

ที่ IVL002/08/2019

8 สิงหาคม 2562

เรียนกรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง: ขอนำส่งงบการเงินสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2562 ของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) และคำอธิบายและ  
บทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ทางฝ่ายจัดการของบริษัท ขอนำส่งเอกสารดังต่อไปนี้

1. สำเนางบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2562 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)
2. คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 2 ปี 2562 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)
3. รายงานสรุปผลการดำเนินงาน แบบฟอร์ม 45-3 สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 2 ปี 2562 (ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ)

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายอालก 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 2 ปี 2562

## ข่าวด่วน;

บริษัทประกาศการเข้าซื้อกิจการปลายน้ำขนาดใหญ่ในธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives ซึ่งได้รับประโยชน์จากการตั้งอยู่ที่ Gulf Coast ประเทศสหรัฐอเมริกา

## สรุปผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2562

## ตารางที่ 1 ตัวเลขทางการเงินหลักของบริษัท

ล้านเหรียญสหรัฐ (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	รายได้ไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ไตรมาสที่ 2 ปี 2562	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	ไตรมาสที่ 2 ปี 2561	ไตรมาสที่ 2 ปี 2562 (เปรียบเทียบ) YoY%	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 ปี 2562	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 ปี 2561	สิบสองเดือน สิ้นสุด (เปรียบเทียบ) YoY%
<b>ปริมาณการผลิต (พันตัน)</b>	<b>3,148</b>	<b>2,966</b>	<b>2,546</b>	<b>24%</b>	<b>11,662</b>	<b>9,564</b>	<b>22%</b>
รายได้จากการขายรวม <sup>1,2</sup>	2,930	3,030	2,618	12%	11,668	9,341	25%
<b>กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้</b>							
<b>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA)<sup>2,3</sup></b>	<b>361</b>	<b>304</b>	<b>388</b>	<b>(7)%</b>	<b>1,392</b>	<b>1,262</b>	<b>10%</b>
PET	169	145	180	(6)%	606	471	29%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	62	77	58	9%	266	216	23%
Feedstock	138	78	148	(7)%	530	569	(7)%
<b>การจัดประเภทกลุ่มธุรกิจใหม่</b>							
Integrated PET	262	192	222	18%	882	592	49%
Fibers	59	69	49	20%	242	190	27%
Packaging	19	16	13	43%	59	44	34%
Integrated Oxides and Derivatives	26	3	57	(55)%	130	227	(43)%
Specialty Chemicals	3	19	44	(94)%	88	203	(56)%
<b>กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ (Core EBIT)</b>	<b>231</b>	<b>178</b>	<b>288</b>	<b>(20)%</b>	<b>892</b>	<b>871</b>	<b>2%</b>
<b>กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มี</b>							
<b>อำนาจควบคุม (ล้านเหรียญสหรัฐ)<sup>4</sup></b>	<b>159</b>	<b>128</b>	<b>234</b>	<b>(32)%</b>	<b>666</b>	<b>664</b>	<b>0%</b>
<b>กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มี</b>							
<b>อำนาจควบคุม (ล้านบาท)</b>	<b>5,027</b>	<b>4,042</b>	<b>7,463</b>	<b>(33)%</b>	<b>21,566</b>	<b>21,477</b>	<b>0%</b>
<b>กำไรหลักต่อหุ้นหลังหักดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อย</b>							
<b>สิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (บาท)</b>	<b>0.85</b>	<b>0.67</b>	<b>1.31</b>	<b>(35)%</b>	<b>3.67</b>	<b>3.86</b>	<b>(5)%</b>
<b>Core EBITDA ต่อตัน (เหรียญสหรัฐ)</b>	<b>115</b>	<b>102</b>	<b>153</b>	<b>(25)%</b>	<b>119</b>	<b>132</b>	<b>(10)%</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน<sup>5</sup></b>	<b>385</b>	<b>261</b>	<b>222</b>	<b>73%</b>	<b>1,172</b>	<b>855</b>	<b>37%</b>
<b>อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)</b>	<b>0.94</b>	<b>0.92</b>	<b>0.64</b>	<b>48%</b>	<b>0.94</b>	<b>0.64</b>	<b>48%</b>

\*ตัวเลขทางการเงินหลักไม่รวม IRSL

\*\* Integrated Oxides and Derivatives เดิมเรียกว่า Olefins การเปลี่ยนชื่อใหม่เพื่อสะท้อนกลุ่มธุรกิจของบริษัทได้ดียิ่งขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากการเข้าซื้อสินทรัพย์ของ Huntsman

<sup>1</sup>ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน ในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)<sup>2</sup>ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากบริษัทกลุ่มธุรกิจ Holding<sup>3</sup>กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) คือกำไรรวมก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามรายงาน (Reported EBITDA) หักกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ<sup>4</sup>กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม คือ กำไรต่อหุ้นตามรายงานหักด้วยกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือและรายการพิเศษ<sup>5</sup>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน หลังจากหักเงินหมุนเวียนสุทธิ และภาษีเงินได้, ก่อนเงินลงทุนในการปรับปรุงสินทรัพย์ถาวร

## บทสรุปไตรมาสที่ 2 ปี 2562

ผลประกอบการของบริษัทสำหรับครึ่งปีแรกและที่ดำเนินอยู่สร้างความเชื่อมั่นให้กับบริษัทว่ากลุ่มธุรกิจหลักของบริษัทซึ่งได้แก่ กลุ่มธุรกิจ Integrated PET และ กลุ่มธุรกิจ Fibers มีความเฉพาะตัวและได้รับผลกระทบอย่างจำกัดจากความตึงเครียดของสงครามการค้าที่เพิ่มขึ้น การให้ความสนใจอย่างต่อเนื่องในขณะพลาสติกช่วยให้อุตสาหกรรมมุ่งไปสู่เศรษฐกิจที่หมุนเวียน ส่งผลบวกต่อผลิตภัณฑ์ PET เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่สามารถรีไซเคิลได้และโครงสร้างพื้นฐานการรีไซเคิลกำลังได้รับความนิยม ด้วยพื้นฐานที่มีความยืดหยุ่นของธุรกิจหลักเหล่านี้ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสด ที่มองเห็นได้ มีความหลากหลายและมั่นคง ซึ่งเป็นผลให้ EBITDA สูงขึ้นร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปีต่อไปและร้อยละ 44 สำหรับสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 2 ปี 2562

กลุ่มธุรกิจ Integrated Oxides & Derivatives ได้รับผลกระทบทางลบจากการขยายการปิดปรับปรุงในไตรมาสที่ 2 ปี 2562 หลังจากไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ได้มีการปิดซ่อมบำรุงโรงงาน EO-EG ในประเทศสหรัฐอเมริกา และเนื่องจากอัตราค่าไ้ MEG ลดลงอย่างมากในทวีปเอเชีย ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีต้นทุนที่ต่ำจาก USGC economics แล้วก็ตาม ในทางตรงกันข้าม ธุรกิจ Purified EO (PEO) ยังคงมีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นซึ่งช่วยให้กลุ่มธุรกิจนี้มีผลการดำเนินงานที่ดีโดยรายงาน EBITDA 26 ล้านดอลลาร์สหรัฐสำหรับไตรมาสที่สั้นกว่า

กลุ่มธุรกิจ Specialty Chemical รายงานผลการดำเนินงานรายไตรมาสที่ต่ำที่สุด เนื่องจากกำลังการผลิตที่สั้นตลาดในธุรกิจ IPA หลังจากที่ทำกำไรอย่างสูงในปี 2560 กลุ่มธุรกิจนี้ยังได้รับผลกระทบจากการปิดปรับปรุงที่ไม่เป็นไปตามแผนสำหรับโรงงานที่ Spartanburg ซึ่งส่งผลกระทบต่อธุรกิจ Specialty Fiber ในประเทศอเมริกาด้วย โดยโรงงานดังกล่าวจะค่อยๆฟื้นตัวในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 ในทางกลับกันธุรกิจ NDC มีผลการดำเนินงานเป็นไปตามแผน

กลุ่มธุรกิจ Packaging ยังคงมีผลการดำเนินงานที่โดดเด่น โดยมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นเป็นสองหลัก ซึ่งบ่งชี้ถึงอุปสงค์ของรีไซเคิล PET ที่แข็งแกร่ง สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2562 Core EBITDA เติบโตขึ้นร้อยละ 43 เมื่อเทียบกับปีต่อไป และร้อยละ 34 เมื่อเทียบสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 2

Core EBITDA ในไตรมาสที่ 2 ปี 2562 และสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 2 ปี 2562 เท่ากับ 361 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 1,392 ล้านดอลลาร์สหรัฐตามลำดับ โดยลดลงร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับปีต่อไปและสูงขึ้นร้อยละ 10 เมื่อเทียบสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 2 สามจากห้าธุรกิจของบริษัท อันได้แก่ธุรกิจ Integrated PET ธุรกิจ Fibers และธุรกิจ Packaging คิดเป็นร้อยละ 89 ของกำลังการผลิตทั้งหมดและคิดเป็นร้อยละ 94 ของ Core EBITDA บริษัทคาดว่าในส่วนของธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives และธุรกิจ Specialty Chemical จะสามารถกลับมาทำกำไรตามปกติหลังจากการปิดปรับปรุงที่ไม่เป็นไปตามแผน ยกเว้นธุรกิจ IPA ซึ่งบริษัทเชื่อว่าจะฟื้นตัวขึ้นในอีก 12 ถึง 18 เดือนข้างหน้า

## พัฒนาการที่สำคัญหลังรอบระยะเวลารายงาน

บริษัทได้เข้าซื้อกิจการเชิงกลยุทธ์ในธุรกิจ Integrated EO and PO Derivatives จาก Huntsman Corporation เป็นเงินสดจำนวน 2.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และหนี้สินผลประโยชน์พนักงานจำนวน 76 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งจะช่วยยกระดับให้อัตราค่าไ้สูงขึ้นในกลุ่มธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives และกลุ่มธุรกิจ Specialty Chemicals การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้เป็นการซื้อกิจการที่ใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ของบริษัท บริษัทเชื่อว่ารายการนี้จะเป็นอย่างหนึ่งการเปลี่ยนแปลงขึ้นเชิงในการแข่งขันทางธุรกิจให้เป็นไปตามแผนกล

ยุทธที่ได้เน้นย้ำไว้ใน Capital Markets Day 2019 สำหรับงบประมาณ การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้จะช่วยเพิ่ม Core EBITDA ในปี 2561 ให้แก่บริษัทถึงร้อยละ 25 และช่วยเพิ่มกำลังการผลิตในกลุ่มที่มีอัตรากำไรสูงอีกร้อยละ 23 นอกจากนี้ยังเป็นการเพิ่มศักยภาพให้แก่บริษัทเพื่อบรรลุเป้าหมายที่จะเพิ่ม Core EBITDA เป็นสองเท่าทุกๆ 5 ปีด้วย ลักษณะรูปแบบธุรกิจของบริษัททำให้บริษัทได้มาซึ่งกระแสเงินสดที่มองเห็นได้ มาจากธุรกิจที่หลากหลาย และมั่นคง ซึ่งทำให้บริษัทเป็นบริษัทผลิตเคมีภัณฑ์ระดับโลกที่มีเอกลักษณ์เฉพาะตัว การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้จะใช้เงินทุนจากเงินสดและหนี้สินเท่านั้น ไม่มีผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้น งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทมีความแข็งแกร่งในช่วงสองปีที่ผ่านมาจากผลกำไรและการแปลงใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นเป็นส่วนของผู้ถือหุ้น

ในงาน Capital Market Day ที่จัดขึ้นช่วงต้นปี 2562 บริษัทได้ระบุชัดเจนว่า กลุ่มธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives และกลุ่มธุรกิจ Specialty Chemicals จะเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีการเติบโต การซื้อกิจการครั้งนี้เป็นการบูรณาการอย่างเต็มรูปแบบของธุรกิจปลายน้ำ ในผลิตภัณฑ์ Surfactants (ใช้สำหรับของใช้ส่วนตัวและของใช้ในครัวเรือน) และ ผลิตภัณฑ์ Propylene Oxides (ใช้เพื่อผลิตฉนวนกันความร้อนและโฟม) ซึ่งความต้องการทั่วโลกเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 5 การเข้าซื้อกิจการปลายน้ำชั้นนำซึ่งมีทั้ง Ethylene Oxide และ Propylene Oxide ครั้งนี้ ถือว่าบริษัทกำลังสร้างแพลตฟอร์มทางธุรกิจเพื่อการเติบโตอย่างต่อเนื่องแบบบูรณาการทั้งธุรกิจต้นน้ำและปลายน้ำในอีก 5-10 ปีข้างหน้า เช่นเดียวกันกับการเติบโตของกลุ่มธุรกิจ Integrated PET นอกจากนี้บริษัทจะมีทีมผู้บริหารและพนักงานเพิ่มขึ้นรวมถึง 1,200 คน รวมทั้งการเพิ่มพูนองค์ความรู้ในการประกอบการ ผลิตภัณฑ์และการวิจัยและพัฒนา

บริษัทมีความแตกต่างจากธุรกิจ Olefins ที่มีอุปทานส่วนเกิน เนื่องจากการซื้อกิจการครั้งนี้จะเป็นการผนึกกำลังกับกลุ่มธุรกิจเดิมอย่าง Integrated Oxides ที่ทำให้กำลังการผลิตส่วนเกินของเอทิลีนในประเทศสหรัฐอเมริกาถูกนำไปใช้ในธุรกิจ Integrated Oxides บริษัทยังคงเป็นผู้ซื้อสุทธิ นอกจากนี้ ความต้องการ MEG ที่เป็นส่วนหนึ่งของ Oxides มีตลาดรองรับจากกลุ่มธุรกิจ Integrated PET อยู่แล้ว ดังนั้นทำให้เกิดการควมรวมของห่วงโซ่มูลค่าและการประหยัดต่อขนาด ทั้งหมดนี้ทำให้บริษัทมีความแตกต่างจากบริษัทปิโตรเคมีภัณฑ์ทั่วไป กลุ่มธุรกิจนี้เป็นการผลิตสินค้าที่มีความจำเป็นในชีวิตประจำวัน เหมือนกับกลุ่มธุรกิจ Integrated PET นอกจากนี้ยังเป็นการขับเคลื่อนบริษัทไปสู่เป้าหมายที่ตั้งไว้อย่างระมัดระวัง

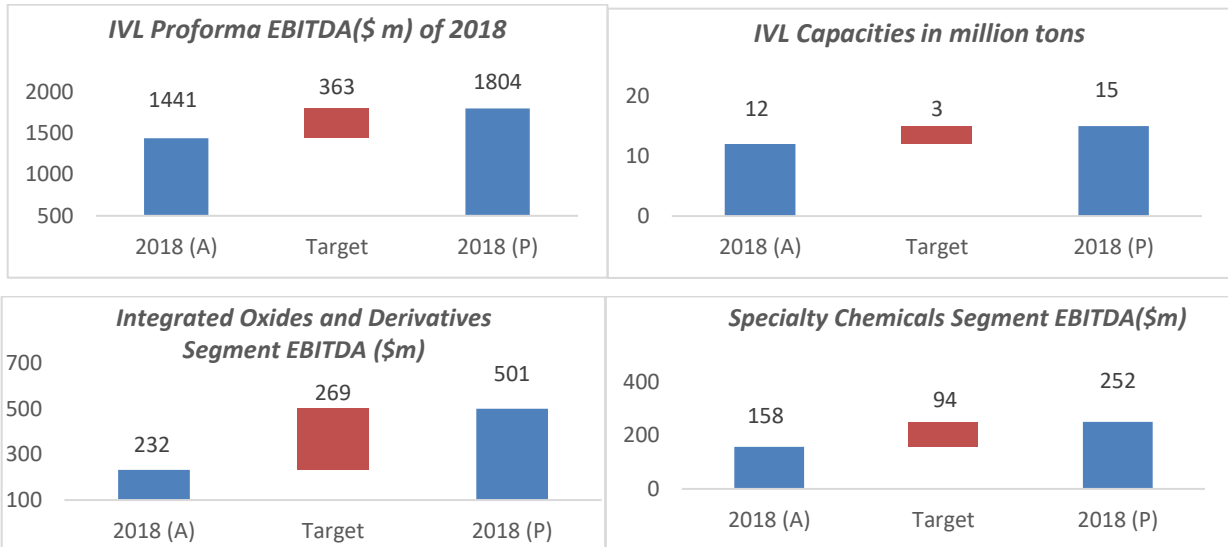
## **การซื้อกิจการครั้งนี้จะเพิ่มความเชี่ยวชาญให้กับบริษัทในด้านการดำเนินงานที่เป็นเลิศ การดำเนินธุรกิจทั่วโลก ความแตกต่างของผลิตภัณฑ์ เทคโนโลยี และการเข้าถึงทางภูมิศาสตร์ สำหรับ Ethylene Oxide, Ethylene Oxide Derivatives และ ผลิตภัณฑ์ Specialty Chemicals**

การเข้าซื้อกิจการนี้เป็นการขยายธุรกิจเดิมที่เกี่ยวข้องกับโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์จาก Shale gas ของบริษัทที่ตั้งอยู่ในบริเวณ US Gulf Coast (USGC) ซึ่งทำให้บริษัทสามารถทำกำไรที่สูงขึ้น เมื่อการเข้าซื้อกิจการแล้วเสร็จ การบูรณาการครั้งนี้จะทำให้บริษัทเข้าตลาดใหม่ที่หลากหลายและมีการเติบโตสูง เช่น ของใช้ส่วนตัว ของใช้ในครัวเรือน ผลิตภัณฑ์ทางการเกษตร สารเพิ่มประสิทธิภาพน้ำมัน เชื้อเพลิง น้ำมันหล่อลื่น เคมีภัณฑ์ขั้นกลางสำหรับนำไปผลิต Polyurethane

การเข้าซื้อสินทรัพย์ในครั้งนี้ทำให้บริษัทได้รับใบอนุญาตพิเศษในระดับสากลและได้รับสิทธิในการเป็นเจ้าของเทคโนโลยีที่ช่วยในการผลิต propylene oxide ,clearer burning Oxifuels, Ethylene Oxide derivatives, Ethanolamine และ Propylene Glycol ซึ่งช่วยให้บริษัทมีต้นทุนที่ได้เปรียบในการแข่งขัน โดยผลิตภัณฑ์เหล่านี้ถูกผลิตที่ Port Neches รัฐเท็กซัส ประเทศสหรัฐอเมริกา

จากการที่บริษัทมีผลงานการดำเนินงานที่เป็นเลิศ การขยายธุรกิจในครั้งนี้จะช่วยยกระดับการเพิ่มขึ้นของผลกำไรรวมถึงสร้างมูลค่าที่ยั่งยืนให้แก่ผู้ถือหุ้น

ตัวเลขทางการเงินจำลอง ปี 2561 (รวมผลกำไรของธุรกิจที่เข้าซื้อ) :



**ผลการดำเนินงานที่โดดเด่น :**

- 5 โรงงานผลิตในประเทศสหรัฐอเมริกา อินเดีย และออสเตรเลีย
- กำล้างการผลิตของปิโตรเคมี 3 ล้านตัน พร้อมทั้งการได้รับกรรมสิทธิ์ทางเทคโนโลยี
- ทีมผู้บริหารมืออาชีพ พร้อมกับความเชี่ยวชาญทางด้านการวิจัยและพัฒนา และทางด้านเทคนิค
- 269 สิทธิบัตรที่มีอยู่ และ 191 สิทธิบัตรที่รอการอนุมัติ
- นำเสนอเทคโนโลยีที่น่าสนใจสำหรับโอกาสเชิงกลยุทธ์ในการออกไปอนุญาต

# ผลการดำเนินงานที่โดดเด่นในไตรมาสที่ 2 ปี 2562

## ตารางที่ 2 ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ

\*ตัวเลขทางการเงินหลักไม่รวม IRSL

ล้านเหรียญสหรัฐ (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	รายไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ไตรมาสที่ 2 ปี 2562	ไตรมาสที่ 1 ปี 2562	ไตรมาสที่ 2 ปี 2561	ไตรมาสที่ 2 ปี 2562 (เปรียบเทียบ) YOY%	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 ปี 2562	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 ปี 2561	สิบสองเดือน สิ้นสุด (เปรียบเทียบ) YoY%
<b>ปริมาณการผลิต (พันตัน)</b>	<b>3,148</b>	<b>2,966</b>	<b>2,546</b>	<b>24%</b>	<b>11,662</b>	<b>9,564</b>	<b>22%</b>
Integrated PET	2,451	2,333	1,910	28%	8,977	7,122	26%
Fibers	382	357	312	22%	1,418	1,174	21%
Packaging	55	52	39	41%	194	130	49%
Olefins	103	30	129	(20)%	386	559	(31)%
Specialty Chemicals	156	193	156	0%	688	578	19%
<b>อัตรากำไรการผลิต (%)</b>	<b>87%</b>	<b>85%</b>	<b>92%</b>	<b>-521bps</b>	<b>86%</b>	<b>89%</b>	<b>-333bps</b>
Integrated PET	89%	88%	93%	-331bps	87%	90%	-320bps
Fibers	93%	91%	97%	-410bps	92%	92%	44bps
Packaging	80%	76%	61%	1,968bps	70%	59%	1,918bps
Olefins	75%	22%	94%	-1,885 bps	70%	102%	-3,093bps
Specialty Chemicals	57%	78%	83%	-2,598bps	76%	77%	-133bps
<b>รายได้จากการขายรวม<sup>1,2</sup></b>	<b>2,930</b>	<b>3,030</b>	<b>2,618</b>	<b>12%</b>	<b>11,668</b>	<b>9,341</b>	<b>25%</b>
Integrated PET	2,026	2,102	1,698	19%	7,929	5,892	35%
Fibers	771	790	634	22%	3,028	2,395	26%
Packaging	95	85	60	59%	317	206	54%
Olefins	55	68	112	(51)%	338	482	(30)%
Specialty Chemicals	234	269	286	(18)%	1,019	995	2%
<b>Core EBITDA (ล้านเหรียญสหรัฐ)<sup>3</sup></b>	<b>361</b>	<b>304</b>	<b>388</b>	<b>(7)%</b>	<b>1,392</b>	<b>1,262</b>	<b>10%</b>
Integrated PET	262	192	222	18%	882	592	49%
Fibers	59	69	49	20%	242	190	27%
Packaging	19	16	13	43%	59	44	34%
Olefins	26	3	57	(55)%	130	227	(43)%
Specialty Chemicals	3	19	44	(94)%	88	203	(56)%
<b>Core EBITDA Margin (%)</b>	<b>12%</b>	<b>10%</b>	<b>15%</b>	<b>-250bps</b>	<b>12%</b>	<b>14%</b>	<b>-158bps</b>
Integrated PET	13%	9%	13%	-13bps	11%	10%	107bps
Fibers	8%	9%	8%	-8bps	8%	8%	6bps
Packaging	20%	19%	22%	-224bps	19%	21%	-274bps
Olefins	47%	4%	51%	-359bps	39%	47%	-858bps
Specialty Chemicals	1%	7%	15%	-1,414bps	9%	20%	-1,168bps
<b>Core ROCE (%)</b>	<b>12%</b>	<b>9%</b>	<b>20%</b>	<b>-837bps</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>	<b>-375bps</b>
Integrated PET	20%	12%	20%	-2bps	16%	15%	125bps
Fibers	4%	7%	7%	-369bps	5%	7%	-209bps
Packaging	23%	20%	26%	-284bps	18%	20%	-280bps
Olefins	11%	(8)%	32%	-2,109bps	15%	29%	-1,430bps
Specialty Chemicals	(5)%	6%	32%	-3,720bps	8%	38%	-3,041bps

<sup>1</sup>ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันของบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

<sup>2</sup>ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากบริษัทกลุ่มธุรกิจ Holding

<sup>3</sup> กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA) คือกำไรรวมก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามรายงาน (Reported EBITDA) หักกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ

## การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจไนไตรมาสที่ 2 ปี 2562

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

- ปริมาณการผลิตเท่ากับ 2.5 ล้านตัน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 28 เมื่อเทียบกับปีต่อปี และเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส)
- Core EBITDA เท่ากับ 262 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปีต่อปี และเพิ่มขึ้นร้อยละ 37 เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส)
- อัตรากำไร core EBITDA คิดเป็นร้อยละ 13 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 0 เมื่อเทียบกับปีต่อปี และเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส)
- อัตราค่าลังการผลิตเท่ากับร้อยละ 89

กลุ่มผลิตภัณฑ์นี้มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 78 ของปริมาณการผลิตทั้งหมด และร้อยละ 73 ของ core EBITDA ซึ่งเป็นผลจากการควบรวมกิจการร่วมค้าในประเทศอินโดนีเซีย (PTA) และประเทศอินเดีย (PET) และการเติบโตของปริมาณการผลิตจากการเข้าซื้อกิจการในปี 2561 (โรงงาน PET ในประเทศบราซิลและอียิปต์ และโรงงาน PTA ในประเทศโปรตุเกส รวมถึงการขยายกำลังการผลิตของโรงงานใน Rotterdam) อีกทั้งยังมาจากอัตราค่าลังการผลิตที่ร้อยละ 89 ในขณะที่ปริมาณการผลิตโดยรวมลดลงจากการปิดโรงงานในประเทศอินเดียบางส่วน (59 วัน) การหยุดชะงักของอุปทานจากผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบ (PTA) ส่งผลให้เสียปริมาณการผลิต 75 พันตัน ทั้งนี้โรงงานดังกล่าวได้กลับมาดำเนินการตามปกติแล้ว

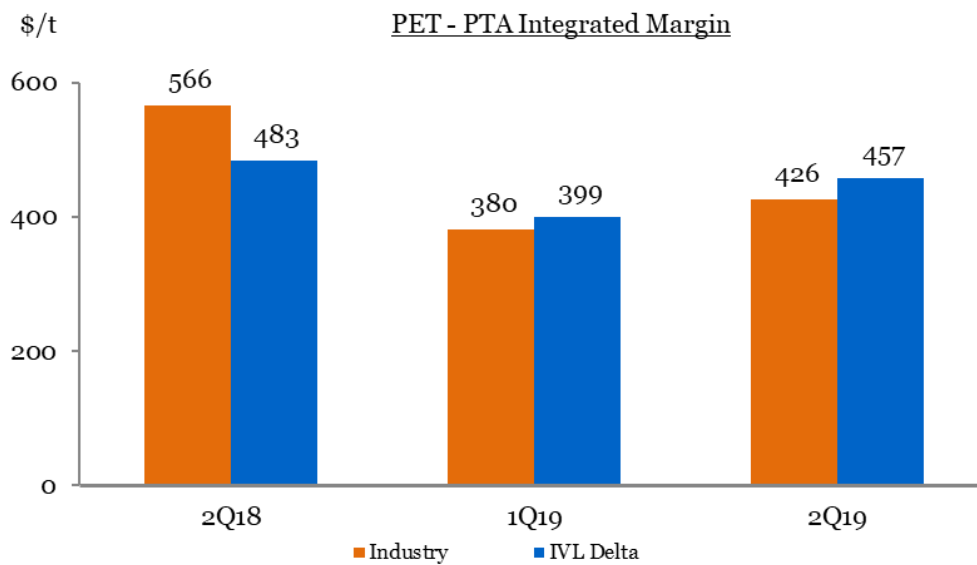
การเติบโตของปริมาณการผลิต ผลประโยชน์ร่วมกันในการจัดซื้อ และสัญญาขายปีในตลาดตะวันตกที่ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้ core EBITDA สูงขึ้น เท่ากับ 262 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปีต่อปี และเพิ่มขึ้นร้อยละ 37 เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส ซึ่งผลการดำเนินงานจากกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้จะเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หากไม่มีการปิดซ่อมบำรุงที่นอกเหนือจากแผน

ในอนาคตจะมีกำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นจาก PTA และ PET เพื่อรองรับอุปสงค์ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง (การเติบโตของอุปสงค์ PTA เป็นผลจากนโยบายของประเศจีนที่ไม่ให้นำเข้าขยะพลาสติก และความต้องการผลิตภัณฑ์โพลีเอสเตอร์ และการเติบโตของอุปสงค์ของ PET เนื่องจากคุณสมบัติที่สามารถรีไซเคิลได้และส่งเสริมการผลิตอย่างยั่งยืนเมื่อเทียบกับบรรจุภัณฑ์ชนิดอื่น

ธุรกิจ Integrated PET ได้รับประโยชน์จากการขยายกำลังการผลิตซึ่งเป็นผลเนื่องมาจากการขยายโรงงานเดิมในประเทศไทย (PET) และประเทศเม็กซิโก (Recycling) การปรับปรุงสายการผลิตโร Rotterdam (PTA) และการขยายโครงการร่วมทุนที่อยู่ในระหว่างก่อสร้างในธุรกิจ PTA/PET Corpus Christi ในรัฐเท็กซัส ประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งโครงการเหล่านี้คาดว่าจะจะเป็นไปตามกำหนดการ โดยจะเริ่มดำเนินการได้ในปี 2563 เป็นต้นไปจนถึงปี 2564



## รูปภาพที่ 1 : PTA-PET Integrated Margin (\$/MT)



Note: Based on 100% integration assumption

### ธุรกิจ Fibers

- ปริมาณการผลิต 382 พันตัน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส)
- Core EBITDA เท่ากับ 59 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีก่อน และลดลงร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส)
- อัตรากำไร Core EBITDA เท่ากับร้อยละ 8 (ลดลงร้อยละ 0 เมื่อเทียบกับปีก่อน และลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส)
- อัตราค่าลังการผลิตเท่ากับร้อยละ 93

กลุ่มผลิตภัณฑ์ Fibers มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 12 ของปริมาณการผลิตทั้งหมด และมีสัดส่วนร้อยละ 16 ของ core EBITDA ปริมาณการผลิตในกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้เพิ่มขึ้นร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับปีก่อนและเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส อัตราค่าลังการผลิตเท่ากับร้อยละ 93 core EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ลดลงร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส โดยมีผลมาจากเงื่อนไขข้อจำกัดชั่วคราวในตลาดจากความไม่แน่นอนทางการค้า

ธุรกิจ Fibers สร้างกลยุทธ์ที่สำคัญโดยการเข้าซื้อกิจการ Indorama Synthetics Limited ในประเทศอินเดีย (กำลังการผลิต 605 พันตัน) ซึ่งอยู่ในระหว่างการควบรวมกับบริษัทให้เข้าที่โดยการเข้าซื้อครั้งนี้เกิดขึ้นหลังจากการเข้าซื้อกิจการ M&G Fibras ในประเทศบราซิล และกิจการ UTT (ถุงลมนิรภัยในทวีปยุโรปและประเทศเม็กซิโก) ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 โดยเป็นการเสริมสร้างความแข็งแกร่งทางกลยุทธ์จากการขยายในประเทศสู่ลูกค้าในระดับสากล ในตลาดซึ่งต้องการห่วงโซ่อุปทานที่สั้นและปราศเปรื่อง บริษัทมีความเป็นเอกลักษณ์ในควบรวมกับลูกค้าซึ่งมีอยู่ทั่วโลก

ในระหว่างในไตรมาสที่ 2 ปี 2562 กลุ่มธุรกิจได้ควบรวมโรงงานทั้งสิ้น 16 แห่งใน 8 ประเทศ เพื่อที่จะมุ่งเน้นในกลุ่มธุรกิจยานยนต์ โดยสามารถสร้างรายได้ให้กับบริษัทมากกว่า 1 พันล้านเหรียญสหรัฐเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในกลุ่มนี้ (ยางในรถยนต์ การตกแต่งภายในยานยนต์และถุงลมนิรภัย) ปริมาณการผลิตในกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 และ core EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 40 เมื่อ

เทียบกับปีต่อไป โดยได้รับประโยชน์จากการก้าวเข้าสู่ธุรกิจปลายน้ำของผลิตภัณฑ์ถุงลมนิรภัยจากกิจการ UTT และ Kordarna ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส มาจากผลการดำเนินงานเต็มไตรมาสของธุรกิจ UTT

จากการประสบความสำเร็จในการเปิดตัวกลุ่มธุรกิจยานยนต์ บริษัทได้มีการจัดประเภทกลุ่มของธุรกิจ Fibers ที่เหลือใหม่เป็นอีกสองกลุ่มคือโรงงาน 24 แห่งใน 10 ประเทศซึ่งมีมูลค่ากว่า 1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐเป็นกลุ่มธุรกิจ Lifestyle ซึ่งจะตอบสนองความต้องการในห่วงโซ่มูลค่าสำหรับบ้านและเครื่องนุ่งห่ม และอีก 1.3 พันล้านเหรียญเป็นกลุ่มธุรกิจสุขอนามัย การปรับปรุงโครงสร้างครั้งนี้จะช่วยปฏิรูปให้ธุรกิจ Fibers ในตลาดที่มุ่งเน้นมากขึ้นและใช้ประโยชน์จากขนาดของธุรกิจรวมถึงทำให้ผู้บริหารสามารถปรับปรุงคุณภาพของกำไรได้ดียิ่งขึ้น

กลุ่มธุรกิจ Lifestyle ช่วยตอบสนองต่อความต้องการสำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์ในบ้านและเครื่องนุ่งห่มนอกประเทศจีนจากการมีโรงงานผลิตขนาดใหญ่ทั้งในทวีปเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อินเดีย และละตินอเมริกา ซึ่งเป็นการช่วยเปิดช่องทางให้บริษัทสามารถตอบสนองต่อลูกค้าในระดับสากลที่ต้องการเปลี่ยนฐานการผลิตไปในที่ต่างๆ บริษัทยังคาดว่ากลุ่มธุรกิจนี้จะช่วยยกระดับอัตรากำไรจากการมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและอุปสงค์สำหรับผลิตภัณฑ์ Fibres ซึ่งทำมาจาก PET รีไซเคิลที่เพิ่มขึ้น ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 33 เมื่อเทียบกับปีต่อไปจากการเข้าสู่ตลาดประเทศบราซิลและประเทศอินเดีย และเพิ่มขึ้นร้อยละ 34 เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาสจากการเข้าสู่ตลาดประเทศอินเดีย

กลุ่มธุรกิจสุขอนามัยซึ่งมีความมั่นคงเนื่องจากบริษัทอยู่ในตำแหน่งที่มีความเหมาะสมสำหรับอุปทานในระดับท้องถิ่น โดยมีปริมาณการผลิตสูงขึ้นร้อยละ 62 เมื่อเทียบกับปีต่อไปซึ่ง ส่วนใหญ่เกิดจากการเข้าสู่ธุรกิจปลายน้ำ nonwoven fabrics และอุปสงค์ที่แข็งแกร่งสำหรับ Bico fibers ในทวีปอเมริกาเหนือ

ธุรกิจยังคงมีแรงผลักดันในการเติบโตอย่างต่อเนื่องและมีอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นในผลิตภัณฑ์ bi-component ในประเทศสหรัฐอเมริกาในปี 2563 กิจการร่วมค้า Huvis ในธุรกิจ fibers ที่มีจุดหลอมละลายต่ำในประเทศสหรัฐอเมริกายังคงเป็นไปตามแผนที่จะเริ่มดำเนินงานในปี 2563

การจัดประเภทกลุ่มของธุรกิจ Fibers ใหม่เป็นสามหน่วยธุรกิจนี้ได้รับการตอบรับที่ดีโดยลูกค้าในระดับสากลและบริษัทคาดว่าจะสามารถสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันเชิงธุรกิจต่อบริษัท

core EBITDA ของกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้เท่ากับ 59 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีต่อไป เนื่องจากปริมาณการผลิตที่สูงขึ้นสำหรับเกณฑ์ปีต่อไป อัตรากำไร EBITDA ได้รับแรงกดดันจากอัตรากำลึงการผลิตที่ต่ำลง (และเป็นผลให้ต้นทุนคงที่สูงขึ้น)

## ธุรกิจ Packaging

- ปริมาณการผลิตเท่ากับ 55 พันตัน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 41 เมื่อเทียบกับปีต่อไป และเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส)
- Core EBITDA เท่ากับ 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 43 เมื่อเทียบกับปีต่อไป และเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส)
- อัตรากำไร Core EBITDA เท่ากับร้อยละ 20 (ลดลงร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับปีต่อไปและเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส)
- อัตรากำลึงการผลิตเท่ากับร้อยละ 80 (ร้อยละ 76 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562)

กลุ่มผลิตภัณฑ์ Packaging มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 2 ของปริมาณการผลิตทั้งหมด และร้อยละ 5 ของ core EBITDA ทั้งหมด

จะเห็นได้ในช่วงระยะเวลาสั้นๆว่า การเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อน ส่งผลให้อัตรากำไรการผลิตและปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการประสบความสำเร็จในการเข้าซื้อกิจการในประเทศอียิปต์ ทางโครงสร้างพื้นฐาน อุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ PET ซึ่งสามารถรีไซเคิลได้ 100% เป็นวัสดุที่มีต้นทุนต่ำและน้ำหนักเบา กำลังเติบโตอย่างแข็งแกร่งเฉลี่ยร้อยละ 5 ต่อปี เนื่องมาจากอุปสงค์ของน้ำดื่มที่ปลอดภัยเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง และผลิตภัณฑ์ PET เป็นวัสดุจำเป็นที่ถูกเลือกใช้มากที่สุด

กลุ่มผลิตภัณฑ์ Packaging มี core EBITDA เท่ากับ 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 43 เมื่อเทียบกับปีต่อปี และเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส เนื่องจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไร EBITDA ของกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ร้อยละ 20

### ธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives (Ethylene, PEO, MEG และ related derivatives)

- ปริมาณการผลิตอยู่ที่ 103 พันตัน (ลดลงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีต่อปี และเพิ่มขึ้นร้อยละ 242 เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส)
- core EBITDA เท่ากับ 26 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ลดลงร้อยละ 55 เมื่อเทียบกับปีต่อปี และเพิ่มขึ้นร้อยละ 912 เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส)
- อัตรากำไร core EBITDA คิดเป็นร้อยละ 47 (ลดลงร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับปีต่อปี และเพิ่มขึ้นร้อยละ 43 เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส)
- อัตรากำไรการผลิตเท่ากับร้อยละ 75 (ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 เท่ากับร้อยละ 22%)

กลุ่มผลิตภัณฑ์นี้มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 3 ของปริมาณการผลิตทั้งหมด และมีสัดส่วนร้อยละ 7 ของ core EBITDA ทั้งหมด

ปริมาณการผลิตจากกลุ่มนี้ได้รับผลกระทบด้านลบจากการขยายการปิดโรงงาน EOEG ต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ซึ่งโรงงานได้กลับมาเริ่มทำการผลิตเชิงพาณิชย์ในวันที่ 2 พฤษภาคม 2562 ดังนั้นปริมาณการผลิตและผลการดำเนินงานสูญเสียไป 1 เดือนสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2562 และอีก 2 เดือนในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลประกอบการเมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาสและปีต่อปี

ผลประกอบการสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2562 ได้รับผลกระทบจากปริมาณการผลิตลดลงของ EO ซึ่งมีอัตรากำไรที่สูง และอัตรากำไรที่ลดลงของ EG ซึ่งเป็นผลจากการอ่อนตัวของอัตรากำไร MEG อย่างต่อเนื่องในทวีปเอเชียถึงแม้ว่าจะได้รับประโยชน์จากต้นทุน USGC ที่ต่ำลง

ในส่วนของ gas cracker ในประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งจะผลิต ethylene สำหรับเป็นวัตถุดิบได้เสร็จสิ้นการติดตั้งเครื่องจักรเมื่อวันที่ 2 พฤษภาคม 2562 อย่างไรก็ตามยังไม่ได้เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์อันเป็นผลมาจากยังอยู่ระหว่างการปรับปรุงทางเทคนิคที่พบในระหว่างช่วงการทดสอบ อย่างไรก็ตามเนื่องจากราคาตลาด ethylene ที่อยู่ในระดับต่ำทำให้สามารถตอบสนองความต้องการใช้วัตถุดิบแทนได้ บริษัทคาดว่าโรงงานดังกล่าวจะเริ่มดำเนินการอย่างถาวรได้ในเดือนมกราคม 2563

กลุ่มผลิตภัณฑ์นี้รับรู้ core EBITDA เท่ากับ 26 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งลดลงร้อยละ 55 เมื่อเทียบกับปีต่อปี และเพิ่มขึ้น 9 เท่าเมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส อัตรากำไรสำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 47 นอกจากนี้สัดส่วนผลิตภัณฑ์ของกลุ่มธุรกิจนี้ การเข้าซื้อกิจการ Huntsman ที่ได้ประกาศไปก่อนหน้านี้ จะทำให้กลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมีปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นและเสริมสร้างความแข็งแกร่ง

ให้สัดส่วนผลิตภัณฑ์ high value-added และมีการเติบโตในธุรกิจปลายน้ำที่มีอัตรากำไรสูง การซื้อกิจการครั้งนี้จะเพิ่มความเชี่ยวชาญให้กับบริษัทในด้านการดำเนินงานที่เป็นเลิศ การดำเนินธุรกิจทั่วโลก ความแตกต่างของผลิตภัณฑ์ เทคโนโลยี และการเข้าถึงทางภูมิศาสตร์สำหรับ Ethylene Oxide, Ethylene Oxide Derivatives นอกจากนี้โรงงานแห่งที่สองของกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะช่วยตอบสนองความต้องการลูกค้าได้อย่างน่าเชื่อถือ

### ธุรกิจ Specialty Chemicals (NDC, IPA and Specialty PET)

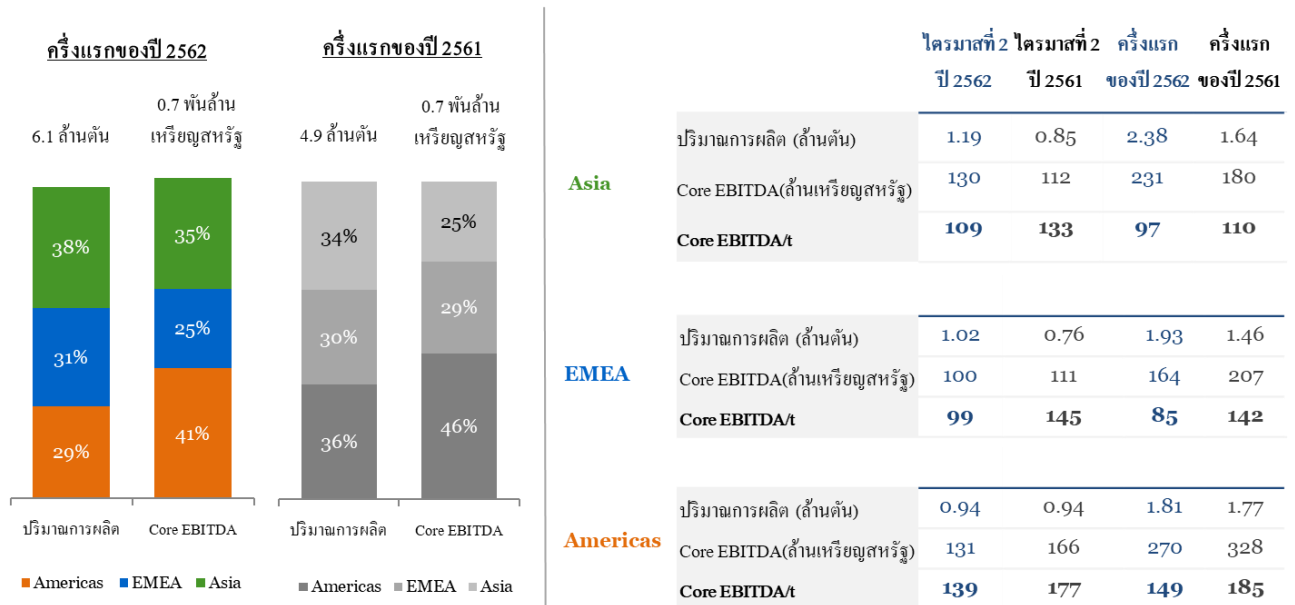
- ปริมาณการผลิต 156 พันตัน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 0 เมื่อเทียบกับปีต่อปี และลดลงร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส)
- Core EBITDA เท่ากับ 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ลดลงร้อยละ 94 เมื่อเทียบกับปีต่อปี และลดลงร้อยละ 86 เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส)
- อัตรากำไร Core EBITDA เท่ากับร้อยละ 1 (ลดลงร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับปีต่อปี และลดลงร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส)
- อัตรากำไรการผลิตเท่ากับร้อยละ 57 (ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 เท่ากับร้อยละ 78)

กลุ่มผลิตภัณฑ์ Specialty Chemicals มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 5 ของปริมาณการผลิตทั้งหมด และมีสัดส่วนร้อยละ 1 ของ core EBITDA ปริมาณการผลิต 156 พันตันซึ่งเป็นผลมาจากการเข้าซื้อกิจการ Invista Germany (PET HVA) เสร็จสิ้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 และการเริ่มผลิตของโรงงาน IPA (220 พันตัน) ในประเทศสหรัฐอเมริกา บริษัทยังคงเป็นผู้ผลิต NDC เพียงรายเดียว และตอบสนองต่อความต้องการของ NDC อัตรากำไรของ IPA ยังคงอ่อนตัวสำหรับไตรมาสนี้ เนื่องจากอุปทานที่สูงกว่าอุปสงค์ในตลาดและราคา feedstock (mixed xylene) ที่สูงขึ้น บริษัทคาดว่าอุปสงค์และอุปทานจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2563 เนื่องจากผู้บริโภครายใหม่เปลี่ยนมาใช้ IPA เนื่องจากราคาที่ต่ำลง Specialty PET ยังคงสร้างผลกำไรให้กับกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้ อย่างไรก็ตามกำไรจากส่วนของผลิตภัณฑ์ Specialty PET นี้ได้รับผลกระทบเนื่องจากการปิดปรับปรุงซึ่งไม่เป็นไปตามแผนของโรงงานในประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งได้กลับมาดำเนินงานปกติแล้ว

กลุ่มผลิตภัณฑ์ Specialty Chemicals จะเกิดการปฏิรูปเนื่องจากการประกาศการเข้าซื้อกิจการ Huntsman ส่งผลให้ปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นและยกระดับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ high value-added อัตรากำไรที่สูงขึ้นสำหรับธุรกิจเคมีภัณฑ์ปลายน้ำ การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้เป็นการต่อยอดแผนการที่บริษัทวางไว้สำหรับการลงทุนในกลุ่มธุรกิจที่มีอัตรากำไรสูงและสร้างความหลากหลายให้กับกลุ่มธุรกิจ

## ผลการดำเนินงานที่โดดเด่นในระดับภูมิภาค

### รูปภาพที่ 2 ผลการดำเนินงานรวมแยกตามภูมิภาค



\*ตัวเลขทางการเงินหลักไม่รวม IRSL

\*\*มีการจัดประเภทภูมิภาคใหม่ภายในบริษัทสำหรับประเทศอียิปต์

### ทวีปเอเชีย

- ปริมาณการผลิตในทวีปเอเชียเพิ่มขึ้นร้อยละ 41 เมื่อเทียบกับปีต่อปี และเพิ่มขึ้นร้อยละ 0 เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส เนื่องจากการควบรวมธุรกิจ PET ในประเทศอินเดียและธุรกิจ PTA ในประเทศอินโดนีเซีย
- EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับปีต่อปี และเพิ่มขึ้นร้อยละ 29 เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส จากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรที่ดีขึ้น
- ผลประกอบการสำหรับสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 2 ปี 2562 รายงาน core EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 50 และ EBITDA ต่อต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 2 ปี 2561 (และสูงกว่าเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน) เนื่องจากอัตรากำไรที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2562

### ทวีปยุโรป

- ปริมาณการผลิตในยุโรปเพิ่มขึ้นร้อยละ 33 เมื่อเทียบกับปีต่อปี โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากปริมาณการผลิต PET ในประเทศอียิปต์และ PTA ในประเทศโปรตุเกส ซึ่งเริ่มดำเนินงานเต็มที่ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/3 ของปี 2561 และยังคงเร่งการผลิตอย่างต่อเนื่อง ปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการเข้าซื้อกิจการ Fiber ในปี 2561 และ 2562 (Avgol, Kordana, Schoeller, UTT)
- อย่างไรก็ตาม EBITDA ลดลงร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับปีต่อปี เนื่องจากอัตรากำไรที่ตกต่ำของธุรกิจ IPA และปริมาณการผลิตที่ลดลงใน Rotterdam

- ผลประกอบการสำหรับสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 2 ปี 2562 core EBITDA ลดลงร้อยละ 28 และ EBITDA ต่อตันลดลงร้อยละ 44 เมื่อเทียบกับสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 2 ปี 2561 (และสูงกว่าเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน) เนื่องจากอัตราค่าไฟที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2562

## ทวีปอเมริกา

- ปริมาณการผลิตในทวีปอเมริกาเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับปีต่อปี ซึ่งลดลงกว่าที่คาดการณ์ไว้ แม้ว่าจะมีปริมาณการผลิต PET ที่เพิ่มขึ้นในประเทศบราซิล เนื่องจากการสูญเสียปริมาณการผลิตในธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives และ Auriga PET
- อย่างไรก็ตาม EBITDA ลดลงร้อยละ 21 เมื่อเทียบกับปีต่อปี สาเหตุหลักมาจากการสูญเสียอัตราค่าไฟที่สูงขึ้นของธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives
- ผลประกอบการสำหรับสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 2 ปี 2562 core EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 และ EBITDA ต่อตันเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เนื่องจากการปรับปรุงทางโครงสร้างในธุรกิจ Integrated PET ในตลอด 8 ไตรมาสล่าสุด

## แผนงานรายจ่ายฝ่ายทุน

บริษัทยังคงลงทุนในธุรกิจอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มปริมาณการผลิต การควมรวมในแนวตั้ง และคุณภาพของรายได้ งบแสดงฐานะการเงินและงบกระแสเงินสดของบริษัทมีความแข็งแกร่ง ทำให้บริษัทสามารถลงทุนในโครงการที่ทำให้บริษัทเติบโต ด้วยการพิจารณาอย่างถี่ถ้วนถึงโอกาสในการเติบโตและโอกาสในการพลิกฟื้นกิจการ และสามารถใช้จ่ายประโยชน์จากจุดแข็งของบริษัทในตลาดหลักและเพิ่มพูนผลผลิตได้

### ตารางที่ 3 โครงการใหม่ที่กำลังดำเนินการในปี 2562 - 2564

โครงการ	กลุ่มธุรกิจ	ปี	กำลังการผลิตติดตั้ง (ล้านตัน)
Corpus Christi PET/PTA	Integrated PET	2563-2564	PET: 1.1, PTA: 1.3
โครงการปรับปรุงสายการผลิตต่างๆ			

## แนวโน้มธุรกิจในปี 2562

ธุรกิจหลักที่แข็งแกร่งของบริษัท ได้แก่ Integrated PET, Fibers และ Packaging สะท้อนผลการดำเนินงานตามความคาดหมายและคาดว่าจะยังคงผลลัพธ์ตามคาดการณ์ในครึ่งหลังของปี 2562 ในแง่ของการเติบโตของปริมาณการผลิต อัตราค่าจ้างการผลิตและ EBITDA ที่สูงขึ้น

การลดลงของราคา feedsstocks สำหรับ Paraxylene และ MEG ซึ่งส่งผลต่ออัตราค่าไฟในห่วงโซ่ผลิตภัณฑ์ PTA และ PET คาดว่าจะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักที่ส่งผลต่อผลประกอบการของห่วงโซ่ผลิตภัณฑ์ Integrated PET

ในกลุ่มธุรกิจ Fibers และ Packaging คาดว่าอัตราค่าจ้างการผลิตจะเพิ่มสูงขึ้นและผลกำไรปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากราคา feedsstocks ที่ลดลง แต่ฝั่งระวังผลกระทบจากสงครามการค้าโดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจยานยนต์

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากครึ่งแรกของปี 2562 ทั้งนี้อัตราค่าไ้ MEG ที่ลดลงจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน กลุ่มธุรกิจ Specialty Chemicals คาดว่าจะมีการปรับตัวดีขึ้นเพียงบางส่วนในครึ่งหลังของปี 2562 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่ม Speciality PET

บริษัทมีกลยุทธ์สำหรับผลิตภัณฑ์ไซเคิลเพื่อตอบรับกับอุปสงค์ที่เติบโตของผลิตภัณฑ์ PET ที่รีไซเคิลได้ 100%

บริษัทเริ่มจ่ายเงินปันผลรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 และยังคงดำเนินต่อไป

โดยรวมแล้วบริษัทเชื่อว่าโอกาสทางธุรกิจจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ใหม่จะสร้างการเติบโตให้กับบริษัท ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากความแข็งแกร่งของกลุ่มธุรกิจที่มีอยู่ ทำให้ portfolio ของบริษัทยังคงเติบโตและบริษัทยังคงเชื่อมั่นว่าจะสามารถเพิ่ม EBITDA เป็น 2 เท่าได้ในทุก ๆ 5 ปี

Core EBITDA guidance ของปี 2562 ได้รับผลกระทบจากการดำเนินงานในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 แต่ในช่วงครึ่งหลังของปี 2562 ยังคงเป็นไปตามคาดการณ์

**การคาดการณ์เชิงแนวโน้มธุรกิจ**

การนำเสนอมีความที่มึลัษณะเป็นการคาดการณ์ของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ในอนาคต 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 และมิได้เป็นการรับรองผลประกอบการในอนาคตของบริษัทแต่อย่างใด ประมวลการปี 2562 และ 2563 ประเมินโดยใช้ผลการดำเนินงานในปี 2560-2561 เป็นฐาน และการคาดการณ์ของผู้บริหาร การคาดการณ์ปริมาณการผลิตจากการคาดการณ์ปริมาณการผลิตของสินทรัพย์ที่มีอยู่เดิมและสินทรัพย์ใหม่ ได้ประกาศแล้ว ทำสัญญาแล้ว หรือที่ได้วางแผนไว้

**คำจำกัดความ**

**กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA)** ได้หักรายการกำไร ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือออกจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่รายงานไว้ (Reported EBITDA)

**รายการกำไร/ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ** เกิดจากราคาของวัตถุดิบและสินค้าคงเหลือที่เปลี่ยนแปลงจากสิ้นงวดที่แล้วจนถึงสิ้นงวดปัจจุบัน 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 :**

บริษัทเสนอแนะให้นักลงทุนควรอ่านรายงานคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการควบคู่กับการเงินเพื่อให้ได้ข้อมูลที่เข้าใจได้มากขึ้น

ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ) ทำให้อาจไม่เท่ากับยอดรวมของแต่ละส่วนธุรกิจ

ธุรกิจห่วงโซ่มูลค่าของโพลีเอสเตอร์ โดยทั่วไปมีการซื้อขายในรูปแบบดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้นบริษัทจึงนำเสนอข้อมูลโดยการแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ บริษัทจัดทำรายงานทางการเงินในรูปแบบบาท และข้อมูลที่แนบมาต่อไปนี้ถือเป็นส่วนสำคัญของรายงานฉบับนี้ ข้อมูลที่แนบมารายงานถึงผลประกอบการที่ตรวจสอบแล้ว ในรูปแบบบาท และมีการแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐที่อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยและอัตราปิด ขึ้นอยู่กับรายการ ผู้อำนวยการผลประกอบการในรูปแบบบาทเป็นหลัก

บริษัทได้แสดงบทวิเคราะห์ใน MD&A โดยใช้สกุลเงินหรือหน่วยสหรัฐ เนื่องจากบริษัทเชื่อว่าสกุลเงินหรือหน่วยสหรัฐสามารถอธิบายได้ชัดเจนกว่า อย่างไรก็ตามได้มีการแสดงตัวเลขในสกุลเงินไทยบาทในส่วนหนึ่ง ทั้งนี้ผู้อ่านควรยึดตามสกุลเงินไทยบาทเป็นหลัก



## ภาคผนวก

### รายชื่อตาราง

ตารางที่ 1 ตัวเลขทางการเงินหลักของบริษัท.....	2
ตารางที่ 2 ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ (จัดประเภทกลุ่มธุรกิจใหม่).....	6
ตารางที่ 3 โครงการใหม่ที่กำลังดำเนินการ ในปี 2562 - 2564.....	13
ตารางที่ 4 ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ (การจัดประเภทธุรกิจแบบเดิม).....	17
ตารางที่ 5 รายงานกำไรหลังหักภาษีและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมไปยังกำไรสุทธิ.....	18
ตารางที่ 6 กระแสเงินสด.....	18
ตารางที่ 7 โครงสร้างหนี้สิน.....	19
ตารางที่ 8 กิจการร่วมทุน.....	20
ตารางที่ 9 งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท.....	21
ตารางที่ 10 งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท.....	22

### รายการรูปภาพ

รูปภาพที่ 1 : PTA-PET Integrated Margin (\$/MT).....	8
รูปภาพที่ 2 ผลการดำเนินงานแยกตามภูมิภาค.....	12
รูปภาพที่ 3 แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้.....	19

### ตารางที่ 4 ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ (การจัดประเภทธุรกิจแบบเดิม)

ด้านเหรียญสหรัฐ (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	รายได้ไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ไตรมาสที่ 2	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 2	ไตรมาสที่ 2	สิบสองเดือน	สิบสองเดือน	สิบสองเดือน
	ปี 2562	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2562 (เปรียบเทียบ) YoY%	สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 ปี 2562	สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 ปี 2561	สิ้นสุด (เปรียบเทียบ) YoY%
<b>ปริมาณการผลิต (พันตัน)</b>	3,148	2,966	2,546	24%	11,662	9,564	22%
PET	1,330	1,337	1,066	25%	4,920	3,918	26%
Fibers	450	413	377	19%	1,668	1,419	18%
Feedstock	1,369	1,216	1,103	24%	5,074	4,226	20%
West Feedstock	952	797	775	23%	3,506	2,982	18%
Asia PTA	417	420	328	27%	1,568	1,244	26%
<b>อัตรากำลังการผลิต (%)</b>	87%	85%	92%	-521bps	86%	89%	-333bps
PET	83%	89%	92%	-935bps	86%	90%	-379bps
Fibers	93%	89%	97%	-380bps	91%	91%	6bps
Feedstock	89%	80%	90%	-137bps	85%	89%	-392bps
West Feedstock	89%	75%	88%	78bps	83%	88%	-511bps
Asia PTA	89%	91%	96%	-696bps	90%	91%	-109bps
<b>Core EBITDA (ล้านเหรียญสหรัฐ)</b>	361	304	388	(7)%	1,392	1,262	10%
PET	169	145	180	(6)%	606	471	29%
Fibers	62	77	58	9%	266	216	23%
Feedstock	138	78	148	(7)%	530	569	(7)%
West Feedstock	104	62	130	(20)%	428	541	(21)%
Asia PTA	35	15	18	92%	101	28	264%
<b>Core EBITDA/ton (เหรียญสหรัฐ)</b>	115	102	153	(25)%	119	132	(10)%
PET	127	109	169	(25)%	123	120	2%
Fibers	139	186	153	(9)%	160	152	5%
Feedstock	101	64	134	(25)%	104	135	(22)%
West Feedstock	109	78	168	(35)%	122	181	(33)%
Asia PTA	83	36	55	51%	65	22	189%
<b>Core EBITDA Margin (%)</b>	12%	10%	15%	-250bps	12%	14%	-158bps
PET	10%	8%	13%	-241bps	9%	10%	-18bps
Fibers	7%	9%	8%	-64bps	8%	8%	-6bps
Feedstock	12%	7%	14%	-200bps	11%	15%	-433bps
West Feedstock	13%	8%	16%	-344bps	12%	19%	-667bps
Asia PTA	10%	4%	7%	305bps	7%	3%	406bps

\*ตัวเลขทางการเงินหลักไม่รวม IRSI

## ตารางที่ 5 รายงานกำไรหลังหักภาษีและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมไปยังกำไรสุทธิ

ล้านเหรียญสหรัฐ (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	รายได้ไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ไตรมาสที่ 2 ปี 2562	ไตรมาสที่ 1 ปี 2562	ไตรมาสที่ 2 ปี 2561	ไตรมาสที่ 2 ปี 2562 (เปรียบเทียบ) YOY%	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 ปี 2562	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 ปี 2561	สิบสองเดือน สิ้นสุด (เปรียบเทียบ) YoY%
<b>กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Core Net Profit after Tax and NCI)</b>	<b>159</b>	<b>128</b>	<b>234</b>	<b>(32)%</b>	<b>666</b>	<b>664</b>	<b>0%</b>
กำไร/ (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	(92)	(38)	9	(1111)%	(141)	49	(389)%
ภาษีเงินได้จากกำไร/ (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	11	3	(1)	(851)%	11	(5)	(340)%
<b>กำไรสุทธิก่อนหักรายการพิเศษ</b>	<b>78</b>	<b>93</b>	<b>242</b>	<b>(68)%</b>	<b>536</b>	<b>708</b>	<b>(24)%</b>
บวก: รายการพิเศษ รายได้ / (ค่าใช้จ่าย)	(6)	24	17	(136)%	29	138	(79)%
ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ และ ค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน	(5)	(7)	(11)	(59)%	(30)	(28)	5%
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ, ขาดทุนจากการด้อยค่า และ ค่าใช้จ่ายในการศึกษาโครงการ (สุทธิ) <sup>1</sup>	(0)	26	28	(100)%	56	69	(19)%
รายการพิเศษ รายได้/ (ค่าใช้จ่าย) อื่น	(1)	6	(0)	976%	3	97	(97)%
<b>= กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Net Profit after Tax and NCI)</b>	<b>72</b>	<b>117</b>	<b>259</b>	<b>(72)%</b>	<b>565</b>	<b>846</b>	<b>(33)%</b>

\*ตัวเลขทางการเงินหลักไม่รวม IRSL

<sup>1</sup> กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการถูกรับรู้เมื่อการเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย

## ตารางที่ 6 กระแสเงินสด

ล้านเหรียญสหรัฐ (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	รายได้ไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ไตรมาสที่ 2 ปี 2562	ไตรมาสที่ 1 ปี 2562	ไตรมาสที่ 2 ปี 2561	ไตรมาสที่ 2 ปี 2562 (เปรียบเทียบ) YOY%	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 ปี 2562	สิบสอง เดือนสิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 ปี 2561	สิบสองเดือน สิ้นสุด (เปรียบเทียบ) YoY%
<b>Core EBITDA</b>	<b>361</b>	<b>304</b>	<b>388</b>	<b>(7)%</b>	<b>1,392</b>	<b>1,262</b>	<b>10%</b>
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิและอื่น ๆ <sup>1</sup>	69	(0)	(149)	(146)%	(59)	(338)	(83)%
ภาษีจ่าย	(45)	(42)	(17)	160%	(161)	(68)	135%
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>385</b>	<b>261</b>	<b>222</b>	<b>73%</b>	<b>1,172</b>	<b>855</b>	<b>37%</b>
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตและการลงทุนใหม่ <sup>2</sup>	(278)	(363)	(541)	(49)%	(2,147)	(965)	122%
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิสำหรับเข้าซื้อ/ขายสินทรัพย์	(8)	(91)	(35)	(77)%	(158)	(57)	177%
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการบำรุงรักษา	(39)	(60)	(26)	53%	(163)	(103)	59%
<b>กระแสเงินสดหลังการใช้จ่ายตามกลยุทธ์</b>	<b>60</b>	<b>(253)</b>	<b>(379)</b>	<b>(116)%</b>	<b>(1,297)</b>	<b>(270)</b>	<b>380%</b>
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(72)	(33)	(42)	71%	(194)	(129)	50%
เงินปันผลจ่ายและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	(134)	(10)	(106)	27%	(341)	(202)	69%
เงินสดรับจากหุ้นทุนออกให้ตามการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ	-	-	183	(100)%	81	866	(91)%
<b>เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในหนี้สินสุทธิตามเกณฑ์เงินสด<sup>3</sup></b>	<b>(147)</b>	<b>(296)</b>	<b>(345)</b>	<b>(57)%</b>	<b>(1,750)</b>	<b>265</b>	<b>(760)%</b>

\*ตัวเลขทางการเงินหลักไม่รวม IRSL

<sup>1</sup>รวมกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ

<sup>2</sup>รวมเงินที่ได้รับสุทธิจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และเงินลงทุนระยะยาวอื่นๆ และ หนี้สินจากการเข้าซื้อกิจการ

<sup>3</sup>รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศสิ้นงวดและของหนี้สินสุทธิที่เปลี่ยนแปลงไประหว่างงวด ซึ่งอาจแตกต่างกับการ เพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินสุทธิในงบแสดงฐานะทางการเงิน

## ตารางที่ 7 โครงสร้างหนี้สิน

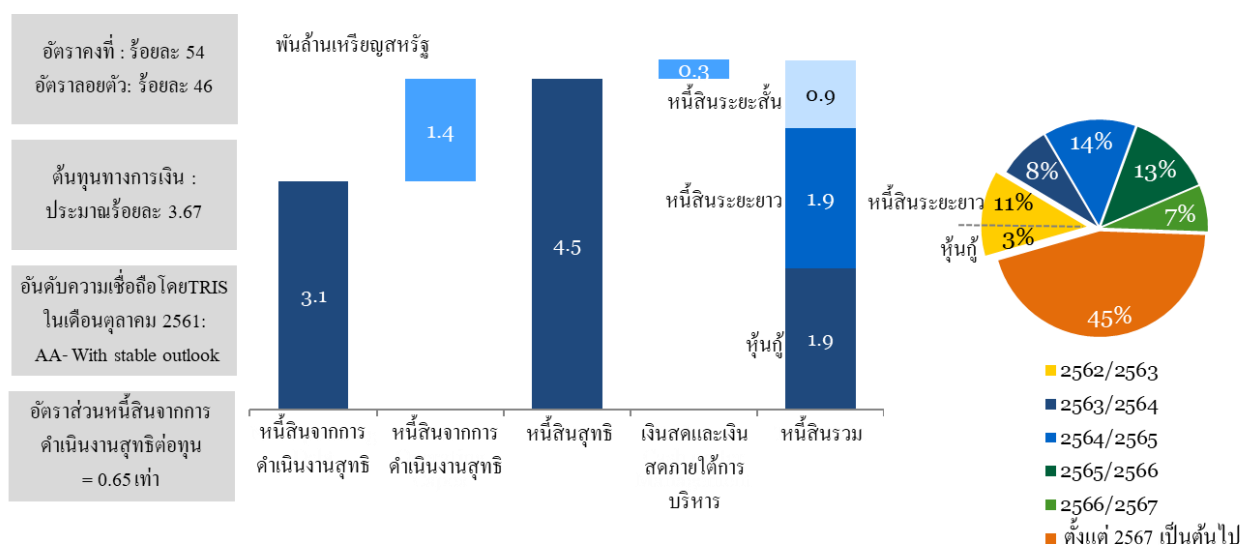
ด้านเหรียญสหรัฐ (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	30 มิถุนายน 2562	31 ธันวาคม 2561
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>4,727</b>	<b>4,215</b>
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	919	964
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	409	269
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	105	93
เงินกู้ยืมระยะยาว (Non-current portion)	1,480	1,083
หุ้นกู้ (Non-current portion)	1,814	1,806
<b>เงินสด และเงินสดภายใต้การบริหาร</b>	<b>250</b>	<b>165</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	267	172
เงินลงทุนระยะสั้นและเงินให้กู้ยืม	(17)	(7)
<b>หนี้สินสุทธิ</b>	<b>4,476</b>	<b>4,050</b>
หนี้สินสำหรับโครงการที่ยังไม่เริ่มดำเนินงาน (Project Debt)	1,388	1,220
<b>หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ<sup>1</sup></b>	<b>3,089</b>	<b>2,830</b>
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.94	0.87
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.65	0.60
หนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ (%)	54%	49%
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดย TRIS	AA-	AA-

\*ตัวเลขทางการเงินหลักไม่รวม IRSL

<sup>1</sup>หนี้สินในการดำเนินงานสุทธิ ซึ่งไม่รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่ยังไม่ก่อให้เกิดรายได้และกำไร/ขาดทุน

## รูปภาพที่ 3 แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้

### ตารางแสดงการชำระคืนหนี้ 30 มิถุนายน 2562



\*ตัวเลขทางการเงินหลักไม่รวม IRSL

<sup>1</sup> รวมหนี้สินจากโครงการต่างๆซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินงานและยังไม่ก่อให้เกิดรายได้แก่กิจการ ณ ปัจจุบัน

## ตารางที่ 8 กิจการร่วมทุน

ล้านเหรียญสหรัฐ (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	รายไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ไตรมาสที่ 2 ปี 2562	ไตรมาสที่ 1 ปี 2562	ไตรมาสที่ 2 ปี 2561	ไตรมาสที่ 2 ปี 2562 (เปรียบเทียบ) YoY%	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 ปี 2562	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 ปี 2561	สิบสองเดือน สิ้นสุด (เปรียบเทียบ) YoY%
กำไร / (ขาดทุน) จากกิจการร่วมทุน	(0)	(0)	7	(103)%	13	5	143%
Polyprima, Indonesia <sup>1</sup>	-	-	0	(100)%	9	(10)	(188)%
กิจการร่วมทุน PET ประเทศอินเดีย	-	-	7	(100)%	4	13	(72)%
อื่นๆ (กิจการร่วมทุนของ FiberVisions, PHP China, Mexico)	(0)	(0)	(0)	19%	1	2	(71)%

<sup>1</sup> ร้อยละ 74 ของกิจการร่วมค้า, IVL ได้ทำการควบรวมกิจการ Polyprima อินโดนีเซียตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 IVL มีความเป็นเจ้าของ 100% ตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม 2562

## ตารางที่ 9 งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท	รายไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ไตรมาสที่ 2 ปี 2562	ไตรมาสที่ 1 ปี 2562	ไตรมาสที่ 2 ปี 2561	ไตรมาสที่ 2 ปี 2562 (เปรียบเทียบ) YOY%	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 ปี 2562	สิบสองเดือน สิ้นสุด ไตรมาสที่ 2 ปี 2561	สิบสองเดือน สิ้นสุด (เปรียบเทียบ) YoY%
รายได้จากการขาย	94,895	95,810	83,591	14%	378,142	302,755	25%
<sup>(1)</sup> รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นสุทธิ	671	319	303	122%	1,703	2,056	(17)%
รายได้รวม	95,566	96,130	83,893	14%	379,845	304,812	25%
<sup>(2)</sup> ต้นทุนขาย	82,276	83,548	68,009	21%	323,507	250,741	29%
กำไรขั้นต้น	13,291	12,582	15,885	(16)%	56,338	54,071	4%
<sup>(3)</sup> ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	8,806	8,274	6,770	30%	31,984	24,907	28%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตรแลกเปลี่ยน	(179)	99	355	(150)%	(63)	621	(110)%
<b>EBITDA</b>	<b>8,616</b>	<b>8,393</b>	<b>12,688</b>	<b>(32)%</b>	<b>40,586</b>	<b>42,479</b>	<b>(4)%</b>
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	4,309	3,986	3,218	34%	16,295	12,694	28%
กำไรจากการดำเนินงาน	<b>4,306</b>	<b>4,407</b>	<b>9,470</b>	<b>(55)%</b>	<b>24,291</b>	<b>29,784</b>	<b>(18)%</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมทุน	(5)	(0)	206	(103)%	416	166	150%
<sup>(3)</sup> รายการพิเศษ	(193)	770	534	(136)%	922	4,659	(80)%
ดอกเบี้ยสุทธิ	(1,494)	(1,341)	(796)	88%	(5,164)	(3,446)	50%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	<b>2,614</b>	<b>3,836</b>	<b>9,414</b>	<b>(72)%</b>	<b>20,465</b>	<b>31,164</b>	<b>(34)%</b>
ภาษีเงินได้	442	103	1,145	(61)%	2,332	3,479	(33)%
ภาษีเงินได้(รายได้)	312	179	1,353	(77)%	2,495	3,931	(37)%
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	131	(77)	(208)	(163)%	(163)	(452)	(64)%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	<b>2,172</b>	<b>3,733</b>	<b>8,269</b>	<b>(74)%</b>	<b>18,133</b>	<b>27,685</b>	<b>(35)%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(95)	25	26	(465)%	(250)	109	(330)%
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	<b>2,267</b>	<b>3,708</b>	<b>8,243</b>	<b>(72)%</b>	<b>18,384</b>	<b>27,576</b>	<b>(33)%</b>
<sup>(4)</sup> ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(262)	(259)	(262)	0%	(1,050)	(1,050)	0%
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้	<b>2,005</b>	<b>3,449</b>	<b>7,981</b>	<b>(75)%</b>	<b>17,334</b>	<b>26,526</b>	<b>(35)%</b>
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	5,615	5,615	5,500	2%	5,590	5,287	6%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	<b>0.36</b>	<b>0.61</b>	<b>1.45</b>	<b>(75)%</b>	<b>3.10</b>	<b>5.02</b>	<b>(38)%</b>
EBITDA	8,616	8,393	12,688	(32)%	40,586	42,479	(4)%
หัก: กำไร(ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	(2,803)	(1,212)	294	(1,055)%	(4,342)	1,587	(374)%
<b>Core EBITDA</b>	<b>11,419</b>	<b>9,604</b>	<b>12,394</b>	<b>(8)%</b>	<b>44,928</b>	<b>40,891</b>	<b>10%</b>
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,267	3,708	8,243	(72)%	18,384	27,576	(33)%
หัก: กำไร(ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ-หลังปรับปรุงด้วยภาษี	(2,566)	(1,105)	246	(1,143)%	(4,104)	1,440	(385)%
หัก: รายการพิเศษ	(193)	770	534	(136)%	922	4,659	(80)%
กำไรสุทธิหลักหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	<b>5,027</b>	<b>4,042</b>	<b>7,463</b>	<b>(33)%</b>	<b>21,566</b>	<b>21,477</b>	<b>0%</b>
<sup>(4)</sup> ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้คือยสิทธิ์ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	(262)	(259)	(262)	0%	(1,050)	(1,050)	0%
กำไรสุทธิหลักหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้	<b>4,765</b>	<b>3,784</b>	<b>7,201</b>	<b>(34)%</b>	<b>20,516</b>	<b>20,427</b>	<b>0%</b>
กำไรหลักต่อหุ้น (บาท)	<b>0.85</b>	<b>0.67</b>	<b>1.31</b>	<b>(35)%</b>	<b>3.67</b>	<b>3.86</b>	<b>(5)%</b>
ผลตอบแทนหลักจากการใช้เงินลงทุนสุทธิ(%) (ก่อนรวมเงินลงทุนในกิจการร่วมทุน และคิดกำไรจากกิจการที่เข้าซื้อแบบเต็มปี)	12.3%	9.2%	19.6%	-730bps	12.6%	15.4%	-281bps

\*ตัวเลขทางการเงินหลักไม่รวม IRSL

- (1) ตามการจัดประเภทภายในของบริษัท และรวมเงินประกันชดเชยการสูญเสียรายได้เนื่องจากธุรกิจหยุดชะงัก
- (2) ตามการจัดประเภทภายในของบริษัท และรวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
- (3) ตามการจัดประเภทภายในของบริษัท และรวมรายการพิเศษ ประกอบด้วยกำไรจากการต่อรองราคาซื้อกิจการเข้าซื้อกิจการ ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ ค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน
- (4) ดอกเบี้ยจ่ายสุทธิจากภาษีเงินได้ของหุ้นกู้คือยสิทธิ์ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น จำนวน 15 พันล้านบาท

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

## ตาราง 10 งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท	30 มิถุนายน 2562	31 ธันวาคม 2561	เปรียบเทียบ
<b>สินทรัพย์</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8,505	5,713	49%
ลูกหนี้การค้า	41,098	37,637	9%
สินค้าคงเหลือ	67,604	70,085	(4)%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13,628	10,850	26%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>130,836</b>	<b>124,284</b>	<b>5%</b>
เงินลงทุน	2,313	5,294	(56)%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	214,739	205,182	5%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	41,263	40,349	2%
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	3,034	2,714	12%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,117	1,371	127%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>395,302</b>	<b>379,195</b>	<b>4%</b>
<b>หนี้สิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	28,305	31,272	(9)%
เจ้าหนี้การค้า	62,532	54,565	15%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	12,581	8,627	46%
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,308	3,013	10%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	104	110	(6)%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14,763	16,113	(8)%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>121,593</b>	<b>113,700</b>	<b>7%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	46,317	34,640	34%
หุ้นกู้	55,769	58,604	(5)%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	853	498	71%
หนี้สินภายใต้การควบคุม	17,278	15,788	9%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	5,487	4,109	34%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>247,296</b>	<b>227,339</b>	<b>9%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,615	5,615	0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	60,331	60,331	(0)%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรและสำรองอื่นๆ	57,225	64,018	(11)%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>123,171</b>	<b>129,964</b>	<b>(5)%</b>
หุ้นกู้ค้ำประกันที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	14,874	14,874	0%
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>138,045</b>	<b>144,838</b>	<b>(5)%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	9,961	7,018	42%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>148,006</b>	<b>151,855</b>	<b>(3)%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>395,302</b>	<b>379,195</b>	<b>4%</b>

## *IVL Investor Relations Contacts*

strategy&ir@indorama.net

+6626616661 Ext: 656