ที่ IVL 002/02/2021

25 กุมภาพันธ์ 2564

เรียนกรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง: ขอนำส่งงบการเงินประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) และคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ทางฝ่ายจัดการของบริษัท ขอนำส่งเอกสารดังต่อไปนี้

1. สำเนางบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)
2. คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)
3. รายงานสรุปผลการดำเนินงาน แบบฟอร์ม 45 สำหรับผลการดำเนินงานประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายอาลก โลเฮีย)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทฯ
บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)

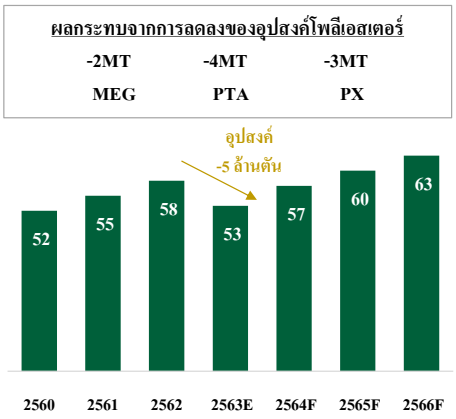
เลขานุการบริษัท
โทรศัพท์: +66 (0) 2661-6661
โทรสาร: +66 (0) 2661-6664

สรุปผลการดำเนินงานโดยฝ่ายบริหารประจำปี 2563

ผลการดำเนินงานประจำปี 2563

- บริษัทรายงานปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 เท่ากับ 14.08 ล้านตันในปี 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 ซึ่งส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ MTBE และ MEG ของบริษัท
- การล็อคดาวน์จากเหตุการณ์แพร่ระบาดของ 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 และอยู่ในภาวะที่เติบโตได้ดีท่ามกลางความท้าทายดังกล่าว บริษัทรายงานปริมาณขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 14.08 ล้านตัน จาก 11.91 ล้านตันในปีก่อน (โดยรวมเติบโตร้อยละ 18 และร้อยละ 5 หากไม่รวม IVOX)

ธุรกิจ Fibers

		ปี 2563	ปี 2562	ปี (เปรียบเทียบ) YoY%	ไตรมาสที่ 4 ปี 2563	ไตรมาสที่ 3 ปี 2563	ไตรมาสที่ 4 ปี 2562	ไตรมาสที่ 4 ปี 2563 (เปรียบเทียบ) YoY%
Lifestyle	Sales Volume (MMt)	1.04	1.01	4%	0.30	0.29	0.25	20%
	Core EBITDA ($m)	56	62	(10)%	25	13	5	417%
	Core EBITDA/t	58	64	(10)%	86	48	19	363%
Mobility	Sales Volume (MMt)	0.20	0.23	(10)%	0.06	0.05	0.05	15%
	Core EBITDA ($m)	18	70	(74)%	15	1	12	26%
	Core EBITDA/t	91	271	(66)%	243	16	215	13%
Hygiene	Sales Volume (MMt)	0.40	0.38	4%	0.10	0.10	0.10	5%
	Core EBITDA ($m)	121	90	35%	19	26	26	(26)%
	Core EBITDA/t	309	234	32%	191	264	291	(34)%

*Core EBITDA ต่อตันคำนวณโดยใช้ปริมาณการผลิต

COVID ส่งผลกระทบทั้งบวกและลบต่อธุรกิจ 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 อันเนื่องมาจากความต้องการหน้ากากอนามัย ผ้าเปียก และชุดอุปกรณ์ป้องกันส่วนบุคคล สัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้กลุ่มธุรกิจ Fibers สามารถป้องกันความเสี่ยงจากผลกระทบ COVID ได้เป็นอย่างดี ฝ่ายบริหารของธุรกิจ Fibers บริหารเงินทุนหมุนเวียน รวมถึงต้นทุนคงที่ได้อย่างรอบคอบตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ส่งผลให้ ROCE และอัตรากำไร EBITDA มีความสม่ำเสมอและสอดคล้องกับปี 2562 ทั้งยังปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสที่ 4 เมื่อเทียบปีต่อปี

กลุ่ม Mobility และ Lifestyle ฟื้นตัวกลับมาในปลายปี 2563 ใกล้เคียงกับระดับก่อนเหตุการณ์ COVID ซึ่งสะท้อนให้เห็นจากการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของอัตรากำลังการผลิตซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 81 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 โดยฝ่ายบริหารแสดงให้เห็นถึงความคล่องตัวในการเพิ่มกำลังการผลิตในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เพื่อตอบสนองอุปสงค์ที่ฟื้นตัว ผ่านปริมาณขายของกลุ่ม Mobility และ Lifestyle เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2562

ปริมาณขายของกลุ่ม Hygiene ยังคงแข็งแกร่งตลอดทั้งปี สะท้อนให้เห็นจาก Core EBITDA ของปีปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 35 อย่างไรก็ตามในแต่ละไตรมาสได้รับผลกระทบจากการส่งผ่านราคาที่ล่าช้าจากการที่ราคา polypropylene เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ผลกระทบนี้จะส่งผลต่อเนื่องไปถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2564 และยังได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศที่หนาวเย็นอย่างรุนแรงบริเวณชายฝั่งอ่าวสหรัฐอเมริกาในปัจจุบัน ภาวะขาดแคลนในธุรกิจปิโตรเคมีคาดว่าจะอยู่ในระดับสูงสุดในไตรมาสที่ 1 ปี 2564

บริษัทได้เริ่มทบทวนเชิงลึกในโครงการ Fibers Full Potential Plan ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในกลยุทธ์ 5 ข้อ ที่ประกาศไว้ในปีก่อน ในปี 2563 โครงการดังกล่าวช่วยประหยัดต้นทุนได้ 42 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ประกาศไว้ร้อยละ 26 โดยในอนาคตบริษัทจะมุ่งเน้นการรับรู้จากโครงการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างธุรกิจเพื่อเพิ่ม ROCE เป็นสองหลักในปี 2566 นอกจากนี้บริษัทยังให้ความสำคัญกับการปรับโครงสร้างองค์กร เพื่อตอบสนองได้อย่างคล่องตัวต่อแนวโน้มภายนอก การลงทุนในนวัตกรรมที่เปลี่ยนแปลง และมุ่งเน้นการเติบโตภายในผ่านกลุ่มธุรกิจทั้ง 3 กลุ่ม

ธุรกิจ Combined PET

		ปี 2563	ปี 2562	ปี 2563 (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)%

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 แนวโน้มที่เพิ่มขึ้นของราคา

น้ำมันดิบและความต้องการ Polyester ในปัจจุบันคาดว่าจะส่งผลในเชิงบวกต่ออัตรากำไรของผลิตภัณฑ์และส่วนลดราคาวัตถุดิบในปี 2564

ปัจจัยสำคัญที่เป็นแรงปะทะในปี 2563 คือ

1) การลดลงของอัตรากำไรในอุตสาหกรรม PTA ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการ Polyester fiber ที่ลดลง
2) ราคาผลิตภัณฑ์ที่ต่ำลงตามราคาน้ำมันดิบส่งผลกระทบต่อกลไกราคาเสมือนการนำเข้า (import parity) ในตลาดฝั่งตะวันตก สำหรับธุรกิจ PET และส่วนลดที่ลดลงในการจัดซื้อ PX ซึ่งนำไปสู่การลดลงของอัตรากำไร PTA ที่มากกว่าการลดลงของอัตรากำไรอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญ

ในทางกลับกันความต้องการ PET ยังคงแข็งแกร่งในปี 2563 ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 ในปี 2563 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยส่วนใหญ่มาจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นในรูปแบบเทอร์โมฟอร์มสำหรับบรรจุภัณฑ์อาหารและขวดขนาดใหญ่สำหรับการบริโภคภายในครัวเรือน นอกจากนี้ แม้ว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจของ virgin PET ยังไม่เอื้ออำนวย แต่ธุรกิจรีไซเคิล PET ที่เติบโตขึ้นสะท้อนให้เห็นถึงความมุ่งมั่นที่แข็งแกร่งของลูกค้าที่มีต่อระบบเศรษฐกิจการหมุนเวียน ผลการดำเนินงานของ Specialty chemicals ดีขึ้นในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 Core EBITDA เท่ากับ 30 ล้านเหรียญสหรัฐเทียบกับจำนวน 9 ล้านเหรียญสหรัฐในไตรมาสที่ 3 ปี 2563 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากปริมาณขาย NDC ที่เพิ่มขึ้น

แม้จะมีความท้าทายในการริเริ่มการพัฒนาโปรแกรมต้นทุน บริษัทสามารถลดต้นทุนได้ถึง 41 ล้านเหรียญสหรัฐในปี 2563 ซึ่งมากกว่าเป้าหมายที่วางไว้ 14 ล้านเหรียญสหรัฐ ในช่วงปี 2563 ผู้บริหาร Combined PET มีการปรับปรับทีมให้สอดคล้องกับส่วนภูมิภาคเป็นอย่างมาก โดยการให้อำนาจแก่ทีมงานในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและต้นทุนคงที่อย่างรอบคอบตลอดระยะเวลา ซึ่งส่งผลให้ ROCE มีเสถียรภาพและทำให้อัตรากำไร EBITDA เพิ่มขึ้นสูงกว่าปี 2562 Core EBITDA ของกลุ่มธุรกิจนี้เพิ่มขึ้นร้อยละ 31 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

เพื่อให้เติบโตในตลาดที่กำลังเปลี่ยนแปลง กลยุทธ์ที่บริษัทให้ความสำคัญคือการปรับปรุงความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุน การสนับสนุนด้านความยั่งยืนของธุรกิจ PET และการขยายธุรกิจรีไซเคิล packaging และ specialty chemicals

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

***ธุรกิจ** Integrated Oxides and Derivatives (IOD)*

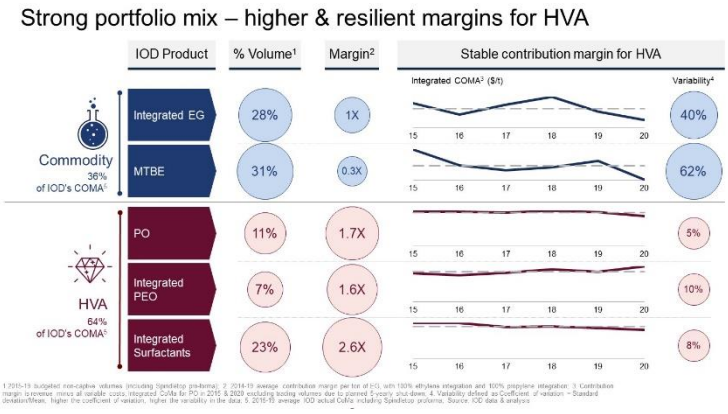
บริษัทรายงาน Core EBITDA จำนวน 105 ล้านเหรียญสหรัฐในปี 2563 เทียบกับจำนวน 75 ล้านเหรียญสหรัฐในปี 2562 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเข้าซื้อกิจการ IVOX ในช่วงเดือนมกราคม 2563 และการเริ่มดำเนินงานของกิจการ IVOL ethylene cracker ธุรกิจ IOD ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ภายนอกที่ไม่เคยมีมาก่อนหลายเหตุการณ์ในระหว่างปี 2563 โดยไม่ส่งผลเสียเชิงโครงสร้างธุรกิจ ซึ่งสังเกตุได้จากธุรกิจ HVA ของบริษัทยังคงมีความยืดหยุ่น ในขณะที่อัตรากำไรของธุรกิจ commodity กำลังฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2564 เนื่องมาจากการกลับมาได้เปรียบในด้านการแข่งขันของวัตถุดิบที่มาจาก shale gas ในด้านเชิงบวก การปิดซ่อมบำรุงตามแผนของ PO/MTBE ในไตรมาสที่ 1 ปี 2563 เสร็จสิ้นตามเวลาและตามต้นทุนที่กำหนด และบริษัทยังรู้สึกประทับใจในความสามารถและทักษะความเป็นผู้นำที่บริษัทมีจากการเข้าซื้อกิจการ Spindletop ซึ่งเป็นกิจการที่สามารถควบรวมกับกิจการในระดับชั้นนำที่มีอยู่แล้วของบริษัทได้เป็นอย่างดี บริษัทได้เผชิญและแก้ไขเหตุการณ์ภัยธรรมชาติที่เกิดขึ้นหลายครั้งเป็นประวัติการณ์ซึ่งส่งผลกระทบต่อการ

ดำเนินงานในชายฝั่งอ่าวสหรัฐอเมริกา อีกทั้งต้องรักษาความปลอดภัยจากการระบาดของ COVID-19 ในขณะเดียวกัน ความเป็นผู้นำร่วมกันนำมาสู่ความเชี่ยวชาญในธุรกิจ IOD พร้อมด้วยความสามารถที่แข็งแกร่งในการรับมือกับความท้าทายข้างหน้า รวมทั้งการผลักดันศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจ

อุตสาหกรรม MEG ทั่วโลกได้รับผลกระทบเชิงลบมากมายในปี 2020 ทั้งจากการลดลงของ MEG benchmark ASP price ตามราคาน้ำมันดิบ และ ผลกระทบจาก 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 และบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการควบรวมอย่างเต็มรูปแบบของอีเทนเข้ากับ 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 และพายุเฮอริเคนลอร่าในไตรมาส 3 ปี 2563 อัตรากำไรของ MTBE ลดลงเป็นผลมาจากความต้องการทั่วโลกและการลดลงของข้อได้เปรียบของ shale gas บริษัทเชื่อว่าราคา MTBE จะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2564 จากการกลับมาของการเดินทางและฤดูการขับขี่ซึ่งส่งผลกับ ROCE ในเชิงบวก พร้อมกับสภาพเศรษฐกิจ shale gas ที่ดีขึ้น เทียบกับผู้ผลิตที่ใช้น้ำมันดิบ



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 และดึงศักยภาพในการเติบโตโดยการสร้างคุณค่าอย่างต่อเนื่อง การขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์และการใช้สิทธิทางเทคโนโลยี

บุคลากร

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

ระบบ

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

Project Olympus

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

ความเข้มแข็งขององค์กร และสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง

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

รายจ่ายฝ่ายทุน

รายจ่ายฝ่ายทุนที่จ่ายไปในปี 2563 จำนวน 2.6 พันล้านเหรียญสหรัฐ ประกอบไปด้วยเงินลงทุนในการปรับปรุงสินทรัพย์ถาวร 326 ล้านเหรียญสหรัฐ ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เงินลงทุนในการปรับปรุงสินทรัพย์ถาวรเพิ่มสูงขึ้น (100 ล้านเหรียญสหรัฐ) จากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนงานของโรงงาน Combined PET หลายแห่งในช่วงไตรมาสที่มีอุปสงค์น้อย รายจ่ายส่วนเพิ่มในกลุ่มธุรกิจ IOD ที่ได้รับ

ผลกระทบจากภัยธรรมชาติในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2563 รวมไปถึงรายจ่ายที่เกิดขึ้นเป็นปกติในไตรมาส บริษัทคาดการณ์ว่าเงินลงทุนในการปรับปรุงสินทรัพย์ถาวรสำหรับปี 2564 เป็นต้นไปจะอยู่ที่ราว 300-350 ล้านเหรียญสหรัฐต่อปี

สรุปผลการดำเนินงานประจำปี 2563

ตารางที่ 1 ตัวเลขทางการเงินหลักของบริษัท

	รายปี			รายไตรมาส			
ล้านเหรียญสหรัฐ *(ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)*	**ปี 2563**	**ปี 2562**	**ปี 2563 (เปรียบเทียบ) YoY%**	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2563**	**ไตรมาสที่ 3 ปี 2563**	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2562**	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2563 (เปรียบเทียบ) YoY%**
ปริมาณการผลิต (ล้านตัน)	**13.72**	**12.34**	**11%**	**3.48**	**3.68**	**2.88**	**21%**
รายได้จากการขายรวม[1]	10,594	11,361	(7)%	2,722	2,586	2,569	6%
กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA)[2,3]	**1,114**	**1,147**	**(3)%**	**255**	**251**	**201**	**27%**
Combined PET	794	866	(8)%	177	199	134	31%
Integrated Oxides and Derivatives	105	75	40%	13	8	31	(58)%
Fibers	195	222	(12)%	59	39	43	37%
กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ (Core EBIT)	459	598	(23)%	81	90	54	51%
กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ล้านเหรียญสหรัฐ)[4]	**205**	**387**	**(47)%**	**48**	**26**	**8**	**487%**
กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ล้านบาท)	6,430	12,002	(46)%	1,459	800	156	837%
กำไรหลักต่อหุ้นหลังหักดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน (บาท)	**1.01**	**1.96**	**(0.95)**	**0.23**	**0.11**	**(0.01)**	**+0.23**
Core EBITDA ต่อตัน (เหรียญสหรัฐ)	**81**	**93**	**(13)%**	**73**	**68**	**70**	**5%**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน[5]	**1,388**	**1,316**	**6%**	**394**	**354**	**265**	**49%**
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน (เท่า)[6]	**1.24**	**1.30**	**6 bps**	**1.24**	**1.29**	**1.30**	**6 bps**

**Integrated Oxides and Derivatives เดิมเรียกว่า Olefins การเปลี่ยนชื่อใหม่เพื่อสะท้อนกลุ่มธุรกิจของบริษัทได้ดียิ่งขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากการเข้าซื้อสินทรัพย์ของ Spindletop*

*** Combined PET รวม Integrated PET, Specialty Chemicals and Packaging*

[1]ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

[2]ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากบริษัทกลุ่มธุรกิจ Holding

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

[4]กำไรหลักสุทธิ คือ กำไรสุทธิตามรายงานหักด้วยกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือและรายการพิเศษ

[5]กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน หลังจากหักเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ และภาษีเงินได้, ก่อนเงินลงทุนในการปรับปรุงสินทรัพย์ถาวร

[6]อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุนในปี 2562 รวมรายจ่ายเพื่อการได้มาของสินทรัพย์จากการเข้าซื้อกิจการ IVOL และ Spindletop ซึ่งเริ่มกิจการ/เข้าซื้อกิจการในเดือนมกราคม ปี 2563

มุมมองของบริษัทในปี 2564:

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

ธุรกิจ Fibers:

- ผลิตภัณฑ์ lifestyle ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เมื่อวัคซีนเปิดตัวและมาตรการปิดประเทศผ่อนคลายขึ้น บริษัทคาดว่าอุปสงค์เส้นใยโพลีเอสเตอร์จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากการเติมสินค้าคงคลังเพื่อรองรับความต้องการของผู้บริโภค
- การเข้าซื้อกิจการ Fiber ในอินเดียคาดว่าจะมีผลประกอบการดีขึ้นจากความต้องการเส้นใยที่สูงขึ้นและการสร้างความเป็นเลิศในการดำเนินงานภายหลังการเข้าซื้อกิจการ
- อุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ Mobility ปรับตัวดีขึ้นใน ไตรมาสที่ 4 ปี 2563 และคาดว่าจะดีขึ้นอีกในปี 2564 เนื่องจากยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่หันมาใช้การเดินทางส่วนบุคคล
- คาดว่าอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ Hygiene จะยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากผู้บริโภคมีความอ่อนไหวต่อความปลอดภัยมากขึ้น
- ราคาโพลีโพรพีลีน (PP) คาดว่าจะอยู่ในระดับสูงสุดในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 และจะส่งผลในเชิงบวกในไตรมาสที่ 2 ปี 2564 จากการส่งผ่านราคาที่ล่าช้า สภาพอากาศที่หนาวเย็นอย่างรุนแรงบริเวณชายฝั่งอ่าวประเทศสหรัฐอเมริกาทำให้อุปทาน PP ขาดแคลน และส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์ Hygiene ผลิตภัณฑ์ของบริษัทส่วนใหญ่ได้รับความคุ้มครองและจะสามารถเห็นการปรับปรุงโดยรวมในครึ่งแรกของปี 2564

ธุรกิจ Combined PET:

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

ธุรกิจ IOD:

- หลายเดือนที่ผ่านมามีการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในราคาน้ำมันดิบ อุปสงค์น้ำมันเบนซิน และอุปสงค์ MEG ซึ่งบริษัทคาดว่าจะฟื้นตัวต่ออย่างต่อเนื่องไปอีกในปี 2564
- ราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นทำให้ราคาอ้างอิงในตลาดของ MEG เพิ่มสูงขึ้น และข้อได้เปรียบของ shale gas ดีขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไร MEG สูงขึ้น การควบรวมการผลิตไปยังเอทิลีนทำให้บริษัทได้ผลประโยชน์จากข้อได้เปรียบของ shale gas อัตรากำไรของเอทิลีนฟื้นตัวตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2563 โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ปลายน้ำที่แข็งแกร่งและราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ธุรกิจ Integrated EG ของบริษัทจะยังคงความได้เปรียบและจะส่งผลบวกต่อกำไรภายหลังจากที่โรงงาน IVOL cracker กลับมาดำเนินงานตามปกติในเดือนมิถุนายน 2564
- ภายหลังจากที่วัคซีน COVID ประสบความสำเร็จ บริษัทคาดว่าอุปสงค์น้ำมันเบนซินจะดีขึ้นจากการเดินทางที่เพิ่มขึ้นและการเข้าสู่เทศกาลการขับขี่ MTBE คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากข้อได้เปรียบของ shale gas ที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับผู้ผลิตที่ใช้แนฟทาและอุปสงค์ที่สูงขึ้น
- ธุรกิจ HVA ของ IOD เช่น Propylene Oxide, Integrated Surfactants และ PEO คาดว่าจะยังคงได้ผลกำไรที่มั่นคงต่อไป
- ความเสี่ยงหลักต่อกำไรของธุรกิจเกี่ยวข้องกับสภาพอากาศตามที่บริษัทกำลังประสบอยู่ขณะนี้ แต่บริษัทมั่นใจในการบริหารจัดการของผู้บริหารเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว

คำนิยามของกลุ่มธุรกิจ

บริษัทจัดกลุ่มประเภทธุรกิจแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ จุดประสงค์ของส่วนนี้เพื่อแสดงผลประกอบการแยกตามประเภทธุรกิจทั้ง 3 กลุ่ม

Combined PET	**Integrated PET**	**ห่วงโซ่มูลค่า PET** PX (Paraxylene), PTA (Purified terephthalic acid), PET (Polyethylene terephthalate) และธุรกิจรีไซเคิล
	Specialty Chemicals	ได้แก่ **Specialty PET – ผลิตภัณฑ์ทางเคมีที่เกี่ยวเนื่อง**(สำหรับทางการแพทย์ ขวดน้ำคุณภาพสูง ฟิล์มและชีท) **PIA** (Purified Isophthalic Acid, สำหรับการผลิต PET, โพลีเอสเตอร์เรซินชนิดไม่อิ่มตัว และผลิตภัณฑ์สำหรับเคลือบ) **NDC** (Naphthalene dicarboxylate, สำหรับหน้าจอและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวเนื่อง/ 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 (ผ้าอ้อมเด็กและผลิตภัณฑ์สำหรับสุภาพสตรี)

สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ตารางที่ 2 ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ

	รายปี			รายไตรมาส			
ล้านเหรียญสหรัฐ *(ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)*	**ปี 2563**	**ปี 2562**	**ปี 2563 (เปรียบเทียบ) YoY%**	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2563**	**ไตรมาสที่ 3 ปี 2563**	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2562**	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2563 (เปรียบเทียบ) YoY%**
ปริมาณการผลิต (ล้านตัน)	**13.72**	**12.34**	**11%**	**3.48**	**3.68**	**2.88**	**21%**
Combined PET	10.17	10.31	(1)%	2.47	2.81	2.33	6%
Integrated PET	9.27	9.36	(1)%	2.24	2.57	2.08	8%
Packaging	0.20	0.21	(4)%	0.05	0.05	0.05	(11)%
Specialty Chemicals	0.70	0.74	(5)%	0.18	0.19	0.19	(10)%
Integrated Oxides and Derivatives	1.98	0.41	380%	0.57	0.46	0.15	273%
Fibers	1.57	1.61	(3)%	0.45	0.40	0.40	12%
อัตรากำลังการผลิต (%)	**79%**	**85%**	**(6)%**	**80%**	**85%**	**81%**	**(1)%**
Combined PET	82%	86%	(4)%	79%	90%	81%	(2)%
Integrated PET	83%	88%	(6)%	80%	91%	82%	(3)%
Packaging	73%	76%	(4)%	69%	76%	74%	(7)%
Specialty Chemicals	74%	69%	8%	79%	86%	70%	12%
Integrated Oxides and Derivatives	75%	75%	0%	85%	69%	110%	(23)%
Fibers	72%	83%	(13)%	81%	74%	76%	7%
รายได้จากการขายรวม[1,2]	**10,594**	**11,361**	**(7)%**	**2,722**	**2,586**	**2,569**	**6%**
Combined PET	6,783	8,536	(21)%	1,652	1,639	1,880	(12)%
Integrated PET	5,918	7,620	(22)%	1,425	1,445	1,665	(14)%
Packaging	302	335	(10)%	79	72	76	4 %
Specialty Chemicals	892	954	(6)%	230	205	222	4 %
Integrated Oxides and Derivatives	1,552	293	429 %	437	375	93	371 %
Fibers	2,696	3,153	(15)%	753	671	734	3 %
Core EBITDA[3] (ล้านเหรียญสหรัฐ)	**1,114**	**1,147**	**(3)%**	**255**	**251**	**201**	**27%**
Combined PET	794	866	(8)%	177	199	134	31 %
Integrated Oxides and Derivatives	105	75	40 %	13	8	31	(58)%
Fibers	195	222	(12)%	59	39	43	37 %
Core EBITDA Margin (%)	**11%**	**10%**	**0 ppt.**	**9%**	**10%**	**8%**	**2 ppt.**
Combined PET	12%	10%	2 ppt.	11%	12%	7%	4 ppt.
Integrated Oxides and Derivatives	7%	25%	(19) ppt.	3%	2%	33%	(30) ppt.
Fibers	7%	7%	0 ppt.	8%	6%	6%	2 ppt.
Core ROCE (%)	**5%**	**8%**	**(3) ppt.**	**3%**	**4%**	**3%**	**1 ppt.**
Combined PET	13%	13%	0 ppt.	11%	14%	5%	6 ppt.
Integrated Oxides and Derivatives	(4)%	5%	(9) ppt.	(6)%	(6)%	14%	(20) ppt.
Fibers	1%	1%	0 ppt.	3%	(0)%	(1)%	4 ppt.

[1]ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

[2]ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากตัดรายการระหว่างกันในกลุ่มธุรกิจ

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

แผนงานรายจ่ายฝ่ายทุน

บริษัทคาดว่าฐานะทางการเงิน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทจะยังคงความแข็งแกร่งและเพียงพอต่อการลงทุนตามแผนเพื่อเพิ่มโอกาสในการเติบโตในอนาคต

ตารางที่ 3 โครงการล่าสุดและแผนการเติบโตของธุรกิจรีไซเคิล

โครงการ	**กลุ่มธุรกิจ**	**ปีที่คาดว่าจะเสร็จสิ้น**	**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 Spindletop เมื่อวันที่ 3 มกราคม ปี 2563 รวมรายจ่ายทั้งสิ้น 2 พันล้านเหรียญสหรัฐ

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

การคาดการณ์ถึงแนวโน้มธุรกิจ

การนำเสนอนี้มีข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ของบริษัทที่เกี่ยวเนื่องกับเหตุการณ์ในอนาคต ซึ่งมีความเสี่ยงและความไม่แน่นอนอย่างมีสาระสำคัญ ข้อความทั้งหมดที่นอกเหนือไปจากข้อเท็จจริงในอดีต สถานะการเงินและผลประกอบการในอนาคต กลยุทธ์ แผนการดำเนินงาน วัตถุประสงค์ เป้าหมาย การปรับตัวในอนาคตของสถานการณ์ตลาดที่บริษัทดำเนินการอยู่หรือมองหาโอกาสที่จะเข้าไปมีส่วนร่วม รวมทั้งข้อความที่อยู่ก่อนหน้าหรือตามหลังหรือมีการใช้ถ้อยคำว่า “ตั้งเป้า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มุ่งหมาย” “ตั้งใจ” “จะ” “อาจจะ” “คาดหวัง” “มีแผนจะ” “ประมาณการ” “คาดหมายว่า” หรือถ้อยคำอื่นที่มีความหมายเช่นเดียวกันนี้นับเป็นข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคต

ข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคตดังกล่าวมีความเสี่ยงทั้งที่รับรู้และยังไม่รับรู้ มีความไม่แน่นอน และปัจจัยสำคัญอื่นๆที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ ซึ่งอาจส่งผลให้ผลประกอบการหรือผลการดำเนินงานจริงที่จะเกิดขึ้นในอนาคตมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการประมาณการจากข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคต นอกจากนี้ข้อความดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานและการประมาณการที่เกี่ยวข้องกับกลยุทธ์ทางธุรกิจทั้งในปัจจุบันและอนาคตของบริษัท รวมทั้งสิ่งแวดล้อมในอนาคตที่บริษัทดำเนินกิจการอยู่ และมิได้เป็นการรับรองผลประกอบการในอนาคตของบริษัทแต่อย่างใดประมาณการปี 2562 และ 2563 ประเมินโดยใช้ผลการดำเนินงานในปี 2560-2561เป็นฐาน และการคาดการณ์ของผู้บริหาร การคาดการณ์ปริมาณการผลิตมาจากการคาดการณ์ปริมาณการผลิตของสินทรัพย์ที่มีอยู่เดิมและสินทรัพย์ใหม่ ได้ประกาศแล้ว ทำสัญญาแล้ว หรือที่ได้วางแผนไว้

การคาดการณ์ถึงแนวโน้มธุรกิจที่กล่าวถึง เป็นข้อมูล ณ วันที่ตามรายงานนี้เท่านั้น ซึ่งบริษัทไม่มีความรับผิดหรือข้อผูกมัดใดๆ ที่จะแก้ไข ปรับเปลี่ยน หรือปรับปรุงข้อมูลให้ตรงตามสถานการณ์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทไม่ได้นำเสนอ รับประกัน หรือประมาณการว่าผลประกอบการจากการคาดการณ์ตามแนวโน้มธุรกิจจะเกิดขึ้นจริง

คำจำกัดความ

กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) ได้หักรายการกำไร ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือออกจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่รายงานไว้ (Reported EBITDA) หักรายการพิเศษและรายการที่ยังไม่เริ่มดำเนินงาน

รายการกำไร/ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ เกิดจากราคาของวัตถุดิบและสินค้าคงเหลือที่เปลี่ยนแปลงจากสิ้นงวดที่แล้วจนถึงสิ้นงวดปัจจุบัน 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

การเติบโตจากภายใน คำนวณจากการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการผลิตของผลิตภัณฑ์ในเกณฑ์ที่เปรียบเทียบได้

ข้อสังเกต

บริษัทเสนอแนะให้นักลงทุนควรอ่านรายงานคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการควบคู่กับงบการเงินเพื่อให้ได้ข้อมูลที่เข้าใจได้มากขึ้น

ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ) ทำให้อาจไม่เท่ากับยอดรวมของแต่ละส่วนธุรกิจ

ธุรกิจห่วงโซ่มูลค่าของโพลีเอสเตอร์ โดยทั่วไปมีการซื้อขายในรูปดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้นบริษัทจึงนำเสนอข้อมูลโดยการแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ บริษัทจัดทำรายงานทางการเงินในรูปเงินบาท และข้อมูลที่แนบมาต่อไปนี้ถือเป็นส่วนสำคัญของรายงานฉบับนี้ ข้อมูลที่แนบมารายงานถึงผลประกอบการที่ตรวจสอบแล้ว ในรูปเงินบาท และมีการแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐที่อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยและอัตราปิดขึ้นอยู่กับรายการ ผู้อ่านพึงยึดผลประกอบการในรูปเงินบาทเป็นหลัก

บริษัทได้แสดงบทวิเคราะห์ใน MD&A โดยใช้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ เนื่องจากบริษัทเชื่อว่าสกุลเงินเหรียญสหรัฐสามารถอธิบายได้ชัดเจนกว่า อย่างไรก็ตามได้มีการแสดงตัวเลขในสกุลเงินไทยบาทในส่วนหนึ่ง ทั้งนี้ผู้อ่านควรยึดตามสกุลเงินไทยบาทเป็นหลัก

ภาคผนวก

รายชื่อตาราง

ตารางที่ 1	ตัวเลขทางการเงินหลักของบริษัท	6
ตารางที่ 2	ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ (กลุ่มธุรกิจใหม่)	10
ตารางที่ 3	โครงการล่าสุดและแผนการเติบโตของธุรกิจรีไซเคิล	11
ตารางที่ 4	รายงานกำไรหลักหลังหักภาษีและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมไปยังกำไรสุทธิ	14
ตารางที่ 5	งบกระแสเงินสด	14
ตารางที่ 6	โครงสร้างหนี้สิน	15
ตารางที่ 7	งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท	16
ตารางที่ 8	งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท	17

รายการรูปภาพ

รูปภาพที่ 1	แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้	15

ตารางที่ 4 รายงานกำไรหลักหลังหักภาษีและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมไปยังกำไรสุทธิ

	รายปี			รายไตรมาส			
ล้านเหรียญสหรัฐ *(ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)*	**ปี 2563**	**ปี 2562**	**ปี 2563 (เปรียบเทียบ) YoY%**	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2563**	**ไตรมาสที่ 3 ปี 2563**	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2562**	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2563 (เปรียบเทียบ) YoY%**
กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Core Net Profit after Tax and NCI)	**205**	**387**	**(47)%**	**48**	**26**	**8**	**487%**
กำไร/ (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	(173)	(215)	20%	31	8	(18)	
ภาษีเงินได้จากกำไร/(ขาดทุน)จากสินค้าคงเหลือ	42	21	103%	(7)	(3)	(3)	(111)%
กำไรสุทธิก่อนหักรายการพิเศษ	**74**	**192**	**(61)%**	**72**	**31**	**(13)**	
บวก: รายการพิเศษ รายได้ / (ค่าใช้จ่าย)	3	(23)		(30)	(19)	(34)	12%
ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ และ ค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน	(32)	(26)	(23)%	(10)	(10)	(7)	(53)%
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ,ขาดทุนจากการด้อยค่า และ ค่าใช้จ่ายในการศึกษาโครงการ (สุทธิ)[1]	36	12	203%	(16)	(9)	(14)	(13)%
รายการพิเศษ รายได้/ (ค่าใช้จ่าย) อื่น	(2)	(9)	83%	(3)	(0)	(13)	75%
= กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Net Profit after Tax and NCI)	**77**	**169**	**(54)%**	**42**	**12**	**(47)**	

[1]กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการถูกรับรู้เมื่อการเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย

ตารางที่ 5 งบกระแสเงินสด

	รายปี			รายไตรมาส			
ล้านเหรียญสหรัฐ *(ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)*	**ปี 2563**	**ปี 2562**	**ปี 2563 (เปรียบเทียบ) YoY%**	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2563**	**ไตรมาสที่ 3 ปี 2563**	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2562**	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2563 (เปรียบเทียบ) YoY%**
Core EBITDA	**1,114**	**1,147**	**(3)%**	**255**	**251**	**201**	**27%**
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิและอื่นๆ[1]	316	273	16%	155	112	77	100%
ภาษีจ่าย	(42)	(105)	60%	(16)	(8)	(13)	(18)%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	**1,388**	**1,316**	**6%**	**394**	**354**	**265**	**49%**
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตและการลงทุนใหม่[2]	(2,161)	(826)	(162)%	(100)	(78)	(200)	50%
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิสำหรับเข้าซื้อ/ขายสินทรัพย์	(146)	(94)	(54)%	(3)	4	10	
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการบำรุงรักษา	(326)	(191)	(71)%	(100)	(44)	(50)	(98)%
กระแสเงินสดหลังการใช้จ่ายตามกลยุทธ์	**(1,245)**	**204**		**191**	**236**	**24**	**693%**
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ[4]	(259)	(220)	(18)%	(73)	(38)	(98)	25%
เงินปันผลจ่ายและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	(155)	(293)	47%	(39)	(41)	(75)	48%
เงินสดรับจากหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	22	(25)		-	-	(25)	
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในหนี้สินสุทธิตามเกณฑ์เงินสด[3]	**(1,638)**	**(334)**	**(391)%**	**79**	**157**	**(175)**	

[1]รวมกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ

[2]รวมเงินที่ได้รับสุทธิจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และเงินลงทุนระยะยาวอื่นๆและ หนี้สินจากการเข้าซื้อกิจการ

[3]รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศสิ้นงวดและของหนี้สินสุทธิที่เปลี่ยนแปลงไประหว่างงวด ซึ่งอาจแตกต่างกับการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินสุทธิในงบแสดงฐานะทางการเงิน

[4]ต้นทุนทางการเงินในงบกระแสเงินสดอาจแตกต่างจากงบกำไรขาดทุนรายไตรมาสเนื่องจากการชำระหนี้บางรายการซึ่งจ่ายเป็นประจำทุกปีหรือทุกหกเดือนตามเงื่อนไขของการชำระหนี้

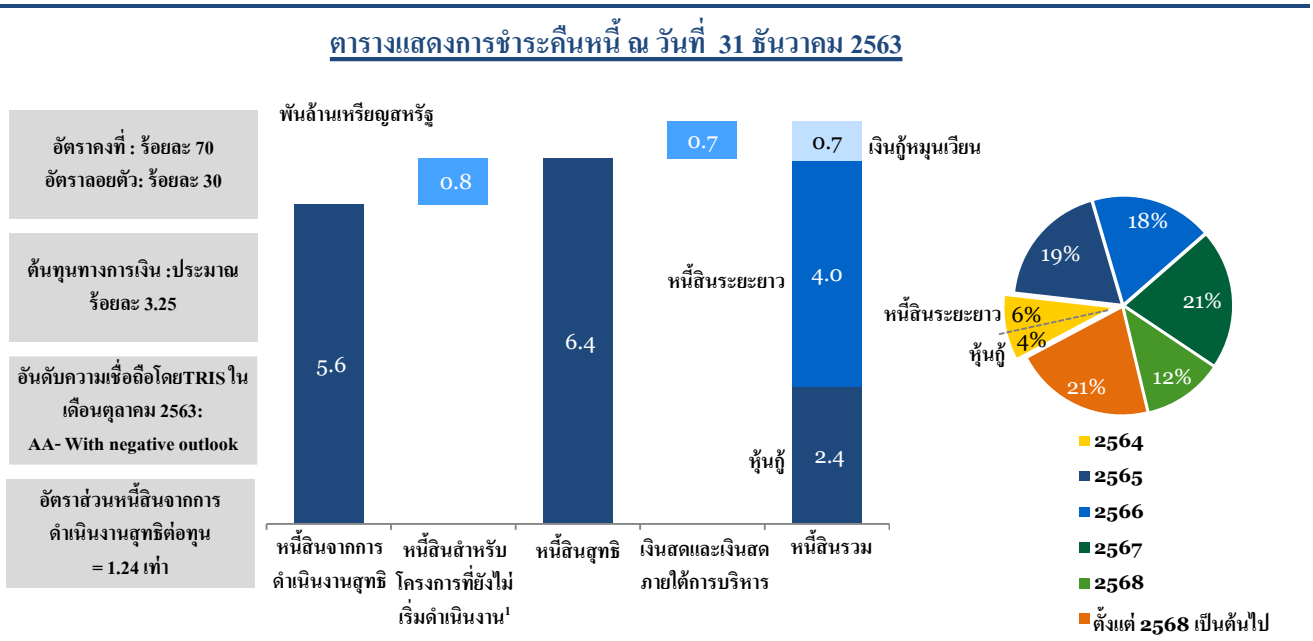
ตารางที่ 6 โครงสร้างหนี้สิน

ล้านเหรียญสหรัฐ *(ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)*	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2562
หนี้สินรวม	**7,057**	**4,873**
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	690	1,007
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	354	204
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	252	136
เงินกู้ยืมระยะยาว (Non-current portion)	3,609	1,434
หุ้นกู้ (Non-current portion)	2,152	2,091
เงินสด และเงินสดภายใต้การบริหาร	**655**	**353**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	631	346
เงินลงทุนระยะสั้นและเงินให้กู้ยืม	24	7
หนี้สินสุทธิ	**6,401**	**4,520**
หนี้สินสำหรับโครงการที่ยังไม่เริ่มดำเนินงาน (Project Debt)	824	1,481
หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ[1]	**5,578**	**3,039**
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า)	1.42	0.99
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน (เท่า)[2]	1.24	0.66
หนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ (%)	70%	62%
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดย TRIS	AA-	AA-

[1] หนี้สินในการดำเนินงานสุทธิ ซึ่งไม่รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่ยังไม่ก่อให้เกิดรายได้และกำไรแก่กิจการ

[2] อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุนในปี 2562 ไม่รวมรายจ่ายเพื่อการได้มาของสินทรัพย์จากการเข้าซื้อกิจการ IVOL และ Spindletop ถ้ารวม อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุนจะเท่ากับ 1.30 เท่า เทียบกับ 0.66 เท่า ตามตารางข้างต้น

รูปภาพที่ 1 แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้



[1] รวมหนี้สินจากโครงการต่างๆซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินงานและยังไม่ก่อให้เกิดรายได้แก่กิจการ ณ ปัจจุบัน

ตารางที่ 7 งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท

	รายปี			รายไตรมาส			
หน่วย : ล้านบาท	**ปี 2563**	**ปี 2562**	**ปี 2563 (เปรียบเทียบ) YoY%**	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2563**	**ไตรมาสที่ 3 ปี 2563**	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2562**	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2563 (เปรียบเทียบ) YoY%**
<u>รายงานทางการเงิน</u>							
รายได้จากการขาย	331,513	352,692	(6)%	83,460	81,019	77,509	8%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นสุทธิ [1]	3,082	1,999	54%	1,153	586	703	64%
รายได้รวม	334,594	354,691	(6)%	84,613	81,605	78,211	8%
ต้นทุนขาย [2]	287,159	309,291	(7)%	70,738	69,170	69,238	2%
กำไรขั้นต้น	**47,436**	**45,401**	**4%**	**13,875**	**12,435**	**8,973**	**55%**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร[2]	38,601	33,225	16%	10,330	9,617	8,025	29%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	120	(296)		(73)	278	74	
EBITDA	**29,424**	**28,914**	**2%**	**8,804**	**8,124**	**5,486**	**60%**
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	20,469	17,034	20%	5,333	5,028	4,464	19%
กำไรจากการดำเนินงาน	**8,955**	**11,879**	**(25)%**	**3,471**	**3,095**	**1,022**	**240%**
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมทุน	143	5	2,584%	21	42	16	30%
รายการพิเศษ รายได้ / (ค่าใช้จ่าย)[3]	89	(1,013)		(947)	(608)	(1,372)	31%
ดอกเบี้ยสุทธิ	(7,482)	(5,432)	(38)%	(1,796)	(1,853)	(1,291)	(39)%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	**1,705**	**5,440**	**(69)%**	**749**	**676**	**(1,625)**	
ภาษีเงินได้	(1,095)	1,076		(857)	188	507	
ภาษีเงินได้/(รายได้)	79	1,234	(94)%	(1,229)	295	439	
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี/(รายได้)	(1,174)	(158)	(644)%	372	(107)	68	443%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	**2,800**	**4,364**	**(36)%**	**1,606**	**489**	**(2,132)**	
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	386	(888)		296	109	(617)	
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	**2,414**	**5,252**	**(54)%**	**1,310**	**380**	**(1,516)**	
ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน[4]	(749)	(983)	24%	(189)	(189)	(197)	4%
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้	**1,665**	**4,270**	**(61)%**	**1,121**	**191**	**(1,713)**	
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	5,615	5,615	0%	5,615	5,615	5,615	0%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	**0.30**	**0.76**	**(0.46)**	**0.20**	**0.03**	**(0.31)**	**+0.50**
<u>ข้อมูลหลักทางการเงิน</u>							
EBITDA	29,424	28,914	2%	8,804	8,124	5,486	60%
หัก: กำไร/(ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	(5,423)	(6,689)	19%	1,024	281	(500)	
Core EBITDA	**34,847**	**35,603**	**(2)%**	**7,780**	**7,842**	**5,986**	**30%**
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,414	5,252	(54)%	1,310	380	(1,516)	
หัก: กำไร /(ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ-หลังปรับปรุงด้วยภาษี	(4,105)	(6,045)	32%	798	188	(607)	
หัก: รายการพิเศษ รายได้ / (ค่าใช้จ่าย)	89	(705)		(947)	(608)	(1,064)	11%
กำไรสุทธิหลักหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	**6,430**	**12,002**	**(46)%**	**1,459**	**800**	**156**	**837%**
ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน[4]	(749)	(983)	24%	(189)	(189)	(197)	4%
กำไรสุทธิหลักหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้	**5,681**	**11,020**	**(48)%**	**1,270**	**611**	**(41)**	
กำไรหลักต่อหุ้น (บาท)	**1.01**	**1.96**	**(0.95)**	**0.23**	**0.11**	**(0.01)**	**+0.23**
ผลตอบแทนหลักจากการใช้เงินลงทุนสุทธิ(%)[5] (ก่อนรวมเงินลงทุนในกิจการร่วมทุน และคิดกำไรจากกิจการที่เข้าซื้อแบบเต็มปี)	4.7%	7.9%	(3) ppt.	3.3%	3.6%	2.7%	1 ppt.

[1]ตามการจัดประเภทภายในของบริษัท และรวมเงินประกันชดเชยการสูญเสียรายได้เนื่องจากธุรกิจหยุดชะงัก

[2]ตามการจัดประเภทภายในของบริษัท และรวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

[3]ตามการจัดประเภทภายในของบริษัท และรวมรายการพิเศษ ประกอบด้วยกำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ ค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน

[4]ดอกเบี้ยจ่ายสุทธิจากภาษีเงินได้ของหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน จำนวน 15 พันล้านบาท

[5]คิดกำไรของกิจการที่เพิ่งเข้าซื้อแบบเต็มปี ในการคำนวณ ROCE % เพื่อการนำเสนอข้อมูลอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ ตัวเลขทางการเงินในอดีตถูกคำนวณด้วยวิธีเดียวกัน การคำนวณ ROCE% โดยใช้สกุลเงินไทยบาท ซึ่งไม่เท่ากับที่แสดงในรูปภาพอื่นๆเนื่องจากคำนวณโดยใช้สกุลดอลลาห์สหรัฐ

ตารางที่ 8 งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2562	เปรียบเทียบ
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	19,390	10,454	85%
ลูกหนี้การค้า	33,422	34,305	(3)%
สินค้าคงเหลือ	53,938	62,165	(13)%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13,084	11,833	11%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**119,835**	**118,757**	**1%**
เงินลงทุน	2,955	2,492	19%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	264,291	212,423	24%
สิทธิการใช้สินทรัพย์ (ROU)	11,865	-	
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	46,616	39,415	18%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,612	2,322	12%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,998	5,159	(3)%
รวมสินทรัพย์	**453,172**	**380,568**	**19%**
หนี้สิน			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	20,726	30,379	(32)%
เจ้าหนี้การค้า	57,783	57,173	1%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8,920	6,033	48%
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	7,584	4,108	85%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,714	130	1,218%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	20,436	15,167	35%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**117,161**	**112,991**	**4%**
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	99,448	42,551	134%
หุ้นกู้	64,625	63,060	2%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	8,944	689	1,198%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	16,686	17,010	(2)%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	10,699	6,100	75%
รวมหนี้สิน	**317,564**	**242,401**	**31%**
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,615	5,615	(0)%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	60,331	60,331	0%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรและสำรองอื่นๆ	45,804	49,540	(8)%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	**111,750**	**115,486**	**(3)%**
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	14,905	14,226	5%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	**126,655**	**129,712**	**(2)%**
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	8,953	8,455	6%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**135,608**	**138,167**	**(2)%**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**453,172**	**380,568**	**19%**

IVL Investor Relations Contacts

ir@indorama.net

+662 661 6661 Ext: 134