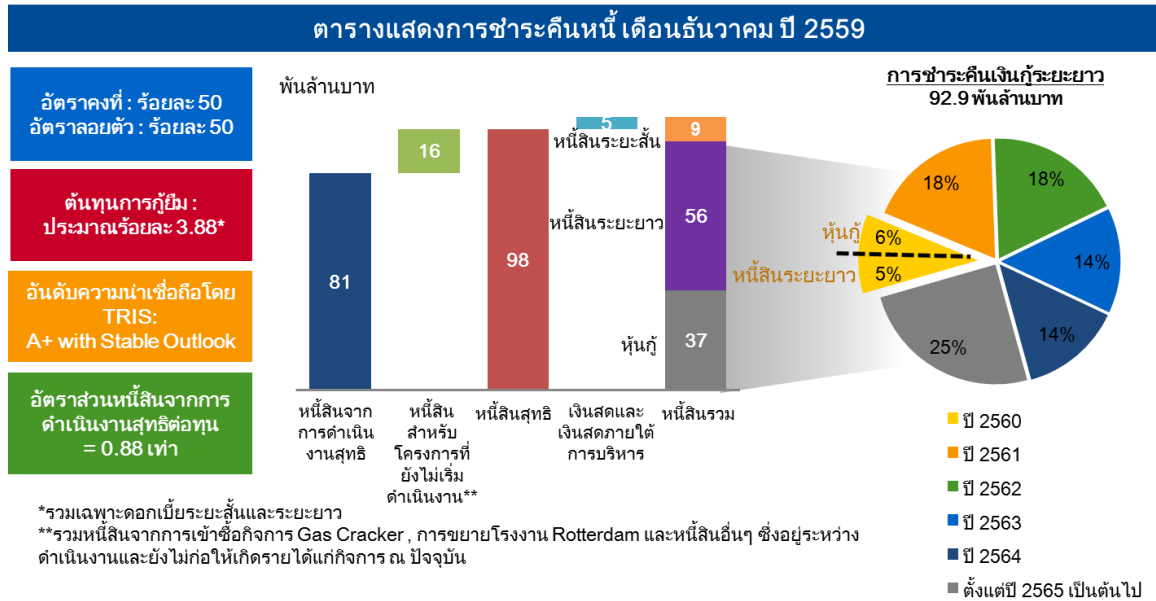
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 0.81 เท่าในปี 2558 เป็น 0.88 เท่าในปี 2559 หลังจากใช้จ่ายสำหรับรายจ่ายฝ่ายทุนและการลงทุนจำนวน 37,177.3 ล้านบาท ในปี 2559 หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 67,296.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็น 81,038.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินเพื่อซื้อกิจการในปี 2559

ตารางต่อไปนี้แสดงการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินรวม และหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ ในหน่วยพันล้านบาท

พันล้านบาท	ปี 2558	ปี 2559
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>84</b>	<b>102</b>
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	12	9
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	2	4
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระ (current portion)	3	5
เงินกู้ยืมระยะยาว (Non-current portion)	34	51
หุ้นกู้ (Non-current portion)	32	32
<b>เงินสด และเงินสดภายใต้การบริหาร</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3	4
เงินลงทุนระยะสั้นและเงินให้กู้ยืม	1	1
<b>หนี้สินสุทธิ</b>	<b>79</b>	<b>98</b>
<sup>(1)</sup> หนี้สินสำหรับโครงการที่ยังไม่เริ่มดำเนินงาน (Project Debt)	12	16
<b>หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>67</b>	<b>81</b>
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.96	1.06
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.81	0.88
หนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ (%)	68%	50%
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดยTRIS (ได้รับการยืนยันในเดือนตุลาคม ปี 2559)	A+	A+
<b>สภาพคล่อง</b>	<b>51</b>	<b>51</b>
วงเงินสินเชื่อที่ยังมิได้เบิกใช้	47	47
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.2	1.3
ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) (เท่า)	2.3	2.9
อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	6.1	6.7

ข้อสังเกต : <sup>(1)</sup> คิดจากหนี้สินในการดำเนินงานสุทธิ ซึ่งไม่รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่ยังไม่ก่อให้เกิดรายได้และกำไรแกกิจการ

รูปภาพต่อไปนี้แสดงสัดส่วนหนี้สินสุทธิและแผนการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ในแต่ละปีในหน่วยพันล้านบาท



#### ส่วนของผู้อถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2559 และ ปี 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้อถือหุ้นเท่ากับ 91,814.9 ล้านบาท และ 82,953.0 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้อถือหุ้นเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากผลกำไรของบริษัทฯ หลังจ่ายเงินปันผล และผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินลดลงจากผลขาดทุนจากการแปลงค่าเงินลงทุนในต่างประเทศเนื่องจากการแข็งค่าของเงินบาทในปี 2559 เมื่อเทียบกับปี 2558 โปรดดูรายละเอียดใน “งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้อถือหุ้น” ในงบการเงินของบริษัทฯ

#### กระแสเงินสด

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 24,946.2 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 24,806.1 ล้านบาทในปี 2558 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการดำเนินงานในรอบปี สุทธิจากกระแสเงินสดออกเล็กน้อยจากการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน

เงินสดที่ใช้ในกิจกรรมลงทุนในปี 2559 เท่ากับ 36,382.2 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ในการเข้าซื้อกิจการ Aromatics Decatur ในประเทศสหรัฐอเมริกาและ IVL ในประเทศสเปน รวมไปถึงการขยายโรงงาน PTA ใน Rotterdam และโครงการ Gas Cracker ในประเทศสหรัฐอเมริกา รายจ่ายฝ่ายทุนและรายจ่ายที่ใช้ในการลงทุนมาจากแหล่งเงินทุนที่หลากหลาย อาทิ เงินกู้ยืมระยะยาว และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

เงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2559 เท่ากับ 12,222.7 ล้านบาท บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินจากการออกหุ้นกู้ และเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวสุทธิจากการชำระคืนหนี้ ซึ่งใช้เพื่อการเติบโตของธุรกิจ ในทางกลับกันบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปสำหรับการจ่ายดอกเบี้ยและการจ่ายเงินปันผลระหว่างปี 2559

## สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและการขยายระยะเวลาครบกำหนดในการชำระหนี้ช่วยเพิ่มสภาพคล่องที่ดีขึ้นให้กับบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีสภาพคล่องเท่ากับ 51,156.9 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร รวมทั้งวงเงินสินเชื่อที่ยังมีได้เบิกใช้ การมีสภาพคล่องที่ดีเช่นนี้ช่วยให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นในการบริหารงาน และสามารถนำเงินไปลงทุนในทุกช่วงเวลาที่มีโอกาสเกิดขึ้น

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ คำนวณจากการหารสินทรัพย์หมุนเวียนด้วยหนี้สินหมุนเวียน โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 1.3 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จาก 1.2 เท่า ณ สิ้นปี 2558 แสดงให้เห็นถึงการมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและสภาพคล่องที่ดี รวมไปถึงการแสดงความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ จะมีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้น

### อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity Ratio)

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคำนวณจากการหารกำไรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยที่เป็นส่วนของบริษัทฯ ใหญ่ โดยในปี 2559 และ ปี 2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 19.2 และ ร้อยละ 8.7 ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นหลัก (Core ROE) เท่ากับร้อยละ 12.4 ในปี 2559 ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญเมื่อเทียบกับร้อยละ 8.3 ณ สิ้นปี 2558 หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 48.5 การเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเป็นในทิศทางเดียวกับการเติบโตของกำไรสุทธิ

หมายเหตุ: สูตรการคำนวณ Core ROE = กำไรสุทธิหลักที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ / สุทธิด้วยดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ใหญ่

### อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset Ratio)

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์คำนวณจากการหารกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีจ่ายด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย โดยในปี 2559 และ ปี 2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 9.4 และร้อยละ 6.0 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์หลัก (Core ROA) เท่ากับร้อยละ 6.7 ในปี 2559 ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 5.9 ในปี 2558 หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 41.1 การเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นในทิศทางเดียวกับการเติบโตของกำไรสุทธิ

### อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net Debt to Equity Ratio)

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนคำนวณจากการหารหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทฯ โดย ณ สิ้นปี 2559 และ ปี 2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนเท่ากับ 1.1 เท่า และ 1.0 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนนี้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากบริษัทฯ มีการระดมเงินผ่านการออกหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินซึ่งใช้ในการเข้าซื้อกิจการ การขยายกิจการ และความต้องการเงินทุนหมุนเวียน อย่างไรก็ตามโดยส่วนใหญ่แล้วเงื่อนไขทางการเงินของหนี้สินของบริษัทฯ คือมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกินสองเท่า

### ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)

ความสามารถในการชำระหนี้คำนวณจากการหาร Core EBITDA ด้วยเงินต้นที่ถึงกำหนดชำระและดอกเบี้ย โดย ณ สิ้นปี 2559 และ ปี 2558 บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ที่ 2.9 เท่า และ 2.3 เท่า ตามลำดับ ความสามารถในการชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นเป็นในทิศทางเดียวกับการเติบโตของ Core EBITDA ซึ่งแสดงถึงกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่เพียงพอในการจ่ายชำระคืนเงินต้นที่ถึงกำหนดชำระและดอกเบี้ยในระหว่างปี อย่างไรก็ตามโดยส่วนใหญ่แล้วเงื่อนไขทางการเงินของหนี้สินของบริษัทฯ คือมีความสามารถในการชำระหนี้อย่างน้อย 1.1 เท่า