ที่ IVL 003/02/2562

26 กุมภาพันธ์ 2562

เรียนกรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง: ขอนำส่งงบการเงินประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) และคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ทางฝ่ายจัดการของบริษัท ขอนำส่งเอกสารดังต่อไปนี้

1. สำเนางบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)
2. คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)
3. รายงานสรุปผลการดำเนินงาน แบบฟอร์ม 45-3 สำหรับผลการดำเนินงานประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 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

ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

รายได้และกำไร การปรับปรุงทางโครงสร้าง การเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ และการเข้าถึงในทุกภูมิภาค

ในปี 2561 :

- รายได้ เท่ากับ 10.7 พันล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 27 เมื่อเทียบปีต่อปี
- Core EBITDA เท่ากับ 1.4 พันล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 44 เมื่อเทียบปีต่อปี อัตรากำไร Core EBITDA ร้อยละ 13
- กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Net Profit after Tax/NCI) เท่ากับ 819 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 33 เมื่อเทียบปีต่อปี
- กำไรต่อหุ้นเท่ากับ 4.61 บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 เมื่อเทียบปีต่อปี
- กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ 1 พันล้านเหรียญสหรัฐ
- ยืนยัน guidance ปี 2562 ที่ประกาศไปก่อนหน้า

สรุปผลการดำเนินงานรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

ตารางที่ 1 ตัวเลขทางการเงินหลักของบริษัท

	รายปี			รายไตรมาส			
ล้านเหรียญสหรัฐ	**ปี 2561**	ปี 2560	ปี 2561 (เปรียบเทียบ) YoY%	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2561**	ไตรมาสที่ 3 ปี 2561	ไตรมาสที่ 4 ปี 2560	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 (เปรียบเทียบ)**
ปริมาณการผลิต (พันตัน)	**10,419**	**9,103**	**14%**	**2,818**	**2,730**	**2,306**	**22%**
รายได้จากการขายรวม[1,2]	10,741	8,438	27%	2,788	2,920	2,135	31%
กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA)[3]	**1,441**	**1,004**	**44%**	**318**	**409**	**256**	**24%**
PET	588	296	98%	113	179	91	24%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	240	208	15%	72	55	53	35%
Feedstock	613	501	22%	136	178	116	18%
การจัดประเภทกลุ่มธุรกิจใหม่							
Integrated PET	791	414	91%	171	256	114	51%
Olefins	232	145	60%	50	52	53	(4)%
Fibers	211	181	17%	64	49	47	36%
Packaging	48	37	29%	13	11	10	29%
Specialty Chemicals	158	229	(31)%	22	44	36	(38)%
กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ (Core EBIT)	1,000	647	54%	190	292	156	22%
กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ล้านเหรียญสหรัฐ)[4]	**789**	**459**	**72%**	**121**	**260**	**117**	**3%**
กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ล้านบาท)	25,488	15,576	64%	3,974	8,523	3,867	3%
กำไรต่อหุ้นหลังหักดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน (บาท)	**4.61**	**3.98**	**16%**	**0.37**	**1.75**	**1.91**	**(81)%**
Core EBITDA ต่อตัน (เหรียญสหรัฐ)	**138**	**110**	**25%**	**113**	**150**	**111**	**2%**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน[5]	**989**	**852**	**16%**	**250**	**276**	**215**	**16%**
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	**0.87**	**0.75**	**16%**	**0.87**	**0.71**	**0.75**	**16%**

[1] ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

[2] ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากบริษัทกลุ่มธุรกิจ Holding

[3] กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) คือกำไรรวมก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามรายงาน (Reported EBITDA) หักกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ

[4] กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม คือ กำไรต่อหุ้นตามรายงานหักด้วยกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือและรายการพิเศษ

[5] กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน หลังจากหักเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ และภาษีเงินได้, ก่อนเงินลงทุนในการปรับปรุงสินทรัพย์ถาวร

ผลการดำเนินงานที่โดดเด่นในปี 2561/ ไตรมาสที่ 4 ปี 2561

- Core EBITDA สำหรับปี 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 44 เมื่อเทียบปีต่อปี เป็น 1.4 พันล้านเหรียญสหรัฐ เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตและการรับรู้กำไรที่เพิ่มสูงขึ้น
- Core EBITDA สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 24 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 318 ล้านเหรียญสหรัฐ จากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น
- Core EBITDA ต่อตัน สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2561 มีอัตราคงที่เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2560 และเมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส Core EBITDA ต่อตัน ลดลงร้อยละ 25 และ Core EBITDA เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส ลดลงร้อยละ 22 เนื่องจากเหตุผลดังต่อไปนี้
    - สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2561 IVL ได้รับผลกระทบจากปัจจัยเฉพาะส่วนงานในภูมิภาค EMEA ที่ IVL ได้เข้าซื้อกิจการขนาดใหญ่ 2 แห่ง ได้แก่ ธุรกิจ PET ในประเทศอียิปต์ และธุรกิจ PTA ในประเทศโปรตุเกส ซึ่งมีการผลิตไม่เต็มปีในปี 2561 ผลกระทบจากกำลังการผลิต PTA ที่ลดลงในประเทศเนเธอร์แลนด์ เนื่องจากความล่าช้าในการขยายกำลังการผลิต (เหตุสุดวิสัยในไตรมาสที่ 4 ปี 2561) การหยุดการผลิตนอกเหนือแผนที่วางไว้สำหรับธุรกิจ PET ในประเทศโปแลนด์ในไตรมาส 4 ปี 2561 อัตรากำไรสำหรับธุรกิจ IPA ที่เข้าสู่สภาวะปกติ และอัตราการผลิตในกิจการผลิตของธุรกิจ Fibers หลายแห่งลดลง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยหลายด้านที่กล่าวมานี้เป็นเหตุการณ์ที่ผ่านพ้นไปแล้ว บริษัทคาดการณ์ว่าผลกำไรของภูมิภาค EMEAนี้จะปรับตัวดีขึ้น และจะส่งผลบวกต่อกำไรโดยรวมของบริษัทในปี 2562
    - การลดลงอย่างรวดเร็วของราคาน้ำมันดิบ (จากระดับสูงสุดที่ 83 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลในไตรมาส 3 ปี 2561 เปรียบเทียบกับระดับต่ำสุดที่ 54 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลในไตรมาส 4 ปี 2561) และเนื่องจากเข้าสู่ช่วงไตรมาสที่ซบเซาของอุตสาหกรรม ส่งผลให้เกิดการลดสต็อกสินค้าอย่างรวดเร็วในไตรมาสสุดท้ายของปี ราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นและการเพิ่มสต็อกสินค้าคงเหลือเพื่อรองรับอุปสงค์ในฤดูกาลที่กำลังจะมาถึงส่งผลให้แนวโน้มดังกล่าวกลับตัวในไตรมาส 1 ปี 2562
    - ในปี 2562 คาดการณ์ว่าผลประกอบการจะดีขึ้นจากปี 2561 เนื่องจากสัญญาซื้อขายต่อเนื่องที่ได้ทำไว้ในตลาดฝั่งตะวันตก รวมถึงปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจ PET ในตลาดสำคัญอย่างประเทศบราซิล
- อัตรากำไรหลัก (Core EBITDA margin) เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 และ กำไรหลักต่อตัน (Core EBITDA per ton) ในระดับ 138 เหรียญสหรัฐ ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จากปี 2560 เป็นผลมาจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของหลายส่วนงาน ได้แก่ ธุรกิจ Aromatics ธุรกิจ PET ธุรกิจ Olefins ธุรกิจเส้นใย หักกลบกับธุรกิจ IPA ที่ปรับตัวสู่ระดับปกติ
- ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 เมื่อเทียบปีต่อปี เป็น 10.4 ล้านตัน จากการเข้าซื้อกิจการ PET ในประเทศบราซิลและอียิปต์ การเข้าซื้อธุรกิจ PTA ในประเทศโปรตุเกส การขยายกำลังการผลิตในหลายโรงงาน และการควบรวมกิจการ PTA ในประเทศอินโดนีเซีย การเพิ่มขึ้นปริมาณการผลิตเป็นไปด้วยดี ถึงแม้จะมีเหตุสุดวิสัยจากการหยุดสายงานการผลิตของกิจการ PET 2 สายงานเป็นระยะเวลา 50 วันในประเทศเนเธอร์แลนด์ ซึ่งมีผลกระทบต่อการผลิต PTA ในโรงงานดังกล่าวด้วย นอกจากนี้ปริมาณการผลิต PET ของโรงงานที่ประเทศโปแลนด์ก็ได้รับผลประทบจากจากการผลิตหยุดชะงักเป็นการชั่วคราวด้วย
- สำหรับปี 2561 กำไรต่อหุ้นเท่ากับ 4.61 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 หลังจากได้รับผลกระทบร้อยละ 11 จากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ
- กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ IVL สูงขึ้นถึงระดับ 1 พันล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 เมื่อเทียบปีต่อปีสุทธิแม้ว่าจะมีการเพิ่มเงินทุนหมุนเวียนจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นในประเทศอียิปต์ บราซิล และโปรตุเกส รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นด้วย

- กำไรหลังจากภาษีและส่วนที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม เท่ากับ 819 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 33 เมื่อเทียบปีต่อปี
- ทริสเรทติ้ง (หุ้นส่วนของ S&P) ปรับอันดับเครดิตของ IVL เป็น AA- จากระดับ A+

การลงทุนทางกลยุทธ์

IVL ยังคงใช้กลยุทธ์การเติบโตของผลกำไรในระดับสูงจากการเข้าซื้อกิจการ รวมถึงการขยายธุรกิจที่มีอยู่ โดยในปี 2561 บริษัทมีการลงทุนจำนวน 2.26 พันล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

บริษัทยังคงเพิ่มความแข็งแกร่งของธุรกิจในทวีปอเมริกาเหนืออย่างต่อเนื่อง โดยเข้าซื้อกิจการร่วมค้า Corpus Christi ซึ่งเป็นหน่วยงานผลิตที่มีต้นทุนการผลิตในระดับต่ำ จากการบูรณาการการผลิต PTA และ PET และเป็นตลาดที่มีความน่าสนใจอย่างยิ่ง

บริษัทได้เข้าไปลงทุนในทวีปอเมริกาใต้เป็นครั้งแรก จากการเข้าซื้อกิจการ PET ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศบราซิล หลังจากนั้น บริษัทยังได้ขยายกิจการในประเทศบราซิลต่อเนื่อง โดยการเข้าซื้อกิจการที่เติบโตสูงในธุรกิจ Fibers โดยเข้าซื้อบริษัท M&G Fibras (การเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นแล้วในเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2562)

IVL ได้เข้าทำธุรกิจในตลาดที่มีการเติบโตสูงในแอฟริกาตอนเหนือ โดยการเริ่มเข้าทำกิจการร่วมค้าในธุรกิจ PET กับ Dhunseri ในประเทศอียิปต์ หลังจากนั้นยังได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกิจการ MEDCO ซึ่งเป็นธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศอียิปต์ เพื่อสร้างความแข็งแกร่งให้กับส่วนงานบรรจุภัณฑ์ โดยการนำเสนอผลิตภัณฑ์ให้ผู้ประกอบการผลิตขวดบรรจุภัณฑ์ที่สำคัญในภูมิภาค

บริษัทได้ขยายการลงทุนในธุรกิจรีไซเคิลเพิ่มเติม โดยเข้าซื้อบริษัท Sorepla ในประเทศฝรั่งเศส และ Custom Polymer ในประเทศสหรัฐอเมริกา (การเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นแล้วในเดือนมกราคม ปี 2562)

ส่วนงานธุรกิจ Fibers มีแข็งแกร่งขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการบริษัท Avgol (เพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดของผลิตภัณฑ์สุขอนามัยส่วนบุคคล รวมถึงการขยายการผลิตในประเทศรัสเซียและประเทศอินเดีย) การเข้าซื้อกิจการ Kordana (มีส่วนช่วยให้ IVL กลายเป็นผู้ผลิตอันดับที่ 2 ของโลกในธุรกิจไฟเบอร์ในยางรถยนต์ รวมถึงการเพิ่มความแข็งแกร่งของกลุ่มธุรกิจด้านยานยนต์) การเข้าซื้อกิจการ UTT (คาดว่าจะเสร็จสิ้นในไตรมาสแรกของปี 2562 การเข้าซื้อกิจการนี้ช่วยขยายธุรกิจถุงลมนิรภัยและธุรกิจ Fibers ของบริษัท) และบริษัทยังได้เข้าซื้อกิจการ Schoeller ซึ่งเป็นผู้ผลิตเส้นใยขนสัตว์ชนิดพิเศษในทวีปยุโรป

สุดท้ายนี้ บริษัทได้ขยายธุรกิจไปสู่การผลิตผลิตภัณฑ์เคมีชนิดพิเศษ โดยการเข้าซื้อธุรกิจ barrier raisin จาก Invista ในประเทศเยอรมนี ซึ่งการเข้าซื้อครั้งนี้ ได้ทรัพย์สินทางปัญญามาด้วย (คาดว่าจะเสร็จสิ้นในไตรมาสแรกของปี 2562)

การพัฒนาเพื่อความยั่งยืน

- บริษัทได้ถูกรวมอยู่ในดัชนีความยั่งยืนดาวน์โจนส์ต่อเนื่องเป็นปีที่สอง
- บริษัทได้รับการจัดอันดับในดัชนี FTSE4Good
- บริษัทได้รับการจัดอันดับที่ดีขึ้นในรายงาน MSCI ESG เป็นระดับ BB ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความแน่วแน่ในการลดการปล่อยก๊าซที่ส่งผลให้เกิดปรากฏการณ์เรือนกระจก รวมถึงการขยายการรีไซเคิลไปสู่น้ำและเคมีภัณฑ์
- บริษัทได้สัญญาที่จะเพิ่มการใช้วัสดุ PET และโพลีเอสเตอร์ที่ใช้แล้ว ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการลงนามในสัญญาระดับสากลในการร่วมกันต่อสู้กับขยะพลาสติก นำโดยมูลนิธิ Ellen MacArthur

- บริษัทเข้าร่วมทุนกับบริษัท Loop Industries ในการผลิตและทำการตลาดเม็ดพลาสติกที่ยั่งยืน เพื่อรองรับความต้องการของตลาดที่กำลังเพิ่มขึ้นในระดับสากล บริษัทมีสิทธิ์ในการใช้เทคโนโลยีของ Loop ที่จะผลิตเม็ดพลาสติก PET และเส้นใยโพลีเอสเตอร์ที่ยั่งยืน 100%
- บริษัทได้ลงนามกับบริษัท Ioniqa และ Unilever ในการผลิตเม็ดพลาสติก PET รีไซเคิลในทวีปยุโรป
- บริษัทได้ริเริ่มพัฒนาการบริหารทรัพยากรบุคคล โดยจัดให้มีแผนงานพัฒาบุคลากร เช่น i-Lead, v-Lead, Shadow และ Talent บริษัทจัดให้มีตำแหน่ง Chief Startegy Officer และ Chief Human Resources Officer รวมถึงจัดให้มีสภาบริหารงานของบริษัท
- บริษัทได้เริ่มให้มีการศึกษาการเริ่มต้นทำกลยุทธ์เกี่ยวกับอุตสาหกรรม 4.0 ซึ่งสามารถเป็นแรงผลักดันให้เกิดโอกาสในการเรียนรู้ทางกลศาสตร์และการนำมาใช้อย่างเหมาะสม การจำแนกโอกาสในการสร้างคุณค่าในเชิงดิจิทัล 250 ประเภท จากทั้งหมด 12 แห่ง และวิเคราะห์การนำไปใช้ของกลยุทธ์เหล่านี้

การพัฒนาสัดส่วนผลิตภัณฑ์

บริษัทยังคงดำเนินการสร้างธุรกิจให้แข็งแกร่ง แต่เปลี่ยนแปลงขั้นพื้นฐานของสัดส่วนผลิตภัณฑ์ ทั้งด้านรูปร่างและรูปแบบ ทำให้มีความจำเป็นต้องทบทวนวิธีการวิเคราะห์และรายงานส่วนธุรกิจต่างๆ

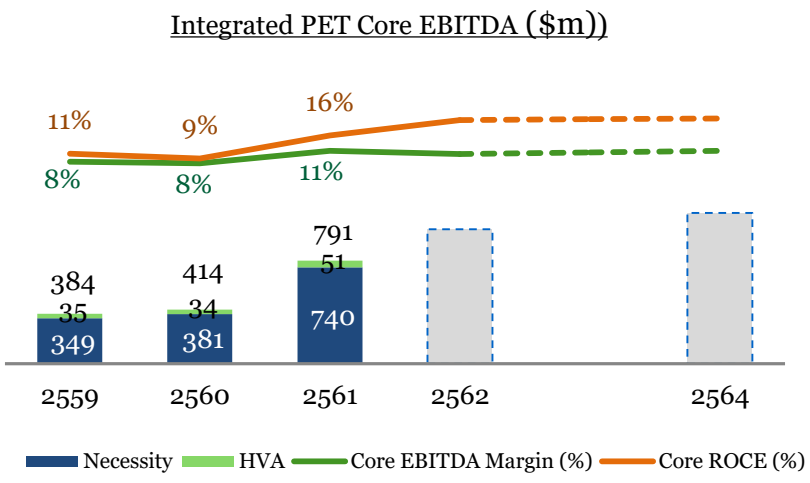
ทั้งนี้ บริษัทได้ประเมินสัดส่วนผลิตภัณฑ์อย่างละเอียด ระบุส่วนที่ทำให้เกิดศักยภาพจากการรวมกันและการจัดตำแหน่งตามลักษณะและการปรับกลยุทธ์การใช้เงินทุนในอนาคต ทั้งหมดนี้สอดคล้องกับความต้องการในการเป็นบริษัทเคมีภัณฑ์ระดับโลกที่มีความหลากหลายและมุ่งเน้นการเติบโต

ในอนาคต กลุ่มธุรกิจแต่ละกลุ่มจำเป็นต้องใช้กลยุทธ์การลงทุนและการเติบโตที่แตกต่างกันขึ้นอยู่กับบทบาทและความสำคัญ ตลอดทุกวงจรธุรกิจ แต่ละกลุ่มธุรกิจเหล่านี้มีความสามารถทำอัตรากำไร (core EBITDA margin) สองหลัก และสามารถรักษาระดับการเติบโตที่แข็งแกร่ง ส่งเสริมกลยุทธ์การเติบโตของบริษัท

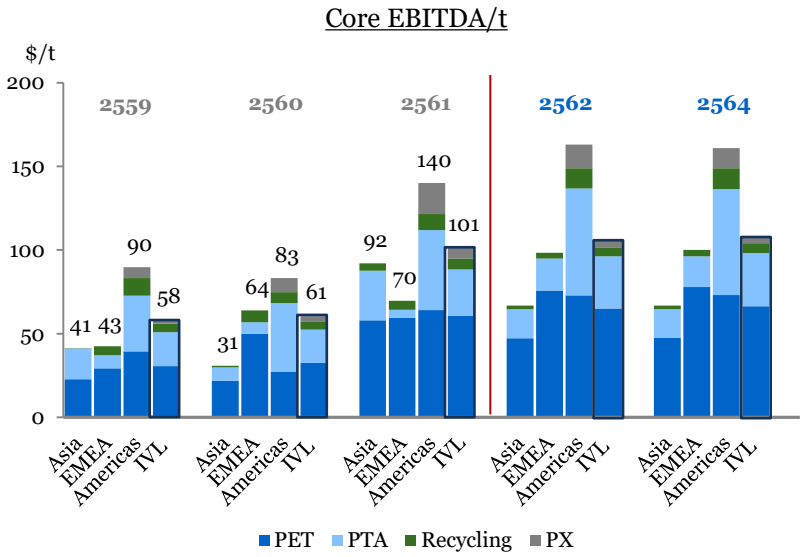
จากคาดการณ์เงินสดอิสระในอีก 3 ปีข้างหน้า บริษัทเล็งเห็นถึงความสามารถในการลงทุนเป็นจำนวน 3 – 4 พันล้านเหรียญสหรัฐ ในกลุ่มธุรกิจที่มีอัตราการเติบโต และอัตรากำไรสูง เงินจำนวนนี้เป็นส่วนเพิ่มเติมจากการลงทุนที่ได้ประกาศไว้ มูลค่า 1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐในโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินการและจะรับรู้กำไรในปี 2562, 2563 และ 2564 กลุ่มใหม่เหล่านี้มีดังนี้:

1. ธุรกิจ Integrated PET

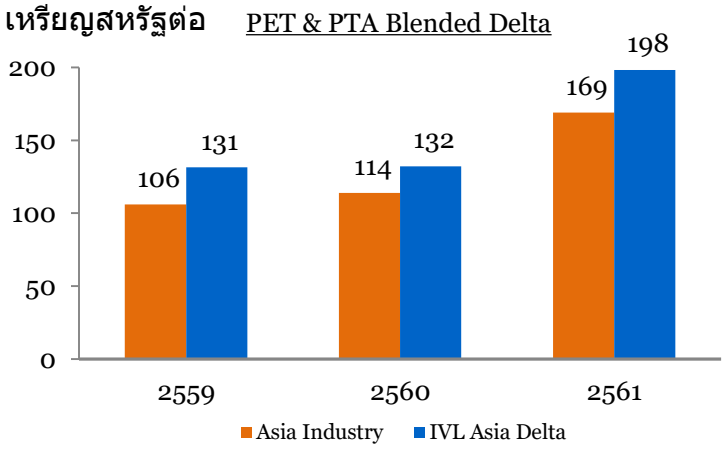
ส่วนธุรกิจนี้ ได้แก่ ธุรกิจในกลุ่ม aromatics และห่วงโซ่มูลค่าของ PET ด้วยคุณสมบัติที่เป็นเอกลักษณ์ของ PET ที่สามารถรีไซเคิลได้ 100% การรายงานภายใต้ส่วนนี้จึงรวมส่วนงานรีไซเคิลด้วย บริษัทเป็นผู้ผลิต PET รายใหญ่ที่สุดเป็นอันดับ 1 หรืออันดับ 2 ใน 95% ของภูมิภาคที่บริษัทมีโรงงานตั้งอยู่ กำไรในส่วนธุรกิจนี้เกิดจากปัจจัยหลายประการ ทั้งการมีกลยุทธ์การเสริมสร้างความแข็งแกร่งของบริษัท การมีสถานะที่แข็งแกร่งทั่วโลก ทั้งในทวีป) อเมริกายุโรป ตะวันออกกลางและ



แอฟริกา ตั้งแต่) การควบรวมผลิตภัณฑ์ต้นน้ำ (PTA จนถึง PET ในตลาดหลัก และการควบรวม PX ใน ทวีปอเมริกาเหนือ) ทำให้บริษัทเป็นผู้นำระดับโลกในธุรกิจรีไซเคิล 100% แผนการลงทุนในการเพิ่มปริมาณการรีไซเคิลเป็น 750พันตันภายในปี 2568การเสร็จสิ้นโครงการร่วมทุนในรัฐเท็กซัส ประเทศสหรัฐอเมริกา กำไรในปี เติบโตจากการลงทุนในประเทศบราซิลและประเทศ 2562 การร อียิปต์วมการดำเนินงานในอินเดีย)PET) และอินโดนีเซีย)PTA)



การผลิตของกลุ่มธุรกิจนี้คิดเป็น 75% ของการผลิตทั้งหมด ในปี 2561 ทำกำไร (core EBITDA) 791 ล้านเหรียญสหรัฐ จาก core EBITDA ทั้งหมด (1,441 ล้านเหรียญสหรัฐ) คิดเป็น อัตรากำไร EBITDA ร้อยละ 11 ในปี 2018 Core EBITDA จากส่วนธุรกิจนี้ได้รับผลกระทบในปี 2561 จากการซื้อกิจการที่หยุดพักการผลิตในประเทศอียิปต์ และโปรตุเกส และ เหตุสุดวิสัยในประเทศเนเธอร์แลนด์และประเทศโปแลนด์ โรงงานเหล่านี้จะผลิตเต็มกำลังการผลิตในปี 2562 ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2562 เติบโตขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มทวีปยุโรป ตะวันออกกลาง และแอฟริกา



Note: PET and PTA blended delta on IVL portfolio

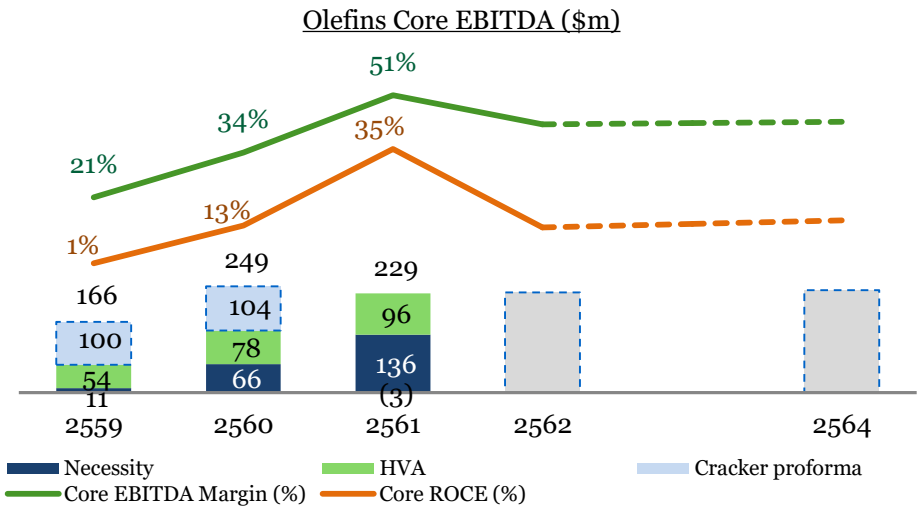
รูปแบบการดำเนินธุรกิจที่เป็นเอกลักษณ์และการบูรณาการในเอเชีย ทำให้บริษัทสามารถตั้งราคาที่สูงกว่าระดับมาตรฐานของอุตสาหกรรมในภูมิภาคที่มีอุปทานส่วนเกิน

ด้วยความได้เปรียบเชิงภูมิศาสตร์ รูปแบบการควบรวมทางธุรกิจ การได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงทางการตลาดในประเทศที่พิสูจน์ได้ และการปรับกลยุทธ์ PET รีไซเคิล ให้สอดคล้องกับเป้าหมายของลูกค้าหลัก ทำให้คาดการณ์ได้ว่ากำไรในอีก 2 – 3 ปีข้างหน้าจากกลุ่มธุรกิจนี้จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

2. ธุรกิจ Olefins

ส่วนธุรกิจนี้เริ่มจากการที่บริษัทได้ซื้อโรงงานผลิต MEG และ PEO ในรัฐเทกซัส ประเทศสหรัฐอเมริกาในปี 2555 และขณะนี้บริษัทอยู่ในระหว่างการเริ่มต้นการผลิตเอทิลีนแครกเกอร์ในรัฐหลุยเซียน่า ประเทศสหรัฐอเมริกา เอทิลีนจะถูกนำไปใช้ในการผลิต EO-EG ของบริษัทในเครือ ทำให้บริษัทสามารถรับรู้กำไรได้ทั้งห่วงโซ่คุณค่า ซึ่งถือเป็นข้อดีจากการควบรวม จากกราฟ แสดงถึงคุณค่าของการควบรวมอย่างชัดเจนโดยเฉพาะการได้ผลประโยชน์จากการผลิตเอทิลีนจากชั้นหิน (shale gas)ในประเทศสหรัฐอเมริกา

ในปี 2561 ปริมาณการผลิตอยู่ที่ 0.52 ล้านตัน Core EBITDA 232 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยมีอัตรากำไร EBITDA ร้อยละ 51

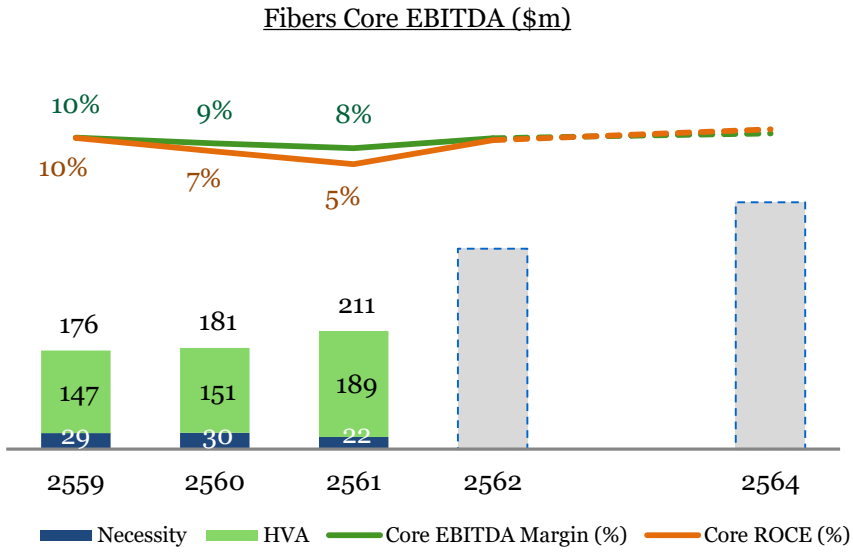


Note: 2016-2018 Core EBITDA Margin and ROCE based on actual earnings and capital employed of EOEG plant

โดยปกติแล้ว บริษัทจะจัดสรรเงินลงทุนในผลิตภัณฑ์ต้นน้ำให้กับห่วงโซ่คุณค่า aromatics เป็นหลัก เนื่องจากมีกลยุทธ์ในการสร้างความแข็งแกร่งให้กับห่วงโซ่มูลค่า integrated PET แต่หลังจากที่ บริษัทได้ขยายสัดส่วนผลิตภัณฑ์เส้นใยที่ทำจากโพลีโพรพีลีน และได้จัดสรรเงินลงทุนไปยังส่วนธุรกิจ packaging เพิ่มมากขึ้น จะเป็นโอกาสในการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิต olefin ที่มีความเหมาะสมสำหรับวัตถุประสงค์ และจะช่วยให้บริษัทได้ประโยชน์จากกำไรที่เพิ่มขึ้น และประสบผลสำเร็จเช่นเดียวกับส่วนธุรกิจ integrated PET ในอนาคต

3. ธุรกิจ Fibers

ส่วนธุรกิจนี้ ได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวกับยานยนต์ทั้งหมด (ไฟเบอร์ที่ใช้ในรถยนต์และยางล้อรถ) กลุ่มผลิตภัณฑ์สุขอนามัย และกลุ่มผลิตภัณฑ์ไลฟ์สไตล์ แต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์เหล่านี้ยังคงเติบโตในอัตราร้อยละ 6-7 ต่อปี และมีศักยภาพที่จะเป็นธุรกิจที่มีมูลค่าหลายพันล้านเหรียญสหรัฐ การเติบโตของกลุ่มธุรกิจ Fiber เป็นผลมาจากความนิยมในการใช้วัสดุที่มีน้ำหนักเบาในยานยนต์ การใช้วัสดุที่ยั่งยืน การเพิ่มระดับจิตสำนึกด้านสุขอนามัยส่วนบุคคลและการเปลี่ยนแปลงในรสนิยมเสื้อผ้าโดยเฉพาะในคนรุ่นใหม่



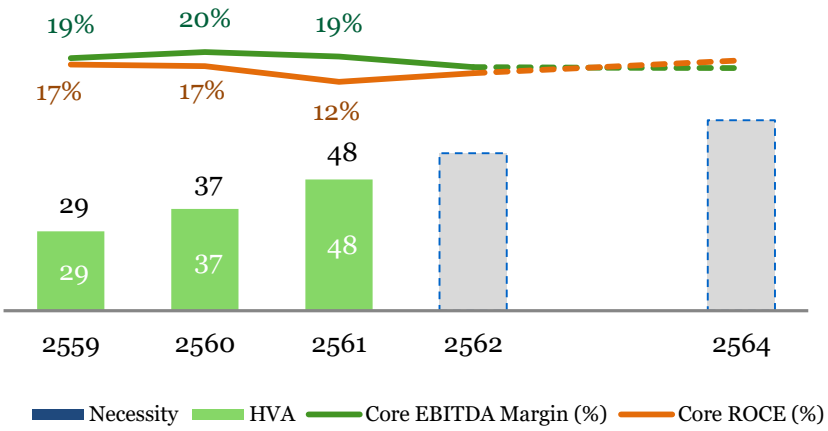
ปริมาณการผลิต Fibers สูงเป็นอันดับสองของการผลิตทั้งหมดของบริษัท มีปริมาณการผลิตรวม 1.3 ล้านตัน (12% ของทั้งหมด) Core EBITDA 211 ล้านเหรียญสหรัฐ ผลกระทบจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นในงวดก่อน และเหตุสุดวิสัยจากผู้ผลิตรายหนึ่ง (กระทบต่อ บริษัท PHP) และผลกระทบจากการเริ่มดำเนินงานของสินทรัพย์ที่ได้มาจากการซื้อกิจการ ได้แก่ Durafiber, Avgol และ Kordana ทำให้ส่วนธุรกิจนี้มีอัตรากำไร EBITDA ร้อยละ 8 ในปี 2561 เนื่องจากโรงงานเหล่านี้คาดว่าจะสามารถผลิตเต็มกำลังในปี 2562 อัตรากำไรจากส่วนธุรกิจนี้คาดว่าจะเปลี่ยนกลับเป็นตัวเลขสองหลัก

บริษัทจะยังคงลงทุนในส่วนธุรกิจนี้ต่อไป เพิ่มส่วนแบ่งการตลาดและกำไรต่อตันโดยการขยายสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง โดยดำเนินการสร้างนวัตกรรมอย่างต่อเนื่องและร่วมมือกับลูกค้ารายสำคัญ การลงทุนที่ได้ประกาศไปแล้วหรือเสร็จสิ้นแล้ว จะทำให้ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้าส่วนธุรกิจนี้จะเป็นหนึ่งในส่วนธุรกิจที่มีการเติบโตที่สูงที่สุดในแง่ของการทำกำไร EBITDA ให้กับบริษัท

4. ธุรกิจ Packaging

บริษัทได้มีส่วนธุรกิจนี้ตั้งแต่สองทศวรรษที่แล้ว เริ่มจากการร่วมทุนกับ บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) ในประเทศไทยหลังจากนั้นได้ขยายขอบเขตไปสู่ตลาดชั้นนำ สัดส่วนผลิตภัณฑ์ในปัจจุบันประกอบด้วย PET-based preforms ขวด PET และฝาปิด HDPE / PP ด้วยปริมาณการผลิตรวม 0.16 ล้านตัน ทำให้เป็นส่วนธุรกิจที่เล็กที่สุดในบริษัท

Packaging EBITDA ($m)



ในปี 2561 ส่วนธุรกิจนี้มี Core EBITDA อยู่ที่ 48 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยมีอัตรากำไร EBITDAที่ร้อยละ 19 การลดลงของ ROCE เมื่อเทียบปีต่อปี เป็นผลมาจากการเข้าซื้อบริษัท MEDCO ในไตรมาส 4 ปี 2561 และเพิ่งเริ่มดำเนินกิจการ คาดว่าผลการดำเนินงานของ MEDCO จะดีขึ้นเท่ากับผลการดำเนินงานในอดีต อุตสาหกรรม packaging ทั้งหมดมีมูลค่าประมาณ 1 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ เติบโตร้อยละ 5 ต่อปี อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมนี้เป็นอีกกลุ่มที่มีการเติบโตสูงโดยเฉพาะอย่างยิ่งบรรจุภัณฑ์ไม่ใช้ PET ซึ่งบรรจุภัณฑ์ที่ทำจาก olefins และบรรจุภัณฑ์ที่ทำจากวัสดุยั่งยืนจะตอบสนองความต้องการในอุตสาหกรรม FMCG และเวชภัณฑ์

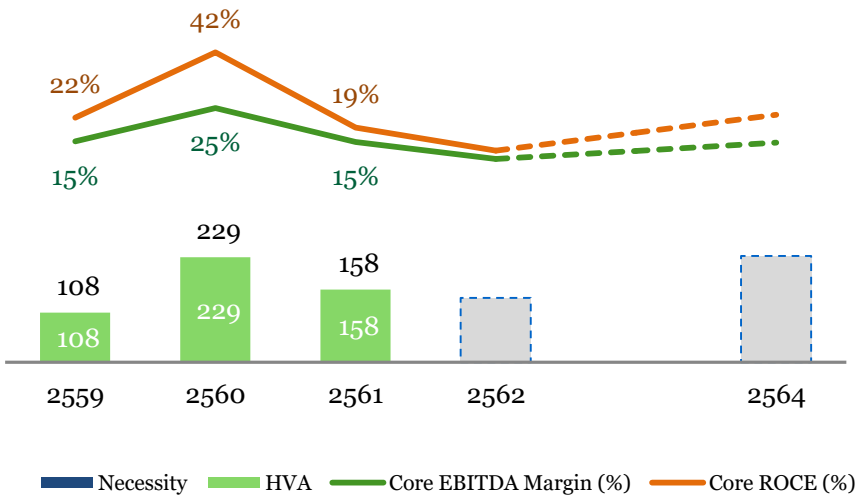
ธุรกิจปลายน้ำนี้ช่วยลดความผันผวนของกำไร เพิ่มอัตรากำไรผ่านทางการรวมกลุ่มในห่วงโซ่ olefins และช่วยเพิ่มความหลากหลายในแหล่งที่มาของรายได้

5. ธุรกิจ Specialty Chemicals

บริษัทได้เปิดตัวส่วนธุรกิจนี้ในปี 2554 ผ่านการซื้อกิจการของ Auriga Polymers ในรัฐเซาท์แคโรไลนา ประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งเป็นเจ้าของเทคโนโลยี Crystal Clear Oxygen Barrier Resin, OxyClear® และ Polyshield® ต่อมาในปี 2559 บริษัทได้เข้าซื้อโรงงาน NDC เพียงแห่งเดียวของโลกในรัฐอลาบามา ประเทศสหรัฐอเมริกาและโรงงาน IPA ในเมืองกาดิซ ประเทศสเปน

ในปี 2561 บริษัทได้ขยายสัดส่วนผลิตภัณฑ์นี้โดยการขยายกำลังการผลิต IPA ในประเทศสเปนและเปลี่ยนสายการผลิต PTA เป็น IPA ในรัฐอลาบามา ประเทศสหรัฐอเมริกา ทำให้บริษัทกลายเป็นผู้ผลิตรายใหญ่อันดับ 2 ของโลก นอกจากนี้ในปี 2561 บริษัทได้ประกาศซื้อสินทรัพย์ของ Invista ในประเทศเยอรมนี เมื่อธุรกรรมนี้เสร็จสิ้น บริษัทจะเป็นเจ้าของทรัพย์สินทางปัญญาของ Polyshield® และ Oxyclear® ซึ่งเป็นเทคโนโลยีของ Invista ที่ป้องกันคู่แข่งรายใหม่ในทุกตลาดทั่วโลก

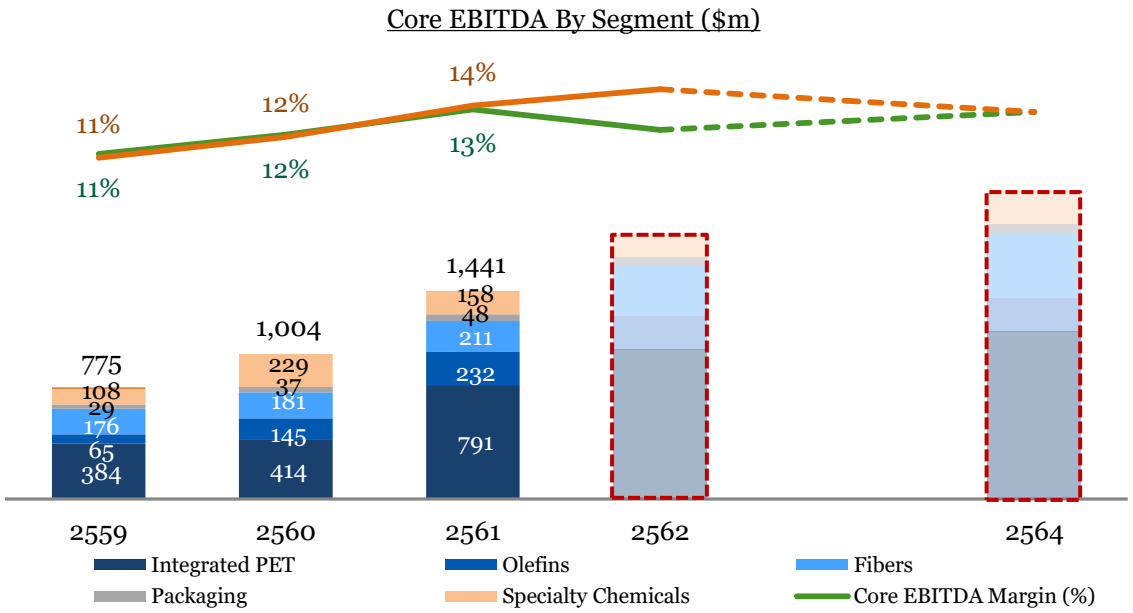
Specialty Chemicals Core EBITDA ($m)



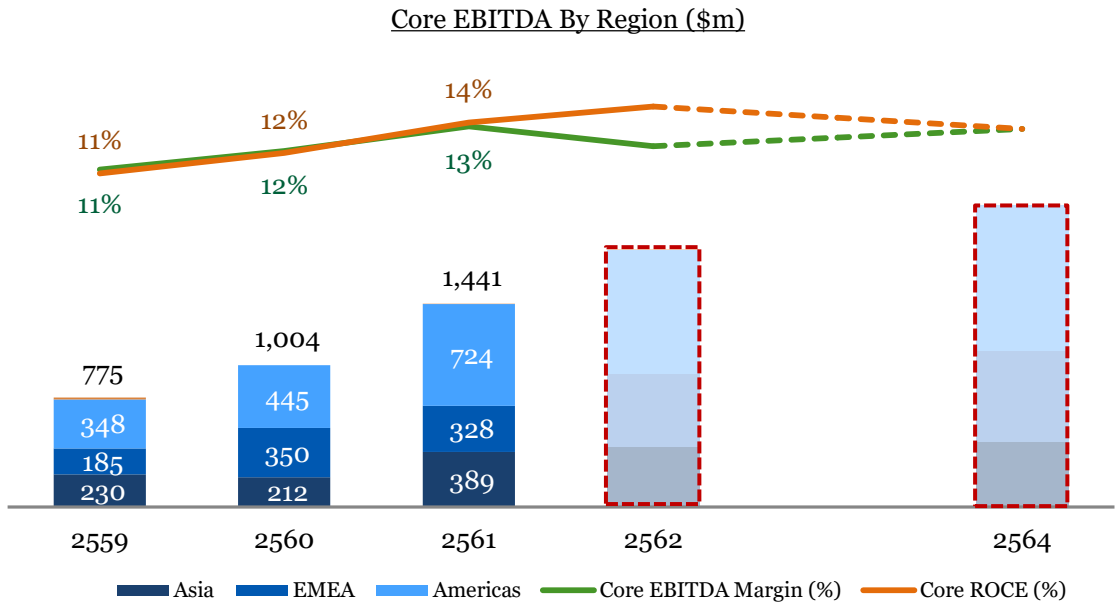
ในปี 2561 ส่วนธุรกิจนี้ได้รับอัตรากำไร EBITDA ร้อยละ 15 แม้ว่าอัตรากำไรของ IPA จะกลับสู่ปกติ บริษัทคาดว่าส่วนธุรกิจนี้จะยังคงได้รับอัตรากำไรสองหลักในอีกหลายปีถัดไป การผลิตจากส่วนนี้อยู่ที่ 0.65 ล้านตัน และCore EBITDA อยู่ที่ 158 ล้านเหรียญสหรัฐ

ในอนาคต คาดว่าส่วนธุรกิจนี้จะมีการลงทุนที่สูงขึ้น เนื่องจากบริษัทจะใช้ประโยชน์จากการเรียนรู้ในอุตสาหกรรมและการขยายการใช้แพลตฟอร์มทรัพย์สินทางปัญญาและเทคโนโลยีของบริษัทในหลากหลายภูมิภาค

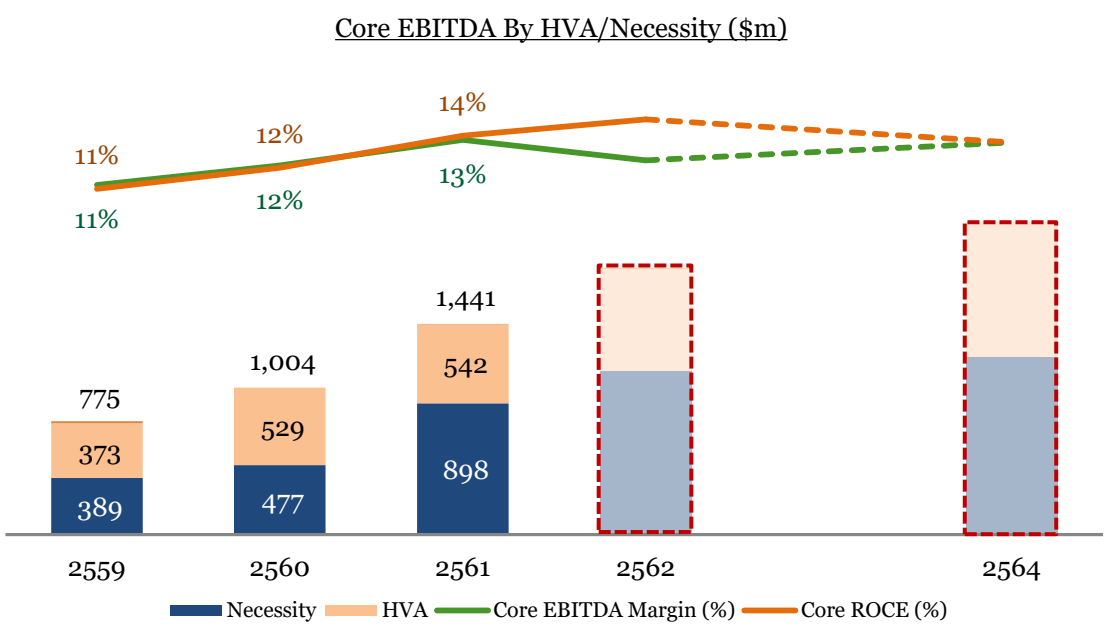
IVL – Larger-than-Sum-Of-The-Parts



Note: Total of each segment may not always tally with consolidated financials due to holding segment



Note: Total of each segment may not always tally with consolidated financials due to holding segment



Note: Total of each segment may not always tally with consolidated financials due to holding segment

บทสรุป

การส่งมอบผลงานตามสัญญา

3 ปีที่ผ่านมามีความสำคัญยิ่ง ทั้งในแง่ของการเติบโตของกำไรและในแง่ของการสร้างกรอบที่แข็งแกร่งสำหรับการเติบโตระยะต่อไปของบริษัท บริษัทสิ้นสุดปี 2558 ด้วยผลผลิตรวม 7.0 ล้านตัน Core EBITDA 640 ล้านเหรียญสหรัฐ และผลตอบแทนหลักจากการใช้เงินลงทุนสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 9.7 ผลจากการวางแผนเชิงกลยุทธ์ในช่วงปี 2559-2561 ทำให้ในปี 2561บริษัทมีการผลิต 10.4 ล้านตัน Core EBITDAที่ 1.4 พันล้านเหรียญสหรัฐ และผลตอบแทนหลักจากการใช้เงินลงทุนสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 13.7%

จึงอยากให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทได้คำนึงถึงว่า บริษัทได้รับผลการดำเนินการในปี 2561นี้ แม้จะมีอุปสรรคในการควบรวมสายการผลิต aromatics รวมถึง PTA และ PET ที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่ในปี 2559 และ 2560 การเพิ่มระดับการควบรวมผลิตภัณฑ์ต้นน้ำอย่างค่อยเป็นค่อยไป การเน้นการเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ในประเทศ และการปรับปรุงสัดส่วนผลิตภัณฑ์ fibers เหตุการณ์ในปลายปี 2560 และต้นปี 2561 ส่งผลให้มีการรวมกิจการในทวีปอเมริกามากขึ้น ซึ่งนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างในห่วงโซ่มูลค่า Integrated PET บริษัทในฐานะผู้ผลิตรายใหญ่ที่สุดรายเดียวของโลกจะได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงนี้อย่างต่อเนื่อง

IVL: ผู้บุกเบิกในธุรกิจเคมีภัณฑ์ทั่วโลก

บริษัทได้ลงทุนรวม 2.26 พันล้านเหรียญสหรัฐในปี 2561 การลงทุนนี้ รวมถึงการลงทุนในครึ่งปีหลังของปี 2560 จะส่งผลในเชิงบอกต่อผลการดำเนินงานในปี 2562 ซึ่งจะเป็นอีกปีหนึ่งที่น่าสนใจ

ปริมาณการผลิตคาดการณ์เพิ่มขึ้นเป็น 13.0 ล้านตัน ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากเมื่อเทียบปีต่อปี ปริมาณที่เพิ่มขึ้นนี้ทำให้มีการรับรู้ถึงห่วงโซ่ Integrated PET ที่ดีขึ้นในตลาดฝั่งยุโรปและอเมริกา อัตรากำลังการผลิตที่สูงขึ้น และกำไรต่อตันที่สูงขึ้นของผลิตภัณฑ์ fiber ทำให้บริษัทมีความมั่นในว่าจะสามารถทำกำไรได้ตามเป้าหมายที่ 1.75 พันล้านเหรียญสหรัฐ ในปี2562นี้

ตามที่ระบุไว้ก่อนหน้านี้ บริษัท เล็งเห็นถึงความสามารถในการลงทุนเป็นจำนวน 3 ถึง 4 พันล้านบาทของคาดการณ์กระแสเงินสดอิสระในอีก 3 ปีข้างหน้า (2562 ถึง 2564) ในธุรกิจที่มีอัตรากำไร EBITDA สองหลัก เงินจำนวนนี้เป็นส่วนที่นอกเหนือจากการลงทุนที่

ได้ทำไปแล้วหรือได้ทำสัญญาแล้วในปี 2561 ในโครงการต่าง ๆ ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการ และจะรับรู้ผลกำไรในปี 2562, 2563 และ 2564 และยังช่วยให้หนี้สินต่อส่วนทุนในงบแสดงฐานะการเงินมีสัดส่วนลดลง

ในบริบทของการมุ่งเน้นความแตกต่างของบริษัทในการลงทุนในธุรกิจที่มีการเติบโตสูงใน 5 กลุ่มที่กล่าวถึงก่อนหน้านี้ บริษัท มั่นใจว่าจะรักษาวิถีการเติบโตในระยะยาวและตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่ม Core EBITDA เป็นสองเท่าในช่วงห้าปีข้างหน้า

ความมุ่งมั่นอย่างต่อเนื่องเพื่อความยั่งยืนและเศรษฐกิจหมุนเวียน มุ่งเน้นการสร้างเสริมทรัพยากรบุคคล การใช้โอกาสในยุคอุตสาหกรรม 4.0 และการปรับปรุงประสิทธิภาพและผลผลิตของบริษัทจะยังคงยึดมั่นใน**วิถีทางการทำธุรกิจ**

การรายงาน

เพื่อสนับสนุนการเปลี่ยนแปลงในตลาดทุนและตัวแบบกำไร บริษัทจะยังคงเปิดเผยข้อมูลตามส่วนธุรกิจ 3 ส่วนเช่นเดิมก่อน (PET, Fibers, และ Feedstocks) สำหรับ 4 ไตรมาสถัดไปจะเป็นการวิเคราะห์โดยอิงจากส่วนธุรกิจที่กล่าวไว้ 5 ส่วนข้างต้น

ตารางที่ 2 ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ (จัดประเภทกลุ่มธุรกิจใหม่)

	รายปี			**รายไตรมาส**			
ล้านเหรียญสหรัฐ	**ปี 2561**	ปี 2560	ปี 2561 (เปรียบเทียบ) YoY%	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2561**	ไตรมาสที่ 3 ปี 2561	ไตรมาสที่ 4 ปี 2560	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 (เปรียบเทียบ)**
ปริมาณการผลิต (พันตัน)	**10,419**	**9,103**	**14%**	**2,818**	**2,730**	**2,306**	**22%**
Integrated PET	7,804	6,844	14%	2,128	2,042	1,695	26%
Olefins	515	478	8%	133	120	153	(13)%
Fibers	1,292	1,125	15%	345	355	305	13%
Packaging	162	120	35%	48	39	32	52%
Specialty Chemicals	646	536	20%	164	174	121	35%
อัตรากำลังการผลิต (%)	**88%**	**88%**	**26 bps**	**86%**	**87%**	**86%**	**29 bps**
Integrated PET	88%	89%	-170 bps	85%	85%	86%	-51 bps
Olefins	94%	87%	671 bps	96%	86%	111%	-1,473 bps
Fibers	94%	88%	579 bps	88%	95%	90%	-168 bps
Packaging	61%	66%	-513 bps	65%	59%	69%	-332 bps

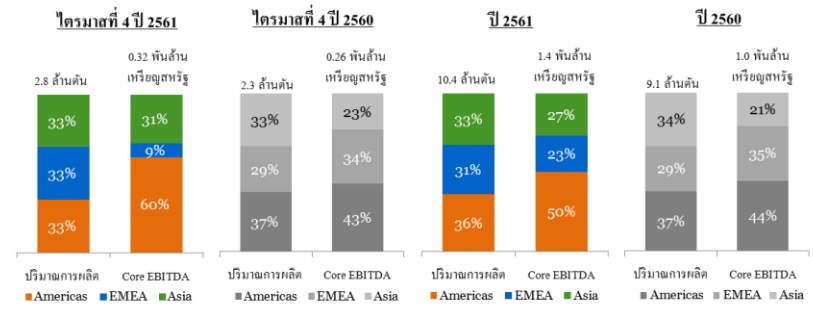
Specialty Chemicals	85%	74%	1,054 bps	94%	101%	65%	2,942 bps
รายได้จากการขายรวม[1,2]	**10,741**	**8,438**	**27%**	**2,788**	**2,920**	**2,135**	**31%**
Integrated PET	6,983	5,366	30%	1,732	2,027	1,268	37%
Olefins	452	422	7%	107	109	127	(16)%
Fibers	2,760	2,112	31%	753	715	624	21%
Packaging	249	182	37%	78	60	49	59%
Specialty Chemicals	1,044	910	15%	229	329	214	7%
Core EBITDA (ล้านเหรียญสหรัฐ)[3]	**1,441**	**1,004**	**44%**	**318**	**409**	**256**	**24%**
Integrated PET	791	414	91%	171	256	114	51%
Olefins	232	145	60%	50	52	53	(4)%
Fibers	211	181	17%	64	49	47	36%
Packaging	48	37	29%	13	11	10	29%
Specialty Chemicals	158	229	(31)%	22	44	36	(38)%
Core EBITDA Margin (%)	**13%**	**12%**	**152 bps**	**11%**	**14%**	**12%**	**-58 bps**
Integrated PET	11%	8%	361 bps	10%	13%	9%	93 bps
Olefins	51%	34%	1,705 bps	47%	48%	41%	599 bps
Fibers	8%	9%	-90 bps	9%	7%	8%	98 bps
Packaging	19%	20%	-119 bps	17%	18%	21%	-398 bps
Specialty Chemicals	15%	25%	-1,001 bps	10%	16%	17%	-719 bps
Core ROCE (%)	**14%**	**12%**	**189 bps**	**10%**	**17%**	**11%**	**-119 bps**
Integrated PET	16%	9%	673 bps	12%	23%	10%	198 bps
Olefins	35%	13%	2,277 bps	28%	28%	21%	718 bps
Fibers	5%	7%	-243 bps	4%	4%	7%	-240 bps
Packaging	12%	17%	-425 bps	14%	20%	18%	-381 bps
Specialty Chemicals	19%	42%	-2,227 bps	8%	27%	24%	-1,616 bps

[1] ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

[2] ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากบริษัทกลุ่มธุรกิจ Holding

[3] กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) คือกำไรรวมก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามรายงาน (Reported EBITDA) หักกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ

รูปภาพที่ 1 ผลการดำเนินงานรวมแยกตามภูมิภาค



Core EBITDA/t

ไตรมาสที่ 4 ปี 2561	ไตรมาสที่ 4 ปี 2560	ปี 2561	ปี 2560
113	111	138	110

		ไตรมาสที่ 4 ปี 2561	ไตรมาสที่ 4 ปี 2560	ปี 2561	ปี 2560
Asia	ปริมาณการผลิต (ล้านตัน)	0.94	0.77	3.41	3.07
	Core EBITDA (ล้านเหรียญสหรัฐ)	97	58	389	211
	Core EBITDA/t	**104**	**76**	**114**	**69**
EMEA	ปริมาณการผลิต (ล้านตัน)	0.94	0.68	3.27	2.62
	Core EBITDA (ล้านเหรียญสหรัฐ)	27	88	328	349
	Core EBITDA/t	**29**	**129**	**100**	**133**
Americas	ปริมาณการผลิต (ล้านตัน)	0.94	0.86	3.74	3.41
	Core EBITDA (ล้านเหรียญสหรัฐ)	193	110	723	444
	Core EBITDA/t	**206**	**128**	**193**	**130**

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน ปี 2561

ธุรกิจ Integrated PET (PX, PTA, PET and Recycling)

ปริมาณการผลิตรวมของ ธุรกิจ Integrated PETในปี 2561 เท่ากับ 7.8 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2560 14% ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการผลิต PET ที่เพิ่มขึ้นจากบราซิล (ตั้งแต่ ไตรมาสที่2 ปี2561), อียิปต์ (ตั้งแต่ ตั้งแต่ ไตรมาสที่3 ปี2561) และการขยายกำลังการผลิตในโรงงานในประเทศจีน การควบรวมSorepla (ไตรมาสที่3 ปี2561) ช่วยยกระดับการผลิต PET รีไซเคิล ปริมาณ PTA เติบโตขึ้นจากโรงงานที่โปรตุเกส (ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี2561) การขยายกำลังการผลิตในเนเธอร์แลนด์และการรวมกับโรงงานในประเทศอินโดนีเซีย (ไตรมาสที่ 4 ปี2561)

ปริมาณการผลิตของ ธุรกิจ Integrated PET ในไตรมาส 4/2561 อยู่ที่ 2.1 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 26% เมื่อเทียบกับ ไตรมาสที่ 4 ปี2560 และเพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับ ไตรมาสที่ 3 ปี2561 ตามลำดับ แม้จะมีผลกระทบด้านลบต่อการผลิตโดยรวมเนื่องจากเหตุสุดวิสัยในสายการผลิต PET 2 สาย เป็นเวลา 50 วัน ในโรงงานในประเทศเนเธอร์แลนด์ และการหยุดการผลิตนอกเหนือแผนที่วางไว้สำหรับธุรกิจ PET ในประเทศโปแลนด์

Core EBITDA ในปี 2561 อยู่ที่ 791 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นเกือบสองเท่าของปี 2560 (414 ล้านเหรียญสหรัฐ) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการปรับโครงสร้างของอัตรากำไรขั้นต้นในห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์ทั่วโลกและผลจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิต Core EBITDA ต่อตันของธุรกิจกลุ่มนี้เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 61 เหรียญต่อตันในปี 2560 เป็น 101 เหรียญต่อตันในปี 2561 อัตรากำไรหลัก (Core EBITDA Margin) ในปี 2561 เท่ากับ 11% เพิ่มขึ้น 3% จากปี 2560

Core EBITDA ในไตรมาสที่ 4 ปี2561 อยู่ที่ 171 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 51% จากไตรมาส 4 ของปีก่อน แต่ลดลง 33% จากไตรมาสที่ 3 ปี2561 การลดลงนี้ส่วนใหญ่เกิดจากปัจจัยภายในเฉพาะของบริษัท ที่ส่งผลกระทบต่อพอร์ตลงทุนในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกาโดยเฉพาะ ดังที่ได้กล่าวไว้ก่อนหน้านี้ IVL ได้ซื้อโรงงานที่หยุดดำเนินการมานานขนาดใหญ่สองแห่งในอียิปต์ (PET) และโปรตุเกส (PTA) ซึ่งทำให้ต้องใช้เวลาและทรัพยากรในการฟื้นฟูในปี 2561 นอกจากนี้ยังมีการผลิต PTAในประเทศเนเธอร์แลนด์ที่ยังไม่ได้ดำเนินผลิตเต็มกำลังเนื่องจากเพิ่งเสร็จสิ้นการขยายโรงงาน และมีเหตุการณ์สุดวิสัยที่ทำให้ต้องหยุดการผลิตชั่วคราวในโรงงานในประเทศเนเธอร์แลนด์ และโปแลนด์ ทำให้ปริมาณการผลิต PET และ PTA ใน ไตรมาสที่ 4 ปี2561ลดลง

เนื่องจากปัญหาเหล่านี้ทั้งหมดได้เกิดขึ้นและเสร็จสิ้นไปแล้ว ดังนั้น รายได้จากภูมิภาคยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกากำลังกลับสู่ภาวะปกติและจะส่งผลในเชิงบวกต่อผลประกอบการของ IVLโดยรวมในปี 2562 และคาดว่าจะดีกว่าปี 2561 เนื่องจากสัญญาการซื้อขายในตลาดตะวันตกดีขึ้น และเราผลิต PET ในปริมาณที่มากขึ้นในตลาดที่มีอัตรากำไรสูงกว่าของบราซิล

ธุรกิจ Olefins (Ethylene, PEO, MEG and อนุพันธ์ที่เกี่ยวข้อง)

การผลิตในปี 2561 เพิ่มขึ้น 8% เมื่อเทียบกับปี 2560 เป็น 515 พันตันโดยได้แรงหนุนจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นเป็น 94% ในปี 2561 (2560: 87%)

การผลิตในไตรมาส 4 ปี 2561 อยู่ที่ 133 พันตันเมื่อเทียบกับ 120 พันตันในไตรมาส 3 ในปีเดียวกัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 สาเหตุหลักมาจากการหยุดดำเนินงานที่ไม่ได้วางแผน 12 วันที่โรงงาน EO-EG ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2561 เมื่อเทียบปีต่อปี การผลิตในไตรมาส 4 ปี 2561 ลดลงร้อยละ 13 จาก 153 พันตันในไตรมาส 4 ปี 2560 เนื่องจากการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงอันเป็นผลมาจากตัวเร่งปฏิกิริยาเก่า

ส่วนธุรกิจนี้มีผลกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2561 โดยมี Core EBITDAอยู่ที่ 232 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 60 จาก 145 ล้านเหรียญสหรัฐในปี 2560 เป็นผลมาจากความได้เปรียบด้านต้นทุนเอทิลีนของสหรัฐ อัตรากำไรCore EBITDA เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 34 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 51 ในปี 2561

Core EBITDA ในไตรมาส 4 ปี 2561 อยู่ที่ 50 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงร้อยละ 4 เมื่อเทียบปีต่อปี เนื่องจากอัตราการผลิตที่ลดลง ต้นทุนแปลงสภาพที่สูงขึ้น และราคา MEG ในตลาดเอเชียที่ลดลง ซึ่งได้รับการชดเชยบางส่วนจากความได้เปรียบด้านต้นทุนในสหรัฐ

ในไตรมาส 1 ปี 2562 โรงงาน EO-EG ถูกปิดตัวเป็นเวลา 38 วันเพื่อบำรุงรักษาตามปกติและเพื่อเปลี่ยนแปลงตัวเร่งปฏิกิริยา การผลิตเอทิลีนจาก US gas cracker คาดว่าจะเริ่มกำลังการผลิตครั้งแรกภายในครึ่งปีแรกของปี 2562

ธุรกิจ Fibers

การผลิตในปี 2561 เท่ากับ 1.3 ล้านตันเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เมื่อเทียบปีต่อปี เป็นผลมาจาก Glanzstoff (ซื้อเมื่อเดือนพฤษภาคม ปี 2560), Durafiber (ซื้อเมื่อครึ่งปีหลังของปี 2560), Avgol (ซื้อในไตรมาส 3 ปี 2561), Kordana (ซื้อในไตรมาส 4 ปี 2561) และ Scholler (ซื้อในไตรมาส 4 ปี 2561) การผลิตโดยรวมถูกชดเชยบางส่วนจากปริมาณที่ลดลงที่ PHP (เหตุสุดวิสัยโดยผู้จัดหาวัตถุดิบ)

การผลิตเส้นใยในไตรมาสที่ 4 ของปี 2561 อยู่ที่ 345 พันตันเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จากปี 2560 จากการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวข้างต้น

ส่วนธุรกิจนี้บรรลุ Core EBITDA 211 ล้านเหรียญสหรัฐในปี 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 เมื่อเทียบปีต่อปี สาเหตุหลักมาจากการผลิตที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไร Core EBITDAในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 8 (2560: ร้อยละ 9) อัตรากำไรของธุรกิจได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นและอัตราการดำเนินงานที่ลดลงของสินทรัพย์ Avgol, Durafiber และ Kordana แนวโน้มนี้คาดว่าจะกลับตัวในปี 2562 ด้วยอัตราการดำเนินงานที่สูงขึ้น ต้นทุนแปลงสภาพที่ลดลงและสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไร Core EBITDA เพิ่มขึ้น

ธุรกิจ Packaging

ปริมาณการผลิตปี 2561 อยู่ที่ 162 พันตันเพิ่มขึ้น 35% เมื่อเทียบปีต่อปี หนุนโดยปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากประเทศไนจีเรีย ประเทศไทยและประเทศอียิปต์ Core EBITDAอยู่ที่ 48 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 29 เมื่อเทียบปีต่อปี อัตรากำไร Core EBITDAในปี 2561 ร้อยละ19 (2560: ร้อยละ 20)

Core EBITDA ในไตรมาส 4 ปี 2561 อยู่ที่ 13 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จากไตรมาสก่อนและเพิ่มขึ้นร้อยละ 29 เมื่อเทียบปีต่อปี

ธุรกิจ Specialty Chemicals (NDC, IPA and Specialty PET)

การผลิตในปี 2561 เท่ากับ 646 พันตันเพิ่มขึ้น 20% เมื่อเทียบปีต่อปี เป็นผลมาจากการผลิต IPA ที่สูงขึ้นในประเทศสเปน อัตราการผลิตของโรงงาน IPA นี้เพิ่มขึ้นจาก 67% ในปี 2560 เป็น 100% ในปี 2561

การผลิตในไตรมาส 4 อยู่ที่ 164 พันตันเพิ่มขึ้น 35% เมื่อเทียบปีต่อปี แต่ลดลง 6% เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส เนื่องจากวัตถุดิบในท้องตลาดลดลง

Core EBITDA ในปี 2561 ของส่วนธุรกิจนี้อยู่ที่ 158 ล้านเหรียญสหรัฐ อัตรากำไร Core EBITDA ในปี 2561 ร้อยละ 15 ลดลง จากร้อยละ 25 ในปี 2560 การลดลงของผลกำไรของส่วนธุรกิจนี้เป็นผลมาจากการกลับสู่ภาวะปกติของราคา IPA ที่ได้รับชดเชยจากปริมาณการผลิตที่สูงขึ้น

Core EBITDA ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 อยู่ที่ 22 ล้านเหรียญสหรัฐลดลงร้อยละ 38 และร้อยละ 49 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2560 และ ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 ตามลำดับ นอกเหนือจากการอัตรากำไรของ IPA ที่ลดลงแล้ว ต้นทุนแปลงสภาพต่อหน่วยก็สูงขึ้นเนื่องจากการเริ่มการผลิตของโรงงาน IPA ในรัฐอลาบามา ประเทศสหรัฐอเมริกาในเดือนธันวาคม ปี 2561 บริษัทคาดว่าจะสถานการณ์จะคลี่คลายเมื่อสามารถผลิตในอัตราการผลิตที่ดีที่สุด

ในปี 2562 บริษัทคาดว่าปริมาณการผลิตจากส่วนธุรกิจนี้จะเพิ่มขึ้นจากโรงงาน IPA ในประเทศสหรัฐอเมริกา ด้วยกำลังการผลิต 220 พันตันต่อปีและสินทรัพย์ที่ได้มาใหม่คือ Invista Germany IPA ในประเทศสหรัฐอเมริกา ทำให้บริษัทได้ประโยชน์จากการควบรวมห่วงโซ่คุณค่า ตั้งแต่ Paraxylene ไปจนถึง PET บริษัทเป็นผู้ผลิต IPA รายเดียวที่มีโรงงานในทวีปยุโรปและทวีปอเมริกาเหนือ และเป็นผู้ผลิตรายใหญ่อันดับสองของโลกในอุตสาหกรรมนี้

แผนงานรายจ่ายฝ่ายทุน

บริษัทยังคงลงทุนในธุรกิจอย่างต่อเนื่องเพื่อปรับปรุงการผลิตโดยรวม การควบรวมในแนวตั้ง และคุณภาพของรายได้ งบแสดงฐานะการเงินและงบกระแสเงินสดของบริษัทมีความแข็งแกร่ง ทำให้บริษัทสามารถลงทุนในโครงการที่ทำให้บริษัทเติบโต ด้วยการพิจารณาอย่างถี่ถ้วนถึงโอกาสในการเติบโตและโอกาสในการพลิกฟื้นกิจการ และสามารถใช้ประโยชน์จากจุดแข็งของบริษัทในตลาดหลักและเพิ่มพูนผลผลิตได้

ตารางที่ 3 โครงการใหม่ที่กำลังดำเนินการในปี 2562 - 2563

โครงการ	กลุ่มธุรกิจ	ปี	กำลังการผลิตติดตั้ง (ล้านตัน)
ผลกระทบเต็มปีจากการรวมกิจการร่วมทุน PET ของบริษัทในประเทศอินเดีย	Integrated PET	2562	0.7
การเข้าซื้อกิจการ Custom Polymers	Integrated PET	2562	0.03
การเข้าซื้อกิจการ Brazil Fibras and UTT	Fibers	2562	0.2
การเข้าซื้อกิจการ Invista PET Germany	Specialty Chemicals	2562	0.3
Corpus Christi PET/PTA	Integrated PET	2562-2563	PET: 1.1, PTA: 1.3
โครงการปรับปรุงสายการผลิตต่างๆ			

การคาดการณ์ถึงแนวโน้มธุรกิจ

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

ข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคตดังกล่าวมีความเสี่ยงทั้งที่รับรู้และยังไม่รับรู้ มีความไม่แน่นอน และปัจจัยสำคัญอื่นๆที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ ซึ่งอาจส่งผลให้ผลประกอบการหรือผลการดำเนินงานจริงที่จะเกิดขึ้นในอนาคตมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการประมาณการจากข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในข้อความที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ในอนาคต นอกจากนี้ข้อความดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานและการประมาณการที่เกี่ยวข้องกับกลยุทธ์ทางธุรกิจทั้งในปัจจุบันและอนาคตของบริษัท รวมทั้งสิ่งแวดล้อมในอนาคตที่บริษัทดำเนินกิจการอยู่ และมิได้เป็นการรับรองผลประกอบการในอนาคตของบริษัทแต่อย่างใด

ประมาณการปี 2562 และ 2563 ประเมินโดยใช้ผลการดำเนินงานในปี 2560-2561เป็นฐาน และการคาดการณ์ของผู้บริหาร การคาดการณ์ปริมาณการผลิตมาจากการคาดการณ์ปริมาณการผลิตของสินทรัพย์ที่มีอยู่เดิมและสินทรัพย์ใหม่ที่ได้ประกาศแล้ว ทำสัญญาแล้ว หรือที่ได้วางแผนไว้

คำจำกัดความ

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

กำไรสุทธิหลัก คือ กำไรสุทธิตามรายงานหักด้วยรายการพิเศษ และ ภาษีจากกำไร (ขาดทุน)ในสินค้าคงเหลือ

หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ เท่ากับ หนี้สินสุทธิ (หนี้สินรวมหักด้วยเงินสดและเงินสดภายใต้การดำเนินงาน) หักด้วยจำนวนเงินที่ใช้ไปในโครงการ ซึ่งอยู่ภายใต้การก่อสร้าง และยังไม่เริ่มสร้างกำไรให้กับบริษัท

ข้อสังเกต :

บริษัทเสนอแนะให้นักลงทุนควรอ่านรายงานคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการควบคู่กับงบการเงินเพื่อให้ได้ข้อมูลที่เข้าใจได้มากขึ้น

ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ) ทำให้อาจไม่เท่ากับยอดรวมของแต่ละส่วนธุรกิจ

ธุรกิจห่วงโซ่มูลค่าของโพลีเอสเตอร์ โดยทั่วไปมีการซื้อขายในรูปดอลล่าร์สหรัฐ ดังนั้นบริษัทจึงนำเสนอข้อมูลโดยการแปลงค่าเป็นเงินดอลล่าร์สหรัฐ บริษัทจัดทำรายงานทางการเงินในรูปเงินบาท และข้อมูลที่แนบมาต่อไปนี้ถือเป็นส่วนสำคัญของรายงานฉบับนี้ ข้อมูลที่แนบมารายงานถึงผลประกอบการที่ตรวจสอบแล้ว ในรูปเงินบาท และมีการแปลงค่าเป็นเงินดอลล่าร์สหรัฐที่อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยและอัตราปิดขึ้นอยู่กับรายการ ผู้อ่านพึงยึดผลประกอบการในรูปเงินบาทเป็นหลัก

บริษัทได้แสดงบทวิเคราะห์ใน MD&A โดยใช้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ เนื่องจากบริษัทเชื่อว่าสกุลเงินเหรียญสหรัฐสามารถอธิบายได้ชัดเจนกว่า อย่างไรก็ตามได้มีการแสดงตัวเลขในสกุลเงินไทยบาทในส่วนหนึ่ง ทั้งนี้ผู้อ่านควรยึดตามสกุลเงินไทยบาทเป็นหลัก

ภาคผนวก

รายชื่อตาราง

ตารางที่ 1 ตัวเลขทางการเงินหลักของบริษัท *2*
ตารางที่ 2 ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ (จัดประเภทกลุ่มธุรกิจใหม่) *12*
ตารางที่ 3 โครงการใหม่ที่กำลังดำเนินการในปี 2562 - 2563 ..... *16*
ตารางที่ 4 ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ (การจัดประเภทธุรกิจแบบเดิม) *18*
ตารางที่ 5 รายได้แบ่งตามภูมิภาค *19*
ตารางที่ 6 รายงานกำไรหลังหักภาษีและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมไปยังกำไรสุทธิ *19*
ตารางที่ 7 กระแสเงินสด *20*
ตารางที่ 8 โครงสร้างหนี้สิน *20*
ตารางที่ 9 กิจการร่วมทุน *21*
ตารางที่ 10 งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท *22*
ตารางที่ 11 งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท *23*
ตารางที่ 12 การปิดปรับปรุงชั่วคราวตามแผน *24*
ตารางที่ 13 การเข้าซื้อกิจการ ปี 2561 จนถึงปัจจุบัน *25*

รายการรูปภาพ

รูปภาพที่ 1 ผลการดำเนินงานรวมแยกตามภูมิภาค *13*
รูปภาพที่ 2 แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ *21*

ตารางที่ 4 ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ (การจัดประเภทธุรกิจแบบเดิม)

	รายปี			รายไตรมาส			
ล้านเหรียญสหรัฐ	**ปี 2561**	ปี 2560	ปี 2561 (เปรียบเทียบ) YoY%	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2561**	ไตรมาสที่ 3 ปี 2561	ไตรมาสที่ 4 ปี 2560	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 (เปรียบเทียบ)**
ปริมาณการผลิต (พันตัน)	**10,419**	**9,103**	**14%**	**2,818**	**2,730**	**2,306**	**22%**
PET	4,266	3,734	14%	1,092	1,161	916	19%
Fibers	1,545	1,370	13%	398	408	354	13%
Feedstock	4,608	4,000	15%	1,328	1,161	1,036	28%
West Feedstock	3,250	2,796	16%	896	862	723	24%
Asia PTA	1,358	1,204	13%	432	299	312	38%
อัตรากำลังการผลิต (%)	**88%**	**88%**	**26 bps**	**86%**	**87%**	**86%**	**29 bps**
PET	88%	88%	-11 bps	84%	89%	85%	-171 bps
Fibers	93%	88%	544 bps	89%	93%	89%	32 bps
Feedstock	86%	87%	-101 bps	87%	83%	85%	208 bps
West Feedstock	85%	87%	-252 bps	86%	82%	83%	216 bps
Asia PTA	91%	88%	289 bps	92%	86%	90%	135 bps
Core EBITDA (ล้านเหรียญสหรัฐ)	**1,441**	**1,004**	**44%**	**318**	**409**	**256**	**24%**
PET	588	296	98%	113	179	91	24%
Fibers	240	208	15%	72	55	53	35%
Feedstock	613	501	22%	136	178	116	18%
West Feedstock	541	484	12%	112	150	113	(1)%
Asia PTA	72	18	310%	24	28	2	903%
Core EBITDA/ton (เหรียญสหรัฐ)	**138**	**110**	**25%**	**113**	**150**	**111**	**2%**
PET	138	79	73%	103	154	99	3%
Fibers	155	152	2%	181	136	150	20%

Feedstock	133	125	6%	103	153	112	(8)%
West Feedstock	166	173	(4)%	125	174	157	(20)%
Asia PTA	53	15	264%	56	92	8	625%
Core EBITDA Margin (%)	**13%**	**12%**	**152 bps**	**11%**	**14%**	**12%**	**-58 bps**
PET	10%	7%	351 bps	8%	12%	8%	-49 bps
Fibers	8%	9%	-90 bps	9%	7%	8%	44 bps
Feedstock	13%	15%	-127 bps	11%	14%	14%	-508 bps
West Feedstock	16%	19%	-251 bps	13%	16%	18%	-508 bps
Asia PTA	6%	2%	384 bps	6%	9%	1%	483 bps

ตารางที่ 5 รายได้แบ่งตามภูมิภาค

	รายปี			รายไตรมาส			
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2561 (เปรียบเทียบ) YoY%	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2561**	ไตรมาสที่ 3 ปี 2561	ไตรมาสที่ 4 ปี 2560	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 (เปรียบเทียบ)**
รายได้จากการขาย[1]							
ล้านบาท	347,171	286,332	21%	91,436	96,001	70,417	30%
ล้านเหรียญสหรัฐ	10,741	8,438	27%	2,788	2,920	2,135	31%
สัดส่วนรายได้จากการขายแยกตามภูมิภาค[2]							
ไทย	6%	6%		6%	5%	6%	
เอเชีย	19%	19%		19%	19%	19%	
อเมริกา	36%	37%		34%	38%	35%	
ยุโรป	29%	32%		27%	26%	32%	
อื่นๆ	10%	6%		13%	12%	7%	

[1] *ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)*

[2] *จำแนกตามลูกค้า*

ตารางที่ 6 รายงานกำไรหลังหักภาษีและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมไปยังกำไรสุทธิ

ล้านเหรียญสหรัฐ	รายปี			รายไตรมาส			
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2561 (เปรียบเทียบ) YoY%	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2561**	ไตรมาสที่ 3 ปี 2561	ไตรมาสที่ 4 ปี 2560	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 (เปรียบเทียบ)**
กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Core Net Profit after Tax and NCI)	**789**	**459**	**72%**	**121**	**260**	**117**	**3%**
กำไร/ (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	17	37	(55)%	(78)	68	14	(659)%
ภาษีเงินได้จากกำไร/(ขาดทุน)จากสินค้าคงเหลือ	(8)	(5)	53%	8	(13)	(1)	(1,194)%

กำไรสุทธิก่อนหักรายการพิเศษ	**798**	**491**	**62%**	**51**	**315**	**130**	**(61)%**
บวก: รายการพิเศษ รายได้ / (ค่าใช้จ่าย)	21	124	(83)%	18	(8)	167	(89)%
ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ และ ค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน	(35)	(16)	119%	(10)	(8)	(7)	34%
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ,ขาดทุนจากการด้อยค่า และ ค่าใช้จ่ายในการศึกษาโครงการ (สุทธิ)[1]	58	41	43%	30	(1)	76	(60)%
รายการพิเศษ รายได้/ (ค่าใช้จ่าย) อื่น	(2)	99	(102)%	(2)	1	99	(102)%
= กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Net Profit after Tax and NCI)	**819**	**615**	**33%**	**69**	**307**	**298**	**(77)%**

[1] *กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการถูกรับรู้เมื่อการเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย*

ตารางที่ 7 กระแสเงินสด

ล้านเหรียญสหรัฐ	รายปี			รายไตรมาส			
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2561 (เปรียบเทียบ) YoY%	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2561**	ไตรมาสที่ 3 ปี 2561	ไตรมาสที่ 4 ปี 2560	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 (เปรียบเทียบ)**
Core EBITDA	**1,441**	**1,004**	**44%**	**318**	**409**	**256**	**24%**
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิและอื่นๆ[1]	(353)	(86)	310%	(19)	(108)	(9)	127%
ภาษีจ่าย	(99)	(66)	49%	(48)	(25)	(32)	52%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	**989**	**852**	**16%**	**250**	**276**	**215**	**16%**
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตและการลงทุนใหม่[2]	(2,168)	(720)	201%	(793)	(713)	(176)	351%
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิสำหรับเข้าซื้อ/ขายสินทรัพย์	(92)	(52)	75%	(54)	(5)	(11)	403%
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการบำรุงรักษา	(113)	(101)	12%	(42)	(22)	(30)	42%
กระแสเงินสดหลังการใช้จ่ายตามกลยุทธ์	**(1,383)**	**(21)**		**(639)**	**(465)**	**(1)**	
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(154)	(128)	20%	(68)	(20)	(42)	65%
เงินปันผลจ่ายและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	(311)	(154)	101%	(68)	(128)	(11)	501%
เงินสดรับจากหุ้นทุนออกให้ตามการใช้สิทธิของใบสำคัญ แสดงสิทธิ	490	457	7%	(3)	84	5	(154)%
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในหนี้สินสุทธิตามเกณฑ์เงินสด[3]	**1,357**	**(154)**		**777**	**530**	**49**	

[1] รวมกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ

[2] รวมเงินที่ได้รับสุทธิจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และเงินลงทุนระยะยาวอื่นๆและ หนี้สินจากการเข้าซื้อกิจการ

[3] รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศสิ้นงวดและของหนี้สินสุทธิที่เปลี่ยนแปลงไประหว่างงวด ซึ่งอาจแตกต่างกับการ เพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินสุทธิ ใน งบแสดงฐานะทางการเงิน

ตารางที่ 8 โครงสร้างหนี้สิน

ล้านเหรียญสหรัฐ	**31 ธันวาคม 2561**	**31 ธันวาคม 2560**
หนี้สินรวม	**4,215**	**2,931**
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	964	187
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	269	190
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	93	83

เงินกู้ยืมระยะยาว (Non-current portion)	1,083	1,304
หุ้นกู้ (Non-current portion)	1,806	1,166
เงินสด และเงินสดภายใต้การบริหาร	165	209
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	172	210
เงินลงทุนระยะสั้นและเงินให้กู้ยืม	(7)	(2)
หนี้สินสุทธิ	4,050	2,722
หนี้สินสำหรับโครงการที่ยังไม่เริ่มดำเนินงาน (Project Debt)	1,220	764
หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ[1]	2,830	1,959
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.87	0.75
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.60	0.54
หนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ (%)	49%	58%
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดย TRIS	AA-	A+

[1] หนี้สินในการดำเนินงานสุทธิ ซึ่งไม่รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่ยังไม่ก่อให้เกิดรายได้และกำไรแก่กิจการ

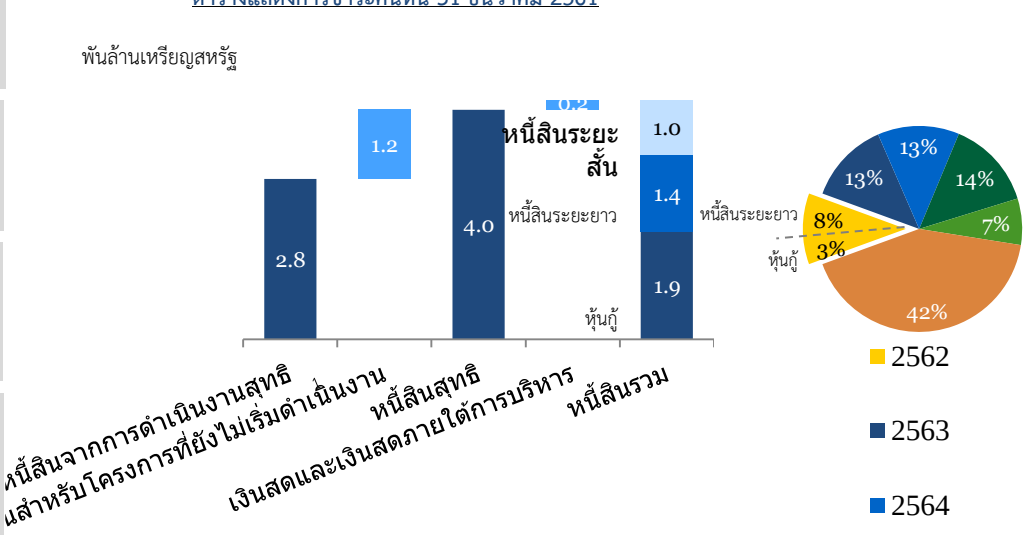
รูปภาพที่ 2 แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้

อัตราคงที่ : ร้อยละ 49
อัตราลอยตัว : ร้อยละ 51

ต้นทุนทางการเงิน :
ประมาณร้อยละ 3.48

อันดับความเชื่อถือโดย TRIS
ในเดือนตุลาคม 2561: AA-
With stable outlook

อัตราส่วนหนี้สินจากการ
ดำเนินงานสุทธิต่อทุน
= 0.60 เท่า



[1] รวมหนี้สินจากโครงการต่างๆซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินงานและยังไม่ก่อให้เกิดรายได้แก่กิจการ ณ ปัจจุบัน

ตารางที่ 9 กิจการร่วมทุน

ล้านเหรียญสหรัฐ	รายปี			รายไตรมาส			
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2561 (เปรียบเทียบ) YoY%	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2561**	ไตรมาสที่ 3 ปี 2561	ไตรมาสที่ 4 ปี 2560	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 (เปรียบเทียบ)**
กำไร / (ขาดทุน) จากกิจการร่วมทุน	**18**	**1**	**2,065%**	**(2)**	**15**	**(1)**	**45%**
Polyprima, Indonesia1	4	(11)	(134)%	-	9	(2)	-
กิจการร่วมทุน PET ประเทศอินเดีย	13	7	80%	(2)	6	(0)	3,284%
อื่นๆ (กิจการร่วมทุนของ FiberVisions, PHP China, Mexico)	1	5	(75)%	0	0	1	(84)%

[1] บริษัททำงบการเงินรวมกับกิจการร่วมทุนPTA Indonesiaตั้งแต่ ไตรมาสที่4 ปี 2561 บริษัทเพิ่มสัดส่วนการลงทุน จากร้อยละ74 เป็นร้อยละ100 ตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม 2562

ตารางที่ 10 งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท	**รายปี**			**รายไตรมาส**			
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2561 (เปรียบเทียบ) YoY%	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2561**	ไตรมาสที่ 3 ปี 2561	ไตรมาสที่ 4 ปี 2560	**ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 (เปรียบเทียบ)**
รายได้จากการขาย	347,171	286,332	21%	91,436	96,001	70,417	30%
(1) รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นสุทธิ	1,949	1,207	61%	449	263	591	(24)%
รายได้รวม	349,120	287,539	21%	91,885	96,263	71,008	29%
(2) ต้นทุนขาย	289,107	240,753	20%	80,723	76,961	59,325	36%
กำไรขั้นต้น	**60,012**	**46,786**	**28%**	**11,162**	**19,303**	**11,683**	**(4)%**
(2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	27,738	23,512	18%	7,569	7,335	6,120	24%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	586	(35)	(1,793)%	175	(158)	49	260%
EBITDA	**47,129**	**35,349**	**33%**	**7,937**	**15,641**	**8,904**	**(11)%**
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	14,269	12,109	18%	4,169	3,831	3,293	27%
กำไรจากการดำเนินงาน	**32,860**	**23,240**	**41%**	**3,768**	**11,810**	**5,611**	**(33)%**
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมทุน	586	28	1,963%	(57)	479	(45)	29%
(3) รายการพิเศษ	684	4,205	(84)%	588	(243)	5,691	(90)%
ดอกเบี้ยสุทธิ	(3,980)	(3,762)	6%	(1,293)	(1,036)	(842)	54%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	**30,150**	**23,711**	**27%**	**3,006**	**11,009**	**10,416**	**(71)%**
ภาษีเงินได้	3,812	2,633	45%	768	1,018	387	99%
ภาษีเงินได้/(รายได้)	4,191	2,850	47%	512	1,492	1,102	(54)%
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(378)	(218)	74%	256	(473)	(715)	(136)%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	**26,338**	**21,078**	**25%**	**2,238**	**9,990**	**10,029**	**(78)%**
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(128)	195	(165)%	(117)	(64)	26	(548)%
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	**26,465**	**20,883**	**27%**	**2,355**	**10,054**	**10,003**	**(76)%**
(4) ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	(1,050)	(1,050)	0%	(265)	(265)	(265)	0%
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับกู้	**25,415**	**19,833**	**28%**	**2,090**	**9,789**	**9,738**	**(79)%**
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	5,512	4,985	11%	5,615	5,585	5,245	7%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	**4.61**	**3.98**	**16%**	**0.37**	**1.75**	**1.91**	**(81)%**
EBITDA	47,129	35,349	33%	7,937	15,641	8,904	(11%)
หัก: กำไร/(ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	539	1,271	(58)%	(2,521)	2,193	469	(637%)
Core EBITDA	**46,589**	**34,077**	**37%**	**10,458**	**13,447**	**8,435**	**24%**
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	26,465	20,883	27%	2,355	10,054	10,003	(76)%
หัก: กำไร /(ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ-หลังปรับปรุงด้วยภาษี	292	1,102	(73)%	(2,208)	1,775	445	(596)%
หัก: รายการพิเศษ	684	4,205	(84)%	588	(243)	5,691	(90)%
กำไรสุทธิหลักหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	**25,488**	**15,576**	**64%**	**3,974**	**8,523**	**3,867**	**3%**
(4) ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	(1,050)	(1,050)	0%	(265)	(265)	(265)	0%
กำไรสุทธิหลักหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้	**24,438**	**14,526**	**68%**	**3,709**	**8,258**	**3,602**	**3%**
กำไรหลักต่อหุ้น (บาท)	**4.43**	**2.91**	**52%**	**0.66**	**1.48**	**0.69**	**(4)%**

ผลตอบแทนหลักจากการใช้เงินลงทุนสุทธิ(%) (ก่อนรวมเงินลงทุนในกิจการร่วมทุนและคิดกำไรจากกิจการที่เข้าซื้อแบบเต็มปี)	13.6%	12.2%	138 bps	10.4%	17.2%	11.5%	(116) bps

(1) ตามการจัดประเภทภายในของบริษัท และรวมเงินประกันชดเชยการสูญเสียรายได้เนื่องจากธุรกิจหยุดชะงัก

(2) ตามการจัดประเภทภายในของบริษัท และรวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

(3) ตามการจัดประเภทภายในของบริษัท และรวมรายการพิเศษ ประกอบด้วยกำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ ค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน

(4) ดอกเบี้ยจ่ายสุทธิจากภาษีเงินได้ของหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน จำนวน 15 พันล้านบาท

(5) คิดกำไรของกิจการที่เพิ่งเข้าซื้อแบบเต็มปี ในการคำนวณ ROCE % เพื่อการนำเสนอข้อมูลอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ ตัวเลขทางการเงินในอดีตถูกคำนวณด้วยวิธีเดียวกัน การคำนวณ ROCE% โดยใช้สกุลเงินไทยบาท ซึ่งไม่เท่ากับที่แสดงในรูปภาพอื่นๆเนื่องจากคำนวณโดยใช้สกุลดอลล่าห์สหรัฐ รวม PTA Portugal ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ซึ่งเลขที่แสดงใน MD&Aไตรมาสที่2ไม่รวม PTA Portugal

ตารางที่ 11 งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2560	เปรียบเทียบ
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5,713	7,015	(19)%
ลูกหนี้การค้า	37,637	32,098	17%
สินค้าคงเหลือ	70,085	46,036	52%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10,850	7,803	39%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**124,284**	**92,953**	**34%**
เงินลงทุน	5,294	6,247	(15)%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	205,182	151,202	36%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	40,349	27,865	45%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,714	2,620	4%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,371	1,471	(7)%
รวมสินทรัพย์	**379,195**	**282,358**	**34%**
หนี้สิน			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	31,272	6,115	411%
เจ้าหนี้การค้า	54,565	39,301	39%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8,627	6,168	40%
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,013	2,729	10%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	110	49	127%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	16,113	11,260	43%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**113,700**	**65,622**	**73%**
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	34,640	42,329	(18)%
หุ้นกู้	58,604	38,117	54%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	498	279	79%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	15,788	13,139	20%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	4,109	3,887	6%
รวมหนี้สิน	**227,339**	**163,372**	**39%**
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,615	5,245	7%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	60,331	44,848	35%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรและสำรองอื่นๆ	64,018	52,094	23%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	**129,964**	**102,188**	**27%**
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	14,874	14,874	0%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	**144,838**	**117,062**	**24%**
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7,018	1,925	265%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**151,855**	**118,987**	**28%**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**379,195**	**282,358**	**34%**

ตารางที่ 12 การปิดปรับปรุงชั่วคราวตามแผน

	โรงงาน	ผลิตภัณฑ์	ประเทศ	กำลังการผลิต ปี 2561 (ล้านตัน)	จำนวนวันที่ปิดปรับปรุง
Integrated PET	Indorama Polyester Industries Rayong	PET	Thailand	110	10
	Indorama Ventures Polymer Rayong	PET	Thailand	143	45
	Orion Global Pet	PET	Lithuania	266	33
	Indorama Ventures Europe	PET	Netherlands	426	18.5
	Indorama Ventures Quimica	PET	Spain	208	13
	Indorama Ventures Corlu PET	PET	Turkey	301	7
	Alphapet	PET	USA	463	35
	Indorama Ventures Polymers Mexico	PET	Mexico	484	6
	Auriga Polymers	PET	USA	274	5
	Indorama Ventures Poland	PET	Poland	230	1
	Wellman International	Recycling	Ireland	176	11
	Wellman International	Recycling	Netherlands		18
	Wellman International Verdun	Recycling	France		25
	Wellman International Neufchateau	Recycling	France		15
	Indorama Petrochem	PTA	Thailand	771	28
	TPT Petrochemicals	PTA	Thailand	602	29
	PT. Indorama Petrochemicals	PTA	Indonesia	508	42
	Indorama Ventures Europe	PTA	Netherlands	700	7
	Indorama Ventures Quimica	PTA	Spain	325	20
	Indorama Ventures Portugal	PTA	Portugal	700	12
	Indorama Ventures Xylenes & PTA	PTA	USA	690	20
	Indorama Ventures PTA Montreal	PTA	Canada	590	30
Olefins	Indorama Ventures (Oxide & Glycols)[1]	EOEG	USA	550	38
Fibers	Indorama Polyester Industries - Rayong	Fibers	Thailand	199	20
	Trevira	Fibers	Germany	123	43
	Glanzstoff Group	Fibers	Luxembourg	31	20
	Glanzstoff Group	Fibers	Czech R.		6
	Glanzstoff Group	Fibers	Italy		21
	Glanzstoff Group	Fibers	China	1	10
	Glanzstoff Longlaville	Fibers	France	35	21
	FiberVisions	Fibers	China	10	8
	Auriga Polymers	Fibers	USA	72	28
	Indorama Ventures Polymers Mexico	Fibers	Mexico	14	17
Specialty Chemicals	Indorama Ventures Quimica	IPA	Spain	220	24

[1] Catalyst changes every 2 years

ตารางที่ 13 การเข้าซื้อกิจการ ปี 2561 จนถึงปัจจุบัน

กิจการที่เข้าซื้อ	ประเภทธุรกิจ	วันที่เสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการ	กำลังการผลิตติดตั้ง (ล้านตัน)
Brazil PET	Integrated PET	24 พฤษภาคม 2561	0.6
Corpus Christi (1/3 ownership in JV)	Integrated PET	28 ธันวาคม 2561 ปี 2563 ประมาณการ (เริ่มดำเนินงาน)	PET: 1.1 PTA: 1.3
Avgol	Fibers	25 กรกฎาคม 2561	0.2
Egypt PET	Integrated PET	14 มิถุนายน 2561	0.5
Kordarna	Fibers	30 ตุลาคม 2561	0.05
Medco	Packaging	14 พฤศจิกายน 2561	0.07
Sorepla	Integrated PET	30 กรกฎาคม 2561	0.05
Schoeller	Fibers	24 พฤศจิกายน 2561	0.00
M&G Fibras	Fibers	ไตรมาสที่ 1 ปี 2562	0.06
UTT	Fibers	ไตรมาสที่ 1 ปี 2562	0.1
Invista Germany	Specialty Chemicals	ไตรมาสที่ 1 ปี 2562	0.3
Custom Polymers	Integrated PET	ไตรมาสที่ 1 ปี 2562	0.03

IVL Investor Relations Contacts

strategy&ir@indorama.net
+6626616661 Ext: 145