

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

ผู้สอบบัญชี

ปี	งบการเงิน	ชื่อผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชี อนุญาต เลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
2544	บริษัทฯ	ไวโรจน์ จินตมณีนพิตักย์	3565	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชยสอบบัญชี จำกัด
2545	บริษัทฯ	ไวโรจน์ จินตมณีนพิตักย์	3565	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชยสอบบัญชี จำกัด
2546	บริษัทฯ	ไวโรจน์ จินตมณีนพิตักย์	3565	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชยสอบบัญชี จำกัด
	งบรวม	วินิจ ศิลามงคล	3378	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชยสอบบัญชี จำกัด
	งบประหนึ่งทำใหม่	วินิจ ศิลามงคล	3378	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชยสอบบัญชี จำกัด
2547	บริษัทฯ	วินิจ ศิลามงคล	3378	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชยสอบบัญชี จำกัด
	งบรวม	วินิจ ศิลามงคล	3378	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชยสอบบัญชี จำกัด
	งบประหนึ่งทำใหม่	วินิจ ศิลามงคล	3378	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชยสอบบัญชี จำกัด

สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินของบริษัทฯ งบการเงินรวมและงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีข้างต้น โดยให้ความเห็นในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

บริษัท อินโดรามา โพลีเอสเตอร์ จำกัด (มหาชน)														
งบกำไรขาดทุน	งบรวม		งบรวมเสมือนปรับโครงสร้าง				งบเฉพาะบริษัท							
	2545		2546		2547		2544		2545		2546		2547	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้														
ขายสุทธิ	1386.09	99.05%	5,045.09	98.49%	9,275.65	99.68%	1,086.22	97.45%	1,240.36	97.11%	2,732.27	98.24%	4,063.51	94.25%
รายได้จากบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	18.63	1.67%	25.09	1.96%	43.20	1.55%	243.59	0.06
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	1.14	0.08%	66.99	1.31%	21.47	0.23%	-	-	-	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	3.05	0.22%	5.72	0.11%	4.12	0.04%	3.86	0.35%	3.05	0.24%	5.59	0.20%	4.12	0.10%
รายได้อื่น	9.04	0.65%	4.69	0.09%	3.96	0.04%	5.96	0.53%	8.73	0.68%	0.13	0.00%	0.06	0.00%
รวมรายได้	1,399.32	100.00%	5,122.49	100.00%	9,305.20	100.00%	1,114.67	100.00%	1,277.23	100.00%	2,781.19	100.00%	4,311.29	100.00%
ต้นทุนขาย	1,124.73	80.38%	4,361.70	85.15%	8,146.06	87.54%	903.60	81.06%	1,056.13	82.69%	2,514.27	90.40%	3,749.17	86.96%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	74.63	5.33%	320.58	6.26%	535.68	5.76%	43.67	3.92%	56.82	4.45%	149.18	5.36%	214.73	4.98%
รวมค่าใช้จ่าย	1,199.36	85.71%	4,682.28	91.41%	8,681.74	93.30%	947.27	84.98%	1,112.95	87.14%	2,663.45	95.77%	3,963.90	91.94%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย	199.96	14.29%	440.21	8.59%	623.46	6.70%	167.40	15.02%	164.28	12.86%	117.74	4.23%	347.39	8.06%
ดอกเบี้ยจ่าย	23.54	1.68%	74.41	1.45%	111.63	1.20%	24.85	2.23%	12.82	1.00%	9.67	0.35%	12.37	0.29%
ภาษีเงินได้	-	-	1.03	0.02%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรสุทธิรวมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	176.42	12.61%	364.77	7.12%	511.83	5.50%	-	-	-	-	-	-	335.03	7.77%
กำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24.96	1.78%	42.67	0.83%	27.22	0.29%	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	151.46	10.82%	322.10	6.29%	484.61	5.21%	142.55	12.79%	151.46	11.86%	108.07	3.89%	335.03	7.77%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	17.82	1.27%	3.79	0.07%	0.46	0.00%	16.77	1.50%	17.82	1.40%	12.71	0.46%	0.85	0.02%

บริษัท อินโดรามา โพลีเอสเตอร์ จำกัด (มหาชน)														
รายการงบดุล	งบรวม		งบรวมเสมือนปรับโครงสร้าง				งบเฉพาะบริษัท							
	2545		2546		2547		2544		2545		2546		2547	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์หมุนเวียน														
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	46.20	3.96%	224.48	4.20%	385.04	5.45%	2.85	0.31%	2.79	0.27%	2.29	0.21%	0.78	0.02%
ลูกหนี้การค้า														
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	33.88	2.91%	92.57	1.73%	104.80	1.48%	17.83	1.92%	29.34	2.81%	2.29	0.21%	105.19	2.88%
บริษัทอื่น	228.39	19.60%	931.01	17.43%	1,424.98	20.17%	161.41	17.42%	203.39	19.45%	566.58	51.05%	705.30	19.31%
รวมลูกหนี้การค้า	262.27	23%	1,023.58	19%	1,529.77	21.66%	179.24	19.34%	232.73	22.26%	568.87	51.26%	810.50	22.19%
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.47	0.04%	7.05	0.13%	1.02	0.01%	3.38	0.36%	0.47	0.04%	4.80	0.43%	12.90	0.35%
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	42.11	3.61%	31.98	0.60%	-	-	42.10	4.54%	42.11	4.03%	21.08	1.90%	-	-
สินค้าคงเหลือ	94.82	8.14%	483.35	9.05%	871.51	12.34%	63.42	6.84%	84.28	8.06%	59.51	5.36%	137.12	3.75%
ค่าเบี้ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้า	-	-	93.53	1.75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม	-	-	26.54	0.50%	-	-	-	-	-	-	12.80	1.15%	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.86	0.16%	27.23	0.51%	97.73	1.38%	1.32	0.14%	1.72	0.16%	12.06	1.09%	49.43	1.35%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	447.73	38.42%	1,917.74	35.90%	2,885.07	40.84%	292.31	31.55%	364.10	34.82%	681.41	61.40%	1,010.73	27.67%
เงินลงทุน-วิธีส่วนได้เสีย	-	-	-	-	-	-	98.17	10.59%	119.44	11.42%	156.90	14.14%	2,406.23	65.87%
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	204.98	17.59%	43.50	0.81%	-	-	203.58	21.97%	204.98	19.60%	43.50	3.92%	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์- ราคาประเมิน- สุทธิ	-	-	-	-	-	-	301.35	32.52%	279.33	26.71%	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์- ราคาทุน- สุทธิ	506.01	43.42%	3,357.31	62.85%	4,147.97	58.72%	31.19	3.37%	77.76	7.44%	227.96	20.54%	235.68	6.45%
ต้นทุนการจัดหาเงินกู้ระยะยาว	6.60	0.57%	17.67	0.33%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าสิทธิบัตรและค่าบริการทางด้านเทคนิคตลอดชีพ-สุทธิ	-	-	5.34	0.10%	4.09	0.06%	-	-	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.10	0.01%	0.32	0.01%	27.15	0.38%	0.02	0.00%	0.10	0.01%	0.06	0.01%	0.32	0.01%
รวมสินทรัพย์	1,165.42	100.00%	5,341.88	100.00%	7,064.27	100.00%	926.62	100.00%	1,045.71	100.00%	1,109.83	100.00%	3,652.96	100.00%

รายการบุคคล	งบรวม		งบรวมเสมือนปรับโครงสร้าง				งบเฉพาะบริษัท							
	2545		2546		2547		2544		2545		2546		2547	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินหมุนเวียน														
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	239.56	20.56%	24.38	0.46%	972.58	13.77%	186.13	20.09%	239.56	22.91%	17.51	1.58%	969.46	26.54%
เจ้าหนี้การค้า	21.25	1.82%	1,290.56	24.16%	1,550.29	21.95%	37.04	4.00%	19.73	1.89%	514.66	46.37%	453.46	12.41%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	84.66	7.26%	298.22	5.58%	337.62	4.78%	55.58	6.00%	42.10	4.03%	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	1.07	0.02%	1.07	0.02%	-	-	-	-	1.06	0.10%	1.07	0.03%
ส่วนของเจ้าหนี้เงินประกันผลงานที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	22.31	0.42%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	1.12	0.10%	11.48	0.21%	13.39	0.19%	6.22	0.67%	1.19	0.11%	1.92	0.17%	0.35	0.01%
หนี้สินจากการได้มาซึ่งบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	4.27	0.37%	33.98	0.64%	-	-	3.55	0.38%	4.27	0.41%	6.81	0.61%	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.02	0.26%	48.86	0.91%	55.67	0.79%	-	-	0.59	0.06%	0.44	0.04%	17.29	0.47%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	353.88	30.37%	1,730.86	32.40%	2,930.63	41.49%	288.52	31.14%	307.44	29.40%	542.40	48.87%	1,441.62	39.46%
หนี้สินระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	-	-	2.83	0.05%	1.77	0.03%	-	-	-	-	2.84	0.26%	1.77	0.05%
เงินกู้ยืมระยะยาว	238.00	20.42%	1,759.27	32.93%	1,750.10	24.77%	203.58	21.97%	161.48	15.44%	-	-	-	-
รวมหนี้สิน	591.88	50.79%	3,492.96	65.39%	4,682.50	66.28%	492.10	53.11%	468.92	44.84%	545.24	49.13%	1,443.39	39.51%
ส่วนของผู้ถือหุ้น														
ทุนเรือนหุ้น	85.00	7.29%	807.20	15.11%	1,062.20	15.04%	-	-	85.00	8.13%	85.00	7.66%	1,062.20	29.08%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	406.28	7.61%	406.28	5.75%	85.00	9.17%	-	-	-	-	406.28	11.12%
กำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	16.80	0.24%	-	-	-	-	-	-	16.80	0.46%
กำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรร	371.54	31.88%	477.20	8.93%	690.00	9.77%	220.07	23.75%	371.53	35.53%	479.59	43.21%	542.82	14.86%
การเพิ่มราคาของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	-	-	-	-	-	129.45	13.97%	120.26	11.50%	-	-	-	-
ส่วนเกินระหว่างราคาต้นทุนของบริษัทย่อยที่ได้มาที่สูงกว่าราคาทุน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	137.50	3.76%
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	-	-	4.07	0.08%	34.30	0.49%	-	-	-	-	-	-	43.98	1.20%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	456.54	39.17%	1,694.75	31.73%	2,209.58	31.28%	434.52	46.89%	576.79	55.16%	564.59	50.87%	2,209.57	60.49%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	117.00	10.04%	154.17	2.89%	172.20	2.44%	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	573.54	49.21%	1,848.92	34.61%	2,381.78	33.72%	434.52	46.89%	576.79	55.16%	564.59	50.87%	2,209.57	60.49%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,165.42	100.00%	5,341.88	100.00%	7,064.28	100.00%	926.62	100.00%	1,045.71	100.00%	1,109.83	100.00%	3,652.96	100.00%

บริษัท อินโดรามา โพลีเอสเตอร์ จำกัด (มหาชน)			
งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	งบรวม	งบประหนึ่งทำใหม่	งบประหนึ่งทำใหม่
	2545	2546	2547
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ	151.46	322.09	484.61
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	41.85	141.31	213.13
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.53	(25.30)	(30.37)
ค่าเผื่อนี้สงสยจะสูญ	-	-	1.96
กำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24.96	42.67	27.22
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	218.80	480.77	696.55
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น) ลดลง			
เงินลงทุนทั่วไป	-	65.20	-
ลูกหนี้การค้า	(44.52)	(530.91)	(497.29)
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2.90	(6.58)	3.78
สินค้าคงเหลือ	(22.82)	(114.28)	(388.16)
ลูกหนี้เงินประกัน	-	(93.53)	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.70	(29.99)	51.82
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.07)	(0.06)	(14.41)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น	(2.47)	831.58	259.73
เจ้าหนี้อื่น	(14.76)	0.00	0.00
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	(5.10)	(1.12)	1.67
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.55	2.77	(27.48)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	7.14
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	135.21	603.85	93.35
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง - สุทธิ	(1.39)	171.60	75.47
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(64.94)	(354.23)	(1,011.79)
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	-	(14.02)	(21.76)
สินทรัพย์สุทธิของบริษัทย่อย (ไม่รวมเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน)	-	116.63	-
หนี้สินจากการซื้อหุ้นที่เหลืออยู่ในบริษัทย่อย	-	-	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(66.33)	(80.02)	(958.08)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	53.43	(223.97)	948.20
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินลดลง	-	-	(1.07)
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	149.88	297.37
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(98.13)	(265.95)	(212.36)
เพิ่มทุน	-	-	255.00
เงินปันผลจ่าย	-	-	(255.00)
เงินปันผลจ่ายผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3.67)	(5.51)	(9.18)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(48.37)	(345.55)	1,022.96
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	-	2.33
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	20.51	178.28	160.56
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	25.71	46.21	224.48
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	46.22	224.49	385.04

บริษัท อินโดรามา โพลีเอสเตอร์ จำกัด (มหาชน)			
อัตราส่วนทางการเงิน	2545 งบรวม	2546 งบเสมือนรวม	2547 งบเสมือนรวม
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.27	1.11	0.98
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.00	0.83	0.65
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.38	0.57	0.04
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.28	7.85	7.23
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	68.12	45.88	49.77
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	15.07	25.41	27.44
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	23.89	14.17	13.12
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	52.93	6.65	5.73
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	6.80	54.14	62.77
Cash Cycle (วัน)	85.21	5.91	0.11
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.86%	13.55%	12.18%
อัตรากำไรขั้นต้น - เม็ดพลาสติก PET (บาทต่อตัน)	5,395	4,655	5,280
EBITDA (%)	17.28%	11.35%	8.99%
EBITDA - เม็ดพลาสติก PET (บาทต่อตัน)	4,446	3,703	3,742
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	14.43%	8.73%	6.72%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	10.93%	6.38%	5.22%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	26.41%	26.59%	22.91%
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</u>			
<u>Return on Capital Employed</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	13.00%	9.90%	7.81%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	26.94%	22.38%	18.33%
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.20	1.57	1.50
<u>Financial Policy Ratio</u>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.03	1.89	1.97
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	8.49	5.92	5.58

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท อินโดรามา โพลีเมอร์ส จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “IRP”) ซึ่งเดิมชื่อว่า บริษัท อินโดเพ็ท (ไทยแลนด์) จำกัด และบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจผลิตเม็ดพลาสติก PET ในประเทศไทย สหรัฐอเมริกา และทวีปยุโรป โดยมีรายละเอียดในหัวข้อ 2.1 เรื่องความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ IRP ได้มาซึ่งกิจการ บริษัท เอเชีย เพ็ท (ไทยแลนด์) จำกัด (“APT”) และบริษัท สตาร์ เพ็ท จำกัด ในรัฐนอร์ท แคโรไลนา สหรัฐอเมริกา (“SPT”) เมื่อวันที่ 8 กันยายน 2547 โดยการแลกหุ้น (Share swap)

APT ผลิตเม็ดพลาสติก PET ชั้นกลาง (Amorphous) ด้วยกำลังการผลิต 110,000 ตันต่อปี และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่แก่ IRP การได้มาซึ่งกิจการของ APT นี้ เป็น Backward Integration ของ IRP เพื่อทำให้เป็นกลุ่มธุรกิจครบวงจร โรงงานของ APT ตั้งอยู่ที่จังหวัดลพบุรี โดยได้รับสิทธิประโยชน์ของเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมโซน 3 จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน กิจการเริ่มผลิตในเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนพฤษภาคม 2546 ปี 2547 เป็นปีที่กิจการมีผลการดำเนินงานเต็มปี โดยจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้แก่ IRP เป็นส่วนใหญ่ และส่วนหนึ่งจำหน่ายแก่ลูกค้าทั่วไปทั้งตลาดภายในประเทศและตลาดส่งออก

SPT มีโรงงานผลิตเม็ดพลาสติก PET ครบวงจร ด้วยกำลังการผลิต 80,000 ตันต่อปี โรงงานตั้งอยู่ที่เมืองเอชโบโร รัฐแคโรไลนา สหรัฐอเมริกา โดยเป็นการซื้อสินทรัพย์ในการดำเนินงานจากผู้ประกอบการเดิมในเดือนเมษายน 2546 ปี 2547 เป็นปีที่กิจการมีผลการดำเนินงานเต็มปี

เพื่อพัฒนากลุ่มธุรกิจสู่ระดับสากลและเป็นการปรับโครงสร้างการถือหุ้นให้เกิดความชัดเจน บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นของ บริษัท ยูเอบี โอเรียน โกลบอล เพ็ท จำกัด (“OPT”) ประเทศลิทัวเนีย ในสัดส่วนร้อยละ 60 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ OPT เมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2547 เมื่อรวมกับการถือหุ้นโดย APT และ SPT แห่งละร้อยละ 20 ทำให้บริษัทฯ ถือหุ้น OPT ทั้งทางตรงทางอ้อมรวมร้อยละ 100 OPT อยู่ระหว่างดำเนินการจัดตั้งโรงงานผลิต เม็ดพลาสติก PET ครบวงจร ด้วยกำลังการผลิต 198,000 ตันต่อปี และจะเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในไตรมาสแรกของปี 2549

บริษัท เพ็ทฟอร์ม (ไทยแลนด์) จำกัด (“PTF”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 51 โดยเป็นการร่วมทุนระหว่าง บริษัทฯ กับ บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) ในปี 2539 เพื่อผลิตพลาสติกขึ้นรูปขวด (PET Preforms) และฝาขวด (HDPE Closures) สำหรับขวด PET PTF เป็นโครงการอุตสาหกรรมปลายน้ำ (Downstream Project) ที่ IRP จำหน่าย เม็ดพลาสติก PET ส่วนหนึ่งให้สำหรับการผลิต Preforms

บริษัทฯ ได้จัดทำงบการเงินรวมประจำปีใหม่สำหรับปี 2546 และ ปี 2547 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วตามลำดับ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย อย่างไรก็ตาม งบการเงินรวมสำหรับปี 2545 ครอบคลุมเพียงบริษัทฯ และ PTF เท่านั้น เนื่องจาก SPT จัดตั้งในเดือนกุมภาพันธ์ 2546 ส่วน APT เริ่มดำเนินงานในเดือนพฤษภาคม 2546 งบการเงินรวมประจำปีใหม่สำหรับปี 2546 แสดงผลการดำเนินงานเต็มปีของ IRP และ PTF และผลการดำเนินงาน 9 เดือนจากเดือนเมษายน ถึงเดือนธันวาคม 2546 ของ SPT และผลการดำเนินงาน 8 เดือนของ APT จากเดือนพฤษภาคม ถึงเดือนธันวาคม 2546 สำหรับงบการเงินรวมประจำปีใหม่ปี 2547 จะครอบคลุมผลการดำเนินงานเต็มปีของบริษัทฯ และบริษัทย่อยทั้งหมด

ดังนั้นในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทฯและบริษัทย่อย จะอ้างอิงตัวเลขจากงบการเงินรวมปี 2545 และงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ปี 2546 และ ปี 2547 เป็นฐานในการวิเคราะห์ โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า บริษัทฯ ได้จัดโครงสร้างการถือหุ้นแล้วตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2546

1) ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 1,399 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 5,123 ล้านบาทในปี 2546 และเป็น 9,305 ล้านบาทในปี 2547 หรือเพิ่มขึ้น 3,724 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 266 ในปี 2546 และเพิ่มขึ้น 4,183 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 82 ตามลำดับสาเหตุของการปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายได้รวม มาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตและการจำหน่าย ซึ่งเป็นผลจากการเติบโตของบริษัท และผลจากการขยายธุรกิจของบริษัทย่อยในช่วงปี 2546 ได้แก่ APT และ SPT กล่าวคือกลุ่มบริษัทฯ ได้ขยายกำลังการผลิตในปี 2546 เพื่อรองรับการเติบโตของตลาดเม็ดพลาสติกทั้งในประเทศและต่างประเทศ APT ได้เริ่มดำเนินการผลิตเม็ดพลาสติก PET ข้นกลาง หรือเม็ดพลาสติก Amorphous ในเดือนพฤษภาคม 2546 เพื่อขายให้บริษัทฯ และลูกค้าภายนอกทั้งในประเทศและต่างประเทศ ส่วน SPT ได้ซื้อโรงงานผลิตเม็ดพลาสติก PET ในสหรัฐอเมริกาและดำเนินการผลิตในเดือนเมษายน ปี 2546 เพื่อจำหน่ายแก่ลูกค้าในทวีปอเมริกาเหนือ รายได้ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2547 โดยเป็นการดำเนินการผลิตเต็มปีเป็นปีแรก ด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นเต็มที่เพิ่มร้อยละ 100 ของกำลังการผลิตทั้งของบริษัทฯ APT และ SPT ในปี 2547 นอกจากนี่ยอดขาย Preforms และ Closures ของ PTF ก็ขยายตัวในระหวะเวลาดังกล่าวเช่นกัน บริษัทฯและบริษัทย่อยประสบความสำเร็จในการขยายตลาดและการเจาะตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งทำให้มียอดขายสูงขึ้น หากพิจารณาในช่วงปี 2539-2547 พบว่าบริษัทฯ มีอัตราการขยายตัว (CAGR) เท่ากับ 52%

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย แบ่งตามสายธุรกิจได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ผลิตภัณฑ์	2545		2546		2547	
	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม ประหนึ่งทำใหม่		งบการเงินรวม ประหนึ่งทำใหม่	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
- เม็ดพลาสติก PET	1,021.78	73.7%	4,611.64	91.4%	8,770.59	94.5%
- พลาสติกขึ้นรูปขวด และฝาเกลียว (Preforms & Closures)	364.30	26.3%	433.45	8.6%	505.06	5.5%
รวม	1,386.09	100.0%	5,045.09	100.0%	9,275.65	100.0%

ทั้งนี้มากกว่าร้อยละ 99 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท เป็นรายได้จากการขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมาจาก 2

ผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ เม็ดพลาสติก PET และ พลาสติกขึ้นรูปขวดและฝาเกลียว (Preforms & Closures) และจากผลการดำเนินงานในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทมีการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายเม็ดพลาสติกอย่างเป็นสาระสำคัญ โดยในรอบบัญชีล่าสุดในปี 2547 กลุ่มบริษัทมีส่วนรายได้จากการจำหน่ายเม็ดพลาสติกคิดเป็นร้อยละ 94 และรายได้จากการจำหน่าย Preforms & Closures เท่ากับร้อยละ 6 โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากการจำหน่ายเม็ดพลาสติก PET

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้หลักมาจากการจำหน่ายเม็ดพลาสติก PET และเม็ดพลาสติก PET ขึ้นกลาง ประเภทที่ใช้ในการผลิตบรรจุภัณฑ์ขวด และฟิล์มเกรด โดยได้มีการขยายกำลังการผลิตและขยายตลาดเพื่อจำหน่ายสินค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศกว่า 40 ประเทศ โดยในปี 2545 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายเม็ดพลาสติก PET เป็นมูลค่า 1,021.78 ล้านบาท และในปี 2546 กลุ่มบริษัทมีการขยายกำลังการผลิตใน APT และ SPT เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่าย PET ดังนั้นในปี 2546 เป็นต้นมา กลุ่มบริษัทซึ่งประกอบด้วย IRP, APT และ SPT มียอดจำหน่ายเม็ดพลาสติก PET 4,611.64 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 3,589.86 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 351 และเพิ่มขึ้นเป็น 8,770.59 ล้านบาทในปี 2547 หรือ เพิ่มขึ้น 4,158.95 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 90 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของมูลค่าจำหน่ายเม็ดพลาสติก PET ในอัตราสูงนี้ เป็นผลมาจากการเติบโตของปริมาณการจำหน่าย โดยปริมาณการจำหน่ายเม็ดพลาสติก PET เพิ่มขึ้นจาก 33,985 ตันในปี 2545 เป็น 123,022 ตันในปี 2546 คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 262 และเพิ่มเป็น 197,608 ตันในปี 2547 คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 61 โดยในปี 2547 อันสืบเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตในปี 2546 โดยมีการใช้กำลังการผลิตเต็มที่ในปี 2547 ตลอดจนการเติบโตของราคาจำหน่ายสินค้าที่ปรับสูงขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 40 ในปี 2547 อันเป็นผลจากราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ราคาขายเฉลี่ยในปี 2004 ในทวีปอเมริกาเท่ากับ 48,099 บาทต่อตัน, ทวีปยุโรปเท่ากับ 46,450 บาทต่อตัน, ประเทศไทยเท่ากับ 44,776 บาทต่อตัน และในภูมิภาคอื่นๆ เท่ากับ 42,996 บาทต่อตัน

รายได้จากการจำหน่าย Preforms & Closures

รายได้จากการจำหน่าย Preform & Closures ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอันเป็นผลจากการเติบโตของตลาดภายในประเทศและตลาดส่งออก โดยมีมูลค่าการจำหน่ายเพิ่มจาก 364.30 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 433.45 ล้านบาทในปี 2546 เพิ่มขึ้น 69.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 19 และเพิ่มเป็น 505.06 ล้านบาทในปี 2547 เพิ่มขึ้น 71.61 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 17 การเพิ่มขึ้นของปริมาณจำหน่าย Preform & Closures ของบริษัทย่อยมาจากการเติบโตของการบริโภคน้ำอัดลม น้ำดื่ม น้ำชา และเครื่องดื่มอื่นๆ ที่ใช้ขวด PET เป็นบรรจุภัณฑ์ และการขยายฐานลูกค้าในตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งนี้ผู้บริหารของบริษัทคาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตของรายได้ของ PTF ในอนาคต คิดเป็นร้อยละ 10-15 ของรายได้รวมทั้งหมดของกลุ่มบริษัท

ต้นทุนขาย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายในปี 2545 2546 และ ปี 2547 เท่ากับ 1,124 ล้านบาท 4,362 ล้านบาท และ 8,146 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นนั้นเป็นไปตามยอดขายและราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น หากวิเคราะห์ต้นทุนขายต่อยอดขาย จะพบว่าบริษัทมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายที่ร้อยละ 81.14 ในปี 2545 ร้อยละ 86.45 ในปี 2546 และร้อยละ 87.82 สำหรับปี 2547 โดยสาเหตุหลักที่ทำให้อัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายเพิ่มสูงขึ้นนั้น เป็นผลมาจากการเพิ่มสูงขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบซึ่งผลิตภัณฑ์ประเภทปิโตรเคมี ได้แก่ PTA และ MEG โดยสัดส่วนของต้นทุนวัตถุดิบเท่ากับร้อยละ 91, 89 และ 90 ของต้นทุนขายในปี 2545, 2546 และ ปี 2547 ตามลำดับ ค่าสาธารณูปโภคคิดเป็นร้อยละ 3, 4, และ 4 ของ

ต้นทุนขายรวมในปี 2545, 2546 ปี 2547 ตามลำดับ

ส่วนประกอบหลักของต้นทุนขายคือต้นทุนวัตถุดิบ ได้แก่ PTA และ MEG ซึ่งราคาของวัตถุดิบดังกล่าวได้เพิ่มขึ้นตามราคาของน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว โดยราคาซื้อเฉลี่ยของ PTA เพิ่มขึ้นจาก 582 เหรียญสหรัฐต่อดัน เป็น 838 เหรียญสหรัฐต่อดัน ในปี 2547 และราคาเฉลี่ยของ MEG เพิ่มขึ้นจาก 706 เหรียญสหรัฐต่อดันเป็น 1,026 เหรียญสหรัฐต่อดัน ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน เป็นผลให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเลื่อนระยะเวลาในการส่งผ่านราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นสู่ลูกค้า อย่างไรก็ตาม บริษัทฯสามารถผลกระทบต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังผู้บริโภคได้ เป็นส่วนมาก เนื่องจากบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบทุกคืนเดือนและเมื่อรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าหลักบริษัทจะคำนวณต้นทุนสินค้าที่จะขายให้กับลูกค้าและผลกระทบต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้นให้กับลูกค้าหลักได้ ดังนั้นหากมีการเปลี่ยนแปลงต้นทุนของเม็ดพลาสติก PET บริษัทฯก็จะ สามารถปรับราคาจำหน่ายสินค้าตามการเคลื่อนไหวของราคาวัตถุดิบได้ในงวดถัดไป

ในปี 2545 สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายต่ำกว่าปี 2546 และ ปี 2547 อันเป็นผลจากราคาวัตถุดิบที่ต่ำในขณะที่ยอดขาย Preforms และ Closures คิดเป็นสัดส่วนจากยอดขายรวมอยู่ในระดับสูง จากการวิเคราะห์พบว่า สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย Preforms และ Closures คิดเป็นร้อยละ 78.59 ในปี 2545 ร้อยละ 74.44 ในปี 2546 และร้อยละ 82.93 ในปี 2547 ในขณะที่สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ของ เม็ดพลาสติก PET คิดเป็นร้อยละ 82.06 ในปี 2545 ร้อยละ 87.58 ในปี 2546 และร้อยละ 88.14 ในปี 2547

ในปี 2546 บริษัทฯ มีการขยายกำลังการผลิตจาก 36,000 ดัน เป็น 90,000 โดยการเพิ่มกำลังการผลิตส่วนที่เป็นคอขวด (de-bottlenecking) ในขณะที่ APT เริ่มดำเนินการผลิตในเดือนพฤษภาคม และ SPT ซื้อโรงงานเม็ดพลาสติก PET ในสหรัฐอเมริกา และเริ่มดำเนินการผลิตในเดือนเมษายน ซึ่งราคาวัตถุดิบเริ่มสูงขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว ทำให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายสูงขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 74.63 ล้านบาทในปี 2545 จำนวน 320.58 ล้านบาทในปี 2546 และ 535.68 ล้านบาท ในปี 2547 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายเป็นไปตามยอดขายและรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่ได้แก่ ต้นทุนค่าขนส่งสำหรับสินค้าส่งออก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเท่ากับร้อยละ 5.4, 6.4 และ 5.8 ในปี 2545, 2546 และ ปี 2547 ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2546 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงกว่าปี 2545 และ ปี 2547 เนื่องจากปี 2546 กลุ่มบริษัทฯ มีการขยายกำลังการผลิตโดย APT ได้ทำการติดตั้งเครื่องจักรและเริ่มดำเนินการผลิตในเอเชีย และ SPT ได้ซื้อสินทรัพย์ในการดำเนินงานจาก Tiepet Inc. ในสหรัฐอเมริกา โดยที่ APT และ SPT ยังผลิตไม่เต็มกำลังการผลิตในปี 2546 ซึ่งจากผลดังกล่าว ทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2546 สูงกว่าปีอื่นๆ

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ในการตั้งราคาขายสินค้าของบริษัทฯ ในประเทศไทย มีการตั้งราคาขายโดยอ้างอิงจากราคาขายในตลาดโลก ซึ่งอยู่ในรูปเงินเหรียญสหรัฐ ขณะที่ต้นทุนขายหลักซึ่งได้แก่ PTA และ MEG อยู่ในหน่วยเดียวกัน คือเงินเหรียญสหรัฐ ทำให้บริษัทไม่

มีความเสี่ยงในเรื่องของอัตราแลกเปลี่ยนจากการดำเนินการ (Natural Hedge) สำหรับ SPT ในประเทศสหรัฐอเมริกา นั้นมีรายได้และต้นทุนรวมถึงสินทรัพย์และหนี้สินในรูปของเงินเหรียญสหรัฐ ถือเป็นธุรกิจที่ป้องกันความเสี่ยงตามธรรมชาติ (Natural Hedge) อย่างไรก็ดี การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาท และเงินเหรียญสหรัฐ อาจส่งผลให้เกิดกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ ทุกสิ้นงวดบัญชีได้ (Translation Gain or Loss) OPT ในประเทศลิทัวเนีย จะมีรายได้และต้นทุนในรูปสกุลเงินลิตัส (Litas) แต่ราคาขายสินค้าและต้นทุนนั้น อ้างอิงกับเงิน ยูโรจึงเป็นธุรกิจที่ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามธรรมชาติ (Natural Hedge) ลิทัวเนีย เข้าเป็น สมาชิกสหภาพ ยุโรป เมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2547 และจะเปลี่ยนไปใช้เงินสกุลยูโรแทนเงินลิตัส อัตราแลกเปลี่ยน ถูกกำหนดไว้ที่ 1 ยูโร เท่ากับ 3.4528 ลิตัสสินทรัพย์และหนี้สินถูกบันทึกในรูปสกุลเงินลิตัส ซึ่งอ้างอิงกับค่าเงินยูโร การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและเงินยูโรบัญชีได้ (Translation Gain or Loss) อาจส่งผลให้เกิด กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ ทุกสิ้นงวดบัญชีได้ ในปี 2547 กลุ่มบริษัทมี Cumulative Translation gain จำนวน 34.29 ล้านบาท

ทั้งนี้ในส่วนของบริษัท APT ซึ่งมีเงินกู้ยืมระยะยาวคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2547 จำนวน 23.16 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งแปลงเป็นค่าเงินบาทในงบการเงิน ส่งผลให้เกิดผลกำไร หรือ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (Unrealized exchange rate gain o/loss) จำนวน 30.40 ล้านบาท ในปี 2547 กลุ่มบริษัทอาจใช้มาตรการป้องกันความเสี่ยงระยะสั้นเพื่อปรับสินทรัพย์และหนี้สินให้มีความสอดคล้องกัน ในกรณีที่จะต้องมีการจ่ายคืนหนี้ระยะยาว PTF ได้มีการแปลงหนี้เงินตราต่างประเทศระยะยาวเป็นเงินบาท เนื่องจากเห็นว่า การจัดซื้อและการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ของ PTF ส่วนใหญ่เป็นเงินบาท สำหรับธุรกิจ Performs และ Closures

ปี 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน คิดเป็นมูลค่า 21.47 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.23 ของรายได้รวม ผลกำไรดังกล่าวมาจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนโดยเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐและยูโรได้แข็งค่าขึ้น เงินบาทต่อเหรียญสหรัฐปิดที่ 39.63 บาท ณ สิ้นปี 2546 และ 39.10 บาท ณ สิ้นปี 2547 ส่วนเงินบาทต่อยูโรปิดที่ 49.82 บาท ณ สิ้นปี 2546 และ 53.20 บาท ณ วันสิ้นปี 2547 ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนมาจากผลกำไรจากการแปลงอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้ระยะยาวตลอดจนสินทรัพย์สินหมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน

ในปี 2545 และ 2546 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน 1 ล้านบาท และ 67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.08 และ 1.31 ของรายได้รวม ซึ่งเป็นผลจากการที่เงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐและยูโรแข็งค่าขึ้น เงินบาทต่อเหรียญสหรัฐปิดที่ 43.19 บาท ณ สิ้นปี 2545 และ 39.63 บาท ณ สิ้นปี 2546 ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว มาจากการแปลงอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้ระยะยาวตลอดจนสินทรัพย์สินหมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน

กำไรสุทธิ

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตลอด 3 ปีที่ผ่านมา ในปี 2545 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 151.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 322.10 ล้านบาทในปี 2546 หรือเติบโตในอัตราร้อยละ 113 และในปี 2547 สามารถทำกำไรสุทธิได้ 484.61 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเติบโตต่อปีร้อยละ 50 การเติบโตของกำไรสุทธิเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งการที่บริษัทฯและบริษัทย่อยมีฐานการผลิตกระจายอยู่ในประเทศไทย สหรัฐอเมริกา และยุโรป การมียอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการที่สหรัฐอเมริกาและประเทศในสหภาพยุโรปมีการกำหนดภาษีตามมาตรการป้องกันการทุ่มตลาดสำหรับ

สินค้าเม็ดพลาสติก PET นำเข้าจากเอเชีย ทำให้เม็ดพลาสติก PET จากเอเชียไม่สามารถแข่งขันกับบริษัทซึ่งมีฐานการผลิตในสหรัฐอเมริกา และ ยุโรปได้ ดังนั้นกลุ่ม IRP ซึ่งมี SPT ฐานการผลิตที่สหรัฐอเมริกา และ OPT เป็นฐานการผลิตที่ยุโรป ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้นตลอดมา ทั้งนี้ บริษัทฯและบริษัทย่อยมุ่งที่จะรักษาอัตราการขยายตัวของกำไรสุทธิโดยการเพิ่มรายได้จากการขายและยอดขาย ซึ่งจะส่งผลให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสูงขึ้นด้วย

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

แม้ว่ากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทจะมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง แต่หากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทจะเห็นได้ว่าการปรับตัวลดลงจากร้อยละ 18.86 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 13.55 ในปี 2546 และเท่ากับร้อยละ 12.18 ในปี 2547 ปัจจัยหลักที่ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา สืบเนื่องมาจากการเพิ่มสูงขึ้นของราคาดำเนินวัตถุดิบ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่มีราคาผันผวนไปตามการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบ และระดับความต้องการใช้น้ำมันดิบในตลาดโลกในระยะที่ผ่านมาอยู่ในระดับที่สูงมาก ทำให้ราคาน้ำมันดิบเพิ่มสูงขึ้น โดยเดือนธันวาคม 2547 ต้นทุนของ PTA ในเดือนธันวาคม 2547 เพิ่มขึ้น 43.98% จากเดือนมกราคม 2547 และ ต้นทุนของ MEG เพิ่มขึ้น 45.32% ในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งกลุ่มบริษัทสามารถผลักภาระต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นให้แก่ลูกค้าได้ แต่ยังมีผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการเหลื่อมเวลาระหว่างการขึ้นราคาวัตถุดิบและการขึ้นราคาสินค้าของบริษัท ส่งผลต่ออัตราส่วนการทำกำไรของกลุ่มบริษัท

นอกจากนี้ จากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนโครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัท ซึ่งก่อนการดำเนินการผลิตของ APT ในเดือนพฤษภาคม 2546 และก่อนเริ่มดำเนินการผลิตของ SPT ในเดือนเมษายน 2546 กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างการจำหน่าย Preforms & Closures ในสัดส่วนร้อยละ 26 ในปี 2545 และภายหลังจากการรวมรายได้ของ APT และ SPT ทำให้สัดส่วนรายได้จาก Preforms & Closures เป็นร้อยละ 6 ในปี 2546 ทำให้มีผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นรวมของกลุ่มบริษัท อันเนื่องจากอัตราความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของ Preforms & Closures อยู่ในระดับที่สูงกว่าเม็ดพลาสติกมาก

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณากำไรขั้นต้นต่อตันซึ่งเป็นตัวชี้วัดที่สำคัญสำหรับธุรกิจ Commodity ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน จะเห็นได้ว่ามีกำไรขั้นต้นต่อตันเพิ่มสูงขึ้นจาก 4,655 บาทต่อตันในปี 2546 เป็น 5,280 บาทต่อตันในปี 2547 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นต่อตันเท่ากับร้อยละ 13 ในปี 2547

2) ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นมาโดยตลอดจาก 1,165 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2545 เป็น 5,342 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2546 และเพิ่มเป็น 7,064 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2547 โดยมีสาเหตุหลักคือ

1) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวร

สินทรัพย์ถาวรของกลุ่มบริษัทเพิ่มสูงขึ้นมาก เนื่องจากบริษัทฯและบริษัทย่อยได้มีการขยายธุรกิจทั้งในประเทศและ

ต่างประเทศ ได้แก่สหรัฐอเมริกาและลิทัวเนีย โดยมีสินทรัพย์ถาวรสุทธิ 506.01 ล้านบาทในปี 2545 เพิ่มขึ้น 3,357.31 ล้านบาท ในปี 2546 เพิ่มขึ้น 2,851 ล้านบาทหรือ ขยายตัวร้อยละ 563.5 เนื่องจาก SPT ได้ซื้อสินทรัพย์ในการดำเนินงานจาก Tiepet Inc. ในสหรัฐอเมริกา เมื่อเดือนเมษายน 2546 และ APT ได้ทำการติดตั้งเครื่องจักรและเริ่มดำเนินการผลิตในเอเชียในเดือนพฤษภาคม 2546

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ถาวรสุทธิ 4,147.97 ล้านบาท ในปี 2547 เพิ่มขึ้น 790.66 ล้านบาทจากปี 2546 หรือขยายตัวร้อยละ 23.55 เนื่องจาก OPT ได้เริ่มก่อสร้างและติดตั้งโรงงานในประเทศลิทัวเนีย โดยมีมูลค่างานก่อสร้าง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 เท่ากับ 904.54 ล้านบาท

2) การเพิ่มขึ้นของยอดลูกหนี้การค้า

บริษัทฯและบริษัทย่อยมียอดลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอด 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นไปในทางเดียวกับการเติบโตในธุรกิจและยอดขาย เม็ดพลาสติก PET และพลาสติกขึ้นรูปขวด(Preforms) และฝาขวด (Closures) โดยยอดลูกหนี้การค้าปรับตัวจาก 262.27 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 1,023.58 ล้านบาทในปี 2546 เพิ่มขึ้น 761.31 ล้านบาทหรือขยายตัวร้อยละ 290 และมีลูกหนี้การค้าจำนวน 1,529.77 ล้านบาท ในปี 2547 เพิ่มขึ้น 506.19 ล้านบาท หรือ ขยายตัวร้อยละ 49.5 อย่างไรก็ตาม สัดส่วนลูกหนี้การค้าต่อสินทรัพย์รวมก่อนหักค่าเสื่อมที่ ร้อยละ 23, 20 และ 22 ในปี 2545 ปี 2546 และ ปี 2547 ตามลำดับ ในขณะที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยได้ปรับตัวลดลงจาก 68 วันในปี 2545 เป็น 46 วันในปี 2546 และมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2547 เท่ากับ 50 วัน ทั้งนี้ในปี 2547 รายละเอียดของลูกหนี้เป็นดังนี้

ปัจจุบัน	1,044	ล้านบาท
ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน	380	ล้านบาท
ค้างชำระตั้งแต่ 3 ถึง 6 เดือน	2	ล้านบาท
ค้างชำระตั้งแต่ 6 เดือนขึ้นไป	6	ล้านบาท
รวม	1,432	ล้านบาท
หักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	7	ล้านบาท
สุทธิ	1,425	ล้านบาท

3) สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯและบริษัทย่อยเพิ่มสูงขึ้น เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิต วัตถุดิบ และสินค้าสำเร็จรูป โดย ณ สิ้น ปี 2545 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 94.82 ล้านบาท และ 483.35 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 เพิ่มขึ้น 388.53 ล้านบาท และ เพิ่มขึ้น 871.51 ล้านบาท ในปี 2547 เพิ่มขึ้น 388.16 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 24 วัน 14 วัน และ 13 วัน ในปี 2545 ปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯได้จัดระบบการจัดเก็บสินค้าคงเหลือให้สอดคล้องกับการจัดซื้อวัตถุดิบ แผนการผลิตและกำหนดการส่งมอบสินค้าแก่ลูกค้า เพื่อให้มีสินค้าคงเหลือในระดับที่เหมาะสม

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อยู่ที่ระดับร้อยละ 13.00 ร้อยละ 9.90 และร้อยละ 7.81 สำหรับปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 อันเป็นผลจากการขยายตัวของสินทรัพย์ถาวร จาก APT และ SPT ในปี 2546 และ OPT ในปี 2547 อีกทั้งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญคือวัตถุดิบและสินค้าคงเหลือทั้งในแง่ราคาและปริมาณ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์อยู่ที่

ร้อยละ 1.20 ร้อยละ 1.57 และร้อยละ 1.50 ในช่วงเวลาดังกล่าว

สภาพคล่อง

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	218.80	480.77	696.55
- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	135.20	603.85	93.35
- กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(66.33)	(80.02)	(958.08)
- กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(48.37)	(345.56)	1,022.95
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	20.48	178.27	160.55

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 218.80 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 480.77 ล้านบาทในปี 2546 และเป็น 696.55 ล้านบาท ในปี 2547 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเพิ่มจาก 135.20 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 603.85 ล้านบาทในปี 2546 โดยสาเหตุหลักมาจากความสามารถในการหารายได้และทำกำไรเพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจของ APT และ SPT ในปี 2546 ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 151 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 322 ล้านบาทในปี 2546 ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงในส่วนของเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น และกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานมีมูลค่าเท่ากับ 93.35 ล้านบาท ในปี 2547 เนื่องจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในปี 2547 เป็นจำนวน 603.2 ล้านบาท อันเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ซึ่งทั้งราคาและปริมาณมีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แหล่งเงินทุนหมุนเวียนได้มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร บริษัทฯ และบริษัทย่อยใช้กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 66.33 ล้านบาทในปี 2545 จำนวน 80.02 ล้านบาทในปี 2546 และ 958.08 ล้านบาทในปี 2547 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการขยายธุรกิจและซื้อทรัพย์สิน โรงงานและอุปกรณ์โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้งานในบริษัทฯ และบริษัทย่อยอย่างต่อเนื่อง การลงทุนในปี 2547 ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนติดตั้งของโรงงาน OPT ในประเทศลิทัวเนีย นอกจากนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2546 ลดลง 345.56 ล้านบาท เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวและการลดลงของแหล่งเงินทุนหมุนเวียน ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2547 เพิ่มขึ้นเป็น 1,022.95 ล้านบาทโดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของการใช้วงเงินเงินทุนหมุนเวียนและเงินกู้ระยะยาว กระแสเงินสดสุทธิปรับตัวสูงขึ้นจาก 20.5 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 178.27 ล้านบาท ในปี 2546 และเท่ากับ 160.55 ล้านบาทสำหรับปี 2547 เงินสดคงเหลือ ณ ปลายปี 2546 เท่ากับ 224 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 385.03 ล้านบาท ในปี 2547

อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.27 เท่า ในปี 2545 1.11 เท่า ในปี 2546 และเท่ากับ 0.98 เท่า ในปี 2547 อัตราส่วนหมุนเร็วปรับตัวจาก 1.00 เท่าในปี 2545 เป็น 0.83 เท่าในปี 2546 และเป็น 0.65 ในปี 2547 Cash Cycle ปรับตัวจาก 5.9 วันในปี 2546 เป็น 0.11 วัน ในปี 2547 อันเป็นผลจากการบริหารสภาพคล่องที่มีประสิทธิภาพ และการปรับปรุงการจัดเก็บหนี้ ซึ่งสะท้อนให้เห็นจาก ระยะเวลาเก็บหนี้โดยเฉลี่ยเท่ากับ 46 วันในปี 2546 และ 50 วัน ในปี 2547

ระยะเวลาการชำระหนี้โดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 54 วันในปี 2546 เป็น 62.77 วัน ในปี 2547 ในขณะเดียวกัน ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยลดลงจาก 23.89 ในปี 2545 เป็น 14.17 วันในปี 2546 และเป็น 13.12 วัน ในปี 2547

แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งเงินทุนประกอบด้วยเงินกู้ระยะยาวและเงินกู้เงินทุนหมุนเวียนจากธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงิน รวมทั้งจากกำไรสะสมจากผลการดำเนินงานแต่ละปี

หนี้สินรวม

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก 591.88 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 3,492.96 ล้านบาท ในปี 2546 เพิ่มขึ้น 2,901.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราขยายตัวร้อยละ 490 และเพิ่มขึ้นเป็น 4,682.50 ล้านบาทในปี 2547 ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 189.54 ล้านบาท หรือขยายตัวร้อยละ 34.06 ทั้งนี้การเพิ่มของหนี้สินรวมมีสาเหตุหลักมาจากเจ้าหนี้การค้า ซึ่งเป็นไปตามการขายตัวของยอดขายสินค้าจากการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัท การกู้ยืมเงินระยะสั้นและการกู้ยืมเงินระยะยาวเพื่อการลงทุนในโครงการ โดยการพัฒนาโครงการใหม่และการซื้อกิจการซึ่งจะทำให้มีปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นในอนาคต โดยใช้เงินกู้และส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายละเอียดเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวดังนี้

ประเภทหนี้สิน	วงเงิน (ล้านบาท)	ยอดเงิน ณ 31 ธ.ค. 47 (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (%)	หลักประกัน
เงินเบิกเกินบัญชี (O/D) และเงินกู้ยืมระยะสั้น	1,160.00	972.58	ต้นทุน+ส่วนต่าง ¹	- จดจำนองที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ - ค้ำประกันโดยกรรมการ
เงินกู้ยืมระยะยาว	NA	1,751.87	EURIBOR หรือ USD LIBOR + ส่วนต่าง ²	จดจำนองที่ดิน อาคาร อุปกรณ์

¹ ส่วนต่าง อยู่ระหว่าง 2.6 % ถึง 3.55 %

² ส่วนต่าง เป็นอัตราคงที่ตลอดอายุสัญญา

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง โรงงาน และเครื่องจักรเพื่อค้ำประกันหนี้สินเงินกู้ทั้งระยะยาวและระยะสั้นประกอบด้วยเงินบาท เงินดอลลาร์สหรัฐและเงินยูโร ที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว เท่ากับ MLR บวกอัตราส่วนต่าง หรือ USD LIBOR บวกอัตราส่วนต่าง หรือ EURIBOR บวกอัตราส่วนต่าง มีการกู้ยืมเงินระยะยาวเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ สำหรับ APT และ SPT เนื่องจากราคาขายสินค้าอิงกับ USD ดังนั้นจึงเป็นการป้องกันความเสี่ยงโดยธรรมชาติ ส่วนกรณีของโครงการ OPT เงินกู้ระยะยาวจะเป็นสกุลเงินยูโร ซึ่งจะมีการเรียกเก็บเงินค่าผลิตภัณฑ์ในรูปเงินยูโรเช่นกัน จึงเป็นการป้องกันความเสี่ยงโดยธรรมชาติเช่นกัน PTF ได้ทำการป้องกันความเสี่ยงโดยการทำ Currency Swap กับธนาคารพาณิชย์สำหรับเงินกู้ระยะยาวที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศให้เป็นสกุลเงินบาท เนื่องจากการซื้อขายส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน โดยพิจารณาจาก

สถานะของสินทรัพย์หมุนเวียนหักด้วยหนี้สินหมุนเวียน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 573.54 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 1,848.92 ล้านบาท ในปี 2546 คิดเป็นอัตราขยายตัวร้อยละ 222.37 และเพิ่มขึ้นเป็น 2,381.77 ล้านบาท ในปี 2547 หรือขยายตัวร้อยละ 28.82 สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นนี้มาจากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้น และมีเงินทุนเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Rights issue) จำนวน 255 ล้านบาท รวมทั้งการออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อเข้าถือหุ้นของ APT และ SPT (Share swap) จำนวน 722.2 ล้านบาท ทั้งนี้ในปี 2547 บริษัท IRP มีการจ่ายเงินปันผล จำนวน 255 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้เพิ่มขึ้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยเพิ่มขึ้นจาก 1.03 เท่า ในปี 2545 เป็น 1.89 เท่า ในปี 2546 และ 1.97 เท่า ในปี 2547 มีสาเหตุหลักมาจากการขยายธุรกิจและการลงทุน ซึ่งเป็นเหตุให้มีการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมเงินหมุนเวียนและเงินกู้ระยะยาว ทั้งนี้ มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ปัจจุบัน ยังไม่รวมถึงผลการดำเนินงานของ OPT ซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้างและคาดว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในไตรมาสแรกของปี 2549

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย 8.49 เท่าในปี 2545 5.92 เท่าในปี 2546 และ 1.84 เท่า ในปี 2547 ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาวที่เพิ่มขึ้นจากการขยายการลงทุน และความต้องการแหล่งเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะลดลงและความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้น เมื่อมีเงินจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน (IPO) มาใช้ในการชำระหนี้เงินกู้ให้ลดน้อยลง รวมทั้งเมื่อ OPT สามารถเริ่มดำเนินงานได้และมีรายได้ตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2549 เป็นต้นไป

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้ จำนวนหุ้นของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นจำนวน 368 ล้านหุ้น ทำให้จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้วทั้งหมดเพิ่มขึ้นเป็น 1,430.20 ล้านหุ้น หรือ 1,430.20 ล้านบาท (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) ดังนั้น หากคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นโดยใช้ผลการดำเนินงานของปี 2547 ตามเกณฑ์ fully diluted basis พบว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นลดลงจาก 0.46 บาท เป็น 0.34 บาท อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รับรู้แล้ว กำไรสุทธิต่อหุ้นจะลดลงจาก 0.44 บาทเป็น 0.32 บาท ทั้งนี้ การใช้เกณฑ์ fully diluted basis ดังกล่าว ไม่ได้คำนวณรวมโอกาสในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยเงินที่ได้จากการเพิ่มทุน อีกทั้งปัจจุบันบริษัทฯ และบริษัทย่อยกำลังดำเนินการโครงการต่างๆ ซึ่งในปี 2548 และปี 2549 คาดว่าจะเริ่มมีการรับรู้รายได้ ดังต่อไปนี้

บริษัท ยูเอบี โอเรียน โกลบอล เพ็ท จำกัด (“OPT”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทางตรงร้อยละ 60 และถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัทย่อย คือ APT และ SPT รวมร้อยละ 40 OPT มีโครงการลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตเม็ดพลาสติก PET แบบครบวงจร (Integrated Plant) คือ ดำเนินการผลิตทั้งกระบวนการ CP ซึ่งผลิต Amorphous Resin และกระบวนการ SSP ซึ่งผลิตเม็ดพลาสติก PET โรงงานตั้งอยู่ที่เมืองโคลเปดา ประเทศลิทัวเนีย ในทวีปยุโรป โดยมีกำลังการผลิต 198,000 ตันต่อปี เพื่อจำหน่าย

ให้กับประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป ซึ่งรวมถึงตลาดที่มีการขยายตัวใหม่ๆ ในภูมิภาคยุโรปตะวันออกและประเทศในแถบทะเลเมดิเตอร์เรเนียน รวมทั้งประเทศในกลุ่มอดีตสหภาพโซเวียต โดยมีมูลค่าเงินลงทุนประมาณ 4,000 ล้านบาท (80 ล้านยูโร) จำนวนโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน 1 ยูโร เท่ากับ 50 บาท) แบ่งเป็นเงินลงทุนในส่วนทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้ว 1,125 ล้านบาท และเงินลงทุนจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 2,875 ล้านบาท ปัจจุบัน OPT ได้ลงนามในสัญญาเงินกู้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงินในต่างประเทศจำนวน 3 รายเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ เงินลงทุนในโครงการนี้แบ่งเป็นการลงทุนในที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดินประมาณ 60 ล้านบาท อาคารสิ่งปลูกสร้างประมาณ 367.5 ล้านบาท และเครื่องจักรและอุปกรณ์ ประมาณ 3,572.5 ล้านบาท รวมทั้งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินงานอีกประมาณ 300 ล้านบาท ขณะนี้ OPT อยู่ระหว่างการดำเนินการก่อสร้างโรงงาน โดยคาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินการติดตั้งเครื่องจักรได้ภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 และเริ่มดำเนินการผลิตได้ภายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2549 ทั้งนี้ OPT จะเป็นผู้ผลิตเม็ดพลาสติก PET ครบวงจรรายใหญ่ที่สุดในทวีปยุโรป

SPT ซึ่งปัจจุบันมีกำลังการผลิตเม็ดพลาสติก PET ประมาณ 80,000 ตันต่อปี มีโครงการขยายกำลังการผลิต เนื่องจากกลุ่มบริษัทคาดการณ์ว่า ปริมาณความต้องการบริโภคเม็ดพลาสติก PET ในทวีปอเมริกาเหนือจะยังคงขยายตัวได้อีก ในขณะที่ผู้ผลิตเม็ดพลาสติก PET จากทวีปเอเชียได้รับผลกระทบจากมาตรการกีดกันทางการค้าต่างๆ มากขึ้น อาทิ มาตรการป้องกันการทุ่มตลาด (Anti-dumping Duties) อีกทั้งค่าขนส่งที่ค่อนข้างสูง ทำให้ SPT เล็งเห็นโอกาสในการเพิ่มกำลังการผลิตกระบวนการ SSP เพื่อผลิตเม็ดพลาสติก PET เพิ่มขึ้นอีกวันละ 100 ตัน หรือคิดเป็นประมาณ 36,000 ตันต่อปี ซึ่งจะช่วยให้กำลังการผลิตเม็ดพลาสติก PET ของ SPT เพิ่มขึ้น เป็นประมาณ 116,000 ตันต่อปี มูลค่าเงินลงทุนในโครงการเท่ากับประมาณ 190 ล้านบาท (4.75 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) จำนวนโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน 1 เหรียญสหรัฐ เท่ากับ 40 บาท) โดยเป็นเงินลงทุนจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน 30 ล้านบาท และส่วนที่เหลือมาจากการกู้ยืมเงินจากเจ้าหนี้สถาบันการเงินแห่งหนึ่ง จำนวน 160 ล้านบาท คาดว่าโครงการขยายกำลังการผลิตนี้จะสามารถเริ่มดำเนินงานด้วยกำลังการผลิตส่วนที่เพิ่มขึ้นนี้ราวเดือนเมษายน 2548

PTF ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง IRP กับ บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) เพื่อผลิตพลาสติกขึ้นรูปขวด PET (PET Preforms) และฝาขวดพลาสติก (HDPE Closures) มีโครงการขยายกำลังการผลิต Preforms อีก 1 สายการผลิต โดยสายการผลิตที่เพิ่มนี้จะใช้ผลิต Preforms สำหรับบรรจุ เครื่องดื่มที่มีอุณหภูมิสูง เช่น ชา และน้ำผลไม้ ทำให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 104 ล้านชิ้นต่อปี รวมกำลังการผลิตเท่ากับ 348 ล้านชิ้นต่อปี นอกจากนี้ PTF มีโครงการติดตั้ง เครื่องจักรเพื่อเป่าขึ้นรูปขวด (Blowing Machine) ซึ่งเป็นการนำ Preforms มาเป่าขึ้นรูปเป็นขวดสำหรับบรรจุน้ำและ เครื่องดื่ม ซึ่งเครื่องเป่าขึ้นรูปขวดนี้มีกำลังการผลิต 150 ล้านชิ้นต่อปี รวมทั้งการเพิ่มแบบแม่พิมพ์ใน การผลิต Preforms และ ฝาขวดพลาสติก และซื้อเครื่องมือต่างๆ ทั้งนี้มีมูลค่าเงินลงทุน 391.8 ล้านบาท จัดหาเงินทุนโดยเงินกู้ยืมจำนวน 260 ล้านบาท และเงินลงทุนจากการดำเนินงานจำนวน 131.8 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทอยู่ระหว่างการพิจารณาเครื่องจักร และจัดหาเงินทุนโดยคาดว่าจะมีการติดตั้งเครื่องจักรในไตรมาส 4 ปี 2548 และเริ่มการผลิตได้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2549

รายการอักษรย่อ

APT	บริษัท เอเชียเพ็ท (ไทยแลนด์) จำกัด
CSD	น้ำอัดลม
CAGR	อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี
CP	Continuous Polymerisation Plant
DEG	Deutsche Investitions-und Entwicklungsgesell Schaft mbH
HDPE	พลาสติกโพลีเอทิลีนชนิดความหนาแน่นสูง (High Density Polyethylene)
IRP	บริษัท อินโดรามาโพลีเมอร์ส จำกัด (มหาชน)
IPA	Iso-phthalic Acid
MEG	Mono Ethylene Glocol
PTF	บริษัท เพ็ทฟอร์ม (ไทยแลนด์) จำกัด
PET	Poly Ethylene Terephthalate
PTA	กรดเทเรฟทาลิกบริสุทธิ์ (Purified Terephthalic Acid)
SSP	Solid State Polymerisation Plant
SPT	บริษัท สตาร์เพ็ท จำกัด สหรัฐอเมริกา
OPT	บริษัท ยูเอบี โอเรียน โกลบอล เพ็ท จำกัด ประเทศลิทัวเนีย

ข้อมูลอ้างอิง

ข้อมูลที่ทำกราฟ และ ตารางต่างๆ ถูกรวบรวมมาจากหลายแหล่งข้อมูล และได้มีการระบุที่มาของแหล่งข้อมูลดังกล่าวไว้ในกราฟ และตารางต่างๆ ที่นำมาแสดง ที่มาของข้อมูลในที่นี้หมายถึงดังต่อไปนี้

- ข้อมูลบริษัทฯ: หมายถึงข้อมูลที่รวบรวมจากแหล่งข้อมูลต่างๆ โดยบริษัทฯ และข้อมูลภายในบริษัท