

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

บริษัทฯ จัดทำการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 2560 และ 2561 โดยมีนายศักดิ์ เกาทัณฑ์ทอง ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4628 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย จำกัด เป็นผู้สอบบัญชี

สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

ผู้สอบบัญชีเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

โดยมิได้เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ผู้สอบบัญชีขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 ของงบการเงินรวมสำหรับเหตุการณ์ดังต่อไปนี้

กลุ่มบริษัทได้เสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการร้อยละ 100M&G Polimeros Brazil S.A, ร้อยละ 65.72 ของ Avgol Industries 1953 Ltd. และร้อยละ 74 ของทุนเรือนหุ้นของบริษัท Medco Plast for Packing and Packaging Systems S.A.E. ซึ่งส่งผลให้กลุ่มบริษัทบันทึกค่าความนิยมจำนวน 30.2 ล้านบาท, จำนวน 4,646.9 ล้านบาทและจำนวน 997.5 ล้านบาทตามลำดับ ในงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มูลค่ายุติธรรมของธุรกิจที่ได้มาและการปันส่วนของราคาซื้อเป็นมูลค่าที่ประมาณการและอาจมีการปรับปรุง

กลุ่มบริษัทได้เสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการร้อยละ 100 ของ KORDÁRNA Plus a.s. และ Schoeller Group การเข้าซื้อหุ้นในอัตราอัตราร้อยละ 100 ของบริษัท Sorepla Technologie S.A.และบริษัทย่อย และการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน Egyptian Indian Polyester Company S.A.E. ในประเทศอียิปต์ ซึ่งส่งผลให้กลุ่มบริษัทบันทึกกำไรจากการซื้อในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมจำนวน 1,928.5 ล้านบาทในงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 มูลค่ายุติธรรมของธุรกิจที่ได้มาและการปันส่วนของราคาซื้อเป็นมูลค่าที่ประมาณการและอาจมีการปรับปรุง

ตารางข้างล่างแสดงงบการเงินรวมของ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส สำหรับปี 2559 – ปี 2561

งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559	ร้อยละ	ปี 2560	ร้อยละ	ปี 2561	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด	4,025.6	1.6	6,877.0	2.4	5,578.4	1.5
เงินลงทุนชั่วคราว	114.7	0.0	138.0	0.0	134.3	0.0
ลูกหนี้การค้า	31,085.5	12.0	32,098.2	11.4	37,636.6	9.9
ลูกหนี้อื่น	861.4	0.3	1,056.8	0.4	1,324.6	0.3
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	434.2	0.2	155.6	0.1	170.9	0.0
สินค้าคงเหลือ	40,458.9	15.7	46,036.5	16.3	70,085.3	18.5
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7,515.0	2.9	6,590.8	2.3	9,354.1	2.5
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	84,495.3	32.7	92,953.0	32.9	124,284.2	32.8
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในการร่วมค้า	5,529.8	2.1	6,247.1	2.2	5,294.0	1.4
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	90.0	0.0	14.9	0.0	15.2	0.0
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	127.0	0.0	53.1	0.0	42.6	0.0
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	136,860.3	53.0	151,202.0	53.5	205,182.4	54.1
ค่าความนิยม	9,654.8	3.7	9,837.7	3.5	15,210.0	4.0
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	17,602.2	6.8	18,027.2	6.4	25,139.3	6.6
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	2,233.5	0.9	2,620.5	0.9	2,713.9	0.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,787.5	0.7	1,402.8	0.5	1,313.2	0.3
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	173,885.1	67.3	189,405.4	67.1	254,910.6	67.2
รวมสินทรัพย์	258,380.5	100.0	282,358.4	100.0	379,194.8	100.0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	9,205.6	3.6	6,115.1	2.2	31,272.0	8.2
เจ้าหนี้การค้า	37,316.1	14.4	39,301.4	13.9	54,564.8	14.4
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,403.6	1.7	6,167.8	2.2	8,626.7	2.3
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,499.3	2.1	2,728.8	1.0	3,013.1	0.8
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	7.6	0.0	48.5	0.0	110.2	0.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1,189.9	0.5	1,327.3	0.5	2,974.1	0.8
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8,239.4	3.2	9,932.5	3.5	13,139.1	3.5
รวมหนี้สินหมุนเวียน	65,861.5	25.5	65,621.6	23.2	113,700.1	30.0
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	51,167.9	19.8	42,329.1	15.0	34,640.0	9.1

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559	ร้อยละ	ปี 2560	ร้อยละ	ปี 2561	ร้อยละ
หุ้นกู้	31,789.8	12.3	38,116.8	13.5	58,604.3	15.5
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	12.4	0.0	278.9	0.1	498.1	0.1
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	14,796.0	5.7	13,138.6	4.7	15,788.5	4.2
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2,027.8	0.8	2,209.6	0.8	2,327.2	0.6
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	910.0	0.4	1,677.1	0.6	1,781.3	0.5
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	100,704.0	39.0	97,750.1	34.6	113,639.4	30.0
รวมหนี้สิน	166,565.5	64.5	163,371.7	57.9	227,339.5	60.0
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	5,666.0	2.2	5,666.0	2.0	5,666.0	1.5
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	4,814.3	1.9	5,245.4	1.9	5,614.6	1.5
ส่วนเกินทุน						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	29,775.1	11.5	44,848.2	15.9	60,331.4	15.9
ผลกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง						
สำรองการป้องกันความเสี่ยง	(52.4)	(0.0)	305.1	0.1	(157.2)	(0.0)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	1,491.2	0.6	(2,639.6)	(0.9)	(6,638.2)	(1.8)
ส่วนเกินระหว่างราคาหุ้นสูงกว่าราคาตามบัญชีของบริษัท						
ย่อยที่ได้มา	(3,290.8)	(1.3)	(2,862.3)	(1.0)	(2,973.7)	(0.8)
ผลต่างที่เกิดจากรายการภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(1,235.6)	(0.5)	(1,235.6)	(0.4)	(1,235.6)	(0.3)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	2,327.1	0.9	2,956.8	1.0	3,207.1	0.8
ยังไม่ได้จัดสรร	40,352.4	15.6	55,569.5	19.7	71,815.3	18.9
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	74,181.3	28.7	102,187.6	36.2	129,963.7	34.3
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	14,874.1	5.8	14,874.1	5.3	14,874.1	3.9
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	89,055.4	34.5	117,061.7	41.5	144,837.8	38.2
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,759.6	1.1	1,925.0	0.7	7,017.6	1.9
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	91,814.9	35.5	118,986.7	42.1	151,855.4	40.0
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	258,380.5	100.0	282,358.4	100.0	379,194.8	100.0

งบกำไรขาดทุน งบการเงินรวม(

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559	ร้อยละ	ปี 2560	ร้อยละ	ปี 2561	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	254,619.5	100.0	286,332.3	100.0	347,170.9	100.0
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	543.1	0.2	0.0	0.0	586.2	0.2
ดอกเบี้ยรับ	124.4	0.0	102.4	0.0	247.2	0.1
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	6,698.6	2.6	3,672.7	1.3	1,928.5	0.6
รายได้อื่น	1,459.5	0.6	1,160.2	0.4	1,952.6	0.6
รวมรายได้	263,445.1	103.5	291,267.7	101.7	351,885.4	101.4
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	218,197.7	85.7	240,888.6	84.1	289,232.0	83.3
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	21,679.0	8.5	25,766.7	9.0	28,593.1	8.2
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหาร	143.7	0.0	136.9	0.0	190.8	0.1
ขาดทุนจากการด้อยค่า	607.9	0.2	899.4	0.3	78.0	0.0
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	0.0	61.9	0.0	0.0	0.0
รวมค่าใช้จ่าย	240,628.4	94.5	267,753.5	93.5	318,093.8	91.6
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า-สุทธิ	(173.1)	(0.1)	28.4	0.0	585.9	0.2
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	22,643.7	8.9	23,542.6	8.2	34,377.4	9.9
ดอกเบี้ยจ่าย	4,222.3	1.7	3,864.5	1.3	4,227.4	1.2
กำไรก่อนภาษีเงินได้	18,421.3	7.2	19,678.1	6.9	30,150.0	8.7
ภาษีเงินได้	2,062.1	0.8	(1,400.2)	(0.5)	3,812.4	1.1
กำไรสำหรับปี	16,359.2	6.4	21,078.3	7.4	26,337.6	7.6
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	16,197.1	6.4	20,882.9	7.3	26,465.4	7.6
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	162.1	0.1	195.4	0.1	(127.8)	(0.0)
กำไรสำหรับปี	16,359.2	6.4	21,078.3	7.4	26,337.6	7.6
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	3.15		3.98		4.61	
กำไรหลักต่อหุ้น (บาท)*	1.79		2.91		4.43	

*ข้อมูลทางการเงินหลักคำนวณจากตัวเลขในงบการเงินหักด้วยรายการกำไร/ (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือและรายการพิเศษเพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานก่อนหักรายการพิเศษดังกล่าว

งบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม)

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	16,359.2	21,078.3	26,337.6
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	9,626.6	10,678.8	12,161.2
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสินทรัพย์อื่น	1,438.8	1,560.0	2,112.1
ดอกเบี้ยรับ	(124.4)	(102.4)	(247.2)
กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม	(6,698.6)	(3,672.7)	(1,928.5)
กำไรจากการจำหน่ายส่วนได้เสียบางส่วนในบริษัทย่อยโดยอำนาจควบคุมเปลี่ยนแปลง	(30.2)	-	(1.4)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า-สุทธิจากภาษี	173.1	(28.4)	(585.9)
ต้นทุนทางการเงิน	4,222.3	3,864.5	4,227.4
(กำไร/ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(311.9)	45.1	39.7
(กลับรายการ)ประมาณการหนี้สูญและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสุทธิ-	30.4	1,978.6	23.9
(กลับรายการ)ประมาณการค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าของสินค้าเป็นมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ	(67.1)	(37.4)	345.9
ประมาณการการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	501.3	427.6	49.8
ประมาณการการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	106.6	-	-
(กลับรายการ)ประมาณการขาดทุนจากเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับโครงการซึ่งไม่สามารถได้รับคืน	(432.9)	-	-
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน	294.8	268.2	397.0
กลับรายการหนี้สินจากการรื้อถอน การขนย้าย และบูรณะสภาพของสินทรัพย์	(221.2)	-	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ-	9.3	6.0	(6.5)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	471.8	28.1
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,062.2	(1,400.2)	3,812.4
	26,938.3	35,137.8	46,765.7
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	(236.1)	(895.5)	(596.3)
สินค้าคงเหลือ	(2,633.0)	(3,672.2)	(18,054.9)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(547.4)	693.9	(818.0)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(17.9)	732.1	1,269.4
เจ้าหนี้การค้า	3,613.7	35.8	8,149.8
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(217.6)	(897.3)	(1,354.3)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(504.1)	198.7	20.6
จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(186.9)	(178.9)	(215.9)
จ่ายภาษีเงินได้	(1,262.8)	(2,247.4)	(3,185.5)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	24,946.2	28,906.8	31,980.6

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
หน่วย: ล้านบาท	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
รับดอกเบี้ย	134.4	122.5	250.6
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(13,411.4)	(19,773.6)	(16,353.0)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	87.1	336.6	78.4
เงินสดรับจากการขาย (ซื้อ) เงินลงทุนอื่น-สุทธิ	361.8	51.3	2.3
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(107.8)	(281.9)	(190.2)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	0.1	0.2
เงินจ่ายสุทธิจากการซื้อธุรกิจ	(22,239.0)	(8,453.0)	(26,191.2)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในการดำเนินงานร่วมกัน	-	-	(11,535.3)
เงินจ่ายสุทธิจากการซื้อเงินลงทุนเพิ่มเติมในบริษัทย่อยและการร่วมค้า	(2,198.9)	(558.3)	(2,289.0)
เงินจ่ายล่วงหน้าจากการซื้อเงินลงทุนเพิ่มเติมในบริษัทย่อยและการร่วมค้า	(687.4)	(229.3)	-
เงินรับสุทธิจากการจำหน่ายส่วนได้เสียบางส่วนในบริษัทย่อยโดยอำนาจควบคุมเปลี่ยนแปลง	552.4	-	-
รับเงินชดเชย (เงินจ่ายล่วงหน้า) สำหรับโครงการ	1,126.5	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(36,382.2)	(28,785.7)	(56,227.3)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
จ่ายดอกเบี้ย	(4,340.9)	(4,425.8)	(5,141.6)
จ่ายต้นทุนทางการเงินรอตัดบัญชี	(224.6)	(32.8)	(73.4)
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(2,599.5)	(4,048.7)	(8,925.2)
จ่ายเงินปันผลให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(383.5)	(134.5)	(67.3)
เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว	27,322.7	13,726.4	28,434.9
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว	(8,477.1)	(21,038.6)	(20,310.3)
ชำระคืนหุ้นกู้	(2,900.0)	(5,500.0)	(3,551.4)
ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(8.6)	(25.8)	(63.6)
เงินสดรับจากหุ้นทุนออกให้ตามการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ	-	15,504.1	15,852.4
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้-สุทธิจากต้นทุนการออกหุ้นกู้	4,991.6	9,477.6	17,471.7
ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	(1,052.9)	(1,050.0)	(1,050.0)
เงินให้กู้ยืมแก่การร่วมค้า	(104.4)	277.9	(9.3)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	12,222.7	2,729.9	22,566.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	786.7	2,851.0	(1,680.0)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	3,232.5	4,025.6	6,877.0
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี	6.5	0.4	381.4
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	4,025.6	6,877.0	5,578.4

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.3	1.4	1.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.5	0.6	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	0.4	0.4	0.4
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	8.7	8.8	9.6
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	41.6	41.1	37.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	5.9	5.5	4.9
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย	วัน	60.7	65.6	73.3
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	6.4	6.3	6.2
ระยะเวลารับชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	56.5	57.3	58.4
Cash cycle	วัน	45.9	49.4	52.2
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
)Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	14.3	15.9	16.7
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	5.8	6.9	8.5
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	3.1	1.3	1.3
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	6.1	7.2	7.5
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	ร้อยละ	19.2	20.3	20.2
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
)Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	9.4	8.7	10.4
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	17.6	16.3	19.3
อัตราการใช้หนี้ของสินทรัพย์	เท่า	1.1	1.1	1.1
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
)Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้ที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.1	0.8	0.9
อัตราส่วนหนี้ที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.1	0.7	0.9
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย				
(เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน)	เท่า	5.9	7.5	7.6
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย)EBITDA(เท่า	6.5	9.1	11.1

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

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

สรุปผลการดำเนินงานรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

ตารางที่ 1 ตัวเลขทางการเงินหลักของบริษัท

ด้านเหรียญสหรัฐ	รายปี		
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2561 (เปรียบเทียบ) YoY%
ปริมาณการผลิต (พันตัน)	10,419	9,103	14%
รายได้จากการขายรวม ^{1,2}	10,741	8,438	27%
กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) ³	1,441	1,004	44%
PET	588	296	98%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	240	208	15%
Feedstock	613	501	22%
การจัดประเภทกลุ่มธุรกิจใหม่			
Integrated PET	791	414	91%
Olefins	232	145	60%
Fibers	211	181	17%
Packaging	48	37	29%
Specialty Chemicals	158	229	(31)%
กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ (Core EBIT)	1,000	647	54%
กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	789	459	72%

(ล้านเหรียญสหรัฐ)¹			
กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ล้านบาท)	25,488	15,576	64%
กำไรต่อหุ้นหลังหักดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน (บาท)	4.61	3.98	16%
Core EBITDA ต่อตัน (เหรียญสหรัฐ)	138	110	25%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ⁵	989	852	16%
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.87	0.75	16%

¹ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

²ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากบริษัทกลุ่มธุรกิจ Holding

³กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) คือกำไรรวมก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามรายงาน (Reported EBITDA) หักกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ

⁴กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม คือ กำไรต่อหุ้นตามรายงานหักด้วยกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือและรายการพิเศษ

⁵กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน หลังจากหักเงินหมุนเวียนสุทธิ และภาษีเงินได้, ก่อนเงินลงทุนในการปรับปรุงสินทรัพย์ถาวร

ผลการดำเนินงานที่โดดเด่นในปี 2561

- Core EBITDA สำหรับปี 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 44 เมื่อเทียบกับปีต่อปี เป็น 1.4 พันล้านเหรียญสหรัฐ เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตและการรับรู้กำไรที่เพิ่มสูงขึ้น
- อัตรากำไรหลัก (Core EBITDA margin) เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 และ กำไรหลักต่อตัน (Core EBITDA per ton) ในระดับ 138 เหรียญสหรัฐ ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จากปี 2560 เป็นผลมาจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของหลายส่วนงาน ได้แก่ ธุรกิจ Aromatics ธุรกิจ PET ธุรกิจ Olefins ธุรกิจเส้นใย หักกลบกับธุรกิจ IPA ที่ปรับตัวสู่ระดับปกติ
- ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับปีต่อปี เป็น 10.4 ล้านตัน จากการเข้าซื้อกิจการ PET ในประเทศบราซิล และอียิปต์ การเข้าซื้อธุรกิจ PTA ในประเทศโปรตุเกส การขยายกำลังการผลิตในหลายโรงงาน และการควบรวมกิจการ PTA ในประเทศอินโดนีเซีย การเพิ่มขึ้นปริมาณการผลิตเป็นไปด้วยดี ถึงแม้จะมีเหตุสุดวิสัยจากการหยุดสายงานการผลิตของกิจการ PET 2 สายงานเป็นระยะเวลา 50 วันในประเทศเนเธอร์แลนด์ ซึ่งมีผลกระทบต่อการผลิต PTA ในโรงงานดังกล่าวด้วย นอกจากนี้ปริมาณการผลิต PET ของโรงงานที่ประเทศโปแลนด์ก็ได้รับผลกระทบจากการผลิตหยุดชะงักเป็นการชั่วคราวด้วย
- สำหรับปี 2561 กำไรต่อหุ้นเท่ากับ 4.61 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 หลังจากได้รับผลกระทบร้อยละ 11 จากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ
- กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ IVL สูงขึ้นถึงระดับ 1 พันล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับปีต่อปี สุทธิแม้ว่าจะมีการเพิ่มเงินหมุนเวียนจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นในประเทศอียิปต์ บราซิล และโปรตุเกส รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นด้วย
- กำไรหลังจากภาษีและส่วนที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม เท่ากับ 819 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 33 เมื่อเทียบกับปีต่อปี

- ทริสเรตติ้ง (หุ้นส่วนของ S&P) ปรับอันดับเครดิตของ IVL เป็น AA- จากระดับ A+

การลงทุนทางกลยุทธ์

IVL ยังคงใช้กลยุทธ์การเติบโตของผลกำไรในระดับสูงจากการเข้าซื้อกิจการ รวมถึงการขยายธุรกิจที่มีอยู่ โดยในปี 2561 บริษัทมีการลงทุนจำนวน 2.26 พันล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

บริษัทยังคงเพิ่มความแข็งแกร่งของธุรกิจในทวีปอเมริกาเหนืออย่างต่อเนื่อง โดยเข้าซื้อกิจการร่วมค้า Corpus Christi ซึ่งเป็นหน่วยงานผลิตที่มีต้นทุนการผลิตในระดับต่ำ จากการบูรณาการการผลิต PTA และ PET และเป็นตลาดที่มีความน่าสนใจอย่างยิ่ง

บริษัทได้เข้าไปลงทุนในทวีปอเมริกาใต้เป็นครั้งแรก จากการเข้าซื้อกิจการ PET ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศบราซิล หลังจากนั้นบริษัทยังได้ขยายกิจการในประเทศบราซิลต่อเนื่อง โดยการเข้าซื้อกิจการที่เติบโตสูงในธุรกิจ Fibers โดยเข้าซื้อบริษัท M&G Fibras (การเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นแล้วในเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2562)

IVL ได้เข้าทำธุรกิจในตลาดที่มีการเติบโตสูงในแอฟริกาตอนเหนือ โดยการเริ่มเข้าทำกิจการร่วมค้าในธุรกิจ PET กับ Dhunseri ในประเทศอียิปต์ หลังจากนั้นยังได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกิจการ MEDCO ซึ่งเป็นธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศอียิปต์ เพื่อสร้างความแข็งแกร่งให้กับส่วนงานบรรจุภัณฑ์ โดยการนำเสนอผลิตภัณฑ์ให้ผู้ประกอบการผลิตขวดบรรจุภัณฑ์ที่สำคัญในภูมิภาค

บริษัทได้ขยายการลงทุนในธุรกิจรีไซเคิลเพิ่มเติม โดยเข้าซื้อบริษัท Sorepla ในประเทศฝรั่งเศส และ Custom Polymer ในประเทศสหรัฐอเมริกา (การเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นแล้วในเดือนมกราคม ปี 2562)

ส่วนงานธุรกิจ Fibers แข็งแกร่งขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการบริษัท Avgol (เพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดของผลิตภัณฑ์สุขนามัยส่วนบุคคล รวมถึงการขยายการผลิตในประเทศรัสเซียและประเทศอินเดีย) การเข้าซื้อกิจการ Kordana (มีส่วนช่วยให้ IVL กลายเป็นผู้ผลิตอันดับที่ 2 ของโลกในธุรกิจไฟเบอร์ในยางรถยนต์ รวมถึงการเพิ่มความแข็งแกร่งของกลุ่มธุรกิจด้านยานยนต์) การเข้าซื้อกิจการ UTT (คาดว่าจะเสร็จสิ้นในไตรมาสแรกของปี 2562 การเข้าซื้อกิจการนี้ช่วยขยายธุรกิจถุงลมนิรภัยและธุรกิจ Fibers ของบริษัท) และบริษัทยังได้เข้าซื้อกิจการ Schoeller ซึ่งเป็นผู้ผลิตเส้นใยชนสัตว์ชนิดพิเศษในทวีปยุโรป

สุดท้ายนี้ บริษัทได้ขยายธุรกิจไปสู่การผลิตผลิตภัณฑ์เคมีชนิดพิเศษ โดยการเข้าซื้อธุรกิจ barrier raisin จาก Invista ในประเทศเยอรมนี ซึ่งการเข้าซื้อครั้งนี้ได้ทรัพย์สินทางปัญญามาด้วย (คาดว่าจะเสร็จสิ้นในไตรมาสแรกของปี 2562)

การพัฒนาเพื่อความยั่งยืน

- บริษัทได้ถูกรวมอยู่ในดัชนีความยั่งยืนดาวนิโจนส์ต่อเนื่องเป็นปีที่สอง
- บริษัทได้รับการจัดอันดับในดัชนี FTSE4Good
- บริษัทได้รับการจัดอันดับที่ดีขึ้นในรายงาน MSCI ESG เป็นระดับ BB ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความแน่วแน่ในการลดการปล่อยก๊าซที่ส่งผลให้เกิดปรากฏการณ์เรือนกระจก รวมถึงการขยายการรีไซเคิลไปสู่พลาสติกและเคมีภัณฑ์
- บริษัทได้สัญญาที่จะเพิ่มการใช้วัสดุ PET และโพลีเอสเตอร์ที่ใช้แล้ว ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการลงนามในสัญญาาระดับสากลในการร่วมกันต่อสู้กับขยะพลาสติก นำโดยมูลนิธิ Ellen MacArthur

- บริษัทเข้าร่วมทุนกับบริษัท Loop Industries ในการผลิตและทำการตลาดเม็ดพลาสติกที่ยั่งยืน เพื่อรองรับความต้องการของตลาดที่กำลังเพิ่มขึ้นในระดับสากล บริษัทมีสิทธิในการใช้เทคโนโลยีของ Loop ที่จะผลิตเม็ดพลาสติก PET และเส้นใยโพลีเอสเตอร์ที่ยั่งยืน 100%
- บริษัทได้ลงนามกับบริษัท Ionika และ Unilever ในการผลิตเม็ดพลาสติก PET รีไซเคิลในทวีปยุโรป
- บริษัทได้ริเริ่มพัฒนาการบริหารทรัพยากรบุคคล โดยจัดให้มีแผนงานพัฒนาบุคลากร เช่น i-Lead, v-Lead, Shadow และ Talent บริษัทจัดให้มีตำแหน่ง Chief Strategy Officer และ Chief Human Resources Officer รวมถึงจัดให้มีสภาพิหารงานของบริษัท
- บริษัทได้เริ่มให้มีการศึกษาการเริ่มต้นทำกลยุทธ์เกี่ยวกับอุตสาหกรรม 4.0 ซึ่งสามารถเป็นแรงผลักดันให้เกิดโอกาสในการเรียนรู้ทางศาสตร์และการนำมาใช้อย่างเหมาะสม การจำแนกโอกาสในการสร้างคุณค่าในเชิงดิจิทัล 250 ประเภท จากทั้งหมด 12 แห่ง และวิเคราะห์การนำไปใช้ของกลยุทธ์เหล่านี้

การพัฒนาสัดส่วนผลิตภัณฑ์

บริษัทยังคงดำเนินการสร้างธุรกิจให้แข็งแกร่ง แต่เปลี่ยนแปลงชั้นพื้นฐานของสัดส่วนผลิตภัณฑ์ ทั้งด้านรูปร่างและรูปแบบทำให้มีความจำเป็นต้องทบทวนวิธีการวิเคราะห์และรายงานส่วนธุรกิจต่างๆ

ทั้งนี้ บริษัทได้ประเมินสัดส่วนผลิตภัณฑ์อย่างละเอียด ระบุส่วนที่ทำให้เกิดศักยภาพจากการรวมกันและการจัดตำแหน่งตามลักษณะ และการปรับกลยุทธ์การใช้เงินทุนในอนาคต ทั้งหมดนี้สอดคล้องกับความต้องการในการเป็นบริษัทเคมีภัณฑ์ระดับโลกที่มีความหลากหลายและมุ่งเน้นการเติบโต

ในอนาคต กลุ่มธุรกิจแต่ละกลุ่มจำเป็นต้องใช้กลยุทธ์การลงทุนและการเติบโตที่แตกต่างกันขึ้นอยู่กับบทบาทและความสำคัญตลอดทุกวงจรธุรกิจ แต่ละกลุ่มธุรกิจเหล่านี้มีความสามารถทำอัตรากำไร (core EBITDA margin) สองหลัก และสามารถรักษาระดับการเติบโตที่แข็งแกร่ง ส่งเสริมกลยุทธ์การเติบโตของบริษัท

จากคาดการณ์เงินสดอิสระในอีก 3 ปีข้างหน้า บริษัทเล็งเห็นถึงความสามารถในการลงทุนเป็นจำนวน 3 – 4 พันล้านเหรียญสหรัฐ ในกลุ่มธุรกิจที่มีอัตรากำไรเติบโต และอัตรากำไรสูง เงินจำนวนนี้เป็นส่วนเพิ่มเติมจากการลงทุนที่ได้ประกาศไว้ มูลค่า 1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐในโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินการและจะรับรู้กำไรในปี 2562, 2563 และ 2564 กลุ่มใหม่เหล่านี้มีดังนี้:

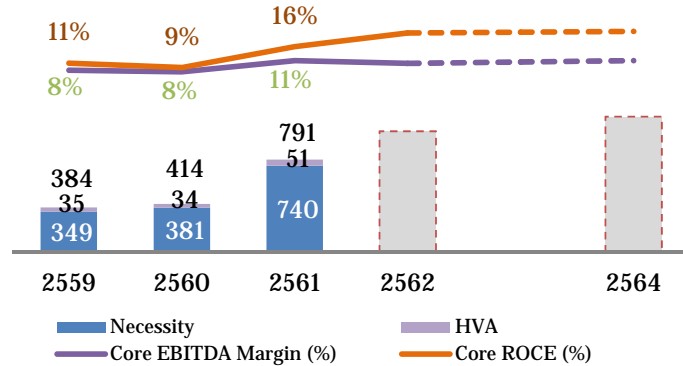
1. ธุรกิจ Integrated PET

ส่วนธุรกิจนี้ได้แก่ ธุรกิจในกลุ่ม aromatics และห่วงโซ่มูลค่าของ PET ด้วยคุณสมบัติที่เป็นเอกลักษณ์ของ PET ที่สามารถรีไซเคิลได้ 100% การรายงานภายใต้ส่วนนี้จึง

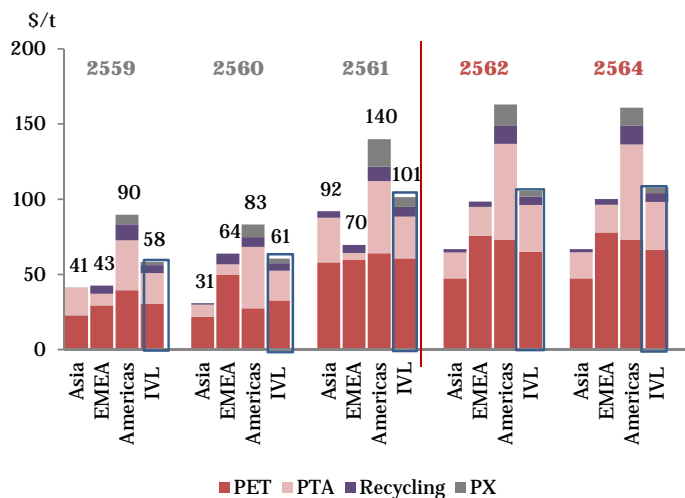
รวมส่วนงานรีไซเคิลด้วย บริษัทเป็นผู้ผลิต PET รายใหญ่ที่สุดเป็นอันดับ 1 หรืออันดับ 2 ในร้อยละ 95 ของภูมิภาคที่บริษัทมีโรงงาน ตั้งอยู่ กำไรในส่วนธุรกิจนี้เกิดจากปัจจัยหลายประการ ทั้งการมีกลยุทธ์การเสริมสร้างความแข็งแกร่งของบริษัท การมีสถานะที่แข็งแกร่งทั่วโลก ทั้งในทวีปอเมริกา ยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา การควบคุมผลิตภัณฑ์ตั้งแต่ต้นน้ำ (PTA จนถึง PET ใน

ตลาดหลัก และการควบคุม PX ในทวีปอเมริกาเหนือ) ทำให้บริษัทเป็นผู้นำระดับโลกในธุรกิจรีไซเคิล 100% แผนการลงทุนในการเพิ่มปริมาณการรีไซเคิลเป็น 750 พันตัน ภายในปี 2568 การเสร็จสิ้นโครงการร่วมทุนในรัฐเท็กซัส ประเทศสหรัฐอเมริกา กำไรในปี 2562 เติบโตจากการลงทุนในประเทศบราซิลและอียิปต์ การดำเนินงานในอินเดีย (PET) และอินโดนีเซีย (PTA)

Integrated PET Core EBITDA (\$m)

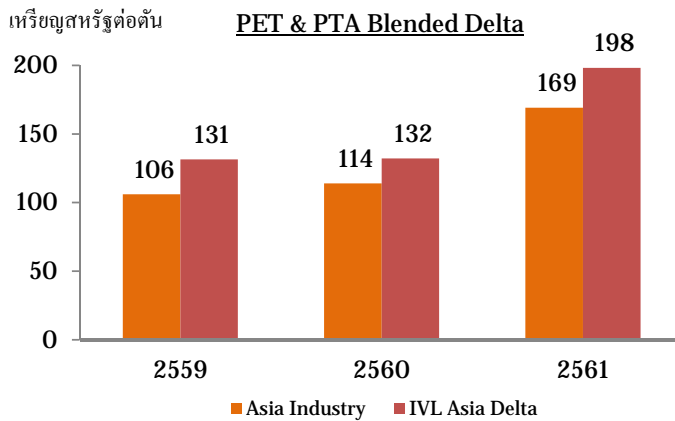


Core EBITDA/t



การผลิตของกลุ่มธุรกิจนี้คิดเป็นร้อยละ 75 ของการผลิตทั้งหมด ในปี 2561 ทำกำไร (Core EBITDA) 791 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จาก Core EBITDA ทั้งหมด (1,441 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) คิดเป็น อัตรากำไร EBITDA ร้อยละ 11 ในปี 2561 Core EBITDA จากส่วนธุรกิจนี้ได้รับผลกระทบในปี 2561 จากการซื้อกิจการที่หยุดพักการผลิตในประเทศอียิปต์ และโปรตุเกส และ เหตุสุดวิสัยในประเทศเนเธอร์แลนด์และประเทศโปแลนด์ โรงงานเหล่านี้จะผลิตเต็มกำลังการผลิตในปี 2562 ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี

2562 เติบโตขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มทวีปยุโรป ตะวันออกกลาง และแอฟริกา



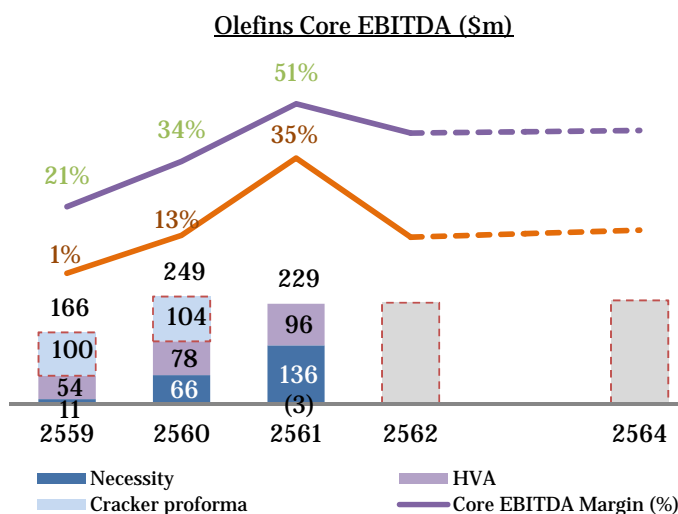
Note: PET and PTA blended delta on IVL portfolio

ธุรกิจนี้จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

2. ธุรกิจ Olefins

ส่วนธุรกิจนี้เริ่มจากการที่บริษัทได้ซื้อโรงงานผลิต MEG และ PEO ในรัฐเท็กซัส ประเทศสหรัฐอเมริกาในปี 2555 และขณะนี้บริษัทอยู่ในระหว่างการเริ่มต้นการผลิตเอทิลีนแครกเกอร์ในรัฐหลุยเซียน่า ประเทศสหรัฐอเมริกา เอทิลีนจะถูกนำไปใช้ในการผลิต EO-EG ของบริษัทในเครือ ทำให้บริษัทสามารถรับรู้รายได้ทั้งห่วงโซ่คุณค่า ซึ่งถือเป็นข้อดีจากการควบรวม จากกราฟแสดงถึงคุณค่าของการควบรวมอย่างชัดเจนโดยเฉพาะการได้รับประโยชน์จากการผลิตเอทิลีนจากชั้นหิน (shale gas) ในประเทศสหรัฐอเมริกา

ในปี 2561 ปริมาณการผลิตอยู่ที่ 0.52 ล้านตัน Core EBITDA 232 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีอัตรากำไร EBITDA ร้อยละ 51



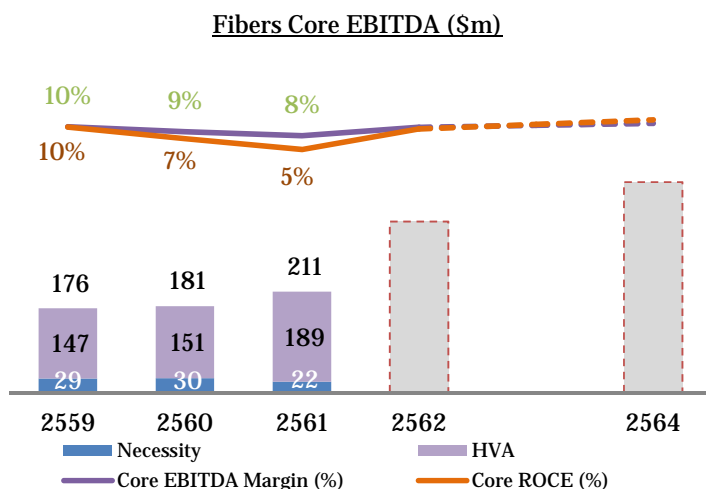
Note: 2016-2018 Core EBITDA Margin and ROCE based on actual earnings and capital employed of EOEG plant

รูปแบบการดำเนินธุรกิจที่เป็นเอกลักษณ์ และการบูรณาการในเอเชีย ทำให้บริษัทสามารถตั้งราคาที่สูงกว่าระดับมาตรฐานของอุตสาหกรรมในภูมิภาคที่มีอุปทานส่วนเกิน ด้วยความได้เปรียบเชิงภูมิศาสตร์ รูปแบบการควบรวมทางธุรกิจ การได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงทางการตลาดในประเทศที่พิสูจน์ได้ และการปรับกลยุทธ์ PET รีไซเคิล ให้สอดคล้องกับเป้าหมายของลูกค้าหลัก ทำให้คาดการณ์ได้ว่ากำไรในอีก 2 – 3 ปีข้างหน้าจากกลุ่ม

โดยปกติแล้ว บริษัทจะจัดสรรเงินลงทุนในผลิตภัณฑ์ต้นน้ำให้กับห่วงโซ่คุณค่า aromatics เป็นหลัก เนื่องจากมีกลยุทธ์ในการสร้างความแข็งแกร่งให้กับห่วงโซ่มูลค่า integrated PET แต่หลังจากที่ บริษัทได้ขยายสัดส่วนผลิตภัณฑ์เส้นใยที่ทำจากโพลีโพรพีลีน และได้จัดสรรเงินลงทุนไปยังส่วนธุรกิจ packaging เพิ่มมากขึ้น จะเป็นโอกาสในการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิต olefin ที่มีความเหมาะสมสำหรับวัตถุประสงค์ และจะช่วยให้บริษัทได้ประโยชน์จากกำไรที่เพิ่มขึ้น และประสบผลสำเร็จเช่นเดียวกับส่วนธุรกิจ integrated PET ในอนาคต

3. ธุรกิจ Fibers

ส่วนธุรกิจนี้ได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับยานยนต์ทั้งหมด (เส้นใยโพลีเอสเตอร์ที่ใช้ในรถยนต์และยางในรถยนต์) กลุ่มผลิตภัณฑ์สุขอนามัย และกลุ่มผลิตภัณฑ์ไลฟ์สไตล์ แต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์เหล่านี้ยังคงเติบโตในอัตราร้อยละ 6-7 ต่อปี และมีศักยภาพที่จะเป็นธุรกิจที่มีมูลค่าหลายพันล้านเหรียญสหรัฐ การเติบโตของกลุ่มธุรกิจ Fibers เป็นผลมาจากความนิยมในการ



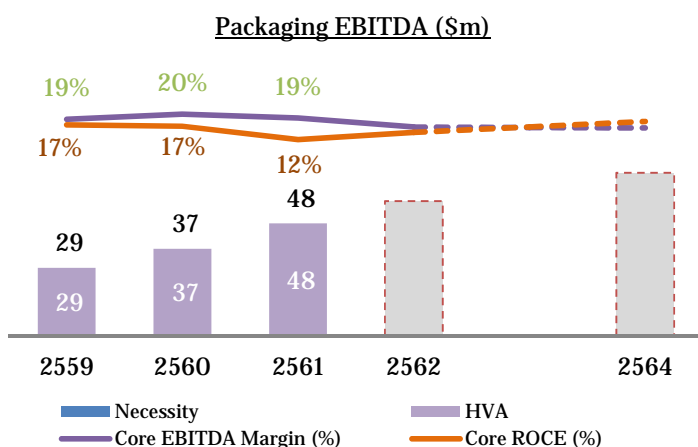
ใช้วัสดุที่มีน้ำหนักเบาในยานยนต์ การใช้วัสดุที่ยั่งยืน การเพิ่มระดับจิตสำนึกด้านสุขอนามัยส่วนบุคคลและการเปลี่ยนแปลงในรสนิยมเสื้อผ้าโดยเฉพาะในคนรุ่นใหม่

ปริมาณการผลิต Fibers สูงเป็นอันดับสองของการผลิตทั้งหมดของบริษัท มีปริมาณการผลิตรวม 1.3 ล้านตัน (ร้อยละ 12 ของทั้งหมด) Core EBITDA 211 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ผลกระทบจากภาวะวิกฤติที่สูงขึ้นในช่วงก่อน และเหตุสุดวิสัยจากผู้ผลิตรายหนึ่ง (กระทบต่อ บริษัท PHP) และผลกระทบจาก

การเริ่มดำเนินงานของสินทรัพย์ที่ได้มาจากการซื้อกิจการ ได้แก่ Durafiber, Avgol และ Kordarna ทำให้ส่วนธุรกิจนี้มีอัตรากำไร EBITDA ร้อยละ 8 ในปี 2561 เนื่องจากโรงงานเหล่านี้คาดว่าจะสามารถผลิตเต็มกำลังในปี 2562 อัตรากำไรจากส่วนธุรกิจนี้คาดว่าจะเปลี่ยนกลับเป็นตัวเลขสองหลัก

บริษัทจะยังคงลงทุนในส่วนธุรกิจนี้ต่อไป เพิ่มส่วนแบ่งการตลาดและกำไรต่อตันโดยการขยายสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง โดยดำเนินการสร้างนวัตกรรมอย่างต่อเนื่องและร่วมมือกับลูกค้ารายสำคัญ การลงทุนที่ได้ประกาศไปแล้วหรือเสร็จสิ้นแล้ว จะทำให้ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้าส่วนธุรกิจนี้จะเป็นหนึ่งในส่วนธุรกิจที่มีการเติบโตที่สูงที่สุดในแง่ของการทำกำไร EBITDA ให้กับบริษัท

4. ธุรกิจ Packaging



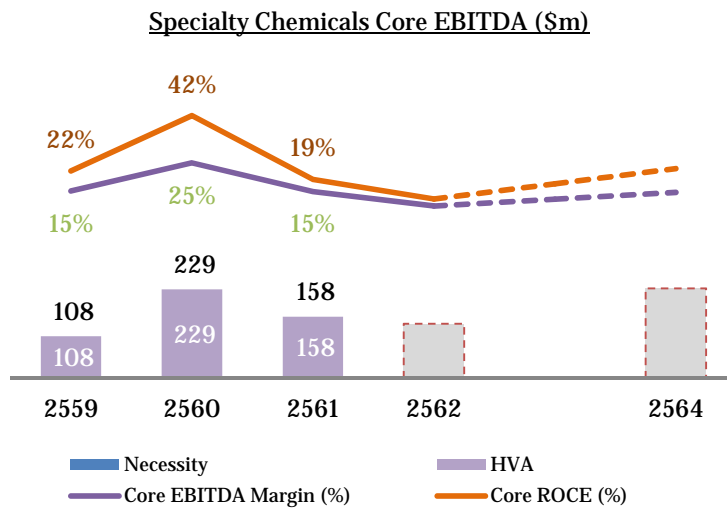
บริษัทได้มีส่วนธุรกิจนี้ตั้งแต่สองทศวรรษที่แล้ว เริ่มจากการร่วมทุนกับ บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) ในประเทศไทยหลังจากนั้นได้ขยายขอบเขตไปสู่ตลาดชั้นนำ สัดส่วนผลิตภัณฑ์ในปัจจุบันประกอบด้วย PET-based preforms ขวด PET และฝาปิด HDPE / PP ด้วยปริมาณการผลิตรวม 0.16 ล้านตัน ทำให้เป็นส่วนธุรกิจที่เล็กที่สุดในบริษัท

ในปี 2561 ส่วนธุรกิจนี้มี Core EBITDA อยู่ที่ 48 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีอัตรากำไร EBITDA ที่ร้อยละ 19 การลดลงของ ROCE เมื่อเทียบกับปีต่อไป เป็นผลมาจากการเข้าซื้อบริษัท MEDCO ในไตรมาส 4 ปี 2561 และเพิ่งเริ่มดำเนินการกิจการ คาดว่าผล การดำเนินงานของ MEDCO จะดีขึ้นเท่ากับผลการดำเนินงานในอดีต อุตสาหกรรม packaging ทั้งหมดมีมูลค่าประมาณ 1 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ เติบโตร้อยละ 5 ต่อปี อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมนี้เป็นอีกกลุ่มที่มีการเติบโตสูงโดยเฉพาะอย่างยิ่งบรรจุ ภัณฑ์ที่ไม่ใช่ PET ซึ่งบรรจุภัณฑ์ที่ทำจาก Olefins และบรรจุภัณฑ์ที่ทำจากวัสดุที่ยั่งยืนจะตอบสนองความต้องการในการ ใน อุตสาหกรรม FMCG และเวชภัณฑ์

ธุรกิจปลายน้ำนี้ช่วยลดความผันผวนของกำไร เพิ่มอัตรากำไรผ่านทางารรวมกลุ่มในห่วงโซ่ olefins และช่วยเพิ่มความ หลากหลายในแหล่งที่มาของรายได้

5. ธุรกิจ Specialty Chemicals

บริษัทได้เปิดตัวส่วนธุรกิจนี้ในปี 2554 ผ่านการซื้อกิจการของ Auriga Polymers ในรัฐเซาท์แคโรไลนา ประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่ง เป็นเจ้าของเทคโนโลยี Crystal Clear Oxygen Barrier Resin, OxyClear® และ Polyshield® ต่อมาในปี 2559 บริษัทได้เข้า ซื้อโรงงาน NDC เพียงแห่งเดียวของโลกในรัฐอลาบามา ประเทศสหรัฐอเมริกาและโรงงาน IPA ในเมืองกาติซ ประเทศสเปน



ในปี 2561 บริษัทได้ขยายสัดส่วน ผลิตภัณฑ์นี้โดยการขยายกำลังการผลิต IPA ในประเทศสเปนและเปลี่ยน สายการผลิต PTA เป็น IPA ในรัฐอลา บามา ประเทศสหรัฐอเมริกา ทำให้บริษัท กลายเป็นผู้ผลิตรายใหญ่อันดับ 2 ของ โลก นอกจากนี้ในปี 2561 บริษัทได้ ประกาศซื้อสินทรัพย์ของ Invista ใน ประเทศเยอรมนี เมื่อธุรกรรมนี้เสร็จสิ้น บริษัทจะเป็นเจ้าของทรัพย์สินทางปัญญา ของ Polyshield® และ Oxyclear® ซึ่ง

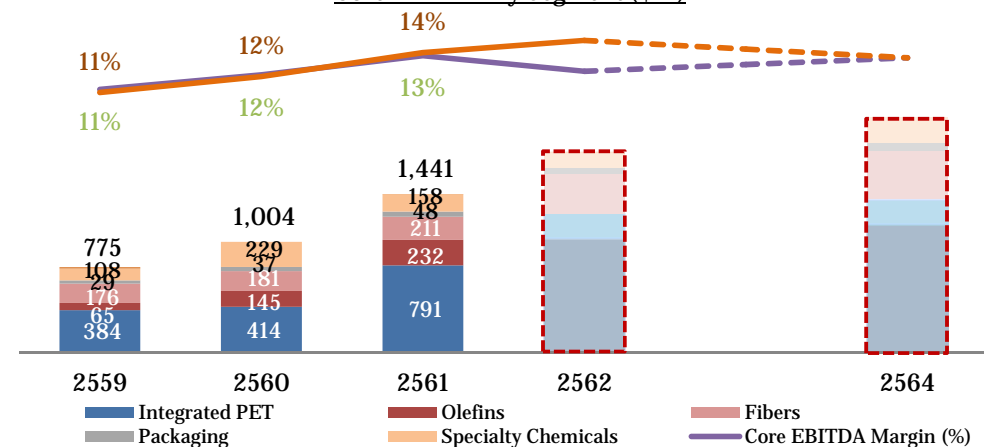
เป็นเทคโนโลยีของ Invista ที่ป้องกันคู่แข่งรายใหม่ในทุกตลาดทั่วโลก

ในปี 2561 ส่วนธุรกิจนี้ได้รับอัตรากำไร EBITDA ร้อยละ 15 แม้ว่าอัตรากำไรของ IPA จะกลับสู่ปกติ บริษัทคาดว่าส่วนธุรกิจนี้ จะยังคงได้รับอัตรากำไรสองหลักในอีกหลายปีถัดไป การผลิตจากส่วนนี้อยู่ที่ 0.65 ล้านตัน และ Core EBITDA อยู่ที่ 158 ล้านดอลลาร์

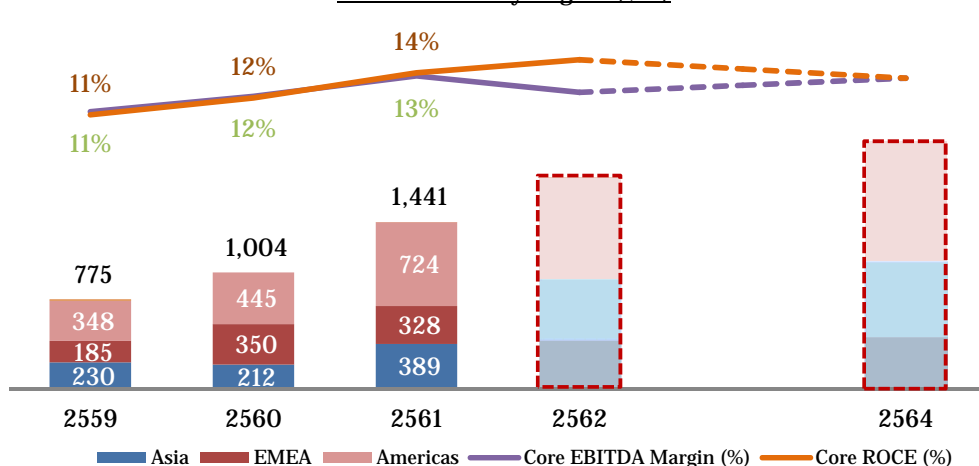
ในอนาคตคาดว่าส่วนธุรกิจนี้จะมีการลงทุนที่สูงขึ้น เนื่องจากบริษัทจะใช้ประโยชน์จากการเรียนรู้ในอุตสาหกรรมและการขยาย การใช้แพลตฟอร์มทรัพย์สินทางปัญญาและเทคโนโลยีของบริษัทในหลากหลายภูมิภาค

IVL – Larger-than-Sum-Of-The-Parts

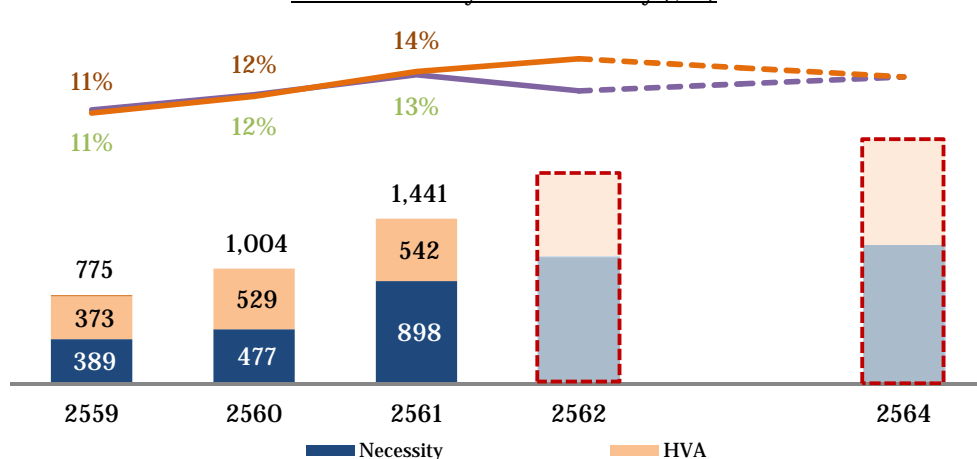
Core EBITDA By Segment (\$m)



Core EBITDA By Region (\$m)



Core EBITDA By HVA/Necessity (\$m)



บทสรุป

การส่งมอบผลงานตามสัญญา

3 ปีที่ผ่านมามีความสำคัญยิ่งทั้งในแง่ของการเติบโตของกำไรและในแง่ของการสร้างกรอบที่แข็งแกร่งสำหรับการเติบโตระยะต่อไปของบริษัท บริษัทสิ้นสุดปี 2558 ด้วยผลผลิตรวม 7.0 ล้านตัน Core EBITDA 640 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และผลตอบแทนหลักจากการใช้เงินลงทุนสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 9.7 ผลจากการวางแผนเชิงกลยุทธ์ในช่วงปี 2559-2561 ทำให้ในปี 2561 บริษัทมีการผลิต 10.4 ล้านตัน Core EBITDA ที่ 1.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และผลตอบแทนหลักจากการใช้เงินลงทุนสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 13.7

จึงอยากให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทได้คำนึงถึงว่า บริษัทได้รับผลการดำเนินการในปี 2561 นี้แม้จะมีอุปสรรคในการควบคุมสายการผลิต Aromatics รวมถึง PTA และ PET ที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่ในปี 2559 และ 2560 การเพิ่มระดับการควบคุมการผลิตขั้นต้นนั้นค่อนข้างค่อยเป็นค่อยไป การเน้นการเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ในประเทศ และการปรับปรุงสัดส่วนผลิตภัณฑ์ Fibers เหตุการณ์ในปลายปี 2560 และต้นปี 2561 ส่งผลให้มีการรวมกิจการในทวีปอเมริกาเพิ่มขึ้น ซึ่งนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างในห่วงโซ่มูลค่า Integrated PET บริษัทในฐานะผู้ผลิตรายใหญ่ที่สุดรายเดียวของโลกจะได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงนี้อย่างต่อเนื่อง

IVL: ผู้บุกเบิกในธุรกิจเคมีภัณฑ์ทั่วโลก

บริษัทได้ลงทุนรวม 2.26 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2561 การลงทุนนี้ รวมถึงการลงทุนในครึ่งปีหลังของปี 2560 จะส่งผลในเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในปี 2562 ซึ่งจะเป็นอีกปีหนึ่งที่น่าสนใจ

ปริมาณการผลิตคาดการณ์เพิ่มขึ้นเป็น 13.0 ล้านตัน ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากเมื่อเทียบกับปีต่อไป ปริมาณที่เพิ่มขึ้นนี้ทำให้มีการรับรู้ถึงห่วงโซ่ Integrated PET ที่ดีขึ้นในตลาดฝั่งยุโรปและอเมริกา อัตราการกำลังการผลิตที่สูงขึ้น และกำไรต่อตันที่สูงขึ้นของผลิตภัณฑ์ Fibers ทำให้บริษัทมีความมั่นใจว่าจะสามารถทำได้ตามเป้าหมายที่ 1.75 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2562 นี้

ตามที่ระบุไว้ก่อนหน้านี้ บริษัท เล็งเห็นถึงความสามารถในการลงทุนเป็นจำนวน 3 ถึง 4 พันล้านบาทของคาดการณ์กระแสเงินสดอิสระในอีก 3 ปีข้างหน้า (2562 ถึง 2564) ในธุรกิจที่มีอัตรากำไร EBITDA สองหลัก เงินจำนวนนี้เป็นส่วนที่นอกเหนือจากการลงทุนที่ได้ทำไปแล้วหรือได้ทำสัญญาแล้วในปี 2561 ในโครงการต่าง ๆ ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการ และจะรับรู้ผลกำไรในปี 2562, 2563 และ 2564 และยังช่วยให้หนี้สินต่อส่วนทุนในงบแสดงฐานะการเงินมีสัดส่วนลดลง

ในบริบทของการมุ่งเน้นความแตกต่างของบริษัทในการลงทุนในธุรกิจที่มีการเติบโตสูงใน 5 กลุ่มที่กล่าวถึงก่อนหน้านี้ บริษัทมั่นใจว่าจะรักษาวิถีการเติบโตในระยะยาวและตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่ม Core EBITDA เป็นสองเท่าในช่วงห้าปีข้างหน้า

ความมุ่งมั่นอย่างต่อเนื่องเพื่อความยั่งยืนและเศรษฐกิจหมุนเวียน มุ่งเน้นการสร้างเสริมทรัพยากรบุคคล การใช้โอกาสในยุคอุตสาหกรรม 4.0 และการปรับปรุงประสิทธิภาพและผลผลิตของบริษัทจะยังคงยึดมั่นในวิถีทางการทำธุรกิจ

การรายงาน

เพื่อสนับสนุนการเปลี่ยนแปลงในตลาดทุนและตัวแบบกำไร บริษัทจะยังคงเปิดเผยข้อมูลตามส่วนธุรกิจ 3 ส่วนเช่นเดิมก่อน (PET, Fibers, และ Feedstocks) สำหรับ 4 ไตรมาสถัดไปจะเป็นการวิเคราะห์โดยอิงจากส่วนธุรกิจที่กล่าวไว้ 5 ส่วนข้างต้น

ตารางที่ 2 ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ (จัดประเภทกลุ่มธุรกิจใหม่)

ล้านเหรียญสหรัฐ	รายปี		
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2561 (เปรียบเทียบ) YoY%
ปริมาณการผลิต (พันตัน)	10,419	9,103	14%
Integrated PET	7,804	6,844	14%
Olefins	515	478	8%
Fibers	1,292	1,125	15%
Packaging	162	120	35%
Specialty Chemicals	646	536	20%
อัตรากำล้างการผลิต (%)	88%	88%	26 bps
Integrated PET	88%	89%	-170 bps
Olefins	94%	87%	671 bps
Fibers	94%	88%	579 bps
Packaging	61%	66%	-513 bps
Specialty Chemicals	85%	74%	1,054 bps
รายได้จากการขายรวม^{1,2}	10,741	8,438	27%
Integrated PET	6,983	5,366	30%
Olefins	452	422	7%
Fibers	2,760	2,112	31%
Packaging	249	182	37%
Specialty Chemicals	1,044	910	15%
Core EBITDA (ล้านเหรียญสหรัฐ)³	1,441	1,004	44%
Integrated PET	791	414	91%
Olefins	232	145	60%
Fibers	211	181	17%

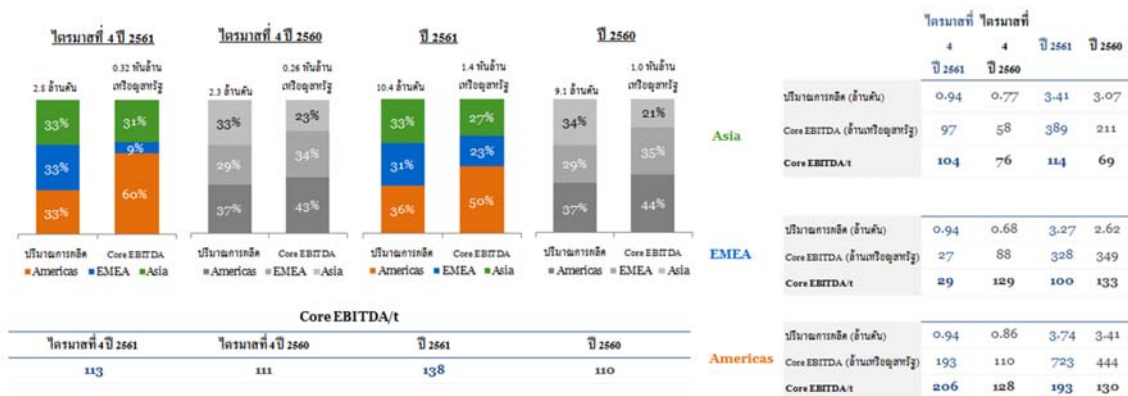
Packaging	48	37	29%
Specialty Chemicals	158	229	(31)%
Core EBITDA Margin (%)	13%	12%	152 bps
Integrated PET	11%	8%	361 bps
Olefins	51%	34%	1,705 bps
Fibers	8%	9%	-90 bps
Packaging	19%	20%	-119 bps
Specialty Chemicals	15%	25%	-1,001 bps
Core ROCE (%)	14%	12%	189 bps
Integrated PET	16%	9%	673 bps
Olefins	35%	13%	2,277 bps
Fibers	5%	7%	-243 bps
Packaging	12%	17%	-425 bps
Specialty Chemicals	19%	42%	-2,227 bps

1 ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

2 ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากบริษัทกลุ่มธุรกิจ Holding

3 กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) คือกำไรรวมก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามรายงาน (Reported EBITDA) หักกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ

รูปภาพที่ 1 ผลการดำเนินงานรวมแยกตามภูมิภาค



การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน ปี 2561

ธุรกิจ Integrated PET (PX, PTA, PET and Recycling)

ปริมาณการผลิตรวมของ ธุรกิจ Integrated PET ในปี 2561 เท่ากับ 7.8 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ร้อยละ 14 ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการผลิต PET ที่เพิ่มขึ้นจากประเทศบราซิล (ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2561), ประเทศอียิปต์ (ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2561) และการขยายกำลังการผลิตในโรงงานในประเทศจีน การควบรวม Sorepla (ในไตรมาสที่ 3 ปี 2561) ช่วยยกระดับการผลิต PET รีไซเคิล ปริมาณการผลิต PTA เติบโตขึ้นจากโรงงานที่ประเทศโปรตุเกส (ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2561) การขยายกำลังการผลิตในประเทศเนเธอร์แลนด์และการรวมตัวกับโรงงานในประเทศอินโดนีเซีย (ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561)

Core EBITDA ในปี 2561 อยู่ที่ 791 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นเกือบสองเท่าของปี 2560 (ที่ 414 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการปรับโครงสร้างของอัตราค่าไถ่ขั้นต้นในห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์ทั่วโลกและผลจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิต Core EBITDA ต่อตันของธุรกิจกลุ่มนี้เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 61 เหรียญต่อตันในปี 2560 เป็น 101 เหรียญต่อตันในปี 2561 อัตราค่าไถ่หลัก (Core EBITDA Margin) ในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 11 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากปี 2560

ธุรกิจ Olefins (Ethylene, PEO, MEG and อนุพันธ์ที่เกี่ยวข้อง)

การผลิตในปี 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปี 2560 เป็น 515 พันตันโดยได้แรงหนุนจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นเป็นร้อยละ 94 ในปี 2561 (ปี 2560: ร้อยละ 87)

ส่วนธุรกิจนี้มีผลกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2561 โดยมี Core EBITDA อยู่ที่ 232 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 60 จาก 145 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2560 เป็นผลมาจากความได้เปรียบด้านต้นทุนเอทิลีนของสหรัฐ อัตราค่าไถ่ Core EBITDA เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 34 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 51 ในปี 2561

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 โรงงาน EO-EG ถูกปิดตัวเป็นเวลา 38 วันเพื่อบำรุงรักษาตามปกติและเพื่อเปลี่ยนแปลงตัวเร่งปฏิกิริยาการผลิตเอทิลีนจาก US gas cracker คาดว่าจะเริ่มกำลังการผลิตครั้งแรกภายในครึ่งปีแรกของปี 2562

ธุรกิจ Fibers

การผลิตในปี 2561 เท่ากับ 1.3 ล้านตันเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับปี 2560 เป็นผลมาจาก Glanzstoff (ซื้อเมื่อเดือนพฤษภาคมปี 2560), Durafiber (ซื้อเมื่อครึ่งปีหลังของปี 2560), Avgol (ซื้อในไตรมาสที่ 3 ปี 2561), Kordarna (ซื้อในไตรมาสที่ 4 ปี 2561) และ Schoeller (ซื้อในไตรมาสที่ 4 ปี 2561) การผลิตโดยรวมถูกขัดเซียบางส่วนจากปริมาณที่ลดลงของ PHP (เหตุสุดวิสัยโดยผู้จัดหาวัตถุดิบ)

ส่วนธุรกิจนี้บรรลุ Core EBITDA 211 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการผลิตที่เพิ่มขึ้น อัตราค่าไถ่ Core EBITDA ในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 8 (ปี 2560: ร้อยละ 9) อัตราค่าไถ่ของธุรกิจได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นและอัตราการค้าเงินลงทุนที่ลดลงของสินทรัพย์ Avgol, Durafiber และ Kordarna แนวโน้มนี้คาดว่าจะกลับตัวในปี 2562 ด้วยอัตราการค้าเงินลงทุนที่สูงขึ้น ต้นทุนแปลงสภาพที่ลดลงและสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ใหม่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้อัตราค่าไถ่ Core EBITDA เพิ่มขึ้น

ธุรกิจ Packaging

ปริมาณการผลิตปี 2561 อยู่ที่ 162 พันตันเพิ่มขึ้นร้อยละ 35 เมื่อเทียบกับปีต่อไป หนุนโดยปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากประเทศไนจีเรีย ประเทศไทยและประเทศอียิปต์ Core EBITDA อยู่ที่ 48 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 29 เมื่อเทียบกับปีต่อไป อัตรากำไร Core EBITDA ในปี 2561 ร้อยละ 19 (ปี 2560: ร้อยละ 20)

ธุรกิจ Specialty Chemicals (NDC, IPA and Specialty PET)

การผลิตในปี 2561 เท่ากับ 646 พันตันเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีต่อไป เป็นผลมาจากการผลิต IPA ที่สูงขึ้นในประเทศสเปน อัตราการผลิตของโรงงาน IPA นี้เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 67 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 100 ในปี 2561

Core EBITDA ในปี 2561 ของส่วนธุรกิจนี้อยู่ที่ 158 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อัตรากำไร Core EBITDA ในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 15 ลดลง จากร้อยละ 25 ในปี 2560 การลดลงของผลกำไรของส่วนธุรกิจนี้เป็นผลมาจากการกลับสู่ภาวะปกติของราคา IPA ที่ได้รับชดเชยจากปริมาณการผลิตที่สูงขึ้น

ในปี 2562 บริษัทคาดว่าปริมาณการผลิตจากส่วนธุรกิจนี้จะเพิ่มขึ้นจากโรงงาน IPA ในประเทศสหรัฐอเมริกา ด้วยกำลังการผลิต 220 พันตันต่อปีและสินทรัพย์ที่ได้มาใหม่คือ Invista Germany IPA ในประเทศสหรัฐอเมริกา ทำให้บริษัทได้ประโยชน์จากการควบรวมห่วงโซ่คุณค่า ตั้งแต่ Paraxylene ไปจนถึง PET บริษัทเป็นผู้ผลิต IPA รายเดียวที่มีโรงงานในทวีปยุโรปและทวีปอเมริกาเหนือ และเป็นผู้ผลิตรายใหญ่อันดับสองของโลกในอุตสาหกรรมนี้

แผนงานรายจ่ายฝ่ายทุน

บริษัทยังคงลงทุนในธุรกิจอย่างต่อเนื่องเพื่อปรับปรุงการผลิตโดยรวม การควบรวมในแนวตั้ง และคุณภาพของรายได้ งบแสดงฐานะการเงินและงบกระแสเงินสดของบริษัทมีความแข็งแกร่ง ทำให้บริษัทสามารถลงทุนในโครงการที่ทำให้บริษัทเติบโต ด้วยการพิจารณาอย่างถี่ถ้วนถึงโอกาสในการเติบโตและโอกาสในการพลิกฟื้นกิจการ และสามารถใช้จ่ายจากจุดแข็งของบริษัทในตลาดหลักและเพิ่มพูนผลผลิตได้

ตารางที่ 3 โครงการใหม่ที่กำลังดำเนินการในปี 2562 - 2563

โครงการ	กลุ่มธุรกิจ	ปี	กำลังการผลิต ติดตั้ง (ล้านตัน)
ผลกระทบเต็มปีจากการรวมกิจการร่วมทุน PET ของบริษัท			
ในประเทศอินเดีย	Integrated PET	2562	0.7
การเข้าซื้อกิจการ Custom Polymers	Integrated PET	2562	0.03
การเข้าซื้อกิจการ Brazil Fibras and UTT	Fibers	2562	0.2
การเข้าซื้อกิจการ Invista PET Germany	Specialty Chemicals	2562	0.3
Corpus Christi PET/PTA	Integrated PET	2562-2563	PET: 1.1,

โครงการปรับปรุงสายการผลิตต่างๆ

คำจำกัดความ

กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) ได้หักรายการกำไร ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือออกจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่รายงานไว้ (Reported EBITDA) รายการกำไร ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือเกิดจากราคาของวัตถุดิบและสินค้าคงเหลือที่เปลี่ยนแปลงจากสิ้นงวดที่แล้วจนถึงสิ้นงวดปัจจุบัน กำไรในสินค้าคงเหลือจะทำให้ต้นทุนขายลดลง และขาดทุนจากสินค้าคงเหลือจะทำให้ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ไม่รวมถึงการลดราคาขายระหว่างกันของกลุ่มธุรกิจ Feedstock ให้กับกลุ่มธุรกิจ PET จากการประหยัดต้นทุนขนส่ง ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อ EBITDA ของภูมิภาค และ EBITDA โดยรวมของบริษัท

กำไรสุทธิหลัก คือ กำไรสุทธิตามรายงานหักด้วยรายการพิเศษ และ ภาษีจากกำไร (ขาดทุน) ในสินค้าคงเหลือ

หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ เท่ากับ หนี้สินสุทธิ (หนี้สินรวมหักด้วยเงินสดและเงินสดภายใต้การดำเนินงาน) หักด้วยจำนวนเงินที่ใช้ไปในโครงการ ซึ่งอยู่ภายใต้การก่อสร้าง และยังไม่เริ่มสร้างกำไรให้กับบริษัท

นโยบายการบัญชี

บริษัทนำนโยบายการบัญชีมาถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอในทุกๆงวด สำหรับข้อมูลนโยบายการบัญชีหลัก ให้อ้างถึงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2 และ 3 ของงบการเงินสำหรับปี 2561

ข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้นจากความเห็นของผู้ตรวจสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 ของงบการเงินรวมว่า ณ วันที่รายงานมูลค่ายุติธรรมและการปันส่วนของราคาซื้อของหลายธุรกิจที่ได้มาในระหว่างปี 2561 เป็นมูลค่าที่ประมาณการและอาจมีการปรับปรุง ทั้งนี้ ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปเนื่องจากเรื่องนี้

เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

กลุ่มรายได้จากการขายสินค้า

ล้านบาท	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2560 เทียบกับ ปี 2561
รายได้จากการขาย	286,332.3	347,170.9	21.2%
บวกกลับรายการระหว่างกัน	56,091.1	81,747.5	
รายได้จากการขายหลังปรับปรุง	342,423.3	428,918.4	25.3%
PET	145,760.3	182,415.4	25.1%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	81,065.4	99,207.0	22.4%
*Feedstock	115,597.6	147,296.0	27.4%

* ทั้งนี้ไม่รวมถึงการลดราคาขายระหว่างกันของกลุ่มธุรกิจ Feedstock ให้กับกลุ่มธุรกิจ PET จากการประหยัดต้นทุนขนส่ง

รายได้จากการขายสินค้าในปี 2561 เท่ากับ 347,170.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.2 จากปี 2560 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 และราคาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ PET

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ PET ในปี 2561 เท่ากับ 182,415.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 36,655.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.1 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 ปริมาณการผลิต PET ที่เพิ่มขึ้นนี้มาจากประเทศบราซิล (ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2561), ประเทศอียิปต์ (ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2561) และการขยายกำลังการผลิตในโรงงานในประเทศจีน

รายได้จากกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์

รายได้จากการขายเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในปี 2561 เท่ากับ 99,207.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 18,141.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 ปริมาณการผลิตในกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ที่เพิ่มขึ้นนี้มาจากการดำเนินงานเต็มปีของ Glanzstoff (ซื้อเมื่อเดือนพฤษภาคม ปี 2560), Durafiber (ซื้อเมื่อครึ่งปีหลังของปี 2560) และการเข้าซื้อ Avgol (ซื้อในไตรมาสที่ 3 ปี 2561), Kordarna (ซื้อในไตรมาสที่ 4 ปี 2561) และ Schoeller (ซื้อในไตรมาสที่ 4 ปี 2561)

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Feedstock

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มธุรกิจ Feedstock ในปี 2561 เท่ากับ 147,296.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 31,698.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.4 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 15 ปริมาณการผลิตในกลุ่มธุรกิจ Feedstock เพิ่มขึ้นเนื่องจากปริมาณ PTA ที่เติบโตขึ้นจากโรงงานที่ประเทศโปรตุเกส (ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2561) การขยายกำลังการผลิตในประเทศเนเธอร์แลนด์และการรวมตัวกับโรงงานในประเทศอินโดนีเซีย (ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2561) นอกจากนี้ยังรวมถึงการเปลี่ยนสายการผลิตเป็น IPA ในประเทศสเปน

ต้นทุนขายสินค้า

ล้านบาท	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2560 เทียบกับ ปี 2561
ต้นทุนขาย	234,483.4	281,119.7	19.9%
ร้อยละของรายได้จากการขาย	81.9%	81.0%	
บวกกลับรายการระหว่างกัน	52,510.0	77,611.2	
ต้นทุนขายหลังปรับปรุง	286,993.4	358,730.8	25.0%
*PET	127,290.9	154,401.2	21.3%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ PET	87.3%	84.6%	
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	68,482.6	84,565.2	23.5%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	84.5%	85.2%	
Feedstock	91,219.9	119,764.4	31.3%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ Feedstock	78.9%	81.3%	

*ทั้งนี้ไม่รวมถึงการลดราคาขายระหว่างกันของกลุ่มธุรกิจ Feedstock ให้กับกลุ่มธุรกิจ PET จากการประหยัดต้นทุนขนส่ง

ต้นทุนขายสินค้าของบริษัทในปี 2561 เท่ากับ 281,119.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 46,636.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.9 โดยเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนขายสินค้ากลุ่มธุรกิจ PET

ต้นทุนขายสินค้าของกลุ่มธุรกิจ PET ในปี 2561 เท่ากับ 154,401.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 27,110.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.3 โดยเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนขายสินค้ากลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์

ต้นทุนขายสินค้าของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในปี 2561 เท่ากับ 84,565.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 16,082.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.5 โดยเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนขายสินค้ากลุ่มธุรกิจ Feedstock

ต้นทุนขายสินค้าของกลุ่มธุรกิจ Feedstock ในปี 2561 เท่ากับ 119,764.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 28,544.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.3 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้น

ล้านบาท	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2560 เทียบกับ ปี 2561
กำไรขั้นต้น	51,848.9	66,051.2	27.4%
ร้อยละของรายได้จากการขาย	18.1%	19.0%	
บวกกลับรายการระหว่างกัน	(3,581.1)	(4,136.3)	
กำไรขั้นต้นหลังปรับปรุง	55,429.9	70,187.5	26.6%
PET	18,469.4	28,014.2	51.7%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ PET	12.7%	15.4%	
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	12,582.8	14,641.8	16.4%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	15.5%	14.8%	
Feedstock	24,377.7	27,531.6	12.9%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ Feedstock	21.1%	18.7%	

กำไรขั้นต้นในปี 2561 เท่ากับ 66,051.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 14,202.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.4 อัตรากำไรขั้นต้นของปี 2561 เท่ากับร้อยละ 19.0 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนผลิตภัณฑ์และการป้องกันความเสี่ยงในห่วงโซ่มูลค่าโดยเพิ่มการรวบรวมวัตถุดิบในธุรกิจต้นน้ำ

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ PET

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ PET ในปี 2561 เท่ากับ 28,014.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 9,544.8 ล้านบาท จากปี 2560 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 15.4 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีต่อปีซึ่ง

หลักๆเป็นผลมาจากการเปลี่ยนโครงสร้างของอัตรากำไรขั้นต้น และการดำเนินการของฝ่ายบริหารในการบริหารจัดการลดต้นทุนในโรงงานต่างๆของบริษัทฯ

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในปี 2561 เท่ากับ 14,641.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,059.0 ล้านบาท จากปี 2560 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 14.8 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนเนื่องจากได้รับผลกระทบจากการส่งผ่านราคาวัตถุดิบล่าช้าและเหตุสุดวิสัยในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา รวมถึงอัตราค่าลังการผลิตที่ต่ำของ Avgol, Durafiber และ Kordarna

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ Feedstock

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ Feedstock ในปี 2561 เท่ากับ 27,531.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3,153.9 ล้านบาทจากปี 2560 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นและการปรับปรุงในอัตรากำไรของธุรกิจ Asia PTA อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 18.7 ลดลงจากปีก่อนโดยมีสาเหตุมาจากการกลับสู่ภาวะปกติของราคา IPA ที่ได้รับชดเชยจากปริมาณการผลิตที่สูงขึ้น

อัตรากำไร* (Spread or Raw Material Margins)

เหรียญสหรัฐต่อตัน	ปี 2560	ปี 2561
อัตรากำไรของอุตสาหกรรม		
Asia PET	125	186
West PET (50:50-อเมริกาเหนือ:ยุโรป)	203	295
อัตรากำไรของบริษัท		
Asia PET	157	240
West PET (IVL Actual Mix)	233	292
อัตรากำไรของอุตสาหกรรม		
Asia PTA	104	155
West PTA (50:50-อเมริกาเหนือ:ยุโรป)	223	245
อัตรากำไรของบริษัท		
Asia PTA	123	178
West PTA (IVL Actual Mix)	229	230

*ราคาขายของผลิตภัณฑ์หลักวัตถุดิบที่ถูกใช้ไป

โดยปกติแล้วบริษัทมีอัตรากำไรเหนือกว่าอัตรากำไรของอุตสาหกรรมเล็กน้อยเนื่องจากการผลิตปริมาณมากและการกระจายตัวของธุรกิจในระดับสากล กำลังการผลิตจากที่ตั้งในภูมิภาคที่หลากหลายทำให้อัตรากำไรของบริษัทสูงเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)

ล้านบาท	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2560 เทียบกับ ปี 2561
EBITDA ⁽¹⁾	35,348.7	47,128.5	33.3%
บวก : ขาดทุน (กำไร) ในสินค้าคงเหลือ ⁽²⁾	(1,271.2)	(539.4)	
Core EBITDA	34,077.5	46,589.1	36.7%
ร้อยละของรายได้จากการขาย	11.9%	13.4%	
บวกกลับรายการระหว่างกันและอื่นๆ ⁽³⁾	58.3	(30.5)	
Core EBITDA หลังปรับปรุง	34,135.8	46,558.6	36.4%
PET	10,060.9	18,993.4	88.8%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ PET	6.9%	10.4%	
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	7,064.2	7,753.4	9.8%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	8.7%	7.8%	
Feedstock	17,010.6	19,811.8	16.5%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ Feedstock	14.7%	13.5%	

(1) กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) คำนวณจากรายได้จากการขาย บวกกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ บวกรายได้อื่น หักด้วยต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหาร และปรับปรุงด้วยรายการพิเศษอื่น ทั้งนี้ไม่รวมถึงการลดราคาขายระหว่างกันของกลุ่มธุรกิจ Feedstock ให้กับกลุ่มธุรกิจ PET จากการประหยัต้นทุนซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อ EBITDA ของภูมิภาค และ EBITDA โดยรวมของบริษัท

(2) กำไร/ขาดทุนในสินค้าคงเหลือ คือ ผลกำไรหรือขาดทุนจากการปรับราคาสินค้าคงเหลือที่บริษัทครอบครองอยู่ทุกเดือน จากการเคลื่อนไหวของราคาสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบตามราคาตลาด

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

กำไรหลักก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) ในปี 2561 เท่ากับ 46,589.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 12,511.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 36.7 จากกลุ่มธุรกิจ Feedstock Core EBITDA เท่ากับ EBITDA บวกกลับขาดทุน (กำไร) ในสินค้าคงเหลือ

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ PET

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ PET ในปี 2561 เท่ากับ 18,993.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญจำนวน 8,932.5 ล้านบาทหรือร้อยละ 88.8 จากปี 2560 โดยมีสาเหตุมาจากการปรับโครงสร้างของอัตรากำไร PET และปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในปี 2561 เท่ากับ 7,753.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 689.2 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.8 จากปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Feedstock

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Feedstock ในปี 2561 เท่ากับ 19,811.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.5 จาก 17,010.6 ล้านบาท ในปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นและรายได้เปรียบด้านต้นทุนเอทิลีนของสหรัฐ

รายได้อื่น

ล้านบาท	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2560 เทียบกับ ปี 2561
ดอกเบี้ยรับ	102.4	247.2	141.3%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(61.9)	586.2	1,047.1%
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	3,672.7	1,928.5	(47.5)%
รายได้อื่น	1,160.2	1,952.6	68.3%
รวม	4,873.4	4,714.5	(3.8)%

ดอกเบี้ยรับ

ดอกเบี้ยรับในปี 2561 เท่ากับ 247.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 144.7 ล้านบาทหรือร้อยละ 141.3 จากปี 2560 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดรับจากการใช้สิทธิ์ของใบสำคัญแสดงสิทธิ์ในครึ่งปีแรก

กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิในปี 2561 เท่ากับ 586.2 ล้านบาท เพิ่มสูงขึ้นจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิในปี 2560 ที่ 61.9 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากวินัยทางการเงินของบริษัทในการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนด้านลูกหนี้และเจ้าหนี้ อีกทั้งความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยนยังถูกป้องกันโดยธรรมชาติเนื่องจากความหลากหลายทางภูมิภาค ตัวอย่างเช่น สินทรัพย์ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐได้รับการป้องกันความเสี่ยงโดยธรรมชาติจากหนี้สินในสกุลเงินเดียวกัน

กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ

ในระหว่างปี 2561 บริษัทมีการเข้าซื้อกิจการหลายแห่ง ซึ่งส่วนเกินจากส่วนได้เสียของกลุ่มบริษัทในสินทรัพย์และหนี้สินสุทธิที่ระบุได้ของกิจการที่ซื้อมาสูงกว่าต้นทุน (หรือมูลค่าที่รับรู้สูงกว่าสิ่งตอบแทนในการซื้อ) ได้ถูกบันทึกเป็นกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ และรับรู้ในงบกำไรขาดทุนรวมตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปเกี่ยวกับการรวมธุรกิจ บริษัทจะมีการประเมินค่าและรับรู้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิและหนี้สินที่ได้มาทุกครั้งตามมูลค่ายุติธรรม ซึ่งการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมนี้คำนวณจากความแตกต่างระหว่างมูลค่าทางบัญชีและมูลค่าที่รับรู้ โดยในปี 2561 บริษัทมีกำไรจากการต่อรองราคาซื้อเท่ากับ 1,928.5 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

	สินทรัพย์ที่ได้มาที่ระบุได้ และหนี้สินที่รับมาสุทธิ				
	ส่วนได้ เสีย (%)	มูลค่าที่ รับรู้	รวมสิ่ง ตอบแทน ในการ ซื้อ	กำไรจาก การ ต่อรอง ราคาซื้อ	ค่าความ นิยม
กิจการที่ซื้อมาระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560					
DuraFiber Mexico, Mexico	100%	1,102.4	894.5	207.9	
Longlaville DuraFiber Technologies (DFT) SAS, France	100%	601.9	-	601.9	

The PTA assets of Artlant PTA S.A. and the utility assets of Artelia Ambiente, S.A., Portugal	100%	4,503.5	1,640.6	2,862.9	
Glanzstoff Group, Europe	100%	5,148.4	6,100.6	-	952.2
				3,672.7	952.2
กิจการที่ซื้อมาระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561					
Egyptian Indian Polyester Company S.A.E., Egypt	50%	1,197.2	307.1	890.1	
Sorepla Technologie S.A., France	100%	400.3	395.0	5.3	
KORDARNA Plus a.s., Czech Republic	100%	2,767.0	2,124.3	642.7	
Schoeller Group, Austria, Czech Republic and Germany	100%	1,802.8	1,412.4	390.4	
M&G Polimeros Brazil S.A., Brazil	100%	12,216.5	12,246.7		30.2
Avgol Industries 1953 Ltd., Israel	66%	5,996.6	10,643.5		4,646.9
Medco Plast for Packing and Packaging Systems S.A.E., Egypt	74%	702.1	1,699.5		997.4
				1,928.5	5,674.5

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

จากประสบการณ์ของฝ่ายบริหารของบริษัทและรูปแบบของธุรกิจทำให้บริษัทสามารถเข้าซื้อกิจการในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยผู้เชี่ยวชาญอิสระ ดังนั้น บริษัทจึงมีการรับรู้รายการกำไรจากการต่อรองราคาซื้อโดยรายการกำไรนี้ถูกรับรู้ภายใต้ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ หรือสินทรัพย์ไม่มีตัวตน หรือสินทรัพย์อื่นๆ

รายได้อื่น

รายได้อื่นในปี 2561 เท่ากับ 1,952.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 792.4 ล้านบาทจากปี 2560 หรือร้อยละ 68.3 สาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าสินไหมทดแทนได้รวมค่าสินไหมทดแทนจำนวน 662.4 ล้านบาท ซึ่ง Indorama Ventures (Oxide & Glycols) LLC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมในประเทศสหรัฐอเมริกา ได้รับในเดือนมีนาคม 2561 จากการเรียกร้องค่าเสียหายเนื่องจากธุรกิจหยุดชะงักในปี 2558 อ้างถึงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 27 เรื่อง รายได้อื่น ในงบการเงินของบริษัท

ค่าใช้จ่าย

ล้านบาท	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2560 เทียบกับ ปี 2561
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	15,778.3	18,449.4	16.9%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	9,988.4	10,143.7	1.6%
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหาร	136.9	190.8	39.4%
รวม	25,903.6	28,783.9	11.1%

ค่าใช้จ่ายสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 28,783.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 2,880.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.1 ซึ่งเป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตที่สูงขึ้น อ้างถึงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 29 และ ข้อ 30 เรื่อง ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารในงบการเงินของบริษัท

บริษัทมีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหารเท่ากับ 190.8 ล้านบาทเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 39.4 เมื่อเทียบกับปีที่แล้วโดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและค่าแรงจากการเพิ่มขึ้นของโรงงานผลิต

หนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทบันทึกหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 23.9 ล้านบาทในปี 2561 และจำนวน 1,978.6 ล้านบาทในปี 2560 ลดลงอย่างมีสาระสำคัญจำนวน 1,954.7 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 98.8 จากปี 2560 เนื่องจากในปี 2560 บริษัท M&G Polymers USA, LLC ลูกค้านำของ Cepsa Canada ได้ยื่นคำร้องเพื่อขอล้มละลาย บริษัทได้บันทึกประมาณการหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 1,794.3 ล้านบาท สำหรับประมาณการหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าว อย่างไรก็ตามการล้มละลายของ M&G ได้เสร็จสิ้นในเดือนธันวาคม 2561 ส่งผลให้ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของ M&G ดังกล่าวได้ถูกตัดจำหน่าย อย่างไรก็ตาม ในปี 2561 ไม่มีรายการหนี้สงสัยจะสูญที่มีสาระสำคัญ อ้างถึงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 8 เรื่องลูกหนี้การค้าในงบการเงินของบริษัท

ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา

บริษัทมีรากฐานการวิจัยและพัฒนาที่แข็งแกร่งประกอบไปด้วยศูนย์การวิจัยและพัฒนาจำนวน 11 แห่งทั่วโลกเพื่อพัฒนานวัตกรรมในระดับสากล บริษัทให้คำมั่นแก่ลูกค้าในการตอบสนองซึ่งผลิตภัณฑ์นวัตกรรมต่างๆ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของแผนการพัฒนอย่างยั่งยืน บริษัทมีธุรกิจที่สร้างมูลค่าเพิ่มจำนวนมากซึ่งต้องการการวิจัยและพัฒนา ดังนั้น บริษัทจึงมุ่งเน้นในการเข้าถึงนวัตกรรม ทั้งนี้ ในปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาจำนวน 401.6 ล้านบาท (2560: 401.9 ล้านบาท) เพื่อการวิจัยและพัฒนาที่หลากหลายซึ่งบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายต่างๆอย่างเหมาะสม

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินในปี 2561 เท่ากับ 4,227.4 ล้านบาท เพิ่มสูงขึ้นจากปี 2560 จำนวน 362.9 ล้านบาท โดยต้นทุนทางการเงินเพิ่มสูงขึ้นไปในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยและอัตราดอกเบี้ย

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า-สุทธิ

บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า-สุทธิเท่ากับ 585.9 ล้านบาท และ 28.4 ล้านบาท ในปี 2561 และ ปี 2560 ตามลำดับ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญมีสาเหตุมาจากการปรับปรุงผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้า Dhunseri และ Polyprima อ้างถึงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 12 เรื่อง เงินลงทุนในกิจการร่วมค้าในงบการเงินของบริษัท

ภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2561 เท่ากับ 3,812.4 ล้านบาท เปรียบเทียบกับรายได้ภาษีเงินได้ในปี 2560 เท่ากับ 1,400.2 ล้านบาท มีการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในประเทศสหรัฐอเมริกาจากร้อยละ 35 เหลืออัตราร้อยละ 21 ส่งผลให้เกิดการกลับรายการหนี้สิ้นภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีบางส่วนซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งแรกในปี 2560 เป็นจำนวน 3,540 ล้านบาท อ้างถึงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 34 เรื่องค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้ในงบการเงินของบริษัท

กำไรสุทธิ

ล้านบาท	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2560 เทียบกับ ปี 2561
กำไรสุทธิ	21,078.3	26,337.6	25.0%
ร้อยละของรายได้รวม	7.4%	7.6%	
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม:			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	20,882.9	26,465.4	26.7%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	195.4	(127.8)	(165.4)%

กำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 26,337.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,259.3 ล้านบาทจากปี 2560 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.0 ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรที่สูงขึ้นจากอัตรากำไรและการเข้าซื้อกิจการ ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่หัวข้อ EBITDA ทั้งนี้กำไรสุทธิสำหรับปีได้รวมรายการพิเศษ คือ กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ ต้นทุนและค่าใช้จ่ายอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับการซื้อกิจการ ซึ่งรายการเหล่านี้ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำจากการดำเนินงานตามปกติของกิจการ

ฐานะการเงิน

บริษัทมองภาพรวมฐานะการเงินของหลายๆบริษัทในระดับกลุ่มบริษัท โดยมีการติดตามฐานะการเงินที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างใกล้ชิดในระดับกลุ่มบริษัท การวิเคราะห์ฐานะการเงินที่เปลี่ยนไปมีดังนี้

สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นปี 2561 และ ปี 2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 379,194.8 ล้านบาท และ 282,358.4 ล้านบาทตามลำดับ สินทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 34.3 มีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของธุรกิจโดยการขยายและการเข้าซื้อกิจการของบริษัท โดยรายละเอียดสินทรัพย์หลักของบริษัทมีดังนี้

ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2561 และ ปี 2560 บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 37,636.6 ล้านบาท และ 32,098.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 9.9 และ ร้อยละ 11.4 ของสินทรัพย์รวม บริษัทมีการกำกับดูแลและบริหารลูกหนี้ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง บริษัทย่อยแต่ละบริษัทมีความรับผิดชอบในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และติดตามค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยเน้นจำนวนหนี้ที่ครบกำหนดมาแล้วมากกว่า 12 เดือนเพื่อให้แน่ใจว่าการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญนั้นเพียงพอ ทั้งนี้ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากการติดตามอย่างใกล้ชิด และการจัดเก็บหนี้ภายในระยะเวลาที่กำหนด โดยอายุลูกหนี้การค้ามีรายละเอียดดังนี้

	งบการเงินรวม	
	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561
	(ล้านบาท)	
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน		
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	796.6	855.6
เกินกำหนดชำระ		
น้อยกว่า 3 เดือน	105.3	138.6
3 - 6 เดือน	9.4	0.9
6 - 12 เดือน	0.2	0.2
มากกว่า 12 เดือน	160.2	150.0
สุทธิ	1,071.7	1,145.3
กิจการอื่นๆ		
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	26,542.6	31,121.4
เกินกำหนดชำระ		
น้อยกว่า 3 เดือน	4,692.7	4,687.3
3 - 6 เดือน	798.4	253.8
6 - 12 เดือน	854.1	51.9
มากกว่า 12 เดือน	153.0	618.3
	33,040.8	36,732.7
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(2,014.3)	(241.5)
สุทธิ	31,026.5	36,491.2
รวม	32,098.2	37,636.5

สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2561 และ ปี 2560 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 70,085.3 ล้านบาท และ 46,036.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 18.5 และร้อยละ 16.3 ของสินทรัพย์รวม การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือนี้เป็นผลมาจากลูกค้าชะลอการซื้อออกไป การขยายกิจการและการเติบโตของธุรกิจในปี 2561

เงินลงทุนในการร่วมค้า

ณ สิ้นปี 2561 และ ปี 2560 บริษัทมีเงินลงทุนในการร่วมค้าเท่ากับ 5,294.0 ล้านบาท และ 6,247.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.4 และร้อยละ 2.2 ของสินทรัพย์รวม โดยการลดลงของเงินลงทุนในกิจการร่วมค้านี้เป็นผลมาจากเงินลงทุนในกิจการร่วมทุน Polyprima มีการเปลี่ยนแปลงวิธีปฏิบัติทางบัญชีและถือรายการดังกล่าวเป็นการรวมธุรกิจ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2561 และปี 2560 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 205,182.4 ล้านบาท และ 151,202.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 54.1 และร้อยละ 53.5 ของสินทรัพย์รวม โดยการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นผลจากการเข้าซื้อในหลากหลายโครงการ และโครงการ Gas Cracker ในประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ

ธุรกิจ PET มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 57.8 ในปี 2561 เมื่อเทียบกับปี 2560 เป็น 57,602.6 ล้านบาททั้งนี้ในปี 2561 บริษัทเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการ M&G Chemicals ซึ่งเป็นโรงงานผลิต PET ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศบราซิล นอกจากนี้ยังรวมถึงการเข้าซื้อโรงงาน PET ในประเทศอียิปต์และ Medco ซึ่งเป็นผู้แปรรูปผลิตภัณฑ์ PET ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศอียิปต์

ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในปี 2561 เท่ากับ 55,633.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 47.2 เมื่อเทียบกับปี 2560 ทั้งนี้ในปี 2561 บริษัทเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการ Avgol ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตเส้นใยแก้วสำหรับผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพเป็นอันดับ 3 ของโลก นอกจากนี้ยังรวมถึงการเข้าซื้อกิจการ Kordarna ซึ่งเป็นผู้ผลิตสิ่งทอสำหรับยางในรถยนต์รายใหญ่ที่สุดในทวีปยุโรปและการเข้าซื้อกิจการ Schoeller ซึ่งเป็นผู้ผลิตเส้นใยสังเคราะห์ชนิดพิเศษในทวีปยุโรป

ธุรกิจ Feedstock มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในปี 2561 เท่ากับ 91,661.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.6 เมื่อเทียบกับปี 2560 สาเหตุโดยส่วนใหญ่มาจากการเข้าซื้อโรงงาน PTA ในประเทศโปรตุเกส รวมถึงโครงการ Gas Cracker ในประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

ณ สิ้นปี 2561 และ ปี 2560 บริษัทรายงานสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 25,139.3 ล้านบาทและ 18,027.2 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 6.6 และ 6.4 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.5 เมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการได้มาซึ่งสัญญาที่ทำกับลูกค้าและความสัมพันธ์กับลูกค้าจากการรวมธุรกิจ อ้างถึงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 17 เรื่องสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นในงบการเงินของบริษัท

เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทมีเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 5 เรื่องบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวเนื่องด้วยเหตุผลทางกลยุทธ์ที่หลากหลาย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวนเงินดังกล่าวไม่มีสาระสำคัญ

หนี้สินรวม

ณ สิ้นปี 2561 และ ปี 2560 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 227,339.5 ล้านบาท และ 163,371.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินที่เพิ่มสูงขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มสูงขึ้น การออกหุ้นกู้ และเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของปริมาณการผลิตจากการขยายธุรกิจและการเข้าซื้อกิจการ

เจ้าหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2561 และ ปี 2560 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 54,564.8 ล้านบาท และ 39,301.4 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของปริมาณการผลิตจากการขยายธุรกิจและการเข้าซื้อกิจการ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของปี 2561 และ 2560 เท่ากับ 58.4 วัน และ 57.3 วัน ตามลำดับ

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

ณ สิ้นปี 2561 และ ปี 2560 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับ 136,764.4 ล้านบาท และ 95,785.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 36.0 และร้อยละ 33.9 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

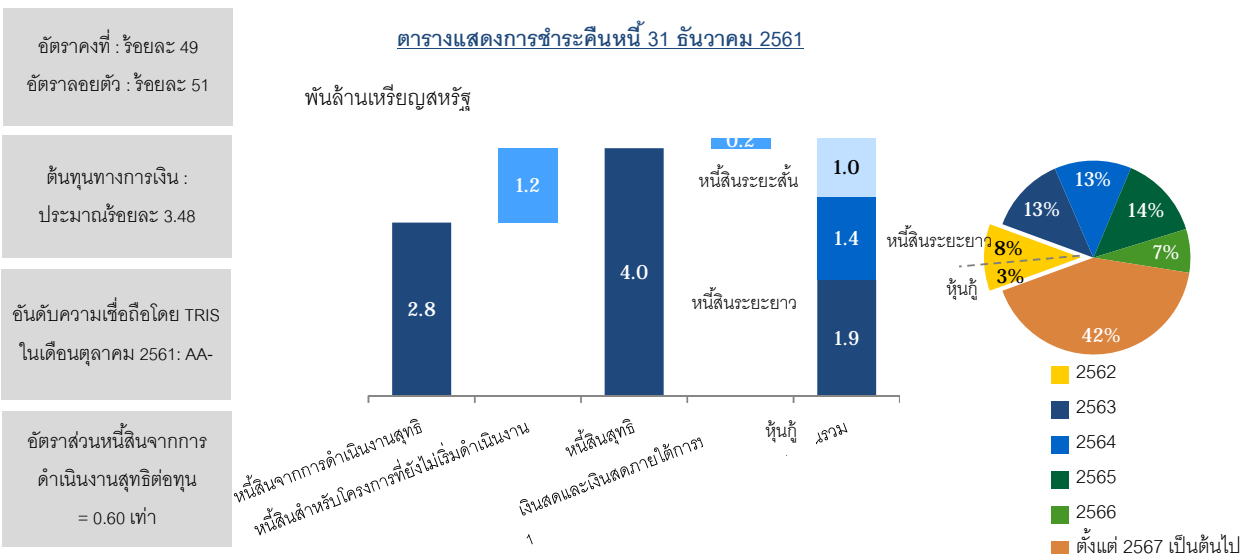
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 0.54 เท่าในปี 2560 เป็น 0.60 เท่าในปี 2561 หลังจากใช้จ่ายสำหรับรายจ่ายฝ่ายทุนและการลงทุนจำนวน 76,684.7 ล้านบาท ในปี 2561 หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 64,015.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็น 91,832.2 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชำระการเข้าซื้อกิจการในปี 2561

ตารางต่อไปนี้แสดงการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินรวม และหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ ในหน่วยพันล้านบาท

พันล้านบาท	ปี 2560	ปี 2561
หนี้สินรวม	96	137
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	6	31
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	6	9
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระ (current portion)	3	3
เงินกู้ยืมระยะยาว (Non-current portion)	43	35
หุ้นกู้ (Non-current portion)	38	59
เงินสด และเงินสดภายใต้การบริหาร	7	5
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7	6
เงินลงทุนระยะสั้นและเงินให้กู้ยืม	(0)	(0)
หนี้สินสุทธิ	89	131
หนี้สินสำหรับโครงการที่ยังไม่เริ่มดำเนินงาน (Project Debt)	25	40
หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ¹	64	92
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.75	0.87
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.54	0.60
หนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ (%)	58%	49%
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดยTRIS	A+	AA-

ข้อสังเกต : 1. คัดจากหนี้สินในการดำเนินงานสุทธิ ซึ่งไม่รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่ยังไม่ก่อให้เกิดรายได้และกำไรจากการ

รูปภาพต่อไปนี้จะแสดงสัดส่วนหนี้สินสุทธิและแผนการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ในแต่ละปีในหน่วยพันล้านเหรียญสหรัฐ



¹ รวมหนี้สินจากโครงการต่างๆซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินงานและยังไม่มีก่อให้เกิดรายได้แก่กิจการ ณ ปัจจุบัน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2561 และ ปี 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 151,855.4 ล้านบาท และ 118,986.7 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากการระดมทุนผ่านการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ การเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากผลกำไรของบริษัทหลังจ่ายปันผล และผลขาดทุนจากการแปลงค่าเงินลงทุนในต่างประเทศเนื่องจากการแข็งค่าของเงินบาทในปี 2561 เมื่อเทียบกับปี 2560 โปรดดูรายละเอียดใน “งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น” ในงบการเงินของบริษัท

กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 31,980.6 ล้านบาทในปี 2561 เมื่อเทียบกับ 28,906.8 ล้านบาทในปี 2560 เนื่องจากการปรับปรุงในส่วนของผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดออกของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิจากการราคาลดต้นทุนที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ

เงินสดที่ใช้ในกิจกรรมลงทุนในปี 2561 เท่ากับ 56,227.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ในการเข้าซื้อกิจการ M&G PET ในประเทศบราซิล กิจการร่วมค้า Corpus Christi ในประเทศสหรัฐอเมริกา Avgol Dhunseri PET ในประเทศอียิปต์ Kordarna Medco Sorepla และ Schoeller และโครงการ Gas Cracker ที่ดำเนินการอยู่ รายจ่ายฝ่ายทุนและรายจ่ายที่ใช้ในการลงทุนมาจากแหล่งเงินทุนที่หลากหลาย อาทิ เงินกู้ยืมระยะยาว และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

เงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2561 เท่ากับ 22,566.7 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงิน เงินสดรับจากหุ้นทุนออกให้ตามการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ การออกหุ้นกู้ และเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวสุทธิจากการชำระ

คืบหน้า ซึ่งใช้เพื่อการเติบโตของธุรกิจ ในทางกลับกันบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปสำหรับการจ่ายดอกเบี้ยและการจ่ายเงินปันผลระหว่างปี 2561

สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและการขยายระยะเวลาคงกำหนดในการชำระหนี้ช่วยเพิ่มสภาพคล่องที่ดีขึ้นให้กับบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสภาพคล่องเท่ากับ 80,540.3 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร รวมทั้งวงเงินสินเชื่อที่ยังมิได้เบิกใช้ การมีสภาพคล่องที่ดีเช่นนี้ช่วยให้บริษัท มีความยืดหยุ่นในการบริหารงาน และสามารถนำเงินไปลงทุนในทุกช่วงเวลาที่มีโอกาสเกิดขึ้น

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท คำนวณจากการหารสินทรัพย์หมุนเวียนด้วยหนี้สินหมุนเวียน โดยบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 1.1 เท่า ซึ่งลดลงจาก 1.4 เท่า ณ สิ้นปี 2560 โดยส่วนหนึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตามอัตราส่วนดังกล่าวมีค่าเกิน 1 นี้ยังคงแสดงให้เห็นถึงการมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและสภาพคล่องที่ดี รวมไปถึงการแสดงความเชื่อมั่นว่าบริษัทจะมีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้น

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity Ratio)

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคำนวณจากการหารกำไรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยที่เป็นส่วนของบริษัทใหญ่ โดยในปี 2561 และ ปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 20.2 และ ร้อยละ 20.3 ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทยังมีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นหลัก (Core ROE) เท่ากับร้อยละ 21.1 ในปี 2561 ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญเมื่อเทียบกับร้อยละ 16.5 ณ สิ้นปี 2560 หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 4.6 การเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเป็นในทิศทางเดียวกับการเติบโตของกำไรสุทธิ

หมายเหตุ: สูตรการคำนวณ Core ROE = กำไรสุทธิหลักที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท สุทธิด้วยดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets Ratio)

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์คำนวณจากการหารกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีจ่ายด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย โดยในปี 2561 และ ปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 10.4 และร้อยละ 8.7 ตามลำดับ อีกทั้งยังบริษัทประสบความสำเร็จในอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์หลัก (Core ROA) เท่ากับร้อยละ 9.9 ในปี 2561 ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 8.1 ในปี 2560 หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 22.3 เป็นในทิศทางเดียวกับการเติบโตของกำไรหลักสุทธิ

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net Debt to Equity Ratio)

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนคำนวณจากการหารหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัท โดย ณ สิ้นปี 2561 และ ปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนเท่ากับ 0.87 เท่า และ 0.75 เท่า ตามลำดับ เกิดจากการออกหุ้นกู้และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ซึ่งใช้ในการเข้าซื้อกิจการ

การขยายกิจการ และความต้องการเงินทุนหมุนเวียน อย่างไรก็ตามโดยส่วนใหญ่แล้วเงื่อนไขทางการเงินของหนี้สินคือมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทไม่เกินสองเท่า

ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)

ความสามารถในการชำระหนี้คำนวณจากการหาร Core EBITDA ด้วยเงินต้นที่ถึงกำหนดชำระและดอกเบี้ย โดย ณ สิ้นปี 2561 และ ปี 2560 บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ที่ 3.5 เท่า และ 3.7 เท่า ตามลำดับ ความสามารถในการชำระหนี้ลดลงเพียงเล็กน้อยเนื่องจากเงินกู้ยืมที่กู้มาเพื่อใช้ซื้อกิจการ อย่างไรก็ตาม DSCR ยังคงอยู่ในระดับที่ดีแสดงให้เห็นถึงกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทที่เพียงพอในการจ่ายชำระคืนเงินต้นที่ถึงกำหนดชำระและดอกเบี้ยในระหว่างปี อย่างไรก็ตามโดยส่วนใหญ่แล้วเงื่อนไขทางการเงินของหนี้สินของบริษัทคือมีความสามารถในการชำระหนี้ที่ 1.1 เท่า