

ที่ IVL 006/11/2560

9 พฤศจิกายน 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง ขอนำส่งงบการเงินสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) และคำอธิบายและ  
บทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ทางฝ่ายจัดการของบริษัท ขอนำส่งเอกสารดังต่อไปนี้

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

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายอालก โลเฮีย)  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทฯ

เลขานุการบริษัท

โทรศัพท์: +66 (0) 2661-6661

โทรสาร: +66 (0) 2661-6664

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

## คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### ผลการดำเนินงานรวมสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2560

#### ตารางที่ 1 ตัวเลขทางการเงินหลักที่สำคัญของบริษัท

ล้านเหรียญสหรัฐ	ไตรมาสที่ 3	ไตรมาสที่ 2	ไตรมาสที่ 3	YoY%	สิบสองเดือน	สิบสองเดือน	YoY%
	ปี 2560	ปี 2560	ปี 2559		สิ้นสุด	สิ้นสุด	
					ไตรมาสที่ 3 ปี 2560	ไตรมาสที่ 3 ปี 2559 (ปรับปรุง)	
ปริมาณการผลิตรวม (ตันตัน)	2,387	2,223	2,380	0%	9,063	8,244	10%
<sup>(1)</sup> รายได้จากการขายรวม	2,174	2,089	1,878	16%	8,148	6,966	17%
PET	1,108	1,078	977	13%	4,131	3,775	9%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	607	560	508	19%	2,256	2,087	8%
Feedstock	876	831	767	14%	3,348	2,270	47%
<sup>(2)</sup> กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้							
<b>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA)</b>	<b>291</b>	<b>239</b>	<b>217</b>	<b>34%</b>	<b>953</b>	<b>711</b>	<b>34%</b>
PET	84	65	72	17%	268	277	(3)%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	51	59	52	(3)%	200	212	(6)%
Feedstock	154	114	87	76%	476	217	120%
กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ (Core EBIT)	198	155	135	46%	613	410	49%
กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Core Net Profit after Tax and NCI) ล้านเหรียญสหรัฐ	137	110	82	68%	416	242	72%
กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Core Net Profit after Tax and NCI) ล้านบาท	<b>4,618</b>	<b>3,769</b>	<b>2,864</b>	<b>61%</b>	<b>14,322</b>	<b>8,549</b>	<b>68%</b>
กำไรต่อหุ้นหลังหักดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (บาท) (Core EPS after PERP Interest)	0.86	0.73	0.54	59%	2.72	1.56	75%
<sup>(2)</sup> กำไรต่อหุ้นหลังหักดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (บาท) (Reported EPS after PERP Interest)	0.64	0.56	0.61	6%	2.62	2.59	1%
<b>Core EBITDA ต่อตัน (เหรียญสหรัฐต่อตัน)</b>	<b>122</b>	<b>107</b>	<b>91</b>	<b>34%</b>	<b>105</b>	<b>86</b>	<b>22%</b>
<b>อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน</b>	<b>0.57</b>	<b>0.84</b>	<b>0.91</b>	<b>(37)%</b>	<b>0.57</b>	<b>0.91</b>	<b>(37)%</b>

ข้อสังเกต <sup>(1)</sup> ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันของบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ) <sup>(2)</sup> กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) คือ กำไรรวมก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Consolidated EBITDA) หักกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ กำไรหลักต่อหุ้น คือ กำไรต่อหุ้นตามรายงานหักด้วยกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือและรายการพิเศษ ยอดรวมของแต่ละธุรกิจอาจไม่เท่ากับยอดรวมของบริษัท เนื่องจากยอดรวมของบริษัท มีบริษัทลงทุนรวมอยู่ <sup>(3)</sup> ปีที่มีคำว่า ปรับปรุง หมายถึง มีการปรับปรุงตัวเลขตามมาตรฐานการบัญชีที่ปรับปรุงใหม่

## บทสรุปโดยฝ่ายบริหาร

บริษัทประสบความสำเร็จในผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งสำหรับรอบเก้าเดือน ปี 2560 โดย core EBITDA เติบโตขึ้นร้อยละ 49 หรือเท่ากับ 749 ล้านดอลลาร์สหรัฐซึ่งเป็นไปตามแผนงานที่จะรายงาน EBITDA ประจำปี 2560 มากกว่า 1 พันล้านเหรียญสหรัฐเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ ผลกำไรที่แข็งแกร่งนี้มาจากธุรกิจ Feedstock และธุรกิจ PET โดยเกิดจากการเข้าสู่ทางกลยุทธ์ที่ดำเนินการอยู่และอัตรากำไรที่กำลังเพิ่มมากขึ้นตามลำดับ กลยุทธ์ของบริษัทสำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์ HVA ยังคงช่วยเพิ่มผลกำไรในทุกๆ ส่วนธุรกิจของบริษัทอย่างต่อเนื่อง

มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างในธุรกิจ PET ในตลาดฝั่งตะวันตกที่เป็นประโยชน์เนื่องจากผู้ผลิต PET สองรายใหญ่ที่ดำเนินธุรกิจในตลาดนี้ประสบปัญหาทางการเงิน อัตรากำไร PET พื้นตัวกลับไปในระดับเดียวกันกับในปี 2558/59 โดยจะเห็นได้จากผลกำไรในไตรมาสที่ 3 ถึงแม้จะได้รับผลกระทบเชิงลบจากต้นทุนที่สูงขึ้นจากวัตถุดิบรอง IPA ประมาณ 10 เหรียญสหรัฐต่อตันในช่วงรอบระยะเวลา 12 เดือนที่ผ่านมา ผลกระทบจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นนี้ถูกชดเชยอย่างมากจากกำไรในธุรกิจ Feedstock เนื่องจากบริษัทเป็นหนึ่งในผู้ผลิต IPA ชั้นนำของโลก

ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ได้รับประโยชน์จากการควบรวม 'Glanzstoff' ซึ่งเป็นธุรกิจยางในรถยนต์ Rayon ชนิดพิเศษ อย่างไรก็ตามโดยรวมผลกำไรดังกล่าวถูกหักลบด้วยการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงานหลักในประเทศอินโดนีเซีย

โรงงาน EOEG ของบริษัทในประเทศสหรัฐอเมริกาอัตรากำไรที่สูงขึ้น และมีปริมาณการผลิตในระดับปกติหลังจากการปิดซ่อมบำรุงเพื่อเปลี่ยน catalyst ตามแผนในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 บริษัทได้รับผลกระทบจากเฮอริเคนฮาร์วีย์เล็กน้อยซึ่งเป็นผลให้ต้องปิดโรงงาน EOEG เนื่องจากมาตรการป้องกันและการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน โรงงาน Olefin Cracker ที่รัฐหลุยเซียนาเผชิญปัญหาการก่อสร้างล่าช้า อย่างไรก็ตามการก่อสร้างกลับมาดำเนินการตามปกติโดยมีแผนที่จะเตรียมการก่อนเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในเดือนธันวาคม 2560 และเริ่มดำเนินงานในช่วงต้นปี 2561

นอกจากกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทยังแข็งแกร่งขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากการประสบความสำเร็จในการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (IVL-W1, ออกจำหน่ายในเดือนสิงหาคมปี 2557) ทั้งนี้บริษัทได้รับทุนส่วนเพิ่มทั้งสิ้น 452 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งไม่เพียงแต่ช่วยให้อัตราส่วนในภาระหนี้สินที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงินของบริษัทลดลงแต่ยังเป็นส่วนจำเป็นต่อการผลักดันให้เกิดการเติบโตจากภายนอกตามกลยุทธ์ของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนของบริษัทลดลงเป็น 0.80 ถึงแม้ว่ามีการเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการในสามไตรมาสแรกของปี 2560 ทริสเรตติ้ง (TRIS Rating) โดยความร่วมมือกับ S&P ในประเทศไทยได้คงอันดับเครดิตขององค์กรที่ระดับ A+ และเปลี่ยนแปลงแนวโน้มในภาพรวมดีขึ้นเป็น Positive จาก Stable

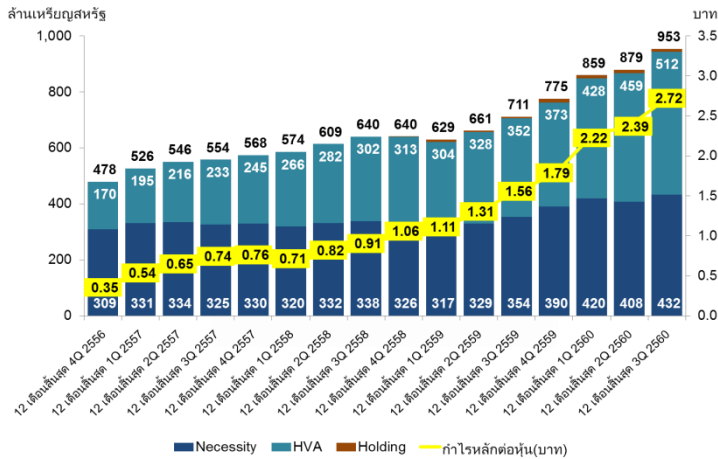
ในส่วนของผลประกอบการ ไตรมาสนี้เป็นอีกไตรมาสที่บริษัทมีกำไรหลักต่อหุ้นเติบโตต่อเนื่องถึง 23 ไตรมาสติดต่อกันสำหรับเกณฑ์สิบสองเดือนล่าสุด

- ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 และรอบสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 3 ปี 2560 Core EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 34
- Core EBIT (กำไรจากการดำเนินงาน) เพิ่มขึ้นร้อยละ 46 ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 49 สำหรับสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 3 ปี 2560
- กำไรหลักต่อหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 59 ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 75 สำหรับสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 3 ปี 2560

กำไรหลักสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมาถึงแม้ว่าค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น

ไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ซึ่งโดยปกติจะอยู่ในช่วงฤดูกาลที่อ่อนแอ ยังคงเป็นไปตามแผนที่จะมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นในทุกๆปีจากสถานการณ์ตลาดที่เอื้ออำนวย โดยสาเหตุหลักมาจากการหยุดชะงักของอุปทาน PET ในทวีปยุโรป ตะวันออกกลาง และอเมริกา ธุรกิจ Aromatic ได้แก่ Paraxylene และ PTA มีแผนการปิดซ่อมบำรุงในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 อย่างไรก็ตามธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์และธุรกิจ EOEG จะช่วยหักลบผลกระทบของกำไรจากการปิดซ่อมบำรุงตามฤดูกาล

รูปภาพที่ 1 แสดงข้อมูล Core EBITDA รายไตรมาสของบริษัท (สิบสองเดือนล่าสุด)



ข้อสังเกต : ตัวเลขกำไรหลักต่อหุ้นปี 2556 ไม่ได้ถูกปรับปรุงรายไตรมาสตามมาตรฐานการบัญชีที่ปรับปรุงใหม่เนื่องจากไม่มีสาระสำคัญ อย่างไรก็ตามตัวเลขรายปีได้ถูกปรับปรุงแล้ว

อัตรากำไรหลักของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องและมั่นคงจากกลยุทธ์ของบริษัทในการลงทุนอย่างรอบคอบในธุรกิจ HVA ที่มีอัตรากำไรที่สูงกว่า การควบรวมไปยังวัตถุดิบที่ก่อให้เกิดความได้เปรียบในตลาดที่มีความสมดุล และการลงทุนที่ถูกเวลาในภูมิภาคหลัก ดังจะเห็นได้จากรูปภาพทางด้านข้าง ผลกำไรเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ในขณะที่เป้าหมายของบริษัทตามที่ได้กล่าวไปคือการเพิ่ม EBITDA เป็นสองเท่าในทุกๆห้าปี เมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานสำหรับสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 3 ปี 2560 บริษัทประสบความสำเร็จได้ตามแผนที่วางไว้ในสี่ปี

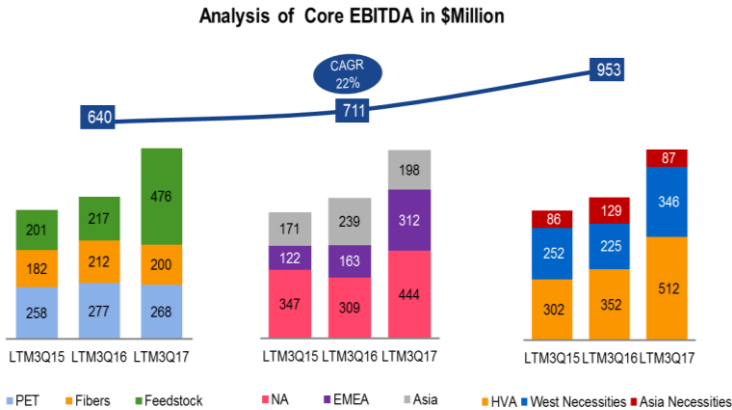
บริษัทจะได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จากการเปลี่ยนแปลงทางโครงสร้างในเงื่อนไขทางการค้าที่จะรับรู้ในปี 2561 หลังจากการเจรจาสัญญาใหม่ ธุรกิจ PET ของบริษัทจะได้รับประโยชน์จากมาตรการกีดกันทางการค้าสำหรับการนำเข้าผลิตภัณฑ์ PET ไปยังประเทศสหรัฐอเมริกา และญี่ปุ่นเนื่องจากกลยุทธ์ของทำเลที่ตั้งในการประกอบธุรกิจในหลากหลายภูมิภาคทำให้บริษัทมีความสามารถในการแข่งขันเพื่อรองรับตลาดดังกล่าวนี้

### การวิเคราะห์ธุรกิจ

ความเป็นผู้นำของบริษัทในธุรกิจ Feedstock การมีบทบาทที่สำคัญในธุรกิจ Feedstock ของโพลีเอสเตอร์ และความเป็นผู้นำในธุรกิจ PET และธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ ส่งผลให้บริษัทมีความหลากหลายที่เป็นเอกลักษณ์ และมีการควบรวมไปยังวัตถุดิบที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของบริษัท

- สำหรับเกณฑ์สิบสองเดือนล่าสุด ธุรกิจ Feedstock คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 50 ของกำไรของบริษัท ซึ่งนับเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ที่สุดของบริษัท และทำให้บริษัทสามารถยึดครองส่วนแบ่งที่ใหญ่ขึ้นในห่วงโซ่มูลค่า ในขณะที่เดียวกันก็ช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือในการตอบสนองความต้องการของลูกค้าในทุกระดับภูมิภาค สัดส่วนอีกร้อยละ 50 มาจากธุรกิจ PET และเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์
- กลุ่มผลิตภัณฑ์ HVA ที่มีอัตรากำไรสูงขึ้น มีสัดส่วนคิดเป็นมากกว่าร้อยละ 50 ของกำไรของบริษัท ส่งผลให้บริษัทมีความหลากหลายในแหล่งที่มาของรายได้และมีผลตอบแทนที่สูงขึ้น ในขณะที่สัดส่วนกำไรที่เหลือมาจากผลิตภัณฑ์ Necessities

รูปภาพที่ 2 แสดงข้อมูลกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัท



ข้อสังเกต: ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากบริษัทกลุ่มธุรกิจ Holding ยกเว้นการจำแนกประเภทตามภูมิภาคซึ่งมีการตามใบส่วนกลุ่มธุรกิจ Holding แล้ว

- การเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการ Glanzstoff ในทวีปยุโรป การประสบความสำเร็จในการเข้าซื้อกิจการ DuraFiber ในประเทศเม็กซิโกและประเทศฝรั่งเศส รวมถึงโครงการในประเทศจีนและประเทศอินโดนีเซียที่ประกาศไปจะช่วยให้เพิ่มสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ HVA ในธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ให้สูงขึ้น และเป็นแรงผลักดันให้บริษัทมีผลกำไรเติบโตขึ้นในไตรมาสที่กำลังจะมาถึง

ในอีกก้าวของการพัฒนาที่สำคัญ ในวันที่ 10 ตุลาคม 2560 บริษัทประกาศการเข้าซื้อกิจการ DuPont Teijin Films (DTF) ซึ่งเป็นผู้ผลิต Biaxially-oriented Polyethylene Terephthalate (BOPET) และ Polyethylene Naphthalate (PEN) film ชั้นนำของโลก โดยรวมมีกำลังการผลิตฟิล์มทั้งหมด 180 กิโลตันต่อปี การเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้ประกอบด้วยโรงผลิตทั้งหมด 8 แห่งที่ตั้งอยู่ในประเทศสหรัฐอเมริกา ทวีปยุโรปและประเทศจีน โดยมีศูนย์กลางด้านนวัตกรรมระดับสากลในสหราชอาณาจักร การเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้คาดว่าจะเสร็จสิ้นในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 หรือในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 โดยขึ้นอยู่กับการอนุมัติในข้อระเบียบ DTF มีความเชี่ยวชาญพิเศษในผลิตภัณฑ์ฟิล์มสำหรับงานเฉพาะด้าน งานทางด้านอุตสาหกรรม ทางด้านบรรจุภัณฑ์ อุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมสื่อแม่เหล็กขั้นสูง ระบบการถ่ายภาพ อุปกรณ์ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ รวมทั้งผลิตภัณฑ์อื่นๆอีกมากมายที่มีความสำคัญต่อชีวิตสมัยใหม่ อีกทั้ง DTF ยังได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้นำในตลาดและในกลุ่มของนวัตกรรมผลิตภัณฑ์ และยังคงคิดค้นและพัฒนาการใช้รูปแบบใหม่ๆในผลิตภัณฑ์

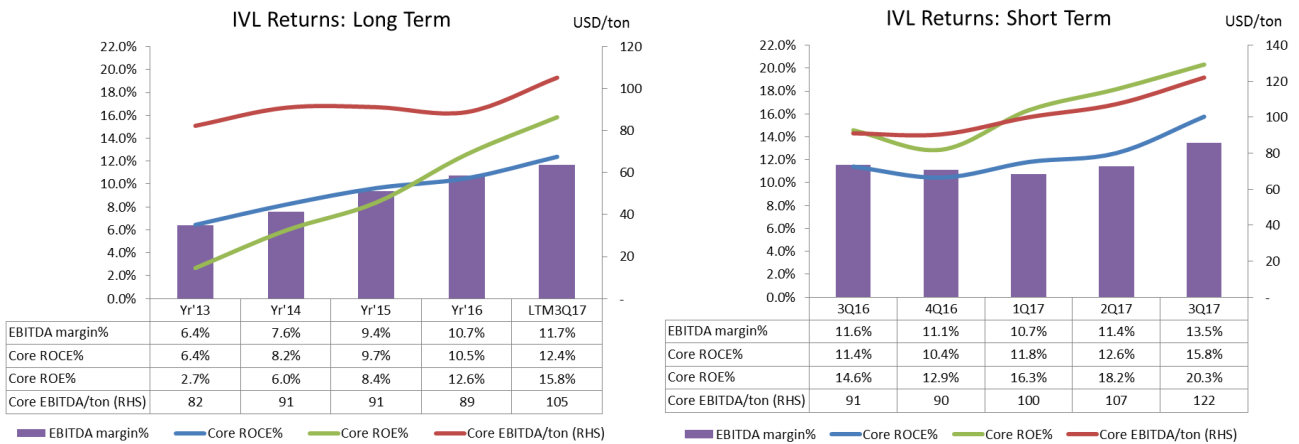
อุตสาหกรรม BOPET film ในระดับโลกเติบโตอย่างรวดเร็วและมีการนำไปใช้งานในผลิตภัณฑ์ต่างๆเพิ่มมากขึ้น คาดว่าจะมีการบริโภค BOPET ในระดับโลกเพิ่มสูงขึ้นโดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีร้อยละ 7 ทำให้การเข้าซื้อครั้งนี้สร้างผลกำไรเพิ่มขึ้น ปัจจัยที่ทำให้เกิดผลสำเร็จคือความใกล้ชิดกับลูกค้า นวัตกรรมผลิตภัณฑ์ และความสามารถทางการวิจัยและพัฒนาซึ่งตรงกับความสามารถหลักของ DTF จาก การเข้าซื้อกิจการ บริษัทจะสร้างการควบรวมธุรกิจ Feedstock/PET และเพิ่มมูลค่าผ่านการควบรวมวัตถุดิบ NDC ซึ่งเป็นเคมีภัณฑ์เฉพาะที่ใช้ในโพลีเมอร์ที่มีคุณสมบัติพิเศษ (high performance polymers) และฟิล์ม ซึ่งบริษัทเป็นผู้ผลิต NDC เชิงพาณิชย์รายเดียวของโลก กลยุทธ์การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้มีเป้าหมายเพื่อที่จะก่อให้เกิดความหลากหลายในผลกำไรและเพิ่มสัดส่วนกลุ่มผลิตภัณฑ์ HVA

ในเดือนกันยายน ปี 2560 บริษัทได้รับการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกดัชนีความยั่งยืนดาวน์โจนส์ (Dow Jones Sustainability Index) ในตลาดประเทศเปิดใหม่ (Emerging Markets) เป็นครั้งแรกและติดอันดับหนึ่งในห้าท่ามกลางบริษัทเคมีภัณฑ์ระดับโลก ซึ่งช่วยเน้นย้ำถึงความมุ่งมั่นในการเป็นผู้นำในด้านความยั่งยืนของบริษัท

บริษัทยังคงดำเนินกลยุทธ์ในการสร้างความหลากหลายในแหล่งที่มาของรายได้ซึ่งอยู่ในขอบเขตความสามารถหลักของบริษัท กลยุทธ์เดียวกันนี้ยังมีบทบาทสำคัญอย่างต่อเนื่องให้บริษัทสามารถแสดงศักยภาพสู่การเป็นบริษัทผู้นำในอุตสาหกรรม และยังเป็นการบริหารความเสี่ยงโดยธรรมชาติต่อความผันผวนของอัตราค่าโรงแผลิตภัณฑ์ในระยะสั้น

- อัตราค่าโรงแ Core EBITDA เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.4 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 13.5 ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560
- ในหลายครั้งที่ผ่านมานี้ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากการใช้เงินทุนสุทธิของบริษัทอยู่ในระดับเลขสองหลัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 20.3 และอัตราผลตอบแทนจากการใช้เงินทุนสุทธิร้อยละ 15.8

### รูปภาพที่ 3 แสดงข้อมูลอัตราค่าโรงแและผลตอบแทน



หมายเหตุ : อัตราส่วนทั้งหมดคำนวณโดยใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ HVA มีการเติบโตร้อยละ 6-7 ต่อปี โดยอุตสาหกรรมยานยนต์นับเป็นอุตสาหกรรมหลักภายใต้กลุ่มผลิตภัณฑ์ HVA ที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วและช่วยผลักดันให้บริษัทเติบโต เนื่องจากได้รับประโยชน์จากแนวโน้มของกระแสหลักๆ ในสังคม เช่น น้ำหนักเบา ขับเคลื่อนอัตโนมัติและยานพาหนะไฟฟ้า บริษัทเป็นผู้ริเริ่มในการพัฒนาวิธีการใหม่ๆ รวมถึงการดำเนินการให้มีอุตสาหกรรมการผลิตที่แตกต่างในระดับสากล การมีส่วนร่วมผลิตภัณฑ์ที่มีลักษณะเฉพาะพร้อมทั้งมีแนวทางการแก้ปัญหาที่ยั่งยืนเพื่อที่จะเป็นคู่ค้าระดับชั้นนำสำหรับธุรกิจไฟเบอร์ในอุตสาหกรรมยานยนต์ ทั้งนี้การเข้าซื้อกิจการ DuraFiber ที่ผ่านมาเป็นไปตามกลยุทธ์ของบริษัทเพื่อเพิ่มโอกาสในการเติบโตในผลิตภัณฑ์ HVA และเป็นส่วนประกอบของผลิตภัณฑ์ HVA ยางในรถยนต์ที่บริษัทมีอยู่ อีกทั้งยังช่วยเพิ่มโอกาสในการควบรวมวัตถุดิบกับธุรกิจเดิม การรวมกันระหว่างบริษัทที่ท้องถิ่นที่มีความแข็งแกร่งพร้อมทั้งผลิตภัณฑ์ที่เป็นเอกลักษณ์และมีข้อมูลเชิงลึกในตลาดกับไอวีแอลซึ่งเป็นบริษัทขนาดระดับสากลจะช่วยให้บริษัทสามารถตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้เพิ่มขึ้น

ตารางที่ 2 ปริมาณการผลิต, อัตราค่าลังการผลิต และ Core EBITDA ต่อตัน

	ไตรมาสที่ 3			YoY%	สิบสองเดือน สิ้นสุด		
	ปี 2560	ปี 2560	ปี 2559		ไตรมาสที่ 3 ปี 2560	ไตรมาสที่ 3 ปี 2559	YoY%
<b>ปริมาณผลิต (พันตัน)</b>	2,387	2,223	2,380	0%	9,063	8,244	10%
PET	989	949	987	0%	3,739	3,739	(0)%
Fibers	326	348	352	(7)%	1,362	1,377	(1)%
Feedstock	1,071	926	1,040	3%	3,962	3,128	27%
West Feedstock	766	619	735	4%	2,799	1,961	43%
Asia PTA	305	307	305	(0)%	1,163	1,167	(0)%
<b>อัตราค่าลังการผลิต (%)</b>	92%	87%	89%	3%	88%	85%	3%
PET	92%	89%	86%	8%	87%	84%	4%
Fibers	82%	90%	89%	(7)%	87%	89%	(1)%
Feedstock	95%	83%	93%	2%	88%	85%	4%
West Feedstock	97%	80%	95%	3%	90%	85%	6%
Asia PTA	88%	90%	88%	(0)%	85%	85%	(0)%
<b>Core EBITDA ต่อตัน (เหรียญสหรัฐต่อตัน)</b>	122	107	91	34%	105	86	22%
PET	85	68	73	17%	72	74	(3)%
Fibers	155	169	148	4%	147	154	(5)%
Feedstock	144	123	84	71%	120	69	73%
West Feedstock	195	177	98	99%	162	90	80%
Asia PTA	16	15	50	(69)%	20	35	(42)%

ตารางข้างต้นนี้แสดงการวิเคราะห์แนวโน้มโดยคำนึงถึงผลประกอบการที่ผ่านมารายไตรมาสของบริษัท

ไตรมาสที่ 3 ปี 2560 core EBITDA ต่อตันเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญร้อยละ 34 เมื่อเทียบกับปีต่อปี มาอยู่ที่ 122 เหรียญสหรัฐต่อตัน สูงที่สุดในรอบ 23 ไตรมาสที่ผ่านมา สำหรับไตรมาสนี้เป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกันที่บริษัทรายงาน core EBITDA ต่อตันมากกว่า 100 เหรียญสหรัฐ สะท้อนถึงการปรับปรุงสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพและการทะยอยเปลี่ยนแปลงของอัตราค่าไร่

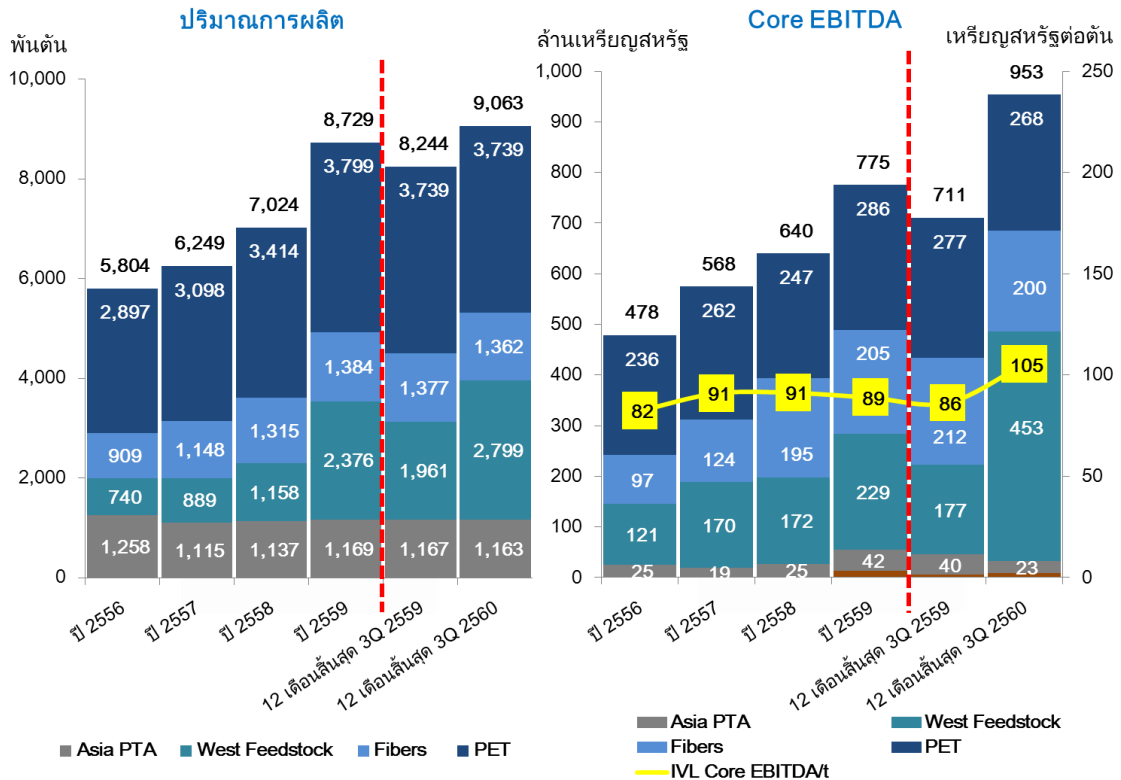
- การพัฒนาอุตสาหกรรม PET เมื่อเร็ว ๆ นี้เป็นการบ่งชี้ถึงการเปลี่ยนแปลงในเชิงบวกของอัตราค่าไร่ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 และ ปี 2561 ความ

อ่อนแอทางการเงินของผู้ผลิตรายใหญ่บางรายช่วยเปิดโอกาสในการเข้าซื้อกิจการของบริษัทในตลาดหลักและเพิ่มโอกาสในการควรวรรวมให้อุตสาหกรรมเป็นตลาดแบบรวม

- สัดส่วนผลิตภัณฑ์ Feedstocks ในฝั่งตะวันตกเพิ่มมากขึ้นจากการกลับมาดำเนินงานอีกครั้งของโรงงาน PTA ใน Rotterdam ซึ่งปิดปรับปรุงในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการขายโรงงาน โดยโรงงานเดิมนั้นได้กลับมาดำเนินการผลิตในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 นี้จะเห็นปริมาณการผลิต PTA โดยรวมเพิ่มมากขึ้นในโรงงานแห่งนี้จากการเริ่มดำเนินงานของส่วนขยายโรงงานใหม่ อีกทั้งการกลับมาดำเนินงานอีกครั้งของโรงงาน EO-EG ในประเทศสหรัฐอเมริกาหลังจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนเพื่อเปลี่ยน catalyst ในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ส่งผลให้ปริมาณการผลิต feedstocks เพิ่มมากขึ้น ปริมาณการผลิตถูกผลกระทบจากเฮอริเคนฮาร์วีย์เพียงเล็กน้อย
- ถึงแม้ว่าปริมาณการผลิต PET โดยรวมจะลดลงเนื่องจากการยุติการควรวรรวมธุรกิจ PET ในประเทศอินเดียซึ่งเป็นกิจการร่วมทุนของบริษัท แต่ก็มีการหักลบจากอุปสงค์ในผลิตภัณฑ์ของบริษัทที่สูงขึ้นในฝั่งตะวันตกเนื่องจากการขาดแคลนอุปทานในอุตสาหกรรมตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น
- แผนการปิดซ่อมบำรุงโรงงานในประเทศอินโดนีเซียส่งผลกระทบต่อปริมาณการผลิตเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ ปริมาณการผลิตบางส่วนของผลิตภัณฑ์เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ HVA ในประเทศสหรัฐอเมริกาถูกผลกระทบเพียงเล็กน้อยจากเฮอริเคนฮาร์วีย์ที่ทำให้ห่วงโซ่อุปทานหยุดชะงัก



รูปภาพที่ 4 แสดงปริมาณการผลิตและ Core EBITDA จำแนกตามประเภทธุรกิจรายปี



กราฟด้านบนแสดงการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะเวลาที่ยาวขึ้น ซึ่งเป็นเรื่องสำคัญในการทบทวนผลการดำเนินงานในสถานะที่อัตรากำไรของอุตสาหกรรมกำลังอ่อนตัวลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในผลิตภัณฑ์ feedstock หลักได้แก่ PTA และผลิตภัณฑ์ PET ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีปริมาณการผลิตคิดเป็นสัดส่วนมากที่สุดของบริษัท

จากกราฟด้านบน บริษัทใช้ช่วงเวลาดังกล่าวในการขยายปริมาณการผลิตอย่างจริงจังในระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตามเพื่อไม่เป็นการเพิ่มกำลังการผลิตส่วนเกินซึ่งเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้อัตรากำไรของอุตสาหกรรมลดลงจาก บริษัทได้สร้างความแตกต่างจากคู่แข่งบางราย โดยเดินหน้ากลยุทธ์การเติบโตจากภายนอกผ่านการเข้าซื้อกิจการทั้งในตลาดที่มีการเติบโตสูงและตลาดแบบรวม (consolidated market)

นอกจากนี้ บริษัทยังลดความเสี่ยงในการดำเนินงานโดยสร้างความหลากหลายไปยังธุรกิจใหม่ๆ ในกลุ่ม specialty ในธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ซึ่งเป็นการสร้างข้อได้เปรียบด้านเคมีที่เกี่ยวข้องกัน จึงทำให้เกิดประโยชน์จากการใช้ feedstock ร่วมกัน นอกจากนี้การขยายกลยุทธ์ไปยังกลุ่มธุรกิจ Feedstock หลักยังส่งผลให้บริษัทพัฒนาขีดความสามารถที่จะรักษาสัดส่วนกำไรในห่วงโซ่มูลค่าให้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น

กลยุทธ์ดังกล่าวนี้ส่งผลให้บริษัทกลายเป็นผู้นำอุตสาหกรรมในระดับสากล ซึ่งไม่เพียงแต่ในมุมมองของส่วนแบ่งการตลาดเท่านั้น แต่ยังรวมไปถึงกำไรที่แท้จริงของธุรกิจอีกด้วย นอกจากนี้โครงการจัดสรรเงินทุนที่ได้ประกาศไว้ซึ่งรวมถึงการเข้าซื้อกิจการ DuPont Teijin Films นับว่าเป็นการมุ่งมั่นที่จะเสริมสร้างความเป็นผู้นำในระดับสากลในฐานะที่บริษัทเป็นผู้จัดหาโพลีเอสเตอร์ซึ่งเป็นที่ต้องการมากที่สุดในกลุ่มธุรกิจ PET ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มในกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และผลิตภัณฑ์ BOPET และ PEN ฟิล์มให้ก้าวไปข้างหน้า



### การลงทุนที่ดำเนินการอยู่

บริษัทประกาศการใช้เงินลงทุนประมาณ 1.8 พันล้านเหรียญสหรัฐสำหรับโครงการลงทุนเพื่อการเติบโตและการบำรุงรักษาระหว่างปี 2560 – 2563 (รวมการเข้าซื้อกิจการ DuPont Teijin และ Artlant/Artelia ที่ประเทศโปรตุเกส)

นอกจากนี้ ในช่วงเวลาเดียวกันบริษัทเชื่อว่าจะมีโอกาสในการลงทุนประมาณ 3.5 พันล้านเหรียญสหรัฐเพิ่มเติมจากประมาณการของเงินสดที่เหลือภายในบริษัทและความสามารถในการกู้ยืมอย่างรอบคอบ ทั้งนี้ บริษัทมีแนวโน้มที่จะเติบโตอย่างมีระเบียบวินัย และดำเนินการตามกลยุทธ์ในการลงทุนอย่างรอบคอบในธุรกิจ HVA ที่มีอัตรากำไรสูงกว่า การควบรวมไปยังวัตถุดิบหลัก และการลงทุนที่ถูกเวลาในภูมิภาคหลัก

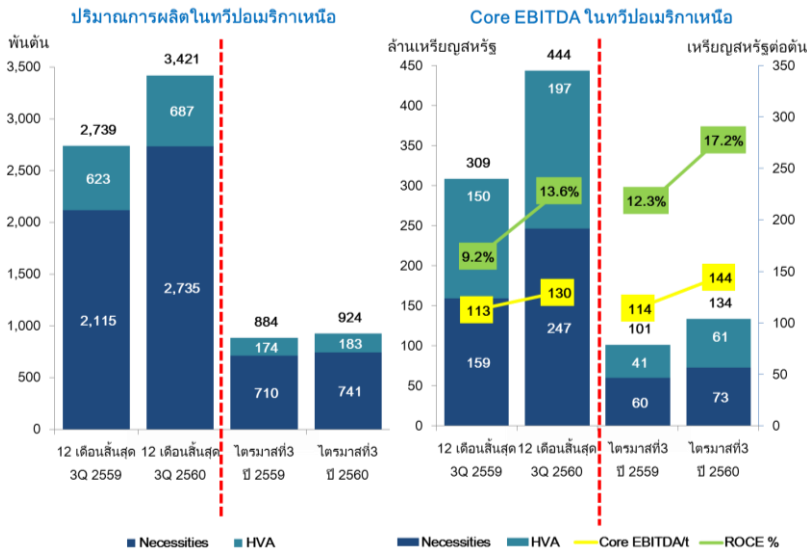
### ตารางที่ 3 โครงการใหม่ที่เริ่มต้นในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ถึง ปี 2561

ลำดับที่	กิจการ	กำลังการผลิต (กิโลตันต่อปี)	คาดว่าจะเริ่มต้นหรือเสร็จสิ้น	กลยุทธ์ที่ใช้	หมายเหตุ																														
1	โครงการ Gas Cracker ประเทศสหรัฐอเมริกา	440	ต้นปี 2561	<ul style="list-style-type: none"> <li>ก. ประมาณร้อยละ 90 ของผลิตภัณฑ์จะถูกนำไปใช้เป็นวัตถุดิบสำหรับโรงงาน EOEG ของบริษัท</li> <li>ข. ธุรกิจของบริษัทในประเทศสหรัฐอเมริกา จะครอบคลุมทั้งห่วงโซ่มูลค่า</li> <li>ค. เป็นบริษัทผู้ผลิต PET ที่มีการควบรวมไปยังวัตถุดิบมากที่สุดในทวีปอเมริกาเหนือ</li> <li>ง. ใช้ประโยชน์จาก Shale Gas</li> <li>จ. โครงการแล้วเสร็จประมาณร้อยละ 95 ณ เดือนตุลาคม ปี 2560</li> </ul>	<p>ภาพโรงงาน</p>																														
2	การขายกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ HVA ของโรงงาน Performance Fiber ซึ่งเป็นโรงงานผลิตยางในรถยนต์ในประเทศจีน	18	ครั้งแรกของปี 2561	<ul style="list-style-type: none"> <li>ก. ขายกำลังการผลิตเพื่อตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้นของยางในรถยนต์</li> </ul>	<p>ปริมาณการผลิตของยางรถยนต์ขนาดเล็ก (หน่วยล้านตัน) ข้อมูลอุตสาหกรรม</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ปี</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2021</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ส่วนที่เหลือของโลก</td> <td>46</td> <td>48</td> <td>51</td> <td>58</td> </tr> <tr> <td>ประเทศอื่นในเอเชีย</td> <td>460</td> <td>477</td> <td>489</td> <td>546</td> </tr> <tr> <td>จีน</td> <td>460</td> <td>483</td> <td>514</td> <td>664</td> </tr> <tr> <td>อเมริกา</td> <td>263</td> <td>271</td> <td>282</td> <td>301</td> </tr> <tr> <td></td> <td>352</td> <td>359</td> <td>368</td> <td>396</td> </tr> </tbody> </table>	ปี	2015	2016	2017	2021	ส่วนที่เหลือของโลก	46	48	51	58	ประเทศอื่นในเอเชีย	460	477	489	546	จีน	460	483	514	664	อเมริกา	263	271	282	301		352	359	368	396
ปี	2015	2016	2017	2021																															
ส่วนที่เหลือของโลก	46	48	51	58																															
ประเทศอื่นในเอเชีย	460	477	489	546																															
จีน	460	483	514	664																															
อเมริกา	263	271	282	301																															
	352	359	368	396																															
3	คาดว่าจะกำลังการผลิต IPA จะเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่า ตามสัญญาการรับวัตถุดิบ Xylene	คาดว่าจะกำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นมากกว่า 100 กิโลตันต่อปี	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 และไตรมาสที่ 1 ปี 2562	<ul style="list-style-type: none"> <li>ก. สัญญาการรับวัตถุดิบ Xylene จากผู้ผลิตที่เพิ่มขึ้น จะช่วยเพิ่มกำลังการผลิต IPA ของบริษัท</li> <li>ข. ได้รับประโยชน์จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นของ PET และผลิตภัณฑ์ปลายทางอื่นของ IPA</li> </ul>	<p>ผลิตภัณฑ์ปลายทางของ IPA</p>																														

ลำดับที่	กิจการ	กำลังการผลิต (กิโลตันต่อปี)	คาดว่าจะเริ่มต้นหรือเสร็จสิ้น	กลยุทธ์ที่ใช้	หมายเหตุ														
4	การเข้าซื้อกิจการผลิตผลิตภัณฑ์ HVA BOPET (DuPont Teijin Films) ในประเทศสหรัฐอเมริกา ลักเซมเบิร์ก สหราชอาณาจักร และ จีน	180	คาดว่าจะแล้วเสร็จไตรมาสที่ 4 ปี 2560/ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	<ul style="list-style-type: none"> <li>ก. โอกาสในการเข้าสู่ธุรกิจ BOPET ฟิล์ม โดยเป็นผู้นำลำดับที่ 1 ของอุตสาหกรรม ในหลากหลายผลิตภัณฑ์และภูมิภาค</li> <li>ข. ศูนย์วิจัยและพัฒนาระดับโลก</li> <li>ค. มากกว่า 700 สิทธิบัตร</li> </ul>	<p><b>ผู้นำระดับโลก</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>DTF Target Industry Segments</th> <th>DTF Position</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Photovoltaic</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>Medical</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>Specialty Convenience Packaging</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>Label Face Stock</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>Electronic Capacitors</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td>Electronic Dry Film Resist</td> <td>2</td> </tr> </tbody> </table> <p>Peers: Toray, Mitsubishi, SKC</p>	DTF Target Industry Segments	DTF Position	Photovoltaic	1	Medical	1	Specialty Convenience Packaging	1	Label Face Stock	1	Electronic Capacitors	2	Electronic Dry Film Resist	2
DTF Target Industry Segments	DTF Position																		
Photovoltaic	1																		
Medical	1																		
Specialty Convenience Packaging	1																		
Label Face Stock	1																		
Electronic Capacitors	2																		
Electronic Dry Film Resist	2																		
5	การเข้าซื้อกิจการ Artlant ผู้ผลิต PTA ในประเทศโปรตุเกส	700	คาดว่าจะแล้วเสร็จไตรมาสที่ 4 ปี 2560	<ul style="list-style-type: none"> <li>ก. ปริมาณการผลิต PTA ที่ Artlant และ Rotterdam จะมาทดแทนการนำเข้า</li> <li>ข. โรงงาน Artlant และ Rotterdam จะทำให้อุตสาหกรรมในทวีปยุโรป ตะวันออกกลาง และ แอฟริกา (EMEA) มีการรวบรวมไปยังวัตถุดิบร้อยละ 100</li> <li>ค. โรงงาน Artlant และ Rotterdam จะช่วยผลักดันให้ตลาด PTA ในทวีป EMEA เป็นตลาดแบบรวม (consolidated market)</li> </ul>	<p><b>สอดคล้องทางกลยุทธ์</b></p>														

## การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรายภูมิภาค

### รูปภาพที่ 5 กลุ่มธุรกิจในทวีปอเมริกาเหนือ

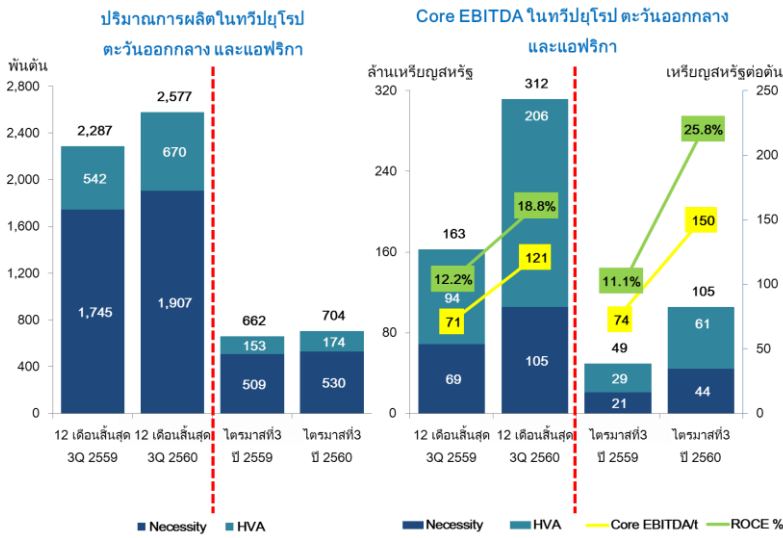


ข้อสังเกต : ผลประกอบการในปีปัจจุบันและปีก่อน รวมผลประกอบการของกิจการ Holdings ซึ่งถูกจัดสรรเข้าแต่ละภูมิภาค และข้อมูลในอดีตได้ถูกปรับปรุงแล้ว

- ปริมาณการผลิตในทวีปอเมริกาเหนือสำหรับรอบสิบสองเดือนล่าสุดเพิ่มขึ้นเนื่องจากได้รับประโยชน์จากผลประกอบการเต็มปีภายหลังการเข้าซื้อธุรกิจ PTA และผลิตภัณฑ์ต้นน้ำ และ NDC ใน Decatur รัฐ Alabama
- อัตรากำไรสำหรับธุรกิจ necessity ขยายตัวจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นและซื้อได้เปรียบจากการครอบคลุมห่วงโซ่มูลค่าที่กว้างขึ้นด้วยการเพิ่มการผลิตผลิตภัณฑ์ PX นอกจากนี้ อัตรากำไรของ EOEG ยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับปริมาณการผลิตที่กลับมาเพิ่มขึ้นหลังจากปิดซ่อมบำรุงตามแผนเพื่อการเปลี่ยนcatalyst ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2560

- อีกทั้งกำไรจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ HVA ยังคงขยายตัวเนื่องจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์ Specialty Feedstock อันได้แก่ NDC ซึ่งบริษัทเป็นผู้ผลิตเชิงพาณิชย์รายเดียวของโลก
- เดือนตุลาคม ปี 2560 M & G Polymers USA ซึ่งเป็นผู้ผลิต PET รายใหญ่ในทวีปอเมริกาเหนือได้ยื่นคำร้องเพื่อขอล้มละลายภายใต้ Chapter 11 แห่งกฎหมายล้มละลายของสหรัฐอเมริกา เหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลให้เกิดช่องว่างของอุปทานในภูมิภาค ซึ่งบริษัทและผู้ผลิตรายอื่นๆพยายามเข้ามาเติมเต็มอุปทานดังกล่าวเพื่อรักษาตลาดให้สมบูรณ์ ทั้งนี้ บริษัทเป็นผู้จัดหา PTA ให้กับ M&G ในประเทศสหรัฐอเมริกา และผลจากเหตุการณ์ดังกล่าวทำให้บริษัทบันทึกการด้อยค่าสุทธิจำนวน 39.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ตั้งค้อยค่าลูกหนี้จำนวน 53.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และผลประโยชน์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 14.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ)
- บริษัทอยู่ในสถานะที่จะได้รับประโยชน์จากอัตรากำไร PET ที่คาดว่าจะขยายตัวขึ้น การเสร็จสิ้นโรงงาน ethylene cracker การเข้าสู่ธุรกิจใหม่ HVA Film และอุตสาหกรรม PET แบบรวม คาดว่าจะช่วยเพิ่มผลประกอบการบริษัทในปี 2561 เป็นต้นไป

### รูปภาพที่ 6 กลุ่มธุรกิจในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา



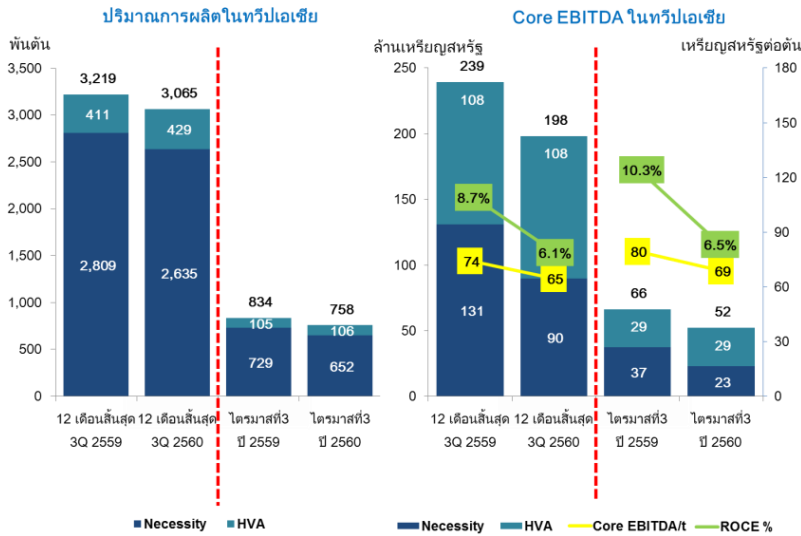
ข้อสังเกต : ผลประกอบการในปีปัจจุบันและปีก่อน รวมผลประกอบการของกิจการ Holdings ซึ่งถูกจัดสรรเข้าแต่ละภูมิภาค และข้อมูลในอดีตได้ถูกปรับปรุงแล้ว

สาระสำคัญ ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงอัตรากำไรรวมของผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น โดยกลุ่มธุรกิจในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา เป็นภูมิภาคที่ทำกำไรได้แข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยมี core EBITDA ต่อตันอยู่ที่หลักร้อยเหรียญสหรัฐ ต่อเนื่องกัน 3 ไตรมาสล่าสุด

- กำไรสำหรับกลุ่มธุรกิจในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกาจะขยายตัว เนื่องจากการขยายกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ PTA เป็นสองเท่าใน Rotterdam การเริ่มต้นของโรงงาน Artlant (ซึ่งใช้สาธารณูปโภคจาก Artelia ของบริษัท) การเพิ่มปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ IPA เป็นสองเท่า และกำไรจากกลุ่มธุรกิจ HVA films

- กลุ่มธุรกิจในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกามีส่วน Core EBITDA คิดเป็นร้อยละ 36 ของ Core EBITDA บริษัท
- ปริมาณการผลิตในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกาสำหรับรอบสิบสองเดือนล่าสุดเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากประโยชน์ที่ได้รับเต็มปีภายหลังการเข้าซื้อธุรกิจ PTA IPA and PET ในเดือนเมษายนปี 2559
- จากที่กล่าวไว้ข้างต้น ปัญหาทางการเงินของผู้ผลิต PET ในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา ทำให้อุปทานในภูมิภาคดังกล่าวขาดแคลน ซึ่งบริษัทและผู้ผลิตรายอื่นๆพยายามลดช่องว่างด้านอุปทานด้วยการเพิ่มปริมาณการผลิต
- กำไรสำหรับภูมิภาคนี้มีการเติบโตอย่างเป็น

### รูปภาพที่ 7 กลุ่มธุรกิจในทวีปเอเชีย



ข้อสังเกต : ผลประกอบการในปีปัจจุบันและปีก่อน รวมผลประกอบการของกิจการ Holdings ซึ่งถูกจัดสรรเข้าแต่ละภูมิภาค และข้อมูลในอดีตได้ถูกปรับปรุงแล้ว

- กลุ่มธุรกิจในทวีปเอเชียมีส่วน core EBITDA คิดเป็นร้อยละ 18 ของ core EBITDA บริษัท
- สำหรับไตรมาส และในรอบสิบสองเดือนล่าสุด core EBITDA และอัตราผลตอบแทนจากการใช้เงินทุนสุทธิอ่อนตัวลง เนื่องจากการยุติการรวบรวมธุรกิจ PET ในประเทศอินเดียตามที่ได้อธิบายไว้ก่อนหน้านี้ อีกทั้งผลกำไรยังได้รับผลกระทบจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงาน PET ในประเทศจีน และโรงงานเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในประเทศอินโดนีเซียในไตรมาสที่ 3 ปี 2560

- อัตรากำไรของธุรกิจ PET ในภูมิภาคเอเชียมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ดีขึ้น (หักลบกับต้นทุน IPA ที่เพิ่มสูงขึ้น) เป็นผลมาจากการขาดแคลนผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในฝั่งตะวันตกตั้งแต่เดือนกันยายนปี 2560
- อัตรากำไร PTA ในประเทศจีนเพิ่มสูงขึ้นในปี 2560 และคาดว่าความต้องการจะเพิ่มมากขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบในประเทศจีนที่กำลังจะเกิดขึ้นเกี่ยวกับการนำเข้าพลาสติกรีไซเคิล ซึ่งจะช่วยกระตุ้นความต้องการวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับความต้องการของเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ ดังนั้นอัตรากำไรของ PTA ในทวีปเอเชียมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นได้
- ในอนาคตอันใกล้ ผลกำไรของบริษัทในภูมิภาคนี้คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ HVA ของกลุ่มธุรกิจยางในรถยนต์โรงงาน Performace Fiber ในประเทศจีน รวมถึงการเสร็จสิ้นการก่อสร้างโรงงานในกลุ่มธุรกิจยางในรถยนต์ (Glanzstoff) ในประเทศจีน นอกจากนี้การขยายโรงงานผลิต necessities fiber ในประเทศอินโดนีเซียซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในครึ่งหลังของปี 2561 และการเข้าซื้อกิจการ DuPont Teijin ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงปลายปีนี้หรือในช่วงต้นปีหน้า

ข้อสังเกต :

บริษัทเสนอแนะให้นักลงทุนควรอ่านรายงานคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการควบคู่กับการเงินเพื่อให้ได้ข้อมูลที่เข้าใจได้มากขึ้น

ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันของบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ) ทำให้อาจไม่เท่ากับยอดรวมของแต่ละส่วนธุรกิจ

ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทเปลี่ยนวิธีการคำนวณปริมาณการผลิตของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และเส้นใยจากขนสัตว์ และได้รวมปริมาณการผลิตของกลุ่มธุรกิจบรรจุภัณฑ์ไว้ในกลุ่มธุรกิจ PET ทั้งนี้ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนี้ไม่เป็นสาระสำคัญ

ธุรกิจห่วงโซ่มูลค่าของโพลีเอสเตอร์ โดยทั่วไปมีการซื้อขายในรูปแบบดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้นบริษัทจึงนำเสนอข้อมูลโดยการแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ บริษัทจัดทำรายงานทางการเงินในรูปแบบบาท และข้อมูลที่แนบมาต่อไปนี้เป็นส่วนสำคัญของรายงานฉบับนี้ ข้อมูลที่แนบมารายงานถึงผลประกอบการที่ตรวจสอบแล้ว ในรูปแบบบาท และมีค่าแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐที่อัตราแลกเปลี่ยนตัวเฉลี่ยและอัตราปิดขึ้นอยู่กับรายการ ผู้อ่านพึงยึดผลประกอบการในรูปแบบบาทเป็นหลัก

บริษัทได้แสดงบทวิเคราะห์ใน MD&A โดยใช้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ เนื่องจากบริษัทเชื่อว่าสกุลเงินเหรียญสหรัฐสามารถอธิบายได้ชัดเจนกว่า อย่างไรก็ตามได้มีการแสดงตัวเลขในสกุลเงินไทยบาทในบางแห่ง ทั้งนี้ผู้อ่านควรยึดตามสกุลเงินไทยบาทเป็นหลัก

### **คำจำกัดความ**

กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย 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) หักด้วยจำนวนเงินที่ใช้ไปในโครงการ ซึ่งอยู่ภายใต้การก่อสร้าง และยังไม่เริ่มสร้างกำไรให้กับบริษัท

### **การคาดการณ์เชิงแนวโน้มธุรกิจ**

การนำเสนอที่มีข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ในอนาคต ซึ่งมีความเสี่ยงและความไม่แน่นอนอย่างมีสาระสำคัญ ข้อความทั้งหมดที่นอกเหนือไปจากข้อเท็จจริงในอดีต สถานะการเงินและผลประกอบการในอนาคต กลยุทธ์ แผนการดำเนินงาน วัตถุประสงค์ เป้าหมาย การปรับตัวในอนาคตของสถานการณ์ตลาดที่บริษัทดำเนินการอยู่หรือมองหาโอกาสที่จะเข้าไปมีส่วนร่วม รวมทั้งข้อความที่อยู่ก่อนหน้าหรือตามหลังหรือมีการใช้ถ้อยคำว่า “ตั้งเป้า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มุ่งหมาย” “ตั้งใจ” “จะ” “อาจจะ” “คาดหวัง” “มีแผนจะ” “ประมาณการ” “คาดหมายว่า” หรือถ้อยคำอื่นที่มีความหมายเช่นเดียวกันนั้นเป็นข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคต

ข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคตดังกล่าวมีความเสี่ยงทั้งที่รับรู้และยังไม่รับรู้ มีความไม่แน่นอน และปัจจัยสำคัญอื่นๆที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ ซึ่งอาจส่งผลให้ผลประกอบการหรือผลการดำเนินงานจริงที่จะเกิดขึ้นในอนาคตมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการประมาณการจากข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคต นอกจากนี้ข้อความดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานและการประมาณการที่เกี่ยวข้องกับกลยุทธ์ทางธุรกิจทั้งในปัจจุบันและอนาคตของบริษัท รวมทั้งสิ่งแวดล้อมในอนาคตที่บริษัทดำเนินการอยู่ และได้เป็นการรับรองผลประกอบการในอนาคตของบริษัทแต่อย่างใด

ข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคตนั้น เป็นความเห็น ณ วันที่นำเสนอ ทั้งนี้ บริษัทไม่มีหน้าที่หรือข้อผูกมัดที่จะแก้ไข ปรับปรุง หรือเปลี่ยนแปลงข้อความดังกล่าว และบริษัทไม่รับประกันว่าจะบรรลุผลการดำเนินการที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคต

ภาคผนวก

ตารางที่ 1 ตัวเลขทางการเงินหลักที่สำคัญของบริษัท .....	2
ตารางที่ 2 ปริมาณการผลิต, อัตราค่าลังการผลิต และ Core EBITDA ต่อตัน .....	7
ตารางที่ 3 โครงการใหม่ที่เริ่มต้นในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ถึง ปี 2561 .....	9
ตารางที่ 4 รายได้แบ่งตามภูมิภาค .....	16
ตารางที่ 5 กำไรหลักหลังหักภาษีและ NCI และกำไรสุทธิ .....	16
ตารางที่ 6 กระแสเงินสด .....	17
ตารางที่ 7 โครงสร้างหนี้สิน .....	17
ตารางที่ 8 กิจการร่วมทุน .....	18
ตารางที่ 9 งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท .....	19
ตารางที่ 10 งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท .....	21
ตารางที่ 11 Analyst Coverage and IVL Contacts .....	22
รูปภาพที่ 1 แสดงข้อมูล Core EBITDA รายไตรมาสของบริษัท (สิบสองเดือนล่าสุด) .....	4
รูปภาพที่ 2 แสดงข้อมูลกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัท .....	5
รูปภาพที่ 3 แสดงข้อมูลอัตรากำไรและผลตอบแทน .....	6
รูปภาพที่ 4 แสดงปริมาณการผลิตและ Core EBITDA จำแนกตามประเภทธุรกิจรายปี .....	8
รูปภาพที่ 5 กลุ่มธุรกิจ 5 ในทวีปอเมริกาเหนือ .....	11
รูปภาพที่ 6 กลุ่มธุรกิจในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา .....	12
รูปภาพที่ 7 กลุ่มธุรกิจในทวีปเอเชีย .....	13
รูปภาพที่ 8 แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ .....	18



ตารางที่ 4 รายได้แบ่งตามภูมิภาค

	ไตรมาสที่ 3 ปี 2560	ไตรมาสที่ 2 ปี 2560	ไตรมาสที่ 3 ปี 2559	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 3 ปี 2560	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 3 ปี 2559	LTM YoY%
<b>(1) รายได้จากการขาย</b>						
सानบาท	72,605	71,661	65,436	281,205	246,809	14%
सानเหรียญสหรัฐ	2,174	2,089	1,878	8,148	6,966	17%
<b>(2) สัดส่วนรายได้จากการขายแยกตาม</b>						
ไทย	6%	6%	6%	6%	6%	
เอเชีย	18%	17%	20%	18%	20%	
อเมริกาเหนือ	36%	38%	38%	38%	36%	
ยุโรป	33%	33%	30%	32%	30%	
อื่นๆ	6%	6%	6%	6%	8%	

ข้อสังเกต: (1) ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน ในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

(2) จำนวนตามลูกค้า

ตารางที่ 5 กำไรหลักหลังหักภาษีและ NCI และกำไรสุทธิ

	ไตรมาสที่ 3 ปี 2560	ไตรมาสที่ 2 ปี 2560	ไตรมาสที่ 3 ปี 2559	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 3 ปี 2560	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 3 ปี 2559 (ปรับปรุง)	LTM YoY%
<b>सानเหรียญสหรัฐ</b>						
กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Core Net Profit after Tax and NCI)	137	110	82	416	242	72%
กำไร/ (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	8	(22)	(4)	29	(29)	
ภาษีเงินได้จากกำไร/ (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	0	1	2	(5)	6	
กำไรสุทธิก่อนหักรายการพิเศษ	145	89	80	440	219	101%
บวก: รายการพิเศษ รายได้/ (ค่าใช้จ่าย)	(40)	(3)	12	(39)	163	
ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ และ ค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน	(4)	(3)	(0)	(12)	(3)	312%
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ, ขาดทุนจากการด้อยค่า และ ค่าใช้จ่ายในการศึกษาโครงการ (สุทธิ)*	(35)	(0)	13	(44)	169	
รายการพิเศษ รายได้/ (ค่าใช้จ่าย) อื่น	(1)	0	(1)	18	(3)	
<b>= กำไรสุทธิ</b>	<b>105</b>	<b>86</b>	<b>92</b>	<b>401</b>	<b>381</b>	<b>5%</b>

\*กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการถูกรับรู้เมื่อการเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย

## ตารางที่ 6 กระแสเงินสด

ล้านเหรียญสหรัฐ	ไตรมาสที่ 3			สิบสองเดือน		LTM YoY%
	ปี 2560	ปี 2560	ปี 2559	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 3 ปี 2560	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 3 ปี 2559 (ปรับปรุง)	
Core EBITDA	291	239	217	953	711	34%
<sup>(1)</sup> เงินหมุนเวียนสุทธิและอื่นๆ	(104)	19	83	(100)	47	(312)%
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>188</b>	<b>258</b>	<b>300</b>	<b>853</b>	<b>758</b>	<b>13%</b>
<sup>(2)</sup> รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตและการลงทุนใหม่	(129)	(299)	(107)	(644)	(766)	(17)%
เงินหมุนเวียนสุทธิสำหรับซื้อ/ขายสินทรัพย์	(12)	(30)	14	(41)	(221)	(81)%
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการบำรุงรักษา	(25)	(22)	(19)	(97)	(72)	35%
<b>กระแสเงินสดหลังการใช้จ่ายตามกลยุทธ์</b>	<b>21</b>	<b>(93)</b>	<b>188</b>	<b>71</b>	<b>(311)</b>	<b>(123)%</b>
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(23)	(42)	(26)	(126)	(121)	4%
ภาษีจ่าย	(11)	(18)	(2)	(52)	(26)	99%
เงินปันผลจ่ายและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	(76)	(59)	(49)	(159)	(105)	52%
เงินสดรับจากหุ้นออกให้ตามการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ	452	0	-	452	(0)	
<b><sup>(3)</sup>เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในหนี้สินสุทธิตามเกณฑ์เงินสด</b>	<b>(364)</b>	<b>212</b>	<b>(111)</b>	<b>(187)</b>	<b>562</b>	

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

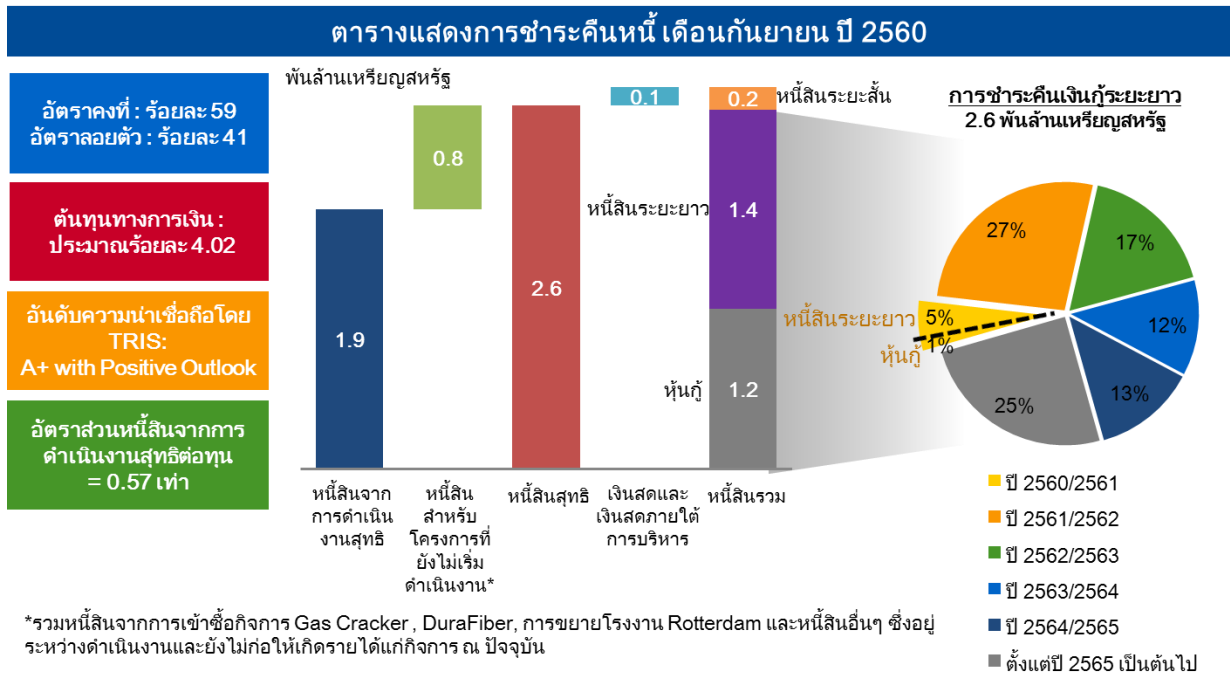
<sup>(3)</sup> รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศสินงวดและของหนี้สินสุทธิที่เปลี่ยนแปลงไประหว่างงวด ซึ่งอาจแตกต่างกับการ เพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินสุทธิในงบแสดงฐานะทางการเงิน

## ตารางที่ 7 โครงสร้างหนี้สิน

ล้านเหรียญสหรัฐ	ไตรมาสที่ 3 ปี 2560	ปี 2559
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>2,780</b>	<b>2,850</b>
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	168	257
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	149	123
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระ (Current portion)	16	153
เงินกู้ยืมระยะยาว (Non-current portion)	1,296	1,428
หุ้นกู้ (Non-current portion)	1,151	887
เงินสด และเงินสดภายใต้การบริหาร	137	128
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	133	112
เงินลงทุนระยะสั้นและเงินให้กู้ยืม	3	15
<b>หนี้สินสุทธิ</b>	<b>2,644</b>	<b>2,722</b>
<sup>(1)</sup> หนี้สินสำหรับโครงการที่ยังไม่เริ่มดำเนินงาน (Project Debt)	753	460
<b>หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>1,890</b>	<b>2,262</b>
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.80	1.06
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.57	0.88
หนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ (%)	59%	50%
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดย TRIS (ได้รับการยืนยันในเดือนตุลาคม ปี 2560)	A+	A+
สภาพคล่อง (พันล้านเหรียญสหรัฐ)	1.8	1.4
วงเงินสินเชื่อที่ยังมิได้เบิกใช้ - (พันล้านเหรียญสหรัฐ)	1.7	1.3
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.5	1.3
ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) (เท่า)	3.8	2.9
อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	10.2	6.7

ข้อสังเกต : <sup>(1)</sup> คิดจากหนี้สินในการดำเนินงานสุทธิ ซึ่งไม่รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่ยังไม่ก่อให้เกิดรายได้และกำไรแก่กิจการ

รูปภาพที่ 8 แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้



ตารางที่ 8 กิจการร่วมทุน

ล้านเหรียญสหรัฐ	ไตรมาสที่ 3			สิบสองเดือนสิ้นสุด		LTM YoY%
	ปี 2560	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2559	
กำไร / (ขาดทุน) จากกิจการร่วมทุน	1	(3)	(2)	1	(8)	(110)%
Ottana หยุดการดำเนินงานชั่วคราวในปี 2557	-	-	(0)	(0)	(1)	(81)%
Polyprima, Indonesia (47.25% PTA JV)	(3)	(4)	(2)	(12)	(10)	20%
กิจการร่วมทุน PET ประเทศอินเดีย (ตั้งแต่วันที่ 12 กันยายน 2559 เป็นต้นไป)	3	(1)	0	9	0	3,041%
อื่นๆ (กิจการร่วมทุนของ FiberVisions, PHP China, Mexico)	1	1	1	4	3	49%

ตารางที่ 9 งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท

ข้อมูลทางการเงินตามรายงาน

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาสที่ 3	ไตรมาสที่ 2	ไตรมาสที่ 3	3Q17	สิบสองเดือน	สิบสองเดือน	
	ปี 2560	ปี 2560	ปี 2559	YoY%	สิ้นสุด	สิ้นสุด	
					ไตรมาสที่ 3	ไตรมาสที่ 3	LTM YoY%
					ปี 2560	ปี 2559	(ปรับปรุง)
รายได้จากการขาย	72,605	71,661	65,436	11%	281,205	246,809	14%
<sup>(1)</sup> รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นสุทธิ	229	218	230	(0)%	981	1,432	(32)%
รายได้รวม	72,833	71,878	65,665	11%	282,186	248,241	14%
<sup>(2)</sup> ต้นทุนขาย	59,992	61,567	56,037	7%	237,391	213,835	11%
กำไรขั้นต้น	12,841	10,312	9,628	33%	44,795	34,407	30%
<sup>(2)</sup> ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	5,953	5,738	5,418	10%	22,808	21,176	8%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	3	(49)	369	(99)%	169	309	(45)%
<b>EBITDA</b>	<b>10,023</b>	<b>7,399</b>	<b>7,416</b>	<b>35%</b>	<b>33,909</b>	<b>24,171</b>	<b>40%</b>
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,132	2,875	2,837	10%	11,752	10,632	11%
กำไรจากการดำเนินงาน	<b>6,891</b>	<b>4,524</b>	<b>4,579</b>	<b>50%</b>	<b>22,156</b>	<b>13,540</b>	<b>64%</b>
<sup>(3)</sup> ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมทุน	47	(120)	(54)	(186)%	24	(273)	
<sup>(4)</sup> รายการพิเศษ	(1,371)	(88)	403		(1,312)	5,797	
ดอกเบี้ยสุทธิ	(953)	(981)	(1,063)	(10)%	(3,932)	(4,053)	(3)%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	<b>4,613</b>	<b>3,335</b>	<b>3,866</b>	<b>19%</b>	<b>16,937</b>	<b>15,011</b>	<b>13%</b>
ภาษีเงินได้	1,066	329	645	65%	2,927	1,252	134%
- ภาษีเงินได้	642	593	324	98%	1,848	1,318	40%
- ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	424	(264)	321	32%	1,079	(66)	
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	<b>3,547</b>	<b>3,005</b>	<b>3,221</b>	<b>10%</b>	<b>14,010</b>	<b>13,759</b>	<b>2%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	30	68	37	(19)%	171	219	(22)%
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมควบคุม	<b>3,516</b>	<b>2,937</b>	<b>3,184</b>	<b>10%</b>	<b>13,839</b>	<b>13,540</b>	<b>2%</b>
<sup>(5)</sup> ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มี							
ลักษณะคล้ายทุน	(265)	(262)	(264)	0%	(1,049)	(1,051)	(0)%
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและดอกเบี้ยจ่าย							
สำหรับผู้	<b>3,252</b>	<b>2,675</b>	<b>2,920</b>	<b>11%</b>	<b>12,790</b>	<b>12,489</b>	<b>2%</b>
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	5,061	4,814	4,814	5%	4,877	4,814	1%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	<b>0.64</b>	<b>0.56</b>	<b>0.61</b>	<b>6%</b>	<b>2.62</b>	<b>2.59</b>	<b>1%</b>

## ข้อมูลทางการเงินหลัก

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาสที่ 3	ไตรมาสที่ 2	ไตรมาสที่ 3	3Q17	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 3	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 3	LTM
	ปี 2560	ปี 2560	ปี 2559	YoY%	ปี 2560	ปี 2559 (ปรับปรุง)	YoY%
EBITDA	10,023	7,399	7,416	35%	33,909	24,171	40%
หัก: กำไร/(ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	251	(790)	(145)	(274)%	1,015	(1,016)	(200)%
<b>Core EBITDA</b>	<b>9,772</b>	<b>8,189</b>	<b>7,561</b>	<b>29%</b>	<b>32,893</b>	<b>25,188</b>	<b>31%</b>
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,516	2,937	3,184	10%	13,839	13,540	2%
หัก: กำไร/(ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ-หลัง ปรับปรุงด้วยภาษี	269	(744)	(84)	(421)%	829	(806)	(203)%
หัก: รายการพิเศษ	(1,371)	(88)	403		(1,312)	5,797	
<b>กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมรวม</b>	<b>4,618</b>	<b>3,769</b>	<b>2,864</b>	<b>61%</b>	<b>14,322</b>	<b>8,549</b>	<b>68%</b>
<sup>(5)</sup> ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	(265)	(262)	(264)	0%	(1,049)	(1,051)	(0)%
<b>กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและ ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้</b>	<b>4,353</b>	<b>3,508</b>	<b>2,600</b>	<b>67%</b>	<b>13,273</b>	<b>7,498</b>	<b>77%</b>
<b>กำไรหลังหักต้นทุน (บาท)</b>	<b>0.86</b>	<b>0.73</b>	<b>0.54</b>	<b>59%</b>	<b>2.72</b>	<b>1.56</b>	<b>75%</b>
<sup>(6)</sup> ผลตอบแทนหลักจากการใช้เงินลงทุนสุทธิ (%) (ก่อนรวมเงินลงทุนในกิจการร่วมทุน และ คิดกำไรจากกิจการที่เพิ่งเข้าซื้อแบบเต็มปี)	15.8%	12.7%	11.4%		12.8%	9.9%	

<sup>(1)</sup> รวมเงินประกันชดเชยการสูญเสียรายได้เนื่องจากธุรกิจหยุดชะงัก

<sup>(2)</sup> รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

<sup>(3)</sup> ไม่รวมขาดทุนจากการด้อยค่า

<sup>(4)</sup> รายการพิเศษประกอบด้วยกำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ ค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน

<sup>(5)</sup> ดอกเบี้ยจ่ายสุทธิจากภาษีเงิน ใต้ของหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น จำนวน 15 พันล้านบาท ซึ่งออกจำหน่ายเมื่อ ตุลาคม 2557

<sup>(6)</sup> คิดกำไรของกิจการที่เพิ่งเข้าซื้อแบบเต็มปี ในการคำนวณ ROCE % เพื่อการนำเสนอข้อมูลที่เหมาะสม นอกจากนี้ ตัวเลขทางการเงินในอดีตถูกคำนวณด้วยวิธีเดียวกัน การคำนวณ ROCE% โดยใช้สกุลเงินไทยบาท

ตารางที่ 10 งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท	30 กันยายน 2560	31 ธันวาคม 2559	เปรียบเทียบ
<b>สินทรัพย์</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4,601	4,140	11%
ลูกหนี้การค้า	31,413	31,085	1%
สินค้าคงเหลือ	41,932	40,459	4%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8,199	8,811	(7)%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>86,145</b>	<b>84,495</b>	<b>2%</b>
เงินลงทุน	6,340	5,530	15%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	145,109	136,860	6%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	27,960	27,257	3%
สินทรัพย์ภายใต้เงินได้รอการตัดบัญชี	2,658	2,233	19%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,320	2,005	(34)%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>269,532</b>	<b>258,380</b>	<b>4%</b>
<b>หนี้สิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	5,599	9,225	(39)%
เจ้าหนี้การค้า	34,401	37,316	(8)%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,926	4,404	12%
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	550	5,499	(90)%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	41	8	441%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	12,241	9,410	30%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>57,758</b>	<b>65,862</b>	<b>(12)%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	42,999	51,168	(16)%
หุ้นกู้	38,391	31,790	21%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	261	12	2,002%
หนี้สินภายใต้เงินได้รอการตัดบัญชี	15,945	14,796	8%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3,542	2,938	21%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>158,896</b>	<b>166,566</b>	<b>(5)%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,245	4,814	9%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	44,829	29,775	51%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรและสำรองอื่นๆ	43,681	39,592	10%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>93,755</b>	<b>74,181</b>	<b>26%</b>
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	14,874	14,874	0%
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>108,629</b>	<b>89,055</b>	<b>22%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,006	2,760	(27)%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>110,636</b>	<b>91,815</b>	<b>20%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>269,532</b>	<b>258,380</b>	<b>4%</b>

ข้อสังเกต: ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ) ทำให้อาจไม่เท่ากับยอดรวมของแต่ละส่วนธุรกิจ

**ตารางที่ 11 Analyst Coverage and IVL Contacts**

AEC SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED	KRUNGSRI SECURITIES PCL
AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED	KT ZMICO SECURITIES COMPANY LIMITED
APPLE WEALTH SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED	KTB SECURITIES (THAILAND) COMPANY LIMITED
ASIA PLUS SECURITIES COMPANY LIMITED	LAND & HOUSES SECURITIES PCL
ASL SECURITIES CO., LTD	MACQUARIE SECURITIES (THAILAND) LTD
BNP PARIBAS IN COOPERATION WITH FSSIA THAILAND	MAYBANK KIM ENG SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED	MORGAN STANLEY ASIA (SINGAPORE) PTE
CAPITAL NOMURA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED	NOMURA INTERNATIONAL
CIMB SECURITIES (THAILAND) CO., LTD	PHATRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED
CLSA SECURITIES (THAILAND) LTD.	RHB OSK SECURITIES (THAILAND) PCL.
CREDIT SUISSE SECURITIES (THAILAND) LIMITED	SCB SECURITIES COMPANY LIMITED
DEUTSCHE TISCO INVESTMENT ADVISORY COMPANY LIMITED	THANACHART SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED
FINANSIA SYRUS SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED	THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED
GLOBEX SECURITIES COMPANY LIMITED	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

**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