

ที่ IVL 007/08/2560

9 สิงหาคม 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง ขอนำส่งงบการเงินสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) และคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ทางฝ่ายจัดการของบริษัท ขอนำส่งเอกสารดังต่อไปนี้

1. สำเนางบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)
2. คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 2 ปี 2560 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)
3. รายงานสรุปผลการดำเนินงาน แบบฟอร์ม 45-3 สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 2 ปี 2560 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายอานก โลเฮีย)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทฯ

เลขานุการบริษัท

โทรศัพท์: +66 (0) 2661-6661

โทรสาร: +66 (0) 2661-6664

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) (SET: “IVL”)

คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานรวมสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2560

ตารางที่ 1 ตัวเลขทางการเงินหลักที่สำคัญของบริษัท

ล้านเหรียญสหรัฐ	ไตรมาสที่ 2		ไตรมาสที่ 1		ไตรมาสที่ 2		ไตรมาสที่ 2		ไตรมาสที่ 2	
	ปี 2560	ปี 2560	ปี 2559	YoY%	ปี 2560	ปี 2559	YoY%	สิ้นสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2	สิ้นสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2	YoY%
ปริมาณการผลิตรวม (พันตัน)	2,223	2,188	2,319	(4)%	9,056	7,666	18%			
⁽¹⁾ รายได้จากการขายรวม	2,089	2,041	1,889	11%	7,852	6,852	15%			
PET	1,078	1,020	1,016	6%	4,000	3,794	5%			
เส้นใยและเส้นด้าย โพลีเอสเตอร์	560	573	526	6%	2,157	2,112	2%			
Feedstock	831	847	716	16%	3,239	1,971	64%			
⁽²⁾ กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้										
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA)	239	219	219	9%	879	661	33%			
PET	65	57	87	(25)%	256	272	(6)%			
เส้นใยและเส้นด้าย โพลีเอสเตอร์	59	46	55	8%	201	208	(3)%			
Feedstock	114	117	78	47%	410	177	132%			
กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ (Core EBIT)	155	139	136	14%	551	374	47%			
กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Core Net Profit after Tax and NCI) ล้านเหรียญสหรัฐ	110	95	84	31%	360	206	75%			
กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Core Net Profit after Tax and NCI) ล้านบาท	3,769	3,322	2,960	27%	12,568	7,336	71%			
กำไรหลักต่อหุ้นหลังหักดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (บาท) (Core EPS after PERP Interest)	0.73	0.64	0.56	30%	2.39	1.31	83%			
⁽²⁾ กำไรต่อหุ้นหลังหักดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (บาท) (Reported EPS after PERP Interest)	0.56	0.87	1.18	(53)%	2.59	2.03	27%			
Core EBITDA ต่อตัน (เหรียญสหรัฐต่อตัน)	107	100	94	14%	97	86	13%			
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน	0.84	0.80	0.99		0.84	0.99				

ข้อสังเกต ⁽¹⁾ ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

⁽²⁾ กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) คือ กำไรรวมก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Consolidated EBITDA) หักกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ กำไรหลักต่อหุ้น คือ กำไรต่อหุ้นตามรายงานหักด้วยกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือและรายการพิเศษ ยอดรวมของแต่ละธุรกิจอาจไม่เท่ากับยอดรวมของบริษัท เนื่องจากยอดรวมของบริษัท มีบริษัทลงทุนรวมอยู่

⁽³⁾ ปีที่มีคำว่า ปรับปรุง หมายถึง มีการปรับปรุงตัวเลขตามมาตรฐานการบัญชีที่ปรับปรุงใหม่

บทสรุปโดยฝ่ายบริหาร

ฝ่ายบริหารของบริษัทมีความยินดีที่จะประกาศว่า ไตรมาสนี้เป็นอีกไตรมาสที่บริษัทมีกำไรหลักต่อหุ้นเติบโตต่อเนื่องถึง 14 ไตรมาสติดต่อกันสำหรับเกณฑ์สิบสองเดือนล่าสุด

- Core EBITDA ไตรมาสที่ 2 ปี 2560 สูงขึ้นร้อยละ 9 และสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 2 ปี 2560 สูงขึ้นร้อยละ 33
- Core EBIT (กำไรจากการดำเนินงาน) สูงขึ้นร้อยละ 14 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 และสูงขึ้นร้อยละ 47 สำหรับสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 2 ปี 2560
- กำไรหลักต่อหุ้นสูงขึ้นร้อยละ 30 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 และสูงขึ้นร้อยละ 83 สำหรับสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 2 ปี 2560

ฝ่ายบริหารยินดีที่จะรายงาน bahwa ไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ยังคงเป็นไปตามแผนที่ผลการดำเนินงานจะดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีต่อปีและไตรมาสต่อไตรมาส จากสถานการณ์ตลาดที่น่าพอใจอันเป็นผลมาจากการขาดแคลนอุปทานของ PET เนื่องจากคู่แข่งมีการปรับโครงสร้างทางการเงินที่อ่อนแอ นอกจากนี้บางโรงงานที่มีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของบริษัทในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ได้กลับมาดำเนินงานตามปกติตั้งแต่วันที่ 17 มิถุนายน และพร้อมรองรับอุปสงค์ในตลาดในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ดังนั้น ปัจจัยเชิงบวกทั้งในด้านปริมาณการผลิตและอัตราค่าไถ่คาดว่าจะส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานหลังจากปรับลดเมื่อมีการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ W1 ดีกว่าที่ประมาณการ

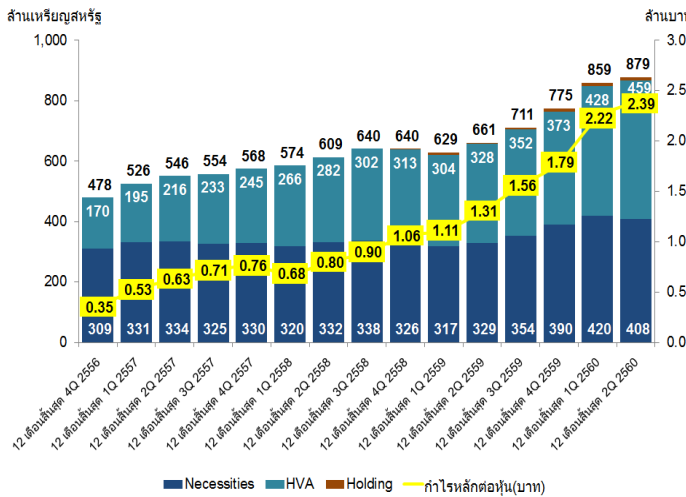
ในรอบเก้าเดือนที่ผ่านมา ราคาวัตถุดิบรองที่ใช้ในการผลิต PET อันได้แก่ Isophthalic Acid (IPA) ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก ส่งผลกระทบต่ออัตราค่าไถ่ของ PET ในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 จำนวน 13 เหรียญสหรัฐต่อตันเมื่อเทียบกับปีต่อปี เนื่องจาก IPA เป็นวัตถุดิบรอง จึงไม่ได้ถูกนำมาคำนวณรวมในการกำหนดราคาให้กับลูกค้า ทั้งนี้บริษัทอยู่ในระหว่างการเจรจากับลูกค้าเพื่อชดเชยต้นทุนส่วนที่เพิ่มขึ้นนี้

ถึงแม้ว่าในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 จะเป็นไตรมาสที่ติดตามฤดูกาล อย่างไรก็ตามการปิดซ่อมบำรุงตามแผนซึ่งมีผลกระทบต่อผลกำไรดังที่ได้กล่าวมาแล้ว ประกอบกับการยุติการรวมธุรกิจ PET ในประเทศอินเดียในงบการเงินรวม ส่งผลต่อปริมาณการผลิตของบริษัทร้อยละ 7 สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 และร้อยละ 2 สำหรับสิบสองเดือนล่าสุด

- การปิดปรับปรุงระบบสาธารณูปโภคให้ดีขึ้นของนิคมอุตสาหกรรมส่งผลกระทบต่อโรงงาน EOEG ที่ Clear Lake ในรัฐ Texas ทำให้การผลิตผลิตภัณฑ์ HVA และผลิตภัณฑ์ Necessity ลดลงไปมากกว่า 45 กิโลตัน ในช่วงที่อัตราค่าไถ่สูง ทั้งนี้หลังจากกลับมาเริ่มดำเนินการอีกครั้ง โรงงานมีผลการดำเนินงานที่ดีในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 เนื่องจากอัตราค่าไถ่ยังคงแข็งแกร่ง
- การปิดปรับปรุงโรงงาน PTA ใน Rotterdam เพื่อเชื่อมต่อส่วนขยายส่งผลให้การผลิต PTA ลดลงจำนวน 45 กิโลตัน อย่างไรก็ตาม ตลาดในทวีปยุโรปยังคงมีความแข็งแกร่งต่อเนื่องไปยังไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ดังนั้นผลผลิต PTA ที่เพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าจะเข้ามาแทนที่การซื้อ PTA ในเวลาที่พอดี
- สำหรับทวีปเอเชีย ลำดับแรกการจัดตั้งกิจการร่วมทุน 50:50 ในประเทศอินเดียในเดือนกันยายน 2559 นำมาซึ่งการยุติการรวมธุรกิจ PET ในประเทศอินเดียในงบการเงินรวม ซึ่งนับเป็นตลาดที่มีอัตราค่าไถ่สูง และในลำดับที่สองโรงงาน PET ในประเทศจีนมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ส่งผลให้ปริมาณการผลิตโดยรวมในทวีปเอเชียลดลง 45 กิโลตันเมื่อเทียบกับปีต่อปี ทั้งนี้ผลกระทบดังกล่าวข้างต้นต่อ EBITDA ประกอบกับผลกระทบจากราคา IPA ที่สูงขึ้นส่งผล

ให้ผลการดำเนินงานโดยรวมของทวีปเอเชียลดลง 9 เหยียดสหรัฐต่อต้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ถึงแม้ว่าไตรมาสนี้จะเป็นฤดูกาลที่แข็งแกร่ง

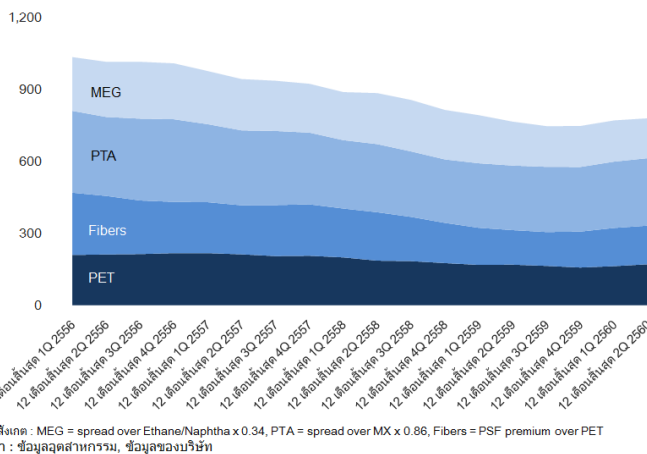
รูปภาพที่ 1 แสดงข้อมูล Core EBITDA รายไตรมาสของบริษัท (สิบสองเดือนล่าสุด)



ข้อสังเกต : ตัวเลขกำไรหลักต่อหุ้นปี 2556 ไม่ได้ถูกปรับปรุงรายไตรมาสตามมาตรฐานการบัญชีที่ปรับปรุงใหม่เนื่องจากไม่มีสาระสำคัญ อย่างไรก็ตามตัวเลขรายปี ได้ถูกปรับปรุงแล้ว

อัตราค่าไรหลักของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องและมั่นคงจากกลยุทธ์ที่ใช้อย่างต่อเนื่องของบริษัทในการลงทุนอย่างรอบคอบในธุรกิจ HVA ที่มีอัตราค่าไรสูงกว่า การควบคุมรวมไปยังวัตถุดิบหลักซึ่งเป็นตลาดที่มีความสมดุล และการลงทุนที่ถูกเวลาในภูมิภาคหลัก สิ่งเหล่านี้ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของคุณภาพกำไรของบริษัท การเข้าซื้อกิจการในหลายไตรมาสที่ผ่านมาและการมุ่งเน้นต่อความเป็นเลิศในการดำเนินงานอย่างไม่หยุดยั้ง นำมาซึ่งการยกระดับ Core EBITDA ของบริษัทให้สูงขึ้นและส่งผลต่อเนื่องให้กำไรต่อหุ้นเติบโตขึ้น ในรอบสิบสองเดือนล่าสุด จะเห็นว่าอัตราค่าไรแบบควบคุมของอุตสาหกรรมมีความแข็งแกร่งขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงระยะเวลาก่อนหน้านี้ และบริษัทเป็นแบบอย่างของแผนที่ประกาศไปในการสร้างผลกำไรให้เติบโตขึ้นตามกลยุทธ์ที่วางไว้

รูปภาพที่ 2 อัตราค่าไรของอุตสาหกรรมเทียบเท่าการผลิต PET หนึ่งหน่วย



อัตราค่าไรแบบควบคุมของอุตสาหกรรม ดังที่แสดงในรูปภาพที่สอง ซึ่งให้เห็นว่าจุดต่ำสุดเกิดขึ้นในกลางปี 2559 และปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2560 ตลอดทั้งห่วงโซ่มูลค่า

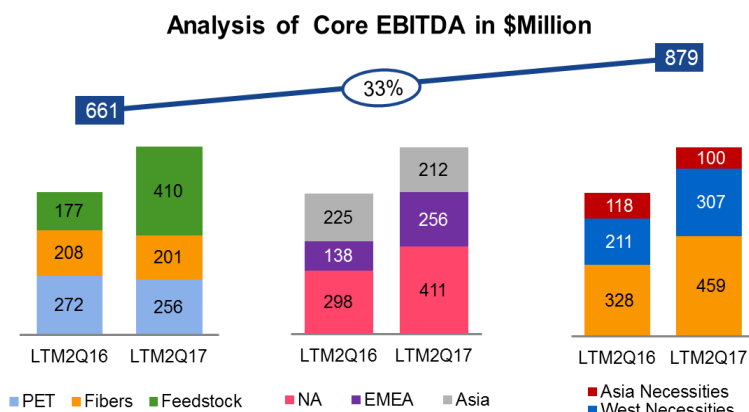
การวิเคราะห์ธุรกิจ

ความเป็นผู้นำของบริษัทในธุรกิจ Specialty Feedstock การมีบทบาทที่สำคัญในธุรกิจ Feedstock ของโพลีเอสเตอร์ และความเป็นผู้นำในธุรกิจ PET และธุรกิจเส้นใยและเส้นด้าย โพลีเอสเตอร์ ส่งผลให้บริษัทมีความหลากหลายที่เป็นเอกลักษณ์ และมีการควบคุมไปยังวัตถุดิบที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของบริษัท การเข้าซื้อกิจการ Glanzstoff ที่ผ่านมานับเป็นการเริ่มต้นโรงงานแห่งใหม่ในประเทศ

เงิน และทำให้บริษัทสามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์ข้างในรถยนต์ทุกรูปแบบสู่อุตสาหกรรมยางในระดับสากลซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่มีอัตราการเติบโตที่แข็งแกร่ง

- ปัจจุบันธุรกิจ Feedstock คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 50 ของกำไรของบริษัท ซึ่งนับเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ที่สุดของบริษัท และทำให้บริษัทสามารถยึดครองส่วนแบ่งในห่วงโซ่มูลค่าที่ใหญ่ขึ้น ในขณะที่เดียวกันก็ช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือในการตอบสนองความต้องการของลูกค้าในทุกระดับภูมิภาค สัดส่วนอีกร้อยละ 50 มาจากธุรกิจ PET และเส้นใยเส้นด้าย โพลีเอสเตอร์
- สำหรับเกณฑ์สิบสองเดือนล่าสุด ผลิตภัณฑ์ HVA ที่มีอัตรากำไรสูงขึ้น มีสัดส่วนคิดเป็นมากกว่าร้อยละ 50 ของกำไรของบริษัท ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีความหลากหลายในแหล่งที่มาของรายได้และมีผลตอบแทนที่สูงขึ้น สัดส่วนกำไรที่เหลือมาจากผลิตภัณฑ์ Necessities

รูปภาพที่ 3 แสดงข้อมูลกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัท



ข้อสังเกต: ยอดรวมของแต่ละธุรกิจอาจไม่เท่ากับยอดรวมของบริษัท เนื่องจากยอดรวมของบริษัท มีบริษัทลงทุนรวมอยู่

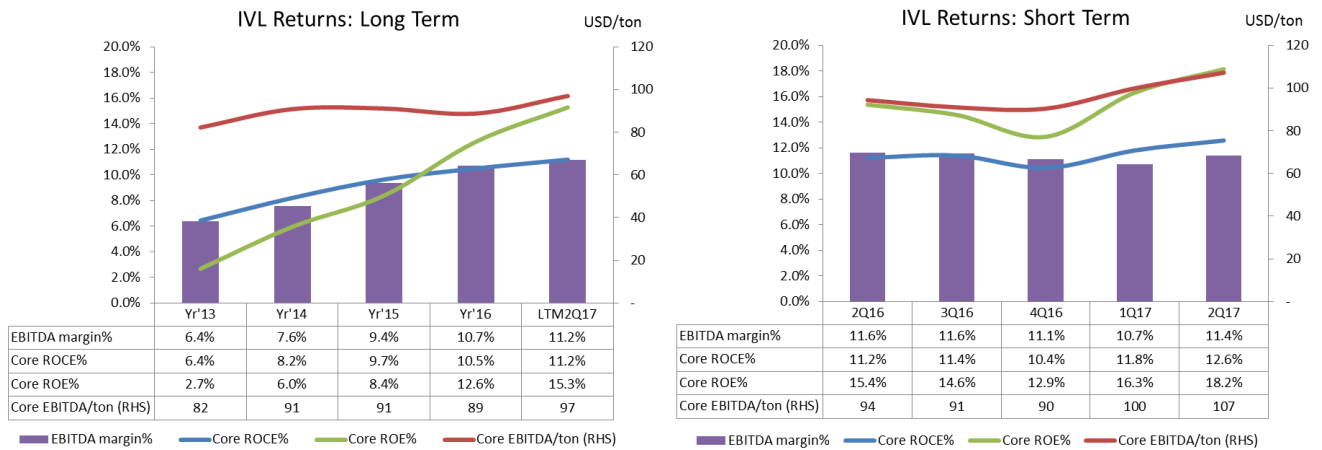
โครงการขยายโรงงาน PTA ใน Rotterdam ที่เริ่มดำเนินงานในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 การเสร็จสิ้นโครงการ ethylene cracker ในประเทศสหรัฐอเมริกาที่ใกล้เข้ามาภายในปีนี้ และการคาดการณ์ปริมาณการผลิต IPA เพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าในปี 2561 จะช่วยยกระดับให้บริษัทมีธุรกิจ feedstock ที่มีลักษณะเฉพาะการเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการ Glanzstoff ในทวีปยุโรป การเข้าซื้อส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย (ร้อยละ 25) ใน Trevira เช่นเดียวกันกับการประกาศโครงการในประเทศจีนและประเทศอินโดนีเซียจะช่วยเพิ่มสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ HVA ในธุรกิจเส้นใยและเส้นด้าย โพลีเอสเตอร์ให้สูงขึ้นและเป็นแรงผลักดันให้บริษัทมีผลกำไรเติบโตขึ้นในไตรมาสที่กำลังจะมาถึง

ข้อมูลของธุรกิจ

บริษัทยังคงดำเนินกลยุทธ์ในการสร้างความหลากหลายในแหล่งที่มาของรายได้ซึ่งอยู่ในขอบเขตความสามารถหลักของบริษัท กลยุทธ์เดียวกันนี้ยังมีบทบาทสำคัญอย่างต่อเนื่องให้บริษัทสามารถแสดงศักยภาพสู่การเป็นบริษัทผู้นำในอุตสาหกรรม และยังเป็นการบริหารความเสี่ยงโดยธรรมชาติต่อความผันผวนของอัตรากำไรผลิตภัณฑ์ในระยะสั้น

- อัตรากำไร Core EBITDA เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.4 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 11.4 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 และสิ่งนี้เป็นเป้าหมายซึ่งบริษัทคาดว่าจะถูกปรับปรุงจากโครงการตามกลยุทธ์ที่หลากหลายซึ่งอยู่ในระหว่างการดำเนินการ
- ในหลายครั้งที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากการใช้เงินทุนสุทธิของบริษัทอยู่ในระดับเลขสองหลัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 บริษัทรายงานอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ร้อยละ 18.2 และอัตราผลตอบแทนจากการใช้เงินทุนสุทธির้อยละ 12.6

รูปภาพที่ 4 แสดงข้อมูลอัตรากำไรและผลตอบแทน



หมายเหตุ : อัตราส่วนทั้งหมดคำนวณโดยใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีการลงทุนอย่างรอบคอบเพื่อสร้างความหลากหลายในรายได้ผ่านผลิตภัณฑ์ HVA ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์ HVA มี Core EBITDA คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 52 ของ Core EBITDA ทั้งหมดของบริษัท ทำให้บริษัทมีผลกำไรที่แข็งแกร่งอย่างยั่งยืน

ธุรกิจของผลิตภัณฑ์ HVA มีเป้าหมายการเติบโตในแนวตั้งร้อยละ 6-7 ปีต่อปี อุตสาหกรรมยานยนต์นับเป็นอุตสาหกรรมหลักที่บริษัทลงทุนในส่วนของผลิตภัณฑ์ HVA ที่มีการเติบโตอย่างรวดเร็วเนื่องจากได้รับประโยชน์จากแนวโน้มของกระแสหลักๆ ในสังคม เช่น น้ำหนักเบา ขับเคลื่อนอัตโนมัติและยานพาหนะไฟฟ้า บริษัทเป็นผู้ริเริ่มในการพัฒนาวิธีการใหม่ๆ รวมถึงการดำเนินการให้มีอุตสาหกรรมการผลิตที่แตกต่างในระดับสากล การมีสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีลักษณะเฉพาะ พร้อมทั้งมีแนวทางการแก้ปัญหาที่ยั่งยืน เพื่อที่จะเป็นคู่ค้าระดับชั้นนำสำหรับธุรกิจไฟเบอร์ในอุตสาหกรรมยานยนต์ ทั้งนี้ การเข้าซื้อกิจการ Glanzstoff ที่ผ่านมาเป็นไปตามกลยุทธ์ของบริษัทที่จะมุ่งเน้นไปสู่ผลิตภัณฑ์ HVA ในอุตสาหกรรมยานยนต์

ตารางที่ 2 ปริมาณการผลิต, อัตราค่าลังการผลิต และ Core EBITDA ต่อตัน

	ไตรมาสที่ 2				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ปี 2560	ปี 2560	ปี 2559	YoY%	ไตรมาสที่ 2	ไตรมาสที่ 2	YoY%
ปริมาณผลิต (พันตัน)	2,223	2,188	2,319	(4)%	9,056	7,666	18%
PET	949	879	987	(4)%	3,737	3,628	3%
Fibers	348	342	345	1%	1,387	1,357	2%
Feedstock	926	967	988	(6)%	3,932	2,682	47%
West Feedstock	619	687	677	(9)%	2,768	1,553	78%
Asia PTA	307	280	310	(1)%	1,163	1,129	3%
อัตราค่าลังการผลิต (%)	87%	86%	87%	(1)%	87%	83%	4%
PET	89%	84%	85%	5%	85%	83%	2%
Fibers	90%	90%	88%	2%	89%	88%	1%
Feedstock	83%	87%	89%	(7)%	88%	81%	8%
West Feedstock	80%	89%	88%	(10)%	89%	81%	10%
Asia PTA	90%	83%	91%	(1)%	85%	82%	3%
Core EBITDA ต่อตัน (เหรียญสหรัฐต่อตัน)	107	100	94	14%	97	86	13%
PET	68	65	88	(22)%	68	75	(9)%
Fibers	169	133	159	7%	145	153	(5)%
Feedstock	123	121	79	57%	104	66	58%
West Feedstock	177	162	99	79%	136	94	45%
Asia PTA	15	21	35	(57)%	29	28	5%

ข้อสังเกต: ค่าลังการผลิตบางส่วนในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ถูกปรับปรุงใหม่

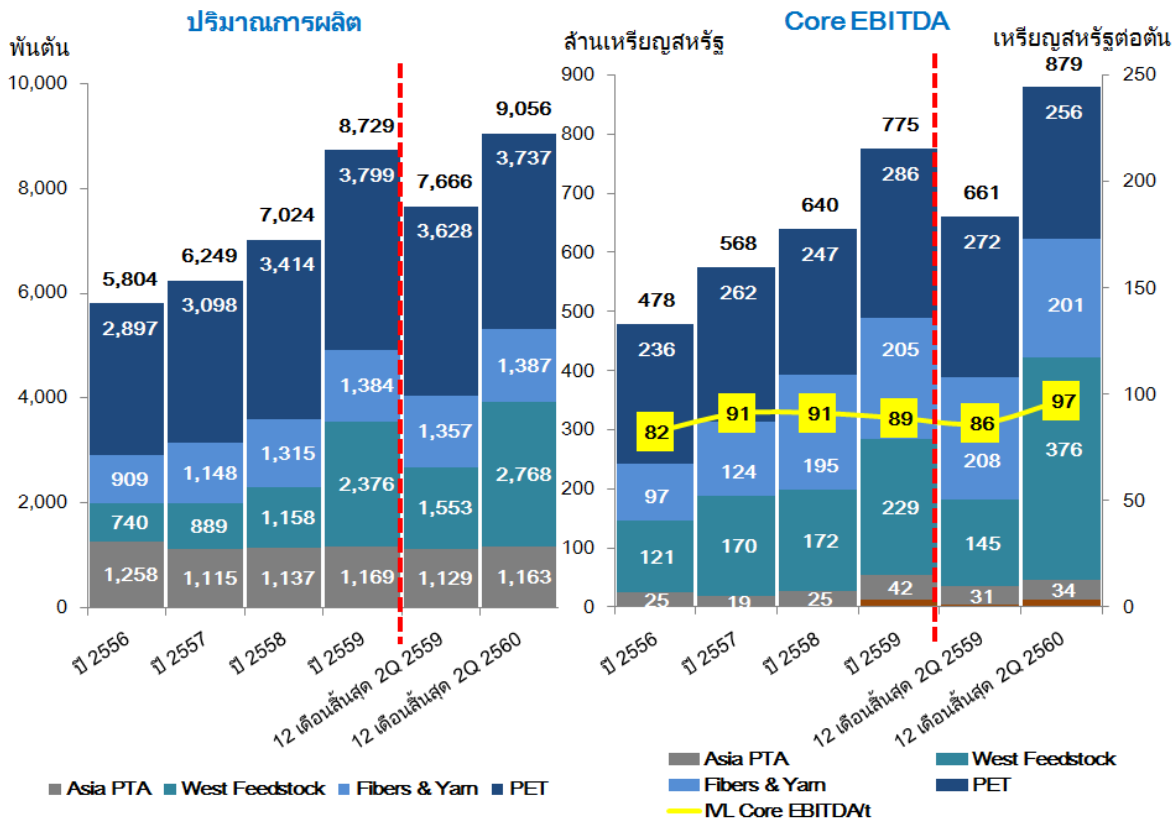
- ขั้นตอนสุดท้ายของการขยายโรงงาน PTA ใน Rotterdam จำเป็นต้องมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนที่วางไว้ในโรงงานผลิต PTA เดิม (และด้วยเหตุนี้จึงทำให้ปริมาณการผลิตลดลง)

- การปิดโรงงาน EO-EG ตามแผนในประเทศสหรัฐอเมริกาได้ส่งผลกระทบต่อปริมาณการผลิต feedstock

- ปริมาณการผลิตของ PET ลดต่ำลงเนื่องจากการยุติการรวมธุรกิจ PET ในประเทศอินเดียในงบการเงินรวม และการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงานในประเทศจีน ซึ่งส่งผลกระทบต่อ EBITDA ต่อตันของผลิตภัณฑ์ รวมถึงผลกระทบจากราคา IPA ที่เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีต่อปี

- อย่างไรก็ตามความแข็งแกร่งของผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม Specialties Feedstock ช่วยผลักดันให้กำไรของกลุ่มธุรกิจ Feedstock เพิ่มขึ้นอย่างมาก ส่งผลให้ Core EBITDA ต่อตันเพิ่มขึ้นร้อยละ 57 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่อัตรากำไร EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ PET ได้รับผลกระทบโดยตรงจากเหตุผลดังกล่าวไว้ ทั้งนี้ผลกระทบโดยรวมของบริษัทได้รับประโยชน์และส่งผลให้ Core EBITDA เท่ากับ 107 เหรียญสหรัฐต่อตันในไตรมาสที่ 2 ปี 2560
- จากรูปภาพที่ 5 ด้านล่างแสดงถึงผลประกอบการรายปีหรือรอบสิบสองเดือนต่ำสุดแบ่งตามประเภทกลุ่มธุรกิจหลักของบริษัทตั้งแต่ปี 2556 ซึ่งชี้ให้เห็นว่า
 - การเติบโตของปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีต่อปี
 - การเติบโตของ EBITDA ปีต่อปีสอดคล้องกับวิสัยทัศน์ของบริษัทซึ่งกำหนดเป้าหมายการเติบโตไว้ที่สองเท่า ทุกๆ 5 ปี
 - ผลกระทบของวัตถุดิบรองต่อธุรกิจ PET ในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 และสำหรับรอบสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 2 ปี 2560 จะถูกชดเชยอย่างมากด้วยประโยชน์ที่ได้รับจากกลุ่มธุรกิจ Feedstock
 - สองไตรมาสที่ผ่านมา EBITDA ต่อตันของบริษัทยืนอยู่ที่หลักร้อยเหรียญสหรัฐต่อตัน บริษัทมั่นใจในผลประกอบการนี้สำหรับปี 2560

รูปภาพที่ 5 แสดงปริมาณการผลิตและ Core EBITDA จำแนกตามประเภทธุรกิจรายปี



การลงทุนที่ดำเนินการอยู่

บริษัทประกาศการใช้เงินลงทุนประมาณ 1 พันล้านบาทสำหรับโครงการลงทุนเพื่อการเติบโตและการบำรุงรักษา ระหว่างปี 2560 – 2563

นอกจากนี้ ในช่วงเวลาเดียวกันบริษัทเชื่อว่าจะมีโอกาสในการลงทุนประมาณ 4 พันล้านบาทเพิ่มเติมจากประมาณการของเงินสดที่เหลือภายในบริษัทและความสามารถในการกู้ยืมอย่างรอบคอบ ทั้งนี้ บริษัทมีแนวโน้มที่จะเติบโตอย่างมีระเบียบวินัย และดำเนินการตามกลยุทธ์ในการลงทุนอย่างรอบคอบในธุรกิจ HVA ที่มีอัตรากำไรสูงกว่า การควบรวมไปยังวัตถุดิบหลัก และการลงทุนที่ถูกลงในภูมิภาคหลัก

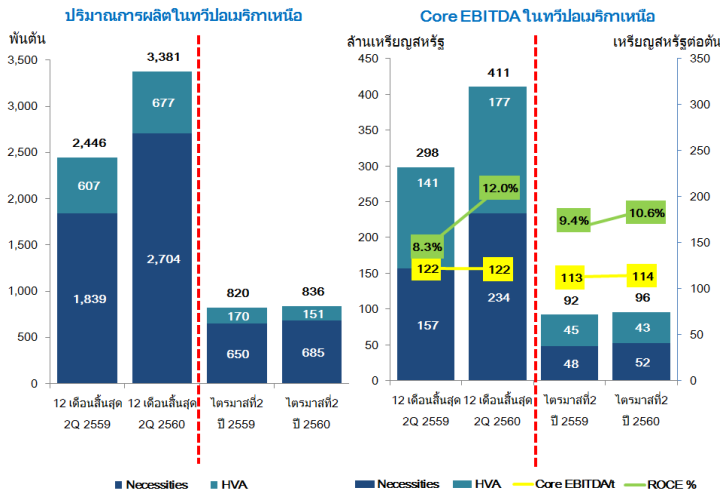
ตารางที่ 3 โครงการใหม่ que เริ่มต้นในครั้งหลังของปี 2560 – ปี 2561

ลำดับที่	กิจการ	กำลังการผลิต (กิโลตันต่อปี)	คาดว่าจะเริ่มต้นหรือเสร็จสิ้น	กลยุทธ์ที่ใช้	หมายเหตุ																														
1	โครงการ Gas Cracker ประเทศสหรัฐอเมริกา	440	ปลายปี 2560	<p>ก. ประมาณร้อยละ 90 ของผลิตภัณฑ์จะถูกนำไปใช้เป็นวัตถุดิบสำหรับโรงงาน EOEG ของบริษัท</p> <p>ข. ธุรกิจของบริษัทในประเทศสหรัฐอเมริกา จะครอบคลุมทั้งห่วงโซ่มูลค่า</p> <p>ค. เป็นบริษัทผู้ผลิต PET ที่มีการรวบรวมไปยังวัตถุดิบมากที่สุดในทวีปอเมริกาเหนือ</p> <p>ง. ใช้ประโยชน์จาก Shale Gas ที่มีอย่างมหาศาลในประเทศสหรัฐอเมริกา</p> <p>จ. โครงการแล้วเสร็จประมาณร้อยละ 90 ณ เดือนกรกฎาคม ปี 2560</p>	<p>ภาพโรงงาน</p>																														
2	การขายกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ HVA ของโรงงาน Performance Fiber ซึ่งเป็นโรงงานผลิตยางในรถยนต์ในประเทศจีน	18	ครั้งแรกของปี 2561	<p>ก. ขายกำลังการผลิตเพื่อตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้นของยางในรถยนต์</p>	<p>ปริมาณการผลิตของยางรถยนต์ขนาดเล็ก (หน่วย: ล้านตัน)</p> <p>ข้อมูลอุตสาหกรรม</p> <table border="1"> <caption>ปริมาณการผลิตของยางรถยนต์ขนาดเล็ก (หน่วย: ล้านตัน)</caption> <thead> <tr> <th>ปี</th> <th>ยุโรป</th> <th>อเมริกา</th> <th>จีน</th> <th>ประเทศอื่นในเอเชีย</th> <th>ส่วนที่เหลือของโลก</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2015</td> <td>352</td> <td>263</td> <td>460</td> <td>460</td> <td>46</td> </tr> <tr> <td>2016</td> <td>359</td> <td>271</td> <td>483</td> <td>477</td> <td>48</td> </tr> <tr> <td>2017</td> <td>368</td> <td>282</td> <td>514</td> <td>489</td> <td>51</td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>396</td> <td>301</td> <td>664</td> <td>546</td> <td>58</td> </tr> </tbody> </table>	ปี	ยุโรป	อเมริกา	จีน	ประเทศอื่นในเอเชีย	ส่วนที่เหลือของโลก	2015	352	263	460	460	46	2016	359	271	483	477	48	2017	368	282	514	489	51	2021	396	301	664	546	58
ปี	ยุโรป	อเมริกา	จีน	ประเทศอื่นในเอเชีย	ส่วนที่เหลือของโลก																														
2015	352	263	460	460	46																														
2016	359	271	483	477	48																														
2017	368	282	514	489	51																														
2021	396	301	664	546	58																														
3	คาดว่าจะกำลังการผลิต IPA จะเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่า ตามสัญญาการรับวัตถุดิบ Xylene	คาดว่าจะกำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นมากกว่า 100 กิโลตันต่อปี	ครั้งแรกของปี 2561	<p>ก. สัญญาการรับวัตถุดิบ Xylene จากผู้ผลิตที่เพิ่มขึ้น จะช่วยเพิ่มกำลังการผลิต IPA ของบริษัท</p> <p>ข. ได้รับประโยชน์จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นของ PET และผลิตภัณฑ์ปลายทางอื่นของ IPA</p>	<p>ผลิตภัณฑ์ปลายทางของ IPA</p>																														
4	การขายโรงงาน HVA ของโรงงานผลิตกลุ่มยานยนต์ในประเทศจีน (โรงงาน Glanzstoff)	2	เดือนกรกฎาคม 2560	<p>ก. ขายกำลังการผลิตเพื่อตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้นของยางในรถยนต์</p>	<p>Qingdao - Shangdong</p> <ul style="list-style-type: none"> ➢ ติดอันดับ 1 ใน 10 เมืองเศรษฐกิจที่พัฒนาแล้วในประเทศจีน ➢ ที่ตั้งของผู้ผลิตยางรายใหญ่ ➢ ประชากรจำนวน 9 ล้านคน ➢ ท่าเรือ Qingdao Qianwan ใหญ่เป็นลำดับที่ 7 ของโลก ➢ การเชื่อมต่อที่ดีกับฝั่งตะวันตกและเอเชีย 																														

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรายภูมิภาค

ทวีปอเมริกาเหนือ

รูปภาพที่ 6 กลุ่มธุรกิจในทวีปอเมริกาเหนือ



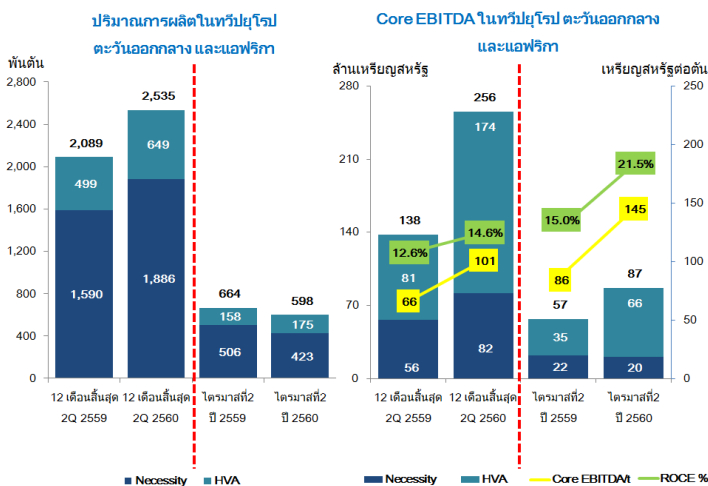
- ปริมาณการผลิตในทวีปอเมริกาเหนือสำหรับรอบสิบสองเดือนล่าสุดเพิ่มขึ้นเนื่องจากได้รับประโยชน์จากผลประกอบการเต็มปีภายหลังการเข้าซื้อธุรกิจ PTA และผลิตภัณฑ์ต้นน้ำ และ NDC ใน Decatur รัฐ Alabama
- อัตรากำไรสำหรับธุรกิจ necessity ขยายตัวจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นและซื้อได้เปรียบจากการครอบคลุมห่วงโซ่มูลค่าที่กว้างขึ้นด้วยการเพิ่มการผลิตผลิตภัณฑ์ PX
- อีกทั้งกำไรจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ HVA ยังคงขยายตัวเนื่องจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์ Specialty

Feedstock อันได้แก่ NDC ซึ่งบริษัทเป็นผู้ผลิตเชิงพาณิชย์รายเดียวของโลก

- อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาสแล้ว ปริมาณการผลิต (และกำไร) ทั้งในส่วน of ผลิตภัณฑ์ HVA และ necessity ได้รับผลกระทบจากการปิดโรงงาน EO-EG เพื่อยกระดับสาธารณสุขโลกทั่วทั้งนิคมอุตสาหกรรมตามแผนงานที่วางไว้
- กลุ่มธุรกิจในทวีปอเมริกาเหนือมีกำไรคิดเป็นร้อยละ 40 ของทั้งบริษัท การควบรวมไปยังผลิตภัณฑ์ต้นน้ำมากขึ้นและการเติบโตของผลิตภัณฑ์ HVA ทำให้ปัจจุบันกำไรของภูมิภาคนี้อยู่ที่บริเวณหลักร้อยเหรียญสหรัฐต่อตัน
- บริษัทได้รับประโยชน์จากการขยายตัวของอัตรากำไรเนื่องจากการกลับมาดำเนินการผลิตตามปกติของโรงงาน EOEG ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน ปี 2560 นอกจากนี้การเริ่มดำเนินงานของโรงงาน ethylene cracker ตามกำหนดไว้ในช่วงปลายปีนี้จะช่วยเสริมความแข็งแกร่งของผลประกอบการบริษัทในปี 2561 และในอนาคต

ทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา

รูปภาพที่ 7 กลุ่มธุรกิจในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา



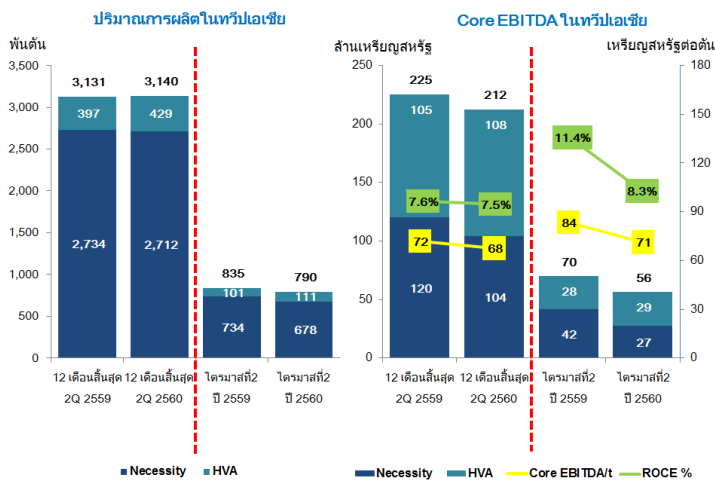
- กลุ่มธุรกิจในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา มีสัดส่วน Core EBITDA คิดเป็นร้อยละ 36 ของ Core EBITDA บริษัท
- จากที่กล่าวไว้ข้างต้น ปริมาณการผลิตของโรงงาน PTA ใน Rotterdam ลดลงเนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผน แต่ปริมาณการผลิตสำหรับรอบสิบสองเดือนล่าสุดนั้นเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากประโยชน์ที่ได้รับเต็มปีภายหลังการเข้าซื้อธุรกิจ PTA IPA and PET ในเดือนเมษายนปี 2559
- กำไรสำหรับภูมิภาคนี้มีการเติบโตอย่างเป็น

สาระสำคัญ ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ HVA ที่เพิ่มขึ้นรวมถึงอัตรากำไรรวมของผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น กลุ่มธุรกิจ ในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา เป็นภูมิภาคที่ทำกำไรได้มากที่สุด โดยกำไรต่อตันอยู่ที่หลักร้อย เหรียญสหรัฐต่อตัน

- กำไรสำหรับกลุ่มธุรกิจ ในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกาจะขยายตัว เนื่องจากการขยายกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ PTA เป็นสองเท่า (ที่เพิ่งเสร็จสิ้น) ถึงแม้ว่าอัตรากำไร IPA จะค่อยๆปรับตัวลดลงมาสู่ภาวะปกติ แต่บริษัทมองว่าเหตุการณ์ดังกล่าว จะถูกชดเชยอย่างมากด้วยปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ IPA ที่เพิ่มขึ้นสองเท่าในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2561

ทวีปเอเชีย

รูปภาพที่ 8 กลุ่มธุรกิจในทวีปเอเชีย



- ในทางกลับกัน กราฟภูมิภาคเอเชียสะท้อนถึงกำไรที่ลดลง อย่างไรก็ตามภาพรวมธุรกิจเริ่มจะฟื้นตัวดีขึ้น
- สำหรับไตรมาส และในรอบสิบสองเดือนล่าสุด EBITDA และอัตราผลตอบแทนจากการใช้เงินทุนสุทธิอ่อนตัวลง เนื่องจากการยุติการควบรวมธุรกิจ PET ในประเทศอินเดียตามที่ได้อธิบายไว้ก่อนหน้านี้ รวมถึงการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงาน PET ในประเทศจีน
- ราคาของวัตถุดิบรองอย่าง IPA ที่แข็งแกร่งและช่วยสร้างข้อได้เปรียบให้กับกลุ่มธุรกิจในทวีปยุโรป

ตะวันออกกลางและแอฟริกา แต่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจ PET ในทวีปเอเชีย

- ในอนาคตการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างในทวีปเอเชียจะเป็นประโยชน์ต่ออุตสาหกรรมโดยรวม ไม่มีการประกาศขยายกำลังการผลิตใหม่ในขณะที่ความต้องการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นข้อบ่งชี้เชิงบวกสำหรับบริษัทในอนาคต ทั้งนี้บริษัทมีบทบาทสำคัญในสภาพแวดล้อมอุตสาหกรรมที่จะได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลง วงจรนี้ต่อไป
- ในอนาคตอันใกล้ กำไรของบริษัทในภูมิภาคดังกล่าวมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ HVA ของกลุ่มธุรกิจยางในรถยนต์ รวมถึงการเริ่มกิจการ Glanzstoff ในประเทศจีน นอกจากนี้ การขยายโรงงานผลิต necessities fiber ที่ประเทศอินโดนีเซีย ยังอยู่ระหว่างดำเนินการ คาดว่าจะเสร็จสิ้นในครึ่งหลังของปี 2560

ข้อสังเกต :

บริษัทเสนอแนะให้นักลงทุน ทราบ อ่าน รายงาน คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการควบคู่กับการเงินเพื่อให้ได้ข้อมูลที่เข้าใจได้มากขึ้น

ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน ในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ) ทำให้อาจไม่เท่ากับยอดรวมของแต่ละส่วน ธุรกิจ

ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทเปลี่ยนวิธีการคำนวณปริมาณการผลิตของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และเส้นใยจากขนสัตว์ และได้รวมปริมาณการผลิตของกลุ่มธุรกิจบรรจุภัณฑ์ไว้ในกลุ่มธุรกิจ PET ทั้งนี้ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนี้ไม่เป็นสาระสำคัญ

ธุรกิจห่วงโซ่มูลค่าของโพลีเอสเตอร์ โดยทั่วไปมีการซื้อขายในรูปแบบดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้นบริษัทจึงนำเสนอข้อมูล โดยการแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ บริษัทจัดการรายงานทางการเงินในรูปแบบบาท และข้อมูลที่แนบมาต่อไปนี้ถือเป็นส่วนสำคัญของรายงานฉบับนี้ ข้อมูลที่แนบมารายงานถึงผลประกอบการที่ตรวจสอบแล้ว ในรูปแบบบาท และมีการแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐที่อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ย และอัตราปิดขึ้นอยู่กับรายการ ผู้อ่านพึงยึดผลประกอบการในรูปแบบบาทเป็นหลัก

บริษัทได้แสดงบทวิเคราะห์ใน MD&A โดยใช้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ เนื่องจากบริษัทเชื่อว่าสกุลเงินเหรียญสหรัฐสามารถอธิบายได้ชัดเจนกว่า อย่างไรก็ตามได้มีการแสดงตัวเลขในสกุลเงินไทยบาทในส่วนหนึ่ง ทั้งนี้ผู้อ่านควรยึดตามสกุลเงินไทยบาทเป็นหลัก

คำชี้แจงความ

กำไรหักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) ได้หักรายการกำไร ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือออกจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่รายงานไว้ (Reported EBITDA) รายการกำไร ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือเกิดจากราคาของวัตถุดิบและสินค้าคงเหลือที่เปลี่ยนแปลงจากสิ้นงวดที่แล้วจนถึงสิ้นงวดปัจจุบัน กำไรในสินค้าคงเหลือจะทำให้ต้นทุนขายลดลง และขาดทุนจากสินค้าคงเหลือจะทำให้ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิหลัก คือ กำไรสุทธิตามรายงานหักด้วยรายการพิเศษ และ ภาษีจากกำไร (ขาดทุน) ในสินค้าคงเหลือ

หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ เท่ากับ หนี้สินสุทธิ (หนี้สินรวมหักด้วยเงินสดและเงินสดภายใต้การดำเนินงาน) หักด้วยจำนวนเงินที่เข้าไปในโครงการ ซึ่งอยู่ภายใต้การก่อสร้าง และยังไม่เริ่มสร้าง กำไรให้กับบริษัท

การคาดการณ์ถึงแนวโน้มธุรกิจ

การนำเสนอข้อมูลนี้ ประกอบไปด้วย “ข้อความที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต” (Forward-Looking Statements) เกี่ยวกับฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของ บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ซึ่งจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของ ความเชื่อ สมมติฐาน ความคาดหวัง และการประมาณการ ของผู้บริหาร เกี่ยวกับผลการดำเนินงานทางเศรษฐกิจ และเหตุการณ์ในอนาคต โดยอาศัยข้อมูลเท่าที่ผู้บริหารมีอยู่ ในปัจจุบัน ทั้งนี้ ข้อความใดที่ขึ้นต้นด้วย หรือคล้าย หรือประกอบด้วย คำว่า “สามารถที่จะ” “วางแผนไว้ว่า” “อาจ” “คาดการณ์ว่า” “อาจจะ” “จะ” “ตั้งใจว่า” “มุ่งหวังว่า” “คาดหวังว่า” “เชื่อว่า” “ง่าเป้าหมายว่า” หรือคำอื่นใดที่มีความหมายในทำนองเดียวกัน หรือคำที่ “คาดการณ์ล่วงหน้า” “คาดคะเน” “ประมาณการ” “ทำนายว่า” “น่าจะ” มีความหมายเชิงปฏิเสธ ล้วนแล้วแต่เป็นการระบุหรือบ่งชี้ถึงลักษณะของข้อความที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต รวมไปถึงการทำนาย การประมาณการ และการพยากรณ์ทางเศรษฐกิจ หรือแนวโน้มทางเศรษฐกิจของตลาด ซึ่งอาจไม่จำเป็นต้องเป็นการชี้วัดถึงความสำเร็จแน่นอนของ เหตุการณ์ในอนาคต หรือแนวโน้มของผลประกอบการของบริษัท ทั้งนี้ ข้อความที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (รวมถึงข้อความอื่นใดที่ระบุในเอกสารอื่นซึ่งมีการอ้างอิงถึงในการนำเสนอข้อมูลนี้) ไม่ใช่การกล่าวอ้างถึงข้อความอันเป็นข้อเท็จจริงในอดีต แต่มีความเกี่ยวข้องกับเหตุการณ์และผลลัพธ์ในอนาคต และเกี่ยวข้องกับความเสี่ยงซึ่งปรากฏอยู่แล้วหรือยังไม่ปรากฏ รวมถึงความไม่แน่นอน และปัจจัยที่สำคัญอื่นใด ซึ่งอยู่นอกเหนือความควบคุมของบริษัท อันอาจทำให้ผลลัพธ์ ผลประกอบการ หรือการบรรลุเป้าหมายที่แท้จริงของบริษัท มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากความคาดหวังในผลลัพธ์ ผลประกอบการ หรือการบรรลุเป้าหมายในอนาคต ซึ่งเข้าใจความหมายได้โดยชัดแจ้งหรือโดยปริยายจากข้อความที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคตดังกล่าว

ปัจจัยซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความแตกต่างดังกล่าว รวมถึง ลักษณะการแข่งขันอย่างสูงของธุรกิจซึ่งบริษัทประกอบกิจการ (แต่ไม่จำกัดเพียง) กำลังการผลิตส่วนเกินซึ่งอาจเกิดขึ้นอีกในระดับภูมิภาค และระดับโลก ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจมหภาค การเมือง กฎหมายและระเบียบ ในตลาดซึ่งบริษัทประกอบกิจการ การพึ่งพิงทางธุรกิจต่อความมีอยู่ การจัดหา และต้นทุนของวัตถุดิบ ความสามารถในการรักษาระดับโครงสร้าง ต้นทุนและการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพของโรงงานผลิต ความขาดแคลนหรือภาวะคดค้างของปริมาณสินค้าต่อลูกค้า ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานของโรงงานผลิต ต้นทุนค่าใช้จ่ายและความยากลำบากในการบูรณาการกิจการที่บริษัทเข้าลงทุนและเทคโนโลยีในอนาคต ความเสี่ยงของโครงการลงทุนและความเสี่ยงอื่นซึ่งเกิดจากจำนวนค่าใช้จ่ายลงทุนที่มีนัยสำคัญ รวมถึงการพัฒนาโรงงานในอนาคต ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ย คลื่นชีพทางด้านสิ่งแวดล้อมที่ยังคงพิจารณา ความเปลี่ยนแปลงในกฎหมายและระเบียบเกี่ยวกับบรรจุภัณฑ์เครื่องดื่ม ผลกระทบจากกฎหมายและระเบียบด้าน สิ่งแวดล้อม สุขภาพและความปลอดภัยในประเทศที่บริษัทประกอบธุรกิจ เป็นต้น

ทั้งนี้ มีความเป็นไปได้ยากหรืออาจเป็นไปไม่ได้เลยที่จะคาดการณ์ปัจจัยทั้งหมดที่ได้กล่าวมาข้างต้น และอาจมีความไม่แน่นอนหลายประการซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลลัพธ์ที่จะเกิดขึ้นจริง โดยอาจมีปัจจัยใหม่เกิดขึ้นเป็นครั้งคราว และเป็นไปไม่ได้ที่ผู้บริหารจะคาดการณ์ปัจจัยดังกล่าวได้ทั้งหมด หรือประเมินผลกระทบต่อบริษัทได้จากปัจจัยแต่ละปัจจัยดังกล่าว นอกจากนี้ ข้อความที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคตดังกล่าวยังอยู่บนสมมติฐานและการประมาณการหลายประการเกี่ยวกับกลยุทธ์ทางธุรกิจในปัจจุบันและอนาคตของบริษัทและบริษัทย่อย และสภาวะทางธุรกิจที่บริษัทจะดำเนินการในอนาคต โดยข้อความที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคตใดๆ ไม่ใช่การรับรองผลการดำเนินงานในอนาคต และเป็นการอ้างอิงถึงเฉพาะข้อมูล ณ วันที่ทำการนำเสนอข้อมูลเท่านั้น โดยที่บริษัท ตัวแทน พนักงาน หรือที่ปรึกษา ไม่ได้มีเจตนาหรือมีหน้าที่หรือภาระผูกพันที่จะเพิ่มเติม แก้ไข ปรับปรุง หรือเปลี่ยนแปลงข้อความที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคตใดๆ ดังกล่าว เพื่อที่จะสะท้อนการเปลี่ยนแปลงในคาดความหวังที่เกี่ยวข้องของบริษัท หรือความเปลี่ยนแปลงในเหตุการณ์ เงื่อนไข หรือสภาวะแวดล้อม ซึ่งเป็นพื้นฐานของข้อความดังกล่าว หรือเป็นผลสืบเนื่องจากข้อมูลใหม่ เหตุการณ์ในอนาคต หรือปัจจัยอื่น นอกเหนือจากนี้ที่ตามกำหนดไว้ในกฎหมายหรือกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น รวมถึงความเสี่ยงและความไม่แน่นอนอื่นๆ ได้มีการแสดงไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีฉบับล่าสุดของบริษัท แบบ (56-1) และความเสี่ยงหรือความไม่แน่นอนนอกเหนือจากนี้ อาจได้มีการแสดงไว้แล้วเป็นครั้งคราวใน

รายงานอื่นๆ ซึ่งบริษัทได้นำเสนอต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สืบเนื่องจากความเสี่ยง ความไม่แน่นอน และสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น และความเสี่ยง ความไม่แน่นอน และสมมติฐานอื่นๆ นักลงทุนไม่ควรที่จะยึดถือข้อความที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคตเหล่านี้ เพื่อเป็นการทำนายผลลัพธ์ที่อาจเกิดขึ้นจริงหรือผลลัพธ์อื่นใด

ผลการดำเนินงานสำหรับระยะเวลาที่แสดงไว้บนที่นี้ ไม่ได้เป็นคำกำหนดชี้วัดผลลัพธ์ ซึ่งอาจเกิดขึ้นสำหรับระยะเวลาในอนาคต และผลลัพธ์ที่อาจเกิดขึ้นจริงของบริษัทอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากผลลัพธ์ซึ่งคาดการณ์ไว้โดยข้อความที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต อันเป็นผลสืบเนื่องจากปัจจัยหลายประการซึ่งไม่ได้มีการคาดการณ์ไว้ในเวลาที่ได้ทำการนำเสนอข้อมูลนี้

การนำเสนอข้อมูลนี้ ไม่อาจนำไปใช้เป็นคำแนะนำทางด้านกฎหมาย ภาษี การเงิน การบัญชี หรือการลงทุน ทั้งนี้ ในการเข้าร่วมรับฟังการนำเสนอข้อมูลนี้ นักลงทุนพึงรับทราบว่า นักลงทุนจะต้องรับผิดชอบต่อการประเมินสถานะตลาดหรือสถานะในตลาดของบริษัท และความเสี่ยง หรือความล้มเหลวในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทด้วยตนเอง ซึ่งนักลงทุนจะต้องทำการวิเคราะห์ด้วยตนเอง และรับผิดชอบต่อการตั้งความคิดเห็นของตนเกี่ยวกับการคาดการณ์ผลประกอบการที่อาจเป็นไปได้ในอนาคตของกิจการของบริษัท

ภาคผนวก

ตารางที่ 1 ตัวเลขทางการเงินหลักที่สำคัญของบริษัท	2
ตารางที่ 2 ปริมาณการผลิต, อัตราค่าลังการผลิต และ Core EBITDA ต่อตัน	7
ตารางที่ 3 โครงการใหม่ที่เริ่มต้นในครึ่งหลังของปี 2560 – ปี 2561	9
ตารางที่ 4 รายได้แบ่งตามภูมิภาค	14
ตารางที่ 5 กำไรหลักหลังหักภาษีและ NCI และกำไรสุทธิ	15
ตารางที่ 6 กระแสเงินสด	15
ตารางที่ 7 โครงสร้างหนี้สิน	16
ตารางที่ 8 กิจการร่วมทุน	17
ตารางที่ 9 งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท	18
ตารางที่ 10 งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท	20
ตารางที่ 11 Analyst Coverage and IVL Contacts	21
รูปภาพที่ 1 แสดงข้อมูล Core EBITDA รายไตรมาสของบริษัท (สิบสองเดือนล่าสุด)	4
รูปภาพที่ 2 อัตราค่าไร่ของอุตสาหกรรมเทียบเท่าการผลิต PET หนึ่งหน่วย	4
รูปภาพที่ 3 แสดงข้อมูลกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัท	5
รูปภาพที่ 4 แสดงข้อมูลอัตราค่าไร่และผลตอบแทน	6
รูปภาพที่ 5 แสดงปริมาณการผลิตและ Core EBITDA จำแนกตามประเภทธุรกิจรายปี	8
รูปภาพที่ 6 กลุ่มธุรกิจในทวีปอเมริกาเหนือ	10
รูปภาพที่ 7 กลุ่มธุรกิจในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา	10
รูปภาพที่ 8 กลุ่มธุรกิจในทวีปเอเชีย	11
รูปภาพที่ 9 แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้	17

ตารางที่ 4 รายได้แบ่งตามภูมิภาค

	ไตรมาสที่ 2 ปี 2560	ไตรมาสที่ 1 ปี 2560	ไตรมาสที่ 2 ปี 2559	สิบสองเดือนสิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 ปี 2560	สิบสองเดือนสิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 ปี 2559	LTM YoY%
⁽¹⁾ รายได้จากการขาย						
ล้านบาท	71,661	71,650	66,730	274,036	243,707	12%
ล้านเหรียญสหรัฐ	2,089	2,041	1,889	7,852	6,852	15%
⁽²⁾ สัดส่วนรายได้จากการขายแยก						
ไทย	6%	7%	6%	6%	6%	
เอเชีย	17%	19%	19%	19%	19%	
อเมริกาเหนือ	38%	38%	35%	38%	36%	
ยุโรป	33%	31%	32%	31%	30%	
อื่นๆ	6%	6%	8%	6%	9%	

ข้อสังเกต: ⁽¹⁾ ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

⁽²⁾ จำแนกตามลูกค้า

ตารางที่ 5 กำไรหลังหักภาษีและ NCI และกำไรสุทธิ

ด้านเหรียญสหรัฐ	ไตรมาสที่ 2 ปี 2560	ไตรมาสที่ 1 ปี 2560	ไตรมาสที่ 2 ปี 2559	สิบสองเดือน		LTM YoY%
				สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 ปี 2559	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 (ปรับปรุง)	
กำไรหลังหักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Core Net Profit after Tax and NCI)	110	95	84	360	206	75%
กำไร/(ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	(22)	38	18	18	(67)	
ภาษีเงินได้จากกำไร/(ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	1	(6)	(4)	(4)	12	
กำไรสุทธิก่อนหักรายการพิเศษ	89	127	98	374	151	147%
บวก: รายการพิเศษ รายได้/(ค่าใช้จ่าย)	(3)	(1)	70	14	148	(91)%
ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ และ ค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน	(3)	(2)	(1)	(9)	(3)	207%
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ, ขาดทุนจากการค้าย่อย และ ค่าใช้จ่ายในการศึกษาโครงการ (สุทธิ)*	(0)	-	74	4	154	(97)%
รายการพิเศษ รายได้/(ค่าใช้จ่าย) อื่น	0	1	(2)	18	(3)	
= กำไรสุทธิ	86	126	168	388	299	30%

*กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการถูกรับรู้เมื่อการเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นขึ้นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย

ตารางที่ 6 กระแสเงินสด

ด้านเหรียญสหรัฐ	ไตรมาสที่ 2 ปี 2560	ไตรมาสที่ 1 ปี 2560	ไตรมาสที่ 2 ปี 2559	สิบสองเดือน		LTM YoY%
				สิบสอง เดือนสิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 ปี 2560	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 (ปรับปรุง)	
Core EBITDA	239	219	219	879	661	33%
⁽¹⁾ เงินทุนหมุนเวียนสุทธิและอื่นๆ	19	7	(100)	87	(130)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	258	226	119	966	531	82%
⁽²⁾ รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตและการลงทุนใหม่	(299)	(116)	(183)	(622)	(779)	(20)%
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิสำหรับเข้าซื้อ/ขายสินทรัพย์	(30)	-	(98)	(15)	(235)	(93)%
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการบำรุงรักษา	(22)	(24)	(17)	(91)	(68)	34%
กระแสเงินสดหลังการใช้จ่ายตามกลยุทธ์	(93)	85	(178)	238	(550)	
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(42)	(21)	(41)	(129)	(114)	13%
ภาษีจ่าย	(18)	(6)	(14)	(43)	(27)	60%
เงินปันผลจ่ายและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ค้ำประกันที่มี ลักษณะคล้ายทุน	(59)	(8)	(42)	(132)	(97)	35%
⁽³⁾ เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในหนี้สินสุทธิตามเกณฑ์เงินสด	212	(51)	275	66	788	(92)%

ข้อสังเกต : ⁽¹⁾ รวมกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ, ⁽²⁾ รวมเงินที่ได้รับสุทธิจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และเงินลงทุนระยะยาวอื่นๆ และ หนี้สินจากการเข้าซื้อกิจการ

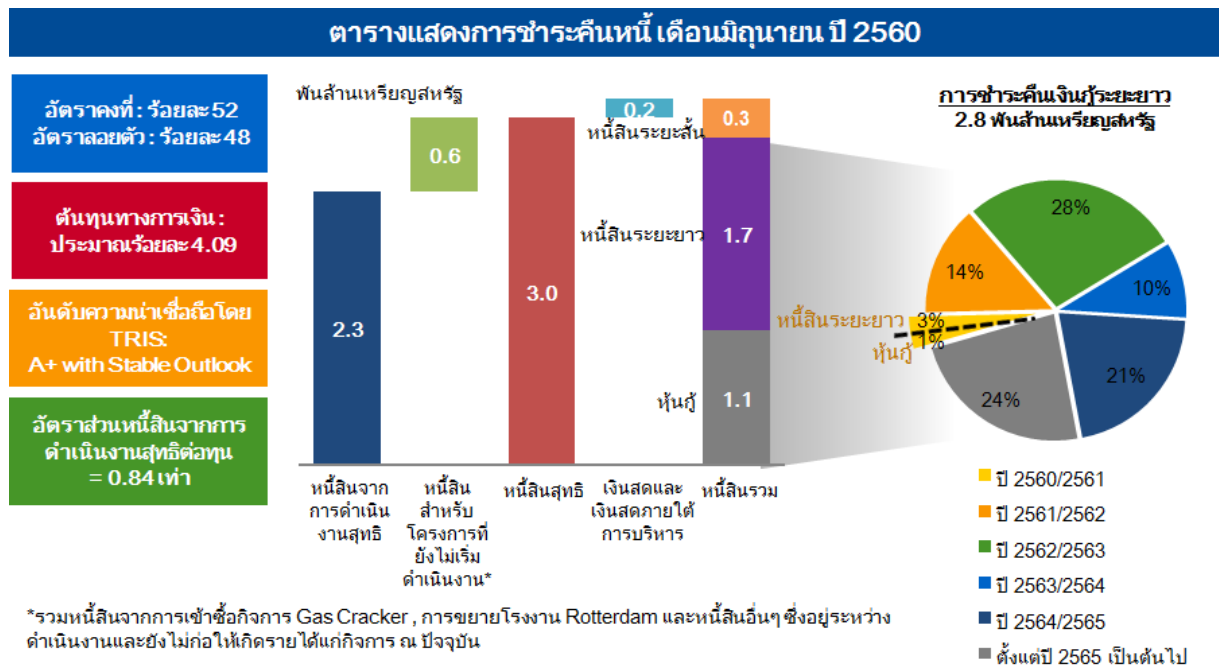
⁽³⁾ รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศสั้นงวดและของหนี้สินสุทธิที่เปลี่ยนแปลง ไประหว่างงวด ซึ่งอาจแตกต่างกับการ เพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินสุทธิในงบแสดงฐานะทางการเงิน

ตารางที่ 7 โครงสร้างหนี้สิน

ล้านเหรียญสหรัฐ	ไตรมาสที่ 2 ปี 2560	ปี 2559
หนี้สินรวม	3,140	2,850
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	330	257
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	128	123
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระ (Current portion)	16	153
เงินกู้ยืมระยะยาว (Non-current portion)	1,533	1,428
หุ้นกู้ (Non-current portion)	1,132	887
เงินสด และเงินสดภายใต้การบริหาร	162	128
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	149	112
เงินลงทุนระยะสั้นและเงินให้กู้ยืม	13	15
หนี้สินสุทธิ	2,977	2,722
⁽¹⁾ หนี้สินสำหรับโครงการที่ยังไม่เริ่มดำเนินงาน (Project Debt)	635	460
หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ	2,342	2,262
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า)	1.07	1.06
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.84	0.88
หนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ (%)	52%	50%
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดย TRIS (ได้รับการยืนยันในเดือนตุลาคม ปี 2559)	A+	A+
สภาพคล่อง (พันล้านเหรียญสหรัฐ)	1.6	1.4
วงเงินสินเชื่อที่ยังมิได้เบิกใช้ – (พันล้านเหรียญสหรัฐ)	1.4	1.3
อัตราส่วนทางการเงิน		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.3	1.3
ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) (เท่า)	2.5	2.9
อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	8.3	6.7

ข้อสังเกต : ⁽¹⁾ คิดจากหนี้สินในการดำเนินงานสุทธิ ซึ่งไม่รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่ยังไม่ก่อให้เกิดรายได้และกำไรแก่กิจการ

รูปภาพที่ 9 แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้



ตารางที่ 8 กิจการร่วมทุน

ด้านเหรียญสหรัฐ	ไตรมาสที่ 2			สิบสองเดือนสิ้นสุด		LTM YoY%
	ปี 2560	ปี 2560	ปี 2559	ไตรมาสที่ 2 ปี 2560	ไตรมาสที่ 2 ปี 2559	
กำไร / (ขาดทุน) จากกิจการร่วมทุน	(3)	4	(1)	(2)	(10)	(78)%
Ottana หยุดการดำเนินงานชั่วคราวในปี 2557	-	-	(0)	(0)	(1)	(78)%
Polyprima, Indonesia (47.25% PTA JV)	(4)	(2)	(1)	(12)	(11)	7%
กิจการร่วมทุน PET ประเทศอินเดีย (ตั้งแต่วันที่ 12 กันยายน 2559 เป็นต้นไป)	(1)	6	-	7	-	
อื่นๆ (กิจการร่วมทุนของ FiberVisions, PHP China, Mexico)	1	1	0	3	2	21%

ตารางที่ 9 งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท

ข้อมูลทางการเงินตามรายงาน

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาสที่ 2	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 2	2Q17	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2	LTM
	ปี 2560	ปี 2560	ปี 2559	YoY%	ปี 2560	ปี 2559 (ปรับปรุง)	YoY%
รายได้จากการขาย	71,661	71,650	66,730	7%	274,036	243,707	12%
⁽¹⁾ รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นสุทธิ	218	170	309	(30)%	981	1,472	(33)%
รายได้รวม	71,878	71,820	67,039	7%	275,018	245,178	12%
⁽²⁾ ต้นทุนขาย	61,567	59,869	55,490	11%	233,435	213,378	9%
กำไรขั้นต้น	10,312	11,951	11,549	(11)%	41,582	31,801	31%
⁽²⁾ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	5,738	5,701	6,051	(5)%	22,273	20,747	7%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(49)	(37)	(54)	(9)%	535	12	4,300%
EBITDA	7,399	9,022	8,389	(12)%	31,302	21,258	47%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	2,875	2,809	2,946	(2)%	11,457	10,193	12%
กำไรจากการดำเนินงาน	4,524	6,213	5,444	(17)%	19,845	11,065	79%
⁽³⁾ ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมทุน	(120)	146	(44)	170%	(76)	(343)	(78)%
⁽⁴⁾ รายการพิเศษ	(88)	(27)	2,485		463	5,379	(91)%
ดอกเบี้ยสุทธิ	(981)	(985)	(1,077)	(9)%	(4,041)	(3,895)	4%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	3,335	5,348	6,808	(51)%	16,190	12,206	33%
ภาษีเงินได้	329	850	801	(59)%	2,505	1,151	118%
- ภาษีเงินได้	593	514	680	(13)%	1,529	1,265	21%
- ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(264)	336	121		976	(114)	
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	3,005	4,497	6,007	(50)%	13,684	11,056	24%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	68	71	57	20%	178	220	(19)%
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,937	4,426	5,950	(51)%	13,507	10,836	25%
⁽⁵⁾ ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มี							
ลักษณะคล้ายทุน	(262)	(259)	(260)	1%	(1,049)	(1,051)	(0)%
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและ							
ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับผู้	2,675	4,168	5,689	(53)%	12,458	9,784	27%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	4,814	4,814	4,814	0%	4,814	4,814	0%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.56	0.87	1.18	(53)%	2.59	2.03	27%

ข้อมูลทางการเงินหลัก

	ไตรมาสที่ 2	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 2	2Q17	สิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 2	สิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 2	LTM
หน่วย : ล้านบาท	ปี 2560	ปี 2560	ปี 2559	YoY%	ปี 2560	ปี 2559	YoY%
EBITDA	7,399	9,022	8,389	(12)%	31,302	21,258	47%
หัก: กำไร/(ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	(790)	1,341	640		620	(2,280)	
Core EBITDA	8,189	7,681	7,750	6%	30,682	23,538	30%
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,937	4,426	5,950	(51)%	13,507	10,836	25%
หัก: กำไร/(ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ-หลังปรับปรุงด้วยภาษี	(744)	1,132	505		476	(1,880)	
หัก: รายการพิเศษ	(88)	(27)	2,485		463	5,379	(91)%
กำไรสุทธิหลักหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ	3,769	3,322	2,960	27%	12,568	7,336	71%
⁽⁵⁾ ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	(262)	(259)	(260)	1%	(1,049)	(1,051)	(0)%
กำไรสุทธิหลักหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้	3,508	3,063	2,699	30%	11,520	6,285	83%
กำไรหลักต่อหุ้น (บาท)	0.73	0.64	0.56	30%	2.39	1.31	83%
⁽⁶⁾ ผลตอบแทนหลักจากการใช้เงินลงทุนสุทธิ (%) (ก่อนรวมเงินลงทุนในกิจการร่วมทุน และ คิดกำไรจากกิจการที่เข้าซื้อแบบเต็มปี)	12.7%	12.0%	11.3%		11.5%	9.1%	

⁽¹⁾ รวมเงินประกันชดเชยการสูญเสียรายได้เนื่องจากธุรกิจหยุดชะงัก

⁽²⁾ รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

⁽³⁾ ไม่รวมขาดทุนจากการค้ำยืม

⁽⁴⁾ รายการพิเศษประกอบด้วยกำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ ค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน

⁽⁵⁾ ดอกเบี้ยจ่ายสุทธิจากภาษีเงินได้ของหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน จำนวน 15 พันล้านบาท ซึ่งออกจำหน่ายเมื่อ ตุลาคม 2557

⁽⁶⁾ คิดกำไรของกิจการที่เพิ่งเข้าซื้อแบบเต็มปี ในการคำนวณ ROCE % เพื่อการนำเสนอข้อมูลที่เหมาะสม นอกจากนี้ ตัวเลขทางการเงินในอดีตถูกคำนวณด้วยวิธีเดียวกัน การคำนวณ ROCE% โดยใช้สกุลเงินไทยบาท

ตารางที่ 10 งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท	30 มิถุนายน 2560	31 ธันวาคม 2559	เปรียบเทียบ
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5,256	4,140	27%
ลูกหนี้การค้า	33,352	31,085	7%
สินค้าคงเหลือ	41,088	40,459	2%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,336	8,811	6%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	89,032	84,495	5%
เงินลงทุน	6,380	5,530	15%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	142,627	136,860	4%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	28,601	27,257	5%
สินทรัพย์ภายในได้รับการตัดบัญชี	2,306	2,233	3%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,831	2,005	(9)%
รวมสินทรัพย์	270,777	258,380	5%
หนี้สิน			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	11,204	9,225	21%
เจ้าหนี้การค้า	39,561	37,316	6%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,314	4,404	(2)%
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	550	5,499	(90)%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	41	8	435%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,889	9,410	16%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	66,559	65,862	1%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	51,843	51,168	1%
หุ้นกู้	38,472	31,790	21%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	266	12	2,042%
หนี้สินภายในเงินได้รอการตัดบัญชี	15,562	14,796	5%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3,279	2,938	12%
รวมหนี้สิน	175,981	166,566	6%
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	4,814	4,814	0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	29,777	29,775	0%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรและสำรองอื่นๆ	43,322	39,592	9%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	77,914	74,181	5%
หุ้นกู้คือยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	14,874	14,874	(0)%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	92,788	89,055	4%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,009	2,760	(27)%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	94,796	91,815	3%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	270,777	258,380	5%

ข้อสังเกต: ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันของบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ) ทำให้อาจไม่เท่ากับยอดรวมของแต่ละส่วนธุรกิจ

ตารางที่ 11 Analyst Coverage and IVL Contacts

AEC SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED	KT ZMICO SECURITIES
AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED	KTB SECURITIES (THAILAND) COMPANY LIMITED
APPLE WEALTH SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED	LH SECURITIES LIMITED
ASIA PLUS SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED	MACQUARIE CAPITAL SECURITIES(THAILAND) COMPANY LIMITED
BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED	MAYBANK KIM ENG SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
CAPITAL NOMURA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED	MORGAN STANLEY, SINGAPORE
CIMB SECURITIES (THAILAND) CO., LTD	NOMURA INTERNATIONAL
CREDIT SUISSE SECURITIES (THAILAND) LIMITED	PHATRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED
DBS VICKERS SECURITIES (THAILAND) COMPANY LIMITED	PHILLIP SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
DEUTSCHE TISCO INVESTMENT ADVISORY COMPANY LIMITED	SCB SECURITIES COMPANY LIMITED
FINANSIA SECURITIES LIMITED	THANACHART SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED
HSBC, UK	TRINITY SECURITIES COMPANY LIMITED
JPMORGAN SECURITIES (THAILAND) LIMITED	UBS SECURITIES (THAILAND) LIMITED
KASIKORN SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED	UOB KAY HIAN SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
KGI SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	YUANTA SECURITIES (THAILAND) COMPANY LIMITED
KRUNGSRI SECURITIES PCL	

IVL Investor Relations Contacts:

Richard Jones (Vice President - Investor Relations, Corporate Communications and Sustainability)

+6626616661 Ext: 680 Email: richard.j@indorama.net

Vikash Jalan (Joint Vice President - Strategy, Finance and IR, Group CEO Office)

+6626616661 Ext: 134 Email: vikash.j@indorama.net