

ที่ IVL 002/05/2569

15 พฤษภาคม 2569

เรียนกรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**เรื่อง: ขอนำส่งงบการเงินสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) และคำอธิบายและ
บทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**

ทางฝ่ายจัดการของบริษัท ขอนำส่งเอกสารดังต่อไปนี้

1. สำเนางบการเงินและงบการเงินเฉพาะบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2569 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)
2. คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2569 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)
3. รายงานสรุปผลการดำเนินงาน แบบฟอร์ม 45 สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2569 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายอานนท์ โลเอียง)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัท

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)

เลขานุการบริษัท

โทรศัพท์: +66 (0) 2661-6661

โทรสาร: +66 (0) 2661-6664

บทสรุปผู้บริหารสำหรับผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2569

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 โดยสังเขป

ตารางที่ 1: รายการทางการเงินรวมทุกธุรกิจ

ล้านเหรียญสหรัฐ (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569	ไตรมาสที่ 4 ปี 2568	ไตรมาสที่ 1 ปี 2568	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 (เปรียบเทียบ) QoQ%	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 (เปรียบเทียบ) YoY%
ปริมาณการผลิต (ล้านตัน) ³	3.12	3.04	3.27	3%	(4)%
อัตรากำลังการผลิต (%)	76%	70%	76%	8%	(0)%
ปริมาณการขาย (ล้านตัน) ³	3.18	3.10	3.24	3%	(2)%
รายได้จากการขายรวม ^{1,6}	109,296	102,083	118,448	7%	(8)%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย(EBITDA) ^{2,7}	8,048	4,266	8,961	89%	(10)%
CPET with Intermediate Chemicals ⁷	5,464	2,333	3,954	134%	38%
Indovida	743	676	688	10%	8%
Indovinya ⁴	1,715	1,850	3,077	(7)%	(44)%
Fibers ⁷	879	517	1,691	70%	(48)%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้(EBIT)	1,581	(2,178)	2,643	173%	(40)%
กำไรสุทธิก่อนหักผลขาดทุนจากด้อยค่าและรายการพิเศษอื่น ๆ	(1,771)	(5,512)	(1,553)	68%	(14)%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานหลังหักรายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการบำรุงรักษา	8,759	10,995	11,112	(20)%	(21)%
กำไรต่อหุ้นก่อนหักผลขาดทุนจากการด้อยค่า และรายการพิเศษอื่น ๆ	(0.36)	(1.02)	(0.32)	0.67	(0.04)
หนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (เท่า) ^{5,7}	7.83	7.61	5.27	22bps	256bps
หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.73	1.83	1.72	(10)bps	2bps

* Combined PET รวม Integrated PET และ Specialty Chemicals

¹ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

²ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากบริษัทกลุ่มธุรกิจ Holding

³ปริมาณการผลิตไม่รวม PX และ Ethylene เนื่องจาก captive

⁴การแจกแจงธุรกิจ Indovinya เป็นข้อมูลทางการเงินของฝ่ายบริหารที่ยังไม่ได้รับการตรวจสอบ และอาจเปลี่ยนแปลงได้หลังจากการตรวจสอบเสร็จสิ้น

⁵อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA คำนวณจาก EBITDA 12 เดือนล่าสุด

⁶รายได้จากการขายสินค้าของ TPT ถูกจัดประเภทใหม่โดยรวมอยู่ในรายการพิเศษ

⁷โปรดดูรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงของ Reported EBITDA ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 และไตรมาสที่ 4 ปี 2568 จากตัวเลขที่เผยแพร่ก่อนหน้านี้ในตารางที่ 6

เรียน ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกท่าน

Management Discussion & Analysis (MD&A) ในไตรมาสนี้ ถือเป็นจุดเริ่มต้นของการปรับเปลี่ยนแนวคิดด้านการรายงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ภายใต้แนวคิด “Radical Clarity” โดยเปลี่ยนมาใช้การรายงานผลประกอบการตามตัวเลขที่รายงานจริงในสกุลเงินบาท การเปลี่ยนแปลงนี้ถือเป็นรากฐานสำคัญของแนวทางการอธิบายผลการดำเนินงานของบริษัท โดยเฉพาะในประเด็นกำไรและขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ ซึ่งบริษัทเชื่อมั่นอย่างชัดเจนว่า รายการดังกล่าวไม่ใช่รายการพิเศษ แต่เป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินธุรกิจสินค้าโภคภัณฑ์ตามปกติ บริษัทจะไม่พยายามอธิบายหรือปรับผลกระทบจากความผันผวนดังกล่าวออกไปอีกต่อไป แต่จะยอมรับสิ่งเหล่านี้ในฐานะองค์ประกอบหนึ่งของความเป็นจริงในการดำเนินธุรกิจ

เพื่อสะท้อนภาพดังกล่าวให้ชัดเจนยิ่งขึ้น บริษัทได้ปรับปรุงแนวทางการสื่อสารสำหรับการประชุมนักวิเคราะห์ที่กำลังจะมาถึง เพื่อมอบมุมมองที่โปร่งใส ชัดเจน และสะท้อนผลการดำเนินงาน รวมถึงแนวโน้มธุรกิจในอนาคตได้อย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้น

ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของบริษัท ที่สะท้อนการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งทั้งด้านการดำเนินงานและผลประกอบการทางการเงิน จากจุดต่ำสุดของวัฏจักรธุรกิจในช่วงปี 2566–2568 ท่ามกลางสภาพแวดล้อมอุตสาหกรรมปิโตรเคมีโลกที่ยังมีความผันผวน บริษัท

สามารถสร้างการฟื้นตัวตามลำดับอย่างชัดเจนจากการดำเนินกลยุทธ์ “IVL 2.0” อย่างมีวินัย และสภาพแวดล้อมทางการตลาดที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง

ฝ่ายบริหารได้ดำเนินการวิเคราะห์ข้อมูลวัฏจักรในอดีตอย่างครอบคลุมตลอดไตรมาสที่ผ่านมา ครอบคลุมทั้งธุรกิจของบริษัทและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง ผลการวิเคราะห์ดังกล่าวสนับสนุนข้อสรุปที่สอดคล้องกันว่า ตัวชี้วัดพื้นฐานต่าง ๆ มีลักษณะสอดคล้องกับช่วงต้นถึงช่วงกลางของวัฏจักรขาขึ้น และการฟื้นตัวตามลำดับที่เกิดขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2569 ก็สอดคล้องกับแนวโน้มดังกล่าว บริษัทก้าวเข้าสู่ช่วงเวลาที่เหลือของปี 2569 ด้วยความเชื่อมั่น โดยการฟื้นตัวทั้งด้านการดำเนินงานและผลประกอบการทางการเงินนั้น ไม่ได้ได้รับแรงสนับสนุนเพียงจากปัจจัยภายนอกที่ปรับตัวดีขึ้นเท่านั้น แต่ยังมีมาจากการดำเนินมาตรการภายในอย่างตั้งใจ ซึ่งช่วยให้ธุรกิจอยู่ในตำแหน่งที่พร้อมรองรับและใช้ประโยชน์จากวัฏจักรขาขึ้นได้ดียิ่งขึ้น

สอดคล้องกับแนวทางการรายงานรูปแบบใหม่ของบริษัท บริษัทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานผ่าน 3 มิติหลัก ได้แก่ ปริมาณการขาย อัตรากำไร และส่วนผสมผลิตภัณฑ์ และอัตราแลกเปลี่ยน โดยการวิเคราะห์ดังกล่าวช่วยเพิ่มความโปร่งใสในการสะท้อนปัจจัยพื้นฐานที่เป็นตัวขับเคลื่อนผลประกอบการของบริษัทได้ดียิ่งขึ้น

รายได้รวมของบริษัทในไตรมาส 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้น ร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ 109,296 ล้านบาท สะท้อนการปรับตัวดีขึ้นตามลำดับอย่างทั่วถึงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ทั้งในด้านปริมาณการขาย ส่วนผสมผลิตภัณฑ์ และราคา โดยมีผลกระทบเชิงลบบางส่วนจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ ร้อยละ 2 จากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ในด้านปริมาณการขาย การกลับมาดำเนินงานตามปกติหลังปิดซ่อมบำรุงในปี 2568 ช่วยให้การกำลังการผลิตของสินทรัพย์หลักกลับคืนสู่ระดับปกติ และสนับสนุนการเติบโตของรายได้ตามลำดับเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าอีก ร้อยละ 3 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากปริมาณการรับซื้อที่ยังคงแข็งแกร่งในตลาดปลายทางที่มีความยืดหยุ่นต่อภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ ด้านอัตรากำไรและส่วนผสมผลิตภัณฑ์ รวมถึงสภาพแวดล้อมของราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น มีส่วนสนับสนุนการเติบโตของรายได้เพิ่มเติมอีก ร้อยละ 6 ซึ่งสะท้อนถึงการส่งผ่านการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนวัตถุดิบ (Feedstock Cost Pass-through) และการปรับปรุงตำแหน่งทางการค้า (Commercial Positioning) ของพอร์ตธุรกิจให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

EBITDA ในไตรมาส 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ร้อยละ 89 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ 8,048 ล้านบาท โดยได้รับแรงสนับสนุนเชิงบวกจากทุกมิติของการวิเคราะห์ การปรับตัวดีขึ้นของปริมาณการขายซึ่งมีส่วนสนับสนุนประมาณ ร้อยละ 5 เป็นผลมาจากการกลับมาดำเนินงานตามปกติหลังปิดซ่อมบำรุงในปี 2568 และการปรับตัวดีขึ้นของอัตราการผลิต ปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน คือการปรับตัวขึ้นของอัตรากำไรและส่วนผสมผลิตภัณฑ์ ซึ่งมีส่วนสนับสนุนถึง ร้อยละ 87 โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของอัตรากำไรในผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท ควบคู่กับการเพิ่มขึ้นของประสิทธิภาพจากการใช้กำลังการทั่วทั้งธุรกิจ ขณะเดียวกันการแข็งค่าของเงินบาทส่งผลกระทบต่อผลประกอบการจากการแปลงค่าเงิน ในระดับประมาณ 3% ฝ่ายบริหารคาดว่าผลการดำเนินงานในปี 2569 จะยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากทั้งสามมิติดังกล่าวอย่างต่อเนื่องตลอดช่วงเวลาที่เหลือของปี

	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569	ไตรมาสที่ 4 ปี 2568	ไตรมาสที่ 1 ปี 2568	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 (เปรียบเทียบ) QoQ%	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 (เปรียบเทียบ) YoY%
QTD Avg. USD to THB	31.61	32.18	33.96	(2)%	(7)%
Crude Oil Brent (เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล)	78	63	75	23%	4%
ปริมาณการขาย (ล้านตัน)	3.18	3.10	3.24	3%	(2)%
ปริมาณการผลิต (ล้านตัน)	3.12	3.04	3.27	3%	(4)%
รายได้จากการขายรวม	109,296	102,083	118,448	7%	(8)%
EBITDA	8,048	4,266	8,961	89%	(10)%

การวิเคราะห์รายได้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569

	QoQ	%	YoY	%
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(1,950)	(2)%	(8,134)	(7)%
ผลกระทบจากปริมาณการขาย	2,902	3%	(1,937)	(2)%
ผลกระทบจากส่วนผสมผลิตภัณฑ์และราคา	6,261	6%	919	1%
ผลกระทบทั้งหมด	7,213	7%	(9,152)	(8)%

การวิเคราะห์ EBITDA ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569

	QoQ	%	YoY	%
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(144)	(3)%	(599)	(7)%
ผลกระทบจากปริมาณการขาย	216	5%	(373)	(4)%
ผลกระทบจากส่วนผสมผลิตภัณฑ์และราคา	3,710	87%	60	1%
ผลกระทบทั้งหมด	3,782	89%	(912)	(10)%

การดำเนินงานในทวีปอเมริกาเหนือของบริษัทสามารถบริหารจัดการผลกระทบจากเหตุการณ์สภาพอากาศหนาวจัดที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาสได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยการตอบสนองอย่างรวดเร็วของทีมปฏิบัติการช่วยจำกัดความเสียหายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเงินลงทุนซ่อมบำรุงที่ไม่ได้วางแผนไว้อยู่ในระดับจำกัด และรักษาความสมบูรณ์ของสินทรัพย์การผลิตไว้ได้ ผลกระทบทางการเงินหลักจากเหตุการณ์ดังกล่าวประกอบด้วยสองส่วน ได้แก่ การลดลงชั่วคราวของอัตราการผลิต และการปรับตัวสูงขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติซึ่งส่งผลให้ต้นทุนด้านพลังงานเผชิญแรงกดดันเพิ่มขึ้น

กลุ่มธุรกิจ Combined PET (CPET): กลุ่มธุรกิจนี้เป็นธุรกิจที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นที่สุด โดย EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 134 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ผู้ระดับ 5,464 ล้านบาท การฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากการกลับมาสู่ระดับปกติของปริมาณการผลิตภายหลังการปิดซ่อมบำรุงตามแผน รวมถึงการปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรของอุตสาหกรรม ตั้งแต่เดือนมกราคมเป็นต้น นอกจากนี้ ความได้เปรียบด้านการบูรณาการ “Shale-to-PET” ในทวีปอเมริกา ยังช่วยสร้างความได้เปรียบเชิงโครงสร้างด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องท่ามกลางต้นทุนวัตถุดิบที่อ้างอิงราคาน้ำมันดิบของผู้ประกอบการรายอื่นที่ปรับตัวสูงขึ้น

กลุ่มธุรกิจ Indovida: รายงาน EBITDA จำนวน 743 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้น เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมาและเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยแสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่น พร้อมรักษาอัตรากำไร EBITDA ในระดับ high-teen ได้อย่างต่อเนื่อง จากปริมาณการขายที่มีเสถียรภาพในตลาดหลักที่มีการเติบโต

กลุ่มธุรกิจ Indovinya: EBITDA ลดลงร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ผู้ระดับ 1,715 ล้านบาท แม้ว่าพอร์ตธุรกิจในทวีปอเมริกาเหนือยังคงมีความยืดหยุ่นเป็นส่วนใหญ่ แต่พอร์ตธุรกิจนี้ในทวีปอเมริกาใต้ยังคงเผชิญแรงกดดันจากภาวะอุปสงค์และอุปทาน ซึ่งส่งผลกระทบต่อปริมาณการขายและอัตรากำไรในภูมิภาค อย่างไรก็ตาม ธุรกิจมีแนวโน้มเข้าสู่การฟื้นตัวเชิงโครงสร้าง จากปัญหาความตึงตัวของห่วงโซ่อุปทานที่ยังคงดำเนินอยู่ ซึ่งช่วยลดแรงกดดันจากสินค้านำเข้าราคาต่ำจากเอเชียในตลาดสำคัญ เช่น ประเทศบราซิล ส่งผลให้สินทรัพย์การผลิตในภูมิภาคสามารถปรับราคาสินค้าให้สอดคล้องกับระดับราคานำเข้า (Import-Parity Levels) ที่สูงขึ้นได้

ธุรกิจ Fibers: EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 70 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ผู้ระดับ 879 ล้านบาท แต่ลดลงร้อยละ 48 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ยังคงอ่อนตัวในกลุ่มผลิตภัณฑ์ Mobility และ Lifestyle ภายใต้วัฒนธรรม “Radical Clarity” ฝ่ายบริหารได้ปรับลดอัตราการผลิตอย่างมีวินัย เพื่อให้สอดคล้องกับระดับอุปสงค์ โดยให้ความสำคัญกับการสร้างกระแสเงินสดและวินัยด้านสินค้าคงคลังมากกว่าการมุ่งเพิ่มปริมาณการผลิตภายใต้การใช้กำลังการผลิตที่ไม่มีประสิทธิภาพ

ตั้งแต่ช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ ความขัดแย้งในอิหร่านและข้อจำกัดในการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ได้เปลี่ยนแปลงพลวัตของตลาดอย่างมีนัยสำคัญ โดยส่งผลกระทบต่อกำลังการผลิตปิโตรเคมีมากกว่าร้อยละ 20 ของโลก และทำให้เส้นทางห่วงโซ่อุปทานเกิดการหยุดชะงัก ปัจจัยดังกล่าวยิ่งเร่งการฟื้นตัวของธุรกิจ PET ซึ่งเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวอยู่ก่อนแล้ว โดย Integrated Benchmark Spreads ปรับขึ้นแตะระดับ 219 เหรียญสหรัฐต่อตันในเดือนมีนาคม

การปรับตัวดีขึ้นของผลการดำเนินงานของบริษัท มีแรงขับเคลื่อนหลักจากมาตรการ self-help เจริญรุ่งเรืองของบริษัท ซึ่งมุ่งเน้น 5 ลำดับความสำคัญหลักขององค์กร ซึ่งเริ่มแสดงผลลัพธ์ที่เป็นรูปธรรมอย่างชัดเจน การยกระดับ S&OE ให้เป็นการดำเนินงานหลักขององค์กร ได้ช่วยเพิ่มการมองเห็นข้อมูลแบบเรียลไทม์ (Real-time Visibility) ทำให้บริษัทสามารถบริหารจัดการสินค้าคงคลังได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และช่วยเร่งรอบระยะเวลาการเปลี่ยนผลประกอบการเป็นกระแสเงินสดให้รวดเร็วยิ่งขึ้น

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังหักค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนและการบำรุงรักษา (Operating Cash Flow post maintenance capex) จำนวน 8.76 พันล้านบาท คิดเป็นอัตราการแปลง EBITDA เป็นเงินสดที่ร้อยละ 109 จุดเด่นสำคัญของไตรมาสนี้ คือ การลดลงของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิจำนวน 3.23 พันล้านบาท ซึ่งถือเป็นผลลัพธ์ที่โดดเด่น เนื่องจากปริมาณการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา และราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 23 การปรับตัวขึ้นดังกล่าวเกิดจากการบริหารสินค้าคงคลังที่เข้มงวดมากขึ้น และวินัยในการดำเนินงานผ่านกระบวนการ Sales & Operations Execution (S&OE) ที่ช่วยให้บริษัทสามารถตอบสนองต่อสัญญาณอุปสงค์และการเคลื่อนไหวของราคาได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ความแข็งแกร่งของงบดุลยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในไตรมาสนี้ โดยอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt-to-Equity) ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 1.73 เท่า จาก 1.83 เท่า โดยได้แรงหนุนจากวินัยในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและปัจจัยบวกจากการแปลงค่าเงิน จากการอ่อนค่าของเงินบาท ทั้งนี้ โครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้นดังกล่าวช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงิน ส่งเสริมลำดับความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัท ควบคู่ไปกับเป้าหมายการลดระดับหนี้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การควบรวมธุรกิจบรรจภัณฑ์ Indovida กับ EPL Limited ที่เคยนำเสนอไว้ ซึ่งบริษัทยังคงถือหุ้นในสัดส่วนที่มีอำนาจควบคุมประมาณร้อยละ 51.8 ถือเป็นก้าวสำคัญเชิงกลยุทธ์ที่จะช่วยสร้าง Packaging Federation ที่แข็งแกร่ง และยกระดับคุณภาพผลประกอบการในระยะยาวของบริษัทให้ดีขึ้น

สำหรับแนวโน้มในอนาคต การผสมผสานระหว่างปัจจัยบวกจากภายนอกและมาตรการ self-help ที่ดำเนินการอยู่ช่วยสนับสนุนความเชื่อมั่นของบริษัทในการรักษาโมเมนตัมของผลการดำเนินงานเมื่อเข้าสู่ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทคาดว่าระดับราคาจะยังคงอยู่ในทิศทางที่เอื้ออำนวย อัตราการใช้กำลังการผลิตของสินทรัพย์ที่มีความได้เปรียบเชิงการแข่งขันจะปรับตัวสูงขึ้น และอัตรากำไรจะขยายตัวเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยดังกล่าวจะช่วยสนับสนุนให้บริษัทสามารถสร้างการเติบโตของผลประกอบการอย่างต่อเนื่อง เร่งการลดระดับหนี้สู่เป้าหมาย Net Debt/EBITDA ที่ 3 เท่า และสนับสนุนความก้าวหน้าสู่เป้าหมายปี 2571 ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

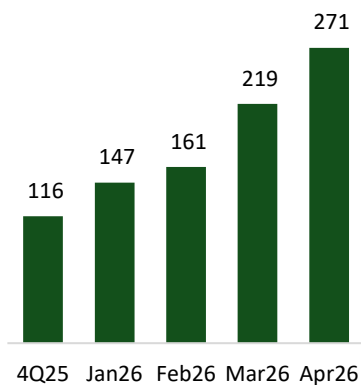
ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จำแนกตามกลุ่มธุรกิจของบริษัท

ธุรกิจ Combined PET (CPET) และ ธุรกิจ Intermediate Chemicals

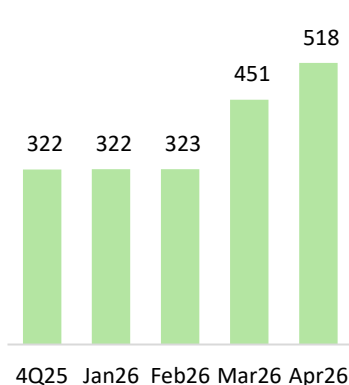
		ไตรมาสที่ 1 ปี 2569	ไตรมาสที่ 4 ปี 2568	ไตรมาสที่ 1 ปี 2568	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 (เปรียบเทียบ) QoQ%	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 (เปรียบเทียบ) YoY%
Integrated PET	Sales Volume (MMT)	1.94	1.99	1.97	(3)%	(2)%
	EBITDA (THB Million) ¹	5,494	2,839	4,018	93%	37%
Specialty Chemicals	Sales Volume (MMT)	0.11	0.09	0.10	17%	8%
	EBITDA (THB Million) ¹	(200)	(74)	12	n.a	n.a
Intermediate Chemicals	Sales Volume (MMT)	0.33	0.29	0.34	15%	(1)%
	EBITDA (THB Million) ¹	170	(433)	(76)	n.a	n.a
Combined PET	Sales Volume (MMT)	2.37	2.37	2.41	(0)%	(2)%
	EBITDA (THB Million) ¹	5,464	2,333	3,954	134%	38%

¹โปรดดูรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงของ Reported EBITDA ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 และไตรมาสที่ 4 ปี 2568 จากตัวเลขที่เคยเผยแพร่ก่อนหน้านี้ในตารางที่ 6

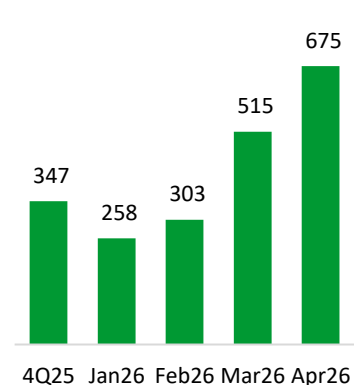
China Integrated PET Spread (\$/t)



US Integrated MEG Spread (\$/t)



US MTBE Spread (\$/t)



¹PET integrated spread = PET spread + 0.86 x PTA spread

²PTA spread = ICIS PTA Spot, CFR China - 0.67 x Platts PX Average ASP and ACP

³PET spread = ICIS PET Spot, FOB China - 0.86 x ICIS PTA Spot, CFR China - 0.34 x ICIS MEG ASP

⁴MEG integrated spread = ICIS MEG ASP - (0.58 x 0.422 x 22.046 x IHS US Ethane price (cpg)) where 0.422 is standard industry consumption of ethane (gallon) for 1 pound of ethylene, 22.046 is conversion of cpg to \$/T, and 0.58 is the standard industry consumption of ethylene (ton) for 1 ton of MEG

⁵MTBE spread = US MTBE spreads = US MTBE price - Methanol Spot - 0.345*Isobutane;

กลุ่มธุรกิจ Combined PET รายงาน EBITDA ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จำนวน 5.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 38 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 134 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา

กลุ่มธุรกิจ Integrated PET (IPET) เป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ แม้ว่ามาตรการเพิ่มประสิทธิภาพสินทรัพย์จะส่งผลให้ปริมาณการขาย PTA ลดลง แต่การปรับตัวดีขึ้นของปริมาณการขาย PET โดยเฉพาะจากแนวโน้มอุปสงค์ที่เอื้ออำนวยในทวีปอเมริกา รวมถึงส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ (Spreads) ที่ขยายตัว เป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนผลการดำเนินงาน โดยในไตรมาสนี้ได้รับแรงหนุนจาก China Integrated PET benchmark spreads ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ย 116 เหรียญสหรัฐต่อตันในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 มาอยู่ที่ค่าเฉลี่ย 176 เหรียญสหรัฐต่อตันในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ทั้งนี้ การปรับตัวขึ้นดังกล่าวเริ่มเกิดขึ้นก่อนสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง จากวินัยด้านอุปทาน

ของอุตสาหกรรม ก่อนที่ความขัดแย้งจะเร่งให้แนวโน้มดังกล่าวรุนแรงขึ้น โดย spreads ปรับขึ้นแต่ละระดับ 219 เหรียญสหรัฐต่อตันในเดือนมีนาคม จากอุปสงค์ด้านการส่งออกที่แข็งแกร่ง ควบคู่กับความตึงตัวของวัตถุดิบในตลาดเอเชีย ซึ่งส่งผลให้ตลาดอยู่ในภาวะตึงตัว (Short Market Conditions) นอกจากนี้ การปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนยังได้รับแรงสนับสนุนจากการลดลงของต้นทุนคงที่ โดยหลักมาจากการปรับโครงสร้างสินทรัพย์ในธุรกิจรีไซเคิลและกำลังการผลิต PTA

กลุ่มธุรกิจ Specialty Chemicals มี EBITDA ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยหลักมาจากปริมาณการขาย NDC ที่ลดลง แม้ว่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากอัตราค่าไถ่ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานยังได้รับผลกระทบจากอัตราค่าไถ่ของ PIA ที่ลดลงในยุโรป

สำหรับกลุ่มธุรกิจ Intermediate Chemicals ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากการฟื้นตัวของปริมาณการขายหลังการปิดซ่อมบำรุงของธุรกิจ MTBE รวมถึงส่วนต่างราคาของ MTBE และ US Integrated EG ที่แข็งแกร่งขึ้น อย่างไรก็ตาม บัญชีบวกดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนจากผลกระทบของสภาพอากาศหนาวจัดในช่วงฤดูหนาว (Winter Freeze) และปัญหาด้านความเสถียรในการดำเนินงานของโรงงาน Ethylene และ EG ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2569

โดยรวมแล้ว ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ถือเป็น การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานอย่างแข็งแกร่งของกลุ่มธุรกิจ Combined PET จากการปรับตัวขึ้นของอัตราค่าไถ่ กำไรจากสินค้าคงคลัง และประสิทธิภาพการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตลอดทั้งห่วงโซ่มูลค่า

ธุรกิจ Indovida

	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569	ไตรมาสที่ 4 ปี 2568	ไตรมาสที่ 1 ปี 2568	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 (เปรียบเทียบ) QoQ%	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 (เปรียบเทียบ) YoY%
Indovida					
Sales Volume (MMT)	0.08	0.07	0.07	14%	8%
EBITDA (THB Million)	743	676	688	10%	8%

กลุ่มธุรกิจ Indovida รายงาน EBITDA ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จำนวน 743 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและไตรมาสก่อนหน้า พร้อมทั้งยังคงรักษาอัตราค่าไถ่ EBITDA ในระดับ high-teen ได้อย่างต่อเนื่อง

EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในหลายตลาด โดยเฉพาะในประเทศอียิปต์ ฟิลิปปินส์ และกานา ผลการดำเนินงานยังได้รับแรงสนับสนุนเพิ่มเติมจากการปรับตัวขึ้นของส่วนผสมผลิตภัณฑ์และอัตราค่าไถ่ในประเทศไนจีเรียและอียิปต์ รวมถึงสภาพแวดล้อมด้านอุปสงค์ที่ดีขึ้นในประเทศไทย

การทยอยเพิ่มกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องในประเทศแทนซาเนีย ภายหลังจากเริ่มดำเนินงานของโรงงานใหม่ (Greenfield Facility) เมื่อเดือนมีนาคม 2568 ส่งผลให้บริษัทสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานได้เต็มไตรมาสในไตรมาสนี้ ซึ่งช่วยสนับสนุนปริมาณการขายเพิ่มเติมและเสริมการเติบโตของ EBITDA

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 สะท้อนการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของปริมาณการขายในทุกภูมิภาค โดยเฉพาะในเอเชีย จากอุปสงค์ภายในประเทศที่แข็งแกร่งขึ้น ซึ่งได้รับแรงหนุนจากปัจจัยด้านฤดูกาลในช่วงฤดูร้อน และการเติมสินค้าคงคลังก่อนเข้าสู่ช่วงฤดูกาลขายสูงสุด ขณะเดียวกัน การปรับตัวขึ้นของอัตราค่าไถ่ในประเทศไนจีเรียและอียิปต์ยังช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจเพิ่มเติม

ธุรกิจ Indovinya

	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569	ไตรมาสที่ 4 ปี 2568	ไตรมาสที่ 1 ปี 2568	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 (เปรียบเทียบ) QoQ%	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 (เปรียบเทียบ) YoY%
HVA	1,760	2,189	2,853	(20)%	(38)%
Essentials	(44)	(339)	224	87%	(120)%
Indovinya	1,715	1,850	3,077	(7)%	(44)%
EBITDA (THB Million)					
Revenue (THB Million)	18,902	18,753	20,671	1%	(9)%
HVA EBITDA Margin	12.0%	14.8%	18.7%	(280)bps	(674)bps
Total EBITDA Margin	9.1%	9.9%	14.9%	(79)bps	(581)bps

กลุ่มธุรกิจ Indovinya รายงาน EBITDA ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จำนวน 1,715 ล้านบาท โดยมี EBITDA margin รวมอยู่ที่ร้อยละ 9.1 และ EBITDA margin ของกลุ่มผลิตภัณฑ์ HVA อยู่ที่ร้อยละ 12 ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ผลิตภัณฑ์ HVA Specialty สร้างรายได้สุทธิคิดเป็นร้อยละ 78 ของรายได้รวม และเป็นแหล่งที่มาทั้งหมดของ EBITDA ในกลุ่มธุรกิจ Indovinya ผลการดำเนินงานในไตรมาสนี้ได้รับผลกระทบเชิงลบจากการแข็งค่าของสกุลเงินเรียลบราซิล (BRL) คิดเป็นผลต่างประมาณ 253 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับผลบวกจากกำไรจากการแปลงค่าเงินในส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Translation Gain) ประมาณ 1.4 พันล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากสถานะการลงทุนสุทธิในสกุลเงินเรียลบราซิลที่เป็นสถานะซื้อสุทธิ (Net Long Brazilian Real Investments)

ในทวีปอเมริกาเหนือ ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แม้ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์สภาพอากาศหนาวจัด (Winter Freeze) และการหยุดชะงักของการดำเนินงานที่เกี่ยวข้อง ปัจจัยหลักที่สนับสนุนการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายมาจากการกลับเข้าสู่ภาวะปกติภายหลังการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของธุรกิจ PO ในไตรมาสที่ 4 และการเริ่มดำเนินการตามสัญญาขาย PO ฉบับใหม่ อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสนี้ธุรกิจได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ทั้งในสายธุรกิจ Ethane และ Oleochemical ส่งผลให้อัตรากำไรแบบบูรณาการลดลง ขณะที่ปริมาณการขายและรายได้ของตลาด HVA ยังคงมีความยืดหยุ่น โดยได้รับแรงสนับสนุนเพิ่มเติมจากภาวะอุปทานที่ตึงตัวในผลิตภัณฑ์บางประเภท นอกจากนี้ ต้นทุนสารเร่งปฏิกิริยา (Catalyst) ที่สูงขึ้นยังส่งผลกระทบต่อผลประกอบการอีกด้วย

ในทวีปอเมริกาใต้ ปริมาณการขายของกลุ่ม HVA เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ยอดขายของกลุ่ม Essentials ลดลงร้อยละ 20 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการอ่อนตัวของธุรกิจ Solvents ซึ่งได้รับแรงกดดันจากภาวะอุปสงค์-อุปทาน และกรอบมาตรการด้านภาษี อัตรากำไรของกลุ่ม HVA ได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นและเครดิตจากผลิตภัณฑ์พลอยได้ในสายธุรกิจ Oleochemical ที่ลดลง ขณะที่อัตรากำไรของกลุ่ม Essentials ได้รับแรงกดดันหลักจากธุรกิจ Solvents นอกจากนี้ ต้นทุนสารเร่งปฏิกิริยา (Catalyst) ที่สูงขึ้นยังส่งผลกระทบต่อผลประกอบการดำเนินงาน ผลกระทบหลัก เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนยังคงมาจากภาวะอุปสงค์และอุปทานของธุรกิจ Solvents รวมถึงระดับราคาของห่วงโซ่ Oleochemical ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการด้านราคา และคาดว่าอุปสงค์ตามฤดูกาลจะช่วยสนับสนุนปริมาณการขายให้ปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี นอกจากนี้ การปรับตัวดีขึ้นของมาตรการสนับสนุนอุตสาหกรรมในประเทศบราซิล ผ่านโครงการ REIQ มาตรการ ADD และการปรับลดภาษี IEEPA ในช่วงปลายไตรมาสที่ 1 ยังได้รับการตอบรับในเชิงบวก และช่วยสนับสนุนปัจจัยบวกเชิงโครงสร้างสำหรับแนวโน้มการเติบโตในอนาคต

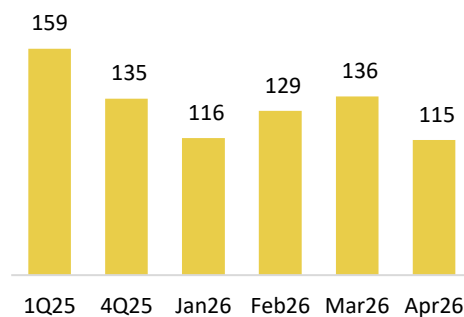
จากการกลับเข้าสู่ภาวะปกติของการดำเนินงาน การฟื้นตัวของราคา และอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้น บริษัทคาดว่าผลการดำเนินงานจะปรับตัวแข็งแกร่งขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสที่ 2 และช่วงครึ่งหลังของปี 2569

ธุรกิจ Fibers

	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569	ไตรมาสที่ 4 ปี 2568	ไตรมาสที่ 1 ปี 2568	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 (เปรียบเทียบ) QoQ%	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 (เปรียบเทียบ) YoY%
Lifestyle	0.25	0.26	0.28	(2)%	(9)%
Mobility	0.05	0.05	0.05	8%	(7)%
Hygiene	0.10	0.10	0.11	(1)%	(2)%
Revenue (THB Million)	0.41	0.41	0.44	(1)%	(7)%
EBITDA (THB Million)¹	879	517	1,691	70%	(48)%

¹โปรดดูรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงของ Reported EBITDA ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 และไตรมาสที่ 4 ปี 2568 จากตัวเลขที่เคยเผยแพร่ก่อนหน้านี้ในตารางที่ 6

China Industry Lifestyle (Polyester) Spread (\$/t)



*China Lifestyle fibers spread = CCF NEA PSF - 0.86 x ICIS PTA Spot CFR China - 0.34 x ICIS MEG ASP

กลุ่มธุรกิจ Fibers รายงาน EBITDA ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จำนวน 879 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 70 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แต่ลดลงร้อยละ 48 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

การลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนมีสาเหตุหลักจากอัตราค่าใรที่อ่อนตัวลงและอุปสงค์ที่ลดลงในกลุ่ม Lifestyle เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2568 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเติมสินค้าคงคลังก่อนการปรับขึ้นภาษีนำเข้า (Pre-tariff Restocking) ขณะที่กลุ่ม Mobility ได้รับผลกระทบจากภาวะอ่อนตัวต่อเนื่องของตลาดยานยนต์ ส่งผลให้อุปสงค์สำหรับวัสดุที่ใช้ในการผลิตยางรถยนต์และถุงลมนิรภัยลดลงทั้งในทวีปยุโรปและอเมริกา นอกจากนี้ ตลาดยางรถยนต์ทดแทน (Replacement Tire Market) ยังลดลงร้อยละ 7 ในทวีปอเมริกาเหนือ และร้อยละ 3 ในทวีปยุโรปในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ขณะที่กลุ่ม Hygiene ยังคงมีผลการดำเนินงานที่มีเสถียรภาพ โดยเฉพาะในทวีปอเมริกา

เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา EBITDA ปรับตัวดีขึ้นตามที่คาดการณ์ไว้ โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของปริมาณการขายตามฤดูกาล โดยเฉพาะในกลุ่ม Mobility ขณะที่อุปสงค์ในกลุ่ม Lifestyle ได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งที่ยังคงดำเนินอยู่ เนื่องจากลูกค้ายังคงระมัดระวังในการสั่งซื้อสินค้าที่มีต้นทุนสูงขึ้นท่ามกลางความไม่แน่นอนของสถานการณ์ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวได้รับการชดเชยจากกำไรจากสินค้าคงคลังที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ การปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานในทวีปอเมริกาและการมีส่วนผสมผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น ยังช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของกลุ่ม Hygiene ให้ปรับตัวดีขึ้น

ในด้านการดำเนินการของฝ่ายบริหาร บริษัทเดินหน้าดำเนินกลยุทธ์การเพิ่มประสิทธิภาพพอร์ตธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยการจำหน่ายเงินลงทุนของ IVFB ในประเทศบราซิล ได้ดำเนินการแล้วเสร็จในช่วงปลายเดือนเมษายน ขณะที่โครงการปรับโครงสร้างโรงงาน TCF ในประเทศ

ฝรั่งเศส ซึ่งบริษัทประกาศเมื่อวันที่ 2 มีนาคม ยังคงดำเนินการได้ตามแผน มาตรการเหล่านี้มีเป้าหมายเพื่อยกระดับอัตรากำไรและคุณภาพของพอร์ตธุรกิจอย่างยั่งยืนในระยะยาว

ความคืบหน้าด้าน ESG

1. โรงงาน rPET ในไนจีเรีย (Nigeria rPET Facility): บริษัทได้ร่วมมือกับ Nigerian Breweries และ Genesis Energy ในการพัฒนาโรงงานผลิต rPET เกรดบรรจุภัณฑ์อาหาร ณ เมืองลากอส โดยมีกำลังการผลิตตามแผนสูงสุด 45,000 ตันต่อปี โครงการนี้ถือเป็นการลงทุนด้านการรีไซเคิลครั้งแรกของบริษัทในทวีปแอฟริกา และเป็นโรงงานรีไซเคิลที่มีขนาดใหญ่ที่สุดของบริษัทจนถึงปัจจุบัน
2. ถาด PET หลายชั้นที่สามารถรีไซเคิลได้: ร่วมมือกับ AMB Spa เปิดตัวถาด PET หลายชั้นที่สามารถรีไซเคิลได้ในระดับอุตสาหกรรม โดยผสานการใช้เกล็ด PET รีไซเคิล พร้อมคงคุณสมบัติมาตรฐานด้านอาหาร สนับสนุนการหมุนเวียนแบบ tray-to-tray และสอดคล้องกับข้อกำหนดเศรษฐกิจหมุนเวียนของสหภาพยุโรป
3. เส้นใยที่ย่อยสลายได้ทางชีวภาพ (Biodegradable Nonwovens): Avgol ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของอินโดรามา เวนเจอร์ส ได้ร่วมมือกับ Nobel Hygiene และ Polymateria เปิดตัว Teddy Bio-Earth ฝ้ายอ้อมเด็กชนิดแรกของโลกที่ใช้เทคโนโลยีเส้นใยที่ย่อยสลายได้ และเป็นการนำวัสดุ nonwoven ที่ย่อยสลายได้ 100% มาใช้เชิงพาณิชย์ครั้งแรกของ Avgol
4. Plastindia 2026: บริษัทได้นำเสนอห่วงโซ่คุณค่า PET แบบครบวงจร โพลีเมอร์ชนิดพิเศษ ความเป็นผู้นำด้าน PET รีไซเคิลของ IndoNova และโรงงานรีไซเคิล IDVB แห่งใหม่ในรัฐโอริสสา ประเทศอินเดีย ซึ่งช่วยเสริมกำลังการผลิต rPET เกรดบรรจุภัณฑ์อาหาร และสนับสนุนเศรษฐกิจหมุนเวียนในอินเดีย
5. Global Recycling Day ที่ NEXTOPIA: บริษัทได้ร่วมมือกับ Siam Piwat จัดกิจกรรมเชิงปฏิบัติเพื่อส่งเสริมการรีไซเคิลขวด PET และการมีส่วนร่วมของประชาชน ณ ศูนย์การค้าสยามพารากอน โดยสามารถรวบรวมขวด PET ใช้แล้วได้ 123 กิโลกรัมภายใน 3 เดือนแรกหลังการเปิดตัว NEXTOPIA
6. โครงการ Thai Wacoal Upeycling for Life: บริษัทได้สานต่อความร่วมมือเพื่อส่งเสริมการรีไซเคิลขวด PET และการมีส่วนร่วมของชุมชน โดยสามารถรวบรวมขวด PET ได้มากกว่า 10,000 ขวด หรือเทียบเท่า 220 กิโลกรัม จากผู้เข้าร่วมกว่า 300 คน
7. ความร่วมมือด้านบรรจุภัณฑ์หมุนเวียนกับ PepsiCo: บริษัทได้ทำงานร่วมกับทีมด้านความยั่งยืนและซัพพลายเชนของ PepsiCo ในการหารือเกี่ยวกับเป้าหมายการใช้วัสดุรีไซเคิล แนวโน้มกฎระเบียบ และโอกาสในการพัฒนาวัสดุรีไซเคิลและโซลูชันบรรจุภัณฑ์แบบหมุนเวียน
8. การเสริมศักยภาพการขายด้านความยั่งยืน (Sales Enablement for Sustainability): บริษัทได้เปิดตัวโครงการ SustainEdge ซึ่งเป็นการสัมมนาออนไลน์ระดับโลกด้านการเตรียมความพร้อมในการขาย นำโดย Chief Sustainability Officer โดยมีผู้เข้าร่วม 93 คน จากหลายภูมิภาคและกลุ่มธุรกิจ พร้อมทั้งสนับสนุนศูนย์รวมข้อมูลด้านความยั่งยืน คู่มือการขาย และสื่อสำหรับลูกค้า เพื่อเสริมสร้างการมีส่วนร่วมด้านความยั่งยืนกับลูกค้าในระดับโลก

คำนิยามของกลุ่มธุรกิจ

บริษัทจัดกลุ่มประเภทธุรกิจแบ่งออกเป็น 4 กลุ่มธุรกิจ จุดประสงค์ของส่วนนี้เพื่อแสดงผลประกอบการแยกตามประเภทธุรกิจทั้ง 4 กลุ่ม

Combined PET	Integrated PET	ห่วงโซ่มูลค่า PET PX (Paraxylene), PTA (Purified terephthalic acid), PET (Polyethylene terephthalate) และธุรกิจรีไซเคิล
	Specialty Chemicals	ได้แก่ Specialty PET – ผลิตภัณฑ์ทางเคมีที่เกี่ยวข้อง(สำหรับทางการแพทย์ ขวดน้ำคุณภาพสูง ฟิล์มและซีท) PIA (Purified Isophthalic Acid, สำหรับการผลิต PET, โพลีเอสเตอร์เรซินชนิดไม่อมตัว และผลิตภัณฑ์สำหรับเคลือบ) NDC (Naphthalene dicarboxylate, สำหรับหน้าจอและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง/ ชิ้นส่วนยานยนต์)
	Intermediate Chemicals	ประกอบด้วย Ethane ไปจนถึง MEG และ MTBE เพื่อควรวรวมไปยังกลุ่มธุรกิจ PET
Indovida		ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ส่วนใหญ่เพื่อการบริโภคและการใช้งานในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม
Indovinya		Integrated Downstream Surfactants สำหรับการใช้งานที่หลากหลาย เช่น ผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในครัวเรือนและผลิตภัณฑ์ส่วนบุคคล ผลิตภัณฑ์ Crops solutions สารเคลือบผิวและเคมีภัณฑ์ในอุตสาหกรรมก่อสร้าง พลังงานและทรัพยากรอื่น เป็นต้น
Fibers		เส้นใยโพลีเอสเตอร์, เส้นใยเรยอน, เส้นใยไนลอน, Polypropylene, วัสดุผสม และเส้นใยขนสัตว์ที่มีคุณภาพสูง, สำหรับการบริโภค 3 ประเภท: Mobility (ชิ้นส่วนยานยนต์ เช่น ถุงลมนิรภัย, ขางในรถยนต์, เข็มขัดนิรภัย), Lifestyle (เครื่องนุ่งห่ม ชุดกีฬา) และ Hygiene (ผ้าอ้อมเด็กและผลิตภัณฑ์สำหรับสุขภาพสตรี)

สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ตารางที่ 2: ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ

ลักษณะ (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 4	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1
	ปี 2569	ปี 2568	ปี 2568	ปี 2569	ปี 2569
				(เปรียบเทียบ) QoQ%	(เปรียบเทียบ) YoY%
QTD Avg. USD to THB	31.61	32.18	33.96	(2)%	(7)%
YTD Avg. USD to THB	31.61	32.88	33.96	(4)%	(7)%
Closing USD to THB	32.84	31.58	33.93	4%	(3)%
Closing USD to BRL	5.22	5.50	5.74	(5)%	(9)%
Crude Oil Brent (เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล)	78	63	75	23%	4%
ปริมาณการผลิต (ล้านตัน)^{3,6}	3.12	3.04	3.27	3%	(4)%
CPET with Intermediate Chemicals	2.31	2.30	2.45	1%	(5)%
Indovida	0.08	0.07	0.08	18%	9%
Indovinya ⁶	0.32	0.26	0.32	23%	(0)%
Fibers	0.41	0.41	0.43	(1)%	(5)%
อัตรากำไรการผลิต (%)^{4,5,6}	76%	70%	76%	8%	(0)%
CPET with Intermediate Chemicals ⁶	80%	76%	80%	6%	1%
Indovida	74%	66%	70%	12%	6%
Indovinya ^{5,9}	60%	49%	62%	23%	(3)%
Fibers	69%	69%	70%	1%	(1)%
ปริมาณการขาย (ล้านตัน)^{3,5,7}	3.18	3.10	3.24	3%	(2)%
CPET with Intermediate Chemicals	2.37	2.37	2.41	(0)%	(2)%
Indovida	0.08	0.07	0.07	14%	8%
Indovinya ^{5,7}	0.32	0.24	0.31	33%	4%
Fibers	0.41	0.41	0.44	(1)%	(7)%
รายได้จากการขายรวม^{1,2,10}	109,296	102,083	118,448	7%	(8)%
CPET with Intermediate Chemicals ^{8,10}	69,410	62,765	72,490	11%	(4)%
Indovida	3,641	3,220	3,758	13%	(3)%
Indovinya ⁸	18,902	18,753	20,671	1%	(9)%
Fibers	22,886	22,412	27,305	2%	(16)%
EBITDA^{9,11}	8,048	4,266	8,961	89%	(10)%
CPET with Intermediate Chemicals ¹¹	5,464	2,333	3,954	134%	38%
Indovida	743	676	688	10%	8%
Indovinya	1,715	1,850	3,077	(7)%	(44)%
Fibers ¹¹	879	517	1,691	70%	(48)%
EBITDA Margin (%)¹¹	7%	4%	8%	318bps	(20)bps
CPET with Intermediate Chemicals ^{8,11}	8%	4%	5%	416bps	242bps
Indovida	20%	21%	18%	(59)bps	210bps
Indovinya ⁸	9%	10%	15%	(79)bps	(581)bps
Fibers ¹¹	4%	2%	6%	153bps	(235)bps
ROCE (%)	1.9%	(1.5)%	3.4%	348bps	(150)bps

¹ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

²ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากตัดรายการระหว่างกันในกลุ่มธุรกิจ

³ปริมาณการผลิตไม่รวม PX และ ethylene เนื่องจาก captive

⁴ อัตราค่าล้างการผลิตของบริษัท ไม่รวมค่าล้างการผลิตและปริมาณการผลิตของ Oxiteno เนื่องจากค่าล้างการผลิตทั้งหมดไม่พร้อมสำหรับการผลิตในเวลาเดียวกันเนื่องจากลักษณะการทำงาน อัตราค่าล้างการผลิตแยกตามประเภทธุรกิจคิดจากค่าล้างการผลิตและปริมาณการผลิตรวม

⁵ ปริมาณการผลิต ขาย และอัตราการค้ามีงานมีการปรับปรุงข้อมูลสำหรับการบริโภคภายใน Purified EO ในกลุ่มธุรกิจ Indovinya ดังนั้นจึงมีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยจากข้อมูลในอดีต

⁶ ค่าล้างการผลิต MTBE และ MEG ในกลุ่มธุรกิจ Intermediate Chemicals มีการปรับปรุงข้อมูลเพื่อสะท้อนถึงปริมาณการผลิตสูงสุดที่เป็นไปได้ โดยไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

⁷ ปริมาณขายของ Indovinya คิดจากปริมาณขายให้กับภายนอกสุทธิ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2568 เป็นต้นไป และปริมาณขายในงวดก่อนหน้ามีการปรับย้อนหลังเพื่อแสดงการเปรียบเทียบได้อย่างเหมาะสม

⁸ มีการปรับรายการเล็กน้อยในกลุ่มธุรกิจ Indovinya และ CPET จากประมาณการเดิมของฝ่ายบริหาร ภายหลังจากทบทวนรายการตรวจสอบบัญชีของ Indovinya

⁹ มีการปรับค่าล้างการผลิตและอัตราค่าล้างการผลิตของกลุ่มธุรกิจ Indovinya เพื่อให้มีความสอดคล้องกัน ไตรมาสที่ 4 ปี 2568 โดยไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

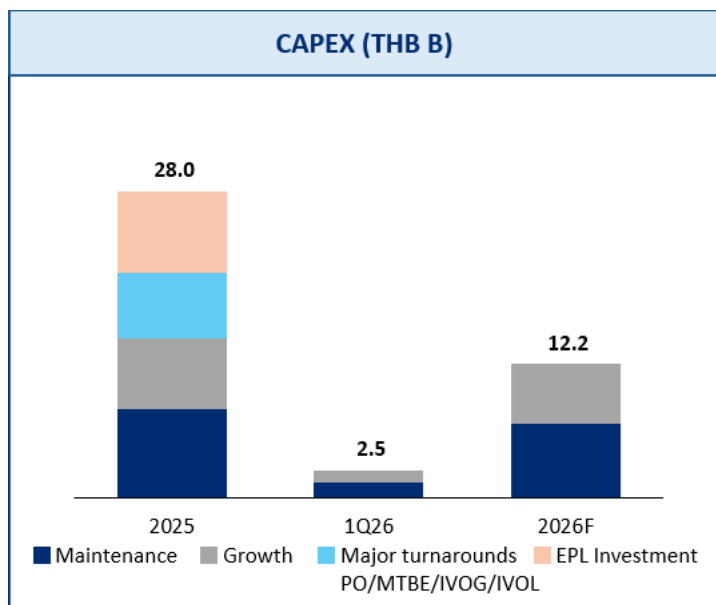
¹⁰ รายได้จากการขายสินค้าของ TPT ถูกจัดประเภทใหม่โดยรวมอยู่ในรายการพิเศษ

¹¹ โปรดดูรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงของ Reported EBITDA ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 และไตรมาสที่ 4 ปี 2568 จากตัวเลขที่เคยเผยแพร่ก่อนหน้านี้ในตารางที่ 6

แผนงานรายจ่ายฝ่ายทุน

บริษัทคาดว่าฐานะทางการเงิน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทจะยังคงความแข็งแกร่งและเพียงพอต่อการลงทุนตามแผน เพื่อเพิ่มโอกาสในการเติบโตในอนาคต

รูปภาพที่ 1: แผนรายจ่ายฝ่ายทุนของบริษัท



การคาดการณ์ถึงแนวโน้มธุรกิจ

การนำเสนอนี้มีข้อความที่มีลักษณะเป็น “การคาดการณ์ในอนาคต” ของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ซึ่งมีความเสี่ยงและความไม่แน่นอนอย่างมีสาระสำคัญ ข้อความทั้งหมดที่นอกเหนือไปจากข้อเท็จจริงในอดีต สถานะการเงินและผลประกอบการในอนาคต กลยุทธ์ แผนการดำเนินงาน วัตถุประสงค์ เป้าหมาย การปรับตัวในอนาคตของสถานการณ์ตลาดที่บริษัทดำเนินการอยู่หรือมองหาโอกาสที่จะเข้าไปมีส่วนร่วม รวมทั้งข้อความที่อยู่ก่อนหน้าหรือตามหลังหรือมีการใช้ถ้อยคำ “ตั้งเป้า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มุ่งหมาย” “ตั้งใจ” “จะ” “อาจจะ” “คาดหวัง” “มีแผนจะ” “วางแผน” “สามารถ” “ควร” “ทำนาย” “ประมาณการ” “คาดหมายว่า” “คาดการณ์ล่วงหน้า” “พยากรณ์” “แสวงหา” หรือถ้อยคำอื่นที่มีความหมายเช่นเดียวกันนั้นนับเป็นข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคต

ข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคตดังกล่าวมีความเสี่ยงทั้งที่รับรู้และยังไม่รับรู้ มีความไม่แน่นอน และปัจจัยสำคัญอื่นๆที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ ซึ่งอาจส่งผลให้ผลประกอบการหรือผลการดำเนินงานจริงที่จะเกิดขึ้นในอนาคตมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการประมาณการจากข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคต นอกจากนี้ข้อความดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานและการประมาณการที่เกี่ยวข้องกับกลยุทธ์ทางธุรกิจทั้งในปัจจุบันและอนาคตของบริษัท รวมทั้งสิ่งแวดล้อมในอนาคตที่บริษัทดำเนินการอยู่ และมีได้เป็นการรับรองผลประกอบการในอนาคตของบริษัทแต่อย่างใด และการคาดการณ์ของผู้บริหาร การคาดการณ์ปริมาณการผลิตมาจากการคาดการณ์ปริมาณการผลิตของสินทรัพย์ที่มีอยู่เดิมและสินทรัพย์ใหม่ ได้ประกาศแล้ว ทำสัญญาแล้ว หรือที่ได้วางแผนไว้

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

คำจำกัดความ

รายงานทางการเงิน จากงบการเงินที่ตรวจสอบ/สอบทานแล้ว

รายการกำไร/ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ เกิดจากราคาของวัตถุดิบและสินค้าคงเหลือที่เปลี่ยนแปลงจากสิ้นงวดที่แล้วจนถึงสิ้นงวดปัจจุบัน กำไรในสินค้าคงเหลือจะทำให้ต้นทุนขายลดลง และขาดทุนจากสินค้าคงเหลือจะทำให้ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น

ข้อสังเกต / ข้อจำกัดความรับผิดชอบ

บริษัทเสนอแนะให้นักลงทุนควรอ่านรายงานคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการควบคู่กับงบการเงินเพื่อให้ได้ข้อมูลที่เข้าใจได้มากขึ้น

งบการเงินรวมจัดทำขึ้นโดยมีการตัดรายการระหว่างกันของบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ) ดังนั้น ผลรวมของแต่ละกลุ่มธุรกิจอาจไม่สอดคล้องกับงบการเงินรวมเสมอไป นอกจากนี้ ผลรวมของแต่ละกลุ่มธุรกิจอาจไม่เท่ากับยอดรวมทั้งหมด เนื่องจากส่วนของกลุ่มธุรกิจ Holdings

ธุรกิจห่วงโซ่มูลค่าของโพลีเอสเตอร์ โดยทั่วไปมีการซื้อขายในรูปเหรียญสหรัฐ ดังนั้นบริษัทจึงนำเสนอข้อมูลโดยการแปลงค่าเป็นเงินสกุลเหรียญสหรัฐ บริษัทจัดทำรายงานทางการเงินในรูปเงินบาท รายงานทางการเงินในรูปแบบเงินบาทนี้มีการแปลงค่าเป็นเงินเหรียญสหรัฐที่อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยและอัตราปิดขึ้นอยู่กับประเภทของรายการ

บริษัทได้แสดงบทวิเคราะห์ใน MD&A โดยใช้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ เนื่องจากบริษัทเชื่อว่าสกุลเงินเหรียญสหรัฐสามารถอธิบายได้ชัดเจนกว่า อย่างไรก็ตามได้มีการแสดงตัวเลขในสกุลเงินไทยบาทในบางส่วน ทั้งนี้ผู้อ่านควรติดตามสกุลเงินไทยบาทเป็นหลัก

รายชื่อตาราง

ตารางที่ 1	รายการทางการเงินหลังการปรับปรุงของบริษัท รวมทุกธุรกิจ	2
ตารางที่ 2	ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ	12
ตารางที่ 3	งบกระแสเงินสดและสถานะทางการเงิน (ล้านบาท)	16
ตารางที่ 4	งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท (ล้านบาท)	18
ตารางที่ 5	การคำนวณ EBITDA และ Net profit (ล้านบาท)	19
ตารางที่ 6	การเปลี่ยนแปลงของ Reported EBITDA ในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 และไตรมาสที่ 1 ปี 2568 จากตัวเลขที่เคยเผยแพร่ก่อนหน้านี้	19
ตารางที่ 7	งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท	20

รายการรูปภาพ

รูปภาพที่ 1	แผนรายจ่ายฝ่ายทุนของบริษัท	13
รูปภาพที่ 2	แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้	17

ตารางที่ 3: งบกระแสเงินสดและสถานะทางการเงิน (ล้านบาท)

ล้านบาท	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569	ไตรมาสที่ 4 ปี 2568	ไตรมาสที่ 1 ปี 2568
กำไรหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2,816)	(4,697)	(1,312)
บวก : ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	381	31	109
บวก : ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	6,467	6,444	6,318
บวก : ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ	3,015	3,596	3,688
บวก : ค่าใช้จ่าย/(รายได้)ภาษีเงินได้	(12)	(196)	270
บวก : ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์, ค่าความนิยมนและสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนอื่นๆ	54	60	125
หัก : (กลับรายการ) ผลขาดทุนจากการด้อยค่า (TFRS 9)	(0)	40	(22)
บวก : (กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่าย การตัดจำหน่าย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	(27)	246	(68)
บวก : ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานที่เกี่ยวข้องกับโครงการผลประโยชน์ที่กำหนดไว้, รายการที่ยังไม่รู้, ส่วนแบ่งจากกิจการร่วมทุน, สำรองจ่าย และอื่นๆ	349	456	473
บวก : การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงาน	3,231	9,542	5,464
หัก : ภาษีจ่าย	(556)	(109)	(910)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	10,085	15,413	14,134
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการบำรุงรักษา	(1,326)	(4,418)	(3,022)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานหลังหักรายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการบำรุงรักษา	8,759	10,995	11,112
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตและการลงทุนใหม่ ¹	(1,161)	(1,805)	(3,193)
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ ³	(2,139)	(4,958)	(2,599)
เงินปันผลจ่ายและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับผู้ถือหุ้นที่มีลักษณะคล้ายทุน	(363)	(946)	(513)
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในหนี้สินสุทธิตามเกณฑ์เงินสด²	5,096	3,286	4,808
การเปลี่ยนแปลงของหนี้สินตามสัญญาเช่า (รายการที่ไม่ใช่เงินสด)	(791)	(737)	(461)
การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในหนี้สินสุทธิ	(3,914)	4,565	2,155
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในหนี้สินสุทธิตามงบแสดงฐานะการเงินรวม	392	7,114	6,502
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ไม่ใช่เงินสดตามอัตราเปิดคงที่จากการแปลงค่าทางการเงิน	9,650	(8,191)	2,692
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	136,043	128,950	139,916
หนี้สินสุทธิ	235,630	236,021	239,990
หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.73	1.83	1.72
หนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ (%)	35%	38%	41%
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดย TRIS	A+	A+	AA-
สภาพคล่อง (พันล้านบาท)	94	79	74

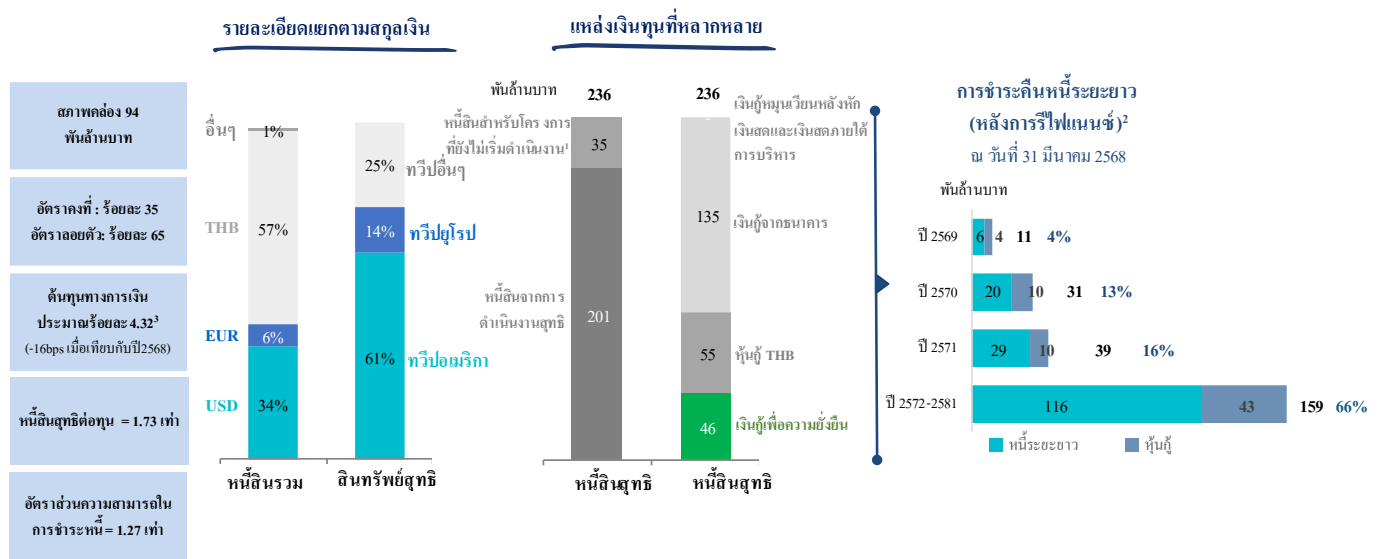
*ยอดรวมของรายการต่างๆอาจจะไม่เท่ากับผลรวมทั้งหมดเนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

¹รวมรายได้สุทธิจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์, เงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ และหนี้สินสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าซื้อกิจการ

²รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศสั้นงวดและของหนี้สินสุทธิที่เปลี่ยนแปลงไประหว่างงวด ซึ่งอาจแตกต่างกับการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินสุทธิในงบแสดงฐานะทางการเงิน

³ต้นทุนทางการเงินในงบกระแสเงินสดอาจแตกต่างจากงบกำไรขาดทุนรายไตรมาสเนื่องจากการชำระหนี้บางรายการซึ่งจ่ายเป็นประจำทุกปีหรือทุกหกเดือนตามเงื่อนไขของการชำระหนี้

รูปภาพที่ 2 แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้



ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569, ¹รวมหนี้สินจากโครงการต่างๆซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการและยังไม่ก่อให้เกิดรายได้แก่กิจการ ณ ปัจจุบัน, ²ข้อมูลหลังการรีไฟแนนซ์, ³อัตราดอกเบี้ยไม่รวมค่าธรรมเนียมธนาคารและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

ตารางที่ 4 งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท (ล้านบาท)

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569	ไตรมาสที่ 4 ปี 2568	ไตรมาสที่ 1 ปี 2568
รายงานทางการเงิน			
รายได้จากการขายสินค้า ¹	109,366	102,083	118,448
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	-	180	394
รายได้อื่น	557	2,007	869
รวมรายได้	109,922	104,269	119,711
ต้นทุนขายสินค้า	96,472	93,526	103,781
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	5,516	5,100	5,996
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	7,136	6,751	6,972
ขาดทุนจากการซื้อขายค่าสินทรัพย์ถาวร	54	60	125
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ผู้บริหาร	70	153	88
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	139	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	109,387	105,590	116,962
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	535	(1,320)	2,749
ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ	(3,015)	(3,596)	(3,688)
กลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น) - สุทธิ	0	(40)	22
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)สุทธิจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	32	94	(16)
กำไร/(ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่าย/(รายได้)ภาษีเงินได้	(2,448)	(4,862)	(933)
ค่าใช้จ่าย/(รายได้)ภาษีเงินได้	(12)	(196)	270
กำไร/(ขาดทุน) สำหรับงวด	(2,436)	(4,666)	(1,203)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	381	31	109
กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Net profit after Tax and NCI)	(2,816)	(4,697)	(1,312)
ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับสำหรับหุ้นผู้ถือหุ้นที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (PERP)	(226)	(231)	(226)
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นผู้			
(Net profit/(loss) after NCI & PERP interest)	(3,042)	(4,928)	(1,538)
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	5,615	5,615	5,615
กำไรต่อหุ้น (บาท)	(0.54)	(0.88)	(0.27)

¹รายได้ตามงบการเงิน โดยยังไม่ได้มีการจัดประเภทรายได้จากการขายสินค้าของ TPT ไปเป็นรายการพิเศษ

ตารางที่ 5 การคำนวณ EBITDA และ Net profit (ล้านบาท)

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569	ไตรมาสที่ 4 ปี 2568	ไตรมาสที่ 1 ปี 2568	ข้อสังเกต
กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Net profit after Tax and NCI)	(2,816)	(4,697)	(1,312)	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	6,467	6,444	6,318	งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	3,015	3,596	3,688	งบกำไรขาดทุนรวม/งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนสุทธิจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย (กลับรายการ) ขาดทุนจากการซื้อขายสินทรัพย์ถาวร	(32)	(94)	16	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน
ขาดทุนจากการจำหน่ายบริษัทย่อยและรายการอื่น ๆ	54	60	125	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน
ขาดทุนจากการจำหน่ายบริษัทย่อยและรายการอื่น ๆ	369	(3)	113	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้าง การจำหน่ายสินทรัพย์ และอื่น ๆ	623	-	-	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
รายได้จากสิทธิประโยชน์	-	(873)	-	
กำไรจากการเพิ่มประสิทธิภาพพอร์ตธุรกิจ Fibers	-	(1)	(366)	
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	381	31	109	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน
ค่าใช้จ่าย(รายได้)ภาษีเงินได้	(12)	(196)	270	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ¹	8,048	4,266	8,961	

¹โปรดดูรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงของ Reported EBITDA ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 และไตรมาสที่ 4 ปี 2568 จากตัวเลขที่เคยเผยแพร่ก่อนหน้านี้ในตารางที่ 6

ตารางที่ 6 การเปลี่ยนแปลงของ Reported EBITDA ในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 และไตรมาสที่ 1 ปี 2568 จากตัวเลขที่เคยเผยแพร่ก่อนหน้านี้

EBITDA ที่เคยเผยแพร่ก่อนหน้านี้	ไตรมาสที่ 4 ปี 2568	ไตรมาสที่ 1 ปี 2568
CPET ที่เคยเผยแพร่ก่อนหน้านี้	3,206	3,954
รายได้จากสิทธิประโยชน์	(873)	-
CPET ที่รายงานตามเกณฑ์ปัจจุบัน	2,333	3,954
Fibers ที่เคยเผยแพร่ก่อนหน้านี้	518	2,057
กำไรจากการเพิ่มประสิทธิภาพพอร์ตธุรกิจ Fibers	(1)	(366)
Fibers ที่รายงานตามเกณฑ์ปัจจุบัน	517	1,691
IVL ที่เคยเผยแพร่ก่อนหน้านี้	5,140	9,326
รายได้จากสิทธิประโยชน์	(873)	-
กำไรจากการเพิ่มประสิทธิภาพพอร์ตธุรกิจ Fibers	(1)	(366)
IVL ที่รายงานตามเกณฑ์ปัจจุบัน	4,266	8,961

ตารางที่ 8 งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท	31 มีนาคม 2569	31 ธันวาคม 2568
สินทรัพย์		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	36,455	27,983
ลูกหนี้การค้า	42,931	36,334
สินค้าคงเหลือ	81,372	79,210
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	24,568	23,114
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	185,326	166,642
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	11,041	11,044
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	275,885	269,933
สินทรัพย์สิทธิการใช้	12,448	12,502
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	47,049	46,240
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	12,209	11,298
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5,966	5,821
รวมสินทรัพย์	549,924	523,480
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		
หนี้สิน		
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	32,687	36,618
เจ้าหนี้การค้า	96,427	85,822
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	16,254	14,905
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8,611	7,302
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,397	2,365
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	24,660	23,551
รวมหนี้สินหมุนเวียน	181,038	170,563
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	145,239	134,565
หุ้นกู้	58,716	60,012
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	8,306	8,366
หนี้สินภายใต้การควบคุม	12,849	12,694
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	7,735	8,330
รวมหนี้สิน	413,882	394,529
ส่วนของผู้ถือหุ้น		
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,615	5,615
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	60,331	60,331
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรและสำรองอื่นๆ	43,169	36,684
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	109,115	102,630
หุ้นกู้คือยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	14,897	14,897
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	124,011	117,527
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	12,031	11,424
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	136,043	128,950
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	549,924	523,480

IVL Investor Relations Contacts

ir@indorama.net

+662 661 6661 Ext: 134