

## ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล – MINT

**ชื่อ**

ราคาเป้าหมาย	42 บาท
Upside/Downside	+26%
Median Consensus	40 บาท
1M price direction:	



### Stock information

ราคาปิด	33.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	35/25.75 บาท
มูลค่าตลาด	188,526 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	5,669.9 ล้านหุ้น
Free Float	60.07%
Foreign Limit/Available	49%/17.90%
NVDR in hand (% of share)	11.01%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	15,316.07
ราคาปิด	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

### XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/23-31/12/23	02/05/24	0.32
01/01/23-30/06/23	31/08/23	0.25
01/01/22-31/12/22	27/04/23	0.25



**วุดน มหาดำรงกุล**  
 เลขที่ใบอนุญาตวิชาชีพ : 081151  
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

### RevPar ยังสูงกว่าช่วง Pre-COVID

- รายงานกำไรสุทธิ 1.15 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 16.5% QoQ และพลิกจากขาดทุนสุทธิที่ 976 ล้านบาทใน 1Q66 และมีผลการดำเนินงานปกติ ขาดทุนที่ 352 ล้านบาท พ้นตัวจากขาดทุนจากการดำเนินงานปกติใน 1Q66 ที่ 647 ล้านบาท
- รายได้กลุ่มโรงแรมยังคงเติบโตจาก RevPar ที่เติบโตในทุกภูมิภาค ยกเว้น Maldives
- คาด 2Q67 มีผลการดำเนินงานเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากการเข้าสู่ช่วง High Season ในยุโรป และ RevPar ยังคงสูงกว่าช่วง Pre-COVID
- คาดกำไรปี 2567 ที่ 8.3 พันล้านบาท เติบโตต่อเนื่องจากกลุ่มโรงแรมที่ยังสามารถปรับเพิ่ม RevPar ได้
- แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 42.00 บาท

### 1Q67 Earnings Review

- MINT รายงานกำไรสุทธิ 1.15 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 16.5% QoQ และพลิกจากขาดทุนสุทธิที่ 976 ล้านบาทใน 1Q66 โดยใน 1Q67 มีการบันทึกกำไรพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยนและ Derivatives ส่งผลให้หากนับแต่ผลการดำเนินงานปกติ จะมีขาดทุนจากการดำเนินงานปกติที่ 352 ล้านบาท พ้นตัวจากขาดทุนจากการดำเนินงานปกติใน 1Q66 ที่ 647 ล้านบาท
- รายงานรายได้รวมที่ 3.65 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 7.4% QoQ แต่ยังคงปรับตัวสูงขึ้น 16.8% YoY
- รายได้จากกลุ่มโรงแรมอยู่ที่ 2.9 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 16% YoY โดยโรงแรมในยุโรปมี RevPar ปรับตัวสูงขึ้น 13% YoY จากอัตราการเข้าพักที่ 62% และ ADR ที่ปรับตัวสูงขึ้น 7% YoY โดยไตรมาส 1 เป็นช่วง Low Season ของกลุ่มโรงแรมในยุโรป แต่ใน 1Q67 ก็ยังสามารถทำรายได้เติบโต YoY ต่อเนื่อง
- โรงแรมในประเทศไทยมี RevPar ปรับตัวสูงขึ้น 25% YoY จาก Demand ที่ยังคงแข็งแกร่งและจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าประเทศไทยฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง แต่ Maldives มี RevPar ปรับตัวลดลง 10% YoY จากการแข่งขันที่สูงและ Demand ที่เดินทางไป Maldives ลดลง
- รายได้จากกลุ่มร้านอาหารอยู่ที่ 8.04 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 4% YoY โดยมี TSS ของทั้งระบบปรับตัวสูงขึ้น 2.7% YoY จากการเพิ่มขึ้นของสาขาในประเทศไทยและสิงคโปร์เป็นหลัก
- TSS และ SSS ในประเทศจีนมีการปรับตัวลดลง 23.3% YoY และ 27.2% YoY ตามลำดับจากฐานที่สูงในช่วง 1Q66 ที่เริ่มเปิดประเทศ และเริ่มปิดสาขาที่มีผลการดำเนินงานขาดทุน

### คาดการณ์กำไรปี 2567 เติบโต 17.5% YoY

คาด 2Q67 มีผลการดำเนินงานเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากการเข้าสู่ช่วง High Season ของกลุ่มโรงแรมในยุโรป ส่งผลให้ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2567 ที่ 8.3 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 53% YoY โดยคาดการณ์กลุ่มโรงแรมยังสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องจากทั้งโรงแรมในยุโรปที่ยังมี Demand จากกลุ่ม Corporate และประเทศไทยที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่กลุ่มร้านอาหารคาดว่าจะมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้นจากอานิสงส์การฟื้นตัวของการท่องเที่ยว

### ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 42.00 บาท

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 42.00 โดยที่รายได้และกำไรมีการฟื้นตัวต่อเนื่องในทุกกลุ่มธุรกิจ หลังจากกิจกรรมต่างๆ เริ่มกลับมาสู่สภาวะปกติ และความกังวลต่อ Utility Cost ในยุโรปได้ชะลอลงแล้ว ขณะที่ผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อในยุโรปยังไม่มีความกระทบต่อ ADR

### ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Bt mn)	69,481	119,929	149,340	159,870	172,214
EBITDA (Bt mn)	3,124	29,261	38,420	34,291	33,518
Net Profit (Bt mn)	(13,167)	4,286	5,407	8,277	8,984
EPS (Bt)	(2.20)	0.71	0.90	1.38	1.50
EV/EBITDA (x)	17.62	5.19	4.56	4.97	4.74
PER(x)	N/A	46.18	33.28	21.74	20.03
DPS(Bt)	-	-	0.45	0.55	0.60
Div Yield (%)	0.00%	0.00%	1.52%	1.84%	2.00%
ROE (%)	-16.90%	5.29%	6.36%	9.21%	9.43%
P/BV (x)	2.65	2.79	2.35	2.21	2.07

Source: MINT, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการยืนยันหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**ความเสี่ยง:**

- จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงจากเหตุการณ์ไม่คาดฝัน
- ความผันผวนของค่าเงิน
- ภาคการบริโภคไม่ฟื้นตัว
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
- การลงทุนที่ไม่ได้อยู่ในแผน
- ความไม่สงบทางการเมืองทั่วโลก
- อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น

**MINT: Financial Statement**
**MINT's quarterly income statement (Bt mn)**

(Unit: Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	<b>31,258</b>	<b>39,738</b>	<b>38,904</b>	<b>39,439</b>	<b>36,523</b>	<b>-7.4%</b>	<b>16.8%</b>
COGs	18,483	20,828	20,688	22,729	21,452	-5.6%	16.1%
<b>Gross profits</b>	<b>12,775</b>	<b>18,910</b>	<b>18,216</b>	<b>16,710</b>	<b>15,071</b>	<b>-9.8%</b>	<b>18.0%</b>
Other income	1,301	850	936	952	1,295	36.1%	-0.4%
SG&A	11,924	12,879	12,576	11,213	13,366	19.2%	12.1%
Other Expense	403	(872)	338	1,588	145	-90.9%	-64.1%
<b>EBITDA</b>	<b>6,565</b>	<b>12,672</b>	<b>10,934</b>	<b>10,830</b>	<b>8,193</b>	<b>-24.3%</b>	<b>24.8%</b>
Depreciation&Amortisation	4,818	4,919	4,695	5,969	5,338	-10.6%	10.8%
Interest expense	2,434	2,889	2,902	3,032	2,847	-6.1%	17.0%
Income tax	186	1,394	1,060	868	450	-48.1%	141.6%
Equity from subsidiary	261	19	47	254	232	-8.6%	-11.1%
Minority interest	35	235	180	231	142	-38.3%	303.4%
<b>Net profit before extra item</b>	<b>(647)</b>	<b>3,255</b>	<b>2,144</b>	<b>984</b>	<b>(352)</b>	<b>N/A</b>	<b>45.6%</b>
Extra ordinary gain (loss)	(329)	-	-	-	1,498	N/A	N/A
<b>Net profit (loss)</b>	<b>(976)</b>	<b>3,255</b>	<b>2,144</b>	<b>984</b>	<b>1,146</b>	<b>16.5%</b>	<b>N/A</b>
EPS (Bt) before extra item	-0.20	0.67	0.44	0.20	0.19	-5.8%	N/A
EPS (Bt)	-0.20	0.67	0.44	0.20	0.19	-5.8%	N/A

Source: Trinity Research

## MINT: นโยบาย ESG

## SET ESG Ratings

AA

**E – Environment**  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- ติดตั้งระบบตรวจสอบและควบคุมการใช้พลังงาน การอัพเกรดอุปกรณ์ต่างๆ การปรับปรุงอาคาร รวมไปถึงการสร้างแรงจูงใจและฝึกอบรมพนักงานให้ประหยัดพลังงานผ่านการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมและการปรับปรุงการปฏิบัติงาน
- เปลี่ยนการใช้พลังงานในตัวอาคารมาเป็นพลังงานไฟฟ้า เช่น เปลี่ยนจากระบบทำความร้อนจากก๊าซธรรมชาติไปเป็นการใช้ปั๊มความร้อน และการใช้รถยนต์ไฟฟ้า
- ใช้พลังงานหมุนเวียน โดยเฉพาะจากการติดตั้งและเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าจากแผงโซลาร์เซลล์ และพิจารณาใช้เครื่องหมักก๊าซชีวภาพ (Biodigesters) ในการจัดการขยะอินทรีย์และผลิตก๊าซชีวภาพ
- พิจารณาจัดซื้อใบรับรองการผลิตพลังงานหมุนเวียน (RECs) ในตลาดซึ่งไม่สามารถจัดซื้อไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานสะอาดโดยตรงได้ โดยการชดเชยคาร์บอน (Carbon offset)

**S – Social**  
(ด้านสังคม)

- ส่งเสริมการเรียนรู้อย่างต่อเนื่องผ่านโครงการพัฒนาศักยภาพที่ถูกออกแบบให้เหมาะสมกับพนักงานในทุกระดับ
- ส่งเสริมการยอมรับความหลากหลายและจรรยาบรรณในสถานที่ทำงานด้วยการคุ้มครองสิทธิและเสรีภาพของพนักงานอย่างเคร่งครัด ครอบคลุมการจัดการเกี่ยวกับการเลือกปฏิบัติ สิทธิทางเพศ เชื้อชาติ หรือชาติพันธุ์ สัญชาติ ความเชื่อและศาสนา ความบกพร่องทางร่างกาย อายุ และรสนิยมทางเพศ

**G – Governance**  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- กำหนดให้พนักงานและคู่ค้ารับทราบหลักจรรยาบรรณของสมาชิกในทีมและหลักจรรยาบรรณสำหรับ
- พันธมิตรทางธุรกิจเพื่อเน้นย้ำให้การปฏิบัติตามข้อกำหนดของบริษัทและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
- -จัดให้มีกลไกรับข้อร้องเรียนเพื่อรับความคิดเห็น และ/หรือข้อร้องเรียนทั้งจากภายในและภายนอก
- บริษัทฯ จะดำเนินการสอบสวนทุกกรณีที่สงสัยว่า เข้าข่ายการทุจริตและคอร์รัปชัน และดำเนินมาตรการลงโทษทางวินัยและตามกฎหมายที่พึงวง บริษัทฯ จะปกป้องคุ้มครองผู้ให้เบาะแส และปฏิบัติต่อพนักงานผู้ปฏิเสธการเข้าร่วมในการกระทำอันเป็นการทุจริตหรือผู้ที่รายงานเหตุดังกล่าวให้บริษัทฯ ทราบอย่างเป็นธรรม

<b>MINOR INTERNATIONAL GROUP</b>					
<b>Income statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Sales	69,481	119,929	149,340	159,870	172,214
Cost of good sold	(47,417)	(67,753)	(82,728)	(83,919)	(92,416)
<b>Gross Profit</b>	<b>22,064</b>	<b>52,175</b>	<b>66,612</b>	<b>75,950</b>	<b>79,797</b>
SG&A	(38,882)	(42,189)	(48,592)	(57,536)	(61,211)
<b>EBITDA</b>	<b>3,124</b>	<b>29,261</b>	<b>38,420</b>	<b>34,291</b>	<b>33,518</b>
Depreciation & Amortization	(19,942)	(19,275)	(20,400)	(15,877)	(14,932)
<b>EBIT</b>	<b>(16,818)</b>	<b>9,986</b>	<b>18,020</b>	<b>18,414</b>	<b>18,586</b>
Equity Shares	(209)	136	581	970	1,306
Financial Costs	(8,986)	(9,003)	(11,257)	(10,489)	(10,278)
Other Income	6,730	4,277	3,710	3,707	3,892
Other Expenses	1,469	1,535	(1,457)	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>(17,813)</b>	<b>6,931</b>	<b>9,596</b>	<b>12,601</b>	<b>13,507</b>
Tax	3,638	(2,408)	(3,508)	(4,071)	(4,270)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>(14,175)</b>	<b>4,523</b>	<b>6,088</b>	<b>8,530</b>	<b>9,237</b>
Less Minority Interest	1,009	(236)	(681)	(253)	(253)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>(13,167)</b>	<b>4,286</b>	<b>5,407</b>	<b>8,277</b>	<b>8,984</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>(13,167)</b>	<b>4,286</b>	<b>5,407</b>	<b>8,277</b>	<b>8,984</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>(2.20)</b>	<b>0.71</b>	<b>0.90</b>	<b>1.38</b>	<b>1.50</b>
Core (EPS)	(2.20)	0.71	0.90	1.38	1.50
<b>Statements of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Cash in hand & at banks	25,097	22,966	14,260	8,811	19,176
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	14,638	17,052	18,487	26,280	28,309
Inventories	3,490	3,909	3,820	7,457	8,491
Other current assets	5,602	6,369	6,008	6,304	6,650
<b>Total Current Assets</b>	<b>48,827</b>	<b>50,296</b>	<b>42,576</b>	<b>48,851</b>	<b>62,626</b>
Investments	10,594	9,869	10,300	10,300	10,300
Property, Plant & Equipment	131,286	123,360	127,076	121,199	116,267
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	69,578	67,691	70,844	70,844	70,844
Deferred tax assets	11,110	9,903	9,238	9,238	9,238
Others	98,238	97,091	99,162	99,284	99,223
<b>Total Assets</b>	<b>369,633</b>	<b>358,210</b>	<b>359,196</b>	<b>359,717</b>	<b>368,498</b>
Loans and O/D from banks	482	0	2,100	2,520	3,024
Account payable-trade	18,394	21,807	24,953	24,224	27,585
Current portion 1 yr L/T loans	31,361	35,961	29,310	32,241	35,465
Other current liabilities	7,822	9,786	10,032	10,233	10,437
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>58,058</b>	<b>67,554</b>	<b>66,395</b>	<b>69,218</b>	<b>76,512</b>
Long-term debt	132,780	109,062	108,463	103,040	97,888
Other	99,302	98,985	97,043	95,050	96,047
<b>Total Liabilities</b>	<b>290,140</b>	<b>275,601</b>	<b>271,901</b>	<b>267,308</b>	<b>270,446</b>
Paid-up share capital	5,214	5,275	5,596	5,596	5,596
Premium on share capital	24,893	26,307	33,880	33,880	33,880
Legal reserve	600	600	600	600	600
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	30,888	28,899	31,047	31,047	31,047
Unappropriated	(730)	2,386	1,404	6,370	11,760
Others	7,158	7,592	4,111	4,006	4,006
<b>Total Equity before MI</b>	<b>68,023</b>	<b>71,059</b>	<b>76,637</b>	<b>81,499</b>	<b>86,889</b>
Minority Interest	11,470	11,550	10,657	10,910	11,163
<b>Total Equity</b>	<b>79,492</b>	<b>82,609</b>	<b>87,295</b>	<b>92,409</b>	<b>98,052</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>369,633</b>	<b>358,210</b>	<b>359,196</b>	<b>359,717</b>	<b>368,498</b>

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์ประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>MINOR INTERNATIONAL</b>					
<b>Cash Flow Statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Pre-tax profit	(7,819)	15,697	20,172	22,837	23,532
Depreciation	19,942	19,275	20,400	15,877	14,932
Chg in working capital	3,638	(2,408)	(3,508)	(4,071)	(4,270)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	14,560	1,938	1,373	(12,772)	415
<b>CF from Operating</b>	<b>30,321</b>	<b>34,502</b>	<b>38,436</b>	<b>21,872</b>	<b>34,609</b>
Capital expenditure	(29,568)	(9,461)	(27,269)	(10,000)	(10,000)
Change in investments	(3,110)	1,838	478	(122)	61
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(32,679)</b>	<b>(7,623)</b>	<b>(26,792)</b>	<b>(10,122)</b>	<b>(9,939)</b>
Capital Increase	(442)	(514)	10,042	0	0
Debt Financing	(6,671)	(16,822)	(11,321)	(2,072)	(1,424)
Dividend (incl. tax)	0	0	(2,729)	(3,311)	(3,593)
Other financing activities	8,380	(11,674)	(16,342)	(11,816)	(9,288)
<b>CF from Financing</b>	<b>1,267</b>	<b>(29,009)</b>	<b>(20,351)</b>	<b>(17,199)</b>	<b>(14,305)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>(1,091)</b>	<b>(2,131)</b>	<b>(8,706)</b>	<b>(5,449)</b>	<b>10,365</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>26,188</b>	<b>25,097</b>	<b>22,966</b>	<b>14,260</b>	<b>8,811</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>25,097</b>	<b>22,966</b>	<b>14,260</b>	<b>8,811</b>	<b>19,176</b>

  

<b>Key Ratios</b>					
<b>Year End Dec (Bt mn)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	-2.20	0.71	0.90	1.38	1.50
DPS	0.00	0.00	0.45	0.55	0.60
BV	11.34	11.85	12.78	13.59	14.49
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	0.84	0.74	0.64	0.71	0.82
Quick Ratio	0.68	0.59	0.49	0.51	0.62
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	3.1%	27.4%	30.9%	37.6%	37.7%
EBITDA Margin	4.5%	24.4%	25.7%	21.4%	19.5%
EBIT Margin	-24.2%	8.3%	12.1%	11.5%	10.8%
Net Margin	-18.9%	3.6%	3.6%	5.2%	5.2%
ROE	-16.9%	5.3%	6.4%	9.2%	9.4%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	-3.6%	1.2%	1.5%	2.3%	2.5%
ROFA	-10.0%	3.5%	4.3%	6.8%	7.7%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	4.27	3.88	3.55	3.28	3.11
Net Debt to Equity	2.05	1.72	1.64	1.58	1.35
Interest Coverage Ratio	-1.87	1.11	1.60	1.76	1.81
<b>Growth</b>					
Sales Growth	24%	73%	25%	7%	8%
EBITDA Growth	1022%	210%	16%	-7%	-2%
Net Profit Growth	N.A.	N.A.	26%	53%	9%
EPS Growth	-40%	-133%	26%	53%	9%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	N/A	46.18	33.28	21.74	20.03
P/BV (x)	2.65	2.79	2.35	2.21	2.07
EV/EBITDA (x)	17.62	5.19	4.56	4.97	4.74
Dividend Yield (%)	0%	0%	2%	2%	2%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	0%	50%	40%	40%

