

ที่ IVL 007/05/2561

10 พฤษภาคม 2561

เรียนกรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง: ขอนำส่งงบการเงินสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) และคำอธิบายและ
บทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ทางฝ่ายจัดการของบริษัท ขอนำส่งเอกสารดังต่อไปนี้

1. สำเนางบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)
2. คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)
3. รายงานสรุปผลการดำเนินงาน แบบฟอร์ม 45-3 สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายอาลก โลเฮีย)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทฯ

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)

เลขานุการบริษัท

โทรศัพท์: +66 (0) 2661-6661

โทรสาร: +66 (0) 2661-6664

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาสที่ 1 ปี 2561

รายงานผลการดำเนินงานที่ดีที่สุดนับตั้งแต่เสนอขายหุ้นแก่ประชาชนครั้งแรก

- Core EBITDA 326 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 49 เมื่อเทียบกับปีต่อปี
- Core EBITDA ต่อตัน 140 ดอลลาร์ ซึ่งสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์
- กำไรสุทธิ 175 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 85 เมื่อเทียบกับปีต่อปี
- กำไรต่อหุ้น 0.99 บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 55 เมื่อเทียบกับปีต่อปี หลังจากจะได้รับผลกระทบร้อยละ 11 จากจำนวนหุ้นที่เพิ่มมากขึ้นจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิบางส่วน

สรุปผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2561

ตารางที่ 1 ตัวเลขทางการเงินหลักของบริษัท

ล้านเหรียญสหรัฐ	รายไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	ไตรมาสที่ 4 ปี 2560	ไตรมาสที่ 3 ปี 2560	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (เปรียบเทียบ) YoY%	สิบสอง เดือนสิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	สิบสอง เดือนสิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2560	สิบสองเดือน สิ้นสุด (เปรียบเทียบ) YoY%
ปริมาณการผลิต (พันตัน)	2,325	2,306	2,188	6%	9,240	9,152	1%
รายได้จากการขายรวม ^{1,2}	2,414	2,135	2,041	18%	8,811	7,652	15%
PET	1,228	1,089	1,020	20%	4,503	3,938	14%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	727	650	573	27%	2,543	2,123	20%
Feedstock ³	957	853	847	13%	3,517	3,124	13%
กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้							
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) ⁴	326	256	219	49%	1,112	859	29%
PET	116	91	57	105%	356	278	28%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	55	53	46	21%	218	197	10%
Feedstock	151	116	117	29%	535	373	43%
กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ (Core EBIT)	230	156	139	65%	738	532	39%
กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ล้านเหรียญสหรัฐ)	175	117	95	85%	540	334	62%
กำไรสุทธิหลังหักดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน (บาท)	5,529	3,867	3,322	66%	17,783	11,759	51%
กำไรหลักต่อหุ้นหลังหักดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน (บาท) ⁵	0.99	0.69	0.64	55%	3.27	2.22	47%
กำไรต่อหุ้นหลังหักดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน (บาท)	1.04	1.92	0.87	20%	4.15	3.21	29%
Core EBITDA ต่อตัน (เหรียญสหรัฐ)	140	111	100	40%	120	94	28%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	249	247	226	10%	941	827	14%
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.39	0.54	0.80	(51)%	0.39	0.80	(51)%

¹ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน ในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)²ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากบริษัทกลุ่มธุรกิจ Holding³ไม่รวมถึงการลดราคาขายระหว่างกันของกลุ่มธุรกิจ ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อ EBITDA ของภูมิภาค และ EBITDA โดยรวมของบริษัท⁴กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) คือกำไรรวมก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามรายงาน (Reported EBITDA) หักกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ⁵กำไรหลักต่อหุ้น คือ กำไรต่อหุ้นตามรายงานหักด้วยกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือและรายการพิเศษ

บทสรุป

บริษัทรายงานผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งตั้งแต่ต้นปี ทั้งปริมาณการผลิตและอัตรากำไรเพิ่มขึ้นในทุกส่วนธุรกิจและส่วนภูมิภาค ผลการดำเนินงานนี้เป็นผลมาจากกลยุทธ์การลงทุนระยะยาวของบริษัท การควบรวมภายในกับกิจการที่เข้าซื้อ ผลกำไรที่เริ่มฟื้นตัวของผลิตภัณฑ์ Necessities ที่มีปริมาณการผลิตสูง และผลิตภัณฑ์ HVA ที่มีอัตรากำไรที่สูงกว่าและค่อนข้างคงที่ บริษัทรายงานผลกำไรและกระแสเงินสดดีเป็นประวัติการณ์และคาดการณ์ว่าทิศทางเดียวกันนี้จะยังคงดำเนินต่อไปในไตรมาสที่กำลังจะมาถึง

ผลการดำเนินงานที่โดดเด่นในไตรมาสที่ 1 ปี 2561

- Core EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 49 เมื่อเทียบกับปีก่อนปี เป็น 326 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเกิดจากความแข็งแกร่งในทุกส่วนธุรกิจและการปรับปรุงโครงสร้างในห่วงโซ่มูลค่าโพลีเอสเตอร์
- Core EBITDA ต่อตันเพิ่มขึ้นเป็น 140 เหรียญสหรัฐต่อตัน ซึ่งสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์
- ปริมาณการผลิต 2.3 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับปีก่อนปี ซึ่งเป็นผลกระทบจากการเข้าซื้อเชิงกลยุทธ์และการริเริ่มในเรื่องความเป็นเลิศในการดำเนินงาน
- กำไรหลักต่อหุ้น 0.99 บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 55 เมื่อเทียบกับปีก่อนปี หลังจากจะได้รับผลกระทบร้อยละ 11 จากจำนวนหุ้นที่เพิ่มมากขึ้นจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ์บางส่วน

ผลการดำเนินงานที่โดดเด่นสำหรับสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ปี 2561

- Core EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 1.1 พันล้านเหรียญสหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29 เมื่อเทียบกับปีก่อนปี ซึ่งเกิดจากอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นถึงแม้ว่าปริมาณการผลิตยังคงเดิม
- ธุรกิจทวีปอเมริกาเหนือปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก ทำให้ Core EBITDA ต่อตันเท่ากับ 145 เหรียญสหรัฐต่อตันเทียบกับ 121 เหรียญสหรัฐต่อตันในรอบสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ปี 2560 รวมถึงในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา Core EBITDA ต่อตันเท่ากับ 141 เหรียญสหรัฐต่อตันเทียบกับ 87 เหรียญสหรัฐต่อตันในรอบสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ปี 2560
- ธุรกิจทวีปเอเชียอยู่ในระหว่างการฟื้นตัว โดยมี Core EBITDA เท่ากับ 75 เหรียญสหรัฐต่อตันเทียบกับ 71 เหรียญสหรัฐต่อตันในรอบสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ปี 2560 โดยผลกำไรนี้ยังไม่สะท้อนถึงการปรับปรุงทางโครงสร้างของอุตสาหกรรมที่เกิดขึ้น
- กำไรหลักต่อหุ้น 3.27 บาทโดยสูงขึ้นติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 17
- กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 941 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งให้แก่งบแสดงฐานะทางการเงินและใช้สำหรับลงทุนตามแผนเพื่อการเติบโตของบริษัท

การเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนผลิตภัณฑ์

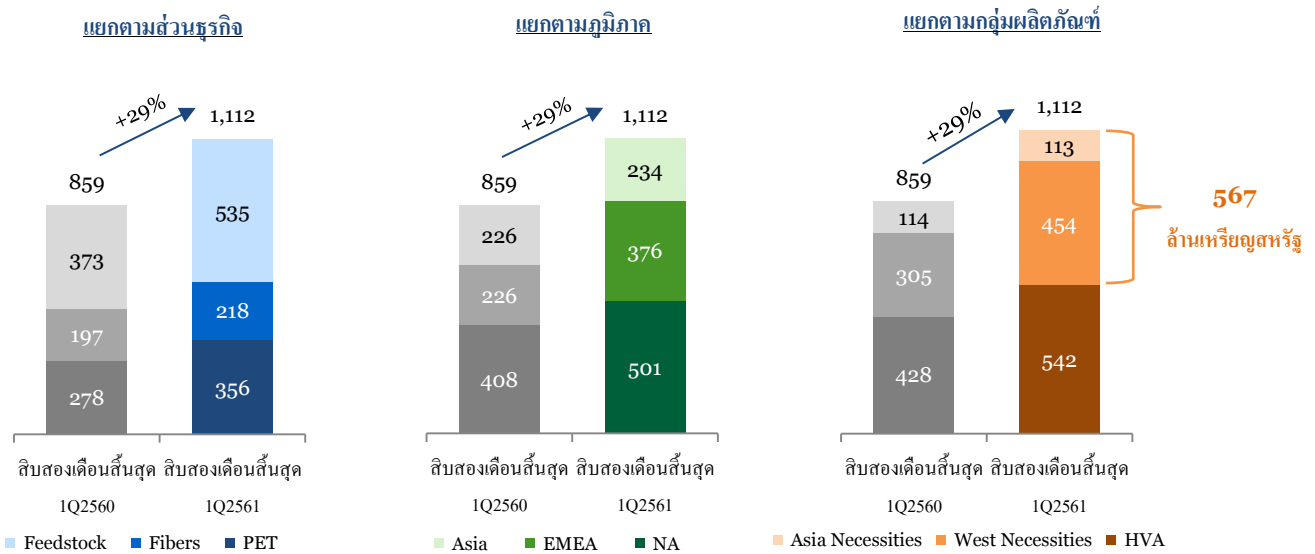
บริษัทยังคงยกระดับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ผ่านการเติบโตจากภายในและการริเริ่มความเป็นเลิศในการดำเนินงาน การเข้าซื้อกิจการที่ช่วยเพิ่มมูลค่า และการควบรวมธุรกิจตามกลยุทธ์

ความหลากหลายในสัดส่วนผลิตภัณฑ์นี้ทำให้เกิดส่วนผสมของกำไรซึ่งเกิดจากผลิตภัณฑ์ Necessities ที่มีปริมาณการผลิตที่สูงขึ้น (เพิ่มขึ้นร้อยละ 79 ของปริมาณการผลิตในรอบสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ปี 2561 และผลิตภัณฑ์ HVA ที่มีอัตรากำไรคงที่ และอยู่ในระดับสูง (เพิ่มขึ้นร้อยละ 21 ของปริมาณการผลิตในรอบสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ปี 2561

การปรับปรุงในโครงสร้างของวัฏจักรสินค้าโภคภัณฑ์ส่งผลถึง EBITDA ในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ Necessities 567 ล้านดอลลาร์สหรัฐ มากกว่า EBITDA จากผลิตภัณฑ์ HVA ที่เท่ากับ 542 ล้านดอลลาร์สหรัฐเป็นครั้งแรกในรอบหลายไตรมาส

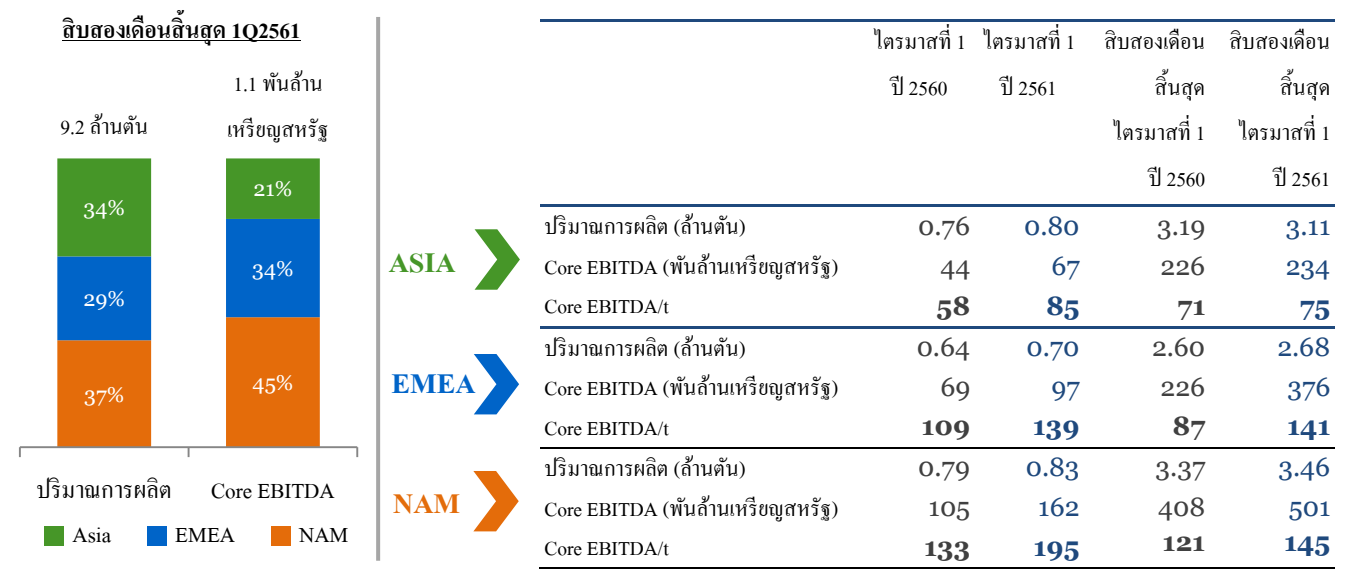
ธุรกิจฝั่งตะวันตกของบริษัทที่มีความเป็นระเบียบมากขึ้น ทวีปอเมริกาเหนือและทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกาช่วยสร้างกำไรร้อยละ 79 ในรอบสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ในขณะที่ธุรกิจในทวีปเอเชียอยู่ในระหว่างการฟื้นตัว และบริษัทคาดการณ์ว่าจะช่วยเสริมให้กำไรเติบโตขึ้นในไตรมาสถัดไป

รูปภาพที่ 1 พัฒนาการของ CORE EBITDA



ข้อสังเกต: ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากบริษัทกลุ่มธุรกิจ Holding ยกเว้นการจำแนกประเภทตามภูมิภาคซึ่งมีการตามเป็นส่วนกลุ่มธุรกิจ Holding แล้ว

รูปภาพที่ 2 ผลการดำเนินงานรวมแยกตามส่วนธุรกิจ



ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ

ตารางที่ 2 ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ

	รายไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ไตรมาสที่ ปี 2561	ไตรมาสที่ 4 ปี 2560	ไตรมาสที่ 1 ปี 2560	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (เปรียบเทียบ) YoY	สิบสองเดือน	สิบสองเดือน	สิบสองเดือน
					สิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	สิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2560	สิ้นสุด (เปรียบเทียบ) YoY
ปริมาณการผลิต (พันตัน)	2,325	2,306	2,188	6%	9,240	9,152	1%
PET	947	916	879	8%	3,801	3,775	1%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	363	354	342	6%	1,390	1,384	0%
Feedstock	1,016	1,036	967	5%	4,049	3,993	1%
West Feedstock	717	723	687	4%	2,826	2,826	(0)%
Asia PTA	299	312	280	7%	1,223	1,167	5%
อัตรากำลังการผลิต (%)	87%	86%	87%	1%	88%	87%	1%
PET	87%	85%	85%	3%	89%	85%	5%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	95%	89%	90%	6%	89%	89%	1%
Feedstock	85%	85%	87%	(2)%	87%	89%	(3)%
West Feedstock	84%	83%	89%	(6)%	86%	91%	(6)%
Asia PTA	88%	90%	83%	7%	89%	85%	5%
Core EBITDA (ล้านเหรียญสหรัฐ)	326	256	219	49%	1,112	859	29%
PET	116	91	57	105%	356	278	28%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	55	53	46	21%	218	197	10%
Feedstock	151	116	117	29%	535	373	43%
West Feedstock	148	113	111	33%	521	333	56%
Asia PTA	3	2	6	(55)%	14	40	(64)%
Core EBITDA/ton (เหรียญสหรัฐ)	140	111	100	40%	120	94	28%
PET	123	99	65	90%	94	74	27%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	152	150	133	14%	157	142	10%
Feedstock	148	112	121	23%	132	93	41%
West Feedstock	207	157	162	28%	184	118	56%
Asia PTA	9	8	21	(58)%	12	34	(66)%

การวิเคราะห์ปริมาณการผลิต

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2561 ปริมาณการผลิตเพิ่มสูงขึ้นเป็น 2,325 พันตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับปีต่อปี โดยร้อยละ 85 ของส่วนที่เพิ่มขึ้นนี้เป็นผลมาจากการขยายโรงงาน โครงการต่างๆเพื่อความเป็นเลิศในการดำเนินงาน อัตรากำลังการผลิตที่สูงขึ้นและความสำเร็จจากการเข้าซื้อกิจการที่ประกาศในปี 2560

ธุรกิจ PET ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2561 ปริมาณการผลิตเพิ่มสูงขึ้นเป็น 947 พันตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับต่อปี โดยมี อัตราค่าลังการผลิตที่ร้อยละ 87 ซึ่งมาจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งขึ้นในผลิตภัณฑ์ของบริษัท ความสมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานในระดับสากลที่สูงขึ้น และความเป็นเลิศในการดำเนินงานผ่านการใช้สินทรัพย์เพื่อการดำเนินงานร่วมกัน การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างในอุตสาหกรรม PET ซึ่งยังคงดำเนินต่อไปช่วยสร้างโอกาสที่ดีสำหรับผู้ผลิต PET ซึ่งมีการจัดการที่ดีเพื่อที่จะสร้างความน่าเชื่อถือในการจัดหาวัตถุดิบและเพิ่มปริมาณการขายให้กับลูกค้าถึงแม้ว่าโดยทั่วไปไตรมาสแรกจะเป็นไตรมาสที่ซบเซา

ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2561 ปริมาณการผลิตเพิ่มสูงขึ้นเป็น 363 พันตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับต่อปี โดยมีอัตราค่าลังการผลิตที่ร้อยละ 95 เนื่องจากการเติบโตของอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในผลิตภัณฑ์ของบริษัทในทุกธุรกิจและภูมิภาค และปริมาณการผลิตที่ได้รับผลกระทบจากการเข้าซื้อกิจการ Glanzstoff และ DuraFiber ที่เสร็จสิ้นในปี 2560 โดยการเข้าซื้อกิจการนี้คิดเป็นร้อยละ 77 ของปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นทั้งหมด การเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตนี้ส่วนหนึ่งถูกหักกลับด้วยปริมาณการผลิตที่ลดลงของโรงงาน PHP ในประเทศเยอรมันนีเนื่องจากเหตุสุดวิสัยที่เกิดจากผู้จัดหาวัตถุดิบ

ธุรกิจ Feedstock ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2561 ปริมาณการผลิตเพิ่มสูงขึ้นเป็น 1,016 พันตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับต่อปี โดยมีอัตราค่าลังการผลิตที่ร้อยละ 85 จากปริมาณการผลิตที่ค่อยๆเพิ่มขึ้นจากการขยายโรงงาน PTA ใน Rotterdam ปริมาณการผลิต IPA ที่เพิ่มขึ้นและปริมาณการผลิตที่กลับมาเป็นปกติจากโรงงาน EOEG ในประเทศสหรัฐอเมริกา นอกเหนือจากนี้ปริมาณการผลิตของ PTA ในทวีปเอเชียยังเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 7 เนื่องจากอัตราค่าลังการผลิตที่สูงขึ้นจากอุปสงค์ PTA ที่เพิ่มสูงขึ้น ปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นนี้ส่วนหนึ่งถูกหักกลับจากปริมาณการผลิต PTA ที่ลดลงในประเทศแคนาดา เนื่องจาก Apple Grove ซึ่งเป็นโรงงานผลิต PET ในสหรัฐอเมริกา ยังไม่เริ่มกลับมาดำเนินการผลิต

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 Core EBITDA เติบโตขึ้นร้อยละ 49 เมื่อเทียบกับต่อปี เป็น 326 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับตัวที่ดีขึ้นในทุกส่วนธุรกิจ Core EBITDA ต่อตันเพิ่มเป็น 140 เหรียญสหรัฐซึ่งสูงที่สุดนับตั้งแต่เสนอขายหุ้นแก่ประชาชนครั้งแรก แสดงให้เห็นถึงกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ การกระจายตัวในหลายภูมิภาค ความหลากหลายในแหล่งที่มาของรายได้ และการลงทุนทางกลยุทธ์ที่ถูกเวลาในธุรกิจ Feedstock การมุ่งความสนใจอย่างต่อเนื่องไปที่การดำเนินงานที่เป็นเลิศ ต้นทุนที่เหมาะสม และโครงการปรับปรุงสายการผลิต ได้เป็นส่วนสำคัญที่ทำให้ผลการดำเนินงานของแต่ละกลุ่มธุรกิจดีขึ้น

ธุรกิจ PET มีความโดดเด่น โดยเป็นธุรกิจที่ Core EBITDA เพิ่มขึ้นมากกว่า 2 เท่าจาก 57 ล้านดอลลาร์สหรัฐเป็น 116 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รายได้ของ PET จากตลาดตะวันตกปรับตัวดีขึ้นจากราคาที่ขึ้น โดยที่ประมาณร้อยละ 80 ของปริมาณการขายเป็นราคาตามสัญญาที่ได้ทำให้ PET ในทวีปเอเชียปรับตัวดีขึ้นเช่นกันจากการขายสู่ตลาดส่งออกที่มีมูลค่าสูง และอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากจากตลาดโลกเมื่อเทียบกับการเพิ่มขึ้นของค่าลังการผลิตที่มีจำกัด

ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ แสดงผลกำไรที่ขอดีเยี่ยมในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ด้วย Core EBITDA 55 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 21 เมื่อเทียบกับต่อปี กลุ่มธุรกิจนี้ยังคงได้รับประโยชน์อย่างต่อเนื่องจากอุปสงค์ที่เติบโตขึ้นร้อยละ 6-7 และอัตราค่าลังที่คงที่ของ HVA ในกลุ่มธุรกิจยานยนต์ สินค้าอเนกประสงค์ส่วนบุคคล และเส้นใยอุตสาหกรรม ในส่วนกลุ่มผลิตภัณฑ์ของเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์จากผลิตภัณฑ์ Necessities นั้น อัตราค่าลังปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 และมีแนวโน้มที่ดีต่อไปเนื่องจากอุปทานส่วนเกินที่ลดลงและอุปทานของฝ้ายที่ลดลงในประเทศจีน

ธุรกิจ Feedstock แสดงผลประกอบการที่แข็งแกร่งในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ด้วย Core EBITDA 151 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 29 เมื่อเทียบกับต่อปี โดยรวมเงินค่าประกันจำนวน 21 ล้านดอลลาร์สหรัฐซึ่งเกิดจากการต้องหยุดการผลิตในงวดก่อนหน้า กลุ่มธุรกิจนี้ได้รับ

ผลประโยชน์อย่างมากจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ West Feedstock ซึ่งมีปริมาณการผลิตและอัตรากำไรที่สูงขึ้นในผลิตภัณฑ์ EOEG และปริมาณการผลิต IPA ที่มากขึ้นนั้นได้ทดแทนอัตรากำไรที่กลับมาเป็นปกติ ผลกำไรของธุรกิจ Feedstock บางส่วนได้รับผลกระทบจากเหตุสุดวิสัยที่เกิดกับผู้ขาย Mixed Xylene ในประเทศสหรัฐอเมริกา

ธุรกิจ PTA ในเอเชียอยู่ระหว่างการฟื้นตัว แม้ว่าอัตรากำไรในธุรกิจ PTA ของบริษัทมีการปรับตัวดีขึ้น แต่ไม่ได้สะท้อนในผลกำไรของบริษัท Core EBITDA ต่อต้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ในทวีปเอเชียเท่ากับ 9 เหรียญสหรัฐยังไม่ได้สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงทางโครงสร้างในอุตสาหกรรม ราคาถ่านหินและราคาวัตถุดิบรองที่สูงขึ้น เช่น Acetic Acid และ Caustic Soda มีผลกระทบทางด้านลบต่อต้นทุนการผลิตของบริษัท ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของ PTA ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการเติบโตของอุปสงค์ของโพลีเอสเตอร์กำลังการผลิตเข้าสู่สมดุลและการที่ผู้ผลิตมีระเบียบวินัย บริษัทคาดว่าผลกำไรของ PTA ในทวีปเอเชียจะดีขึ้นในไตรมาสถัดไป

แผนงานรายจ่ายฝ่ายทุน

บริษัทลงทุนในธุรกิจอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มปริมาณการผลิตโดยรวม เพิ่มการควบคุมในแนวตั้ง ตลอดจนเพิ่มคุณภาพของกำไร ทั้งนี้กระแสเงินสดที่เพิ่มมากขึ้นและความเชื่อมั่นอย่างต่อเนื่องของผู้ถือหุ้นทำให้เกิดสภาพคล่องสำหรับโอกาสในการลงทุนต่างๆตามแผนเชิงกลยุทธ์ในช่วงปี 2561 ถึง 2564

ตารางที่ 3 โครงการใหม่ที่กำลังดำเนินการในปี 2561 / 2562

โครงการ	กลุ่มธุรกิจ	ปี
การขยายโรงงาน Performance Fibers ในประเทศจีน	HVA Fiber	เสร็จสิ้น
การเพิ่มปริมาณการผลิตในผลิตภัณฑ์ IPA	West Feedstock	เสร็จสิ้น
ผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อ Artlant (PTA)	West Feedstock	2561
การเริ่มดำเนินการ Gas Cracker ในประเทศสหรัฐอเมริกา	West Feedstock	2561
ปีแรกที่รับรู้กำไรเต็มปีจาก Glanzstoff	HVA Fiber	2561
ปีแรกที่รับรู้กำไรเต็มปีจาก Durafiber	HVA Fiber	2561
ปีแรกที่รับรู้ปริมาณการผลิตเต็มปีจากการขยายโรงงาน PTA ใน Rotterdam	West Feedstock	2561
การขยายกำลังการผลิตสินค้าโภคภัณฑ์ในธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ในประเทศอินโดนีเซีย	Asia Necessities	2562
ปีแรกที่รับรู้กำไรเต็มปีจากการขยายโรงงาน Performance Fibers ในประเทศจีน	HVA Fibers	2562
การเพิ่มปริมาณการผลิตในผลิตภัณฑ์ IPA	West Feedstock	2562
การรวมกิจการร่วมค้า PET ของบริษัทในประเทศอินเดีย	PET	2562
โครงการปรับปรุงสายการผลิตต่างๆ	ทุกกลุ่มธุรกิจ	อยู่ระหว่างดำเนินการ

นอกจากเงินลงทุนที่ประกาศไปก่อนหน้านี้จำนวน 1.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2561 ถึง 2562 บริษัทคาดการณ์ว่าจะมีความสามารถในการลงทุนเพิ่มอีกจำนวน 7 พันล้านเหรียญสหรัฐ (ตามงบประมาณ และแนวทางของบริษัทในอัตราหนี้สินต่อทุนซึ่งเท่ากับ 1:1 ในช่วงที่วางแผน) ความสามารถในการลงทุนเพิ่มนี้รวมถึงการเข้าซื้อกิจการที่ได้ประกาศไว้

ตารางที่ 4 การเข้าซื้อกิจการซึ่งประกาศแล้วแต่ยังไม่เสร็จสิ้น

กิจการที่เข้าซื้อ	เหตุผลเชิงกลยุทธ์	ระยะเวลา
DuPont Teijin Films	<ul style="list-style-type: none"> • ความน่าสนใจของธุรกิจฟิล์ม HVA BOPET • ความเหมาะสมทางกลยุทธ์ในการก่อให้เกิดประโยชน์ร่วมกันและความสามารถในการสร้างมูลค่าของกิจการ • รูปแบบที่เข้มแข็งสำหรับนวัตกรรมและการเติบโต 	2561
Brazil PET	<ul style="list-style-type: none"> • การก้าวเข้าสู่ตลาดในทวีปใหม่ในฐานะผู้ผลิต PET ภายในประเทศบราซิล • การเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงลูกค้าจากทั่วทุกมุมโลก • การเร่งการเติบโตในทวีปอเมริกา 	2561
Corpus Christi (บริษัทเป็นเจ้าของ 1 ใน 3 ของกิจการร่วมทุน)	<ul style="list-style-type: none"> • ก้าวสำคัญของบริษัทในการสร้างมูลค่าทางกลยุทธ์ ซึ่งเป็นแรงผลักดันให้เกิดการเติบโตที่แข็งแกร่งของบริษัท • การสร้างแนวทางใหม่และนำดินแดนในการตอบสนองความต้องการของลูกค้าโดยการขยายโรงงาน PTA และ PET ในทวีปอเมริกา 	2562-2563

แนวโน้มธุรกิจในระยะสั้น

บริษัทอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างในกลุ่มผลิตภัณฑ์ Feedstock PET และเส้นใยและเส้นด้าย โพลีเอสเตอร์ หลังจากที่อยู่ในสภาวะอุปทานส่วนเกินในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ปัจจัยพื้นฐานของอุตสาหกรรมได้ปรับตัวขึ้นในทิศทางบวก การปรับตัวขึ้นของการบริโภคผลิตภัณฑ์โพลีเอสเตอร์ในประเทศจีน ความต้องการวัตถุดิบตั้งต้นที่เพิ่มสูงขึ้นจากมาตรการห้ามการนำเข้าขยะในประเทศจีน และการที่ผู้ผลิตมีระเบียบวินัยมากขึ้น ได้สร้างสภาพแวดล้อมที่สมดุลมากขึ้นซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรการผลิตและอัตรากำไรเพิ่มสูงขึ้น

ผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ทำให้บริษัทเชื่อมั่นว่าจะสามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตของ EBITDA ที่ร้อยละ 45 ในปี 2562 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งบริษัทได้ประกาศไว้เมื่อต้นปีที่ผ่านมาพร้อมกับธุรกิจที่ดำเนินงานอยู่และโครงการที่ได้รับอนุมัติอย่างต่อเนื่อง

ประมาณการของ EBITDA ในปี 2561 และ 2562 ของบริษัทยังไม่รวมถึงการเข้าซื้อกิจการที่ได้ประกาศไว้แต่ยังไม่เสร็จสิ้น การเข้าซื้อโรงงาน PET ในประเทศบราซิลซึ่งมีกำลังการผลิตอยู่ที่ 550,000 ตัน และการเข้าร่วมในกิจการร่วมทุน Corpus Christi ซึ่งมีกำลังการผลิต PTA และ PET 2.4 ล้านตัน ที่รัฐเท็กซัส ประเทศสหรัฐอเมริกา โครงการเหล่านี้จะช่วยเพิ่มศักยภาพในการทำกำไรของธุรกิจ Necessities และสร้างมูลค่าเพิ่มในระยะยาวให้กับธุรกิจ ในทวีปอเมริกาของบริษัท

นอกจากนี้ บริษัทยังแสวงหาโอกาสในการสร้างมูลค่าเพิ่มในผลิตภัณฑ์ HVA เพื่อสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจยานยนต์ ผลิตภัณฑ์สุขอนามัยส่วนบุคคล และสินค้าอุตสาหกรรม ทั้งนี้ เมื่อการเข้าซื้อกิจการ DuPont Tejin Films แล้วเสร็จ จะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ HVA และช่วยสร้างรูปแบบที่เข้มแข็งในด้านนวัตกรรมและการเติบโตไปยังธุรกิจฟิล์มของบริษัท

ตารางที่ 5 แนวโน้มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ	ปัจจัยผลักดัน
PET	<ul style="list-style-type: none"> • อุปสงค์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องที่ร้อยละ 5-6 • การเติบโตของปริมาณการผลิตและการเข้าสู่ตลาดใหม่ซึ่งเป็นผลจากการเข้าซื้อกิจการในประเทศบราซิล และกิจการร่วมทุน Corpus Christi ประเทศสหรัฐอเมริกา • ผลกระทบต่อเนื่องจากมาตรการทางการค้าต่อผู้ผลิตภายในประเทศ
เส้นใยและเส้นด้าย โพลีเอสเตอร์	<ul style="list-style-type: none"> • แนวโน้มของกระแสหลักๆในสังคมยังคงส่งเสริมการเติบโตของอุปสงค์ที่ร้อยละ 6-7 • ปริมาณการผลิตที่สูงขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากการเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการในปี 2560 และการขยายกำลังการผลิตในประเทศจีน
West Feedstock	<ul style="list-style-type: none"> • ปริมาณการผลิต IPA ที่สูงขึ้นถูกหักลบด้วยอัตราค่าไถ่ที่ปรับตัวสู่ระดับปกติ • ธุรกิจ EOEG ยังคงแข็งแกร่งจากการควบรวมเพิ่มเติมไปยังวัตถุดิบต้นน้ำ ethylene • ปริมาณการผลิต PTA ที่สูงขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญ (Rotterdam, Portugal, Corpus Christi) ในสภาพแวดล้อมที่อัตราค่าไถ่ปรับตัวขึ้น
Asia PTA	<ul style="list-style-type: none"> • อุปสงค์ของโพลีเอสเตอร์ที่สูงขึ้น • มาตรการห้ามการนำเข้าขยะในประเทศจีนช่วยเพิ่มอุปสงค์ใน PTA • การเพิ่มขึ้นของอุปทานที่มีจำกัดและลักษณะของอุตสาหกรรมที่เป็นระเบียบมากขึ้น

การคาดการณ์แนวโน้มธุรกิจ

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

ข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคตดังกล่าวมีความเสี่ยงทั้งที่รับรู้และยังไม่รับรู้ มีความไม่แน่นอน และปัจจัยสำคัญอื่นๆที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ ซึ่งอาจส่งผลให้ผลประกอบการหรือผลการดำเนินงานจริงที่จะเกิดขึ้นในอนาคตมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการประมาณการจากข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคต นอกจากนี้ข้อความดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานและการประมาณการที่เกี่ยวข้องกับกลยุทธ์ทางธุรกิจทั้งในปัจจุบันและอนาคตของบริษัท รวมทั้งสิ่งแวดล้อมในอนาคตที่บริษัทดำเนินกิจการอยู่ และมีได้เป็นการรับรองผลประกอบการในอนาคตของบริษัทแต่อย่างใด

คำจำกัดความ

ถ้าไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) ได้หักรายการกำไร ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือออกจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่รายงานไว้ (Reported EBITDA) รายการกำไร ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือเกิดจากราคาของวัตถุดิบและสินค้าคงเหลือที่เปลี่ยนแปลงจากสิ้นงวดที่แล้วจนถึงสิ้นงวดปัจจุบัน กำไรในสินค้าคงเหลือจะทำให้ต้นทุนขายลดลง และขาดทุนจากสินค้าคงเหลือจะทำให้ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ไม่รวมถึงการครคราขายระหว่างกันของกลุ่มธุรกิจ Feedstock ให้กับกลุ่มธุรกิจ PET จากการประหยัดต้นทุนขนส่ง ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อ EBITDA ของภูมิภาค และ EBITDA โดยรวมของบริษัท

ถ้าไรสุทธิหลัก คือ กำไรสุทธิตามรายงานหักด้วยรายการพิเศษ และ ภาษีจากกำไร (ขาดทุน) ในสินค้าคงเหลือ

หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ เท่ากับ หนี้สินสุทธิ (หนี้สินรวมหักด้วยเงินสดและเงินสดภายใต้การดำเนินงาน) หักด้วยจำนวนเงินที่ใช้ไปในการลงทุน ซึ่งอยู่ภายใต้การก่อสร้าง และยังไม่เริ่มสร้างกำไรให้กับบริษัท

ข้อสังเกต :

บริษัทเสนอแนะให้นักลงทุนควรอ่านรายงานคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการควบคู่กับการเงินเพื่อให้ได้ข้อมูลที่เข้าใจได้มากขึ้น

ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการดีดรายการระหว่างกันของบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ) ทำให้อาจไม่เท่ากับยอดรวมของแต่ละส่วนธุรกิจ

ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทเปลี่ยนวิธีการคำนวณปริมาณการผลิตของกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้าย โพลีเอสเตอร์ และเส้นใยจากขนสัตว์ และได้รวมปริมาณการผลิตของกลุ่มธุรกิจบรรจุภัณฑ์ไว้ในกลุ่มธุรกิจ PET ทั้งนี้ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนี้ไม่มีนัยสำคัญ

ธุรกิจห่วงโซ่มูลค่าของโพลีเอสเตอร์ โดยทั่วไปมีการซื้อขายในรูปแบบดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้นบริษัทจึงนำเสนอข้อมูลโดยการแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ บริษัทจัดทำรายงานทางการเงินในรูปแบบบาท และข้อมูลที่แนบมาต่อไปนี้ถือเป็นส่วนสำคัญของรายงานฉบับนี้ ข้อมูลที่แนบมารายงานถึงผลประกอบการที่ตรวจสอบแล้ว ในรูปแบบบาท และมีการแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐที่อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยและอัตราปิดขึ้นอยู่กับรายการ ผู้อ่านพึงยึดผลประกอบการในรูปแบบบาทเป็นหลัก

บริษัทได้แสดงบทวิเคราะห์ใน MD&A โดยใช้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ เนื่องจากบริษัทเชื่อว่าสกุลเงินเหรียญสหรัฐสามารถอธิบายได้ชัดเจนกว่า อย่างไรก็ตามได้มีการแสดงตัวเลขในสกุลเงินไทยบาทในส่วนหนึ่ง ทั้งนี้ผู้อ่านควรยึดตามสกุลเงินไทยบาทเป็นหลัก

ภาคผนวก

รายชื่อตาราง

ตารางที่ 1 ตัวเลขทางการเงินหลักของบริษัท.....	2
ตารางที่ 2 ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ.....	5
ตารางที่ 3 โครงการใหม่ที่กำลังดำเนินการในปี 2561 / 2562	7
ตารางที่ 4 การเข้าซื้อกิจการซึ่งประกาศแล้วแต่ยังไม่เสร็จสิ้น	8
ตารางที่ 5 แนวโน้มธุรกิจ.....	9
ตารางที่ 6 รายได้แบ่งตามภูมิภาค.....	12
ตารางที่ 7 กำไรหลังหักภาษีและ NCUและกำไรสุทธิ	14
ตารางที่ 8 กระแสเงินสด	14
ตารางที่ 9 โครงสร้างหนี้สิน.....	15
ตารางที่ 10 กิจการร่วมทุน	16
ตารางที่ 11 ข้อมูลทางการเงินตามรายงาน	16
ตารางที่ 12 งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท	18

รายการรูปภาพ

รูปภาพที่ 1 พัฒนาการของ CORE EBITDA	4
รูปภาพที่ 2 ผลการดำเนินงานรวมแยกตามส่วนธุรกิจ	4
รูปภาพที่ 3 ผลการดำเนินงานรวมแยกตามส่วนธุรกิจ	12
รูปภาพที่ 4 กลุ่มธุรกิจในทวีปอเมริกาเหนือ.....	13
รูปภาพที่ 5 กลุ่มธุรกิจในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา.....	13
รูปภาพที่ 6 กลุ่มธุรกิจในทวีปเอเชีย.....	13
รูปภาพที่ 7 แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้	15

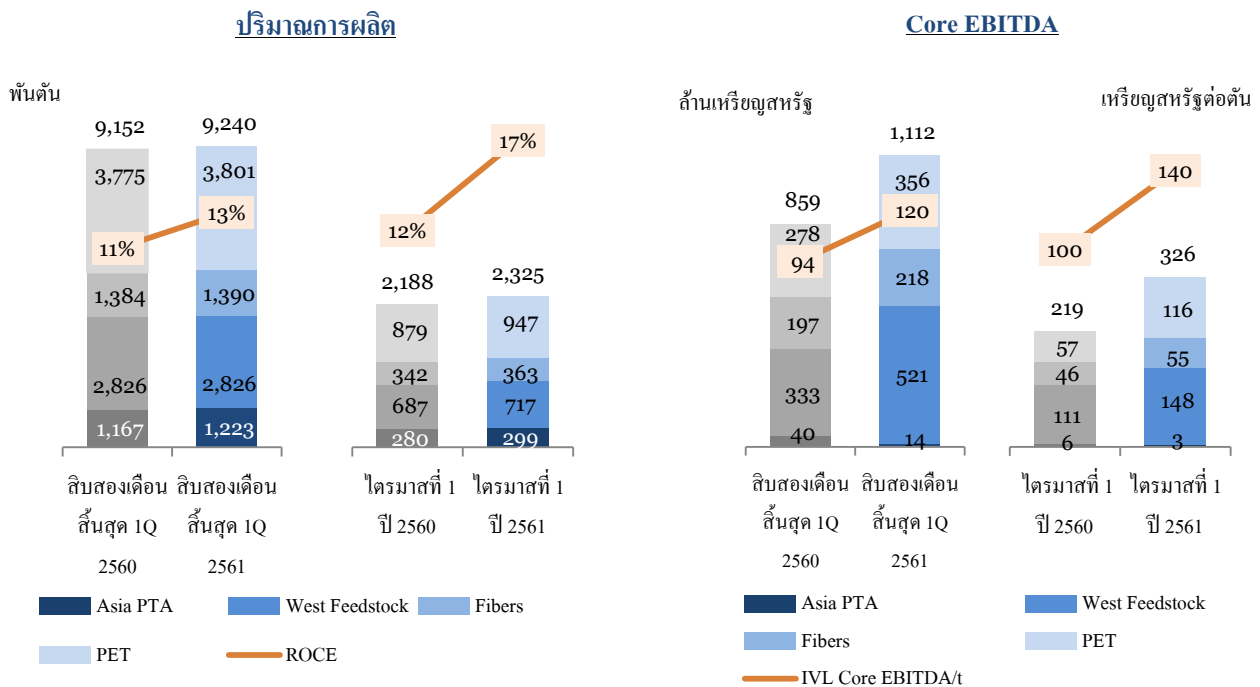
ตารางที่ 6 รายได้แบ่งตามภูมิภาค

	รายไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	ไตรมาสที่ 4 ปี 2560	ไตรมาสที่ 1 ปี 2560	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (เปรียบเทียบ) YoY	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2560	สิบสองเดือนสิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (เปรียบเทียบ) YoY
รายได้จากการขาย¹							
ล้านบาท	76,143	70,417	71,650	6%	290,825	269,106	8%
ล้านเหรียญสหรัฐ	2,414	2,135	2,041	18%	8,811	7,652	15%
สัดส่วนรายได้จากการขายแยกตาม ภูมิภาค²							
ไทย	7%	6%	7%		6%	6%	
เอเชีย	19%	19%	19%		18%	19%	
อเมริกาเหนือ	36%	35%	38%		36%	38%	
ยุโรป	33%	32%	31%		33%	31%	
อื่นๆ	6%	7%	6%		6%	7%	

¹ ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันของบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

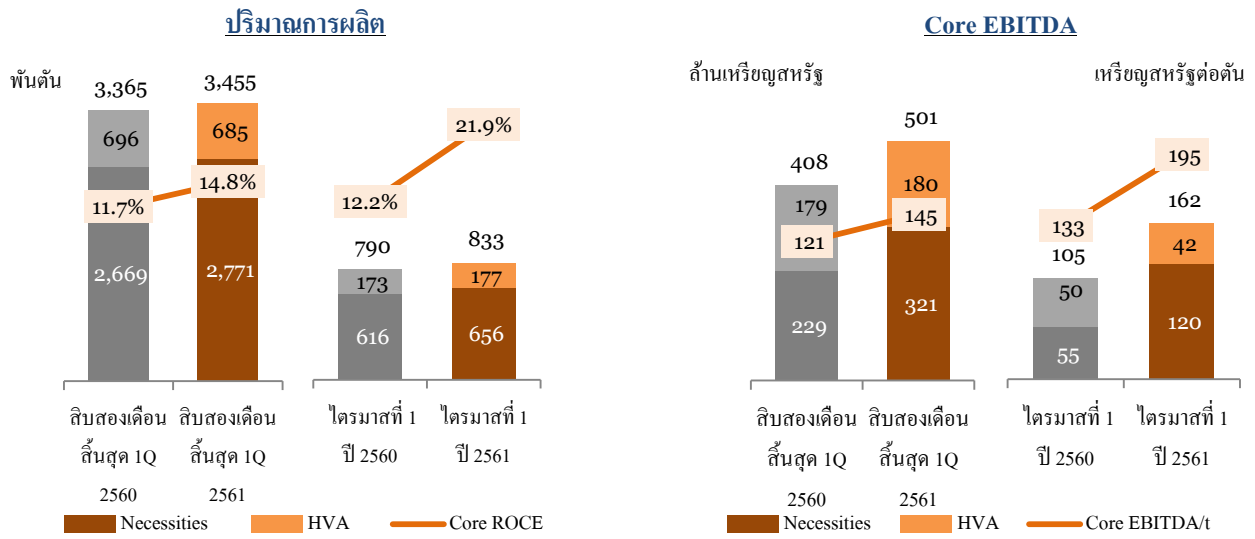
² จำนวนตามลูกค้า

รูปภาพที่ 3 ผลการดำเนินงานรวมแยกตามส่วนธุรกิจ

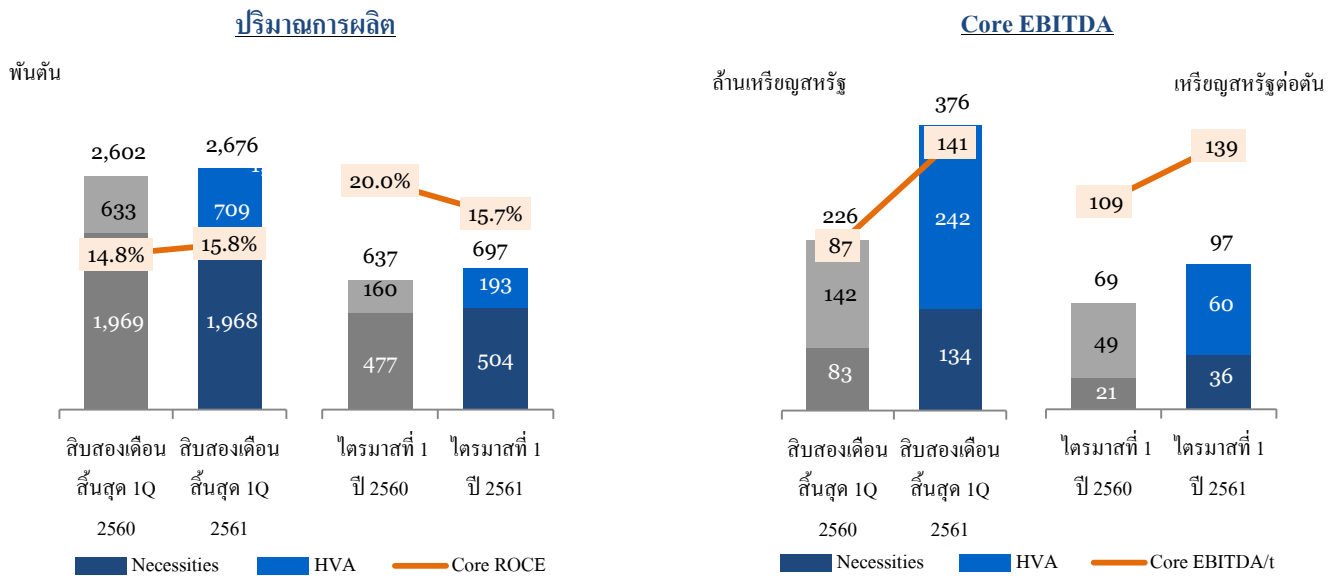


ข้อสังเกต : ผลประกอบการในปีปัจจุบันและปีก่อน รวมผลประกอบการของกิจการ Holdings ซึ่งถูกจัดสรรเข้าแต่ละภูมิภาค และข้อมูลในอดีตได้ถูกปรับปรุง

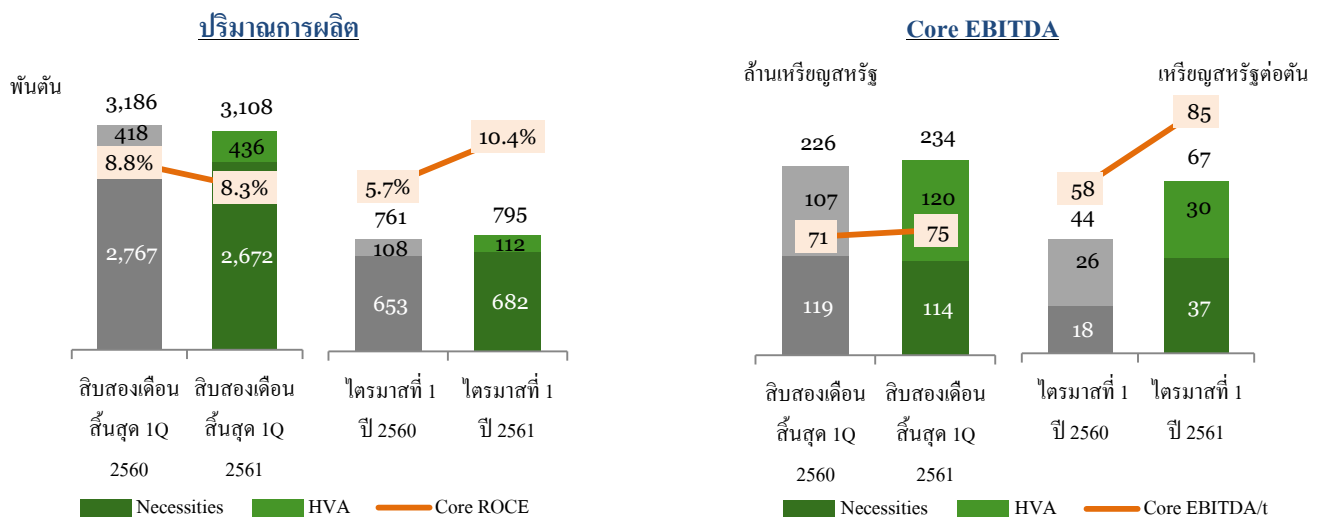
รูปภาพที่ 4 กลุ่มธุรกิจในทวีปอเมริกาเหนือ



รูปภาพที่ 5 กลุ่มธุรกิจในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา



รูปภาพที่ 6 กลุ่มธุรกิจในทวีปเอเชีย



ตารางที่ 7 กำไรหลังหักภาษีและ NCI และกำไรสุทธิ

	รายไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	ไตรมาสที่ 4 ปี 2560	ไตรมาสที่ 1 ปี 2560	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (เปรียบเทียบ) YoY	สิบสอง เดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	สิบสอง เดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2560	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (เปรียบเทียบ) YoY
ล้านเหรียญสหรัฐ							
กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Core Net Profit after Tax and NCI)	175	117	95	85%	540	334	62%
กำไร/ (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	18	14	38	(52%)	17	58	(70)%
ภาษีเงินได้จากกำไร/ (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	(3)	(1)	(6)	(50%)	(2)	(9)	(78)%
กำไรสุทธิก่อนหักรายการพิเศษ	190	130	127	50%	555	383	45%
บวก: รายการพิเศษ รายได้ / (ค่าใช้จ่าย)	(6)	167	(1)	706%	119	87	36%
ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ และ ค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน	(6)	(7)	(2)	189%	(20)	(7)	181%
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ, ขาดทุนจากการค้ำค่า และ ค่าใช้จ่ายในการศึกษาโครงการ (สุทธิ) ¹	-	76	-		108	98	11%
รายการพิเศษ รายได้/ (ค่าใช้จ่าย) อื่น	(0)	99	1		30	(4)	(959)%
= กำไรสุทธิ	184	298	126	46%	674	470	43%

¹ กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการถูกรับรู้เมื่อการเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย

ตารางที่ 8 กระแสเงินสด

	รายไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	ไตรมาสที่ 4 ปี 2560	ไตรมาสที่ 1 ปี 2560	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (เปรียบเทียบ) YoY	สิบสอง เดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	สิบสอง เดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2560	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (เปรียบเทียบ) YoY
ล้านเหรียญสหรัฐ							
Core EBITDA	326	256	219	49%	1,112	859	29%
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิและอื่นๆ ¹	(77)	(9)	7		(170)	(32)	426%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	249	247	226	10%	941	827	14%
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตและการลงทุนใหม่ ²	(119)	(176)	(116)	2%	(723)	(505)	43%
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิสำหรับเข้าซื้อ/ขายสินทรัพย์	-	(11)	-		(52)	(83)	(37)%
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการบำรุงรักษา	(22)	(30)	(24)	(7%)	(99)	(86)	15%
กระแสเงินสดหลังการใช้จ่ายตามกลยุทธ์	108	31	85	26%	67	152	(56)%
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(23)	(42)	(21)	6%	(129)	(127)	2%
ภาษีจ่าย	(8)	(32)	(6)	44%	(69)	(39)	75%
เงินปันผลจ่ายและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นผู้ถือหุ้นที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	(8)	(11)	(8)	12%	(155)	(114)	36%
เงินสดรับจากหุ้นทุนออกให้ตามการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ	227	5	-		683	0	
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในหนี้สินสุทธิตามเกณฑ์เงินสด³	(295)	49	(51)	477%	(398)	128	(410)%

¹ รวมกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ

² รวมเงินที่ได้รับสุทธิจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และเงินลงทุนระยะยาวอื่นๆ และ หนี้สินจากการเข้าซื้อกิจการ

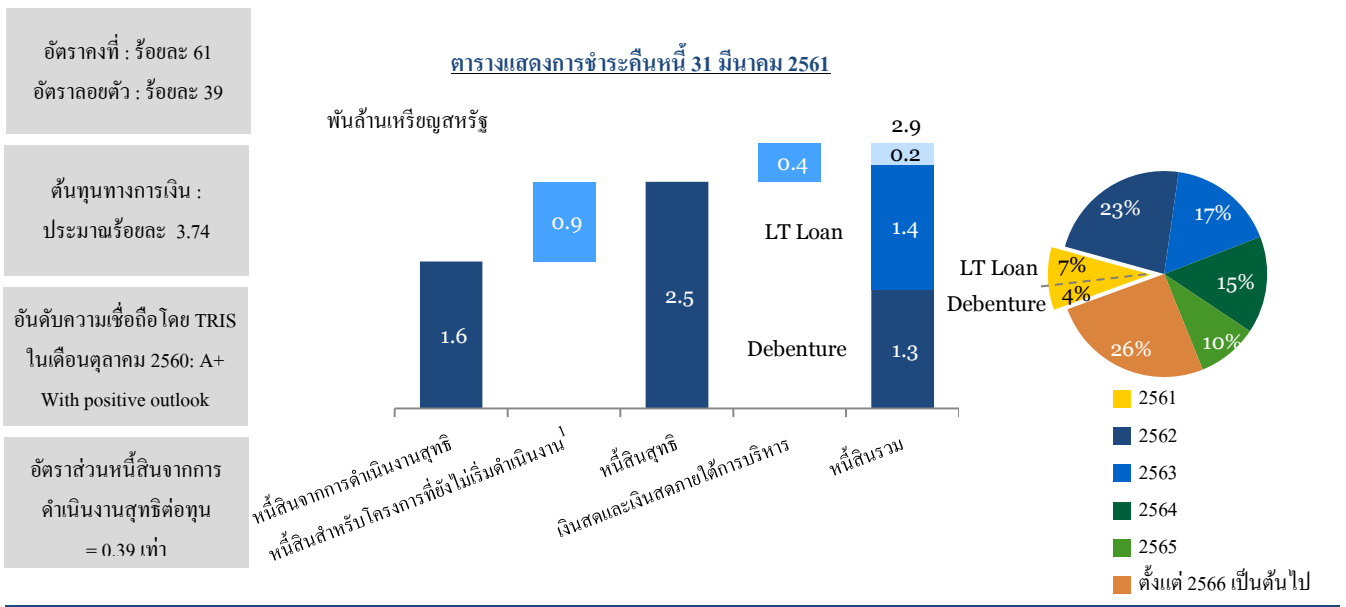
³ รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสิ้นงวดและของหนี้สินสุทธิที่เปลี่ยนแปลงไประหว่างงวด ซึ่งอาจแตกต่างกับการ เพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินสุทธิในงบแสดงฐานะทางการเงิน

ตารางที่ 9 โครงสร้างหนี้สิน

ล้านเหรียญสหรัฐ	31 มีนาคม 2561	31 ธันวาคม 2560
หนี้สินรวม	2,905	2,931
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	231	187
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	147	190
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระ (Current portion)	113	83
เงินกู้ยืมระยะยาว (Non-current portion)	1,226	1,304
หุ้นกู้ (Non-current portion)	1,189	1,166
เงินสด และเงินสดภายใต้การบริหาร	383	209
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	382	210
เงินลงทุนระยะสั้นและเงินให้กู้ยืม	1	(2)
หนี้สินสุทธิ	2,522	2,722
หนี้สินสำหรับโครงการที่ยังไม่เริ่มดำเนินงาน (Project Debt) ¹	872	764
หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ	1,650	1,959
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.61	0.75
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.39	0.54
หนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ (%)	61%	58%
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดย TRIS (ได้รับการขึ้นชั้นในเดือนตุลาคม ปี 2560)	A+	A+

¹ คิดจากหนี้สินในการดำเนินงานสุทธิ ซึ่งไม่รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่ยังไม่ก่อให้เกิดรายได้และกำไรแก่กิจการ

รูปภาพที่ 7 แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้



¹ รวมหนี้สินจากโครงการต่างๆซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินงานและยังไม่ก่อให้เกิดรายได้แก่กิจการ ณ ปัจจุบัน

ตารางที่ 10 กิจการร่วมทุน

	รายไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 4	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาส	สิบสองเดือนสิ้นสุด	สิบสองเดือนสิ้นสุด	สิบสองเดือนสิ้นสุด
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2560	ที่ 1	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1
ล้านเหรียญสหรัฐ			ปี 2561	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1	
			(เปรียบเทียบ)	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2561	
			YoY			(เปรียบเทียบ)	
						YoY	
กำไร / (ขาดทุน) จากกิจการร่วมทุน	(1)	(1)	4		(5)	(0)	
Ottana หยุดการดำเนินงานชั่วคราวในปี 2557	-	-	-		-	(1)	
Polypriima, Indonesia (50% PTA JV) ¹	(5)	(2)	(2)	96%	(14)	(9)	
กิจการร่วมทุน PET ประเทศอินเดีย(ตั้งแต่วันที่ 12 กันยายน 2559 เป็นต้นไป)	3	(0)	6	(49%)	5	7	
อื่นๆ (กิจการร่วมทุนของ FiberVisions, PHP China, Mexico)	1	1	1	(35%)	4	3	
						53%	

¹ บริษัทถือหุ้นใน Polypriima ร้อยละ 50.0 เพิ่มขึ้นจากการเปิดเผยก่อนหน้าที่ร้อยละ 47.25

ตารางที่ 11 ข้อมูลทางการเงินตามรายงาน

หน่วย : ล้านบาท	รายไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 4	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1	สิบสองเดือนสิ้นสุด	สิบสองเดือนสิ้นสุด	สิบสองเดือนสิ้นสุด
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2560	ปี 2561	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1
			(เปรียบเทียบ)	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1	
			YoY%	ปี 2561	ปี 2560	(เปรียบเทียบ)	
						YoY%	
รายได้จากการขาย	76,143	70,417	71,650	6%	290,825	269,106	8%
⁽¹⁾ รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นสุทธิ	934	591	170	450%	1,971	1,073	84%
รายได้รวม	77,077	71,008	71,820	7%	292,797	270,178	8%
⁽²⁾ ต้นทุนขาย	63,415	59,325	59,869	6%	244,299	227,359	7%
กำไรขั้นต้น	13,663	11,683	11,951	14%	48,498	42,819	13%
⁽²⁾ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	6,064	6,120	5,701	6%	23,875	22,585	6%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตรแลกเปลี่ยน	214	49	(37)	(678)%	216	530	(59)%
EBITDA	10,863	8,904	9,022	20%	37,189	32,292	15%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,051	3,293	2,809	9%	12,350	11,528	7%
กำไรจากการดำเนินงาน	7,812	5,611	6,213	26%	24,839	20,764	20%
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมทุน	(42)	(45)	146	(129)%	(160)	(1)	22,634%
⁽³⁾ รายการพิเศษ	(194)	5,691	(27)	624%	4,037	3,036	33%
ดอกเบี้ยสุทธิ	(854)	(842)	(985)	(13)%	(3,631)	(4,137)	(12)%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	6,722	10,416	5,348	26%	25,085	19,663	28%
ภาษีเงินได้	881	387	850	4%	2,664	2,977	(11)%
ภาษีเงินได้(รายได้)	834	1,102	514	62%	3,171	1,616	96%
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	47	(715)	336	(86)%	(507)	1,361	(137)%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	5,841	10,029	4,497	30%	22,422	16,686	34%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	27	26	71	(62)%	151	166	(9)%
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมควบคุม	5,814	10,003	4,426	31%	22,270	16,519	35%
⁽⁴⁾ ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับส่วนที่ผู้ถือหุ้นผู้ถือหุ้นที่มีลักษณะคล้าย	(259)	(265)	(259)	0%	(1,050)	(1,047)	0%
ทุน							
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับผู้	5,555	9,738	4,168	33%	21,220	15,472	37%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	5,345	5,245	4,814	11%	5,116	4,814	6%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.04	1.92	0.87	20%	4.15	3.21	29%

ข้อมูลทางการเงินหลัก

EBITDA	10,863	8,904	9,022	20%	37,189	32,292	15%
หัก: กำไร/(ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	573	469	1,341	(57)%	504	2,049	(75)%
Core EBITDA	10,290	8,435	7,681	34%	36,686	30,243	21%
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	5,814	10,003	4,426	31%	22,270	16,519	35%
หัก: กำไร/(ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ-หลังปรับปรุงด้วยภาษี	480	445	1,132	(58)%	450	1,724	(74)%
หัก: รายการพิเศษ	(194)	5,691	(27)	624%	4,037	3,036	33%
กำไรสุทธิหลักหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	5,529	3,867	3,322	66%	17,783	11,759	51%
⁽⁴⁾ ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	(259)	(265)	(259)	0%	(1,050)	(1,047)	0%
กำไรสุทธิหลักหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้	5,270	3,602	3,063	72%	16,733	10,712	56%
กำไรหลักต่อหุ้น (บาท)	0.99	0.69	0.64	55%	3.27	2.22	47%
⁽⁵⁾ ผลตอบแทนหลักจากการใช้เงินลงทุนสุทธิ (%)							
(ก่อนรวมเงินลงทุนในกิจการร่วมทุน และคิดกำไรจากกิจการที่เข้าซื้อแบบเต็มปี) %	16.8%	11.5%	12.0%		14.0%	11.7%	

⁽¹⁾ รวมเงินประกันชดเชยการสูญเสียรายได้เนื่องจากธุรกิจหยุดชะงัก

⁽²⁾ รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

⁽³⁾ รายการพิเศษประกอบด้วยกำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ ค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน

⁽⁴⁾ ดอกเบี้ยจ่ายสุทธิจากภาษีเงินได้ของหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน จำนวน 15 พันล้านบาท

⁽⁵⁾ คิดกำไรของกิจการที่เพิ่งเข้าซื้อแบบเต็มปี ในการคำนวณ ROCE % เพื่อการนำเสนอข้อมูลอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ ตัวเลขทางการเงินในอดีตถูกคำนวณด้วยวิธีเดียวกัน การคำนวณ ROCE% โดยใช้สกุลเงินไทยบาท ซึ่งไม่เท่ากับที่แสดงในรูปภาพอื่นๆเนื่องจากคำนวณโดยใช้สกุลดอลลาร์สหรัฐ

ตารางที่ 12 งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท	31 มีนาคม 2561	31 ธันวาคม 2560	เปรียบเทียบ
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	13,343	7,015	90%
ลูกหนี้การค้า	35,593	32,098	11%
สินค้าคงเหลือ	43,862	46,036	(5)%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8,847	7,803	13%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	101,644	92,953	9%
เงินลงทุน	6,295	6,247	1%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	148,377	151,202	(2)%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	26,604	27,865	(5)%
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	2,444	2,620	(7)%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,505	1,471	2%
รวมสินทรัพย์	286,868	282,358	2%
หนี้สิน			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	7,227	6,115	18%
เจ้าหนี้การค้า	40,734	39,301	4%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,528	6,168	(27)%
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,529	2,729	29%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	48	49	(1)%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11,080	11,260	(2)%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	67,146	65,622	2%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	38,010	42,329	(10)%
หุ้นกู้	37,120	38,117	(3)%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	266	279	(5)%
หนี้สินภายใต้การควบคุม	12,750	13,139	(3)%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3,663	3,887	(6)%
รวมหนี้สิน	158,955	163,372	(3)%
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,412	5,245	3%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	51,830	44,848	16%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรและสำรองอื่นๆ	54,010	52,094	4%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	111,252	102,188	9%
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	14,874	14,874	0%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	126,126	117,062	8%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,787	1,925	(7)%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	127,913	118,987	8%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	286,868	282,358	2%

IVL Investor Relations Contacts

Alexandru Erhan

+6626616661 Ext: 145 Email: alexander.e@indorama.net

Richard Jones

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