

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

บริษัทฯ จัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 โดยมีนายศักดิ์ เกาทันท์ทอง ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4628 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย จำกัด เป็นผู้สอบบัญชี และสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2562 และ 2563 โดยมีนายสุเมธ แจ่มสามสี ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 9362 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย จำกัด เป็นผู้สอบบัญชี

สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563

ผู้สอบบัญชีเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินของงบการเงินรวม ข้อ 6 ว่า ความมีสาระสำคัญของรายการและเกี่ยวข้องกับการใช้ดุลยพินิจที่สำคัญและมีความซับซ้อนในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ได้มาที่ระบุได้และหนี้สินที่รับมา ข้อ 15 ว่า การใช้ดุลยพินิจที่สำคัญและมีความซับซ้อนในการประเมินกระแสเงินสดในอนาคตของแต่ละหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด และข้อ 18 ว่า การใช้ดุลยพินิจที่สำคัญและมีความซับซ้อนในการประเมินกระแสเงินสดในอนาคตของแต่ละหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดที่เกี่ยวข้องกับค่าความนิยม ทั้งนี้ ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปเนื่องจากเรื่องนี้

ตารางข้างล่างแสดงงบการเงินรวมของ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส สำหรับปี 2561 - ปี 2563

งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2561	ร้อยละ	ปี 2562 ¹	ร้อยละ	ปี 2563	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5,578.4	1.5	10,446.7	2.7	18,948.5	4.2
เงินลงทุนชั่วคราว ²	134.3	0.0	263.4	0.1	441.9	0.1
ลูกหนี้การค้า	37,636.6	9.9	34,304.9	9.0	33,421.6	7.4
ลูกหนี้อื่น	1,324.6	0.3	1,286.0	0.3	1,969.1	0.4
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันและดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	170.9	0.0	174.3	0.0	126.7	0.0
สินค้าคงเหลือ	70,085.3	18.5	62,164.9	16.3	53,938.5	11.9
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ²	-	-	417.9	0.1	1,079.2	0.2
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ²	9,354.1	2.5	9,698.8	2.5	9,909.1	2.2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	124,284.2	32.8	118,757.0	31.2	119,834.7	26.4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น ²	-	-	3,555.3	0.9	2,193.0	0.5
เงินลงทุนในการร่วมค้า	5,294.0	1.4	2,492.2	0.7	2,954.9	0.7
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	15.2	0.0	27.4	0.0	108.5	0.0
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	42.6	0.0	28.3	0.0	165.9	0.0
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	205,182.4	54.1	212,422.9	55.8	264,290.9	58.3
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	-	-	11,865.3	2.6
ค่าความนิยม	15,210.0	4.0	15,249.9	4.0	15,385.8	3.4
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนอื่นนอกจากค่าความนิยม	25,139.3	6.6	24,165.1	6.3	31,230.6	6.9
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,713.9	0.7	2,321.9	0.6	2,611.7	0.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ²	1,313.2	0.3	1,548.0	0.4	2,530.1	0.6
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	254,910.6	67.2	261,810.9	68.8	333,336.8	73.6
รวมสินทรัพย์	379,194.8	100.0	380,567.9	100.0	453,171.5	100.0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	31,272.0	8.2	30,379.5	8.0	20,725.6	4.6
เจ้าหนี้การค้า	54,564.8	14.4	57,172.9	15.0	57,782.6	12.8
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8,626.7	2.3	6,033.5	1.6	8,919.8	2.0
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,013.1	0.8	4,107.8	1.1	7,583.6	1.7

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2561	ร้อยละ	ปี 2562 ¹	ร้อยละ	ปี 2563	ร้อยละ
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (2561, 2562: หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี)	110.2	0.0	130.0	0.0	1,713.6	0.4
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	2,974.1	0.8	1,049.5	0.3	1,448.9	0.3
หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	108.2	0.0	356.5	0.1
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	13,139.1	3.5	14,009.2	3.7	18,630.9	4.1
รวมหนี้สินหมุนเวียน	113,700.1	30.0	112,990.6	29.7	117,161.4	25.9
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	34,640.0	9.1	42,551.2	11.2	99,448.0	21.9
หนี้สินตามสัญญาเช่า (2561, 2562: หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน)	498.1	0.1	689.2	0.2	8,944.5	2.0
หุ้นกู้	58,604.3	15.5	63,060.0	16.6	64,625.4	14.3
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	15,788.5	4.2	17,010.0	4.5	16,685.9	3.7
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียน						
สำหรับผลประโยชน์พนักงาน	2,327.2	0.6	4,696.2	1.2	7,658.5	1.7
หนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	145.0	0.0	1,485.7	0.3
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,781.3	0.5	1,258.4	0.3	1,554.4	0.3
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	113,639.4	30.0	129,410.0	34.0	200,402.3	44.2
รวมหนี้สิน	227,339.5	60.0	242,400.6	63.7	317,563.7	70.1
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	5,666.0	1.5	5,666.0	1.5	5,666.0	1.3
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,614.6	1.5	5,614.6	1.5	5,614.6	1.2
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	60,331.4	15.9	60,331.4	15.9	60,331.4	13.3
ผลกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสด	(157.2)	(0.0)	731.5	0.2	(400.8)	(0.1)
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน	(6,638.2)	(1.8)	(16,674.5)	(4.4)	(16,361.9)	(3.6)
ส่วนเกินระหว่างราคาหุ้นสูงกว่าราคาตามบัญชีของบริษัทย่อยที่ได้มา	(2,973.7)	(0.8)	(3,778.1)	(1.0)	(3,758.3)	(0.8)
ผลต่างที่เกิดจากรายการภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(1,235.6)	(0.3)	(1,235.6)	(0.3)	(1,235.6)	(0.3)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	3,207.1	0.8	4,146.6	1.1	5,303.5	1.2
ยังไม่ได้จัดสรร	71,815.3	18.9	66,350.0	17.4	62,257.3	13.7
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	129,963.7	34.3	115,486.0	30.3	111,750.2	24.7

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2561	ร้อยละ	ปี 2562 ¹	ร้อยละ	ปี 2563	ร้อยละ
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	14,874.1	3.9	14,905.6	3.9	14,904.8	3.3
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุนของบริษัทที่บริษัทย่อยได้มา	-	-	(679.6)	(0.2)	-	-
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	144,837.8	38.2	129,711.9	34.1	126,655.0	27.9
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7,017.6	1.9	8,455.4	2.2	8,952.8	2.0
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	151,855.4	40.0	138,167.3	36.3	135,607.8	29.9
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	379,194.8	100.0	380,567.9	100.0	453,171.5	100.0

งบกำไรขาดทุน (งบการเงินรวม)

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2561	ร้อยละ	ปี 2562 ¹	ร้อยละ	ปี 2563	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขายสินค้า	347,170.9	100.0	352,692.4	100.0	331,512.9	100.0
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	586.2	0.2	-	-	119.4	0.0
กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่า						
ยุติธรรม	1,928.5	0.6	805.5	0.2	1,806.4	0.5
รายได้อื่น	1,952.6	0.6	2,183.7	0.6	3,031.5	0.9
รวมรายได้	351,638.2	101.3	355,681.6	100.8	336,470.2	101.5
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายสินค้า	289,232.0	83.3	309,344.5	87.7	287,802.9	86.8
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	18,449.4	5.3	18,974.7	5.4	20,736.8	6.3
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	10,143.6	2.9	14,968.3	4.2	18,046.2	5.4
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหาร	190.8	0.1	307.1	0.1	309.3	0.1
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	-	-	296.1	0.1	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	318,015.8	91.6	343,890.7	97.5	326,895.2	98.6
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	33,622.4	9.7	11,790.9	3.3	9,575.0	2.9
รายได้ทางการเงิน	247.2	0.1	183.2	0.1	192.0	0.1
ต้นทุนทางการเงิน	(4,227.4)	(1.2)	(5,615.1)	(1.6)	(7,673.9)	(2.3)
ขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์สิทธิการใช้	(78.0)	(0.0)	(374.9)	(0.1)	(624.9)	(0.2)
ขาดทุนจากการด้อยค่า ซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9 - สุทธิ (ประมาณการหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ - สุทธิ)	-	-	(91.6)	(0.0)	(54.1)	(0.0)
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	585.9	0.2	5.3	0.0	142.8	0.0
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	30,150.0	8.7	5,897.7	1.7	1,556.9	0.5
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	3,812.4	1.1	1,534.0	0.4	(1,243.1)	(0.4)
กำไรสำหรับปี	26,337.6	7.6	4,363.7	1.2	2,800.1	0.8
การแบ่งปันกำไร						

ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	26,465.4	7.6	5,252.1	1.5	2,414.3	0.7
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(127.8)	(0.0)	(888.4)	(0.3)	385.8	0.1
กำไรสำหรับปี	26,337.6	7.6	4,363.7	1.2	2,800.1	0.8
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	4.61		0.76		0.30	
กำไรหลักต่อหุ้น (บาท)*	4.43		1.96		1.01	

*ข้อมูลทางการเงินหลักคำนวณจากตัวเลขในงบการเงินหักด้วยรายการกำไร/ (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือและรายการพิเศษเพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานก่อนหักรายการพิเศษดังกล่าว

¹รายการบางรายการในงบการเงินปี 2562 ได้มีการจัดประเภทรายการใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับงบการเงินปี 2563

²งบการเงินปี 2561 ไม่ได้มีการจัดประเภทรายการใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับงบการเงินปี 2563

งบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม)

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	26,337.6	4,363.7	2,800.1
ปรับรายการที่กระทบกำไรเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	3,812.4	1,534.0	(1,243.1)
ต้นทุนทางการเงิน	4,227.4	5,615.1	7,673.9
ค่าเสื่อมราคา	12,161.2	14,343.8	17,757.2
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสินทรัพย์อื่น	2,112.1	2,696.6	2,730.0
ขาดทุนจากการด้อยค่าที่รับรู้ในกำไรหรือขาดทุนซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9 - สุทธิ			
(2561, 2562: ประมาณการหนี้สูญ และหนี้สงสัยจะสูญ - สุทธิ)	23.9	91.6	54.1
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานที่เกี่ยวข้องกับ			
โครงการผลประโยชน์ที่กำหนดไว้	397.0	510.5	623.5
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น - สุทธิ	39.7	237.7	219.4
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์สินค้าโภคภัณฑ์ที่ไม่เข้าเงื่อนไขของบัญชีป้องกันความเสี่ยงเพื่อเป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยง - สุทธิ	-	-	8.6
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย - สุทธิจากภาษี	(585.9)	(5.3)	(142.8)
ประมาณการการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์สิทธิการใช้	49.8	374.9	624.9
ประมาณการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้า - สุทธิ	345.9	396.6	118.7
กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม	(1,928.5)	(805.5)	(1,806.4)
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	(6.5)	(181.1)	(32.9)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	28.1	29.3	161.3
รายได้ทางการเงิน	(247.2)	(183.2)	(192.0)
กำไรจากส่วนได้เสียที่ถืออยู่ก่อนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	(1.4)	-	-
	46,765.7	29,018.8	29,354.5
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	(596.3)	9,825.4	4,631.4
สินค้าคงเหลือ	(18,054.9)	14,857.4	10,732.2
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(818.0)	613.4	(155.1)

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,269.4	(3,162.5)	892.1
เจ้าหน้าที่การค้า	8,149.8	(6,477.1)	(3,049.2)
จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานที่เกี่ยวข้องกับโครงการผลประโยชน์ที่กำหนดไว้	(215.9)	(378.8)	(432.5)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1,354.3)	447.5	2,390.2
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	20.6	(651.0)	386.1
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	35,166.1	44,093.1	44,749.6
ภาษีเงินได้ (จ่ายออก) รับคืน	(3,185.5)	(3,248.1)	(1,313.6)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	31,980.6	40,845.0	43,436.1
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อธุรกิจ	(26,191.2)	(7,018.6)	(59,942.1)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในการดำเนินงานร่วมกัน	(11,535.3)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนเพิ่มเติมในการร่วมค้า	(2,289.0)	(2,220.9)	(275.1)
เงินสดรับจากการขาย (จ่ายเพื่อซื้อ) เงินลงทุนอื่น	2.3	116.3	(501.9)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	78.4	441.1	49.2
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(16,353.0)	(16,673.9)	(16,788.8)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.2	6.4	7.8
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(190.2)	(126.1)	(1,340.2)
รายได้ทางการเงินรับ	250.6	177.4	189.0
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(56,227.3)	(25,298.2)	(78,602.1)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว	28,434.9	23,691.8	86,557.6
เงินสดจ่ายเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว	(20,310.3)	(22,373.5)	(32,815.2)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ - สุทธิจากต้นทุนการออกหุ้นกู้	17,471.7	9,039.0	8,983.6
เงินสดรับจากการขายหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	-	-	679.6
ของบริษัทที่บริษัทย่อยได้มา	-	-	(0.8)
เงินสดจ่ายสำหรับค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	-	-	(4,157.6)
ชำระคืนหุ้นกู้	(3,551.4)	(4,018.5)	(2,265.1)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า (2561, 2562: เงินสดที่ผู้เช่าจ่ายเพื่อลด	(63.6)	(197.5)	(93.0)
จำนวนหนี้สินซึ่งเกิดขึ้นจากสัญญาเช่าการเงิน)	(9.3)	(51.4)	(3,930.1)
เงินให้กู้ยืมแก่การร่วมค้า - สุทธิ	(8,925.2)	(7,860.2)	(186.0)
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(67.3)	(199.7)	(7,549.4)
เงินปันผลจ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(5,141.6)	(6,641.9)	(742.7)
ต้นทุนทางการเงินจ่าย	(73.4)	(360.1)	-
เงินสดจ่ายสำหรับต้นทุนทางการเงินรอตัดบัญชี	-	(15,000.0)	-
ชำระคืนหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	-	14,905.6	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุนสุทธิจากต้นทุนการ	-	-	-
ออกจำหน่ายจำนวน 94 ล้านบาท	-	-	-
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุนของบริษัทที่บริษัทย่อยได้มา	-	(679.6)	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเนื่องจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ	15,852.4	-	-

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	(1,050.0)	(1,050.0)	(743.8)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	22,566.7	(10,796.1)	43,737.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน	(1,680.0)	4,750.6	8,571.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	6,877.0	5,578.4	10,446.7
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	381.4	117.6	(69.2)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	5,578.4	10,446.7	18,948.5

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.1	1.1	1.0
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.4	0.4	0.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	0.4	0.4	0.4
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	9.6	9.7	9.6
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	37.3	37.2	37.5
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	4.9	4.6	4.9
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	73.3	78.4	74.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	6.2	5.5	5.0
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	58.4	65.0	71.9
Cash cycle	วัน	52.2	50.5	39.6
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	16.7	12.3	13.2
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	8.4	2.6	1.4
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	1.3	0.8	1.5
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	7.5	1.5	0.7
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	ร้อยละ	20.2	3.8	1.9
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	8.0	1.1	0.7
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	21.6	9.0	8.6
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.1	0.9	0.8
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้ที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.9	1.1	1.6
อัตราส่วนหนี้ที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.9	1.0	1.4
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน)	เท่า	7.6	7.3	5.7

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (EBITDA)	เท่า	11.1	5.1	3.8
---	------	------	-----	-----

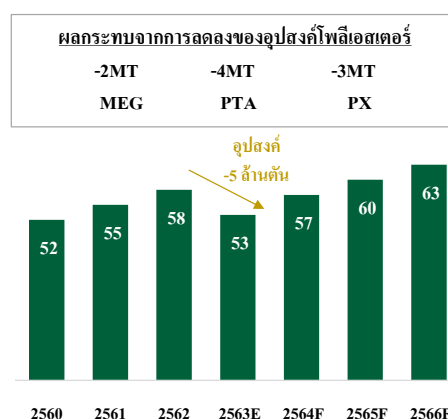
14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

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

สรุปผลการดำเนินงานปี 2563

- บริษัทรายงานปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 เท่ากับ 14.08 ล้านตัน ในปี 2563
- บริษัทรายงาน Core EBITDA ลดลงร้อยละ 3 เท่ากับ 1.11 พันล้านเหรียญสหรัฐในปี 2563
- กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เท่ากับ 1.39 พันล้านเหรียญสหรัฐในปี 2563
- รายจ่ายฝ่ายทุนเท่ากับ 2.6 พันล้านเหรียญสหรัฐในปี 2563 รวมรายจ่ายจากการเข้าซื้อ Spindletop (IVOX), ซึ่งใช้เงินทุนจำนวน 0.7 พันล้านเหรียญสหรัฐจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และ 1.9 พันล้านเหรียญสหรัฐจากการกู้ยืมใหม่

อุปสงค์โพลีเอสเตอร์ทั่วโลก (ล้านตัน)



ในปี 2563 บริษัทเผชิญความท้าทายจากเหตุการณ์แพร่ระบาดของ COVID และการลดลงอย่างมากของราคาน้ำมันดิบ บวกกับภัยพิบัติทางธรรมชาติที่มาเป็นลูกโซ่ ส่งผลกระทบที่สำคัญดังต่อไปนี้

- การแพร่ระบาดของ COVID ส่งผลให้อุปสงค์ใน Polyester fiber ลดลงร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับปีก่อน และส่งผลให้อัตรากำไรของทั้งอุตสาหกรรม PX/PTA ลดลงร้อยละ 47 และอัตรากำไรของ MEG ลดลงร้อยละ 20
- ราคาน้ำมันดิบที่ลดลงเหลือ 42 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ทำให้ความได้เปรียบต่อต้นทุนที่มาจาก Shale gas ลดลงร้อยละ 37 จากปี 2562 ซึ่งส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ MTBE และ MEG ของบริษัท
- การล็อกดาวน์จากเหตุการณ์แพร่ระบาดของ COVID และความไม่แน่นอน เป็นต้นเหตุให้ยอดขายรถยนต์ขนาดเล็กลดลงทั่วโลก ส่งผลกระทบต่อกลุ่มธุรกิจ Mobility fibers ของบริษัท โดยปริมาณขายลดลงร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับปีก่อน

ในปี 2563 ขณะที่บริษัทเผชิญความท้าทายในระยะเวลาอันสั้น แต่ก็ยังเป็นปีที่สร้างความมั่นใจว่าบริษัทสามารถดำรงอยู่ได้แม้จะได้รับผลกระทบโดยไม่ส่งผลเสียเชิงโครงสร้างต่อธุรกิจและยังเพิ่มปัจจัยสนับสนุนธุรกิจ PET และ Hygiene ของบริษัท อันเนื่องมาจากการให้ความสำคัญด้านสุขภาพและความปลอดภัยเพิ่มขึ้น ด้วยการสนับสนุนจากโครงสร้างธุรกิจ (Platform) ที่แข็งแกร่ง การเพิ่มขีดความสามารถของบุคลากร (People) และระบบที่ก้าวหน้า (Systems) ส่งผลให้บริษัทก้าวผ่านปี 2563 และพร้อมจะเติบโตด้วยความมั่นใจ

โครงสร้างธุรกิจ

ธุรกิจได้รับแรงกดดันจากปี 2563 ซึ่งเป็นบทพิสูจน์ว่าบริษัทสร้างสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีความยืดหยุ่น ยั่งยืน และอยู่ในภาวะที่เติบโตได้ดี ท่ามกลางความท้าทายดังกล่าว บริษัทรายงานปริมาณขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 14.08 ล้านตัน จาก 11.91 ล้านตันในปีก่อน (โดยรวมเติบโตร้อยละ 18 และร้อยละ 5 หากไม่รวม IVOX)

ธุรกิจ Fibers

COVID ส่งผลกระทบต่อทั้งบวกและลบต่อธุรกิจ Fibers เป็นผลให้ Core EBITDA โดยรวมลดลง 27 ล้านเหรียญสหรัฐ (195 ล้านเหรียญสหรัฐ เทียบกับ 222 ล้านเหรียญสหรัฐ) เมื่อเทียบกับปีก่อน การแพร่ระบาดของโรคส่งผลให้อุปสงค์ของกลุ่ม Mobility และ Lifestyle ลดลงอย่างมากในไตรมาสที่ 2 ปี 2563 อันเนื่องมาจากยอดขายรถยนต์ที่ลดลง การปิดร้านค้าปลีกส่งผลให้อุปสงค์ของเส้นใยโพลีเอสเตอร์ลดลงอย่างมาก ก่อนจะค่อยๆฟื้นตัวกลับมาในช่วงสิ้นปี สำหรับกลุ่ม Hygiene ได้รับแรงสนับสนุนที่ไม่คาดคิดจากสถานการณ์ COVID อันเนื่องมาจากความ

ต้องการหน้ากากอนามัย ผ้าเปียก และชุดอุปกรณ์ป้องกันส่วนบุคคล สัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้กลุ่มธุรกิจ Fibers สามารถป้องกันความเสี่ยงจากผลกระทบ COVID ได้เป็นอย่างดี ฝ่ายบริหารของธุรกิจ Fibers บริหารเงินทุนหมุนเวียน รวมถึงต้นทุนคงที่ได้เป็นอย่างดีรอบคอบตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ส่งผลให้ ROCE และอัตรากำไร EBITDA มีความสม่ำเสมอและสอดคล้องกับปี 2562

กลุ่ม Mobility และ Lifestyle ฟื้นตัวกลับมาในปลายปี 2563 ใกล้เคียงกับระดับก่อนเหตุการณ์ COVID ซึ่งสะท้อนให้เห็นจากการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของอัตรากำไรการผลิต

ปริมาณขายของกลุ่ม Hygiene ยังคงแข็งแกร่งตลอดทั้งปี สะท้อนให้เห็นจาก Core EBITDA ของปีปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 35 อย่างไรก็ตามในแต่ละไตรมาสได้รับผลกระทบจากการส่งผ่านราคาที่ล่าช้าจากการที่ราคา polypropylene เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ผลกระทบนี้จะส่งผลกระทบต่อปี 2564 และยังได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศที่หนาวเย็นอย่างรุนแรงบริเวณชายฝั่งสหรัฐอเมริกาในปัจจุบัน ภาวะขาดแคลนในธุรกิจปิโตรเคมีคาดว่าจะอยู่ในระดับสูงสุดในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 บริษัทได้เริ่มทบทวนเชิงลึกในโครงการ Fibers Full Potential Plan ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในกลยุทธ์ 5 ข้อ ที่ประกาศไว้ในปีก่อน ในปี 2563 โครงการดังกล่าวช่วยประหยัดต้นทุนได้ 42 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ประกาศไว้ร้อยละ 26 โดยในอนาคต บริษัทจะมุ่งเน้นการรับรู้จากโครงการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างธุรกิจเพื่อเพิ่ม ROCE เป็นสองหลักในปี 2566 นอกจากนี้บริษัทยังให้ความสำคัญกับการปรับโครงสร้างองค์กร เพื่อตอบสนองได้อย่างคล่องตัวต่อแนวโน้มภายนอก การลงทุนในนวัตกรรมที่เปลี่ยนแปลง และมุ่งเน้นการเติบโตภายในผ่านกลุ่มธุรกิจทั้ง 3 กลุ่ม

ธุรกิจ Combined PET

บริษัทรายงาน Core EBITDA จำนวน 794 ล้านเหรียญสหรัฐในปี 2563 เทียบกับจำนวน 866 ล้านเหรียญสหรัฐในปี 2562 ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 โดยธุรกิจ PET, Packaging และ Specialty Chemicals ได้มี Core EBITDA ดีขึ้นจากปี 2562 อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบและความต้องการ Polyester fiber ที่ลดลงอย่างมากส่งผลกระทบต่อรายได้และผลกำไร ทั้งนี้ แนวโน้มที่

		ปี 2563	ปี 2562	(เปรียบเทียบ) YoY%
Lifestyle	Sales Volume (MMt)	1.04	1.01	4%
	Core EBITDA (\$m)	56	62	(10)%
	Core EBITDA/t	58	64	(10)%
Mobility	Sales Volume (MMt)	0.20	0.23	(10)%
	Core EBITDA (\$m)	18	70	(74)%
	Core EBITDA/t	91	271	(66)%
Hygiene	Sales Volume (MMt)	0.40	0.38	4%
	Core EBITDA (\$m)	121	90	35%
	Core EBITDA/t	309	234	32%

*Core EBITDA คำนวณโดยใช้ปริมาณการผลิต

		ปี 2563	ปี 2562	(เปรียบเทียบ) YoY%
PET	Sales Volume (MMt)	4.90	4.57	7%
	Core EBITDA (\$m)	480	470	2%
PX/PTA	Sales Volume (MMt)	4.24	4.19	1%
	Core EBITDA (\$m)	134	261	(49)%
Recycling	Sales Volume (MMt)	0.25	0.20	22%
	Core EBITDA (\$m)	28	23	21%
Packaging	Sales Volume (MMt)	0.21	0.21	3%
	Core EBITDA (\$m)	80	71	13%
Specialty chemicals	Sales Volume (MMt)	0.75	0.69	8%
	Core EBITDA (\$m)	71	40	76%
Combined PET	Sales Volume (MMt)	10.35	9.86	5%
	Core EBITDA (\$m)	794	866	(8)%

เพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบและความต้องการ Polyester ในปัจจุบันคาดว่าจะส่งผลในเชิงบวกต่ออัตรากำไรของผลิตภัณฑ์และส่วนลดราคาวัตถุดิบในปี 2564

ปัจจัยสำคัญที่เป็นแรงปะทะในปี 2563 คือ

- 1) การลดลงของอัตรากำไรในอุตสาหกรรม PTA ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการ Polyester fiber ที่ลดลง
- 2) ราคาผลิตภัณฑ์ที่ต่ำลงตามราคาน้ำมันดิบส่งผลกระทบต่อกลไกรราคาเสมือนการนำเข้า (import parity) ในตลาดฝั่งตะวันตกสำหรับธุรกิจ PET และส่วนลดที่ลดลงในการจัดซื้อ PX ซึ่งนำไปสู่การลดลงของอัตรากำไร PTA ที่มากกว่าการลดลงของอัตรากำไรอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญ

ในทางกลับกันความต้องการ PET ยังคงแข็งแกร่งในปี 2563 ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 ในปี 2563 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยส่วนใหญ่มาจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นในรูปแบบเทอร์โมฟอรั่มสำหรับบรรจุภัณฑ์อาหารและขวดขนาดใหญ่สำหรับการบริโภคภายในครัวเรือน นอกจากนี้ แม้ว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจของ virgin PET ยังไม่เอื้ออำนวย แต่ธุรกิจรีไซเคิล PET ที่เติบโตขึ้นสะท้อนให้เห็นถึงความมุ่งมั่นที่แข็งแกร่งของลูกค้าที่มีต่อระบบเศรษฐกิจการหมุนเวียน

แม้จะมีความท้าทายในการริเริ่มการพัฒนาโปรแกรมต้นทุน บริษัทสามารถลดต้นทุนได้ถึง 41 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2563 ซึ่งมากกว่าเป้าหมายที่วางไว้ 14 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงปี 2563 ผู้บริหาร Combined PET มีการปรับเปลี่ยนให้สอดคล้องกับส่วนภูมิภาคเป็นอย่างมาก โดยการให้อำนาจแก่ทีมงานในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและต้นทุนคงที่อย่างรอบคอบตลอดระยะเวลา ซึ่งส่งผลให้ ROCE มีเสถียรภาพและทำให้อัตรากำไร EBITDA เพิ่มขึ้นสูงกว่าปี 2562

เพื่อให้เติบโตในตลาดที่กำลังเปลี่ยนแปลง กลยุทธ์ที่บริษัทให้ความสำคัญคือการปรับปรุงความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุน การสนับสนุนด้านความยั่งยืนของธุรกิจ PET และการขยายธุรกิจรีไซเคิล packaging และ specialty chemicals

แผนการขยายธุรกิจสำหรับ rPET (bottle flakes และ downstream rPET ยังคงเดินหน้าต่อไปเพื่อสร้างกำลังการผลิต rPET ที่ 750,000 ตันตามคำมั่นที่บริษัทได้ให้กับ Ellen Macarthur Foundation แผนธุรกิจปี 2566 คาดการณ์ว่าจะมีการเติบโตจากภายในปริมาณ ล้านตันในธุรกิจ 2 Combined PET โดยไม่รวมกิจการร่วมค้าใน Corpus Christi ประเทศสหรัฐอเมริกา

ธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives (IOD)

บริษัทรายงาน Core EBITDA จำนวน 105 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2563 เทียบกับจำนวน 75 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2562 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเข้าซื้อกิจการ IVOX ในช่วงเดือนมกราคม 2563 และการเริ่มดำเนินงานของกิจการ IVOL ethylene cracker ธุรกิจ IOD ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ภายนอกที่ไม่เคยมีมาก่อนหลายเหตุการณ์ในระหว่างปี 2563 โดยไม่ส่งผลเสียเชิงโครงสร้างธุรกิจ ซึ่งสังเกต

ได้จากธุรกิจ HVA ของบริษัทยังคงมีความยืดหยุ่น ในขณะที่อัตรากำไรของธุรกิจ commodity กำลังฟื้นตัวขึ้นในปี 2564 เนื่องมาจากการกลับมาได้เปรียบในด้านการแข่งขันของวัตถุดิบที่มาจาก shale gas ในด้านเชิงบวก การปิดซ่อมบำรุงตามแผนของ PO/MTBE ในไตรมาสที่ 1 ปี 2563 เสร็จสิ้นตามเวลาและตามต้นทุนที่กำหนด และบริษัทยังรู้สึกประทับใจในความสามารถและทักษะความเป็นผู้นำที่บริษัทมีจากการเข้าซื้อกิจการ Spindletop ซึ่งเป็นกิจการที่สามารถควบรวมกับกิจการในระดับขั้นนำที่มีอยู่แล้วของบริษัทได้เป็นอย่างดี บริษัทได้เผชิญและแก้ไขเหตุการณ์ภัยธรรมชาติที่เกิดขึ้นหลายครั้งเป็นประวัติการณ์ซึ่งส่งผลกระทบต่อการทำงานในชายฝั่งอ่าวสหรัฐอเมริกา อีกทั้งต้องรักษาความปลอดภัยจากการระบาดของ COVID-19 ใน

Strong portfolio mix – higher & resilient margins for HVA



ขณะเดียวกัน ความเป็นผู้นำร่วมกันนำมาสู่ความเชี่ยวชาญในธุรกิจ IOD พร้อมด้วยความสามารถที่แข็งแกร่งในการรับมือกับความท้าทายข้างหน้า รวมทั้งการผลักดันศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจ

อุตสาหกรรม MEG ทั่วโลกได้รับผลกระทบเชิงลบมากมายในปี 2563 ทั้งจากการลดลงของ MEG benchmark ASP price ตามราคาน้ำมันดิบ และผลกระทบจาก COVID ที่ทำให้ความต้องการ MEG จาก Polyester fiber และสารป้องกันการแข็งตัวลดลง และทำให้กำลังการผลิตใหม่ของ MEG ลดลงด้วยเช่นกัน การผลิต ethane-based MEG ของบริษัทได้รับผลกระทบจากการลดลงของความสามารถในการแข่งขันของวัตถุดิบที่มาจาก shale gas ในประเทศสหรัฐอเมริกาเมื่อเทียบกับการผลิตจากแนฟทา ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรลดลง นอกจากนี้ความต้องการที่ต่ำลงและกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นทำให้ลูกค้าได้รับส่วนลดมากขึ้น บริษัทเชื่อว่ากำลังการผลิตที่มากเกินไปจะใช้เวลา 2-3 ปีในการปรับสมดุลและการฟื้นตัวของอัตรากำไรจากระดับที่ไม่ยั่งยืนในปัจจุบันจะขึ้นอยู่กับระเบียบวินัยของผู้ผลิต การลดลงของข้อได้เปรียบของ shale gas และปัญหาการผลิตที่เกี่ยวข้องกับสภาพอากาศที่โรงงาน cracker ในรัฐหลุยเซียนาส่งผลกระทบในทางลบต่อผลประโยชน์โดยรวมของบริษัท ในปัจจุบันการฟื้นตัวของราคาน้ำมันจะส่งผลให้อัตรากำไรของเอทิลีนดีขึ้น และบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการควมรวมอย่างเต็มรูปแบบของอีเทนเข้ากับ MEG ทำให้ ROCE กลับมาเป็นบวก

ผลประโยชน์เพิ่มเติมที่บริษัทได้รับจากธุรกิจ MEG คือสัดส่วน tolling ร้อยละ 20 มีอัตรากำไรที่คงที่ โดยไม่ได้รับผลกระทบจากอัตรากำไรของอุตสาหกรรมและการเปลี่ยนแปลงของส่วนลด

EBITDA MTBE ลดลงอย่างมากในปี 2563 ซึ่งมีแนวโน้มที่คล้ายกับ MEG โดยได้รับผลกระทบจากความต้องการ MTBE ที่ลดลงทั่วโลกที่เป็นผลมาจาก COVID-19 ปริมาณการผลิต MTBE ของบริษัทอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาส 1 ปี 2563 และพายุเฮอริเคนลอราในไตรมาส 3 ปี 2563 อัตรากำไรของ MTBE ลดลงเป็นผลมาจากความต้องการทั่วโลกและการลดลงของข้อได้เปรียบของ shale gas บริษัทเชื่อว่าราคา MTBE จะปรับตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2564 จากการกลับมาของการเดินทางและฤดูการขับขี่ซึ่งส่งผลกับ ROCE ในเชิงบวก พร้อมกับสภาพเศรษฐกิจ shale gas ที่ดีขึ้นเทียบกับผู้ผลิตที่ใช้น้ำมันดิบ

ตามที่บริษัทคาดหวังในกลุ่มผลิตภัณฑ์ HVA ธุรกิจ Propylene Oxide (PO), Purified Ethylene Oxide (PEO) และ Surfactant ของบริษัทมีความคงที่ในด้านปริมาณการผลิตและอัตรากำไร และเป็นส่วนสำคัญในกำไรของธุรกิจ IOD เนื่องจากดำเนินการโดยใช้กลไกการส่งผ่านราคาวัตถุดิบ

ในระหว่างปี 2563 บริษัทประสบความสำเร็จในการควบรวมกิจการ Spindletop โดยมีพนักงานมากกว่า 1,250 คนและสร้าง "Global One Team" สำหรับธุรกิจ IOD บริษัทเสร็จสิ้นสัญญาการโอนการให้บริการ (Transfer Service Agreement) มากกว่าร้อยละ 50 กับ Huntsman และเริ่มดำเนินการเร็วกว่าแผนงานซึ่งตั้งไว้แต่แรก บริษัทได้ควบรวมห่วงโซ่อุปทานของธุรกิจ IOD รวมถึงเป็นแรงเสริมในการจัดหาวัตถุดิบของทั้งบริษัท

ในอนาคตข้างหน้าบริษัทคาดหวังที่จะเห็นการปรับปรุงผลการดำเนินงานอย่างมีสาระสำคัญของธุรกิจนี้จากความคาดหวังว่าตลาดจะปรับตัวดีขึ้นอย่างกว้างขวางและจากการริเริ่ม Project Olympus ในขณะเดียวกันบริษัทยังคงมองหาโอกาสอันหลากหลายเพื่อที่จะใช้ประโยชน์จากธุรกิจ IOD และดึงดูดศักยภาพในการเติบโตโดยการสร้างคุณค่าอย่างต่อเนื่อง การขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์และการใช้สิทธิทางเทคโนโลยี

บุคลากร

ในปี 2563 คณะผู้บริหารได้เตรียมความพร้อมสำหรับการเติบโตของบริษัทโดยการปฏิรูปองค์กร เสริมสร้างกลุ่มผู้นำในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยมีทีมบริหารทั้งหมด 16 ทีมซึ่งเป็นอิสระต่อกัน ภายใน 3 กลุ่มธุรกิจของบริษัท ดำเนินงานอย่างมีความรับผิดชอบและคล่องตัว บริษัททำการปรับทิศทางองค์กรโดยมีเป้าหมายที่จะช่วยให้บุคลากรของบริษัทสามารถตัดสินใจได้อย่างรวดเร็ว เกื้อหนุนการเติบโตในอนาคต

ระบบ

เพื่อไปถึงศักยภาพสูงสุด และเป็นเครื่องมือสำหรับบุคลากรในการจัดระเบียบการดำเนินงาน บริษัทได้พัฒนาระบบปฏิบัติการ เพื่อเสริมสร้างความเป็นเลิศและควมมีประสิทธิภาพขององค์กร รากฐานที่สำคัญสำหรับความเป็นเลิศในการดำเนินงานอยู่ที่ความสำเร็จในการพัฒนาใช้ระบบ ERP เดียวอย่าง S4 HANA ซึ่งกำลังดำเนินการไปได้ด้วยดีตามแผน นอกจากนั้น บริษัทได้สรรหาระบบสนับสนุนอื่น เช่น shared services และ centers of excellence อีกด้วย

Project Olympus

โครงการ Olympus หรือโครงการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างธุรกิจ และการจัดการความเป็นเลิศด้านต้นทุน แสดงสัญญาณที่ดีตั้งแต่เริ่ม โดยสามารถประหยัดต้นทุนได้มากกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ในปีแรกกว่าร้อยละ 21 ผลการประเมินภายในจากผลสำเร็จในปีที่ผ่านมา ทำให้บริษัทตั้งเป้าหมายการประหยัดต้นทุนจากโครงการ Olympus เพิ่มขึ้น โดยคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA เพิ่มขึ้นอีก 610 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปีภายในปี 2566 เมื่อเทียบกับปี 2562 (เปรียบเทียบกับเป้าหมายเดิมที่ประกาศไว้ปีก่อนหน้าที่ 352 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่งประกอบไปด้วยโครงการพัฒนาโปรแกรมต้นทุน และโครงการดำเนินงานอย่างเต็มประสิทธิภาพกว่า 2,400 โครงการ

ความเข้มแข็งขององค์กร และสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง

บริษัทมีความมั่นคงด้วยสภาพคล่องประมาณ 2.6 พันล้านเหรียญสหรัฐในเดือนธันวาคม ปี 2563 และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 1.39 พันล้านเหรียญสหรัฐในปี 2563 เมื่อเปรียบเทียบกับหลัก pro-forma นั้นสิ้นจากการดำเนินงาน ณ สิ้นปี 2563 ดีขึ้น เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 อัตราดอกเบี้ยลดลงและบริษัทได้ลื้อคนหนี้สินรวมจำนวนร้อยละ 70 ที่อัตราดอกเบี้ยระดับที่ต่ำที่สุดนี้ บริษัทคาดการณ์ว่าจะใช้กระแสเงินสดอิสระในปี 2564 ในโครงการเชิงกลยุทธ์ต่างๆ (รวมทั้งการเติบโตของกลุ่มธุรกิจ Recycling) การชำระคืนหนี้สิน และการพัฒนาปรับปรุงผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นและ ROCE ของบริษัท

รายจ่ายฝ่ายทุน

รายจ่ายฝ่ายทุนที่จ่ายไปในปี 2563 จำนวน 2.6 พันล้านเหรียญสหรัฐ ประกอบไปด้วยเงินลงทุนในการปรับปรุงสินทรัพย์ถาวร 326 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ปี 2563 รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตและการลงทุนใหม่เพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการ IVOX ในช่วงเดือนมกราคม 2563 บริษัทคาดการณ์ว่าเงินลงทุนในการปรับปรุงสินทรัพย์ถาวรสำหรับปี 2564 เป็นต้นไปจะอยู่ที่ราว 300-350 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี

สรุปผลการดำเนินงานประจำปี 2563

ตารางที่ 1 ตัวเลขทางการเงินหลักของบริษัท

ล้านเหรียญสหรัฐ (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	ปี 2563	ปี 2562	การเปลี่ยนแปลง
ปริมาณการผลิต (ล้านตัน)	13.72	12.34	11%
รายได้จากการขายรวม ¹	10,594	11,361	(7)%
กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) ^{2,3}	1,114	1,147	(3)%
Combined PET	794	866	(8)%
Integrated Oxides and Derivatives	105	75	40%
Fibers	195	222	(12)%
กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ (Core EBIT)	459	598	(23)%
กำไรหลังสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ล้านเหรียญสหรัฐ) ⁴	205	387	(47)%
กำไรหลังสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ล้านบาท)	6,430	12,002	(46)%
กำไรหลังต่อหุ้นหลังหักดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะ คล้ายหุ้น (บาท)	1.01	1.96	(0.95)
Core EBITDA ต่อตัน (เหรียญสหรัฐ)	81	93	(13)%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ⁵	1,388	1,316	6%
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน (เท่า) ⁶	1.24	1.30	6 bps

¹ Integrated Oxides and Derivatives เดิมเรียกว่า Olefins การเปลี่ยนชื่อใหม่เพื่อสะท้อนกลุ่มธุรกิจของบริษัทได้ดียิ่งขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากการเข้าซื้อสินทรัพย์ของ Spindletop

² Combined PET รวม Integrated PET, Specialty Chemicals and Packaging

³ ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันของบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

⁴ ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากบริษัทกลุ่มธุรกิจ Holding

⁵ กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) คือกำไรรวมก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามรายงาน (Reported EBITDA) หักกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ หักรายการพิเศษและรายการที่ยังไม่เริ่มดำเนินงาน

⁶ กำไรหลังสุทธิ คือ กำไรสุทธิตามรายงานหักด้วยกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือและรายการพิเศษ

⁷ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน หลังจากหักเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ และภาษีเงินได้, ก่อนเงินลงทุนในการปรับปรุงสินทรัพย์ถาวร

⁸ อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุนในปี 2562 รวมรายการจ่ายเพื่อการได้มาของสินทรัพย์จากการเข้าซื้อกิจการ IVOL และ Spindletop ซึ่งเริ่มกิจการ/เข้าซื้อกิจการในเดือนมกราคม ปี 2563

มุมมองของบริษัทในปี 2564:

ปี 2563 ที่ผ่านมา เป็นปีประจักษ์แล้วว่าผลกระทบของการหดตัวของราคาน้ำมันดิบและ COVID-19 ที่มีต่ออุตสาหกรรมของบริษัทนั้นเป็นผลกระทบชั่วคราวเท่านั้น ด้วยโรงงาน 123 แห่งใน 33 ประเทศ บริษัทอยู่ในตำแหน่งที่ดีในการเก็บเกี่ยวผลประโยชน์จากการฟื้นตัวของการบริโภคในปี 2564 ในทั้ง 3 ธุรกิจ

ธุรกิจ Fibers:

- ผลิตภัณฑ์ lifestyle ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในช่วงปลายปี 2563 เมื่อวัคซีนเปิดตัวและมาตรการปิดประเทศผ่อนคลายขึ้น บริษัทคาดว่าอุปสงค์เส้นใยโพลีเอสเตอร์จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากการเติมสินค้าคงคลังเพื่อรองรับความต้องการของผู้บริโภค
- การเข้าซื้อกิจการ Fiber ในอินเดียคาดว่าจะมีผลประกอบการดีขึ้นจากความต้องการเส้นใยที่สูงขึ้นและการสร้างความเป็นเลิศในการดำเนินงานภายหลังการเข้าซื้อกิจการ
- อุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ Mobility ปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลายปี 2563 และคาดว่าจะดีขึ้นอีกในปี 2564 เนื่องจากยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่หันมาใช้บริการเดินทางส่วนบุคคล
- คาดว่าอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ Hygiene จะยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากผู้บริโภคมีความอ่อนไหวต่อความปลอดภัยมากขึ้น
- ราคาโพลีโพรพิลีน (PP) คาดว่าจะอยู่ในระดับสูงสุดในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 และจะส่งผลในเชิงบวกในไตรมาสที่ 2 ปี 2564 จากการส่งผ่านราคาที่สูงขึ้น สภาพอากาศที่หนาวเย็นอย่างรุนแรงบริเวณชายฝั่งอ่าวประเทศสหรัฐอเมริกาทำให้อุปทาน PP ขาดแคลนและส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์ Hygiene ผลิตภัณฑ์ของบริษัทส่วนใหญ่ได้รับความคุ้มครองและจะสามารถเห็นการปรับปรุงโดยรวมในครึ่งแรกของปี 2564

ธุรกิจ Combined PET:

- ราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลในเชิงบวกต่ออัตรากำไรส่วนเพิ่มของ PET และส่งผลให้มีกำไรจากกลั่นค่าคงเหลือ
- บริษัทเล็งเห็นอุปสงค์ PET ที่แข็งแกร่งและความขาดแคลนในตลาด (เช่นเดียวกับ Polyester fiber) ซึ่งจะส่งผลดีต่ออัตรากำไรในห่วงโซ่มูลค่าของทั้ง PX PTA และ MEG ราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบคาดว่าจะถูกส่งผ่านสู่ราคาของผลิตภัณฑ์ปลายทางของกลุ่มธุรกิจ Combined PET
- ต้นทุนการขนส่งสินค้าที่สูงขึ้นจากเอเชียไปยุโรปและอเมริกาจะเพิ่มราคา ณ จุดปลายทาง (import parity) ในประเทศผู้นำเข้าสุทธิทางฝั่งตะวันตกเหล่านี้ ในฐานะผู้ผลิตที่มีฐานการผลิตอยู่ทั่วโลก บริษัทจะได้รับประโยชน์จากการเป็นผู้ผลิตในประเทศในตลาดเหล่านี้
- อัตรากำไรของ PIA ปรับตัวดีขึ้นด้วยอุปสงค์ PET ที่สูงขึ้นและการปรับตัวขึ้นของธุรกิจอื่น เช่น การเคลือบผิว บริษัทมั่นใจในผลกำไรของ Specialty PET และ NDC จากการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น
- การผลักดันเรื่องการนำกลับมาใช้ซ้ำ ช่วยให้ปริมาณ rPET และ rFIBER ของบริษัทขยายตัวทั้งจากการเติบโตภายในและการเข้าซื้อกิจการ
- ความเสี่ยงหลักต่อกลุ่มธุรกิจ Combined PET เกิดจากกำลังการผลิตที่คาดไม่ถึง หรือ ความล่าช้าที่เกี่ยวข้องกับสภาพอากาศ
- โดยรวมแล้วบริษัทคาดว่าปริมาณการเติบโตจะเพิ่มขึ้นเพื่อตอบสนองความต้องการที่แข็งแกร่ง

ธุรกิจ IOD:

- หลายเดือนที่ผ่านมาได้มีการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในราคาน้ำมันดิบ อุปสงค์น้ำมันเบนซิน และอุปสงค์ MEG ซึ่งบริษัท คาดว่าจะฟื้นตัวต่ออย่างต่อเนื่องไปอีกในปี 2564
- ราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นทำให้ราคาอ้างอิงในตลาดของ MEG เพิ่มขึ้น และซื้อได้เปรียบของ shale gas ดีขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไร MEG สูงขึ้น การควบรวมการผลิตไปยังเอทิลีนทำให้บริษัทได้ผลประโยชน์จากซื้อได้เปรียบของ shale gas อัตรากำไรของเอทิลีนฟื้นตัวตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2563 โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ปลายน้ำที่แข็งแกร่งและราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ธุรกิจ Integrated EG ของบริษัทจะยังคงความได้เปรียบและจะส่งผลบวกต่อกำไรภายหลังจากที่โรงงาน IVOL cracker กลับมาดำเนินงานตามปกติในเดือนมิถุนายน 2564
- ภายหลังจากที่วัคซีน COVID ประสบความสำเร็จ บริษัทคาดว่าอุปสงค์น้ำมันเบนซินจะดีขึ้นจากการเดินทางที่เพิ่มขึ้นและการเข้าสู่เทศกาลการขับขี่ MTBE คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากซื้อได้เปรียบของ shale gas ที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับผู้ผลิตที่ใช้แก๊สธรรมชาติและอุปสงค์ที่สูงขึ้น
- ธุรกิจ HVA ของ IOD เช่น Propylene Oxide, Integrated Surfactants และ PEO คาดว่าจะยังคงได้ผลกำไรที่มั่นคงต่อไป
- ความเสี่ยงหลักต่อกำไรของธุรกิจเกี่ยวข้องกับสภาพอากาศตามที่บริษัทกำลังประสบอยู่ขณะนี้ แต่บริษัทมั่นใจในการบริหารจัดการของผู้บริหารเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว

คำนิยามของกลุ่มธุรกิจ

บริษัทจัดกลุ่มประเภทธุรกิจแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ จุดประสงค์ของส่วนนี้เพื่อแสดงผลประกอบการแยกตามประเภทธุรกิจ ทั้ง 3 กลุ่ม

Combined PET	Integrated PET	ห่วงโซ่มูลค่า PET PX (Paraxylene), PTA (Purified terephthalic acid), PET (Polyethylene terephthalate) และธุรกิจรีไซเคิล
	Specialty Chemicals	ได้แก่ Specialty PET – ผลิตภัณฑ์ทางเคมีที่เกี่ยวข้องเนื่อง(สำหรับทางการแพทย์ ขวดน้ำคุณภาพสูง ฟิล์มและชีท) PIA (Purified Isophthalic Acid, สำหรับการผลิต PET, โพลีเอสเตอร์เรซินชนิดไม่อิ่มตัว และผลิตภัณฑ์สำหรับเคลือบ) NDC (Naphthalene dicarboxylate, สำหรับหน้าจอและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง/ ชิ้นส่วนยานยนต์)
	Packaging	ขวดและบรรจุภัณฑ์ประเภท PET (เช่น ขวดประเภทต่างๆ) สำหรับเครื่องดื่มและอาหารเพื่อการบริโภค
Integrated Oxides and Derivatives (IOD)	ประกอบไปด้วย Integrated EG, Integrated Purified EO, PO/MTBE และ Integrated Surfactants ซึ่งรวมถึง EOA, LAB และอื่นๆ	
Fibers	เส้นใยโพลีเอสเตอร์, เส้นใยเรยอน, เส้นใยไนลอน, Polypropylene, วัสดุผสม และเส้นใยขนสัตว์ที่มีคุณภาพสูง, สำหรับการบริโภค 3 ประเภท: Mobility (ชิ้นส่วนยานยนต์ เช่น ถุงลมนิรภัย, ยางในรถยนต์, เข็มขัดนิรภัย), Lifestyle (เครื่องนุ่งห่ม ชุดกีฬา) และ Hygiene (ผ้าอ้อมเด็กและผลิตภัณฑ์สำหรับสุขภาพสตรี)	

สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ตารางที่ 2 ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ

ล้านเหรียญสหรัฐ (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	ปี 2563	ปี 2562	การเปลี่ยนแปลง
ปริมาณการผลิต (ล้านตัน)	13.72	12.34	11%
Combined PET	10.17	10.31	(1)%
Integrated PET	9.27	9.36	(1)%
Packaging	0.20	0.21	(4)%
Specialty Chemicals	0.70	0.74	(5)%
Integrated Oxides and Derivatives	1.98	0.41	380%
Fibers	1.57	1.61	(3)%
อัตรากำล้างการผลิต (%)	79%	85%	(6)%
Combined PET	82%	86%	(4)%
Integrated PET	83%	88%	(6)%
Packaging	73%	76%	(4)%
Specialty Chemicals	74%	69%	8%
Integrated Oxides and Derivatives	75%	75%	0%
Fibers	72%	83%	(13)%
รายได้จากการขายรวม^{1,2}	10,594	11,361	(7)%
Combined PET	6,783	8,536	(21)%
Integrated PET	5,918	7,620	(22)%
Packaging	302	335	(10)%
Specialty Chemicals	892	954	(6)%
Integrated Oxides and Derivatives	1,552	293	429 %
Fibers	2,696	3,153	(15)%
Core EBITDA³ (ล้านเหรียญสหรัฐ)	1,114	1,147	(3)%
Combined PET	794	866	(8)%
Integrated Oxides and Derivatives	105	75	40 %
Fibers	195	222	(12)%
Core EBITDA Margin (%)	11%	10%	0 ppt.
Combined PET	12%	10%	2 ppt.
Integrated Oxides and Derivatives	7%	25%	(19) ppt.
Fibers	7%	7%	0 ppt.
Core ROCE (%)	5%	8%	(3) ppt.
Combined PET	13%	13%	0 ppt.
Integrated Oxides and Derivatives	(4)%	5%	(9) ppt.
Fibers	1%	1%	0 ppt.

¹ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

²ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากตัดรายการระหว่างกันในกลุ่มธุรกิจ

³กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) คือกำไรรวมก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายตามรายงาน (Reported EBITDA) หักกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ หักรายการพิเศษและรายการที่ยังไม่เริ่มดำเนินงาน

แผนงานรายจ่ายฝ่ายทุน

บริษัทคาดว่าฐานะทางการเงิน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทจะยังคงความแข็งแกร่งและเพียงพอต่อการลงทุนตามแผนเพื่อเพิ่มโอกาสในการเติบโตในอนาคต

ตารางที่ 3 โครงการล่าสุดและแผนการเติบโตของธุรกิจไร่เคิล

โครงการ	กลุ่มธุรกิจ	ปีคาดว่าจะเสร็จสิ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง (พันตัน)	อัตรากำไรและผลตอบแทน	รายจ่ายฝ่ายทุน (ล้านเหรียญสหรัฐ)
Olympus Cost Transformation Program	Corporate and all business segments	ปี 2564-2566	n/a	EBITDA ~600 ล้านเหรียญสหรัฐ	~600
Corpus Christi PET/PTA	Integrated PET	ปี 2567	PET: 367 พันตันต่อปี PTA: 433 พันตันต่อปี	Double digit ROCE	~700 (สิ้นสุด ณ เดือนธันวาคม 2563: 421)
Recycling projects	PET recycling	ปี 2564-2566	~600 พันตันต่อปี	ROCE 13-15%	~400

¹ เสร็จสิ้นการเข้าซื้อสินทรัพย์ของ Huntsman เมื่อวันที่ 3 มกราคม ปี 2563 รวมรายจ่ายทั้งสิ้น 2 พันล้านเหรียญสหรัฐ

² Gas Cracker (IVOL) เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์วันที่ 31 มกราคม ปี 2563 รายจ่ายเพื่อการได้มาของสินทรัพย์ทั้งสิ้น ประมาณ 1 พันล้านเหรียญสหรัฐ

นโยบายการบัญชี

บริษัทนำนโยบายการบัญชีมาถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอในทุกๆงวด สำหรับข้อมูลนโยบายการบัญชีหลัก ให้อ้างถึงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 และ 4 ของงบการเงินสำหรับปี 2563

ข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้นจากความเห็นของผู้ตรวจสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินของงบการเงินรวม ข้อ 6 ว่า ความมีสาระสำคัญของรายการและเกี่ยวข้องกับ การใช้ดุลยพินิจที่สำคัญและมีความซับซ้อนในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ได้มาที่ระบุได้และหนี้สินที่รับมา ข้อ 15 ว่า การใช้ดุลยพินิจที่สำคัญและมีความซับซ้อนในการประเมินกระแสเงินสดในอนาคตของแต่ละหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด และข้อ 18 ว่า การใช้ดุลยพินิจที่สำคัญและมีความซับซ้อนในการประเมินกระแสเงินสดในอนาคตของแต่ละหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดที่เกี่ยวข้องกับค่าความนิยม ทั้งนี้ ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปเนื่องจากเรื่องนี้

เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

กลุ่มรายได้จากการขายสินค้า

ล้านบาท	ปี 2562	ปี 2563	เปรียบเทียบ
รายได้จากการขาย	352,692.4	331,512.9	(6.0)%
บวกกลับรายการระหว่างกัน	30,863.7	23,976.4	(22.3)%
รายได้จากการขายหลังปรับปรุง	383,556.2	355,489.3	(7.3)%
Integrated PET	236,358.4	185,197.1	(21.6)%
Packaging	10,403.5	9,462.7	(9.0)%
Specialty Chemicals	29,804.3	27,919.1	(6.3)%
Integrated Oxides and Derivatives	9,099.5	48,552.8	433.6%
Fibers	97,890.5	84,357.7	(13.8)%

รายได้จากการขายสินค้าในปี 2563 เท่ากับ 331,512.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.0 เทียบกับปี 2562 ในขณะที่ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.2 รายได้ที่ลดลงเป็นผลมาจากราคาสินค้าที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบที่ลดต่ำลงอย่างมากในปี 2563 อย่างไรก็ตามรายได้ได้รับการชดเชยจากการเข้าซื้อกิจการ IVOX ในช่วงเดือนมกราคม 2563

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Integrated PET

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Integrated PET ในปี 2563 เท่ากับ 185,197.1 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 51,161.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันดิบที่ลดต่ำลงอย่างมาก ส่งผลกระทบอย่างรุนแรงต่อราคาสินค้าของ PTA ในขณะที่ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Packaging

รายได้จากการกลุ่มธุรกิจ Packaging ในปี 2563 เท่ากับ 9,462.7 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 940.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันดิบที่ลดต่ำลงอย่างมาก ในขณะที่ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Specialty Chemicals

รายได้จากการกลุ่มธุรกิจ Specialty Chemicals ในปี 2563 เท่ากับ 27,919.1 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 1,885.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.3 โดยมีสาเหตุมาจากการการแพร่ระบาดของ COVID ในขณะที่ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.3

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives

รายได้จากการกลุ่มธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives ในปี 2563 เท่ากับ 48,552.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 39,453.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 433.6 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับปริมาณการขายที่เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 374.9 ซึ่งเป็นผลมาจากการเข้าซื้อกิจการ IVOX ในช่วงเดือนมกราคม 2563

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Fibers

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Fibers ในปี 2563 เท่ากับ 84,357.7 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 13,532.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลือคดวุ่นจากเหตุการณ์แพร่ระบาดของ COVID และความไม่แน่นอน เป็นต้นเหตุให้ยอดขายรถยนต์ขนาดเล็กลดลงทั่วโลกและการปิดร้านค้าปลีกส่งผลให้อุปสงค์ของเส้นใยโพลีเอสเตอร์ลดลงอย่างมากซึ่งส่งผลกระทบต่อธุรกิจ Mobility และ Lifestyle ในขณะที่ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6

ต้นทุนขายสินค้า

ล้านบาท	ปี 2562	ปี 2563	เปรียบเทียบ
ต้นทุนขาย	295,054.6	270,055.0	(8.5)%
ร้อยละของรายได้จากการขาย	83.7%	81.5%	

ต้นทุนขายสินค้าของบริษัทในปี 2563 เท่ากับ 270,055.0 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 24,999.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.5 โดยเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายที่ลดลง

กำไรขั้นต้น

ล้านบาท	ปี 2562	ปี 2563	เปรียบเทียบ
กำไรขั้นต้น	57,637.8	61,457.9	6.6%
ร้อยละของรายได้จากการขาย	16.3%	18.5%	

กำไรขั้นต้นในปี 2563 เท่ากับ 61,457.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 3,820.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 อัตรากำไรขั้นต้นของปี 2563 เท่ากับร้อยละ 18.5 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเข้าซื้อกิจการ IVOX ในช่วงเดือนมกราคม 2563 ซึ่งมีอัตรากำไรของผลิตภัณฑ์สูงเมื่อรวมกับอัตรากำไรของผลิตภัณฑ์ดั้งเดิมของบริษัท อย่างไรก็ตามอัตรากำไรลดลงในกลุ่มธุรกิจ Integrated PET ซึ่งดูได้จากตารางแสดงอัตรากำไรของอุตสาหกรรมต่อไปนี้

อัตรากำไร* (Spread or Raw Material Margins)

เหรียญสหรัฐต่อตัน	ปี 2562	ปี 2563
อัตรากำไรของอุตสาหกรรม		
Asia Integrated PET	243	206
West Integrated PET	439	404

*ราคาขายของผลิตภัณฑ์หักวัตถุดิบที่ถูกใช้ไป

กำลังการผลิตจากที่ตั้งในภูมิภาคที่หลากหลายมีผลกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัทเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)

ล้านบาท	ปี 2562	ปี 2563	เปรียบเทียบ
EBITDA ⁽¹⁾	28,913.5	29,423.9	1.8%
บวก : ขาดทุน (กำไร) ในสินค้าคงเหลือและอื่น ๆ ⁽²⁾	6,689.1	5,422.9	
Core EBITDA	35,602.6	34,846.9	(2.1)%
ร้อยละของรายได้จากการขาย	10.1%	10.5%	
บวกกลับรายการระหว่างกันและอื่น ๆ ⁽³⁾	492.1	(621.9)	
Core EBITDA หลังปรับปรุง	36,094.7	34,225.0	(5.2)%
Integrated PET	23,408.9	20,085.4	(14.2)%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ Integrated PET	9.9%	10.8%	
Packaging	2,219.3	2,518.8	13.5%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ Packaging	21.3%	26.6%	
Specialty Chemicals	1,255.2	2,232.1	77.8%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ Specialty Chemicals	4.2%	8.0%	
Integrated Oxides and Derivatives	2,320.2	3,280.4	41.4%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives	25.5%	6.8%	
Fibers	6,891.1	6,108.3	(11.4)%
ร้อยละของรายได้ธุรกิจ Fibers	7.0%	7.2%	

(1) กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) คำนวณจากรายได้จากการขาย บวกกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ บวกรายได้อื่นหักด้วยต้นทุนขายค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหร และปรับปรุงด้วยรายการพิเศษอื่น ทั้งนี้ไม่รวมถึงการลดราคาขายระหว่างกันของกลุ่มธุรกิจ Feedstock ให้กับกลุ่มธุรกิจ PET จากการประหยัดต้นทุนขนส่ง ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อ EBITDA ของภูมิภาค และ EBITDA โดยรวมของบริษัท

(2) กำไรขาดทุนในสินค้าคงเหลือ คือ ผลกำไรหรือขาดทุนจากการปรับราคาสินค้าคงเหลือที่บริษัทครอบครองอยู่ทุกเดือน จากการเคลื่อนไหวของราคาสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบตามราคาตลาด

(3) รายการระหว่างกันและอื่น ๆ รวมถึง รายการปรับปรุงกำไรระหว่างกลุ่มธุรกิจ และ EBITDA จากบริษัทที่ประกอบธุรกิจลงทุน (Holding Company) ของบริษัท

กำไรหลักก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) ในปี 2563 เท่ากับ 34,846.9 ล้านบาท ลดลงจำนวน 755.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.1 เนื่องจากเหตุการณ์แพร่ระบาดของ COVID และการลดลงอย่างมากของราคาน้ำมันดิบ ส่งผลต่ออัตรากำไรที่ลดต่ำลง บวกกับภัยพิบัติทางธรรมชาติที่มาเป็นลูกโซ่

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Integrated PET

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Integrated PET ในปี 2563 เท่ากับ 20,085.4 ล้านบาท ลดลงจำนวน 3,323.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.2 จากปี 2562 โดยมีสาเหตุมาจากการลดลงของอัตรากำไรของอุตสาหกรรม PX/PTA เนื่องจากความต้องการเส้นใยโพลีเอสเตอร์ที่ลดลงจากการแพร่ระบาดของ COVID ประกอบกับส่วนลดที่ลดลงในการจัดซื้อ PX ซึ่งนำไปสู่การลดลง

ของอัตราค่า PTA ที่มากกว่าการลดลงของอัตราค่าโรงแสดงกรรมอย่างมีนัยสำคัญ และราคาผลิตภัณฑ์ที่ต่ำลงตามราคาน้ำมันดิบส่งผลกระทบต่อกลไกราคาเสมือนการนำเข้า (import parity) ในตลาดฝั่งตะวันตกสำหรับธุรกิจ PET

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Packaging

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Packaging ในปี 2563 เท่ากับ 2,518.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 299.5 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.5 จากปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการ Bevpak ในเดือนตุลาคม 2562

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Specialty Chemicals

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Specialty Chemicals ในปี 2563 เท่ากับ 2,232.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 977.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 77.8 จากปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับตัวดีขึ้นของอัตราค่าโรงแสดงกรรม PIA และปริมาณการขาย NDC ที่เพิ่มขึ้น

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives ในปี 2563 เท่ากับ 3,280.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 960.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 41.4 จากปี 2562 ซึ่งเป็นผลมาจากการเข้าซื้อกิจการ IVOX และการเริ่มดำเนินงานของกิจการ IVOL ethylene cracker ในช่วงเดือนมกราคม 2563 อย่างไรก็ตาม ธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงเนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลงซึ่งทำให้ shale gas สูญเสียความสามารถในการแข่งขันเมื่อเทียบกับแนฟทา ซึ่งสามารถเห็นได้จากอัตราค่าโรงแสดงกรรมของ MEG และ MTBE ที่ลดลง นอกจากนี้ บริษัทได้รับรู้ผลขาดทุนจากความเสียหายในสินทรัพย์อันเนื่องมาจากเหตุการณ์ภัยธรรมชาติที่เกิดขึ้นหลายครั้งเป็นประวัติการณ์ในชายฝั่งอ่าวสหรัฐอเมริกา ในผลการดำเนินงานปี 2563 และผลกระทบที่เหลือทั้งหมดอยู่ในทุนประกันคุ้มครองที่ครอบคลุมทั้งการประกันความเสียหายของทรัพย์สินและการสูญเสียกำไร

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Fibers

Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Fibers ในปี 2563 เท่ากับ 6,108.3 ล้านบาท ลดลงจำนวน 782.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.4 จากปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากธุรกิจ Mobility และ Lifestyle fibers ที่ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงเนื่องจากมาตรการล็อกดาวน์ การลดลงของการบริโภคสินค้าคงทน และข้อจำกัดในการท่องเที่ยว แต่ผลการดำเนินงานของธุรกิจ Hygiene fibers นั้นโดดเด่นทั้งในด้านอุปสงค์และอัตราค่าโรงแสดงกรรม เนื่องจากเป็นสินค้าจำเป็นที่ใช้กันอย่างแพร่หลายในช่วงการแพร่ระบาดของไวรัส

รายได้อื่น

ล้านบาท	ปี 2562	ปี 2563	เปรียบเทียบ
ดอกเบี้ยรับ	183.2	192.0	4.8%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(296.1)	119.7	
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	805.5	1,806.4	124.3%
รายได้อื่น	2,183.7	3,031.5	38.8%
รวม	2,876.2	5,149.6	79.0%

ดอกเบี้ยรับ

ดอกเบี้ยรับสำหรับปี 2563 เท่ากับ 192.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 8.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.8 จากปี 2562 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสละระหว่างปี

กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิสำหรับปี 2563 เท่ากับ 119.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.0 ของรายได้สุทธิ โดยผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวไม่มีสาระสำคัญต่อบริษัท เนื่องจากบริษัทมีวินัยทางการเงินในการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนด้านลูกหนี้และเจ้าหนี้

กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ

ในระหว่างปี 2563 บริษัทมีการเข้าซื้อกิจการหลายแห่ง ซึ่งส่วนเกินจากส่วนได้เสียของกลุ่มบริษัทในสินทรัพย์และหนี้สินสุทธิที่ระบุได้ของกิจการที่ซื้อมาสูงกว่าต้นทุน (หรือมูลค่าที่รับรู้สูงกว่าสิ่งตอบแทนในการซื้อ) ได้ถูกบันทึกเป็นกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ และรับรู้ในงบกำไรขาดทุนรวมตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปเกี่ยวกับการรวมธุรกิจ บริษัทจะมีการประเมินค่าและรับรู้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิและหนี้สินที่ได้มาทุกครั้งตามมูลค่ายุติธรรม ซึ่งการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมนี้คำนวณจากความแตกต่างระหว่างมูลค่าทางบัญชีและมูลค่าที่รับรู้ โดยในปี 2563 บริษัทมีกำไรจากการต่อรองราคาซื้อเท่ากับ 1,806.4 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)	สินทรัพย์ที่ได้มาที่ระบุได้ และหนี้สินที่รับมาสุทธิ				
	ส่วนได้เสีย (%)	มูลค่าที่รับรู้	รวมสิ่ง ตอบแทน ในการซื้อ	กำไรจาก การต่อรอง ราคาซื้อ	ค่าความ นิยม
กิจการที่ซื้อมาระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562					
M&G Fibras Brasil Ltda., Brazil	100%	984.8	870.3	114.4	-
UTT Beteiligungsgesellschaft mbH, Germany	100%	2,833.1	2,325.9	507.1	-
INVISTA Resins & Fibers GmbH, Germany	100%	1,323.2	1,139.2	183.9	-
IVL Dhunseri Petrochem Industries Private Limited, India	50%	2,721.3	3,309.3	-	588.0
Custom Polymers PET, LLC, USA	100%	874.4	954.7	-	80.3
Indo Rama Synthetics (India) Limited, India	39%	1,578.9	1,672.2	-	93.3
Bevpak (Nigeria) Limited, Nigeria	100%	(110.8)	22.0		132.8
Sinterama S.p.A. and its subsidiaries, Italy, Brazil, China and Bulgaria	100%	1,775.2	1,797.7		22.5
Green Fiber International Inc., USA	100%	521.9	746.1		224.2
				805.5	1,141.1
กิจการที่ซื้อมาระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563					
Huntsman Corporation, USA	100%	60,922.5	59,116.1	1,806.4	-
AG Resinas Ltda., Brazil	100%	215.9	291.0	-	75.0
Industrie Maurizio Peruzzo Polowat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Poland	100%	437.5	465.3	-	27.9
				1,806.4	102.9

ฝ่ายบริหารของบริษัทเห็นว่ากำไรจากการต่อรองราคาซื้อถือเป็นรายการพิเศษซึ่งไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติของบริษัทแต่ถูกรวมอยู่ในกำไรสุทธิของบริษัท โดยรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการซื้อกิจการแต่ละแห่ง ถูกแสดงอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 6 เรื่องการซื้อธุรกิจ ส่วนสินทรัพย์สุทธิที่ได้จากการซื้อกิจการดังกล่าว รวมถึงสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน เช่น

สัญญาที่ทำกับลูกค้า ค่าลิขสิทธิ์ทางเทคโนโลยี ชื่อผลิตภัณฑ์และเครื่องหมายการค้า ได้ถูกบันทึกในงบการเงินด้วยราคายุติธรรมทั้งหมด ซึ่งจะมีการหักค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย หรือบันทึกการด้อยค่า (ถ้ามี) ตามนโยบายการบัญชี ซึ่งถูกแสดงอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 เรื่องนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

จากประสบการณ์ของฝ่ายบริหารของบริษัทและรูปแบบของธุรกิจทำให้บริษัทสามารถเข้าซื้อกิจการในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยผู้เชี่ยวชาญอิสระ ดังนั้น บริษัทจึงมีการรับรู้รายการกำไรจากการต่อรองราคาซื้อโดยรายการกำไรนี้ถูกรับรู้ภายใต้ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ หรือสินทรัพย์ไม่มีตัวตน หรือสินทรัพย์อื่นๆ

รายได้อื่น

รายได้อื่นในปี 2563 เท่ากับ 3,031.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 847.8 ล้านบาทจากปี 2562 หรือร้อยละ 38.8 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าสิทธิใหม่ทดแทนของกิจการ Auriga Polymers Inc. และรายได้อื่นๆ อ้างถึงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 28 เรื่องรายได้อื่น ในงบการเงินของบริษัท

ค่าใช้จ่าย

ล้านบาท	ปี 2562	ปี 2563	เปรียบเทียบ
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย ⁽¹⁾	18,974.7	20,736.8	9.3%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ⁽¹⁾	14,968.3	18,046.2	20.6%
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหาร	307.1	309.3	0.7%
รวม	34,250.1	39,092.3	14.1%

⁽¹⁾ ต้นทุนในการจัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายในการบริหารในงบการเงินปี 2562 ได้มีการจัดประเภทรายการใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับงบการเงินปี 2563

ค่าใช้จ่ายสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 39,092.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 4,842.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.1 ซึ่งเป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตที่สูงขึ้น อ้างถึงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 30 และ 31 เรื่องต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารในงบการเงินของบริษัท

ขาดทุนจากการด้อยค่าซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9 (2562: ประมาณการหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ)

บริษัทบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าจำนวน 54.1 ล้านบาทในปี 2563 และจำนวน 91.6 ล้านบาทในปี 2562 ลดลงจำนวน 37.4 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 40.9 จากปี 2562 ส่วนต่างที่เกิดขึ้นเนื่องมาจากบริษัทเปลี่ยนแปลงการจัดประเภทและการวัดมูลค่าตาม TFRS 9 ในปี 2563 อ้างถึงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 3 และ 38 เรื่องการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีและเครื่องมือทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา

บริษัทมีรากฐานการวิจัยและพัฒนาที่แข็งแกร่งประกอบไปด้วยศูนย์การวิจัยและพัฒนาจำนวน 17 แห่งทั่วโลกเพื่อพัฒนานวัตกรรมในระดับสากล บริษัทให้ความสำคัญกับการตอบสนองซึ่งผลิตภัณฑ์นวัตกรรมต่างๆ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของแผนการการพัฒนาอย่างยั่งยืน บริษัทมีธุรกิจที่สร้างมูลค่าเพิ่มจำนวนมากซึ่งต้องการการวิจัยและพัฒนา ดังนั้น บริษัทจึงมุ่งเน้นในการเข้าถึงนวัตกรรม ทั้งนี้ ในปี 2563 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาจำนวน 601.2 ล้านบาท (2562: 412.1 ล้านบาท) เพื่อการวิจัยและพัฒนาที่หลากหลาย

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินในปี 2563 เท่ากับ 7,673.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 2,058.7 ล้านบาท โดยต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยและอัตราดอกเบี้ย

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า-สุทธิ

บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า-สุทธิเท่ากับ 142.8 ล้านบาท และ 5.3 ล้านบาท ในปี 2563 และ ปี 2562 ตามลำดับ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้นมีสาเหตุมาจาก ES FiberVisions (Suzhou), ES FiberVisions (Thailand) and Huvis อ้างถึงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 12 เรื่องเงินลงทุนในการร่วมค้าในงบการเงินของบริษัท

รายได้ภาษีเงินได้

บริษัทมีรายได้ภาษีเงินได้ในปี 2563 เท่ากับ 1,243.1 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีในประเทศอินเดียและการกลับรายการของประมาณการภาษีในประเทศสหรัฐอเมริกา

กำไรสุทธิ

ล้านบาท	ปี 2562	ปี 2563	เปรียบเทียบ
กำไรสุทธิ	4,363.7	2,800.1	(35.8)%
ร้อยละของรายได้รวม	1.2%	0.8%	
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม:			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	5,252.1	2,414.3	(54.0)%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(888.4)	385.8	143.4%

กำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 2,800.1 ล้านบาท ลดลง 1,563.6 ล้านบาทจากปี 2562 หรือลดลงร้อยละ 35.8 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของอัตรากำไรของอุตสาหกรรมตามราคาน้ำมันดิบที่ลดต่ำลงอย่างมากในปี 2563 และผลกระทบเชิงลบจากการแพร่ระบาดของ COVID ส่งผลให้ปริมาณการผลิตของธุรกิจโดยรวมลดต่ำลง ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่หัวข้อ EBITDA ทั้งนี้กำไรสุทธิสำหรับปีได้รวมรายการพิเศษ คือ กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ ต้นทุนและค่าใช้จ่ายอื่นๆที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการซื้อกิจการ ซึ่งรายการเหล่านี้ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำจากการดำเนินงานตามปกติของกิจการ

ฐานะการเงิน

บริษัทมองภาพรวมฐานะการเงินของหลายบริษัทในระดับกลุ่มบริษัท โดยมีการติดตามฐานะการเงินที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างใกล้ชิดในระดับกลุ่มบริษัท การวิเคราะห์ฐานะการเงินที่เปลี่ยนไปมีดังนี้

สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นปี 2563 และ ปี 2562 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 453,171.5 ล้านบาท และ 380,567.9 ล้านบาทตามลำดับ สินทรัพย์ค่อนข้างคงที่ โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.1 มีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของบริษัทจากการขยายและเข้าซื้อกิจการ โดยรายละเอียดสินทรัพย์หลักของบริษัทมีดังนี้

ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2563 และ ปี 2562 บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 33,421.6 ล้านบาท และ 34,304.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 7.4 และ ร้อยละ 9.0 ของสินทรัพย์รวม

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 บริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินกลุ่มเครื่องมือทางการเงิน โดยบริษัทจัดให้มีคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงกำหนดนโยบายด้านเครดิตเพื่อวิเคราะห์ความน่าเชื่อถือของลูกค้ารายใหม่แต่ละราย ก่อนที่กลุ่มบริษัทจะเสนอระยะเวลาและเงื่อนไขมาตรฐานในการชำระเงินตลอดจนข้อกำหนดและเงื่อนไขการส่งสินค้า กลุ่มบริษัทจะทบทวนอันดับความน่าเชื่อถือภายนอก (ถ้ามี) งบการเงิน ข้อมูลของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ข้อมูลอุตสาหกรรมและหนังสือรับรองฐานะทางการเงินของธนาคารสำหรับบางกรณี วงเงินยอดขายจะกำหนดไว้สำหรับลูกค้าแต่ละรายและจะทบทวนเป็นระยะ ยอดขายที่เกินกว่าวงเงินดังกล่าวต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง ตารางดังต่อไปนี้แสดงข้อมูลเกี่ยวกับฐานะเปิดต่อความเสี่ยงด้านเครดิตและผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นสำหรับลูกหนี้การค้า

	งบการเงินรวม	
	31 ธันวาคม 2562 ⁽¹⁾	31 ธันวาคม 2563
	(ล้านบาท)	
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	30,115.5	30,001.5
เกินกำหนดชำระ		
น้อยกว่า 3 เดือน	3,593.0	3,068.6
3 - 6 เดือน	270.6	222.2
6 - 12 เดือน	127.2	87.6
มากกว่า 12 เดือน	822.9	665.0
รวม	34,929.1	34,044.8
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(624.2)	(623.2)
รวม	34,304.9	33,421.6

⁽¹⁾รายการลูกหนี้การค้าและค่าเผื่อนี้จะสูงที่สุดในงบการเงินปี 2562 ได้มีการจัดประเภทรายการใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับงบการเงินปี 2563

สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2563 และ ปี 2562 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 53,938.5 ล้านบาท และ 62,164.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 11.9 และร้อยละ 16.3 ของสินทรัพย์รวม การลดลงของสินค้าคงเหลือนี้เป็นผลมาจากแผนการลดปริมาณการผลิตเพื่อลดสินค้าคงคลัง

เงินลงทุนในการร่วมค้า

ณ สิ้นปี 2563 และ ปี 2562 บริษัทมีเงินลงทุนในการร่วมค้าเท่ากับ 2,954.9 ล้านบาท และ 2,492.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.7 และร้อยละ 0.7 ของสินทรัพย์รวม โดยการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนได้เสียในกิจการร่วมทุนบางกิจการ ได้แก่ Huvis และ Loop Technologies และบริษัทได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนแห่งใหม่กับ Toyobo โดยกลุ่มบริษัทชำระเงินสำหรับการเพิ่มทุนและทุนจดทะเบียนในส่วนของการถือหุ้นโดยกลุ่มบริษัททั้งจำนวน

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2563 และปี 2562 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 264,290.9 ล้านบาท และ 212,422.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 58.3 และร้อยละ 55.8 ของสินทรัพย์รวม โดยการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ส่วนใหญ่เป็นผลจากเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการ IVOX ประเทศสหรัฐอเมริกาในกลุ่มธุรกิจ Integrated oxides and Derivatives รวมถึงการ

เข้าซื้อกิจการ PETValue ประเทศฟิลิปปินส์ กิจการ AG Resinas ประเทศบราซิลและกิจการ IMP Polowat ประเทศโปแลนด์ซึ่งอยู่ในกลุ่มธุรกิจไซเคิล PET

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

ณ สิ้นปี 2563 และ ปี 2562 บริษัทรายงานสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 31,230.6 ล้านบาทและ 24,165.1 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 6.9 และ 6.3 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.2 เมื่อเทียบกับปีก่อนโดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเกิดจากการเข้าซื้อกิจการในปี 2563 ทำให้ได้มาซึ่งสินทรัพย์ไม่มีตัวตนซึ่งส่วนใหญ่คือสัญญาที่ทำกับลูกค้าและความสัมพันธ์กับลูกค้า อ้างถึงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 19 เรื่องสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นในงบการเงินของบริษัท

เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทมีเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 7 เรื่องบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวเนื่องด้วยเหตุผลทางกลยุทธ์ที่หลากหลาย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวนเงินดังกล่าวไม่มีสาระสำคัญ

หนี้สินรวม

ณ สิ้นปี 2563 และ ปี 2562 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 317,563.7 ล้านบาท และ 242,400.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินที่เพิ่มสูงขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลจากการเข้าซื้อกิจการ IVOX ในธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives ในช่วงต้นปี 2563

เจ้าหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2563 และ ปี 2562 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 57,782.6 ล้านบาท และ 57,172.9 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของปริมาณการผลิตจากการเข้าซื้อกิจการ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 65.0 วันในปี 2562 เป็น 71.9 ในปี 2563 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มประสิทธิภาพจัดการเงินทุนหมุนเวียน

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

ณ สิ้นปี 2563 และ ปี 2562 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับ 211,960.5 ล้านบาท และ 146,951.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 46.8 และร้อยละ 38.6 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 0.66 เท่าในปี 2562 เป็น 1.24 เท่าในปี 2563 หลังจากใช้จ่ายสำหรับรายจ่ายฝ่ายทุนและการลงทุนจำนวน 80,110.7 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเข้าซื้อกิจการ IVOX ในประเทศสหรัฐอเมริกา ในปี 2563 หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 91,647.8 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เป็น 167,532.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

ตารางต่อไปนี้จะแสดงการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินรวม และหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ ในหน่วยพันล้านบาท

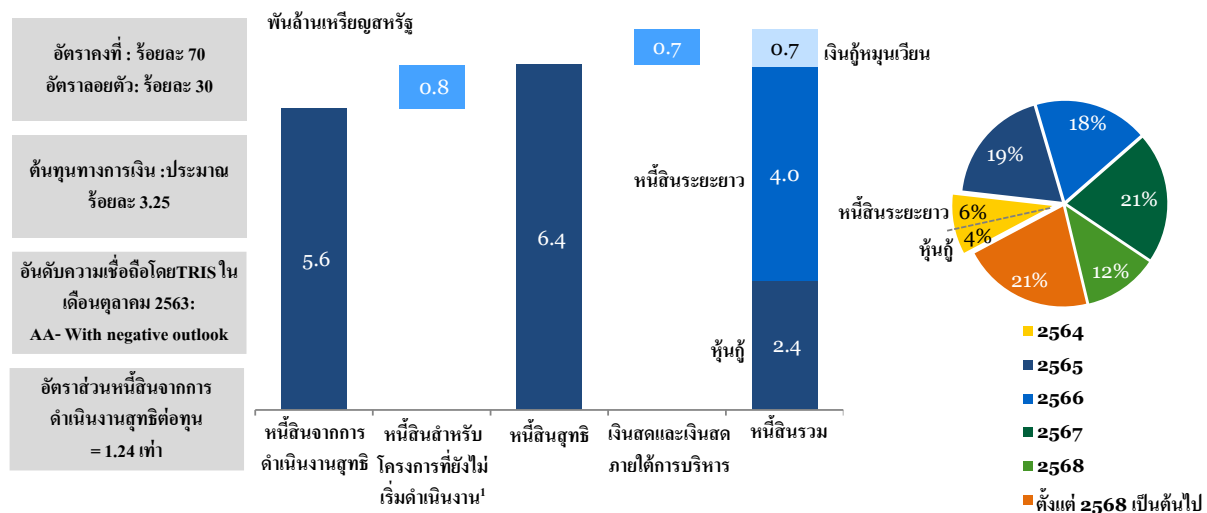
พันล้านบาท	ปี 2562	ปี 2563
หนี้สินรวม	147	212
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	30	21
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	6	11
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระ (current portion)	4	8
เงินกู้ยืมระยะยาว (Non-current portion)	43	108
หุ้นกู้ (Non-current portion)	63	65
เงินสด และเงินสดภายใต้การบริหาร	11	20
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	10	19
เงินลงทุนระยะสั้นและเงินให้กู้ยืม	0	1
หนี้สินสุทธิ	136	192
หนี้สินสำหรับโครงการที่ยังไม่เริ่มดำเนินงาน (Project Debt)	45	25
หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ⁽¹⁾	92	168
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.99	1.42
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน (เท่า) ⁽²⁾	0.66	1.24
หนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ (%)	62%	70%
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดยTRIS	AA-	AA-

⁽¹⁾ คิดจากหนี้สินในการดำเนินงานสุทธิ ซึ่งไม่รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่ยังไม่ก่อให้เกิดรายได้และกำไรแก่กิจการ

⁽²⁾ อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุนในปี 2562 ไม่รวมรายจ่ายเพื่อการได้มาของสินทรัพย์จากการเข้าซื้อกิจการ IVOL และ Spindletop ถ้าวรวม อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุนจะเท่ากับ 1.30 เท่า เทียบกับ 0.66 เท่า ตามตารางข้างต้น

รูปภาพต่อไปนี้จะแสดงสัดส่วนหนี้สินสุทธิและแผนการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ในแต่ละปีในหน่วยพันล้านเหรียญสหรัฐ

ตารางแสดงการชำระคืนหนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563



¹ รวมหนี้สินจากโครงการต่างๆซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินงานและยังไม่มีก่อให้เกิดรายได้แก่กิจการ ณ ปัจจุบัน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2563 และ ปี 2562 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 135,607.8 ล้านบาท และ 138,167.3 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงโดยมีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนสุทธิจากการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดในปี 2563 เมื่อเทียบกับกำไรในปี 2562 โปรดดูรายละเอียดใน “งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น” ในงบการเงินของบริษัท

กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 43,436.1 ล้านบาทในปี 2563 เมื่อเทียบกับ 40,845.0 ล้านบาทในปี 2562 เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงและความเป็นเลิศในการดำเนินงาน

เงินสดที่ใช้ในกิจกรรมลงทุนในปี 2563 เท่ากับ 78,602.1 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ในการเข้าซื้อกิจการ IVOX ในประเทศสหรัฐอเมริกา และ กิจการ AG Resinas ในประเทศบราซิล รวมถึงรายจ่ายฝ่ายทุนและรายจ่ายที่ใช้ในการลงทุนมาจากแหล่งเงินทุนที่หลากหลาย และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

เงินสดที่ได้มาจากในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2563 เท่ากับ 43,737.1 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ได้มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวสุทธิจากการชำระคืนหนี้ ซึ่งใช้เพื่อการเติบโตของธุรกิจ

สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและการขยายระยะเวลาครบกำหนดในการชำระเงินกู้ช่วยเพิ่มสภาพคล่องที่ดีขึ้นให้กับบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทมีสภาพคล่องเท่ากับ 78,398.0 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร รวมทั้งวงเงินสินเชื่อที่ยังมิได้เบิกใช้ การมีสภาพคล่องที่ดีเช่นนี้ช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นในการบริหารงาน และสามารถนำเงินไปลงทุนในทุกช่วงเวลาที่มีโอกาสเกิดขึ้น

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท คำนวณจากการหารสินทรัพย์หมุนเวียนด้วยหนี้สินหมุนเวียน โดยบริษัทยังคงอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2563 เท่ากับ 1.0 เท่า และ ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 1.1 อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงเล็กน้อยเนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามอัตราส่วนดังกล่าวมีค่าไม่น้อยกว่า 1 แสดงให้เห็นถึงการมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและสภาพคล่องที่ดี รวมไปถึงการแสดงความเชื่อมั่นว่าบริษัทจะมีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้น

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity Ratio)

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคำนวณจากการหารกำไรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยที่เป็นส่วนของบริษัทใหญ่ โดยบริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 1.9 ในปี 2563 เทียบกับร้อยละ 3.8 ในปี 2562 นอกจากนี้บริษัทยังมีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นหลัก (Core ROE) เท่ากับร้อยละ 5.0 ในปี 2563 เทียบกับร้อยละ 9.0 ในปี 2562 ซึ่งลดลงเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการลดลงของ EBITDA และกำไรสุทธิเนื่องจากอัตรากำไรของอุตสาหกรรมที่ลดลง

หมายเหตุ: สูตรการคำนวณ Core ROE = กำไรสุทธิหลักที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท / สุทธิด้วยดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets Ratio)

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์คำนวณจากการหารกำไรสุทธิด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย โดยในปี 2563 และ ปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 2.2 และร้อยละ 3.0 ตามลำดับ บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์หลัก (Core ROA) เท่ากับร้อยละ 3.5 ในปี 2563 เทียบกับร้อยละ 4.9 ในปี 2562 ซึ่งลดลงเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการลดลงของกำไรสุทธิ

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net Debt to Equity Ratio)

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนคำนวณจากการหารหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัท โดย ณ สิ้นปี 2563 และ ปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนเท่ากับ 1.4 เท่า และ 1.0 เท่า ตามลำดับ เกิดจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ซึ่งใช้ในการเข้าซื้อกิจการ การขยายกิจการ และความต้องการเงินทุนหมุนเวียน อย่างไรก็ตามโดยส่วนใหญ่แล้วเงื่อนไขทางการเงินของหนี้สินคือมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทไม่เกินสองเท่า

ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)

ความสามารถในการชำระหนี้คำนวณจากการหาร Core EBITDA ด้วยเงินต้นที่ถึงกำหนดชำระและดอกเบี้ย โดย ณ สิ้นปี 2563 และ ปี 2562 บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ที่ 1.9 เท่า และ 2.1 เท่า ตามลำดับ ความสามารถในการชำระหนี้ลดลงเพียงเล็กน้อยเนื่องจากเงินกู้ยืมที่กู้มาเพื่อใช้ซื้อกิจการ อย่างไรก็ตาม DSCR ยังคงอยู่ในระดับที่ดีแสดงให้เห็นถึงกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทที่เพียงพอในการจ่ายชำระคืนเงินต้นที่ถึงกำหนดชำระและดอกเบี้ยในระหว่างปี อย่างไรก็ตามโดยส่วนใหญ่แล้วเงื่อนไขทางการเงินของหนี้สินของบริษัทคือมีความสามารถในการชำระหนี้ที่ 1.1 เท่า