ที่ IVL002/05/2019

7 พฤษภาคม 2562

เรียนกรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง: ขอนำส่งงบการเงินสาหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) และคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (แก้ไข)

ทางฝ่ายจัดการของบริษัท ขอนำส่งเอกสารดังต่อไปนี้

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

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายอาลก โลเฮีย)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทฯ
บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)

เลขานุการบริษัท
โทรศัพท์: +66 (0) 2661-6661
โทรสาร: +66 (0) 2661-6664

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาสที่ 1 ปี 2562

ผลการดำเนินงานที่โดดเด่น

- รายได้ เท่ากับ 3.0 พันล้านเหรียญสหรัฐ (95.8 พันล้านบาท) เพิ่มขึ้นร้อยละ 26 เมื่อเทียบปีต่อปี
- Core EBITDA เท่ากับ 304 ล้านเหรียญสหรัฐ (9.6 พันล้านบาท) ลดลงร้อยละ 7 เมื่อเทียบปีต่อปี, อัตรากำไร Core EBITDA ร้อยละ 10
- กำไรสุทธิหลักหลังหักภาษีเงินได้ (Core Net Profit after Tax) เท่ากับ 128 ล้านเหรียญสหรัฐ (4.0 พันล้านบาท) ลดลงร้อยละ 27 เมื่อเทียบปีต่อปี
- กำไรต่อหุ้นหลัก (Core EPS) เท่ากับ 0.67 บาท ลดลงร้อยละ 32 เมื่อเทียบปีต่อปี
- กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เท่ากับ 261 ล้านเหรียญสหรัฐ (8.3 พันล้านบาท)

สรุปผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2562

ตารางที่ 1 ตัวเลขทางการเงินหลักของบริษัท

	รายไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
ล้านเหรียญสหรัฐ *(ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)*	**ไตรมาสที่ 1 ปี 2562**	ไตรมาสที่ 4 ปี 2561	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	**ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 (เปรียบเทียบ) YoY%**	**สิบสองเดือนสิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2562**	สิบสองเดือนสิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	สิบสองเดือนสิ้นสุด (เปรียบเทียบ) YoY%
ปริมาณการผลิต (พันตัน)	**2,966**	**2,818**	**2,325**	**28%**	**11,060**	**9,240**	**20%**
รายได้จากการขายรวม[1,2]	3,030	2,788	2,414	26%	11,357	8,811	29%
กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Core EBITDA)[2,3]	**304**	**318**	**326**	**(7)%**	**1,419**	**1,112**	**28%**
PET	145	113	116	25%	617	356	73%
เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์	77	72	55	39%	261	218	20%
Feedstock	78	136	151	(49)%	540	535	1%
การจัดประเภทกลุ่มธุรกิจใหม่							
Integrated PET	192	171	142	35%	841	466	81%
Fibers	69	64	49	43%	232	191	22%
Packaging	16	13	11	54%	53	40	35%
Olefins	3	50	73	(97)%	162	189	(15)%
Specialty Chemicals	19	22	48	(60)%	130	223	(42)%
กำไรหลักก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ (Core EBIT)	178	190	230	(23)%	948	738	28%
กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ล้านเหรียญสหรัฐ)[4]	**128**	**121**	**175**	**(27)%**	**741**	**540**	**37%**
กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ล้านบาท)	4,042	3,974	5,529	(27)%	24,002	17,783	35%
กำไรต่อหุ้นหลังหักดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน (บาท)	**0.67**	**0.66**	**0.99**	**(32)%**	**4.12**	**3.26**	**26%**
Core EBITDA ต่อตัน (เหรียญสหรัฐ)	**102**	**113**	**140**	**(27%)**	**128**	**120**	**7%**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน[5]	**261**	**250**	**241**	**8%**	**1,010**	**872**	**16%**
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	**0.92**	**0.87**	**0.61**	**51%**	**0.92**	**0.61**	**51%**

[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

บทสรุป

ในไตรมาส 1 ปี 2562 IVL มีปริมาณการผลิตรวม 3 ล้านตัน ที่อัตรากำลังการผลิตร้อยละ 85 โดยมี Core EBITDA เท่ากับ 304 ล้านเหรียญสหรัฐ ธุรกิจหลักของเราซึ่งได้แก่ Integrated PET, Fibers และ Packaging คิดเป็น ร้อยละ 89 ของกำลังการผลิตทั้งหมด และทำกำไรให้เราอย่างแข็งแกร่งคิดเป็นร้อยละ 91 ของ Core EBITDA ทั้งหมด

กลุ่มธุรกิจ Integrated PET ได้รับประโยชน์จากปริมาณการผลิตและรายได้ที่สูงขึ้นจากความสำเร็จในการเข้าซื้อและควบรวมกิจการในปี 2561 และ ปี 2562 ซึ่งได้แก่ การเข้าซื้อกิจการของ PTA ในประเทศโปรตุเกส, PET (ในประเทศอียิปต์และบราซิล), การควบรวมกิจการ PET ในประเทศอินเดีย และ PTA ในประเทศอินโดนีเซีย EBITDA ในกลุ่มธุรกิจนี้ปรับตัวดีขึ้นจากธุรกิจที่ทำสัญญาในตลาดตะวันตก

ในธุรกิจ Fibers เราได้รับประโยชน์จาก M&G Fibras Brazil และ HVA โดยเฉพาะบริษัท UTT

ผลประกอบการไตรมาสนี้ได้รับผลกระทบจากการขยายเวลาการปิดโรงงาน EO-EG ในสหรัฐและการปรับตัวลดลงต่อเนื่องของอัตรากำไร IPA

ในด้านการสร้างความยั่งยืน IVL ได้รับสินเชื่อ green loans เป็นรายแรกของประเทศไทยเป็นจำนวน 100 ล้านเหรียญสหรัฐและ 100 ล้านยูโร เงินให้สินเชื่อเหล่านี้อยู่ในรูปแบบของสินเชื่อเพื่อการกระตุ้นธุรกิจเชิงบวก ซึ่งมีข้อกำหนดทางการค้าผูกพันธ์กับการจัดลำดับด้าน ESG ที่ดีขึ้นของ IVL

ด้วยรากฐานที่แข็งแกร่งและความมุ่งมั่นอย่างต่อเนื่อง IVL มีความพร้อมสำหรับการเติบโตอย่างต่อเนื่องในอนาคต

ผลการดำเนินงานที่โดดเด่นในไตรมาสที่ 1 ปี 2562

- ปริมาณการผลิตอยู่ที่ 3 ล้านตัน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 28 เมื่อเทียบปีต่อปี และเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส) ซึ่งเกิดจากการเข้าซื้อกิจการใหม่ในปี 2561 การควบรวมกิจการร่วมค้าของธุรกิจ PET ในประเทศอินเดีย การควบรวมกิจการร่วมค้าของธุรกิจ PTA ในประเทศอินโดนีเซีย และอัตรากำลังการผลิตที่สูง
- Core EBITDA เท่ากับ 304 ล้านเหรียญสหรัฐ (ลดลงร้อยละ 7 เมื่อเทียบปีต่อปี และลดลงร้อยละ 4 เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส) โดยได้รับประโยชน์จากผลกำไรที่สูงขึ้นจากกลุ่มธุรกิจ Integrated PET, Fibers และ Packaging หักลบกับผลกระทบจากการสูญเสียการผลิตในธุรกิจ Olefins และอัตรากำไรที่ลดลงในธุรกิจ Specialty Chemicals
- อัตรากำไร Core EBITDA เท่ากับร้อยละ 10 (ลดลงร้อยละ26 เมื่อเทียบปีต่อปี และลดลงร้อยละ 12 เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส)
- กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ (Core Net Profit after Tax) เท่ากับ 128 ล้านเหรียญสหรัฐ (ลดลงร้อยละ 27 เมื่อเทียบปีต่อปี และเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส) การลดลงที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบปีต่อปีเป็นผลมาจาก ดอกเบี้ยจ่ายและค่าเสื่อมสะสมที่เพิ่มขึ้นและภาษีที่ลดลง
- อัตราภาษีที่แท้จริงลดลงเนื่องจากการประสบความสำเร็จในการต่อรองสิทธิประโยชน์ทางภาษีในประเทศบราซิล
- กำไรต่อหุ้นหลักเท่ากับ 0.67 บาท (ลดลงร้อยละ 32 เมื่อเทียบปีต่อปี และเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส)

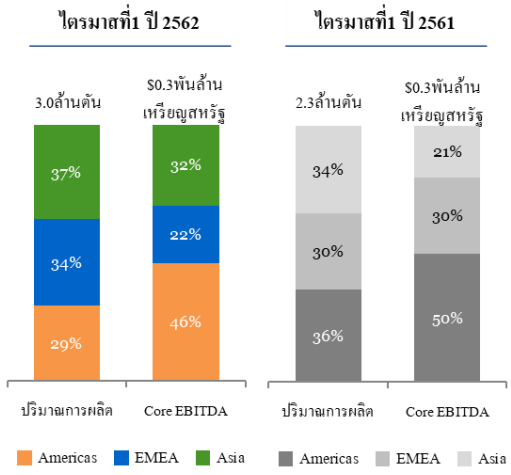
ผลการดำเนินงานที่โดดเด่นสำหรับสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ปี 2562

- Core EBITDA เท่ากับ 1.4 พันล้านเหรียญสหรัฐ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 28 เมื่อเทียบปีต่อปี) ซึ่งเกิดจากปริมาณการผลิตที่เติบโตจากการเข้าซื้อกิจการใหม่และอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นในธุรกิจ Integrated PET (สัญญาซื้อขายในตลาดตะวันตก)
- อัตรากำไร Core EBITDA เท่ากับร้อยละ 12 (ลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบปีต่อปี) โดยกลุ่มธุรกิจหลักมีผลประกอบการดีขึ้น หักลบด้วยอัตรากำไรที่ลดลงมากเป็นพิเศษในกลุ่มธุรกิจ Specialty Chemicals
- ปริมาณการผลิตต่อปี เท่ากับ 11 ล้านตัน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 เมื่อเทียบปีต่อปี) โดยมีสาเหตุหลักเกิดจาก การเข้าซื้อกิจการในปี 2561 และการควบรวมธุรกิจดังต่อไปนี้
    - การเข้าซื้อกิจการธุรกิจ PET ในประเทศบราซิล และ อียิปต์
    - การเข้าซื้อกิจการธุรกิจรีไซเคิลในประเทศฝรั่งเศสและสหรัฐอเมริกา
    - การเข้าซื้อกิจการธุรกิจ Fibers (Avgol, Kordana, Shoeller, M&G Brazil and UTT)
    - การเข้าซื้อกิจการธุรกิจ Packaging ในประเทศอียิปต์
    - การควบรวมกิจการในธุรกิจ PET ในประเทศอินเดีย และ PTA ในประเทศอินโดนีเซีย

  ปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากโรงงานการผลิตใหม่บางส่วนได้ถูกหักลบกับเหตุสุดวิสัยของสายการผลิต PET 2 สาย เป็นระยะเวลา 50 วันในโรงงานประเทศเนเธอร์แลนด์ ในไตรมาสที่4 ปี 2562 และอีก 13 วันในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 เนื่องจากลักษณะของโรงงานผลิตเป็นแบบบูรณาการ การปิดสายการผลิตเหล่านี้ส่งผลกระทบในทางลบต่อการผลิต PTA และ ส่งผลกระทบต่อ EBITDA ในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา ปริมาณการผลิต PET ในประเทศโปแลนด์และAlphapet ในประเทศสหรัฐอเมริกาก็ได้รับผลกระทบเช่นกันเนื่องจากการหยุดผลิตชั่วคราว รวมถึงการขยายเวลาการปิดโรงงาน EO-EG ในประเทศสหรัฐอเมริกา ทั้งนี้โรงงานการผลิตทั้งหมดที่กล่าวมาได้กลับมาดำเนินการผลิตตามปกติแล้ว
- กำไรต่อหุ้นหลักเท่ากับ 4.12 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 26 เมื่อเทียบปีต่อปี
- IVL มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เท่ากับ 1.0 พันล้านเหรียญสหรัฐ
- กำไรสุทธิหลักหลังหักภาษีเงินได้และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Core Net Profit after Tax/NCI) เท่ากับ 741 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 37 เมื่อเทียบปีต่อปี

ผลการดำเนินงานที่โดดเด่นในระดับภูมิภาค

รูปภาพที่ 1 ผลการดำเนินงานรวมแยกตามภูมิภาค



Asia

	ไตรมาสที่1 ปี 2562	ไตรมาสที่1 ปี 2561	ปี 2562	ปี 2561
ปริมาณการผลิต (ล้านตัน)	1.09	0.79	3.71	3.11
Core EBITDA (ล้านเหรียญสหรัฐ)	95	66	418	233
Core EBITDA/t	**86**	**83**	**113**	**75**

EMEA

	ไตรมาสที่1 ปี 2562	ไตรมาสที่1 ปี 2561	ปี 2562	ปี 2561
ปริมาณการผลิต (ล้านตัน)	1.00	0.70	3.57	2.68
Core EBITDA (ล้านเหรียญสหรัฐ)	67	95	299	375
Core EBITDA/t	**67**	**137**	**84**	**140**

Americas

	ไตรมาสที่1 ปี 2562	ไตรมาสที่1 ปี 2561	ปี 2562	ปี 2561
ปริมาณการผลิต (ล้านตัน)	0.87	0.83	3.78	3.46
Core EBITDA (ล้านเหรียญสหรัฐ)	138	161	701	500
Core EBITDA/t	**159**	**193**	**186**	**145**

เอเชีย

- การผลิตในเอเชียของเราเพิ่มขึ้นร้อยละ 38 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากการควบรวมธุรกิจ PET ในประเทศอินเดียและการควบรวมธุรกิจ PTA ในประเทศอินโดนีเซีย EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 44 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า จากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรที่ดีขึ้นนี้ ในมุมมองของผลประกอบการสำหรับสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่1 ปี 2562 กำไร absolute EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 79 และ EBITDA ต่อตันเพิ่มขึ้นร้อยละ 50 เมื่อเทียบกับสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่1 ปี 2561 (และสูงกว่าไตรมาสก่อนหน้า) เนื่องจากการพัฒนาอย่างต่อเนื่องและยั่งยืนของกำไรตั้งแต่ไตรมาสที่2 ปี2560 ถึงไตรมาสที่1 ปี 2562
- อัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นของ Integrated PET ตั้งแต่เดือนมีนาคม ในภูมิภาคเอเชียคาดว่าจะเป็นประโยชน์ต่อ 2562 IVL ทั่วโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากความอ่อนตัวลงในระยะสั้นของกำไร PX

ยุโรป

- ปริมาณการผลิตในยุโรปเพิ่มขึ้นร้อยละ 43 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าโดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากปริมาณการผลิตของ EIPET PET และ PTA ในประเทศโปรตุเกส ซึ่งเริ่มดำเนินการเต็มที่ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/3 ปี 2561 และยังคงเร่งการผลิตอย่างต่อเนื่อง ปริมาณที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสินทรัพย์ Fibers ที่ได้มาในปี 2561 และ 2562 (Avgol, Kordana, Schoeller, UTT) อย่างไรก็ตาม EBITDA ลดลงร้อยละ 29 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากอัตรากำไรที่ตกต่ำของธุรกิจ IPA และปริมาณการผลิตที่ลดลงใน Rotterdam
- ปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจาก EIPET ในประเทศอียิปต์ และ PTA ในประเทศโปรตุเกส ไม่สามารถชดเชยการสูญเสียอัตรากำไรจาก IPA ได้ทั้งหมดเนื่องจากโรงงานเหล่านี้อยู่ช่วงเร่งกำลังการผลิต ผลประโยชน์จากโรงงานใหม่เหล่านี้จะทยอยสะท้อนอย่างเต็มที่ในแต่ละไตรมาสข้างหน้าของปี 2562
- ภูมิภาคยุโรปสำหรับ IVL เราคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการพัฒนาที่ดีขึ้นของหน่วยงานต่าง ๆ รวมถึงอัตรากำไรที่สูงขึ้นจากการขายในเอเชีย

อเมริกา

- ปริมาณการผลิตในอเมริกาเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบจากปีก่อนหน้าซึ่งลดลงกว่าที่คาดการณ์ไว้ แม้ว่าจะมีการเพิ่ม PET ในประเทศบราซิล แต่มีการสูญเสียปริมาณการผลิตในธุรกิจ Olefins และ AlphaPet อย่างไรก็ตาม EBITDA ลดลงร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการสูญเสียอัตรากำไรที่สูงกว่าของธุรกิจ Olefins ในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ในมุมมองรอบสิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่1 ปี 2562 กำไร absolute EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 40 และ EBITDAต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 27 เนื่องจากการปรับปรุงโครงสร้างของกลุ่มธุรกิจ Integrated PET ในช่วง 8 ไตรมาสที่ผ่านมา
- ภูมิภาคอเมริกาสำหรับ IVL เราคาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งจากอัตรากำไรของธุรกิจ Integrated PET ถึงแม้จะมีอัตรากำไรที่อ่อนแอในระยะสั้นของธุรกิจ Olefins

ตารางที่ 2 ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ (จัดประเภทกลุ่มธุรกิจใหม่)

	รายไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
ล้านเหรียญสหรัฐ	**ไตรมาสที่ 1 ปี 2562**	ไตรมาสที่ 4 ปี 2561	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	**ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 (เปรียบเทียบ) YOY%**	**สิบสองเดือนสิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2562**	สิบสองเดือนสิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	สิบสองเดือนสิ้นสุด (เปรียบเทียบ) YoY%
ปริมาณการผลิต (พันตัน)	**2,966**	**2,818**	**2,325**	**28%**	**11,060**	**9,240**	**20%**
Integrated PET	2,333	2,140	1,702	37%	8,436	6,906	22%
Fibers	357	333	302	18%	1,347	1,146	18%
Packaging	52	48	36	45%	178	131	36%
Olefins	30	133	134	(77)%	412	499	(17)%
Specialty Chemicals	193	164	152	27%	687	558	23%
อัตรากำลังการผลิต (%)	**85%**	**86%**	**87%**	**-226bps**	**87%**	**88%**	**-89bps**
Integrated PET	88%	86%	87%	158bps	88%	90%	-200bps
Fibers	91%	89%	97%	-587bps	93%	90%	300bps
Packaging	76%	65%	56%	2,034bps	66%	65%	48bps
Olefins	22%	96%	99%	-7,630bps	75%	91%	-1,580bps
Specialty Chemicals	78%	84%	81%	-248bps	84%	74%	972bps
รายได้จากการขายรวม[1,2]	**3,030**	**2,788**	**2,414**	**26%**	**11,357**	**8,811**	**29%**
Integrated PET	2,102	1,855	1,496	40%	7,602	5,556	37%
Fibers	790	753	646	22%	2,891	2,252	28%
Packaging	85	78	52	63%	282	192	47%
Olefins	68	107	124	(45)%	396	452	(12)%
Specialty Chemicals	269	233	259	4%	1,071	948	13%
Core EBITDA (ล้านเหรียญสหรัฐ)[3]	**304**	**318**	**326**	**(7)%**	**1,419**	**1,112**	**28%**
Integrated PET	192	171	142	35%	841	466	81%
Fibers	69	64	49	43%	232	191	22%
Packaging	16	13	11	54%	53	40	35%
Olefins	3	50	73	(97)%	162	189	(15)%
Specialty Chemicals	19	22	48	(60)%	130	223	(42)%
Core EBITDA Margin (%)	**10%**	**11%**	**14%**	**-349bps**	**12%**	**13%**	**-12bps**
Integrated PET	9%	9%	9%	-34bps	11%	8%	268bps
Fibers	9%	9%	8%	125bps	8%	8%	-44bps
Packaging	19%	17%	21%	-111bps	19%	21%	-170bps
Olefins	4%	47%	59%	-5,517bps	41%	42%	-108bps
Specialty Chemicals	7%	10%	19%	-1,141bps	12%	24%	-1,147bps
Core ROCE (%)	**9%**	**10%**	**17%**	**-740bps**	**13%**	**13%**	**-40bps**
Integrated PET	12%	12%	14%	-191bps	15%	11%	413bps
Fibers	7%	4%	7%	-40bps	6%	7%	-95bps
Packaging	20%	14%	18%	208bps	16%	17%	-108bps
Olefins	(8)%	28%	42%	-5,058bps	23%	21%	143bps
Specialty Chemicals	6%	8%	35%	-2,917bps	15%	42%	-2,707bps

[1]ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)

[2]ข้อมูลจำแนกตามประเภทธุรกิจอาจจะไม่เท่ากับผลรวม IVL เนื่องจากบริษัทกลุ่มธุรกิจ Holding

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

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2562

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

กลุ่มผลิตภัณฑ์นี้มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 79 ของผลผลิตทั้งหมด และมีสัดส่วนร้อยละ 63 ของ core EBITDA ทั้งหมดในไตรมาสที่ 1 ของปี 2562 โดยมีปริมาณการผลิตอยู่ที่ 2.3 ล้านตัน (เพิ่มขึ้นร้อยละ37 จากปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากไตรมาสที่ผ่านมา) โดยมีปัจจัยผลักดันต่อไปนี้

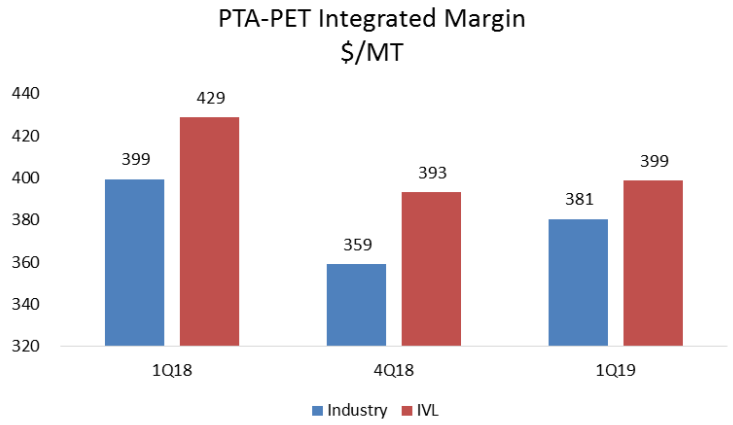
- ปริมาณการผลิต PET ที่เพิ่มขึ้นจากประเทศบราซิล (ไตรมาสที่ 2 ปี 2561) ประเทศอียิปต์ (ไตรมาสที่ 3 ปี 2561) และการควบรวมกิจการร่วมค้าในประเทศอินเดีย (ไตรมาสที่ 1 ปี 2562)
- ปริมาณการผลิต PTA เพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการในประเทศโปรตุเกส (ไตรมาสที่ 3 ปี 2561) และการควบรวมกิจการร่วมค้าในประเทศอินโดนีเซีย (ไตรมาสที่ 4 ปี 2561)

ตามที่ได้กล่าวมาก่อนหน้านี้กำลังการผลิตรวมได้ถูกลดลงบางส่วนจากการปิดโรงงานในประเทศเนเธอร์แลนด์และการปิดปรับปรุงโรงงานตามกำหนดการ 68 วัน ที่ Alphapet ในประเทศสหรัฐอเมริกาในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2562 สำหรับการผลิต PX ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมในรัฐอลาบามา ซึ่งทำให้ได้รับMixed Xylene ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตล่าช้ากว่ากำหนด ส่งผลให้อัตราการผลิตลดลงเป็นเวลา 26 วัน

Core EBITDA เท่ากับ 192 ล้านเหรียญสหรัฐ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 35 จากปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากไตรมาสที่ผ่านมา) Core EBITDA ของเราได้รับผลกระทบเชิงบวกจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นและ EBITDA ที่เพิ่มสูงขึ้นจากสัญญาซื้อขายในตลาดตะวันตก โดยอัตรากำไรในตลาดซึ่งเชื่อมโยงกับราคาสำหรับการซื้อขายทันทีในตลาดเอเชียได้รับผลกระทบทางลบในไตรมาสที่1 ปี 2562 แต่แสดงแนวโน้มที่ดีขึ้นในไตรมาสที่ 2 ปี 2562 ปัจจัยเหล่านี้คือ

- ราคา PX ที่สูงขึ้นแม้ว่าจะมีความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของราคาอย่างมีนัยสำคัญนี้สอดคล้องกับความสามารถในการผลิต PX ที่เพิ่มขึ้นจากการอัตราการผลิตที่เพิ่มขึ้นและแผนงานที่จะเพิ่มการผลิตขึ้นอีกในไตรมาสถัดไป
- อุปสงค์ที่อ่อนแอลงในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 เนื่องจาก การซื้อล่วงหน้าในเดือนธันวาคม 2561 อย่างไรก็ตามมีการคาดการณ์ว่าอัตรากำไรจะดีขึ้นจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 2 ปี 2562 เนื่องจากฤดูร้อนที่จะมาถึง
- ในปี 2561 มีการเพิ่มขึ้นของอุปทานของ PTA และ PET ซึ่งเป็นผลจากการกลับมาดำเนินการผลิตของโรงงาน PTA ในประเทศโปรตุเกส และโรงงาน PET ในประเทศ อียิปต์ ,บราซิล ,เม็กซิโก, สหรัฐอเมริกา และกำลังการขยายกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของ PTA ในประเทศเนเธอร์แลนด์ กำลังการผลิต PET เพิ่มขึ้นเช่นกันในประเทศเวียดนาม กำลังการผลิตเหล่านี้ถูกดูดซับเข้าสู่ตลาดเพื่อรองรับ organic growth สำหรับ 100% PET รีไซเคิล และ โพลีเอสเตอร์ และอุปทานของ PTA ที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายของประเทศจีนที่ไม่ให้นำเข้า PET รีไซเคิล อย่างไรก็ตามเรายังมองไม่เห็นกำลังการผลิตใหม่ที่มีนัยสำคัญของผลิตภัณฑ์ PTA และ PET ในปี 2562 ซึ่งนำไปสู่ผลกระทบเชิงบวกของอัตรากำไรของห่วงโซ่ Integrated PET ในตลาดที่มีระเบียบมากขึ้น

รูปภาพ 2: PTA-PET Integrated Margin ($/MT)



ธุรกิจ Fibers

กลุ่มผลิตภัณฑ์ Fibers มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 12 ของปริมาณการผลิตทั้งหมด และมีสัดส่วนร้อยละ 23 ของ core EBITDA ทั้งหมดในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ปริมาณการผลิตอยู่ที่ 357 พันตัน (เพิ่มขึ้นร้อยละ18 จากปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นร้อยละ7 จากไตรมาสที่ผ่านมา) โดยมีปัจจัยหนุนจาก ผลประกอบการของกลุ่มสินทรัพย์ HVA ได้แก่ Avgol (เสร็จสิ้น ไตรมาส 3 ปี 2561), Kordana (เสร็จสิ้น ไตรมาส 4 ปี 2561), Scholler (เสร็จสิ้น ไตรมาส 4 ปี 2561) และ UTT (เสร็จสิ้น ไตรมาส 1 ปี 2562) สำหรับพอร์ตฟอริโอของกลุ่มผลิตภัณฑ์ Necessities ได้รับการส่งเสริมจากการเข้าซื้อกิจการ M&G Fibras Brasil (เสร็จสิ้นไตรมาส 1 ปี 2562) ปริมาณการผลิตโดยรวมถูกลดลงบางส่วนจากปริมาณการผลิต HVA ที่ลดลงในประเทศเม็กซิโกเนื่องจากการหยุดการผลิตจากปัญหาทางเทคนิคในช่วงมกราคม ปี 2562 core EBITDA ของกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้เท่ากับ 69 ล้านเหรียญสหรัฐ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 43 จากปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากไตรมาสที่ผ่านมา) โดยได้รับการหนุนจากปริมาณการผลิตที่สูงขึ้นจากการซื้อสินทรัพย์เข้ามาใหม่

อัตรากำไร core EBITDA คิดเป็นร้อยละ 9 (ร้อยละ 8 ในไตรมาส 1 ปี 2561 และร้อยละ 9 ในไตรมาส 4 ปี 2561) อัตรากำไรของธุรกิจปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการซื้อโรงงานที่ผลิตสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ HVA ใหม่ ทำให้ EBITDA ต่อตันสูงขึ้น ในไตรมาส 1 ปี 2562 บริษัทได้รับประโยชน์จากความล่าช้าในการปรับราคาวัตถุดิบขึ้นในกลุ่มธุรกิจ Personal Hygiene และความสามารถในการส่งผ่านราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นในกลุ่ม Mobility

ธุรกิจ Packaging

กลุ่มผลิตภัณฑ์ Packaging มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 2 ของปริมาณการผลิตทั้งหมด และร้อยละ 5 ของ core EBITDA ทั้งหมดในไตรมาสที่ 1 ของปี 2562 ปริมาณการผลิตอยู่ที่ 52 พันตัน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 45 จากปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากไตรมาสที่ผ่านมา) สาเหตุหลักมาจากปริมาณที่เพิ่มขึ้นในทุกหน่วยการผลิต รวมถึงธุรกิจในอียิปต์ซึ่งเริ่มมีผลประกอบการในไตรมาส 4 ปี 2561 ปริมาณที่เพิ่มขึ้นเหล่านี้ทำให้ core EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 16 ล้านเหรียญสหรัฐ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 54 จากปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นร้อยละ 27 จากไตรมาสที่ผ่านมา) อัตรากำไร core EBITDA ในไตรมาส 1 ปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 19 (ร้อยละ 21 ในไตรมาส 1 ปี 2561 และร้อยละ 17 ในไตรมาส 4 ปี 2561) ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าเนื่องจากสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ preform ที่สูงขึ้นในอียิปต์

ธุรกิจ Olefins (Ethylene, PEO, MEG and อนุพันธ์ที่เกี่ยวข้อง*)*

กลุ่มผลิตภัณฑ์ Olefins มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 1 ของปริมาณการผลิตทั้งหมด และมีสัดส่วนร้อยละ 1 ของ core EBITDA ทั้งหมดในไตรมาสที่ 1 ของปี 2562 โดยมีปริมาณการผลิตอยู่ที่ 3 หมื่นตัน (ลดลงร้อยละ 77 จากปีก่อนหน้า และจากไตรมาสที่ผ่านมา) การผลิตได้รับผลกระทบจากการปิดโรงงาน EO-EG สำหรับการบำรุงรักษาตามแผนเป็นเวลา 38 วัน และปิดต่อเนื่องจากปัญหาของเครื่องจักรที่ไม่คาดคิด ซึ่งโรงงานได้กลับมาเริ่มทำการผลิตเชิงพาณิชย์ในวันที่ 2 พฤษภาคม 2562 ทำให้สูญเสียการผลิต (และกำไรที่เหมาะสม) ในระหว่างวันที่ 24 มกราคม จนถึง 1 พฤษภาคม 2562 ซึ่งส่งผลกระทบทางลบต่อกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 และ มากกว่า 1 เดือนในไตรมาสที่2 ปี 2562

Core EBITDA ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2562 เท่ากับ 3 ล้านเหรียญสหรัฐ (ลดลงร้อยละ 97 จากปีก่อน และลดลงร้อยละ 95 จากไตรมาสที่ผ่านมา) อย่างที่ได้กล่าวมาแล้วการลดลงนี้เป็นผลมาจากการหยุดการผลิตที่โรงงาน EO-EG ในส่วนของ gas cracker ในสหรัฐอเมริกา ซึ่งจะผลิต ethylene สำหรับเป็นวัตถุดิบได้แสร็จสิ้นการติดตั้งเครื่องจักรเมื่อวันที่ 2 พฤษภาคม 2562 ตามที่ได้กล่าวไว้แล้ว โรงงาน EO-EG ได้กลับมาทำการผลิตอีกครั้งเมื่อวันที่ 2 พฤษภาคม 2562 เช่นกัน และคาดว่าธุรกิจ EO และ EO derivatives ที่แข็งแกร่งจะสร้างกระทบเชิงบวกในไตรมาสที่กำลังจะมาถึง แม้ว่ารายได้จากส่วนนี้คาดว่าจะต่ำกว่าที่คาดไว้เนื่องจากการอ่อนตัวของอัตรากำไร MEG (สินค้าคงเหลือสูงและการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่) และส่วนต่างราคาอีเทน-เอทิลีน ที่ต่ำในสหรัฐอเมริกา

ธุรกิจ Specialty Chemicals (NDC, IPA and Specialty PET)

กลุ่มผลิตภัณฑ์ Specialty Chemicals มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 7 ของปริมาณการผลิตทั้งหมด และมีสัดส่วนร้อยละ 6 ของ core EBITDA ทั้งหมดในไตรมาสที่ 1 ของปี 2562 ปริมาณการผลิตอยู่ที่ 193 พันตัน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 27 จากปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 จากไตรมาสที่ผ่านมา) เป็นผลมาจากการเข้าซื้อกิจการ Invista เยอรมัน (PET HVA) ควบรวมเสร็จสิ้นในไตรมาส 1 ปี 2562 และเริ่มการผลิต IPA (220 พันตัน) ที่โรงงานในรัฐอลาบามา ประเทศสหรัฐอเมริกาในเดือนธันวาคม 2561

Core EBITDA เท่ากับ 19 ล้านเหรียญสหรัฐ (ลดลงร้อยละ 60 จากปีก่อนหน้า และลดลงร้อยละ 13 จากไตรมาสที่ผ่านมา) ในขณะที่อัตรากำไร core EBITDA คิดเป็นร้อยละ 7 (ร้อยละ 19 ในไตรมาส 1 ปี 2561 และร้อยละ 10 ในไตรมาส 4 ปี 2561) การลดลงของกำไรในกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของอัตรากำไรของ IPA เนื่องจากการกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นในตลาดและราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

ผลิตภัณฑ์กลุ่ม PET HVA ยังคงแข็งแกร่งและสร้างผลกำไรอย่างต่อเนื่อง แต่คาดว่าธุรกิจนี้จะได้รับผลกระทบเชิงลบในไตรมาส 2 ปี 2562 เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงที่ไม่คาดคิดซึ่งกินเวลาประมาณ 45 วัน อย่างไรก็ตามปี 2563 จะเป็นปีที่ IVL รับรู้ผลกำไรเต็มปีจาก Invista ประเทศเยอรมนี

แผนงานรายจ่ายฝ่ายทุน

บริษัทยังคงลงทุนในธุรกิจอย่างต่อเนื่องเพื่อปรับปรุงการผลิตโดยรวม การควบรวมในแนวตั้ง และคุณภาพของรายได้ งบแสดงฐานะการเงินและงบกระแสเงินสดของบริษัทมีความแข็งแกร่ง ทำให้บริษัทสามารถลงทุนในโครงการที่ทำให้บริษัทเติบโต ด้วยการพิจารณาอย่างถี่ถ้วนถึงโอกาสในการเติบโตและโอกาสในการพลิกฟื้นกิจการ และสามารถใช้ประโยชน์จากจุดแข็งของบริษัทในตลาดหลักและเพิ่มพูนผลผลิตได้

ตารางที่ 3 โครงการใหม่ที่กำลังดำเนินการในปี 2562 - 2564

โครงการ	กลุ่มธุรกิจ	ปี	กำลังการผลิตติดตั้ง (ล้านตัน)
ผลกระทบเต็มปีจากการรวมกิจการร่วมทุน PET ของบริษัทในประเทศอินเดีย	Integrated PET	เสร็จสิ้น	0.7
การเข้าซื้อกิจการ Custom Polymers	Integrated PET	เสร็จสิ้น	0.03
การเข้าซื้อกิจการ Brazil Fibras and UTT	Fibers	เสร็จสิ้น	0.2
การเข้าซื้อกิจการ Invista PET Germany	Specialty Chemicals	เสร็จสิ้น	0.3
การเข้าซื้อกิจการ Indorama Synthetics (India) Limited (IRSL)	Fibers	เสร็จสิ้น	0.6
Corpus Christi PET/PTA	Integrated PET	2563-2564	PET: 1.1, PTA: 1.3
โครงการปรับปรุงสายการผลิตต่างๆ			

แนวโน้มธุรกิจ

ธุรกิจหลักของเราซึ่งได้แก่ Integrated PET, Fibers และ Packaging นั้นดำเนินไปอย่างราบรื่นตามคาดหมายในแง่ของการขยายปริมาณการผลิตและ EBITDA ที่สูงขึ้น ปริมาณการผลิตที่เพิ่ม, EBITDA ที่ดีขึ้น รวมทั้งการลดลงของราคา PX ถูกคาดการณ์ให้เป็นตัวขับเคลื่อนหลักสำหรับผลประกอบการที่แข็งแกร่งของกลุ่มธุรกิจ Integrated PET

ในกลุ่มธุรกิจ Fibers เราคาดว่าอัตรากำลังการผลิตและกำไรต่อตันจะเพิ่มสูงขึ้นจากผลประโยชน์ร่วมของเราและมาตรการความเป็นเลิศในการดำเนินงานจะเกิดขึ้นในกิจการที่ซื้อมา

กลุ่ม Packaging คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการปรับปรุงที่ดีขึ้นของสัดส่วนทางภูมิศาสตร์และอัตราการดำเนินงานที่สูงขึ้น

ผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2562 และ 12 เดือนล่าสุดได้รับผลกระทบจากธุรกิจ Olefins และ Specialty Chemicals รายได้จากโรงงาน EO-EG (เริ่มกลับมาดำเนินการผลิตในวันที่ 2พฤษภาคม 2562) คาดว่าอัตรากำไรจะปรับตัวลงสู่ระดับเฉลี่ยของปี 2559-2561 ในปี 2563 รายได้จาก US Gas Cracker (ซึ่งอยู่ในช่วงการเร่งกำลังการผลิต) จะยังคงอ่อนตัวเนื่องในไตรมาสต่อๆไป จากความอ่อนตัวในส่วนต่างราคาระหว่าง ethane กับ ethyleneในสหรัฐอเมริกา รายได้จากธุรกิจ Specialty Chemicals คาดว่าจะยังต่ำกว่าที่คาดการณ์สำหรับระยะเวลาที่เหลือของปีเนื่องจากการอ่อนตัวอย่างต่อเนื่องของอัตรากำไรของ IPA

ธุรกิจหลักของบริษัท (Integrated PET, Fibers และ Packaging) คาดว่าจะยังคงความแข็งแกร่งอยู่ตลอดช่วงที่เหลือของปี 2562 รายได้จากธุรกิจ Olefins และ Specialty Chemicals จะยังคงอ่อนตัวในช่วงที่เหลือของปี 2562 จากการเปลี่ยนแปลงเหล่านี้ทำให้เราได้ทบทวนพอร์ตฟอริโออย่างถี่ถ้วนและเชื่อว่าอาจมีความเหมาะสมที่จะลดเป้าหมายของ core EBITDA สำหรับปี 2562 ที่มีการประกาศไปก่อนหน้าลงร้อยละ 10-15

แผนการเข้าซื้อกิจการของเรายังคงผลักดันการเติบโตที่เพิ่มคุณค่าอย่างต่อเนื่อง ในปี 2561 สินทรัพย์ที่ที่ถูกเพิ่มเข้ามาจากการเข้าซื้อกิจการในธุรกิจ PTA และ PET ได้รับการปรับปรุงสำเร็จและได้เพิ่มผลกำไรที่สำคัญให้กับปี2562เช่นเดียวกันกับสินทรัพย์ที่ได้มาในธุรกิจ Fibers ซึ่งส่วนใหญ่มีผลในเชิงบวกต่อการเติบโต EBITDA ในปี 2562

ตามที่ได้กล่าวไว้ ณ Capial Market Day ปี 2562 IVL วางแผนการลงทุน 3-4 พันล้านเหรียญสหรัฐจากกระแสเงินสดอิสระ ในช่วง 3-4 ปีข้างหน้าในธุรกิจที่มีอัตราการเติบโตและมีอัตรากำไรสูง โดยมุ่งเน้นไปที่กลุ่ม Packaging, Olefins และ Specialty chemicals

ด้วยความมุ่งมั่นในการสร้างเติบโตอย่างต่อเนื่อง IVL จึงได้เริ่มปรับปรุงองค์กรเพื่อให้มีความพร้อมสำหรับอนาคต โดยเราเริ่มเสริมสร้างความแข็งแกร่งของทีมผู้บริหาร โดยมีการสรรหาประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายกลยุทธ์ (Chief Strategy Officer) และประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายทรัพยากรบุคคล (Chief HR Officer) และเริ่มต้นการปรับปรุงระบบเทคโนโลยีสารสนเทศให้เป็นดิจิทัลและทำให้ระบบ ERP เป็นมาตรฐานเดียวกัน

อุปสงค์ที่เติบโตสำหรับผลิตภัณฑ์ PET ที่รีไซเคิลได้ 100% กำลังได้รับการจัดการผ่านโครงการต่างๆตามกลยุทธ์และผลิตภัณฑ์รีไซเคิลของบริษัทฯ ทั้งนี้กรรมการบริษัทได้เสนอชื่อกรรมการบริหารเมื่อไม่นานมานี้ เพื่อที่จะทำการศึกษาโอกาสทางธุรกิจรีไซเคิลโดยเฉพาะในมุมมองของกระแสเงินสดและงบดุลที่แข็งแกร่ง IVL เริ่มจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลตั้งแต่ไตรมาสที่3 ปี 2561 และยังคงดำเนินต่อไป

โดยรวมแล้วเราเชื่อว่าจากโอกาสทางธุรกิจที่มีแนวโน้มที่ดีของกลุ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ที่จะสร้างการเติบโตให้กับบริษัทฯ ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากความแข็งแกร่งของธุรกิจ Integrated PET และ Fibers ทำให้พอร์ตฟอริโอของ IVL มีแนวโน้มเติบโต ดังนั้นเรายังคงมั่นใจว่าจะสามารถเพิ่ม EBITDA เป็น 2 เท่าได้ในทุก ๆ 5 ปี

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 และมิได้เป็นการรับรองผลประกอบการในอนาคตของบริษัทแต่อย่างใดประมาณการปี 2562 และ 2563 ประเมินโดยใช้ผลการดำเนินงานในปี 2560-2561เป็นฐาน และการคาดการณ์ของผู้บริหาร การคาดการณ์ปริมาณการผลิตมาจากการคาดการณ์ปริมาณการผลิตของสินทรัพย์ที่มีอยู่เดิมและสินทรัพย์ใหม่ ได้ประกาศแล้ว 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

รายชื่อตาราง

ตารางที่ 1 ตัวเลขทางการเงินหลักของบริษัท 2
ตารางที่ 2 ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ (จัดประเภทกลุ่มธุรกิจใหม่) 7
ตารางที่ 3 โครงการใหม่ที่กำลังดำเนินการในปี 2562 - 2564 11
ตารางที่ 4 ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ (การจัดประเภทธุรกิจแบบเดิม) 15
ตารางที่ 5 รายได้แบ่งตามภูมิภาค 16
ตารางที่ 6 รายงานกำไรหลังหักภาษีและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมไปยังกำไรสุทธิ 16
ตารางที่ 7 กระแสเงินสด 17
ตารางที่ 8 โครงสร้างหนี้สิน 17
ตารางที่ 9 กิจการร่วมทุน 18
ตารางที่ 10 งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท 19
ตารางที่ 11 งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท 20

รายการรูปภาพ

รูปภาพที่ 1 ผลการดำเนินงานรวมแยกตามภูมิภาค 5
รูปภาพที่ 2 : PTA-PET Integrated Margin ($/MT) 9
รูปภาพที่ 3 แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ 18

ตารางที่ 4 ผลประกอบการตามส่วนธุรกิจ (การจัดประเภทธุรกิจแบบเดิม)

	รายไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
ล้านเหรียญสหรัฐ	**ไตรมาสที่ 1 ปี 2562**	ไตรมาสที่ 4 ปี 2561	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	**ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 (เปรียบเทียบ) YoY%**	**สิบสองเดือนสิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2562**	สิบสองเดือนสิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	สิบสองเดือนสิ้นสุด (เปรียบเทียบ) YoY%
ปริมาณการผลิต (พันตัน)	**2,966**	**2,818**	**2,325**	**28%**	**11,060**	**9,240**	**20%**
PET	1,337	1,092	947	41%	4,657	3,801	23%
Fibers	413	398	363	14%	1,595	1,390	15%
Feedstock	1,216	1,328	1,016	20%	4,809	4,049	19%
West Feedstock	797	896	717	11%	3,330	2,826	18%
Asia PTA	420	432	299	41%	1,479	1,223	21%
อัตรากำลังการผลิต (%)	**85%**	**86%**	**87%**	**-226bps**	**87%**	**88%**	**-89bps**
PET	90%	84%	87%	261bps	88%	89%	-51bps
Fibers	89%	89%	95%	-682bps	92%	89%	245bps
Feedstock	80%	87%	85%	-550bps	85%	87%	-203bsp
West Feedstock	75%	86%	84%	-901bps	82%	86%	-360bps
Asia PTA	91%	92%	88%	226bps	91%	89%	196bps
Core EBITDA (ล้านเหรียญสหรัฐ)	**304**	**318**	**326**	**(7)%**	**1,419**	**1,112**	**28%**
PET	145	113	116	25%	617	356	73%
Fibers	77	72	55	39%	261	218	20%
Feedstock	78	136	151	(49)%	540	535	1%
West Feedstock	62	112	148	(58)%	455	521	(13)%
Asia PTA	15	24	3	463%	85	14	490%
Core EBITDA/ton (เหรียญสหรัฐ)	**102**	**113**	**140**	**(27)%**	**128**	**120**	**7%**
PET	109	103	123	(11)%	132	94	42%
Fibers	186	181	152	22%	164	157	5%
Feedstock	64	103	148	(57)%	112	132	(15)%
West Feedstock	78	125	207	(62)%	137	184	(26)%
Asia PTA	36	56	9	301%	57	12	388%
Core EBITDA Margin (%)	**10%**	**11%**	**14%**	**-349bps**	**12%**	**13%**	**-12bps**
PET	8%	8%	9%	-105bps	10%	8%	214bps
Fibers	9%	9%	8%	120bps	8%	9%	-43bps
Feedstock	7%	11%	16%	-913bps	11%	15%	-390bps
West Feedstock	8%	13%	20%	-1,268bps	13%	20%	-627bps
Asia PTA	4%	6%	1%	302bps	6%	2%	467bps

ตารางที่ 5 รายได้แบ่งตามภูมิภาค

	รายไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ไตรมาสที่ 1 ปี 2562	ไตรมาสที่ 4 ปี 2561	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	**ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 (เปรียบเทียบ) YoY%**	**สิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ปี 2562**	สิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ปี 2561	สิบสองเดือนสิ้นสุด (เปรียบเทียบ) YoY%
รายได้จากการขาย[1]							
ล้านบาท	95,810	91,436	76,143	26%	366,838	290,825	26%
ล้านเหรียญสหรัฐ	3,030	2,788	2,414	26%	11,357	8,811	29%
สัดส่วนรายได้จากการขายแยกตามภูมิภาค[2]							
ไทย	5%	6%	7%		6%	6%	
เอเชีย	21%	19%	19%		20%	18%	
อเมริกา	32%	34%	36%		35%	36%	
ยุโรป	30%	27%	33%		28%	33%	
อื่นๆ	12%	13%	6%		11%	6%	

[1] *ข้อมูลทางการเงินรวมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันในบริษัทในกลุ่ม (หรือระหว่างกลุ่มธุรกิจ)*

[2] *จำแนกตามลูกค้า*

ตารางที่ 6 รายงานกำไรหลังหักภาษีและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมไปยังกำไรสุทธิ

ล้านเหรียญสหรัฐ	รายไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ไตรมาสที่ 1 ปี 2562	ไตรมาสที่ 4 ปี 2561	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	**ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 (เปรียบเทียบ) YOY%**	**สิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 1ปี 2562**	สิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่1 ปี 2561	สิบสองเดือนสิ้นสุด (เปรียบเทียบ) YoY%
กำไรหลักสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Core Net Profit after Tax and NCI)	**128**	**121**	**175**	**(27)%**	**741**	**540**	**37%**
กำไร/ (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	(38)	(78)	18	(311)%	(40)	17	(328)%
ภาษีเงินได้จากกำไร/(ขาดทุน)จากสินค้าคงเหลือ	3	8	(3)	(214)%	(1)	(2)	(35)%
กำไรสุทธิก่อนหักรายการพิเศษ	**93**	**51**	**190**	**(51)%**	**700**	**555**	**26%**
บวก: รายการพิเศษ รายได้ / (ค่าใช้จ่าย)	24	18	(6)	(495)%	52	119	(56)%
ค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ และ ค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน	(7)	(10)	(6)	23%	(36)	(20)	83%
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการ, ขาดทุนจากการด้อยค่า และ ค่าใช้จ่ายในการศึกษาโครงการ (สุทธิ)[1]	26	30	-		85	108	(21)%
รายการพิเศษ รายได้/ (ค่าใช้จ่าย) อื่น	6	(2)	(0)	(3,856)%	2	30	(92)%
= กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Net Profit after Tax and NCI)	**117**	**69**	**184**	**(36)%**	**752**	**674**	**12%**

[1] *กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการเข้าซื้อกิจการถูกรับรู้เมื่อการเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย*

ตารางที่ 7 กระแสเงินสด

ล้านเหรียญสหรัฐ	รายไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ไตรมาสที่ 1 ปี 2562	ไตรมาสที่ 4 ปี 2561	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	**ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 (เปรียบเทียบ) YOY%**	**สิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ปี 2562**	สิบสองเดือนสิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ปี 2561	สิบสองเดือนสิ้นสุด (เปรียบเทียบ) YoY%
Core EBITDA	**304**	**318**	**326**	**(7)%**	**1,419**	**1,112**	**28%**
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิและอื่นๆ[1]	(0)	(19)	(78)	(100)%	(276)	(171)	62%
ภาษีจ่าย	(42)	(48)	(8)	482%	(133)	(69)	93%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	**261**	**250**	**241**	**8%**	**1,010**	**872**	**16%**
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตและการลงทุนใหม่[2]	(363)	(793)	(119)	206%	(2,413)	(723)	234%
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิสำหรับเข้าซื้อ/ขายสินทรัพย์	(91)	(54)	-		(183)	(52)	250%
รายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการบำรุงรักษา	(60)	(42)	(22)	167%	(150)	(99)	51%
กระแสเงินสดหลังการใช้จ่ายตามกลยุทธ์	**(253)**	**(639)**	**99**	**(354)%**	**(1,736)**	**(2)**	
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(33)	(68)	(23)	44%	(164)	(129)	27%
เงินปันผลจ่ายและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	(10)	(68)	(8)	21%	(312)	(155)	101%
เงินสดรับจากหุ้นทุนออกให้ตามการใช้สิทธิของใบสำคัญ แสดงสิทธิ	0	(3)	227	(100)%	264	683	(61)%
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในหนี้สินสุทธิตามเกณฑ์เงินสด[3]	**(296)**	**(777)**	**295**	**(200)%**	**(1,948)**	**398**	**(590)%**

[1] รวมกำไร (ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ

[2] รวมเงินที่ได้รับสุทธิจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และเงินลงทุนระยะยาวอื่นๆและ หนี้สินจากการเข้าซื้อกิจการ

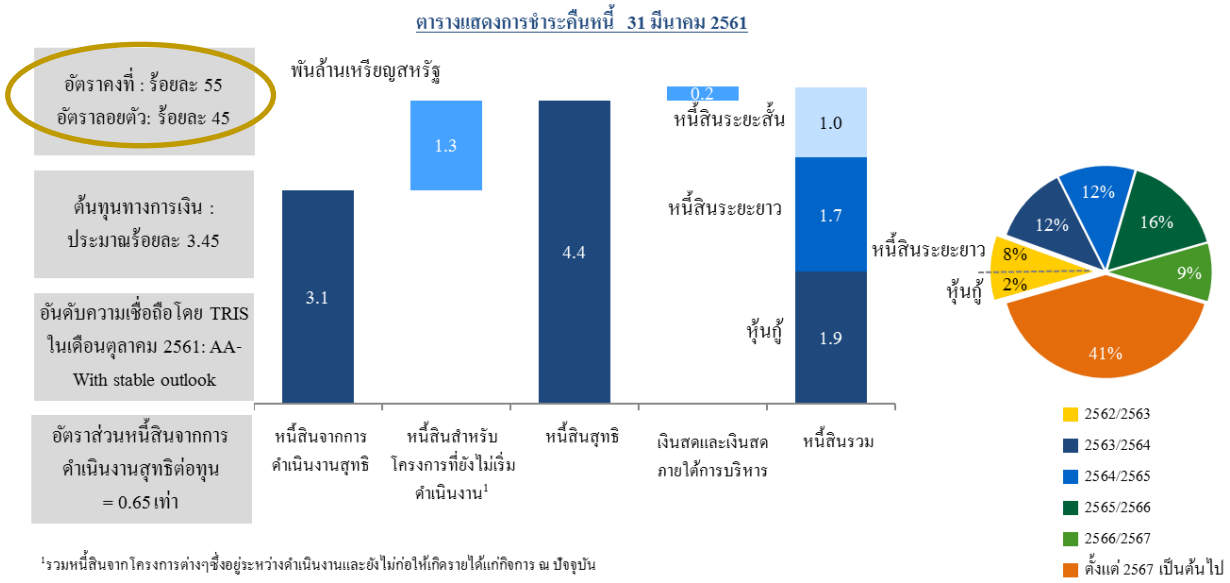
[3] รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศสิ้นงวดและของหนี้สินสุทธิที่เปลี่ยนแปลงไประหว่างงวด ซึ่งอาจแตกต่างกับการ เพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สิน สุทธิใน งบแสดงฐานะทางการเงิน

ตารางที่ 8 โครงสร้างหนี้สิน

ล้านเหรียญสหรัฐ	**31 มีนาคม 2562**	**31 ธันวาคม 2561**
หนี้สินรวม	**4,603**	**4,215**
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	1,012	964
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	291	269
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion)	70	93
เงินกู้ยืมระยะยาว (Non-current portion)	1,390	1,083
หุ้นกู้ (Non-current portion)	1,840	1,806
เงินสด และเงินสดภายใต้การบริหาร	207	165
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	221	172
เงินลงทุนระยะสั้นและเงินให้กู้ยืม	(14)	(7)
หนี้สินสุทธิ	4,397	4,050
หนี้สินสำหรับโครงการที่ยังไม่เริ่มดำเนินงาน (Project Debt)	1,298	1,220
หนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิ[1]	3,107	2,830
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.92	0.87
อัตราส่วนหนี้สินจากการดำเนินงานสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.65	0.60
หนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ (%)	55%	49%
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดย TRIS	AA-	AA-

[1] หนี้สินในการดำเนินงานสุทธิ ซึ่งไม่รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่ยังไม่ก่อให้เกิดรายได้และกำไรแก่กิจการ

รูปภาพที่ 3 แสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้



[1]รวมหนี้สินจากโครงการต่างๆซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินงานและยังไม่ก่อให้เกิดรายได้แก่กิจการ ณ ปัจจุบัน

[1] รวมหนี้สินจากโครงการต่างๆซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินงานและยังไม่ก่อให้เกิดรายได้แก่กิจการ ณ ปัจจุบัน

ตารางที่ 9 กิจการร่วมทุน

ล้านเหรียญสหรัฐ	**ไตรมาสที่ 1 ปี 2562**	ไตรมาสที่ 4 ปี 2561	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	**ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 (เปรียบเทียบ) YoY%**	**สิบสองเดือนสิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2562**	สิบสองเดือนสิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	สิบสองเดือนสิ้นสุด (เปรียบเทียบ) YoY%
	รายไตรมาส				**สิบสองเดือนสิ้นสุด**		
กำไร / (ขาดทุน) จากกิจการร่วมทุน	**(0)**	**(2)**	**(1)**	**(99)%**	**19**	**(5)**	**(516)%**
Polyprima, Indonesia[1]	-	-	(5)	(100)%	9	(14)	(164)%
กิจการร่วมทุน PET ประเทศอินเดีย	-	(2)	3	(100)%	10	5	128%
อื่นๆ (กิจการร่วมทุนของ FiberVisions, PHP China, Mexico)	(0)	0	1	(101)%	1	4	(88)%

[1]ร้อยละ 74 ของกิจการร่วมค้า, IVL ได้ทำการควบรวมกิจการ Polyprima อินโดนีเซียตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 IVL มีความเป็นเจ้าของ 100% ตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม 2562

ตารางที่ 10 งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท	รายไตรมาส				สิบสองเดือนสิ้นสุด		
	ไตรมาสที่ 1 ปี 2562	ไตรมาสที่ 4 ปี 2561	ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	**ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 (เปรียบเทียบ) YOY%**	**สิบสองเดือนสิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2562**	สิบสองเดือนสิ้นสุด ไตรมาสที่ 1 ปี 2561	สิบสองเดือนสิ้นสุด (เปรียบเทียบ) YoY%
รายได้จากการขาย	95,810	91,436	76,143	26%	366,838	290,825	26%
[1]รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นสุทธิ	319	449	934	(66)%	1,334	1,971	(32)%
รายได้รวม	96,130	91,885	77,077	25%	368,172	292,797	26%
[2]ต้นทุนขาย	83,548	80,723	63,415	32%	309,240	244,299	27%
กำไรขั้นต้น	**12,582**	**11,162**	**13,663**	**(8)%**	**58,932**	**48,498**	**22%**
[2]ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	8,274	7,569	6,064	36%	29,949	23,875	25%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	99	175	214	(54)%	471	216	118%
EBITDA	**8,393**	**7,937**	**10,863**	**(23)%**	**44,658**	**37,189**	**20%**
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,986	4,169	3,051	31%	15,204	12,350	23%
กำไรจากการดำเนินงาน	**4,407**	**3,768**	**7,812**	**(44)%**	**29,454**	**24,839**	**19%**
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมทุน	(0)	(57)	(42)	(99)%	628	(160)	(492)%
[3]รายการพิเศษ	770	588	(194)	496%	1,649	4,037	(59)%
ดอกเบี้ยสุทธิ	(1,341)	(1,293)	(854)	57%	(4,467)	(3,631)	23%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	**3,836**	**3,006**	**6,722**	**(43)%**	**27,264**	**25,085**	**9%**
ภาษีเงินได้	103	768	881	(88)%	3,034	2,664	14%
ภาษีเงินได้/(รายได้)	179	512	834	(78)%	3,536	3,171	12%
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(77)	256	47	(263)%	(502)	(507)	(1)%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	**3,733**	**2,238**	**5,841**	**(36)%**	**24,230**	**22,422**	**8%**
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	25	(117)	27	(4)%	(129)	151	(185)%
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	**3,708**	**2,355**	**5,814**	**(36)%**	**24,359**	**22,270**	**9%**
[4]ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	(259)	(265)	(259)	-	(1,050)	(1,050)	-
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้	**3,449**	**2,090**	**5,555**	**(38)%**	**23,309**	**21,220**	**10%**
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	5,615	5,615	5,345	5%	5,527	5,116	8%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	**0.61**	**0.37**	**1.04**	**(41)%**	**4.19**	**4.15**	**1%**
EBITDA	8,393	7,937	10,863	(23)%	44,658	37,189	20%
หัก: กำไร/(ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ	(1,212)	(2,521)	573	(311)%	(1,245)	504	(347)%
Core EBITDA	**9,604**	**10,458**	**10,290**	**(7)%**	**45,904**	**36,686**	25%
กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,708	2,355	5,814	(36)%	24,359	22,270	**9%**
หัก: กำไร /(ขาดทุน) จากสินค้าคงเหลือ-หลังปรับปรุงด้วยภาษี	(1,105)	(2,208)	480	(330)%	(1,292)	450	(387)%
หัก: รายการพิเศษ	770	588	(194)	(496)%	1,649	4,037	(59)%
กำไรสุทธิหลักหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	**4,042**	**3,974**	**5,529**	**(27)%**	**24,002**	**17,783**	35%
[4]ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	(259)	(265)	(259)	-	(1,050)	(1,050)	-
กำไรสุทธิหลักหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้	**3,784**	**3,709**	**5,270**	**(28)%**	**22,952**	**16,733**	**37%**
กำไรหลักต่อหุ้น (บาท)	**0.67**	**0.66**	**0.99**	**(32)%**	**4.12**	**3.26**	**26%**
ผลตอบแทนหลักจากการใช้เงินลงทุนสุทธิ(%) (ก่อนรวมเงินลงทุนในกิจการร่วมทุน และคิดกำไรจากกิจการที่เข้าซื้อแบบเต็มปี)	9.2%	10.4%	16.8%	-762bps	13.0%	14.0%	-95bps

[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

ตารางที่ 11 งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท	31 มีนาคม 2562	31 ธันวาคม 2561	เปรียบเทียบ
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,093	5,713	24%
ลูกหนี้การค้า	43,129	37,637	15%
สินค้าคงเหลือ	68,601	70,085	(2)%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11,762	10,850	8%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**130,584**	**124,284**	**5%**
เงินลงทุน	2,378	5,294	(55)%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	214,435	205,182	5%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	42,751	40,349	6%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,583	2,714	(5)%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,735	1,371	99%
รวมสินทรัพย์	**395,465**	**379,195**	**4%**
หนี้สิน			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	32,199	31,272	3%
เจ้าหนี้การค้า	56,777	54,565	4%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9,120	8,627	6%
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,222	3,013	(26)%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	131	110	19%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	16,485	16,113	2%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**116,935**	**113,700**	**3%**
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	43,708	34,640	26%
หุ้นกู้	58,531	58,604	(0)%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	524	498	5%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	17,575	15,788	11%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	5,386	4,109	31%
รวมหนี้สิน	**242,658**	**227,339**	**7%**
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,615	5,615	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	60,331	60,331	-
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรและสำรองอื่นๆ	63,592	64,018	(1)%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	**129,538**	**129,964**	**(0)%**
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	14,874	14,874	0%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	**144,412**	**144,838**	**(0)%**
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	8,396	7,018	20%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**152,808**	**151,855**	**1%**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**395,465**	**379,195**	**4%**

IVL Investor Relations Contacts

strategy&ir@indorama.net
+6626616661 Ext: 656