

ที่ IVL 003/05/2024

10 พฤษภาคม 2567

เรียนกรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง: ขอนำส่งงบการเงินสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2567 ของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) และคำอธิบายและบทวิเคราะห์  
ของฝ่ายจัดการ

ทางฝ่ายจัดการของบริษัท ขอนำส่งเอกสารดังต่อไปนี้

1. สำเนางบการเงินและงบการเงินเฉพาะบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2567 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)
2. คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2567 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)
3. รายงานสรุปผลการดำเนินงาน แบบฟอร์ม 45 สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2567 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายอालก โลเฮีย)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทฯ

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)

เลขานุการบริษัท

โทรศัพท์: +66 (0) 2661-6661

โทรสาร: +66 (0) 2661-6664

# บทสรุปผู้บริหารสำหรับผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2567

## ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2567 โดยสังเขป

### ตารางที่ 1: รายการทางการเงินหลังการปรับปรุงของบริษัทฯ<sup>4</sup> รวมทุกธุรกิจ

ล้านเหรียญสหรัฐ (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 4	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1
	ปี 2567	ปี 2566	ปี 2566	ปี 2567 (เปรียบเทียบ) QoQ%	ปี 2567 (เปรียบเทียบ) YoY%
ปริมาณการผลิต (ล้านตัน) <sup>3</sup>	3.47	3.47	3.41	0%	2%
ปริมาณการขาย (ล้านตัน) <sup>3</sup>	3.55	3.45	3.46	3%	2%
รายได้จากการขายรวม <sup>1</sup>	3,812	3,612	4,027	6%	(5)%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย(ปรับปรุง) (Adjusted EBITDA) <sup>2</sup>	366	277	372	32%	(2)%
Combined PET with Intermediates Chemicals	249	186	240	34%	4%
Indovinya <sup>5</sup>	70	70	96	0%	(27)%
Fibers	39	22	38	73%	2%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้(ปรับปรุง) (Adjusted EBIT)	165	61	180	170%	(8)%
กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม(ปรับปรุง) (ล้านบาท)	1,234	(777)	3,095	259%	(60)%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อตัน (เหรียญสหรัฐ) (ปรับปรุง)	106	80	109	32%	(3)%
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อ Adjusted EBITDA <sup>6</sup> (เท่า)	4.05	5.05	3.80	-20 bps	+7 bps

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

<sup>1</sup>ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน ในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

<sup>2</sup>ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากบริษัทกลุ่มธุรกิจ Holding

<sup>3</sup>ปริมาณการผลิตไม่รวม PX และ ethylene เนื่องจาก captive

<sup>4</sup>ข้อมูลทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว หมายถึงรายการ ก่อนกำไร(ขาดทุน) ของสินค้าคงคลัง และรายการพิเศษ ดังรายละเอียดแสดงในภาคผนวก

<sup>5</sup>การแจกแจงธุรกิจ Indovinya เป็นข้อมูลทางการเงินของฝ่ายบริหารที่ยังไม่ได้รับการตรวจสอบ และอาจเปลี่ยนแปลงได้หลังจากการตรวจสอบเสร็จสิ้น

<sup>6</sup>อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อ Adjusted EBITDA = หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ / Adjusted EBITDA คิดเป็นต่อปี

### ตารางที่ 2: ตัวเลขทางการเงินของบริษัทฯ<sup>4</sup> รวมทุกธุรกิจ

ล้านบาท (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 4	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1
	ปี 2567	ปี 2566	ปี 2566	ปี 2567 (เปรียบเทียบ) QoQ%	ปี 2567 (เปรียบเทียบ) YoY%
กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,133	(12,428)	1,023	109%	11%
กำไรต่อหุ้นหลังหักดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นผู้ถือหุ้นที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	0.17	(2.25)	0.15	2.42	0.02
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,544	15,128	6,760	(57)%	(3)%

## ภาพรวม

ในไตรมาส 1 ปี 2567 ยอดขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 3.55 MMT สะท้อนอัตราการเติบโตที่ 3% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (QoQ) และคิดเป็นเติบโต 2% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ของปี 2566 (YoY) รายได้ของบริษัทฯ เติบโต 6% QoQ แต่ลดลง -5% YoY Adjusted EBITDA อยู่ที่ 366 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 32% QoQ คิดเป็นลดลง -2% YoY ในไตรมาส 1 ปี 2567 นี้ บริษัทฯ รายงาน EBITDA คิดเป็น 367 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (ดังแสดงรายละเอียดในภาคผนวกตามแนบ)

โดยบริษัทฯ ขอรายงาน Adjusted EBITDA เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานทางธุรกิจที่สำคัญ โดยปรับปรุงกำไร/ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือรวมถึงผลกระทบจากการส่งผ่านราคาตามสัญญาที่ล่าช้า รายการพิเศษ กำไร/ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง ฯลฯ ซึ่งแทนการรายงาน Core EBITDA ทั้งนี้ ข้อมูลรายไตรมาสในอดีตจะแสดงตามเกณฑ์ที่ได้รับการปรับปรุงเพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบ

ในไตรมาส 1 นี้ บริษัทฯ ได้เปลี่ยนชื่อกลุ่มธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives (IOD) เป็น Indovinya ซึ่งจะเน้นเพียงธุรกิจสารลดแรงตึงผิวชั้นปลายแบบครบวงจร หรือที่เรียกว่า Integrated downstream surfactants ให้เป็นธุรกิจที่แยกออกไปเป็นอีกกลุ่มหนึ่ง คำว่า Indovinya มาจากการผสมผสานระหว่างคำว่า Indorama และ Innovation (เป็นความหมายของคำว่า Avinya ในภาษาสันสกฤต แปลว่าการสร้างสรรค์นวัตกรรมใหม่) ทั้งนี้สำหรับอีกส่วนหนึ่งของธุรกิจ ได้แก่ Intermediate Chemicals ซึ่งประกอบไปด้วยธุรกิจ Integrated MEG, MTBE และ Purified EO ได้ถูกนำรวมไปอยู่ภายใต้กลุ่มธุรกิจ Combined PET (CPET) อย่างไรก็ตามการแจกแจงธุรกิจลักษณะดังกล่าว เป็นข้อมูลทางการเงินสำหรับผู้บริหารที่ยังไม่ได้รับการตรวจสอบ

แนวโน้มบรรยากาศธุรกิจของบริษัทฯ ที่เป็นไปในเชิงบวกนั้น สามารถสรุปได้ดังนี้ ก) ปริมาณยอดขายเริ่มมีเสถียรภาพ และเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เป็นสัญญาณบ่งชี้ถึงการผ่อนคลายของสภาวะการรั้งระบายสินค้าคงคลัง (Destocking) ที่เกิดขึ้นในตลาด ข) ต้นทุนด้านสาธารณูปโภคต่างๆ ลดลงในภูมิภาคตะวันตก ส่งผลต่ออัตรากำไรต่อหน่วยของบริษัทฯ ให้ปรับตัวดีขึ้น ค) เหตุการณ์วิกฤตทะเลแดงที่เกิดขึ้นได้ทำให้ราคาสินค้านำเข้าแพงขึ้นในตลาด EMEA และ อเมริกาใต้ ดังนั้นจึงเป็นผลดีต่ออัตรากำไรของบริษัทฯ และ ง) องค์กรประกอบเศรษฐกิจของแก๊สธรรมชาติ shale ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ Integrated EO/EG และ MTBE ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่สูง ทำให้อุปสงค์ในตลาดยังชะลอตัว และยังคงกดดันส่วนต่างกำไรราคามาตรฐาน หรือ Benchmark spreads ของปิโตรเคมี ส่งผลกระทบต่อกำไรในห่วงโซ่มูลค่า Polyester ทั้งในธุรกิจ IPET และ Fibers

บริษัทฯ ยังคงดูแลการจัดสรรเงินทุนอย่างใกล้ชิดต่อเนื่อง พร้อมกับจัดสรรเงินทุนให้เกิดความคุ้มค่าทั้งเพื่อสร้างโอกาสเติบโตและเพื่อการบำรุงรักษา ทั้งนี้ เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว อันเนื่องจากปริมาณยอดขาย และราคาขายที่เพิ่มขึ้น

## แนวโน้มธุรกิจ

บริษัทฯ ยังมองเห็นแนวโน้มที่ดีอย่างต่อเนื่องในไตรมาส 2 ปี 2567 โดยปัจจัยธุรกิจของบริษัทฯ น่าจะยังเป็นดังที่กล่าวไปสำหรับไตรมาส 1 นี้ และมองว่าปริมาณยอดขายยังมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น จากช่วงฤดูร้อนที่กำลังใกล้เข้ามา พร้อมกับความต้องการในการใช้พลังงานน้ำมันที่มากขึ้นซึ่งจะส่งเสริมธุรกิจ MTBE และเป็นช่วงที่การบริโภคกลุ่มสินค้าเครื่องสำอางมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทั่วโลก สำหรับคาดการณ์ Benchmark spreads ของอุตสาหกรรม อาจจะยังคงไม่สดใสเนื่องจากกำลังการผลิตส่วนเกินยังคงมีอยู่ โดยเฉพาะในกลุ่ม

integrated PET ในส่วนอัตรากำไรสำหรับ Indovinya นั้น คาดว่ามีทิศทางที่ดีขึ้น จากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ และการที่อุปสงค์ผลิตภัณฑ์ HVA ปรับตัวดีขึ้น บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นขับเคลื่อนให้เกิดกระแสเงินสดอิสระจากการดำเนินงานเป็นบวก พร้อมกับการดำเนินการเชิงกลยุทธ์ต่างๆ ตามแผน บริษัทฯ ได้มีการจัดโครงสร้างการกำกับดูแลในองค์กร เพื่อบริษัทฯ จะสามารถส่งมอบผลงานให้ได้ตามแผน IVL 2.0 ภายในปี 2569

### **ความคืบหน้ากลยุทธ์แผนธุรกิจ IVL 2.0 (2567-2569)**

จากการแถลงในงาน Capital Markets Day ที่จัดขึ้นในเดือนมีนาคม บริษัทฯ ได้กล่าวถึงกลยุทธ์ IVL 2.0 ในการพัฒนาบทบาทสถานะทางธุรกิจของ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส เพื่อนำทางการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างที่สำคัญในตลาดเคมีภัณฑ์ทั่วโลก เสาหลักเชิงกลยุทธ์ 4 ประการที่จะช่วยขับเคลื่อนการเดินทางสู่การเปลี่ยนแปลง IVL เข้าสู่ปี 2569 ตามแผน ซึ่งเป้าหมาย คือการสร้างกระแสเงินสดอิสระที่แข็งแกร่ง และการลดระดับอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทฯ ให้อยู่ที่ 3 เท่าหรือต่ำกว่า ได้แก่

#### **1. การเพิ่มประสิทธิภาพทรัพย์สิน**

ภายใต้ IVL 2.0 บริษัทฯ จะปรับปรุงฐานการผลิต 7 แห่ง ให้เกิดความคุ้มค่า ซึ่งอาจหมายถึง ขนาดที่เหมาะสม การชะลอหรือระงับการผลิต (Mothball) และการดำเนินการด้านการจัดการอื่นๆ ในไตรมาส 4 ปี 2566 บริษัทฯ ได้บันทึกการด้อยค่าบางส่วนของสินทรัพย์ (Impairment) หนึ่งในฐานการผลิตดังกล่าว ได้แก่ Corpus Christi ในสหรัฐฯ เพื่อสะท้อนมูลค่ายุติธรรมหลังจากที่ พันธมิตรสามราย ได้ร่วมกันตัดสินใจระงับการก่อสร้าง

ในส่วนสินทรัพย์ที่เหลืออีก 6 แห่ง นั้น บริษัทฯ ได้มีการปิดโรงงาน PTA ในโปรตุเกสไปแล้วในไตรมาส 3 ปี 2566 และ ณ ขณะนี้ บริษัทฯ กำลังมีการหารือกับสภาคณะทำงานในฐานการผลิตของ Integrated PET/PTA ที่เมืองรอตเตอร์ดัม ประเทศเนเธอร์แลนด์ และในส่วนทรัพย์สินอีก 4 แห่ง กำลังอยู่ระหว่างการพิจารณาในขั้นตอนที่ต่างกัน

#### **2. Olympus 2.0**

บริษัทฯ กำลังใช้เครื่องมือดิจิทัลใหม่ ที่ช่วยให้ผู้บริหารสามารถขับเคลื่อนความเป็นเลิศในการปฏิบัติงาน ผ่านข้อมูลเชิงลึกแบบเรียลไทม์ ทำให้สามารถทำงานตอบสนองอย่างคล่องตัวมากขึ้นต่อการเปลี่ยนแปลงของสถานะตลาด และทำให้สามารถตัดสินใจได้ดีขึ้น บริษัทฯ เพิ่งเสร็จสิ้นการติดตั้งการใช้งานแพลตฟอร์มองค์กร SAP S4 HANA แล้วเสร็จสมบูรณ์เร็วๆ นี้ ซึ่งมีการครอบคลุมประมาณ 70% ของรายได้ของบริษัทฯ ในไตรมาส 1 ปี 2567 การใช้งานเครื่องมือเหล่านี้ ได้ผลักดันให้เกิดประสิทธิภาพในองค์กรสามารถคิดทอนเป็นผลประโยชน์ได้ 27.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งรวมถึง ความเป็นเลิศในการจัดซื้อจัดจ้าง ในด้านการขาย และ ความเป็นเลิศด้านการจัดการต้นทุน

#### **3. การดำเนินการเชิงกลยุทธ์เพื่อปลดล็อกมูลค่าธุรกิจ**

บริษัทฯ ได้เริ่มจัดเตรียมการเสนอขายหุ้น IPO สำหรับธุรกิจ Indovinya และ Packaging ของบริษัทฯ โดยได้มีการกำหนดโครงสร้างการกำกับดูแล และ จัดตั้งคณะทำงานบริหารโครงการ เช่นเดียวกับการเตรียมการสำหรับการขายกิจการใน 2 ธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก ซึ่งได้เริ่มต้นขึ้นแล้วเช่นกัน

#### 4. การสานต่อความเป็นผู้นำตลาดของบริษัทฯ

บริษัทฯ ได้มุ่งเน้นการรักษาตำแหน่งทางการตลาดในอันดับ 1 และ 2 ของบริษัทฯ ด้วยการมอบบริการพิเศษที่มีคุณภาพประโยชน์กับลูกค้าของบริษัทฯ และ ด้วยการเพิ่มการนำเสนอผลิตภัณฑ์โซลูชันจากนวัตกรรมใหม่ และ ผลิตภัณฑ์ที่สนองตอบแนวทางด้านความยั่งยืนสู่ตลาด ธุรกิจ Hygiene Fibers ได้เริ่มสายการผลิตสารเคลือบทางการแพทย์ (Medical lamination) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโปรแกรมการนำเสนอผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า หรือ HVA ของบริษัทฯ ต่อกลุ่มลูกค้า ขณะที่ใน Indovinya บริษัทฯ มีการประกาศการเปิดตัว Rheology modifiers ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ล่าสุด ที่ทำให้ลูกค้าสามารถนำไปพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีความเข้มข้นยิ่งขึ้น อาศัยความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการทำธุรกิจที่ยั่งยืน

สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติมของ IVL 2.0 นั้น จะเป็นไปตามที่ได้มีการนำเสนอใน Capital Markets Day ซึ่งมีเอกสารประกอบไว้ในเว็บไซต์ของบริษัทฯ โดยตลอดปีนี้ บริษัทฯ จะมีการทยอยรายงานความคืบหน้าให้ทราบอย่างต่อเนื่อง

#### **ความคืบหน้าด้าน ESG**

- MSCI: ได้มีการปรับคะแนน ESG ของเราเป็นระดับ AA จากคะแนนระดับ A ในวันที่ 9 เมษายน 2567
- EcoVadis: ได้ปรับสถานะให้บริษัทฯ เป็น Supplier ระดับแพลตตินัม (กลุ่ม Supplier ระดับต้น 1% จาก Supplier ทั้งหมด) จากระดับ Gold (กลุ่ม Supplier ระดับต้น 5% จาก Supplier ทั้งหมด) (เผยแพร่ผลคะแนนเมื่อวันที่ 19 มกราคม 2567)
- การมีส่วนร่วมในห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain Engagement): บริษัทฯ ได้มีการให้ความร่วมมือกับพันธมิตรในห่วงโซ่อุปทาน เพื่อสร้างความมั่นใจในการกำกับดูแลในด้าน ESG และการบริหารจัดการลดการสร้างก๊าซคาร์บอน (Decarbonization) รวมไปถึงกระบวนการทางต้นสายการผลิต (Upstream operations)
- การจัดการด้าน LCA (LCA Management): บริษัทฯ ได้ดำเนินกระบวนการจัดประเมินวงจรผลิตภัณฑ์ ตามแนวคิดเรื่องวงจรชีวิตของผลิตภัณฑ์สินค้า “Life Cycle Thinking” เพื่อประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากผลิตภัณฑ์ต่อสิ่งแวดล้อม
- Sustainability Academy: บริษัทฯ ได้จัดให้มีการแบ่งปันความรู้ผ่านทางออนไลน์ และ โปรแกรมการเรียนรู้อย่างต่อเนื่อง เพื่อส่งเสริมวัฒนธรรมด้านความยั่งยืนในระดับผู้นำตลอดทั้งองค์กร โดยมีประมาณ 50% ของผู้บริหารระดับอาวุโส ได้เข้าร่วมอบรม และผ่านการเรียนแล้วกว่า 146 ชั่วโมงเรียน ในหลักสูตรการศึกษานี้ในปี 2566

#### **ความแข็งแกร่งขององค์กร**

เพื่อเพิ่มกระแสเงินสดอิสระ บริษัทฯ ยังคงรักษาวินัยในการจัดสรรกระแสเงินสด เพื่อใช้ในการชำระเงินปันผล ชำระหนี้ เป็นค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา และเป็นเงินลงทุนเพื่อสร้างโอกาสเติบโต การบริหารจัดการและความสำเร็จขององค์กรในช่วงที่ผ่านมา มีดังนี้:

- บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส มีรายงานกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ สำหรับช่วงสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ปี 2567 โดยเน้นการบริหารเงินทุนหมุนเวียนอย่างต่อเนื่อง เกิดเงินทุนหมุนเวียนคิดเป็น 412 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับช่วงสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ปี 2567
- นับแต่ต้นปี บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการรีไฟแนนซ์หนี้แล้วเสร็จ ด้วยเงินกู้ Ninja loan มูลค่า 255 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ Bilateral loan ระยะยาวมูลค่า 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ Syndicate loan ระยะยาวมูลค่า 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ มีการออกหุ้นกู้สกุลเงินบาท มูลค่า 1 หมื่นล้านบาท โดยมีผู้ออกซื้อเกินกว่าที่เสนอขาย นำไปสู่การชำระหนี้ภายหลังการรีไฟแนนซ์

จำนวน 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับปี 2567 และ 900 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับปี 2568 ซึ่งจะช่วยให้สภาพคล่องจำนวนมาก และจ่าย spread ที่ต่ำลง และ บริษัทฯ จะมีการดำเนินกรรีไฟแนนซ์ค้ำหน้าต่อไป ซึ่งจะทำให้สถานะการชำระหนี้ของบริษัทฯ ดีขึ้นดังที่กล่าวข้างต้น

- บริษัทฯ สามารถรักษาสถานะสภาพคล่องให้อยู่ในระดับสูง ในรูปของเงินสด และเงินสดภายใต้การบริหาร (Cash management) บวกกับวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้ (ไตรมาส 1 ปี 2567: 2.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ)
- บริษัทฯ มีสัดส่วนหนี้สินประเภท ESG linked debt คิดเป็น 32% ของหนี้สินทั้งหมดในไตรมาส 1 ปี 2567 (2566: 32%)

## ผลการดำเนินงานปี 2567 จำแนกตามกลุ่มธุรกิจของบริษัท

### ธุรกิจ Combined PET (CPET) และ ธุรกิจ Intermediates Chemicals

		ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 4	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1
		ปี 2567	ปี 2566	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2567
					QoQ%	YoY%
Integrated pet	Sales Volume (MMT)	2.24	2.16	2.25	4%	(1)%
	Adjusted EBITDA (\$M)	125	119	162	5%	(23)%
Packaging	Sales Volume (MMT)	0.07	0.07	0.07	12%	8%
	Adjusted EBITDA (\$M)	21	22	21	(4)%	1%
Specialty chemicals	Sales Volume (MMT)	0.15	0.12	0.13	20%	18%
	Adjusted EBITDA (\$M)	40	(1)	15	5018%	177%
Intermediates Chemicals	Sales Volume (MMT)	0.31	0.35	0.29	(12)%	8%
	Adjusted EBITDA (\$M)	62	45	42	38%	48%
Combined PET	Sales Volume (MMT)	2.77	2.70	2.73	3%	1%
	Adjusted EBITDA (\$M)	249	186	240	34%	4%

CPET และ Intermediates Chemicals (ซึ่งแยกส่วนธุรกิจมาจาก IOD) รายงาน Adjusted EBITDA ที่ 249 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 34% QoQ และ 4% YoY ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 1% YoY จากการคลี่คลายภาวะ Destocking ที่เกิดขึ้นในตลาด โดยอุปสงค์สินค้ายังคงเติบโตต่อไปในไตรมาส 2 ปี 2567 ซึ่งเป็นไปตามฤดูกาล

Integrated PET รายงาน Adjusted EBITDA ที่ 125 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 5% QoQ และลดลง 23% YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในภูมิภาค EMEA เนื่องจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน การเพิ่มมาตรการการนำเข้า Anti-Dumping Duties (ADD) ผลิตภัณฑ์ PET จากประเทศจีนในสหภาพยุโรป ปริมาณยอดขายที่สูงขึ้น และราคาพลังงานที่ลดลง แม้ว่าจะได้รับผลกระทบบางส่วนจากการรีเซ็ตสัญญาคู่ค้าในสหรัฐอเมริกา อัตรา Benchmark spreads ของ Integrated PET ในเอเชียที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ และ ราคาวัตถุดิบ MX/PX ที่ยังแพงกว่าในฝั่งตะวันตกเทียบกับเอเชีย

บริษัทฯ ยังคงลงทุนในวัสดุหมุนเวียนและวัสดุชีวภาพ รวมถึงการขยายความสามารถรีไซเคิลพลาสติกเชิงกล (Mechanical recycling) ในตลาดเกิดใหม่ที่สำคัญ เช่น อินเดีย และ แอฟริกา บริษัทฯ ได้ทำพิธีวางศิลาฤกษ์สำหรับโรงงานรีไซเคิลแห่งแรกในอินเดีย ร่วมกับพันธมิตรร่วมทุนด้วยความความสำเร็จ โดยคาดว่าจะเริ่มการผลิตในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 บริษัทฯ ยังคงยึดในความมุ่งมั่นที่บริษัทฯ ให้อำนาจ Ellen MacArthur Foundation

ธุรกิจกลุ่ม Packaging รายงาน Adjusted EBITDA คงที่ 21 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในไตรมาส 1 ปี 2567 ลดลง 4% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 1% YoY

Specialty Chemicals รายงาน Adjusted EBITDA ที่ 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก Adjusted EBITDA ที่ติดลบในไตรมาสที่แล้ว กำไรที่เพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักจากยอดขายที่สูงขึ้น รวมถึงมีการรวมกำไรรายปีแบบครึ่งเดียวจากแคมเปญการผลิต NDC และจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในกลุ่มผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม HVA ใน PET ต้นทุนวัตถุดิบอะโรมาติกที่สูงขึ้นในภูมิภาคตะวันตกยังคงส่งผลกระทบต่อสายธุรกิจ โดยเฉพาะ PIA แผนในการบริหารเพื่อเพิ่มกำไร EBITDA ของบริษัทฯ เริ่มคืบหน้า โดยทีมผู้บริหารของสายงานได้เพิ่มประสิทธิภาพในการจัดการต้นทุน และรักษาความสามารถในการสร้างกำไร เพื่อรองรับปริมาณยอดขายที่จะเพิ่มขึ้นเมื่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัว

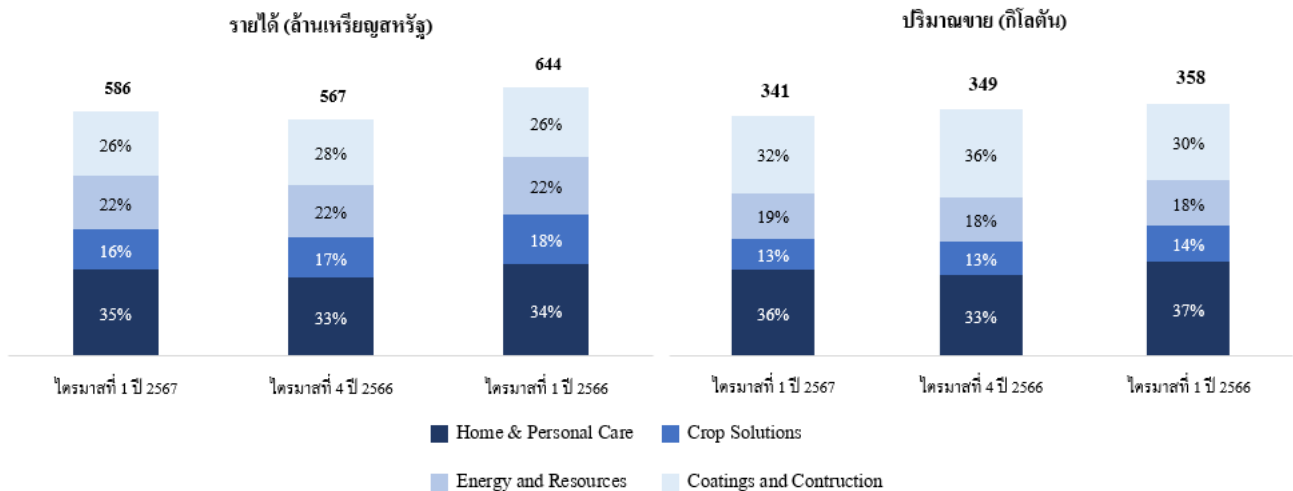
Intermediates Chemicals ประกอบด้วยโรงงาน IVOL ธุรกิจ Integrated PEO ธุรกิจ Integrated EG และธุรกิจ MTBE สายธุรกิจนี้มีรายงาน Adjusted EBITDA ที่ 62 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในไตรมาส 1 ปี 2567 เพิ่มขึ้น 38% QoQ และ 48% YoY แม้ว่าจะสูญเสียยอดขาย (คิดเป็น EBITDA ประมาณ 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) เนื่องจากมีการหยุดชะงักการผลิตชั่วคราวในช่วงฤดูหนาวในสหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ คณะผู้บริหารของสายงานชุดใหม่ที่บริษัทฯ ได้ตั้งขึ้น กำลังร่วมมือทำงานกับผู้เชี่ยวชาญจาก Indovinya รับช่วงต่อการดำเนินการเพื่อปรับปรุงเสถียรภาพการดำเนินงาน และต้นทุนโรงงาน IVOG

MEG เป็นธุรกิจที่มีการควบรวมไปยังกลุ่ม CPET ส่วนใหญ่เพื่อการบริโภคภายใน และเพื่อการทำสัญญาระยะยาวกับลูกค้าอื่น อัตรากำไรของ Integrated MEG ปรับตัวที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน แม้ยังอยู่ในระดับอ่อนแอ จาก US\$355/T เป็น US\$435/T อันเนื่องจากราคา MEG ที่สูงขึ้นและต้นทุนอีเทนที่ลดลง

ด้วยราคาของ MTBE และ MX มีค่าความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันสูง และทั้งสองสามารถใช้เป็นส่วนผสมน้ำมันเบนซินได้ ทำให้สามารถใช้เป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงให้กับธุรกิจของบริษัทฯ จากความผันผวนของราคาได้ กล่าวคือ บริษัทฯ อยู่ในสถานะผู้ซื้อ MX สำหรับการผลิต Px และ PIA และ เป็นผู้ขาย MTBE ในขณะเดียวกัน อัตรากำไรของ MTBE ในสหรัฐฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก US\$512/T ในไตรมาส 4 ปี 2566 เป็น US\$544/T ในไตรมาส 1 ปี 2567 เนื่องจากภาวะตลาดน้ำมันเบนซินที่ตึงตัว ทั้งนี้ โรงงานได้กลับมาดำเนินการอีกครั้งในเดือนกุมภาพันธ์ และขณะนี้กำลังดำเนินการอย่างเต็มกำลังการผลิต

โดยรวมแล้ว บริษัทคาดว่ากำไรของกลุ่ม CPET จะเพิ่มขึ้นตามลำดับในไตรมาส 2 ปี 2567 เป็นไปตามช่วงฤดูกาลหน้าร้อนที่กำลังจะมาถึงในสหรัฐอเมริกา ซึ่งอุปสงค์การบริโภคสินค้าเครื่องดื่มจะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลทั่วโลก พร้อมกับจะมีการปรับปรุงการบริหารต้นทุนของบริษัทฯ ตามแผน ด้วยความมุ่งมั่นของทีมผู้บริหารในสายงาน

## ธุรกิจ Indovinya



Indovinya	ไตรมาสที่ 1 ปี	ไตรมาสที่ 4 ปี	ไตรมาสที่ 1 ปี	ไตรมาสที่ 1 ปี 2567	ไตรมาสที่ 1 ปี
	2567	2566	2566	(เปรียบเทียบ) QoQ%	2567 (เปรียบเทียบ) YoY%
Volume (KT)	341	349	358	(2)%	(5)%
Revenue (\$M)	586	567	643	3%	(9)%
Adjusted EBITDA (\$M)	70	70	96	(1)%	(27)%
<i>HVA \$M</i>	71	80	92		
<i>Essentials \$M</i>	(1)	(10)	4		
Adjusted EBITDA Margin %	12%	12%	15%		
<i>HVA Margin %</i>	15%	18%	18%		
<i>Essentials Margin %</i>	(1)%	(8)%	3%		

Adjusted EBITDA ของธุรกิจอยู่ที่ 70 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แม้ว่าจะเผชิญกับภาวะการหยุดชะงักการผลิตชั่วคราวในช่วงฤดูหนาว และการปิดซ่อมบำรุงบางส่วนในฐานการผลิต PO/PG ซึ่งส่งผลกระทบต่อปริมาณขายให้มีปริมาณลดลง 2% QoQ คิดเป็นผลกระทบต่อ EBITDA 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในไตรมาสนี้

- ธุรกิจ Home & Personal Care มีปริมาณยอดขายเติบโต 6% QoQ เนื่องจากการสั่งซื้อจากลูกค้ากลับมาเพิ่มขึ้น หลังจากมีการลดระดับสินค้าคงคลังตามปกติในทุกไตรมาสที่ 4 โดยลดลง 9% YoY สาเหตุหลักมาจากระดับการบริโภคที่ลดลง ซึ่งได้รับผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อในสหรัฐฯ
- ธุรกิจ Crop solution มีปริมาณขายลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ในส่วนลูกค้ากลุ่มเกษตรกรยังชะลอการสั่งซื้อจนกว่าจะถึงฤดูกาลใหม่ ท่ามกลางภาวะที่ราคายังแพงและอัตราดอกเบี้ยยังอยู่ระดับสูง
- ธุรกิจ Energy & Resources มีปริมาณขายปรับตัวเพิ่มขึ้น 3% QoQ และบริษัทฯ คาดว่ายังสามารถคงระดับที่ดีนี้ต่อไป เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น
- ปริมาณขายของธุรกิจ Coatings & Construction ได้รับผลกระทบเนื่องจากการหยุดการผลิตชั่วคราวในช่วงฤดูหนาว และการหยุดพักการดำเนินงานตามแผนซึ่งส่งผลกระทบต่อการผลิต PO/PG
- ธุรกิจ Solvents & Coatings มีสัญญาณการปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากการส่งออกไปยังยุโรป สหรัฐอเมริกา และเอเชีย ที่ดีขึ้น



บริษัทคาดว่าปริมาณการเติบโตของยอดขายจะมีแนวโน้มที่ดีในไตรมาส 2 ปี 2567 โดยหลักมาจาก Crop solution, Coatings และ E&R ซึ่งหมายถึงการมีส่วนผสมทางการขายที่ดีขึ้น ประกอบกับมีอัตราค่าโรซินด์ันที่สูงขึ้น รวมถึงได้รับการอนุมัติจากลูกค้าใหม่ในผลิตภัณฑ์กลุ่ม Pharma ของบริษัทฯ

ความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการพัฒนานวัตกรรมใหม่ ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง และ บริษัทฯ มีความยินดีที่ได้ประกาศเปิดตัว Rheology modifiers ในเวอร์ชันใหม่ ซึ่งช่วยให้ลูกค้าสามารถนำไปผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีคุณสมบัติเข้มข้นสูงเป็นพิเศษมากขึ้น สอดคล้องกับความมุ่งมั่นในการทำธุรกิจอย่างยั่งยืนของบริษัทฯ

## ธุรกิจ Fibers

		ไตรมาสที่ 1 ปี 2567	ไตรมาสที่ 4 ปี 2566	ไตรมาสที่ 1 ปี 2566	ไตรมาสที่ 1 ปี 2567 (เปรียบเทียบ) QoQ%	ไตรมาสที่ 1 ปี 2567 (เปรียบเทียบ) YoY%
Lifestyle	Sales Volume (MMT)	0.29	0.28	0.24	5%	19%
	Adjusted EBITDA (\$M)	6	(3)	8	298%	(23)%
Mobility	Sales Volume (MMT)	0.06	0.05	0.05	15%	4%
	Adjusted EBITDA (\$M)	16	20	16	(22)%	(3)%
Hygiene	Sales Volume (MMT)	0.09	0.08	0.08	18%	24%
	Adjusted EBITDA (\$M)	17	5	14	229%	23%
Total Fibers	Sales Volume (MMT)	0.44	0.41	0.37	8%	18%
	Adjusted EBITDA (\$M)	39	22	38	73%	2%

ในไตรมาส 1 ปี 2567 Fibers มี Adjusted EBITDA ที่ 39 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 73% QoQ และ 2% YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในทั้งสามกลุ่มธุรกิจเนื่องจากการผ่อนคลายการลดระดับสินค้าคงคลัง สะท้อนให้เห็นจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น 8% QoQ และ 18% YoY

สายธุรกิจ Lifestyle มี Adjusted EBITDA ที่ 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในไตรมาส 1 ปี 2567 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก EBITDA ติดลบที่ 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในไตรมาสก่อน ปริมาณยอดขายปรับตัวดีขึ้น 5% QoQ เนื่องจากอุปสงค์ฟื้นตัวในทุกตลาด ยกเว้นประเทศอินเดีย ซึ่งคาดว่าจะทยอยปรับตัวดีขึ้นตามมาในไตรมาส 2 ปีนี้

สายธุรกิจ Mobility มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 16 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งลดลง 22% QoQ และ 3% YoY อย่างไรก็ตาม Adjusted EBITDA ก่อนหน้ามีการรวมรายการเงินประกันจำนวน 15.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการหยุดชะงักทางธุรกิจ หากไม่รวมการเคลมประกันก่อนหน้านี้ จะทำให้ Adjusted EBITDA เพิ่มขึ้น 24% QoQ สำหรับปริมาณยอดขาย มีการเติบโตเพิ่มขึ้น 15% QoQ และ 4% YoY ผลักดันโดยการขยายตัวของตลาดยางทดแทนซึ่งเติบโต 3% ขณะที่ OEM เติบโตเพียง 1%

สายธุรกิจ Hygiene รายงาน Adjusted EBITDA ที่ 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะคิดเป็น 229% QoQ และ 23% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายที่ปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับความสามารถของบริษัทในการนำเสนอโซลูชันการคิดราคาที่แตกต่างกันเฉพาะตัวให้กับลูกค้า โดยเฉพาะในทวีปอเมริกา ปริมาณยอดขายเติบโตเพิ่มขึ้น 18% QoQ และ 24% YoY ทั้งนี้ประเทศจีน ยังคงเป็นตลาดที่มีการแข่งขันสูงที่มีความท้าทาย อย่างไรก็ตาม ธุรกิจของบริษัทนอกประเทศจีนมีปริมาณยอดขายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากจีนต้องเผชิญกับอุปสรรคทางการค้าและอุปสรรคอื่นๆ ในตลาดดังกล่าวบางแห่ง รวมถึงในประเทศไทย และอินเดีย การนำเสนอผลิตภัณฑ์ Medical laminate hygiene ทำให้ Fibers สามารถขยายผลิตภัณฑ์ประเภทเพิ่มมูลค่าได้ ซึ่งนวัตกรรมการผลิตอันล้ำสมัยใหม่นี้คาดว่าจะเริ่มกระบวนการในสหรัฐอเมริกา (มีอกสวิลล์) ได้ภายในสิ้นปี 2567

## คำนิยามของกลุ่มธุรกิจ

บริษัทจัดกลุ่มประเภทธุรกิจแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ จุดประสงค์ของส่วนนี้เพื่อแสดงผลประกอบการแยกตามประเภทธุรกิจทั้ง 3 กลุ่ม

<b>Combined PET</b>	<b>Integrated PET</b>	<p><b>ห่วงโซ่มูลค่า PET</b></p> <p>PX (Paraxylene), PTA (Purified terephthalic acid), PET (Polyethylene terephthalate) และธุรกิจรีไซเคิล</p>
	<b>Specialty Chemicals</b>	<p>ได้แก่ <b>Specialty PET</b> – ผลิตภัณฑ์ทางเคมีที่เกี่ยวข้องเนื่อง(สำหรับทางการแพทย์ ขวดน้ำคุณภาพสูง ฟิล์มและซีท) <b>PIA</b> (Purified Isophthalic Acid, สำหรับการผลิต PET, โพลีเอสเตอร์เรซินชนิดไม่อิ่มตัว และผลิตภัณฑ์สำหรับเคลือบ) <b>NDC</b> (Naphthalene dicarboxylate, สำหรับหน้าจอและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง/ ชิ้นส่วนยานยนต์)</p>
	<b>Packaging</b>	<p><b>ขวดและบรรจุภัณฑ์ประเภท PET</b> (เช่น ขวดประเภทต่างๆ) สำหรับเครื่องดื่มและอาหารเพื่อการบริโภค</p>
	<b>Intermediates Chemicals</b>	<p>ประกอบด้วย <b>Ethane</b> ไปจนถึง <b>MEG</b> และ <b>MTBE</b> เพื่อรวบรวมไปยังกลุ่มธุรกิจ PET</p>
<b>Indovinya</b>		<p><b>Integrated Downstream Surfactants</b> สำหรับการใช้งานที่หลากหลาย เช่น ผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในครัวเรือนและผลิตภัณฑ์ส่วนบุคคล ผลิตภัณฑ์ Crops solutions สารเคลือบผิวและเคมีภัณฑ์ในอุตสาหกรรมก่อสร้าง พลังงานและทรัพยากรอื่น เป็นต้น</p>
<b>Fibers</b>		<p><b>เส้นใยโพลีเอสเตอร์, เส้นใยเรยอน, เส้นใยไนลอน, Polypropylene, วัสดุผสม และเส้นใยขนสัตว์ที่มีคุณภาพสูง, สำหรับการบริโภค 3 ประเภท: Mobility (ชิ้นส่วนยานยนต์ เช่น ถุงลมนิรภัย, ขางในรถยนต์, เข็มขัดนิรภัย), Lifestyle (เครื่องนุ่งห่ม ชุดกีฬา) และ Hygiene (ผ้าอ้อมเด็กและผลิตภัณฑ์สำหรับสุขภาพสตรี)</b></p>

# สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ

## ตารางที่ 3: ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ

ล้านเหรียญสหรัฐ (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 4	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1
	ปี 2567	ปี 2566	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2567
			(เปรียบเทียบ)		(เปรียบเทียบ)
				QoQ%	YoY%
<b>Crude Oil Brent (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)</b>	<b>83</b>	<b>84</b>	<b>81</b>	<b>(1)%</b>	<b>2%</b>
<b>ปริมาณการผลิต (ล้านตัน)<sup>3</sup></b>	<b>3.47</b>	<b>3.47</b>	<b>3.41</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>
CPET with Intermediates Chemicals	2.72	2.72	2.65	0%	2%
Indovinya	0.35	0.34	0.36	2%	(5)%
Fibers	0.41	0.41	0.39	1%	6%
<b>อัตรากำไรการผลิต (%)<sup>4</sup></b>	<b>75%</b>	<b>77%</b>	<b>72%</b>	<b>(3)%</b>	<b>3%</b>
CPET with Intermediates Chemicals	75%	79%	73%	(4)%	4%
Indovinya	77%	75%	84%	3%	(8)%
Fibers	68%	70%	64%	(3)%	6%
<b>ปริมาณการขาย (ล้านตัน)<sup>3</sup></b>	<b>3.55</b>	<b>3.45</b>	<b>3.46</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>
CPET with Intermediates Chemicals	2.77	2.70	2.73	3%	1%
Indovinya	0.34	0.35	0.36	(2)%	(5)%
Fibers	0.44	0.41	0.37	8%	18%
<b>รายได้จากการขายรวม<sup>1,2</sup></b>	<b>3,812</b>	<b>3,612</b>	<b>4,027</b>	<b>6%</b>	<b>(5)%</b>
CPET with Intermediates Chemicals	2,553	2,429	2,688	5%	(5)%
Indovinya	586	567	643	3%	(9)%
Fibers	841	764	838	10%	0%
<b>Adjusted EBITDA<sup>5</sup></b>	<b>366</b>	<b>277</b>	<b>372</b>	<b>32%</b>	<b>(2)%</b>
CPET with Intermediates Chemicals	249	186	240	34%	4%
Indovinya	70	70	96	0%	(27)%
Fibers	39	22	38	73%	2%
<b>Adjusted EBITDA Margin<sup>5</sup> (%)</b>	<b>10%</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>194 bps</b>	<b>36 bps</b>
CPET with Intermediates Chemicals	10%	8%	9%	210 bps	83 bps
Indovinya	12%	12%	15%	(38) bps	(289) bps
Fibers	5%	3%	5%	167 bps	9 bps
<b>Adjusted ROCE<sup>5</sup> (%)</b>	<b>6.0%</b>	<b>2.2%</b>	<b>6.3%</b>	<b>379 bps</b>	<b>(35) bps</b>
CPET with Intermediates Chemicals	9.7%	4.7%	8.9%	499 bps	80 bps
Indovinya	3.2%	2.1%	7.8%	102 bps	(461) bps
Fibers	0.4%	(2.5)%	0.1%	286 bps	32 bps

<sup>1</sup>ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน ในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

<sup>2</sup>ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากตัดรายการระหว่างกันในกลุ่มธุรกิจ

<sup>3</sup>ปริมาณการผลิตไม่รวม PX และ ethylene เนื่องจาก captive

<sup>4</sup>อัตรากำไรการผลิต ไม่รวมกำลังการผลิตและปริมาณการผลิตของ Oxiteno เนื่องจากกำลังการผลิตทั้งหมดไม่พร้อมสำหรับการผลิตในเวลาเดียวกันเนื่องจากลักษณะการทำงาน

<sup>5</sup>ข้อมูลทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว หมายถึงรายการ ก่อนกำไร/(ขาดทุน) ของสินค้าคงคลัง และรายการพิเศษ ดังรายละเอียดแสดงในภาคผนวก

## แผนงานรายจ่ายฝ่ายทุน

บริษัทคาดว่าฐานะทางการเงิน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทจะยังคงความแข็งแกร่งและเพียงพอต่อการลงทุนตามแผนเพื่อเพิ่มโอกาสในการเติบโตในอนาคต

### ตารางที่ 4: โครงการล่าสุดและแผนการเติบโตของธุรกิจรีไซเคิล

โครงการ	กลุ่มธุรกิจ	ปีที่คาดว่าจะเสร็จสิ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง (พันตัน)	อัตรากำไรและ ผลตอบแทน	รายจ่ายฝ่ายทุน (ล้านเหรียญสหรัฐ)
Hygiene Fibers USA	Hygiene Fibers	ปลายปี 2567	20 พันตันต่อปี	IRR สองหลัก	~50-55

## การคาดการณ์ถึงแนวโน้มธุรกิจ

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

ข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคตดังกล่าวมีความเสี่ยงทั้งที่รับรู้และยังไม่รับรู้ มีความไม่แน่นอน และปัจจัยสำคัญอื่นๆ ที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ ซึ่งอาจส่งผลให้ผลประกอบการหรือผลการดำเนินงานจริงที่จะเกิดขึ้นในอนาคตมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการประมาณการจากข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคต นอกจากนี้ข้อความดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานและการประมาณการที่เกี่ยวข้องกับกลยุทธ์ทางธุรกิจทั้งในปัจจุบันและอนาคตของบริษัท รวมทั้งสิ่งแวดล้อมในอนาคตที่บริษัทดำเนินการอยู่ และมีได้เป็นการรับรองผลประกอบการในอนาคตของบริษัทแต่อย่างใด และการคาดการณ์ของผู้บริหาร การคาดการณ์ปริมาณการผลิตมาจากการคาดการณ์ปริมาณการผลิตของสินทรัพย์ที่มีอยู่เดิมและสินทรัพย์ใหม่ ได้ประกาศแล้ว ทำสัญญาแล้ว หรือที่ได้วางแผนไว้

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

## คำจำกัดความ

รายงานทางการเงิน จากงบการเงินที่ตรวจสอบ/สอบทานแล้ว

กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) คือ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ปรับปรุงด้วยรายการพิเศษค่าใช้จ่าย/(รายได้) สุทธิ และรายการขาดทุน/(กำไร) จากสินค้าคงเหลือ

กำไรสุทธิ (Core Net Profit) คือ กำไรสุทธิ (Net Profit) ปรับปรุงด้วยรายการพิเศษค่าใช้จ่าย/(รายได้) สุทธิ และรายการขาดทุน/(กำไร) จากสินค้าคงเหลือหลังหักภาษี

รายการกำไร/ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ เกิดจากราคาของวัตถุดิบและสินค้าคงเหลือที่เปลี่ยนแปลงจากสิ้นงวดที่แล้วจนถึงสิ้นงวดปัจจุบัน กำไรในสินค้าคงเหลือจะทำให้ต้นทุนขายลดลง และขาดทุนจากสินค้าคงเหลือจะทำให้ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น

หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ เท่ากับ หนี้สินสุทธิ (หนี้สินรวมหักด้วยเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว) หักด้วยจำนวนเงินที่ใช้ไปในโครงการ ซึ่งอยู่ภายใต้การก่อสร้าง และยังไม่เริ่มสร้างกำไรให้กับบริษัท

การเติบโตจากภายใน คำนวณจากการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการผลิตของผลิตภัณฑ์ที่เปรียบเทียบได้

ข้อสังเกต / ข้อจำกัดความรับผิดชอบ

บริษัทเสนอแนะให้นักลงทุนควรอ่านรายงานคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการควบคู่กับงบการเงินเพื่อให้ได้ข้อมูลที่เข้าใจได้มากขึ้น

ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ) ทำให้อาจไม่เท่ากับยอดรวมของแต่ละส่วนธุรกิจ

ธุรกิจห่วงโซ่มูลค่าของโพลิเอสเตอร์ โดยทั่วไปมีการซื้อขายในรูปแบบดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้นบริษัทจึงนำเสนอข้อมูลโดยการแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ บริษัทจัดทำรายงานทางการเงินในรูปแบบเงินบาท รายงานทางการเงินในรูปแบบเงินบาทที่มีการแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐที่อัตราแลกเปลี่ยนตัวเฉลี่ยและอัตราปิดขึ้นอยู่กับประเภทของรายการ

บริษัทได้แสดงบทวิเคราะห์ใน MD&A โดยใช้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ เนื่องจากบริษัทเชื่อว่าสกุลเงินเหรียญสหรัฐสามารถอธิบายได้ชัดเจนกว่า อย่างไรก็ตามได้มีการแสดงตัวเลขในสกุลเงินไทยบาทในบางส่วน ทั้งนี้ผู้อ่านควรติดตามสกุลเงินไทยบาทเป็นหลัก

## รายชื่อตาราง

ตารางที่ 1	รายการทางการเงินหลังการปรับปรุงของบริษัทฯ รวมทุกธุรกิจ	1
ตารางที่ 2	ตัวเลขทางการเงินของบริษัทฯ รวมทุกธุรกิจ	1
ตารางที่ 3	ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ	10
ตารางที่ 4	โครงการล่าสุดและแผนการเติบโตของธุรกิจรีไซเคิล	11
ตารางที่ 5	งบกระแสเงินสด (ล้านเหรียญสหรัฐ)	15
ตารางที่ 6	งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	16
ตารางที่ 7	โครงสร้างหนี้สิน	17
ตารางที่ 8	งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท (ล้านเหรียญสหรัฐ)	18
ตารางที่ 9	การคำนวณ Adjusted EBITDA (ล้านเหรียญสหรัฐ)	19
ตารางที่ 10	งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท (ล้านบาท)	20
ตารางที่ 11	การคำนวณ Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	21
ตารางที่ 12	งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท	22

## รายการรูปภาพ

รูปภาพที่ 1	แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้	17
-------------	---	----

## ตารางที่ 5: งบกระแสเงินสด (ล้านเหรียญสหรัฐ)

ล้านเหรียญสหรัฐ	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 4	ไตรมาสที่ 1	ข้อสังเกต
	ปี 2567	ปี 2566	ปี 2566	
<b>กำไรหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม</b>	<b>32</b>	<b>(357)</b>	<b>30</b>	
บวก : ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(3)	(7)	(0)	
บวก : ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	202	216	193	
บวก : ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ	111	103	96	
บวก : ค่าใช้จ่าย/(รายได้)ภาษีเงินได้	25	(89)	(18)	
บวก : ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์, ค่าความนิยมและสินทรัพย์ ไม่มีตัวตนอื่นๆ	1	308	0	
หัก : (กลับรายการ) ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น - สุทธิ	3	0	(0)	
บวก : (กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่าย การตัดจำหน่าย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	(9)	1	1	
บวก : รายจ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการผลประโยชน์, รายการที่ยังไม่รับรู้, ส่วนส่วน แบ่งจากกิจการร่วมทุน, สำรองจ่าย และอื่นๆ	19	12	7	
บวก : การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงาน	(168)	265	(70)	
(กำไร) ขาดทุน จากสินค้าคงเหลือ	(12)	50	41	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
การเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	(156)	214	(111)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
หัก : ภาษีจ่าย	(27)	(27)	(38)	
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>184</b>	<b>426</b>	<b>199</b>	
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตและการลงทุนใหม่ <sup>1</sup>	(57)	(80)	(120)	
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการบำรุงรักษา	(50)	(81)	(62)	
<b>กระแสเงินสดหลังการใช้จ่ายตามกลยุทธ์</b>	<b>76</b>	<b>265</b>	<b>17</b>	
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ <sup>3</sup>	(77)	(122)	(77)	
เงินปันผลจ่ายและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับผู้ถือหุ้นที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	(6)	(45)	(11)	
<b>(เพิ่มขึ้น) ลดลงในหนี้สินสุทธิตามเกณฑ์เงินสด<sup>2</sup></b>	<b>(6)</b>	<b>98</b>	<b>(72)</b>	
การเปลี่ยนแปลงของหนี้สินตามสัญญาเช่า (รายการที่ไม่ใช่เงินสด)	(56)	(25)	(27)	
การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในหนี้สินสุทธิ				
(การป้องกันความเสี่ยงในสินทรัพย์)	144	(210)	(48)	
<b>(เพิ่มขึ้น) ลดลงในหนี้สินสุทธิตามงบแสดงฐานะการเงินรวม</b>	<b>81</b>	<b>(137)</b>	<b>(147)</b>	

\*ยอดรวมของรายการต่างๆอาจจะไม่เท่ากับผลรวมทั้งหมดเนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

<sup>1</sup>รวมรายได้สุทธิจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์, เงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ และหนี้สินสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าซื้อกิจการ

<sup>2</sup>รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศสั้นงวดและของหนี้สินสุทธิที่เปลี่ยนแปลงไประหว่างงวด ซึ่งอาจแตกต่างกับการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินสุทธิในงบแสดงฐานะทางการเงิน

<sup>3</sup>ต้นทุนทางการเงินในงบกระแสเงินสดอาจแตกต่างจากงบกำไรขาดทุนรายไตรมาสเนื่องจากการชำระหนี้บางรายการซึ่งจ่ายเป็นประจำทุกปีหรือทุกหกเดือนตามเงื่อนไขของการชำระหนี้

## ตารางที่ 6: งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

ล้านบาท	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 4	ไตรมาสที่ 1	ข้อสังเกต
	ปี 2567	ปี 2566	ปี 2566	
กำไรหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,133	(12,428)	1,023	
บวก : ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(111)	(235)	(7)	
บวก : ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	7,185	7,693	6,544	
บวก : ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ	3,948	3,683	3,248	
บวก : ค่าใช้จ่าย/(รายได้)ภาษีเงินได้	886	(3,093)	(625)	
บวก : ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์, ค่าความนิยมและสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนอื่นๆ	23	10,724	3	
หัก : (กลับรายการ) ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น - สุทธิ	98	12	(13)	
บวก : (ถ้าไร) ขาดทุนจากการจำหน่าย การตัดจำหน่าย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	(314)	22	32	
บวก : รายจ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการผลประโยชน์, รายการที่ยังไม่รับรู้, ส่วนส่วนแบ่งจากกิจการร่วมทุน, สำรองจ่าย และอื่นๆ	660	437	241	
บวก : การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงาน	(5,988)	9,283	(2,387)	
(ถ้าไร)/ขาดทุน จากสินค้าคงเหลือ	(415)	1,774	1,391	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
การเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	(5,572)	7,509	(3,778)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
หัก : ภาษีจ่าย	(976)	(968)	(1,299)	
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>6,544</b>	<b>15,128</b>	<b>6,760</b>	
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตและการลงทุนใหม่ <sup>1</sup>	(2,048)	(2,899)	(4,085)	
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการบำรุงรักษา	(1,785)	(2,870)	(2,113)	
<b>กระแสเงินสดหลังการใช้จ่ายตามกลยุทธ์</b>	<b>2,710</b>	<b>9,359</b>	<b>562</b>	
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ <sup>2</sup>	(2,739)	(4,331)	(2,623)	
เงินปันผลจ่ายและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับผู้ถือหุ้นที่มีลักษณะคล้ายทุน	(198)	(1,618)	(366)	
<b>(เพิ่มขึ้น) ลดลงในหนี้สินสุทธิตามเกณฑ์เงินสด<sup>3</sup></b>	<b>(226)</b>	<b>3,411</b>	<b>(2,427)</b>	
การเปลี่ยนแปลงของหนี้สินตามสัญญาเช่า (รายการที่ไม่ใช่เงินสด)	(2,012)	(904)	(921)	
การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในหนี้สินสุทธิ				
(การป้องกันความเสี่ยงในสินทรัพย์)	5,133	(7,276)	(1,626)	
<b>(เพิ่มขึ้น) ลดลงในหนี้สินสุทธิตามงบแสดงฐานะการเงินรวม</b>	<b>2,895</b>	<b>(4,769)</b>	<b>(4,974)</b>	

\*ยอดรวมของรายการต่างๆอาจจะไม่เท่ากับผลรวมทั้งหมดเนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

<sup>1</sup>รวมรายได้สุทธิจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์, เงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ และหนี้สินสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าซื้อกิจการ

<sup>2</sup>รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศสั้นงวดและของหนี้สินสุทธิที่เปลี่ยนแปลงไประหว่างงวด ซึ่งอาจแตกต่างกับการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินสุทธิในงบแสดงฐานะทางการเงิน

<sup>3</sup>ต้นทุนทางการเงินในงบกระแสเงินสดอาจแตกต่างจากงบกำไรขาดทุนรายไตรมาสเนื่องจากการชำระหนี้บางรายการซึ่งจ่ายเป็นประจำทุกปีหรือทุกหกเดือนตามเงื่อนไขของการชำระหนี้

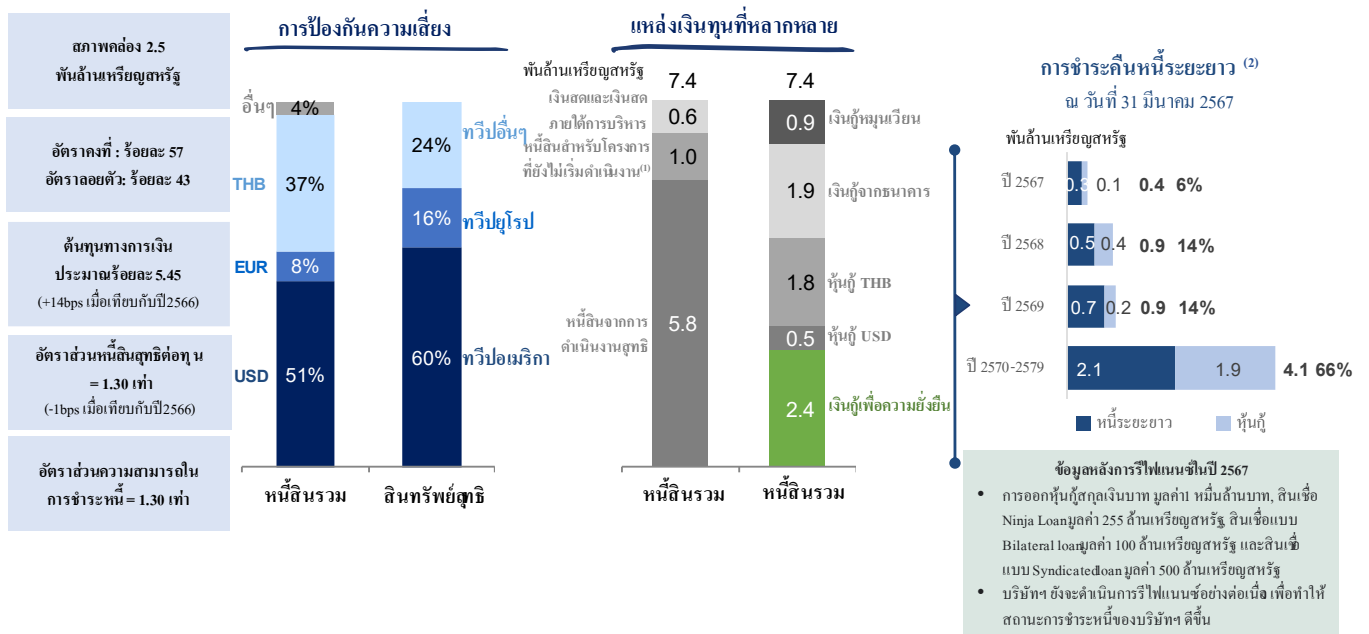


## ตารางที่ 7: โครงสร้างหนี้สิน

ล้านเหรียญสหรัฐ (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	31 มีนาคม 2567	31 ธันวาคม 2566
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>7,403</b>	<b>7,432</b>
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	878	830
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	709	743
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	408	455
เงินกู้ยืมระยะยาว (Non-current portion)	3,195	3,343
หุ้นกู้ (Non-current portion)	2,213	2,060
<b>เงินสด และเงินสดภายใต้การบริหาร</b>	<b>643</b>	<b>591</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	605	546
เงินลงทุนระยะสั้นและเงินให้กู้ยืม	37	45
<b>หนี้สินสุทธิ</b>	<b>6,760</b>	<b>6,841</b>
หนี้สินสำหรับ โครงการที่ยังไม่เริ่มดำเนินงาน (Project Debt)	952	958
<b>หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ<sup>1</sup></b>	<b>5,808</b>	<b>5,883</b>
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า)	1.30	1.31
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน (เท่า)	1.12	1.13
หนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ (%)	57%	58%
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ โดย TRIS	AA-	AA-
<b>สภาพคล่อง (พันล้านเหรียญสหรัฐ)</b>	<b>2.5</b>	<b>2.4</b>

<sup>1</sup>หนี้สินในการดำเนินงานสุทธิ ซึ่งไม่รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่ยังไม่ก่อให้เกิดรายได้และกำไรแก่กิจการ

## รูปภาพที่ 1 แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้



ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567, <sup>(1)</sup>รวมหนี้สินจากโครงการต่างๆซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินงานและยัง ไม่ก่อให้เกิดรายได้แก่กิจการ ณ ปัจจุบัน, <sup>(2)</sup>ข้อมูลหลังการรีไฟแนนซ์

ตารางที่ 8: งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท (ล้านเหรียญสหรัฐ)

หน่วย : ล้านเหรียญสหรัฐ	ไตรมาสที่ 1 ปี 2567	ไตรมาสที่ 4 ปี 2566	ไตรมาสที่ 1 ปี 2566
<b>รายงานทางการเงิน</b>			
รายได้จากการขายสินค้า	3,812	3,612	4,027
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	-	5	-
รายได้อื่น	42	32	38
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,854</b>	<b>3,649</b>	<b>4,065</b>
ต้นทุนขายสินค้า	3,262	3,266	3,540
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	200	193	217
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	205	227	196
ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1	308	0
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหาร	3	5	3
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	16	-	2
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>3,686</b>	<b>3,999</b>	<b>3,957</b>
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>168</b>	<b>(349)</b>	<b>108</b>
ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ	(111)	(103)	(96)
กลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น) - สุทธิ	(3)	(0)	0
ส่วนแบ่ง(กำไร)/ขาดทุนสุทธิจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	(1)	0	(1)
<b>กำไร/(ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่าย/(รายได้)ภาษีเงินได้</b>	<b>54</b>	<b>(453)</b>	<b>12</b>
ค่าใช้จ่าย/(รายได้)ภาษีเงินได้	25	(89)	(18)
<b>กำไร/(ขาดทุน) สำหรับงวด</b>	<b>29</b>	<b>(364)</b>	<b>30</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(3)	(7)	(0)
<b>กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Net profit after Tax and NCI)</b>	<b>32</b>	<b>(357)</b>	<b>30</b>

**ตารางที่ 9: การคำนวณ Adjusted EBITDA และ Adjusted Net profit (ล้านเหรียญสหรัฐ)**

หน่วย : ล้านเหรียญสหรัฐ	ไตรมาสที่ 1 ปี 2567	ไตรมาสที่ 4 ปี 2566	ไตรมาสที่ 1 ปี 2566	ข้อสังเกต
<b>กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม</b>				
(Net profit after Tax and NCI)	32	(357)	30	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	202	216	193	งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	111	103	96	งบกำไรขาดทุนรวม/งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
ส่วนแบ่ง(กำไร)/ขาดทุนสุทธิจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	1	(0)	1	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์เพื่อสะท้อนผลประโยชน์ที่แท้จริง	-	308	-	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
ภาษีที่เกี่ยวข้องกับการด้อยค่า	-	(65)	-	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(3)	(7)	(0)	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน
ค่าใช้จ่าย/(รายได้)ภาษีเงินได้	25	(24)	(18)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
<b>กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย</b>				
<b>(Reported EBITDA)</b>	<b>367</b>	<b>175</b>	<b>301</b>	
รายการพิเศษผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	16	(0)	-	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ และค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน	1	7	0	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
(กำไร)/ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	(9)	1	1	งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
รายได้จากเงินประกัน	0	(3)	(1)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1	0	0	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
รายการพิเศษอื่น (รายได้)/ค่าใช้จ่าย	(12)	29	1	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
(กำไร)/ขาดทุน จากสินค้าคงเหลือ	(12)	50	41	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
<b>= กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย</b>				
<b>(Core EBITDA)</b>	<b>352</b>	<b>258</b>	<b>343</b>	
(กำไร)/ขาดทุนจากการส่งผ่านราคาที่สูง	11	1	24	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
(กำไร)/ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงด้านราคาพลังงาน	8	23	18	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
(รายได้)/ค่าใช้จ่ายอื่น	(4)	(5)	(12)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
<b>= Adjusted EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>366</b>	<b>277</b>	<b>372</b>	
ภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับกำไร/ขาดทุน จากสินค้าคงเหลือ	3	(12)	(10)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
รายการอื่นๆ ได้ EBITDA (อ้างอิงรายละเอียดจากรายการ reported EBITDA				
หัก reported net profit ไม่รวมผลขาดทุนจากการด้อยค่าสุทธิหลังหักภาษี)	(335)	(289)	(271)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
<b>=กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม(ปรับปรุง)<sup>1</sup></b>				
<b>(Adjusted Net Profit after Tax and NCI)<sup>1</sup></b>	<b>35</b>	<b>(24)</b>	<b>91</b>	

<sup>1</sup>ข้อมูลทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว หมายถึงรายการ ก่อนกำไร/(ขาดทุน) ของสินค้าคงคลัง และรายการพิเศษ ดังรายละเอียดแสดงในภาคผนวก

ตารางที่ 10 งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท (ล้านบาท)

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาสที่ 1 ปี 2567	ไตรมาสที่ 4 ปี 2566	ไตรมาสที่ 1 ปี 2566
<u>รายงานทางการเงิน</u>			
รายได้จากการขายสินค้า	135,908	129,109	136,579
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	-	169	-
รายได้อื่น	1,490	1,138	1,292
<b>รวมรายได้</b>	<b>137,399</b>	<b>130,416</b>	<b>137,871</b>
ต้นทุนขายสินค้า	116,300	116,610	120,076
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	7,128	6,901	7,355
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	7,301	8,082	6,640
ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	23	10,724	3
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหาร	99	161	90
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	563	-	55
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>131,413</b>	<b>142,479</b>	<b>134,219</b>
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>5,986</b>	<b>(12,063)</b>	<b>3,652</b>
ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ	(3,948)	(3,683)	(3,248)
กลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น) - สุทธิ	(98)	(12)	13
ส่วนแบ่ง(กำไร)/ขาดทุนสุทธิจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	(33)	1	(24)
<b>กำไร/(ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่าย/(รายได้)ภาษีเงินได้</b>	<b>1,908</b>	<b>(15,756)</b>	<b>392</b>
ค่าใช้จ่าย/(รายได้)ภาษีเงินได้	886	(3,093)	(625)
<b>กำไร/(ขาดทุน) สำหรับงวด</b>	<b>1,022</b>	<b>(12,663)</b>	<b>1,017</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(111)	(235)	(7)
<b>กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Net profit after Tax and NCI)</b>	<b>1,133</b>	<b>(12,428)</b>	<b>1,023</b>
ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (PERP)	(189)	(189)	(189)
<b>กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้</b>			
<b>(Net profit/(loss) after NCI &amp; PERP interest)</b>	<b>944</b>	<b>(12,617)</b>	<b>834</b>
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	5,615	5,615	5,615
<b>กำไรต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>0.17</b>	<b>(2.25)</b>	<b>0.15</b>
<b>กำไรหลักต่อหุ้น(ปรับปรุง)<sup>1</sup> (บาท)</b>	<b>0.19</b>	<b>(0.17)</b>	<b>0.52</b>

<sup>1</sup>ข้อมูลทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว หมายถึงรายการ ก่อนกำไร/(ขาดทุน) ของสินค้าคงคลัง และรายการพิเศษ ดังรายละเอียดแสดงในภาคผนวก

**ตารางที่ 11 การคำนวณ Adjusted EBITDA และ Adjusted Net profit (ล้านบาท)**

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาสที่ 1 ปี 2567	ไตรมาสที่ 4 ปี 2566	ไตรมาสที่ 1 ปี 2566	ข้อสังเกต
<b>กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม</b> <b>(Net profit after Tax and NCI)</b>	<b>1,133</b>	<b>(12,428)</b>	<b>1,023</b>	
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	7,185	7,693	6,544	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน งบกำไรขาดทุนรวม/งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	3,948	3,683	3,248	
ส่วนแบ่ง(กำไร)/ขาดทุนสุทธิจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	33	(1)	24	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์เพื่อสะท้อนผลประโยชน์ที่แท้จริง	-	10,724	-	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
ภาษีที่เกี่ยวข้องกับการด้อยค่า	-	(2,269)	-	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(111)	(235)	(7)	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน
ค่าใช้จ่าย/(รายได้)ภาษีเงินได้	886	(824)	(625)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
<b>กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย</b> <b>(Reported EBITDA)</b>	<b>13,073</b>	<b>6,342</b>	<b>10,208</b>	
รายการพิเศษผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	579	5	-	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ และค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน	22	237	4	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
(กำไร)/ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	(314)	22	32	งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
รายได้จากเงินประกัน	0	(106)	(40)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	23	0	3	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
รายการพิเศษอื่น (รายได้)/ค่าใช้จ่าย	(430)	1,011	20	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
(กำไร)/ขาดทุน จากสินค้าคงเหลือ	(415)	1,774	1,391	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
<b>= กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย</b> <b>(Core EBITDA)</b>	<b>12,537</b>	<b>9,278</b>	<b>11,618</b>	
(กำไร)/ขาดทุนจากการส่งผ่านราคาที่ล่าช้า	383	52	818	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
(กำไร)/ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงด้านราคาพลังงาน	287	812	613	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
(รายได้)/ค่าใช้จ่ายอื่น	(143)	(177)	(416)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
<b>= Adjusted EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>13,064</b>	<b>9,965</b>	<b>12,634</b>	
ภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับกำไร/ขาดทุน จากสินค้าคงเหลือ	109	(434)	(354)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
รายการอื่นๆ ได้ EBITDA (อ้างอิงรายละเอียดจากรายการ reported EBITDA หัก reported net profit ไม่รวมผลขาดทุนจากการด้อยค่าสุทธิหลังหักภาษี)	(11,939)	(10,309)	(9,185)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
<b>=กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม(ปรับปรุง)<sup>1</sup></b> <b>(Adjusted Net Profit after Tax and NCI)<sup>1</sup></b>	<b>1,234</b>	<b>(777)</b>	<b>3,095</b>	

<sup>1</sup>ข้อมูลทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว หมายถึงรายการ ก่อนกำไร(ขาดทุน) ของสินค้าคงคลัง และรายการพิเศษ ดังรายละเอียดแสดงในภาคผนวก

## ตารางที่ 12 งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท	31 มีนาคม 2567	31 ธันวาคม 2566
<b>สินทรัพย์</b>		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	22,963	19,757
ลูกหนี้การค้า	60,665	51,114
สินค้าคงเหลือ	103,868	96,657
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	22,344	21,827
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>209,839</b>	<b>189,354</b>
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	3,919	3,799
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	325,805	312,393
สินทรัพย์สิทธิการใช้	16,207	14,982
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	54,149	52,256
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	7,715	6,854
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	9,757	10,494
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>627,389</b>	<b>590,132</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>		
<b>หนี้สิน</b>		
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	32,001	28,419
เจ้าหนี้การค้า	106,192	101,935
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	23,203	22,978
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	14,860	15,558
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,664	2,448
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	34,777	30,009
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>213,696</b>	<b>201,347</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	104,536	103,310
หุ้นกู้	80,685	70,514
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	11,988	11,105
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	16,253	15,678
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	11,334	10,110
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>438,493</b>	<b>412,064</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>		
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,615	5,615
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	60,331	60,331
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรและสำรองอื่นๆ	93,207	83,512
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>159,153</b>	<b>149,458</b>
หุ้นกู้ค้ำประกันที่มีลักษณะคล้ายทุน	14,905	14,905
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>174,058</b>	<b>164,362</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	14,838	13,706
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>188,896</b>	<b>178,068</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>627,389</b>	<b>590,132</b>

## *IVL Investor Relations Contacts*

ir@indorama.net

+662 661 6661 Ext: 134