

ที่ IVL 003/11/2021

5 พฤศจิกายน 2564

เรียนกรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง: ขอนำส่งงบการเงินสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2564 ของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) และคำอธิบายและ
บทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ทางฝ่ายจัดการของบริษัท ขอนำส่งเอกสารดังต่อไปนี้

1. สำเนางบการเงินและงบการเงินเฉพาะบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2564 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)
2. คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับสำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 3 ปี 2564 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)
3. รายงานสรุปผลการดำเนินงาน แบบฟอร์ม 45 สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 3 ปี 2564 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายอาก โลเฮีย)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทฯ

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)

เลขานุการบริษัท

โทรศัพท์: +66 (0) 2661-6661

โทรสาร: +66 (0) 2661-6664

ผลการดำเนินงานที่สำคัญในไตรมาสที่ 3 ปี 2564

- Reported EBITDA 478 ล้านบาทหรือสหรัฐ และ Core EBITDA 437 ล้านบาทหรือสหรัฐ
- กำไรสุทธิ 6,548 ล้านบาท และกำไรหลักสุทธิ 5,929 ล้านบาท
- Reported annualized EPS 4.53 บาท และ Core annualized EPS 4.09 บาท
- Core ROCE ร้อยละ 12.2 เพิ่มขึ้น 747 bps เมื่อเทียบกับปีก่อน และลดลง 190 bps เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส
- โครงการ Olympus สามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานคิดเป็นจำนวน 201 ล้านบาทหรือสหรัฐในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้จำนวน 287 ล้านบาทหรือสหรัฐสำหรับปี 2564
- การพัฒนาอย่างยั่งยืนที่ดีที่สุด ผ่านนโยบายกระบวนการลดการปล่อยคาร์บอนที่เป็นมาตรฐาน หรือ Decarbonisation Standard Operating Procedure (DSOP) และบริษัทยังได้รับเอาคำแนะนำของคณะกรรมการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศ หรือ Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) มาใช้

ผลการดำเนินงานที่สำคัญในรอบเก้าเดือน ปี 2564

- Reported EBITDA 1,512 ล้านบาทหรือสหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 123 เมื่อเทียบกับปีก่อน
- Core EBITDA 1,281 ล้านบาทหรือสหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 50 เมื่อเทียบกับปีก่อน
- กำไรสุทธิ 20,896 ล้านบาท และกำไรหลักสุทธิ 16,421 ล้านบาท

ภาพรวม

บริษัทรายงานผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2564 โดยมี Core EBITDA เท่ากับ 437 ล้านบาทหรือสหรัฐ (ไม่รวมผลการขาดทุนของ IVOL 11 ล้านบาทหรือสหรัฐสุทธิจากรายได้จากการประกันภัยจากธุรกิจหยุดชะงัก 8.5 ล้านบาทหรือสหรัฐ ซึ่งแสดงเป็นรายการพิเศษ) และรายงานปริมาณการผลิตจำนวน 3.73 ล้านตัน การรายงานผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งตลอดสามไตรมาสที่ผ่านมาทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงานสำหรับเก้าเดือนแรกเท่ากับ 1,281 ล้านบาทหรือสหรัฐหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 50 เมื่อเทียบกับปีก่อน ด้วยรูปแบบการดำเนินงานแบบบูรณาการ การมีห่วงโซ่อุปทานในภูมิภาคที่หลากหลายและมุ่งเน้นที่ผลิตภัณฑ์ทำให้บริษัทรายงานผลการดำเนินงานที่สอดคล้อง ในปัจจุบันบริษัทมีสามกลุ่มธุรกิจหลักที่แข็งแกร่งซึ่งแต่ละธุรกิจนั้นมีคุณลักษณะเฉพาะที่แตกต่างและมีโอกาสในการเติบโตที่น่าสนใจ

ปี 2564 เป็นปีที่มีความพิเศษสำหรับเศรษฐกิจทั่วโลกที่มีปัจจัยผลักดันหลายปัจจัย ในขณะที่เดียวกันก็มีอุปสรรคในหลายๆด้าน ความต้องการของผู้บริโภคยังคงสูงอย่างต่อเนื่องในขณะที่ราคาน้ำมัน Brent ยังคงปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน ทั้งนี้ความต้องการของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากยังเป็นบททดสอบของห่วงโซ่อุปทานพร้อมทั้งส่งผลให้ค่าขนส่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และในขณะที่ราคาพลังงานที่สูงขึ้นอย่างมากส่งผลให้วัตถุดิบขาดแคลน ดังนั้นในเวลาอันห่วงโซ่อุปทานจึงซับซ้อน โดยมีสินค้าคงคลังในระดับที่ต่ำที่สุด และจากการที่หลายประเทศเริ่มเปิดพรมแดนและการเดินทางเคลื่อนย้ายที่เพิ่มขึ้น บริษัทจึงคาดว่าสถานการณ์จะยังคงเป็นเช่นนี้ในอีกหลายเดือนข้างหน้า

ในขณะที่ลูกค้ามองหาผู้ผลิตที่มีความน่าเชื่อถือท่ามกลางสภาวะที่หยุดชะงักนี้ บริษัทในฐานะที่มีรูปแบบการดำเนินงานแบบบูรณาการ และอยู่ในหลายภูมิภาคจึงมีความโดดเด่น เนื่องจากสามารถหลีกเลี่ยงผลกระทบของค่าขนส่งที่สูงขึ้นและการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน อุปทานในภูมิภาคจะมีความสำคัญยิ่งขึ้นเมื่อเราเริ่มเห็นผู้ผลิตใช้วัตถุดิบในภูมิภาคเพื่อต่อสู้กับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบส่งผลกระทบต่อบริษัท ประการแรกคือราคาที่แตกต่างกันระหว่างราคาน้ำมันและราคาก๊าซ ก่อให้เกิดข้อได้เปรียบด้านต้นทุนของ Shale gas ในทวีปอเมริกาเหนือ ประการที่สอง การเป็นผู้ผลิตในภูมิภาคที่มีการนำเข้าสุทธิ บริษัทได้รับผลประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์ที่เทียบเคียงการนำเข้า (import parity) ซึ่งเป็นผลมาจากจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรในตลาดฝั่งตะวันตกซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 65 ของปริมาณการผลิตทั้งหมดของบริษัท

ปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วส่งผลให้กลายเป็นเรื่องกึ่งกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) กลายมาเป็นเรื่องที่รัฐบาลและองค์กรทุกภาคส่วนให้ความสำคัญในลำดับแรกๆ ซึ่งสังเกตได้ชัดเจนจากการที่ประเทศจีนควบคุมการใช้พลังงานอย่างเข้มงวดในเดือนกันยายน เพื่อมุ่งเน้นให้เกิดการลดการใช้พลังงานและลดการปล่อยปริมาณก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ต่อหน่วยการผลิต เพื่อที่จะให้เป็นไปตามเป้าหมายด้านพลังงานและสภาพภูมิอากาศที่กำหนด สิ่งก็ตามมาจากการปันส่วนพลังงานและการลดปริมาณการผลิตคือทำให้เกิดการหยุดชะงักอย่างกว้างขวางในอุตสาหกรรมที่ใช้พลังงานมาก ตัวอย่างเช่นส่งผลให้ราคาอะลูมิเนียมเพิ่มสูงสุดในรอบ 15 ปี เช่นเดียวกับราคาก๊าซที่พุ่งสูงขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังได้เห็นความตึงตัวของอุปทานในทั้งห่วงโซ่ของโพลีเอสเตอร์ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรของ Integrated PET ในเอเชียเริ่มสูงขึ้นในปลายเดือนกันยายนของปี 2564 ซึ่งตรงข้ามกับฤดูกาลทั่วไปที่จะอ่อนตัวลงในไตรมาสที่ 4 อีกทั้งประเทศจีนสั่งห้ามการนำเข้าหินสำหรับการผลิตเพื่อที่จะสำรองพลังงานสำหรับช่วงฤดูหนาว ส่งผลให้อัตรากำไร MEG มีการปรับตัวที่ดีขึ้นเป็นอย่างมาก เนื่องจาก ปริมาณการผลิต MEG ที่ใช้ถ่านหินในการผลิตในประเทศจีนลดลง จากเหตุผลข้างต้นบริษัทคาดการณ์ว่า จะทำให้ ผลิตภัณฑ์ Integrated PET ผลิตภัณฑ์ Lifestyle fibers และ ผลิตภัณฑ์ Intermediates IOD จะได้รับผลประโยชน์ในไตรมาสที่จะมาถึง

ในช่วงสิ้นปีนี้และปี 2565 บริษัทคาดการณ์ว่าความต้องการในสินค้าของบริษัทจะเพิ่มมากขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ ซึ่งเป็นผลจากการปรับตัวที่ดีขึ้นของเศรษฐกิจ ทั้งนี้ Lake Charles Cracker (IVOL) ที่กำลังจะเริ่มดำเนินงาน ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจ IOD จะสามารถสร้างผลกำไรเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 4 และปี 2565 รวมทั้งบริษัทยังมีข้อได้เปรียบของ Shale Gas อัตราส่วนกำไร MTBE บางส่วน ได้มีการปรับตัวดีขึ้นจากความต้องการที่มากขึ้นในตลาดอเมริกา อย่างไรก็ตามบริษัทคาดการณ์ว่าราคาของบิวเทนจะยังคงสูงอย่างต่อเนื่องตลอดช่วงฤดูหนาว สำหรับความท้าทายของบริษัทเกิดจากราคาที่สูงขึ้นของพลังงานในตลาดโลก ความท้าทายถัดมาคือการขาดแคลน semiconductor ที่ยังคงมีอยู่ซึ่งกระทบต่อผลิตภัณฑ์ Mobility fibers ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ Lifestyle fibers มีการปรับตัวที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในภูมิภาคเอเชียจากความผ่อนคลายของสถานะการณ์ COVID และผลิตภัณฑ์ Hygiene fibers จะได้รับประโยชน์จากการย้อนกลับของผลลบของการส่งผ่านราคาที่ล่าช้า สำหรับห่วงโซ่อุปทานจะยังคงได้รับผลกระทบจากการขาดแคลนสารอุปโภคภัณฑ์ การขนส่งจากผู้ผลิตไปถึงผู้บริโภค ค่าขนส่งที่ยังอยู่ในระดับสูง ปัจจัยดังกล่าวรวมกับอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง ปริมาณสินค้าคงเหลือที่ต่ำ และอัตรากำไรที่สูงในตลาดตะวันตก เป็นปัจจัยที่ดีสำหรับกลุ่มธุรกิจ Combined PET ในไตรมาสที่ 4 นี้บริษัทจะสามารถเรียกเก็บค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มเนื่องจากต้นทุนของพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้อัตรากำไร PTA ในประเทศสหรัฐอเมริกาจะเพิ่มขึ้น ส่งผลบวกต่อภูมิภาคนี้ในปีหน้า สำหรับไตรมาสถัดไปจะเริ่มได้รับประโยชน์จากแรงสนับสนุนเหล่านี้ และการทำข้อตกลงในสัญญาการขายใหม่จะส่งผลบวกต่อปี 2565 โดยรวมแล้วบริษัทมองว่าในช่วงไตรมาสที่ 4 และ ปี 2565 จะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นเป็นอย่างมากในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัท

ความเป็นเลิศขององค์กร

ทีมบริหารทั้ง 15 ทีมของเราภายใต้กลุ่มธุรกิจหลัก 3 กลุ่ม แสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในการให้ความร่วมมือในโครงการ Olympus โดยโครงการ Olympus สามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานราว 63 ล้านเหรียญสหรัฐในไตรมาสนี้ และ 201 ล้านเหรียญสหรัฐในเก้าเดือนแรกของปี 2564 ในช่วงเก้าเดือนที่ผ่านมา เกือบ 100 ล้านเหรียญสหรัฐมาจากธุรกิจ Fibers โดยส่วนใหญ่มาจากความเป็นเลิศในการขายและความคิดริเริ่มในการดำเนินงานที่เป็นเลิศ โครงการ Olympus จะช่วยในการปรับโครงสร้างต้นทุนของบริษัท และหวังว่าจะสามารถเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานตามเป้าหมายที่ 610 ล้านเหรียญสหรัฐภายในปี 2566

เส้นทางสู่การสร้างองค์กรที่พร้อมในอนาคต การพัฒนาภาวะผู้นำเป็นประเด็นสำคัญสำหรับบริษัท ในขณะที่บริษัทมีพัฒนาผู้นำทั้งในด้านทักษะ ความกระตือรือร้น และความสามารถ บริษัทยังได้ปลูกฝังวัฒนธรรมองค์กรที่มีแนวคิดในการเติบโตเป็นแกนหลัก เพื่อความสำเร็จอย่างต่อเนื่อง

การใช้งานระบบ ERP S4Hana ทั่วโลกของบริษัทกำลังดำเนินไปด้วยดี โดยเฟสที่ 1 ของโครงการกำลังเปิดตัวในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 และจะมีการเปิดตัวอีก 2 เฟสที่เหลือในอีก 2 ปีข้างหน้า

การดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน (ESG) และ ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality)

เพื่อการไปสู่มาตรฐานระดับโลก บริษัทได้เข้าร่วมกับคณะทำงานด้านการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินเกี่ยวกับสภาพภูมิอากาศ (TCFD) ซึ่งเป็นองค์กรที่ก่อตั้งขึ้นโดย Financial Stability Board (FSB) เพื่อพัฒนาการเปิดเผยข้อมูลอย่างสม่ำเสมอเกี่ยวกับความเสี่ยงทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสภาพอากาศ บริษัทเป็นผู้สนับสนุนคำแนะนำของ TCFD และได้นำองค์ประกอบหลักของการเปิดเผยข้อมูลที่แนะนำมาใช้ในด้านธรรมาภิบาล กลยุทธ์ การจัดการความเสี่ยง ตัวชี้วัดและเป้าหมาย การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทช่วยเพิ่มความสม่ำเสมอ ความแข็งแกร่ง และความสามารถในการเปรียบเทียบแก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของเรา หากต้องการอ่านรายงานการจัดการความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับสภาพอากาศฉบับเต็ม โปรดอ่าน [ที่นี่](#)

ไตรมาสนี้ บริษัทเปิดตัวนโยบาย Decarbonisation Standard Operating Procedure (DSOP) ซึ่งเป็นนโยบายทางการเงินและโครงสร้างการกำกับดูแล เพื่อเร่งปรับใช้กับโครงการที่มีคุณลักษณะด้านสิ่งแวดล้อม การจัดตั้งคณะกรรมการประกอบด้วยผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้าน ซึ่งจะให้คำแนะนำทางเทคนิคแก่แต่ละส่วนงาน และมีหน้าที่รับผิดชอบในการเพิ่มความพยายามของแต่ละส่วนงานในการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ในระดับโรงงาน นโยบาย DSOP ได้ผ่อนคลายนโยบายทางการเงิน เพิ่มเกณฑ์ระยะเวลาคืนทุน และกำหนดราคาคาร์บอนภายในสำหรับโครงการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมทั้งหมด บริษัทยังคงประเมินและกำหนดเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ที่เหมาะสมในระยะปานกลางและระยะยาว

ความเข้มแข็งขององค์กร และสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง

กระแสเงินสดที่แข็งแกร่งในธุรกิจช่วยให้หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเป็น 1.23 เท่าในไตรมาส 3 ปี 2564 เทียบกับ 1.42 เท่าในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 หนี้สินสุทธิลดลง 324 ล้านเหรียญสหรัฐ และส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้น 435 ล้านเหรียญสหรัฐในรอบเก้าเดือนปี 2564 การลดลงเกิดขึ้นแม้จะมีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่สูงขึ้น 368 ล้านเหรียญสหรัฐสุทธิกับกำไรจากสินค้าคงเหลือในรอบเก้าเดือนปี 2564 ซึ่งมาจากราคาและปริมาณผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น

บริษัทยังคงเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน และการจัดหาเงินทุนที่เชื่อมโยงกับความยั่งยืนนั้นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 20 ของหนี้สินสุทธิ โดยรวมกับการออกหุ้นกู้ที่เชื่อมโยงกับความยั่งยืนจำนวน 10,000 ล้านบาทที่บริษัทเพิ่งออกไป ถือเป็นคำมั่นสัญญาของบริษัทต่อตลาดการเงินในการบรรลุเป้าหมายการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ในขณะที่เดียวกันก็เป็นการลดต้นทุนหนี้สินของบริษัท

ความสำเร็จที่สำคัญอีกประการหนึ่งสำหรับไตรมาสนี้คือ การคงลำดับความน่าเชื่อถือของบริษัทจากสถาบันจัดอันดับทริสเรตติ้งที่ AA- ทริสเรตติ้งยังเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” อีกด้วย การยกระดับครั้งนี้เกิดจากการกลับมามีการดำเนินงานและผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัท การปรับตัวที่ดีขึ้นอย่างยอดเยี่ยมของธุรกิจอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและมุมมองที่ดีต่อเข้าซื้อกิจการ Oxiteno ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 จำแนกตาม 3 กลุ่มธุรกิจของบริษัท:

ธุรกิจ Combined PET (CPET)

บริษัทรายงาน Core EBITDA จำนวน 258 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 เติบโตร้อยละ 29 เมื่อเทียบกับปีก่อน และลดลงร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส บริษัทรายงาน Reported EBITDA จำนวน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

		ไตรมาสที่ 3 ปี 2564	ไตรมาสที่ 2 ปี 2564	ไตรมาสที่ 3 ปี 2563	ไตรมาสที่ 3 ปี 2564 (เปรียบเทียบ) QoQ%	ไตรมาสที่ 3 ปี 2564 (เปรียบเทียบ) YoY%	
Integrated pet	Sales Volume (MMt)	2.43	2.40	2.44	1%	(0)%	อุปสงค์ของกลุ่ม PET ยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากคุณสมบัติของ PET ที่หมุนเวียนกลับมาใช้ใหม่ได้และมี Carbon Footprint ที่ต่ำ ลูกค้านจึงมีความพึงพอใจและทำให้ PET เป็นวัสดุที่เป็นที่ต้องการอย่างต่อเนื่อง บริษัทยังคงเป็นผู้นำในการส่งมอบผลิตภัณฑ์ที่มุ่งเน้นความยั่งยืนแก่ลูกค้า ในไตรมาสนี้บริษัทมียอดขาย
	Core EBITDA (\$m)	212	253	173	(16)%	23%	
Packaging	Sales Volume (MMt)	0.05	0.06	0.05	(6)%	15%	
	Core EBITDA (\$m)	21	21	18	1%	17%	
Specialty chemicals	Sales Volume (MMt)	0.19	0.21	0.17	(8)%	10%	
	Core EBITDA (\$m)	25	46	9	(46)%	189%	
Combined PET	Sales Volume (MMt)	2.68	2.66	2.66	1%	1%	
	Core EBITDA (\$m)	258	319	199	(19)%	29%	

recycled PET (rPET) สูงที่สุดเมื่อเทียบกับที่ผ่านมา ราคา Recycled PET สูงกว่า virgin อย่างมากในทุกภูมิภาค แสดงถึงความมุ่งมั่นจากเจ้าของแบรนด์สินค้าทั่วโลก

แม้ว่าปริมาณการขายจะมีความแข็งแกร่ง กลุ่มผลิตภัณฑ์ยังคงได้รับผลกระทบจากอุปสรรคหลายประการในไตรมาสนี้ ได้แก่:

- โรงงาน PET ในประเทศบราซิลปิดซ่อมแซมเนื่องจากเหตุการณ์อัคคีภัย ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3 โรงงานได้กลับมาดำเนินงานอย่างปลอดภัยในปลายเดือนตุลาคม ผลขาดทุนการสูญเสียกำไรจากความเสียหายของทรัพย์สินได้รับการประกัน และจะรับรู้รายการในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 หรือในไตรมาสถัดไปด้วย Receipt Basis
- ต้นทุนพลังงานที่สูงในทุกภูมิภาคส่งผลกระทบต่อผลกำไรต่อทุกสายผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน Integrated PET และ Specialty Chemicals

ปี 2564 เป็นปีที่ดีมากต่ออุตสาหกรรมของเรา โดยในไตรมาสที่ 2 เป็นไตรมาสที่สามารถสร้างรายได้ให้กับกลุ่มธุรกิจนี้อย่างไม่เคยเป็นมาก่อน ในไตรมาสที่ 3 กำลังการผลิต PIA ใหม่ที่เพิ่มเติมขึ้นมาในประเทศจีน ทำให้ราคาของสินค้า PIA ต่ำลงจากราคาที่ขึ้นไปสูงสุดเมื่อตอนไตรมาสที่ 2 และการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของต้นทุนพลังงานและต้นทุนวัตถุดิบจะส่งผ่านราคาไปทั่วทั้งตลาด โดยจะเป็นการส่งผ่านราคาที่ล่าช้า ทั้งนี้อุปสงค์ของ PIA จะยังคงมีอยู่ในปีนี้

ตลาดยุโรปซึ่งเคยประสบภาวะการหยุดชะงักของอุปทานและการขาดแคลนวัตถุดิบในไตรมาสที่ 2 ปี 2564 ซึ่งส่งผลให้ราคาซื้อขายทันที (Spot Price) ของ PET เพิ่มขึ้นอย่างมากในไตรมาสที่แล้ว ในไตรมาสที่ 3 เราได้เห็นถึงอุปทานที่คลายความตึงตัว ในขณะที่ Acetic Acide และราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นอย่างมากส่งผลให้ราคาต้นทุนสำหรับสายผลิตภัณฑ์ PET สูงขึ้น อุตสาหกรรม PTA ได้ประกาศเหตุสุดวิสัยจากการประกาศปิดโรงงาน PTA ชั่วคราว ตลาดยุโรปเผชิญกับปัญหาการหยุดชะงักของอุปทาน PTA ในไตรมาสที่ 4 ซึ่งจะส่งผลให้ตลาด PET ตึงตัว และราคาซื้อขายทันที (Spot Price) ของ PET สูงขึ้นในภูมิภาคอีกครั้ง

ตลาด PET ที่ตึงตัว สินค้าคงเหลือที่อยู่ในระดับต่ำ ราคาน้ำมันดิบที่สูง และอัตราค่าขนส่งที่สูง ส่งผลให้บริษัทอยู่ในตำแหน่งที่น่าพึงพอใจในการเจรจาต่อรองการต่อสัญญาสำหรับปี 2565 จากราคาพลังงานที่คาดว่าจะอยู่ในระดับสูง เราเริ่มเรียกเก็บค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มในไตรมาสที่ 4 เพื่อแบ่งเบาภาระจากการแบกรับต้นทุนเพิ่มเติม เนื่องด้วยนโยบายการควบคุมการใช้พลังงานในประเทศจีน (Dual Control Policy) อัตรากำไรของกลุ่มอุตสาหกรรม PET จึงถูกคาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมากในไตรมาสที่ 4 อัตรากำไรของ PTA ในประเทศสหรัฐอเมริกาจะเพิ่มขึ้น 88 เหรียญสหรัฐต่อตัน ส่งผลดีต่อภูมิภาคตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป จากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว พร้อมด้วยอุปสงค์ของ PET ที่ดี จึงทำให้แนวโน้มภาพรวมของกลุ่มผลิตภัณฑ์ CPET แข็งแกร่งในไตรมาสที่ 4 ซึ่งแตกต่างจากที่ผ่านมาที่ไตรมาสที่ 4 จะอ่อนตัวตามฤดูกาล และยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องในปีถัดไป

ธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives (IOD)

ธุรกิจ IOD ยังคงมีผลการดำเนินงานประจำไตรมาสดีอย่างต่อเนื่องด้วย Core EBITDA 120 ล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส และร้อยละ 831 เมื่อเทียบกับปีก่อนปี บริษัทรายงาน Reported EBITDA จำนวน 127 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตัวเลขข้างต้นไม่รวมผลการดำเนินงานของ Lake Charles Gas Cracker (IVOL) เพื่อให้การประเมินและวิเคราะห์สินทรัพย์การดำเนินงานของบริษัทมีความเป็นธรรม ทีมผู้บริหารได้จัดประเภทรายการผลการดำเนินงานของ Lake Charles Gas Cracker (IVOL) เป็นรายการพิเศษ โดยขณะนี้โรงงานอยู่ในช่วงเตรียมความพร้อมเพื่อจะเริ่มดำเนินการใหม่ในไตรมาสหน้า

กลุ่มธุรกิจ IOD's Upstream

ธุรกิจต้นน้ำของกลุ่ม IOD ประกอบด้วยโรงงาน gas crackers 2 แห่งในประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งตั้งอยู่ที่ Port Neches (IVOX) และ Lake Charles (IVOL) บริษัทรายงาน Core EBITDA จำนวน 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส เนื่องจากความตึงตัวอย่างต่อเนื่องของตลาดเอทิลีนซึ่งทำให้อัตรากำไรแข็งแกร่ง

ธุรกิจต้นน้ำจะได้รับประโยชน์ในไตรมาสที่ 4 จากการกลับมาดำเนินการของ IVOL cracker ซึ่งทำให้ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ โดยจะได้รับประโยชน์เต็มที่ในปี 2565 นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูงจะรักษาสถานะความได้เปรียบด้านต้นทุนการผลิตที่ใช้ shale gas

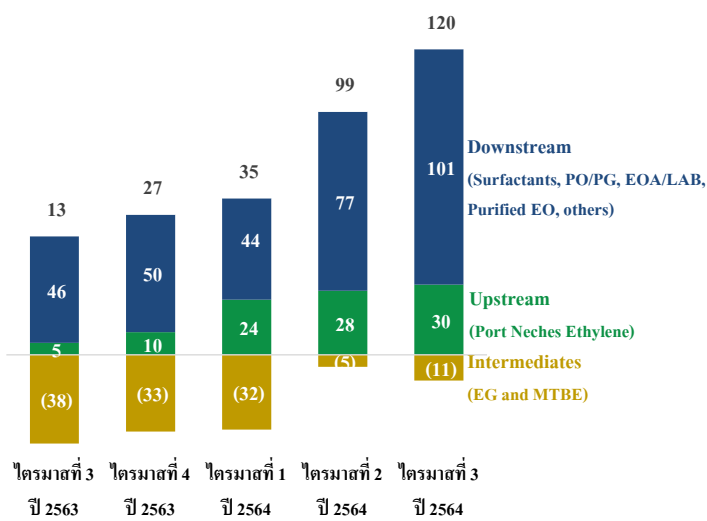
กลุ่มธุรกิจ IOD's Intermediates

ธุรกิจ IOD's Intermediates ประกอบด้วยธุรกิจ MEG และ MTBE สัดส่วนผลิตภัณฑ์นี้รายงาน EBITDA ดิคลบจำนวน 11 ล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสนี้ โดยปรับตัวเพิ่มขึ้น 27 ล้านดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับปีก่อนปี เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ปรับตัวลดลง 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส ซึ่งสาเหตุหลักมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

อัตรากำไรของ MTBE ลดลงอย่างมากในไตรมาสที่ 3 โดยสาเหตุหลักมาจากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาพลังงานที่สูง เมื่อเข้าสู่ฤดูหนาว ราคาวัตถุดิบคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงเนื่องจากความต้องการใช้ความร้อนและการผสมน้ำมันเบนซิน อย่างไรก็ตาม เมื่อเข้าสู่ปี 2565 เราคาดว่าราคาวัตถุดิบจะเข้าสู่ภาวะปกติพร้อมกับราคาพลังงานอื่นๆ โดยได้แรงหนุนจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของแท่นขุดเจาะในประเทศสหรัฐอเมริกาและราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานของ MEG ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยได้ประโยชน์จากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยน Catalyst ของโรงงาน MEG ในไตรมาสที่ 2 ปี 2564 แม้ว่าอัตรากำไรจะลดลงเล็กน้อยเนื่องจากราคาซื้อเอทิลีนที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่าจะได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จากอัตรากำไรของ Integrated MEG ที่แข็งแกร่งซึ่งเป็นผลมาจากการผลิต MEG ที่ลดลงในประเทศจีนในไตรมาสหน้าและต้นปี 2565 โดยจะได้รับประโยชน์เพิ่มเติมจากการเริ่มดำเนินงานของ IVOL

Core EBITDA ไม่รวม IVOL (ล้านเหรียญสหรัฐ)



ข้อสังเกต: ไม่รวม IVOL โดยพิจารณาเป็นโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินงาน

สำหรับ LAB และ PO/PG ซึ่งได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง บริษัทจะยังคงได้รับประโยชน์จากราคาวัตถุดิบ propylene ที่ลดลงในไตรมาสที่ 4 คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของอัตรากำไรจากผลกระทบด้านลบที่เกิดขึ้นเนื่องจากราคาเอทิลีนที่สูงในไตรมาสที่ 3

แนวโน้มสำหรับธุรกิจ Downstream ยังคงเป็นไปในทางที่ดีมากด้วยอุปสงค์ที่แข็งแกร่งต่อเนื่องไปในปี 2565 การควบรวมกิจการ Oxiteno ที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 จะยกระดับกลุ่มธุรกิจ Downstream ของบริษัท Oxiteno ยังคงมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมีส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดี และสอดคล้องกับการดำเนินงานของธุรกิจ Downstream ของ IVL

ธุรกิจ Fibers

Fibers รายงาน Core EBITDA จำนวน 49 ล้านเหรียญสหรัฐในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 เพิ่มขึ้นร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับปีต่อปี ลดลง ร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส และรายงาน Reported EBITDA จำนวน 53 ล้านเหรียญสหรัฐ ผลการดำเนินงานในเก้าเดือนแรกของปี 2564 กลุ่ม Fibers รายงาน Core EBITDA จำนวน 186

		ไตรมาสที่ 3 ปี 2564	ไตรมาสที่ 2 ปี 2564	ไตรมาสที่ 3 ปี 2563	ไตรมาสที่ 3 ปี 2564 (เปรียบเทียบ) QoQ%	ไตรมาสที่ 3 ปี 2564 (เปรียบเทียบ) YoY%
Lifestyle	Sales Volume (MMt)	0.29	0.26	0.29	11%	(0)%
	Core EBITDA (\$m)	23	32	13	(27)%	84%
	Core EBITDA/t	86	122	48	(29)%	79%
Mobility	Sales Volume (MMt)	0.06	0.06	0.05	(3)%	20%
	Core EBITDA (\$m)	8	16	1	(50)%	964%
	Core EBITDA/t	134	245	16	(45)%	716%
Hygiene	Sales Volume (MMt)	0.09	0.09	0.10	(3)%	(12)%
	Core EBITDA (\$m)	18	18	26	(2)%	(32)%
	Core EBITDA/t	205	186	264	10%	(22)%

*Core EBITDA คำนวณโดยใช้ปริมาณการผลิต

ด้านเหรียญสหรัฐ ภาพรวมของธุรกิจ Fibers มีปริมาณการผลิต และอัตราค่าต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 3 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยส่วนใหญ่เกิดจากการปรับตัวที่ดีขึ้นของผลิตภัณฑ์ Lifestyle

ปริมาณการขายของผลิตภัณฑ์ Lifestyle เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า โดยเกิดขึ้นจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นในประเทศอินเดียและบราซิล ทั้งนี้รายได้ที่เพิ่มมากขึ้นส่วนนี้ ได้ถูกชดเชยบางส่วนจากต้นทุนค่าขนส่งทางทะเลที่เพิ่มมากขึ้นสำหรับกลุ่มสินค้าส่งออกที่ส่งออกจากประเทศไทยและประเทศอินโดนีเซีย บริษัทคาดการณ์ว่าปริมาณการขายและอัตราส่วนกำไร จะเพิ่มสูงขึ้นจากการปรับตัวที่ดีขึ้นของความต้องการในประเทศทั่วทั้งภูมิภาคเอเชีย ทั้งนี้บริษัทคาดการณ์ว่ามาตรการควบคุมการใช้พลังงานในประเทศจีนจะเป็นสิ่งที่เพิ่มความตึงเครียดของอุปทานใน Polyester Fibers

การขายตัวของการขาดแคลน semiconductor ทั่วทั้งโลกส่งผลต่ออุตสาหกรรมการผลิตรถยนต์ ทำให้การผลิตยานยนต์ใหม่ถูกจำกัด ดังนั้นจึงมีผลกระทบต่อปริมาณความต้องการของผลิตภัณฑ์ Mobility ในการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ในรถยนต์ เช่น ถุงลมนิรภัย รวมถึงความต้องการใช้ไฟเบอร์ในยางรถยนต์ก็ได้รับผลกระทบด้วยเช่นกัน แต่อย่างไรก็ตามยังมีความต้องการยางรถยนต์เพื่อเปลี่ยนแทนของเดิมซึ่งมีปริมาณมากขึ้น ทั้งนี้ต้นทุนของพลังงานที่เพิ่มมากขึ้นได้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาสปัจจุบัน นอกจากนี้โรงงาน PHP GmbH ในประเทศเยอรมันของบริษัทได้ประสบปัญหาอัคคีภัย และต้องปิดดำเนินการชั่วคราวในช่วงเดือนกันยายน ซึ่งส่งผลกระทบต่อปริมาณการขาย โดยโรงงานจะเปิดดำเนินการในไตรมาสที่ 4 สำหรับธุรกิจในปี 2565 ปัญหาจากการขาดแคลน chip จะยังคงดำเนินต่อไป ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการของ OEM และ ธุรกิจเส้นใยสำหรับถุงลมนิรภัยของบริษัท

ตามที่บริษัทได้คาดการณ์ไว้ ปริมาณความต้องการของผลิตภัณฑ์ Hygiene เริ่มอยู่ในระดับปกติจากระดับความต้องการสูงสุดที่สืบเนื่องมาจากโรคระบาด แต่อย่างไรก็ตามความต้องการเพื่อการแพทย์ยังคงมีอยู่โดยเฉพาะในประเทศสหรัฐอเมริกา อย่างไรก็ตามกลุ่ม hygiene fibers ได้รับผลกระทบด้านลบจากการส่งผ่านราคาที่สูงขึ้นเมื่อราคาวัตถุดิบ polypropylene เพิ่มขึ้น ราคาของ polypropylene สูงที่สุดในเดือนกันยายนและมีแนวโน้มลดลง ซึ่งจะนำไปสู่ผลกระทบจากการส่งผ่านราคากลับมาเป็นเชิงบวกในไตรมาสถัดไป (ผลกระทบจากการส่งผ่านราคาที่สูงขึ้นมีมูลค่าเท่ากับ 38 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2564) โครงการ Gemini ในประเทศสหรัฐอเมริกาที่จะเริ่มดำเนินการภายในสิ้นปีนี้ จะเป็นการขยายตลาดและส่งผลเชิงบวกต่อ hygiene fibers ต่อไปในปี 2565 นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนที่จะลงทุนเพิ่มในกลุ่มธุรกิจ hygiene fibers ในตลาดที่มีการเติบโต รวมทั้งจะมีการย้ายฐานการผลิตแห่งหนึ่งไปตั้งอยู่ในประเทศอินเดีย โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 และจะมีการขยายฐานการผลิตไปยังประเทศรัสเซียในช่วงกลางปี 2566

สรุปผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3 ปี 2564

ตารางที่ 1 ตัวเลขทางการเงินหลักของบริษัท

ล้านเหรียญสหรัฐ (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	ไตรมาสที่ 3	ไตรมาสที่ 2	ไตรมาสที่ 3	ไตรมาสที่ 3	ไตรมาสที่ 3
	ปี 2564	ปี 2564	ปี 2563 (ปรับปรุง) ⁷	ปี 2564 (เปรียบเทียบ)	ปี 2564 (เปรียบเทียบ)
				QoQ%	YoY%
ปริมาณการผลิต (ล้านตัน)	3.73	3.61	3.68	3%	1%
รายได้จากการขายรวม ¹	3,867	3,559	2,586	9%	50%
กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) ^{2,3,6}	437	477	256	(8)%	71%
Combined PET	258	319	199	(19)%	29%
Integrated Oxides and Derivatives ⁶	120	99	13	21%	831%
Fibers	49	65	39	(25)%	25%
กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ (Core EBIT) ⁶	277	324	107	(15)%	160%
กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และ ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม(ล้านเหรียญสหรัฐ) ^{4,6}	180	213	41	(16)%	344%
กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และ ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม(ล้านบาท) ⁶	5,929	6,641	1,266	(11)%	368%
กำไรหลักต่อหุ้นหลังหักดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นผู้ถือหุ้นที่มี ลักษณะคล้ายหุ้น (บาท) ⁶	1.02	1.15	0.19	-0.13	+0.83
Core EBITDA ต่อตัน (เหรียญสหรัฐ) ⁶	117	132	70	(11)%	68%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ⁵	290	342	354	(15)%	(18)%
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน (เท่า)	1.02	1.06	1.29	(4)bps	(27)bps

* Combined PET รวม Integrated PET, Specialty Chemicals and Packaging

¹ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

²ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากบริษัทกลุ่มธุรกิจ Holding

³ค่าจำกัดความของ กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA), โปรดดูที่หน้าจำกัดความ

⁴ค่าจำกัดความของ กำไรหลักสุทธิ (Core Net Profit), โปรดดูที่หน้าจำกัดความ

⁵กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน หลังจากหักเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ และภาษีเงินได้, ก่อนเงินลงทุนในการปรับปรุงสินทรัพย์ถาวร

⁶เพื่อจุดประสงค์นี้ บริษัทปรับปรุงกำไรขาดทุนของ IVOL แสดงเป็นรายการพิเศษได้ EBITDA

⁷ปีที่มีคำว่า ปรับปรุง หมายถึง มีการปรับปรุงตัวเลขกำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ Spindletop ซึ่งไม่กระทบต่อตัวเลขเต็มปี 2563

คำนิยามของกลุ่มธุรกิจ

บริษัทจัดกลุ่มประเภทธุรกิจแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ จุดประสงค์ของส่วนนี้เพื่อแสดงผลประกอบการแยกตามประเภทธุรกิจทั้ง 3 กลุ่ม

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

สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ตารางที่ 2 ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ

ล้านเหรียญสหรัฐ (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	ไตรมาสที่ 3 ปี 2564	ไตรมาสที่ 2 ปี 2564	ไตรมาสที่ 3 ปี 2563 (ปรับปรุง) ⁶	ไตรมาสที่ 3 ปี 2564 (เปรียบเทียบ) QoQ%	ไตรมาสที่ 3 ปี 2564 (เปรียบเทียบ) YoY%
ปริมาณการผลิต (ล้านตัน)	3.73	3.61	3.68	3%	1%
Combined PET	2.69	2.68	2.81	0%	(5)%
Integrated Oxides and Derivatives	0.64	0.52	0.46	23%	37%
Fibers	0.41	0.42	0.40	(1)%	2%
อัตรากำลังการผลิต (%)	85%	84%	85%	2%	0%
Combined PET	85%	86%	90%	(2)%	(6)%
Integrated Oxides and Derivatives	95%	78%	69%	22%	36%
Fibers	74%	76%	74%	(2)%	1%
รายได้จากการขายรวม^{1,2}	3,867	3,559	2,586	9%	50%
Combined PET	2,418	2,267	1,639	7%	48%
Integrated Oxides and Derivatives	703	588	375	20%	87%
Fibers	910	861	671	6%	36%
Core EBITDA^{3,4}	437	477	256	(8)%	71%
Combined PET	258	319	199	(19)%	29%
Integrated Oxides and Derivatives ⁴	120	99	13	21%	831%
Fibers	49	65	39	(25)%	25%
Core EBITDA Margin (%)⁴	11%	13%	10%	(2) ppt	1 ppt
Combined PET	11%	14%	12%	(3) ppt	(2) ppt
Integrated Oxides and Derivatives ⁴	17%	17%	3%	0 ppt	14 ppt
Fibers	5%	8%	6%	(2) ppt	(0) ppt
Core ROCE (%)⁴	11.2%	12.9%	4.3%	(2) ppt	7 ppt
Combined PET	18.1%	24.4%	14.0%	(6) ppt	4 ppt
Integrated Oxides and Derivatives ⁴	8.5%	6.5%	(3.9)%	2 ppt	12 ppt
Fibers	1.5%	4.5%	(0.5)%	(3) ppt	2 ppt
Adjusted Core ROCE (%)⁵	12.2%	14.1%	4.7%	(2) ppt	7 ppt
Adjusted Integrated Oxides and Derivatives ⁵	11.3%	8.8%	(5.3)%	3 ppt	17 ppt

¹ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

²ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากตัดรายการระหว่างกันในกลุ่มธุรกิจ

³ค่าจำกัดความของ กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA), โปรดดูที่หน้าจำกัดความ

⁴เพื่อจุดประสงค์นี้ บริษัทปรับปรุงกำไรขาดทุนของ IVOL แสดงเป็นรายการพิเศษได้ EBITDA

⁵เพื่อจุดประสงค์นี้ บริษัทปรับปรุงรายการกำไรขาดทุนและเงินลงทุนในสินทรัพย์ของ IVOL แสดงเป็นรายการพิเศษ

⁶ปีที่มีค่า ปรับปรุง หมายถึง มีการปรับตัวเลขกำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ Spindletop ซึ่งไม่กระทบต่อตัวเลขเต็มปี 2563

แผนงานรายจ่ายฝ่ายทุน

บริษัทคาดว่าฐานะทางการเงิน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทจะยังคงความแข็งแกร่งและเพียงพอต่อการลงทุนตามแผนเพื่อเพิ่มโอกาสในการเติบโตในอนาคต

ตารางที่ 3 โครงการล่าสุดและแผนการเติบโตของธุรกิจรีไซเคิล

โครงการ	กลุ่มธุรกิจ	ปีคาดว่าจะเสร็จสิ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง (พันตัน)	อัตรากำไรและผลตอบแทน	รายจ่ายฝ่ายทุน (ล้านเหรียญสหรัฐ)
Oxiteno	Downstream Surfactants in IOD segment	ไตรมาสที่ 1 ปี 2565	รายได้ประมาณ 1 พันล้านเหรียญสหรัฐต่อปี EBITDA ประมาณร้อยละ 20	ROCE มากกว่าสองหลักและโอกาสในการเติบโตในอนาคต	2565: 1,150 ล้านดอลลาร์สหรัฐ 2567: 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
Olympus Cost Transformation Program	Corporate and all business segments	ปี 2563-2566	n/a	EBITDA 610 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	~600-650
Corpus Christi PET/PTA	Integrated PET	ปี 2567	PET: 367 พันตันต่อปี PTA: 433 พันตันต่อปี	Double digit ROCE	~700-800 (สิ้นสุด ณ เดือนกันยายน 2564: 431)
Recycling projects	PET recycling	ปี 2564-2566	~600 พันตันต่อปี	ROCE 13-15%	~400-450

การนำแนวปฏิบัติสากลมาปรับใช้

อ้างอิงจากรายงานคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 บริษัทได้กล่าวถึงการนำ "Underlying EBITDA" มาใช้นอกเหนือจาก Reported EBITDA ในรายงานคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการในอนาคตของบริษัท บริษัทขอแจ้งให้ทราบว่าเรายังคงอยู่ในกระบวนการศึกษาและทดลองใช้เป็นการภายในก่อน เมื่อเสร็จสิ้น บริษัทจะเริ่มรายงาน "Underlying EBITDA" ในรายงานคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของเราด้วย

การคาดการณ์ถึงแนวโน้มธุรกิจ

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

ข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคตดังกล่าวมีความเสี่ยงทั้งที่รับรู้และไม่รับรู้ มีความไม่แน่นอน และปัจจัยสำคัญอื่นๆที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการหรือผลการดำเนินงานจริงที่จะเกิดขึ้นในอนาคตมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการประมาณการจากข้อมูลปรากฏอยู่ในข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคต นอกจากนี้ข้อความดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานและการประมาณการที่เกี่ยวข้องกับกลยุทธ์ทางธุรกิจทั้งในปัจจุบันและอนาคตของบริษัท รวมทั้งสิ่งแวดล้อมในอนาคตที่บริษัทดำเนินการอยู่ และมีได้เป็นการรับรองผลประกอบการในอนาคตของบริษัทแต่อย่างใดประมาณการปี 2562 และ 2563 ประเมินโดยใช้ผลการดำเนินงานในปี 2560-2561 เป็นฐาน และการคาดการณ์ของผู้บริหาร การคาดการณ์ปริมาณการผลิตมาจากการคาดการณ์ปริมาณการผลิตของสินทรัพย์ที่มีอยู่เดิม และสินทรัพย์ใหม่ ได้ประกาศแล้ว ทำสัญญาแล้ว หรือที่ได้วางแผนไว้

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

คำจำกัดความ

รายงานทางการเงิน จากงบการเงินที่ตรวจสอบ/สอบทานแล้ว

กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (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 จำนวนจากการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการผลิตของผลิตภัณฑ์ในเกณฑ์ที่เปรียบเทียบกับ

ข้อสังเกต / ข้อจำกัดความรับผิดชอบ

บริษัทเสนอแนะให้นักลงทุนควรอ่านรายงานคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการควบคู่กับงบการเงินเพื่อให้ได้ข้อมูลที่เข้าใจได้มากขึ้น

ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ) ทำให้อาจไม่เท่ากับยอดรวมของแต่ละส่วนธุรกิจ

ธุรกิจห่วงโซ่มูลค่าของโพลีเอสเตอร์ โดยทั่วไปมีการซื้อขายในรูปแบบดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้นบริษัทจึงนำเสนอข้อมูลโดยการแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ บริษัทจัดทำรายงานทางการเงินในรูปแบบเงินบาท รายงานทางการเงินในรูปแบบเงินบาทที่มีการแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐที่อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยและอัตราปิดขึ้นอยู่กับการประกาศของราชการ

บริษัทได้แสดงบทวิเคราะห์ใน MD&A โดยใช้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ เนื่องจากบริษัทเชื่อว่าสกุลเงินเหรียญสหรัฐสามารถอธิบายได้ชัดเจนกว่า อย่างไรก็ตามได้มีการแสดงตัวเลขในสกุลเงินไทยบาทในบางส่วน ทั้งนี้ผู้อ่านควรติดตามสกุลเงินไทยบาทเป็นหลัก

คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการได้มีการปรับปรุงรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นปกติ สำหรับ Lake Charles cracker, Louisiana Ethylene Cracker (IVOL) ซึ่งไม่มีการดำเนินงานในระหว่างปีปฏิทิน 2563 จนถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 โดยในช่วงปลายเดือนกรกฎาคมปี 2564 IVOL อยู่ระหว่างการเตรียมการเพื่อเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 ดังนั้นเพื่อให้การประเมินและวิเคราะห์สินทรัพย์การดำเนินงานของบริษัทมีความเป็นธรรม ทีมผู้บริหารจึงเห็นว่าเป็นการเหมาะสมที่จะปรับปรุงกำไรขาดทุนของ IVOL แสดงเป็นรายการพิเศษได้ EBITDA โดยได้ทำการปรับปรุงย้อนหลังสำหรับงวดที่ผ่านมา รายงานและบทวิเคราะห์นี้ได้ปรับปรุงรายการดังกล่าวแล้ว โดยตารางในภาคผนวกได้มีการแสดงการกระทบยอดการปรับปรุงในงบกำไรขาดทุน

ภาคผนวก

รายชื่อตาราง

<i>ตารางที่ 1</i>	ตัวเลขทางการเงินหลักของบริษัท	8
<i>ตารางที่ 2</i>	ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ (กลุ่มธุรกิจใหม่)	10
<i>ตารางที่ 3</i>	โครงการล่าสุดและแผนการเติบโตของธุรกิจรีไซเคิล	11
<i>ตารางที่ 4</i>	งบกระแสเงินสด	14
<i>ตารางที่ 5</i>	โครงสร้างหนี้สิน	15
<i>ตารางที่ 6</i>	งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท (ล้านเหรียญสหรัฐ)	16
<i>ตารางที่ 7</i>	การคำนวณ Core EBITDA (ล้านเหรียญสหรัฐ)	17
<i>ตารางที่ 8</i>	การคำนวณกำไรสุทธิ (Core net profit) (ล้านเหรียญสหรัฐ)	17
<i>ตารางที่ 9</i>	งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท (ล้านบาท)	18
<i>ตารางที่ 10</i>	การคำนวณ Core EBITDA (ล้านบาท)	19
<i>ตารางที่ 11</i>	การคำนวณกำไรสุทธิ (Core net profit) (ล้านบาท)	19
<i>ตารางที่ 12</i>	งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท	20

รายการรูปภาพ

<i>รูปภาพที่ 1</i>	แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้	15
--------------------	---	----

ตารางที่ 4 งบกระแสเงินสด

ล้านเหรียญสหรัฐ	ไตรมาสที่ 3	ไตรมาสที่ 2	ไตรมาสที่ 3	ข้อสังเกต
	ปี 2564	ปี 2564	ปี 2563	
กำไรหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	197	267	12	
บวก : ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	9	10	3	
บวก : ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	171	164	161	
บวก : ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	53	51	59	
บวก : ภาษีเงินได้/(รายได้)	50	61	6	
บวก : ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0	1	8	
หัก : การกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าตามมาตรฐานบัญชี (IFRS 9)	2	(1)	2	
หัก : กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ	-	-	0	
บวก : กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0	1	1	
หัก : ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3	0	0	
บวก : รายจ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการผลประโยชน์, รายการที่ยังไม่รับรู้, ส่วนส่วนแบ่งจากกิจการร่วมทุน, สำรองจ่าย และอื่นๆ	7	(19)	(3)	
บวก : การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงาน	(183)	(133)	113	
(กำไร)/ขาดทุน จากสินค้าคงเหลือ	(60)	(55)	(8)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
การเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	(123)	(78)	121	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
หัก : ภาษีจ่าย	(19)	(61)	(8)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	290	342	354	
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตและการลงทุนใหม่ ¹	(77)	(167)	(78)	
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิสำหรับเข้าซื้อ/ขายสินทรัพย์	-	(6)	4	
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการบำรุงรักษา	(96)	(108)	(44)	
กระแสเงินสดหลังการใช้จ่ายตามกลยุทธ์	117	60	236	
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ ²	(30)	(69)	(38)	
เงินปันผลจ่ายและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	(52)	(87)	(41)	
เงินสดรับจากหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	-	-	-	
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในหนี้สินสุทธิตามเกณฑ์เงินสด³	35	(95)	157	
การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินในหนี้สินสุทธิ (การป้องกันความเสี่ยงในสินทรัพย์)	117	117	(6)	
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในหนี้สินสุทธิตามงบแสดงฐานะการเงินรวม	153	23	151	

*ยอดรวมของรายการต่างๆอาจจะไม่เท่ากับผลรวมทั้งหมดเนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

¹รวมรายได้สุทธิจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์, เงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ และหนี้สินสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าซื้อกิจการ

²รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสิ้นงวดและของหนี้สินสุทธิที่เปลี่ยนแปลงไประหว่างงวด ซึ่งอาจแตกต่างกับการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินสุทธิในงบแสดงฐานะทางการเงิน

³ต้นทุนทางการเงินในงบกระแสเงินสดอาจแตกต่างจากงบกำไรขาดทุนรายไตรมาสเนื่องจากการชำระหนี้บางรายการซึ่งจ่ายเป็นประจำทุกปีหรือทุกหกเดือนตามเงื่อนไขของการชำระหนี้

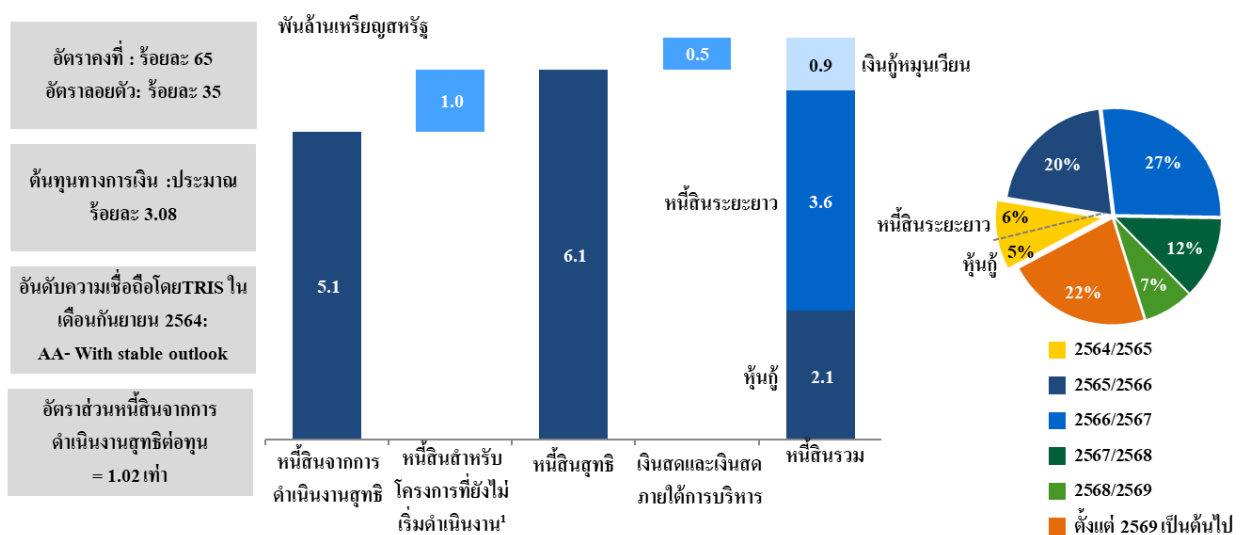
ตารางที่ 5 โครงสร้างหนี้สิน

ล้านเหรียญสหรัฐ (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	30 กันยายน 2564	31 ธันวาคม 2563
หนี้สินรวม	6,602	7,057
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	873	690
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	327	354
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	269	252
เงินกู้ยืมระยะยาว (Non-current portion)	3,292	3,609
หุ้นกู้ (Non-current portion)	1,840	2,152
เงินสด และเงินสดภายใต้การบริหาร	524	655
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	522	631
เงินลงทุนระยะสั้นและเงินให้กู้ยืม	3	24
หนี้สินสุทธิ	6,077	6,401
หนี้สินสำหรับโครงการที่ยังไม่เริ่มดำเนินงาน (Project Debt)	1,021	824
หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ¹	5,056	5,578
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า)	1.23	1.42
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน (เท่า)	1.02	1.24
หนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ (%)	65%	70%
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ โดย TRIS	AA-	AA-

¹หนี้สินในการดำเนินงานสุทธิ ซึ่งไม่รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่ยังไม่ก่อให้เกิดรายได้และกำไรแก่กิจการ

รูปภาพที่ 1 แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้

ตารางแสดงการชำระคืนหนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2564



¹รวมหนี้สินจากโครงการต่างๆซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินงานและยังไม่ก่อให้เกิดรายได้แก่กิจการ ณ ปัจจุบัน

ตารางที่ 6 งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท (ล้านเหรียญสหรัฐ)

หน่วย : ล้านเหรียญสหรัฐ	ไตรมาสที่ 3 ปี 2564	ไตรมาสที่ 2 ปี 2564	ไตรมาสที่ 3 ปี 2563
รายงานทางการเงิน			
รายได้จากการขาย	3,867	3,559	2,586
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	-	9
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ	-	-	(0)
รายได้อื่น	18	57	16
รายได้รวม	3,884	3,615	2,610
ต้นทุนขายสินค้า	3,209	2,859	2,210
ต้นทุนการจัดจำหน่าย	220	210	174
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	143	155	134
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของฝ่ายบริหาร	2	2	2
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	1	1	-
ค่าใช้จ่ายรวม	3,576	3,227	2,520
กำไรจากการดำเนินงาน	308	388	90
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(53)	(51)	(59)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(0)	(1)	(8)
การกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่า(สุทธิ)ตามมาตรฐานทางบัญชี (TFRS 9)	(2)	1	(2)
หัก : ส่วนแบ่ง(กำไร)/ขาดทุนจากกิจการร่วมทุน	2	1	1
กำไร/(ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้/(รายได้)	255	338	21
ภาษีเงินได้/(รายได้)	50	61	6
กำไร/(ขาดทุน) สำหรับงวด	206	277	16
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	9	10	3
กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Net profit after Tax and NCI)	197	267	12

ตารางที่ 7 การคำนวณ Core EBITDA (ล้านเหรียญสหรัฐ)

หน่วย : ล้านเหรียญสหรัฐ	ไตรมาสที่ 3 ปี 2564	ไตรมาสที่ 2 ปี 2564	ไตรมาสที่ 3 ปี 2563	ข้อสังเกต
กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Net profit after Tax and NCI)	197	267	12	
บวก : ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	171	164	161	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน
บวก : ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	53	51	59	งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
หัก : ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากกิจการร่วมทุน	(2)	(1)	(1)	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน
บวก : ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	9	10	3	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน
บวก : ภาษีเงินได้(รายได้)	50	61	6	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย(EBITDA)	478	552	240	
บวก : ขาดทุนจากการซื้อขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0	1	8	งบกำไรขาดทุนรวม/งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
หัก : กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ	-	-	0	งบกำไรขาดทุนรวม/งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
หัก : กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0	1	1	งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
บวก : ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3	0	0	งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
หัก : รายได้จากเงินประกันที่เกี่ยวข้องกับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0	(1)	(1)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
บวก : ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ และค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน	2	2	10	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
บวก : รายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของ PO/MTBE	-	-	(0)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
บวก : รายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับภัยธรรมชาติ (เหตุการณ์ Polar Vortex, พายุเฮอริเคน, ไฟป่า)	0	3	-	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
หัก : ผลการดำเนินงานของ Lakes Charles cracker (IVOL)	11	18	5	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
หัก : รายการพิเศษอื่น (รายได้) / ค่าใช้จ่าย				
(เป็นรายได้ในงวดก่อนของบราซิลในไตรมาสที่ 2 ปี 2564)	3	(43)	0	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
หัก : ค่าเสื่อมราคาที่เกี่ยวข้องกับรายการพิเศษ	(0)	(0)	(0)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
บวก : ภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับรายการพิเศษ	-	-	(0)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
หัก : (กำไร)/ขาดทุน จากสินค้าคงเหลือ	(60)	(55)	(8)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
= กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA)	437	477	256	

ตารางที่ 8 การคำนวณกำไรหลักสุทธิ (Core net profit) (ล้านเหรียญสหรัฐ)

หน่วย : ล้านเหรียญสหรัฐ	ไตรมาสที่ 3 ปี 2564	ไตรมาสที่ 2 ปี 2564	ไตรมาสที่ 3 ปี 2563	ข้อสังเกต
กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Net profit after Tax and NCI)	197	267	12	
บวก : ขาดทุนจากการซื้อขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0	1	8	งบกำไรขาดทุนรวม/งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
หัก : กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ	-	-	0	งบกำไรขาดทุนรวม/งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
หัก : กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0	1	1	งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
บวก : ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3	0	0	งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
หัก : รายได้จากเงินประกันที่เกี่ยวข้องกับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0	(1)	(1)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
บวก : ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ และค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน	2	2	10	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
บวก : รายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของ PO/MTBE	0	-	(0)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
บวก : รายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับภัยธรรมชาติ (เหตุการณ์ Polar Vortex, พายุเฮอริเคน, ไฟป่า)	0	3	-	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
หัก : ผลการดำเนินงานของ Lakes Charles cracker (IVOL)	21	26	15	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
หัก : รายการพิเศษอื่น (รายได้) / ค่าใช้จ่าย				
(เป็นรายได้ในงวดก่อนของบราซิลในไตรมาสที่ 2 ปี 2564)	3	(43)	0	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
หัก : (กำไร)/ขาดทุน จากสินค้าคงเหลือ	(60)	(55)	(8)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
บวก : ภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับกำไรขาดทุน จากสินค้าคงเหลือ	14	13	3	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
= กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Core Net Profit after Tax and NCI)	180	213	41	

ตารางที่ 9 งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท (ล้านบาท)

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาสที่ 3 ปี 2564	ไตรมาสที่ 2 ปี 2564	ไตรมาสที่ 3 ปี 2563
รายงานทางการเงิน			
รายได้จากการขาย	126,892	111,301	81,019
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	-	277
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ	-	-	(13)
รายได้อื่น	624	1,767	489
รายได้รวม	127,516	113,068	81,773
ต้นทุนขายสินค้า	105,180	89,431	69,220
ต้นทุนการจัดจำหน่าย	7,246	6,567	5,467
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	4,739	4,861	4,183
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของฝ่ายบริหาร	81	67	76
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	23	19	-
ค่าใช้จ่ายรวม	117,269	100,944	78,946
กำไรจากการดำเนินงาน	10,247	12,124	2,826
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(1,752)	(1,597)	(1,853)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(10)	(32)	(268)
การกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่า(สุทธิ)ตามมาตรฐานทางบัญชี (IFRS 9)	(55)	24	(70)
หัก : ส่วนแบ่ง(กำไร)/ขาดทุนจากกิจการร่วมทุน	59	39	42
กำไร/(ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้/(รายได้)	8,489	10,558	677
ภาษีเงินได้/(รายได้)	1,642	1,910	188
กำไร/(ขาดทุน) สำหรับงวด	6,848	8,647	489
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	300	308	109
กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Net profit after Tax and NCI)	6,548	8,340	380
ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (PERP)	(189)	(187)	(189)
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ (Net profit/(loss) after NCI & PERP interest)	6,359	8,153	191
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	5,615	5,615	5,615
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.13	1.45	0.03
กำไรหลักต่อหุ้น (บาท)¹	1.02	1.15	0.19

¹เพื่อจุดประสงค์นี้ บริษัทปรับปรุงกำไรขาดทุนของ IVOL แสดงเป็นรายการพิเศษได้ EBITDA

ตารางที่ 10 การคำนวณ Core EBITDA (ล้านบาท)

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาสที่ 3 ปี 2564	ไตรมาสที่ 2 ปี 2564	ไตรมาสที่ 3 ปี 2563	ข้อสังเกต
กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Net profit after Tax and NCI)	6,548	8,340	380	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน
บวก : ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	5,634	5,129	5,037	งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
บวก : ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	1,752	1,597	1,853	งบกำไรขาดทุนรวม/งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
หัก : ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากกิจการร่วมทุน	(59)	(39)	(42)	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน
บวก : ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	300	308	109	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน
บวก : ภาษีเงินได้/(รายได้)	1,642	1,910	188	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย(EBITDA)	15,817	17,244	7,525	
บวก : ขาดทุนจากการซื้อขายค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	10	32	268	งบกำไรขาดทุนรวม/งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
หัก : กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ	-	-	13	งบกำไรขาดทุนรวม/งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
หัก : กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	16	15	24	งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
บวก : ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	86	4	0	งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
หัก : รายได้จากเงินประกันที่เกี่ยวข้องกับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(5)	(34)	(16)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
บวก : ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ และค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน	70	62	313	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
บวก : รายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของ PO/MTBE	-	-	(0)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
บวก : รายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับภัยธรรมชาติ (เหตุการณ์ Polar Vortex, พายุเฮอริเคน, ไฟป่า)	31	112	-	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
หัก : ผลการดำเนินงานของ Lakes Charles cracker (IVOL)	368	542	171	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
หัก : รายการพิเศษอื่น (รายได้) / ค่าใช้จ่าย (เป็นรายได้ในงวดก่อนของบราซิลในไตรมาสที่ 2 ปี 2564)	56	(1,323)	5	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
หัก : ค่าเสื่อมราคาที่เกี่ยวข้องกับรายการพิเศษ	(0)	(0)	(8)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
บวก : ภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับรายการพิเศษ	-	-	(1)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
หัก : (กำไร)/ขาดทุน จากสินค้าคงเหลือ	(2,047)	(1,771)	(281)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
= กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA)	14,402	14,885	8,014	

ตารางที่ 11 การคำนวณกำไรหลักสุทธิ (Core net profit) (ล้านบาท)

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาสที่ 3 ปี 2564	ไตรมาสที่ 2 ปี 2564	ไตรมาสที่ 3 ปี 2563	ข้อสังเกต
กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Net profit after Tax and NCI)	6,548	8,340	380	งบกำไรขาดทุนรวมในงบการเงิน
บวก : ขาดทุนจากการซื้อขายค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	10	32	268	งบกำไรขาดทุนรวม/งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
หัก : กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ	-	-	13	งบกำไรขาดทุนรวม/งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
หัก : กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	16	15	24	งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
บวก : ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	86	4	0	งบกระแสเงินสดรวมในงบการเงิน
หัก : รายได้จากเงินประกันที่เกี่ยวข้องกับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(5)	(34)	(16)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
บวก : ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ และค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน	70	62	313	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
บวก : รายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของ PO/MTBE	-	-	(0)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
บวก : รายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับภัยธรรมชาติ (เหตุการณ์ Polar Vortex, พายุเฮอริเคน, ไฟป่า)	31	112	-	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
หัก : ผลการดำเนินงานของ Lakes Charles cracker (IVOL)	689	795	466	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
หัก : รายการพิเศษอื่น (รายได้) / ค่าใช้จ่าย (เป็นรายได้ในงวดก่อนของบราซิลในไตรมาสที่ 2 ปี 2564)	56	(1,323)	5	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
หัก : (กำไร)/ขาดทุน จากสินค้าคงเหลือ	(2,047)	(1,771)	(281)	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
บวก : ภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับกำไร/ขาดทุน จากสินค้าคงเหลือ	475	408	93	การจัดประเภทโดยฝ่ายบริหาร
= กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Core Net Profit after Tax and NCI)	5,929	6,641	1,266	

ตารางที่ 12 งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท	30 กันยายน 2564	31 ธันวาคม 2563
สินทรัพย์		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	17,748	19,390
ลูกหนี้การค้า	50,470	33,422
สินค้าคงเหลือ	82,199	53,938
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	17,092	13,084
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	167,509	119,835
เงินลงทุน	3,317	2,955
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	295,503	264,291
สิทธิการใช้สินทรัพย์ (ROU)	11,919	11,865
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	52,066	46,616
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	2,729	2,612
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,136	4,998
รวมสินทรัพย์	537,179	453,172
หนี้สิน		
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	29,631	20,726
เจ้าหนี้การค้า	86,469	57,783
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9,235	8,920
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9,126	7,584
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,873	1,714
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	24,787	20,436
รวมหนี้สินหมุนเวียน	161,120	117,161
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	102,759	99,448
หุ้นกู้	62,409	64,625
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	8,911	8,944
หนี้สินภายใต้การควบคุม	19,301	16,686
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	14,790	10,699
รวมหนี้สิน	369,289	317,564
ส่วนของผู้ถือหุ้น		
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,615	5,615
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	60,331	60,331
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรและสำรองอื่นๆ	74,839	45,804
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	140,785	111,750
หุ้นกู้ค้ำประกันที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	14,905	14,905
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	155,690	126,655
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	12,200	8,953
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	167,890	135,608
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	537,179	453,172

IVL Investor Relations Contacts

ir@indorama.net

+662 661 6661 Ext: 134