



Ref No. COR:MS/EL12011e/JN

TTA: บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

## ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ของรอบปีบัญชี 2555

เดือนเมษายน 2555 – เดือนมิถุนายน 2555

วันที่: 15 สิงหาคม 2555  
เรื่อง: ผลประกอบการประจำไตรมาสที่ 3 ของรอบปีบัญชี 2555  
เรียน: กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“TTA”) รายงานผลขาดทุนสุทธิจำนวน 2,351 ล้านบาท และผลขาดทุนต่อหุ้น 3.32 บาท สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 3 ของรอบปีบัญชี 2555 ระหว่าง 1 เมษายน 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2555 (3/2555) เปรียบเทียบกับผลกำไรสุทธิจำนวน 332 ล้านบาท และผลกำไรต่อหุ้น 0.47 บาท สำหรับผลการดำเนินงานในช่วงไตรมาสเดียวกันระหว่าง 1 เมษายน 2554 ถึง 30 มิถุนายน 2554 (3/2554)

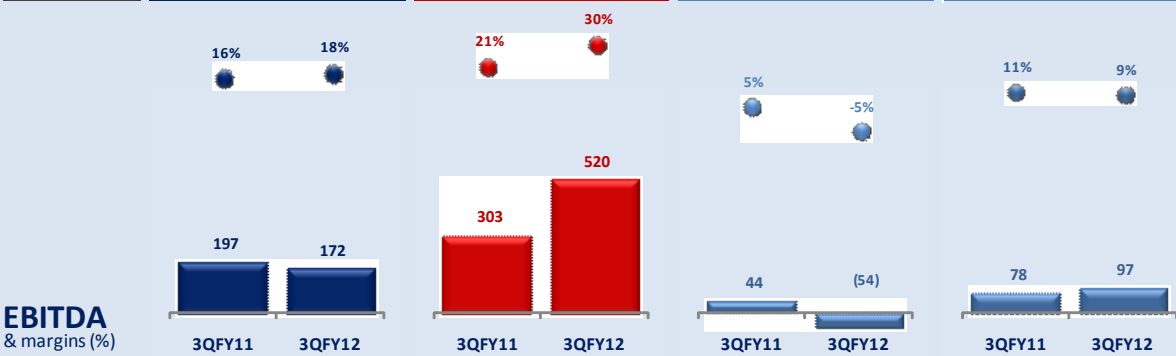
### Executive Summary | Performance Overview

#### Income statement

Baht millions	3QFY11	2QFY12	3QFY12	%yoy	%qoq
<b>Revenues</b>	<b>4,376</b>	<b>3,529</b>	<b>4,810</b>	<b>10%</b>	<b>36%</b>
Freight charges	1,212	753	934	-23%	24%
Offshore services	1,454	996	1,753	21%	76%
Sales	1,640	1,705	2,045	25%	20%
<b>Costs</b>	<b>3,307</b>	<b>2,819</b>	<b>3,608</b>	<b>9%</b>	<b>28%</b>
<b>Gross profits</b>	<b>1,069</b>	<b>710</b>	<b>1,201</b>	<b>12%</b>	<b>69%</b>
SG&A	519	480	525	1%	9%
<b>EBITDA</b>	<b>551</b>	<b>230</b>	<b>677</b>	<b>23%</b>	<b>194%</b>
Depreciation & Amortization	527	424	427		
Other income	140	40	65		
Equity income	48	38	34		
<b>EBIT</b>	<b>213</b>	<b>(116)</b>	<b>350</b>	<b>64%</b>	<b>402%</b>
Finance costs	(144)	(155)	(155)		
Income taxes	(85)	(9)	(64)		
<b>Profits before EI</b>	<b>(16)</b>	<b>(281)</b>	<b>130</b>	<b>900%</b>	<b>146%</b>
Extraordinary items	310	(19)	(2,333)		
Minority interests	(28)	51	(56)		
Forex impacts	65	43	(92)		
<b>Net profit</b>	<b>332</b>	<b>(205)</b>	<b>(2,351)</b>	<b>-809%</b>	<b>-1045%</b>

- สาเหตุหลักของการขาดทุนในไตรมาสนี้เป็นผลมาจากการบันทึกการด้อยค่าความนิยมทางบัญชี จำนวน 2,319 ล้านบาทของการลงทุนใน UMS ซึ่งเป็นผลจากการประเมินสถานการณ์ต่างๆ ที่ส่งผลกระทบในเชิงลบต่อกิจการของ UMS อย่างเป็นทางการในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ตามคำสั่งของคณะกรรมการบริษัท
- การประเมินโดยใช้สมมติฐานเชิงอนุรักษ์นิยม โดยคำนึงถึงความเสี่ยงในการดำเนินงานของ UMS พบว่ามูลค่าการใช้ประโยชน์ของ UMS เปลี่ยนแปลงไปในทางลบอย่างมีสาระสำคัญ
- ทั้งนี้ เนื่องด้วยมูลค่าของบันทึกการด้อยค่าที่มีจำนวนสูง จึงบดบังผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของหน่วยธุรกิจต่างๆ ในไตรมาสนี้ไปจนหมด (ซึ่งจะสรุปในย่อหน้าถัดไป)
- ในเชิงของการดำเนินงานปกติ รายได้รวมในไตรมาสนี้เติบโตขึ้นกว่า 10% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยรายได้จากการให้บริการนอกชายฝั่งของเมอร์เมตปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับรายได้จากการขายปุ๋ยที่สูงขึ้นด้วย

	Transport		Energy		Infrastructure		Infrastructure	
	Thoresen Shipping		Mermaid Maritime		UMS		Baconco	
Baht millions	3QFY11	3QFY12	3QFY11	3QFY12	3QFY11	3QFY12	3QFY11	3QFY12
Revenues	1,212	934	1,454	1,753	910	1,013	729	1,038
EBITDA	197	172	303	520	44	(54)	78	97
EBITDA margin	16%	18%	21%	30%	5%	-5%	11%	9%
EBIT	(17)	41	149	333	29	(70)	79	93





Ref No. COR:MS/EL12011e/JN

TTA: บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

## ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ของรอบปีบัญชี 2555

เดือนเมษายน 2555 – เดือนมิถุนายน 2555

ผลการดำเนินงานที่มีการพัฒนาขึ้นอย่างชัดเจนในแต่ละหน่วยธุรกิจภายในไตรมาสนี้ได้แก่

- โทริเซนชิปปิง ทำกำไรสุทธิ 25 ล้านบาทในไตรมาสนี้ ถึงแม้ว่า จะยังไม่เป็นตัวเลขกำไรที่สูงมากนัก แต่เป็นข้อพิสูจน์ที่ดีว่า กลยุทธ์ในการปรับปรุงกองเรือและการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพผล ในขณะที่ดัชนี BDI ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำมากเมื่อเทียบกับในอดีต
- โดยปกติแล้ว ไตรมาสที่ 3 เป็นช่วงไฮ-ซีซั่นของเมอร์เมด และในไตรมาส 3/2555 ก็เช่นเดียวกัน เมอร์เมด สร้างกำไรสุทธิให้กับ TTA เป็นจำนวน 82 ล้านบาท โดยมีอัตราการใช้ประโยชน์จากเรือวิศวกรรมได้นำประมาณ 78.3% ในขณะที่อัตราการใช้ประโยชน์จากเรือขุดเจาะอยู่ที่ 76.3% ในไตรมาสนี้
- อนาคตโค มีผลกำไรสุทธิ 78 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มมากขึ้น และกำไรเบื่องต้นที่สูงขึ้น
- UMS มีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเร่งขยายด้านหินขนาด 0-5 มม จากโรงงานสมุทรสาคร ทั้งนี้คณะผู้บริหารของ UMS ยังคงเร่งหาวิธีที่ทำให้สามารถเปิดโรงงานสมุทรสาครได้โดยเร็ว พร้อมๆกับการประเมินทางเลือกอื่นๆ มาสำรองไว้ในกรณีที่การสั่งปิดโรงงานที่สมุทรสาครยังคงต้องยืดเยื้อต่อไป

### Performance Overview by Business Group

#### Profit contribution from Line of Businesses

Baht millions	3QFY11	3QFY12	YoY %
Transport	133	67	-50%
Infrastructure	88	5	-94%
Energy	22	73	236%
Corporate*	89	-2,497	-2920%
<b>Net profit</b>	<b>332</b>	<b>-2,351</b>	<b>-809%</b>

\* Corporate = TTA, the holding company, and inter-company eliminations

**กลุ่มธุรกิจขนส่ง** มีกำไรทั้งสิ้น 67 ล้านบาท ลดลง 50% จากปีก่อน (3/2554) เนื่องจากในปีที่แล้วมีการบันทึกรายได้จากการขายเรือ หากดูที่ผลการดำเนินงานตามปกติ กลุ่มธุรกิจขนส่ง มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (Normalized EBIT) ในไตรมาสนี้ที่ 78 ล้านบาท เทียบกับ 26 ล้านบาทของปีก่อน ถึงแม้ว่า ดัชนี BDI ในไตรมาสนี้จะทรุดตัวลงมาจากปีก่อนถึง 26%

**กลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน** มีกำไรทั้งสิ้น 5 ล้านบาท ลดจากปีก่อน 94% ซึ่งเป็นผลมาจากการขาดทุนของ UMS หักลบกับผลกำไรสุทธิของ อนาคตโค และส่วนแบ่งกำไรจาก บาเรีย เซเรส

**กลุ่มธุรกิจพลังงาน** มีกำไรสุทธิ 73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 236% จากปีก่อน โดยเป็นผลมาจากการที่ธุรกิจวิศวกรรมได้นำและธุรกิจเรือขุดเจาะกลับมาทำกำไรอีกครั้ง

**กลุ่มธุรกิจการลงทุน** มีผลขาดทุน 2,497 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการบันทึกการด้อยค่าความนิยมทางบัญชีจำนวน 2,319 ล้านบาท

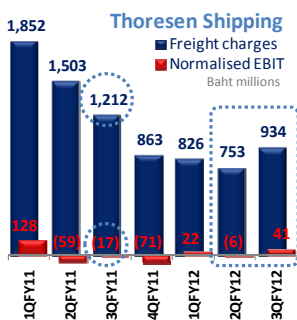
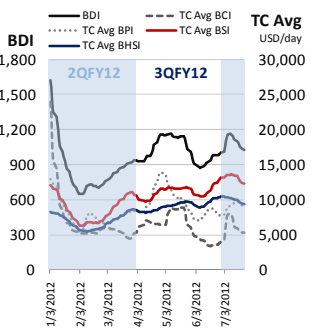
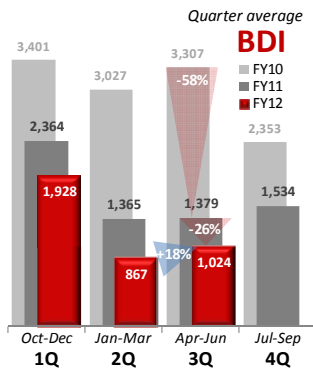


# ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ของรอบปีบัญชี 2555

เดือนเมษายน 2555 – เดือนมิถุนายน 2555

## Group Transport Highlights

- BDI พื้นตัวในไตรมาสนี้ แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ
- โทริเซนชิปปิง ประคองตัวได้ดีขึ้นในสภาวะค่าระวางตกต่ำต่อเนื่อง
- รับมอบเรือมือสองลำใหม่
- สถานการณ์ตลาดยังคงไม่สดใส แต่จะนำมาซึ่งโอกาสที่น่าสนใจ
- ปีโตรลฟัดหดตัวลดลงเล็กน้อย แต่ผลการดำเนินงานโดยรวมยังคงแข็งแกร่ง



### BDI พื้นตัวในไตรมาสนี้ แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

ในช่วงไตรมาสเดือนเมษายน-มิถุนายนนี้ ดัชนีค่าระวางเรือบอลติก (หรือ BDI) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,024 จุด สูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 867 จุดของช่วงไตรมาสที่ผ่านมา 18% แต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของไตรมาสเดียวกันของปีก่อนถึง 26% โดยเป็นผลมาจากปริมาณกองเรือล้นตลาดที่ยังคงสร้างแรงกดดันต่ออุตสาหกรรมเดินเรือในภาพรวม

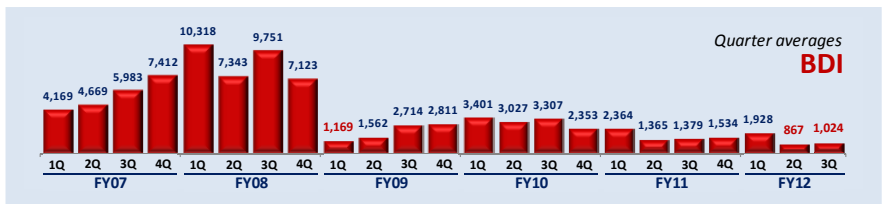
เฟิร์นเลย์ คาดการณ์ว่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2555 ที่ผ่านมากองเรือทั่วโลกมีจำนวนทั้งสิ้น 9,474 ลำ มีขนาดบรรทุกที่ 661 ล้านเดทเวทตัน เมื่อเทียบกับจำนวนเรือ 8,949 ลำที่ขนาดบรรทุก 614 ล้านเดทเวทตันของกองเรือเมื่อปลายปี 2554 เท่ากับว่า ปัจจุบัน กองเรือทั่วโลก มีขนาดบรรทุกเพิ่มมากขึ้นอีกกว่า 47 ล้านเดทเวทตัน หรือคิดเป็นปริมาณการเติบโตเพิ่มขึ้นต่อปีที่ 15.3%

ตัวเลขทางการค้าเบื้องต้นชี้ให้เห็นว่า มีปริมาณของอุปสงค์ในการขนส่งเพิ่มมากขึ้นในไตรมาสนี้ โดยมาร์ชฟัดคาดการณ์ว่า ตัวเลขการค้าของเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองทั่วโลกเพิ่มขึ้นประมาณ 7% จากไตรมาสสุดท้ายของปี 2554 แต่อัตราการเติบโตของอุปสงค์ในการขนส่งดังกล่าวนั้น ถือว่าต่ำมากเมื่อเทียบกับการเติบโตของเรือขนาด Capesize ในช่วงเดือนมกราคม-มิถุนายนที่สูงถึง 17.6% ซึ่งมีผลทำให้อัตราค่าระวางบอลติกโดยเฉลี่ยของเรือ Capesize ตกลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่า 3,500 เหรียญสหรัฐต่อวันในช่วงเดือนมิถุนายน 2555.

ดังนั้น เหตุผลหลักในการที่ ดัชนี BDI ที่พื้นตัวกลับขึ้นมามีแนวโน้มในไตรมาสนี้ เป็นผลมาจากอัตราค่าระวางของเรือขนาดเล็ก ฤดูกาลค้าขายฤดูพีชของอเมริกาใต้เริ่มขึ้นในจังหวะที่มีเรือพร้อมให้บริการในมหาสมุทรแอตแลนติกอยู่ไม่มากนัก จึงมีผลทำให้ค่าระวางของเรือ Panamax และ Supramax ในเส้นทางข้ามมหาสมุทรแอตแลนติกมีอัตราสูงขึ้นในช่วงเดือนเมษายน และอัตราค่าระวางขนาด Supramax และ Handysize ยังคงทรงตัวได้ดี ผืนผวนน้อยกว่า และอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับอัตราเฉลี่ยของค่าระวางของเรือขนาดใหญ่ได้ตลอดทั้งไตรมาส

### โทริเซนชิปปิง ประคองตัวได้ดีขึ้นในสภาวะค่าระวางตกต่ำต่อเนื่อง

ไตรมาสที่ 3/2555 นับเป็นไตรมาสแรกที่รายได้ของโทริเซน ชิปปิง ตีกลับสูงขึ้นกว่าไตรมาสก่อน รายได้จากค่าระวางอยู่ที่ 934 ล้านบาท (ต่ำกว่าปีที่แล้ว 23% แต่สูงกว่าไตรมาสที่ผ่านมา 24%) แต่เพียงพอที่จะสร้างผลกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (normalized EBIT) ที่ 41 ล้านบาท ตัวเลขดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงจุดคุ้มทุนด้วยรายได้ที่ต่ำลงมาก และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2554 ที่มีรายได้ 1,212 ล้านบาท แต่มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีที่ 17 ล้านบาท สะท้อนให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของโทริเซนชิปปิง ที่ยังคงสามารถสร้างผลกำไรได้ในไตรมาสนี้ ซึ่งมีค่าเฉลี่ย BDI ต่ำสุดเป็นอันดับที่สองในช่วง 23 ไตรมาสที่ผ่านมา (โดยต่ำเป็นรองจากไตรมาสที่แล้วเท่านั้น) และยังคงอยู่ในสถานะที่พร้อมจะเก็บเกี่ยวผลกำไรได้ในช่วงที่ตลาดฟื้นกลับมา





Ref No. COR:MS/EL12011e/JN

TTA: บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

## ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ของรอบปีบัญชี 2555

เดือนเมษายน 2555 – เดือนมิถุนายน 2555

เหตุผลหลักสองประการที่ทำให้รายได้ในไตรมาสปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนคือ อัตราค่าระวางเรือที่สูงขึ้น และการเช่าเรือเข้ามาเสริมกองเรือมากขึ้น ในไตรมาสนี้ ครึ่งหนึ่งของกองเรือโทริเซนทั้งหมดถูกนำไปให้บริการในคาบสมุทรแอตแลนติกซึ่ง ณ ช่วงนั้น เป็นน่านน้ำที่มีอัตราค่าระวางเฉลี่ยที่สูงกว่าแถบอื่นๆ ดังนั้น ค่าระวางเฉลี่ย Time Charter Equivalent ("TCE") จากการให้บริการของกองเรือที่เราเป็นเจ้าของจึงเพิ่มขึ้นเป็น 10,245 เหรียญสหรัฐต่อวัน เหตุผลที่สองที่ทำให้รายได้สูงขึ้นคือ จำนวนเรือที่เข้ามาเสริมกองเรือในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้นเป็น 6.2 ลำ เมื่อเทียบกับ 1.9 ลำของไตรมาสก่อนหน้า จำนวนเรือเช่าที่มากขึ้นส่งผลให้อัตราค่าระวางเฉลี่ยของเรือเหล่านี้ติดลบในช่วงต้นของการเช่า แต่ถ้าสามารถนำเรือเหล่านี้ไปให้บริการในน่านน้ำที่ค่าระวางสูงกว่า ค่าระวางเฉลี่ยในช่วงเวลาที่เช่าทั้งหมดจะกลายเป็นบวกและจะหักลบกับผลขาดทุนเบื้องต้น ซึ่งจะทำให้สามารถรับรู้ผลกำไรได้ตลอดช่วงระยะเวลาที่เหลือของการเช่าเรือเหล่านี้ ทั้งนี้ โทริเซนชิปปิง สามารถสร้างผลกำไรเฉลี่ยที่ 1,130 เหรียญสหรัฐต่อวันจากกองเรือเช่าตั้งแต่เดือนมกราคมและครบระยะเวลาเช่าไปแล้ว

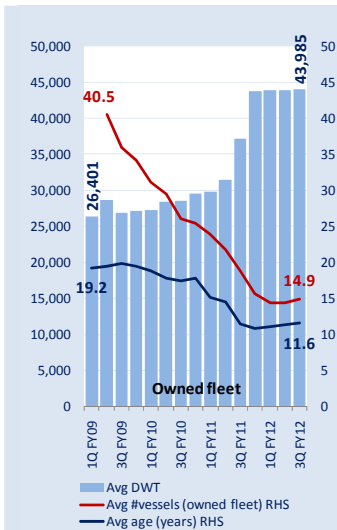
### Average Daily Operating Results (USD/Day)

USD/Day	3Q FY11**	2Q FY12	3Q FY12	%yoy	%qoq
USD/THB Rate (Daily Average)	30.27	31.00	31.29	3%	1%
Time charter equivalent (TCE Rate)*	\$12,288	\$9,515	\$9,912	-19%	4%
TCE Rate of Owned Fleet	\$12,077	\$9,673	\$10,425	-14%	8%
TCE Rate of Chartered-In	\$211	-\$158	-\$513	-344%	-225%
Vessel operating expenses (owner expenses)	\$5,436	\$3,773	\$3,401	-37%	-10%
Dry-docking expenses	\$1,358	\$925	\$844	-38%	-9%
General and administrative expenses	\$1,685	\$1,639	\$1,611	-4%	-2%
Financial costs	\$256	\$207	\$222	-13%	7%
Depreciation	\$4,491	\$4,087	\$3,979	-11%	-3%
Operating earnings*	-\$937	-\$1,116	-\$145	84%	87%

\*The per day basis is calculated based on available service days.

\*\*Restated in compliance with IFRS

โทริเซนชิปปิงยังคงเน้นในเรื่องของการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ จากการแข่งขันและบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของเรือต่อวันลดลงจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญถึง 37% ต่อปี และลดลงต่อเนื่องอีก 10% จากไตรมาสก่อนหน้า แนวทางที่โทริเซนชิปปิงนำมาใช้เพื่อบริหารจัดการให้ต้นทุนค่าใช้จ่ายต่ำลง ประกอบไปด้วย การปรับปรุงการบริหารจัดการอุปกรณ์และชิ้นส่วนสำรอง การรวมศูนย์การจัดซื้อและการลดปริมาณการใช้น้ำมันเครื่อง กองเรือที่ยังใหม่และการซ่อมบำรุงบนเรือขณะที่กำลังขนส่งสินค้า ช่วยให้โทริเซนชิปปิงสามารถลดต้นทุนการเข้าซ่อมอู่แห่งไปได้ นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการทั่วไปก็ยังคงลดลงต่อเนื่องอีก 2% จากไตรมาสก่อนหน้า



### Fleet data summary

	3Q FY11	2Q FY12	3Q FY12	%yoy	%qoq
Average DWT	37,107	43,925	43,985	19%	0%
Calendar days for owned fleet <sup>(1)</sup>	1,931	1,365	1,365	-29%	0%
Available service days for owned fleet <sup>(2)</sup>	1,721	1,339	1,365	-21%	2%
Operating days for owned fleet <sup>(3)</sup>	1,714	1,308	1,360	-21%	4%
Owned fleet utilisation <sup>(4)</sup>	99.6%	97.7%	99.6%	0%	2%
Voyage days for chartered-in fleet	419	171	568	36%	231%
Average number of vessels <sup>(5)</sup>	23.4	16.3	21.2	-10%	30%

Note:

(1) Calendar days are the total calendar days TTA owned the vessels in our fleet for the relevant period, including off hire days associated with major repairs, dry dockings, or special or intermediate surveys.

(2) Available service days are calendar days <sup>(1)</sup> less planned off hire days associated with major repairs, dry dockings, or special or intermediate surveys.

(3) Operating days are the available days <sup>(2)</sup> less unplanned off-hire days, which occurred during the service voyage.

(4) Fleet utilisation is the percentage of time that our vessels generated revenues and is determined by dividing operating days by available service days for the relevant period.

(5) Average number of vessels is the number of vessels that constituted our fleet for the relevant period, as measured by the total operating days for owned fleet plus voyage days for chartered in fleet during the period divided by the number of calendar days in the relevant period.



Ref No. COR:MS/EL12011e/JN

TTA: บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

## ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ของรอบปีบัญชี 2555

เดือนเมษายน 2555 – เดือนมิถุนายน 2555

ในช่วงไตรมาสที่ 3/2555 โทริเซนชิปปิง มีเรือให้บริการเฉลี่ยทั้งสิ้น 21.2 ลำ โดยเป็นเรือที่เราเป็นเจ้าของจำนวน 15 ลำ (Handymax 9 ลำ และ Supramax 6 ลำ) ที่มีระวางบรรทุกเฉลี่ยที่ 43,985 เดทเวทตันต่อลำ และมีอายุเฉลี่ยที่ 11.6 ปี

### รับมอบเรือมือสองลำใหม่

ตามที่ได้แจ้งไว้ตั้งแต่ปี 2554 ว่า โทริเซนชิปปิงจะยังคงเฝ้าตลาดเพื่อโอกาสและจังหวะในการซื้อเรือในราคาที่เหมาะสม



Thor Insuvi, 52,489-DWT, TESS 52-class Supramax built in November 2005

ในเดือนกรกฎาคม 2555 โทริเซนชิปปิงได้ซื้อและรับมอบเรือ Thor Insuvi เข้าสู่งองเรือ ในราคา 19.2 ล้านบาท โดย Thor Insuvi เป็นเรือ Supramax ขนาด 52,489 เดทเวทตัน อายุ 6.5 ปี สร้างในปี 2548 โดยเป็นเรือที่มีคุณลักษณะแบบ TESS 52 class เหมือนกับเรืออีก 3 ลำในกองเรือของโทริเซน ซึ่งได้แก่ Thor Integrity, Thor Independence และ Thor Infinity เพราะถูกสร้างโดยผู้ต่อเรือซีเนซี เฮฟวี อินดัสตรี เช่นกัน

เนื่องจากโทริเซนชิปปิง มีความคุ้นเคยกับเรือรุ่นนี้ดีอยู่แล้ว จึงทำให้ทีมงานสามารถที่จะบริหารจัดการเรือลำใหม่นี้ ให้ไปปฏิบัติงานในพื้นที่ที่มีความได้เปรียบในเชิงของอัตราค่าระวาง และในขณะเดียวกันสามารถดูแลต้นทุนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

สำหรับการเพิ่มกองเรือในอนาคตอันใกล้นี้ ยังมีเรือ Supramax สั่งต่อใหม่อีกสองลำ ขนาด 53,000 เดทเวทตัน โดยจะรับมอบหนึ่งลำ ในเดือนกันยายน 2555 และอีกหนึ่งลำในช่วงไตรมาสที่ 2/2556

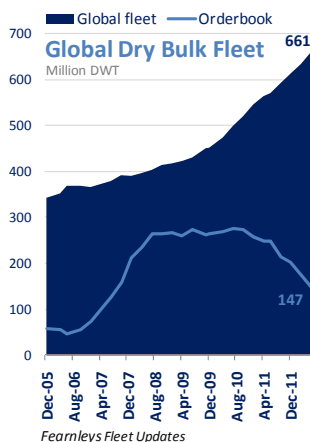
### สถานการณ์ตลาดยังคงไม่สดใส แต่จะนำมาซึ่งโอกาสที่น่าสนใจ

ตัวเลขการส่งมอบเรือสินค้าแห่งเทกองสูงเป็นประวัติการณ์ในไตรมาสนี้ เฟิร์นเลย์คาดการณ์ว่า ยังมีเรือใหม่ที่มีขนาดบรรทุกรวมอีกเกือบ 147 ล้านเดทเวทตัน (หรือคิดเป็นประมาณ 22% ของจำนวนกองเรือในปัจจุบัน) ที่จะทยอยเข้าสู่ตลาดในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

เจ้าของเรือสินค้าแห่งเทกองยังคงทยอยปลดระวางเรือจำนวนหนึ่ง ถึงแม้ว่า ราคาของการปลดระวางเรือจะยังคงตกต่ำอย่างต่อเนื่อง ประมาณ 20% เทียบกับเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา ราคาของการปลดระวางเรือในเดือนพฤษภาคมอยู่ที่ประมาณ 470 เหรียญสหรัฐต่อไลท์ดิซเพลซเมนต์ตัน (Light Displacement Ton - LDT) ในบังคลาเทศ, 455 เหรียญสหรัฐ/LDT ในปากีสถาน, 450 เหรียญสหรัฐ/LDT ในอินเดีย, และ 405 เหรียญสหรัฐ/LDT ในจีน อย่างไรก็ตาม ในเดือนกรกฎาคม ราคาของการปลดระวางเรือได้ตกลงมาอยู่ที่ 370 เหรียญสหรัฐ/LDT ในบังคลาเทศ ในขณะที่ราคาในปากีสถาน อินเดีย และจีน ยังอยู่ในระดับ 340-360 เหรียญสหรัฐ/LDT โดยเป็นผลมาจากอัตราค่าระวางเรือโดยรวมยังคงต่ำและยังคงมีปริมาณเรือใหม่ที่รอจะเข้าสู่ตลาดในปลายปีนี้ จึงคาดการณ์ว่า เจ้าของเรือจะยังคงนำเรือที่มีอายุมากออกมาปลดระวางต่อไปถึงแม้ว่าจะไม่ได้ราคาที่สูงก็ตาม

เนื่องมาจากอุปทานของกองเรือยังคงเติบโตในอัตราที่สูงกว่าอุปสงค์ในช่วง 12-24 เดือนข้างหน้า ซึ่งจะทำให้อุตสาหกรรมเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองต้องเผชิญกับสถานการณ์ค่าระวางตกต่ำต่อไป จะมีบริษัทเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองที่มีภาระหนี้สินสูงเข้าสู่การปรับโครงสร้างบริษัท หรือยื่นภาวะล้มละลาย

โทริเซนชิปปิงจะยังคงยืนหยัดดำเนินธุรกิจต่อไปอย่างมีประสิทธิภาพพร้อมด้วยการบริหารจัดการทางการเงินที่รอบคอบ ในขณะที่ก็ยังคงเฝ้ามองหาโอกาสในการขยายกองเรือเพิ่ม หากพบเรือทันสมัยในราคาที่เหมาะสม



Fearnleys Fleet Updates



Ref No. COR:MS/EL12011e/JN

TTA: บริษัท โทรคมนาคมไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

## ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ของรอบปีบัญชี 2555

เดือนเมษายน 2555 – เดือนมิถุนายน 2555

ปีโทรลัพท์หดตัวลดลงเล็กน้อย แต่ผลการดำเนินงานโดยรวมยังคงแข็งแกร่ง ผลงานของปีโทรลัพท์อ่อนตัวลงเล็กน้อยในไตรมาส 3/2555 รายได้ลดลงเนื่องจากการนำเรือสองลำเข้าซ่อมอู่แห่งในไตรมาสนี้ จึงส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานโดยรวมและกำไรที่เกิดขึ้นในไตรมาสนี้ แต่ผลกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) และสัดส่วนกำไรยังคงแข็งแกร่งเหมือนเดิม ปีโทรลัพท์มีส่วนแบ่งผลกำไรให้กับ TTA ประมาณ 26 ล้านบาทในไตรมาสนี้ และยังคงเป็นหนึ่งในธุรกิจตัวอย่างของการกระจายการลงทุนที่ประสบความสำเร็จ ที่สามารถสร้างผลกำไรจากการลงทุนให้กับ TTA ได้อย่างเป็นกอบเป็นกำ

ในไตรมาส 3/2555 นี้ ปีโทรลัพท์ เป็นเจ้าของกองเรือที่ใหม่ (อายุเฉลี่ยเพียงแค่ 10 ปี) ที่ประกอบไปด้วยเรือบรรทุกและขนส่งน้ำมันและก๊าซปีโทรลัพท์จำนวน 10 ลำ ซึ่งมี 2 ลำเป็นเรือบรรทุกก๊าซปีโทรลัพท์เหลือทั้งหมด ทั้งนี้ กองเรือดังกล่าวมีปริมาตรบรรทุกรวมทั้งประมาณ 41 ล้านลิตรในการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ปีโทรลัพท์มกลัน และก๊าซแอลพีจีไปยังท่าเรือ และสถานีต่างๆ ทั่วหมู่เกาะฟิลิปปินส์



Ref No. COR:MS/EL12011e/JN

TTA: บริษัท โทริเชนไทย เอเยนตี่ส์ จำกัด (มหาชน)

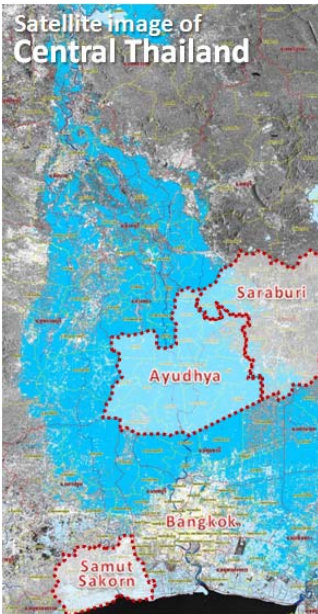
## ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ของรอบปีบัญชี 2555

เดือนเมษายน 2555 – เดือนมิถุนายน 2555

### Group Infrastructure

### Highlights

- UMS ดำเนินกิจการท่ามกลางปัจจัยลบมากมาย
- ขาดทุนหนักขึ้นจากการเร่งระบายถ่านหินขนาด 0-5 มม.
- มุ่งมั่นให้สามารถเปิดโรงงานสมุทรสาครได้อีกครั้ง พร้อมๆกับการหาทางเลือกเพื่อเป็นแผนสำรอง
- บาดคอโค ผลประกอบการแข็งแกร่ง
- ความต้องการใช้ถ่านหินค่าสูง



RADARSAT-1 satellite image as of 29 October 2011  
Blue shade indicating flood-affected areas  
Source: GISTDA



Spot price of Newcastle 6700 coal since mid-2008 to date

### UMS ดำเนินกิจการท่ามกลางปัจจัยลบมากมาย

UMS ต้องเผชิญกับสถานการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อกิจการหลายเหตุการณ์ด้วยกันในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ส่วนใหญ่เป็นเหตุการณ์ที่เกิดจากปัจจัยภายนอกที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ เหตุการณ์แรก คือ การที่นักเคลื่อนไหวด้านสิ่งแวดล้อมได้ทำการฟ้องร้องผู้ว่าราชการจังหวัดสมุทรสาคร จนส่งผลให้ผู้ว่าราชการจังหวัดประกาศสั่งให้ผู้ประกอบการถ่านหินทุกรายในจังหวัดสมุทรสาคร ไม่ว่าจะปฏิบัติตามมาตรฐานข้อกำหนดทางด้านสิ่งแวดล้อมหรือไม่ หยุดดำเนินงานทันที ตั้งเดือนกรกฎาคม 2554 ซึ่งในคดีนี้ เป็นเรื่องของผู้ประกอบการบางรายที่ไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อม แต่เรื่องราวลุกลามส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการถ่านหินทุกรายในจังหวัดกลายเป็นคนไม่ดีไปด้วย ต่อมา แนวโน้มของราคาถ่านหินที่ลดต่ำลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปลายปี 2554 ก็ส่งผลให้การดำเนินงานของ UMS ลดต่ำลง และสุดท้ายเจอกับเหตุมหาอุทกภัยครั้งใหญ่เมื่อปลายปีที่ผ่านมา ส่งผลให้โรงงานอยุธยาต้องปิดการดำเนินงานเป็นการชั่วคราว

ในเดือนธันวาคม 2554 ผู้ว่าราชการจังหวัดสมุทรสาครได้ออกคำสั่งตั้งเงื่อนไข 3 ประการสำหรับ UMS ในการพิจารณาอนุญาตให้กลับมาเปิดโรงงานที่สมุทรสาครอีกครั้ง คือ 1) ให้ขยายสต็อกถ่านหินขนาด 0-5 มม. ทั้งหมดออกจากพื้นที่ 2) ปรับปรุงท่าเทียบเรือและพื้นของคลังสินค้า และ 3) ปรับปรุงระบบกำจัดน้ำเสีย ซึ่งต่อมา สืบเนื่องจากเงื่อนไขทั้ง 3 ข้อ UMS จึงได้เร่งขยายถ่านหินขนาด 0-5 มม. ไปให้กับโรงงานปูนในจังหวัดสระบุรี ในขณะที่โรงงานที่อยุธยาก็ดำเนินการผลิตและส่งถ่านหินคัดขนาดกลับมาให้ลูกค้าในแถบจังหวัดสมุทรสาคร ซึ่งการดำเนินการขำพื้นที่ขำจังหวัดในลักษณะนี้ได้ก่อให้เกิดต้นทุนค่าขนส่งที่สูงมาก จึงทำให้ UMS มีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนติดต่อกันในสองไตรมาสที่ผ่านมา นอกจากนี้ UMS ยังต้องแบกภาระในการดำเนินการผ่านโรงงานที่อยุธยาเพียงโรงงานเดียว แทนที่จะสามารถดำเนินงานไปพร้อมๆ กันทั้งสองโรงงาน ซึ่งจะทำให้ควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากกว่า

### ขาดทุนหนักขึ้นจากการเร่งระบายถ่านหินขนาด 0-5 มม.

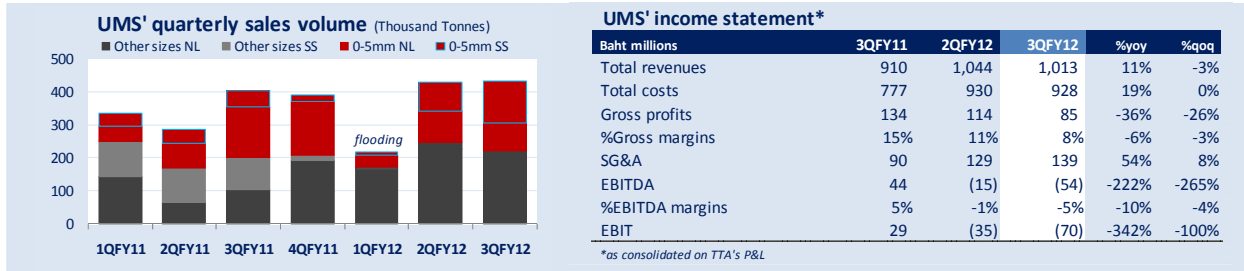
UMS ขายถ่านหินในไตรมาส 3/2555 ไปทั้งสิ้นประมาณ 430,000 ตัน ซึ่งเป็นจำนวนที่ใกล้เคียงกับการขายในไตรมาสที่ผ่านมา เพียงแต่สัดส่วนของการขายถ่านหินขนาด 0-5 มม. นั้นสูงกว่า อยู่ที่ 50% ของจำนวนถ่านหินที่ขายไปทั้งหมด ซึ่งเป็นความพยายามที่จะเร่งระบายถ่านหินเพื่อให้โรงงานสมุทรสาครกลับมาเปิดได้อีกครั้ง โดยมีกรชนถ่านหินขนาด 0-5 มม. จำนวน 126,000 ตันขึ้นรถบรรทุกออกจากโรงงานสมุทรสาครไปส่งให้กับลูกค้าโรงงานปูนในสระบุรี ซึ่งปริมาณการขายนี้มากกว่าไตรมาสที่ผ่านมาถึง 1.4 เท่า ถ่านหินขนาด 0-5 มม.มีราคาขายที่ค่อนข้างต่ำ (เมื่อเทียบกับการขายถ่านหินคัดขนาดใหญ่) ประกอบกับเป็นช่วงของราคาถ่านหินทั่วโลกตกต่ำ จึงเป็นเหตุผลหลักที่ทำให้กำไรเบื้องต้นลดลงในไตรมาสนี้ ซึ่งเมื่อรวมเข้ากับต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นที่บันทึกไว้ในรายการค่าใช้จ่าย SG&A จึงเป็นผลทำให้ UMS มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA losses) จำนวน 54 ล้านบาทในไตรมาสนี้



Ref No. COR:MS/EL12011e/JN

TTA: บริษัท โทริเชนไทย เอเยนตี่ส์ จำกัด (มหาชน)

## ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ของรอบปีบัญชี 2555 เดือนเมษายน 2555 – เดือนมิถุนายน 2555



แผนภูมิแสดงรายงานการขายในแต่ละไตรมาส พิสูจน์ได้เป็นอย่างดีถึงสถานการณ์ยากลำบากที่ UMS ต้องเผชิญหน้าอยู่ เมื่อย้อนไปในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปีที่ผ่านมา (เมษายน-มิถุนายน 2554) ในขณะที่โรงงานทั้งสองแห่งของ UMS ยังคงเปิดดำเนินการได้ตามปกติ สัดส่วนของการขายถ่านหินขนาด 0-5 มม ก็อยู่ที่ระดับประมาณ 50 % เหมือนกับไตรมาสนี้ แต่ UMS ยังสามารถสร้างกำไรได้ เนื่องจากโรงงานสมุทรสาครสามารถดูแลการผลิตและการขนส่งถ่านหินให้กับลูกค้าในพื้นที่รอบๆ ได้ ในขณะที่ถ่านหิน 0-5 มม จำนวนมากก็จะถูกขายออกไปให้กับลูกค้าจากโรงงานอยุธยา ซึ่งเป็นจุดที่ชี้ให้เห็นว่า UMS น่าจะกลับมาทำกำไรได้อีกครั้งหากโรงงานสมุทรสาครกลับมาเปิดได้อีกครั้ง

### มุ่งมั่นให้สามารถเปิดโรงงานสมุทรสาครได้อีกครั้ง พร้อมกับการหาทางเลือกเพื่อเป็นแผนสำรอง

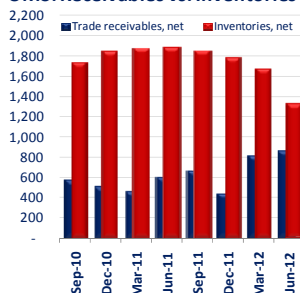
คณะทำงานซึ่งประกอบไปด้วยทั้งผู้บริหารจาก TTA และ UMS กำลังทำงานอย่างใกล้ชิดร่วมกับคณะกรรมการบริษัทฯ ในการเจรจาหาหนทางร่วมกับผู้ว่าราชการจังหวัดสมุทรสาครในการทำให้โรงงานสมุทรสาครกลับมาเปิดได้อีกครั้ง

อย่างไรก็ดี คณะกรรมการของบริษัท UMS ได้ประเมินว่า ยังมีปัจจัยความเสี่ยงอื่น ๆ ที่อาจจะทำให้โรงงานที่สมุทรสาครไม่สามารถกลับมาเปิดได้อย่างถาวรอีกครั้ง ถึงแม้ว่า UMS จะได้ปฏิบัติตามเงื่อนไข 3 ประการที่ทางราชการกำหนดไว้แล้ว ดังนั้น คณะผู้บริหารของ UMS จึงได้เร่งหาทางเลือกอื่นๆ สำหรับปรับปรุงให้ผลการดำเนินงานของ UMS กลับมาดีขึ้นอีกครั้ง หากมีเหตุให้ต้องชะลอการเปิดโรงงานลงไปที่

มีการประเมินหาทางเลือกอื่นๆ ที่ทาง UMS จะสามารถทำได้หากการปิดโรงงานยังคงดำเนินต่อไป ซึ่งประกอบไปด้วย การหาโรงงานผลิตแห่งที่ 3 การทำท่าเรือแบบลอยตัว การนำเข้าถ่านหินจากเหมืองโดยตรง (Run-Of-Mine) และอื่นๆ ซึ่งทางเลือกทั้งหมดที่กล่าวมานี้ ก็เพื่อให้ UMS สามารถมีผลกำไรที่คงที่ และดังนั้นเมื่อโรงงานที่สมุทรสาครกลับมาเปิดได้อีกครั้ง หรือสามารถลงมือทำตามทางเลือกที่ใดก็ตามแล้ว จะทำให้ UMS กลับมาสร้างผลกำไรคืนกลับมาได้อย่างเร็วที่สุด

ในขณะเดียวกัน การขายถ่านหินขนาด 0-5 มม ไปยังโรงงานซีเมนต์ในจังหวัดสระบุรี ยังคงจะดำเนินการต่อไป แต่จะมีการชะลอและลดปริมาณลงในไตรมาสที่ 4/2555 นี้ เราประเมินผลกระทบจากปัจจัยเรื่องราคาถ่านหิน เรื่องการขนส่งในฤดูฝน กับความเป็นไปได้ในการกลับมาเปิดโรงงานที่สมุทรสาคร

**UMS: Receivables vs. Inventories**



วัตถุประสงค์สำคัญของการเร่งขายถ่านหินขนาด 0-5 มม ก็คือการแปลงสินค้าคงเหลือให้กลับมาเป็นเงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 ในงบดุลของ UMS พบว่า มูลค่าสินค้าคงคลังเหลืออยู่ที่ระดับ 1,321 ล้านบาท ลดลง 30% จากยอดสูงสุดที่ระดับ 1,880 ล้านบาท เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2554 โดยมีการตั้งยอดรับการค้าอยู่ที่ 859 ล้านบาท ซึ่งจะถูกรับรู้ในเร็วๆ นี้ เพื่อนำมาใช้ลดหนี้ระยะสั้น



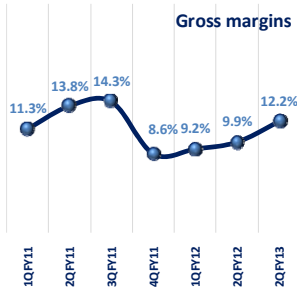


Ref No. COR:MS/EL12011e/JN

TTA: บริษัท โทริเชนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน)

## ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ของรอบปีบัญชี 2555

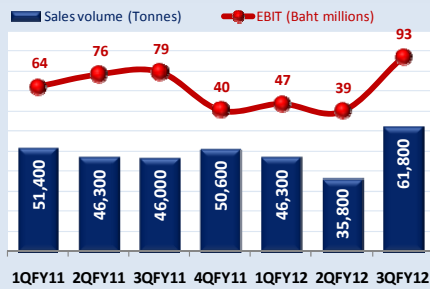
เดือนเมษายน 2555 – เดือนมิถุนายน 2555



### บาคองโค ผลประกอบการแข็งแกร่ง

หลังจากผ่านไตรมาสสองซึ่งเป็นช่วงโลว์ซีซั่นไปแล้ว บาคองโคกลับมาทำผลงานได้ดียิ่งกว่าเดิมในไตรมาสที่ 3/2555 นี้ โดยยอดการขายพุ่งกลับขึ้นไปแตะระดับ 1,038 ล้านบาท สูงกว่าปีที่แล้ว 42% และสูงกว่าไตรมาสที่ผ่านมา 56%

อุปสงค์โดยรวมของปุ๋ยสูงขึ้นในเดือนเมษายน เนื่องจากเข้าสู่ช่วงฤดูการเพาะปลูกประจำปี ความต้องการใช้ปุ๋ยที่สูงขึ้น (เป็นผลมาจากไตรมาสที่แล้วที่เกษตรกรร่อนจมนาที่สุดท้ายจึงจะซื้อปุ๋ย) ส่งผลให้ยอดขายปุ๋ยของบาคองโคในไตรมาส 3/2555 เป็น 61,800 ตัน เพิ่มขึ้น 34% จากปีก่อน และเพิ่มขึ้นถึง 73% จากไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งยอดขายที่เพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากการเพิ่มยอดส่งออกขายมากขึ้น เพื่อชดเชยกับความต้องการปุ๋ย NPK ในท้องถิ่นที่ลดลง



### Baconco's income statement\*

Baht millions	3QFY11	2QFY12	3QFY12	%yoy	%qoq
Total Revenues	729	667	1,038	42%	56%
Total costs	625	601	912	46%	52%
Gross profits	104	66	126	21%	91%
%Gross margins	14%	10%	12%	-2%	2%
SG&A	27	23	29	9%	26%
EBITDA	78	43	97	25%	125%
%EBITDA margins	11%	6%	9%	-1%	3%
EBIT	79	39	93	18%	138%

\*as consolidated on TTA's P&L

บาคองโคได้พยายามที่จะปรับปรุงกำไรขั้นต้นให้ดีขึ้นตลอดมา ราคาของวัตถุดิบยังคงปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่บาคองโคก็ยังสามารถที่จะปรับราคาขายให้สูงขึ้นตามไปด้วยเล็กน้อยในไตรมาสนี้ นอกจากนี้ บาคองโคยังออกไปสรรหาวัตถุดิบตัวอื่นๆ ในท้องที่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งยูเรีย เพื่อใช้ความได้เปรียบของต้นทุนวัตถุดิบของยูเรียที่ยังคงต่ำอยู่มาเป็นตัวช่วยด้วย

บาคองโคนับเป็นการลงทุนในการกระจายธุรกิจที่ดีที่สุดอีกแห่งหนึ่ง และยังคงที่จะสร้างเงินสดหมุนเวียนและกำไรที่เป็นบวกให้กับ TTA

### ความต้องการใช้คลังสินค้าสูง

พื้นที่คลังสินค้าทุกแห่งของบริษัทในเครือของ TTA ในเวียดนามมียอดการใช้งานเกินกว่า 90% ไตรมาสที่ผ่านมา บาคองโคได้ใช้เงินสดจากการดำเนินงานซื้อที่ดินเพิ่มเติมอีกขนาด 50,000 ตารางเมตร และได้รับมอบกรรมสิทธิ์ที่ดินผืนนั้นเป็นที่เรียบร้อยแล้วในเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา โดยจะมีการเตรียมปรับพื้นที่เพื่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่ในเดือนสิงหาคมนี้ ทั้งนี้ พื้นที่ของคลังสินค้าแห่งใหม่นี้จะอยู่ราวๆ 30,000 ตารางเมตร โดยจะแบ่งการก่อสร้างออกเป็น 2 ระยะๆ ละ 15,000 ตารางเมตร โดยจะเริ่มก่อสร้างในช่วงปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ

ปริมาณอุปสงค์ของการให้บริการโลจิสติกส์ในประเทศเวียดนามตอนใต้ยังคงเพิ่มขึ้น ดังนั้น การให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจรจึงถือเป็นกลยุทธ์สำคัญของ TTA ในประเทศเวียดนามตอนใต้ โทริเชน วินามา โลจิสติกส์, บาคองโค, และบาเรียเซเรสเป็นส่วนผสมที่ลงตัว และทำให้กลุ่มบริษัทนี้ กลายเป็นผู้ให้บริการโลจิสติกส์แบบบูรณาการที่สามารถให้บริการขนส่งทางบกและทางทะเล คลังสินค้า พื้นที่บรรจุภัณฑ์ การส่งสินค้า และกระบวนการทางศุลกากร โดยบริการโลจิสติกส์เหล่านี้เป็นตัวสนับสนุนการขยายตัวของท่าเรือน้ำลึกบาเรียเซเรสที่ TTA ถือหุ้นอยู่ทั้งสิ้น 20% โดยในไตรมาส 3/2555 นี้ บาเรีย เซเรส มีส่วนแบ่งกำไรให้ TTA ทั้งหมด 8.3 ล้านบาท



Ref No. COR:MS/EL12011e/JN

TTA: บริษัท โทริเชนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน)

## ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ของรอบปีบัญชี 2555

เดือนเมษายน 2555 – เดือนมิถุนายน 2555

### Group Energy Highlights

- เมอร์เมดในช่วงไฮซีซั่น
- สร้างมูลค่าสูงสุดจากกองเรือวิศวกรรมใต้ทะเล
- ตลาดเรือขุดเจาะแบบ Tender มีแนวโน้มเชิงบวก
- แนวโน้มของตลาดเรือขุดเจาะแบบ Jack-up ยังคงสดใส
- สัมปทานทั้ง 4 ผืนได้ forestry permits

#### เมอร์เมดในช่วงไฮซีซั่น

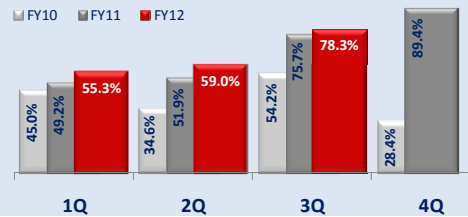
เมอร์เมดมีรายได้รวมทั้งสิ้น 1,753 ล้านบาทในไตรมาส 3/2555 เพิ่มขึ้น 21% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเติบโตของทั้งธุรกิจวิศวกรรมใต้ทะเลและธุรกิจเรือขุดเจาะ โดยปกติในช่วงเดือนเมษายน-มิถุนายนจะเป็นช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจวิศวกรรมใต้ทะเลของเมอร์เมด เรือทุกลำถูกจ้างงานเต็มและมีอัตราการใช้ประโยชน์ถึง 78.3% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 75.7% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ เรือ MTR-1 ซึ่งทำหน้าที่เป็นเรือสนับสนุนการทำงานนอกชายฝั่ง ได้เริ่มงานที่ประเทศอินโดนีเซียแล้วในกลางเดือนพฤษภาคมหลังจากที่ไต่ทำงานมาเป็นเวลากว่าปี

#### Mermaid's income statement\*

Baht millions	3QFY11	3QFY12	%yoy
Total Revenues	1,454	1,753	21%
Total costs	958	1,059	11%
Gross profits	496	694	40%
EBITDA	303	520	72%
%EBITDA margins	21%	30%	9%
EBIT	149	333	123%

\*as consolidated on TTA's P&L

#### Subsea vessel utilisation rate\*



อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรของเมอร์เมดปรับตัวดีขึ้นอย่างมากในไตรมาส 3/2555 นี้ กำไรเบื้องต้นปรับตัวสูงขึ้น 40% เป็น 694 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการบริหารต้นทุนค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ผลจากการปรับสัญญาจ้างงานลูกเรือ และผลจากการให้บริการ shared service จากกลุ่ม TTA (เช่น บริการจัดซื้อ) ทำให้ MOS สามารถลดต้นทุนในการจัดการเรือและต้นทุนของงานที่ได้รับบริการว่าจ้างต่างๆ อย่างมากมาตั้งแต่เดือนธันวาคม 2554 ที่ผ่านมา การขยายตัวของกำไรขั้นต้น กอปรกับการลดลงของค่าเสื่อมราคา (depreciation costs) ส่งผลให้ positive EBITDA ของเมอร์เมดพลิกกลับมาเป็นกำไรในไตรมาสนี้

#### สร้างมูลค่าสูงสุดจากกองเรือวิศวกรรมใต้ทะเล

เมอร์เมดสังเกตเห็นว่าเรือที่มีคุณสมบัติสูงในกองเรือวิศวกรรมใต้ทะเล รวมถึงเรือสนับสนุนใต้ทะเล และเรือสนับสนุนการปฏิบัติการระยะไกล ยังคงสร้างรายได้หลักให้แก่บริษัท เนื่องจากอัตราค่าจ้างเฉลี่ยรายวันที่สูงขึ้น ระยะเวลาของสัญญาว่าจ้างงานที่ยาวขึ้น และการให้บริการเสริมต่างๆ โอกาสในการเติบโตของธุรกิจนี้คือการเป็นผู้ให้บริการในระดับภูมิภาคให้มากขึ้น กับบริษัทน้ำมันและก๊าซธรรมชาติระดับประเทศ ด้วยเหตุนี้ เมอร์เมดมุ่งหน้าพัฒนาและสร้างมูลค่าสูงสุดจากกองเรือวิศวกรรมใต้ทะเลที่มีศักยภาพสูง โดยมุ่งเน้นไปที่เรือที่ให้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น และสามารถเจาะตลาดที่มีการเติบโตสูงเพิ่มมากขึ้น เช่น มาเลเซีย อินโดนีเซีย ตะวันออกกลาง และแอฟริกา เรือให้บริการวิศวกรรมใต้ทะเลของเมอร์เมดส่วนใหญ่มีสัญญาว่าจ้างงานยาวไปจนถึงสิ้นรอบปีบัญชี 2555 เมอร์เมดยังคงมองในแง่ดีว่า แนวโน้มอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติจะยังคงเป็นบวกในอีก 12 เดือนข้างหน้า เว้นเสียแต่ว่าจะเกิดเหตุการณ์ใดๆ นอกเหนือจากความคาดหมายในเศรษฐกิจโลก

#### ตลาดเรือขุดเจาะแบบ Tender มีแนวโน้มเชิงบวก

เนื่องจากลักษณะจำเพาะที่ใช้ในการสร้างเรือขุดเจาะแบบ Tender จึงทำให้โดยทั่วไปแล้วเรือขุดเจาะแบบ Tender จะถูกนำมาใช้งานในเขตสภาพอากาศที่ไม่



Ref No. COR:MS/EL12011e/JN

TTA: บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

## ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ของรอบปีบัญชี 2555 เดือนเมษายน 2555 – เดือนมิถุนายน 2555

ค่อจะรุนแรงในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และแอฟริกาตะวันตก มีรายงานว่า 75% ของกองเรือดังกล่าวจะถูกติดตั้งอยู่ในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ในส่วนแนวโน้มของตลาดเรือขุดเจาะแบบ Tender มีรายงานเมื่อเร็วๆ นี้ว่าเรือขุดเจาะแบบ Tender รุ่นใหม่ที่มีความทันสมัยนั้นมีอัตราการใช้ประโยชน์จากเรือสูงถึง 95% ในขณะที่เรือขุดเจาะรุ่นเก่ามีอัตราการใช้ประโยชน์จากเรืออยู่ที่ 85% เรือขุดเจาะ MTR-1 ยังคงปฏิบัติงานเป็นเรือสนับสนุนการทำงานนอกชายฝั่งในประเทศอินโดนีเซียซึ่งสัญญาว่าจ้างงานในปัจจุบันของเรือ MTR-1 จะสิ้นสุดลงในไตรมาส 1/2556 เมอร์เมตได้วางการตลาดให้กับเรือขุดเจาะ MTR-1 ให้เป็นเรือสนับสนุนการทำงานนอกชายฝั่งต่อไปอีกในไตรมาสหน้า ส่วนเรือขุดเจาะ MTR-2 กำลังปฏิบัติงานขุดเจาะในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งสัญญาการว่าจ้างงานปัจจุบันของเรือลำนี้มีกำหนดสิ้นสุดลงในไตรมาส 1/2556 เช่นเดียวกัน จากนั้น เรือขุดเจาะ MTR-2 มีกำหนดจะเข้ารับการตรวจสภาพพิเศษตามระยะเวลาเป็นเวลา 3-4 เดือน ทั้งนี้ เมอร์เมตได้มีการวางการตลาดให้กับเรือขุดเจาะ MTR-2 ให้กลับมาปฏิบัติงานต่อเนื่องหลังจากที่ได้เข้ารับการตรวจสภาพเรือตามที่กล่าวเสร็จสิ้นแล้ว

### แนวโน้มของตลาดเรือขุดเจาะแบบ Jack-up ยังคงสดใส

อุปสงค์ในเรือขุดเจาะแบบ jack-up คุณภาพสูงโดยรวมยังคงมีมากในทุกภูมิภาคที่เกี่ยวข้อง อัตราการใช้งานของเรือขุดเจาะแบบ jack-up ตัวใหม่ๆ ที่สร้างขึ้นหลังจากปี 2533 ที่มีขนาดความลึกมากกว่า 300 เมตร ยังคงสูงกว่าร้อยละ 95 ทั่วโลก บริษัทน้ำมันต่างๆ ยังคงเลือกที่จะว่าจ้างเรือรุ่นใหม่ที่มีขีดความสามารถทางเทคนิคที่ดีกว่า และมีความคล่องตัวในการปฏิบัติงานเหนือกว่าเรือรุ่นเก่า ในภาคธุรกิจนี้ พัฒนาการของตลาดโดยรวม แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มเชิงบวก ของอุปสงค์ของการใช้เรือขุดเจาะ อัตราการใช้ประโยชน์จากเรือ ห่วงเวลาของสัญญา และอัตราค่าจ้างรายวัน

บริษัท เอเชีย ออฟชอร์ ดริลลิง (AOD) ได้สั่งต่อเรือขุดเจาะแบบ jack-up จำนวน 3 ลำกับบริษัท Keppel FELS Limited มีความคืบหน้าที่จะทำการส่งมอบเรือขุดเจาะลำแรกตามที่ได้กำหนดไว้ในเดือนธันวาคม 2555 ทั้งนี้ Seadrill Ltd. ในฐานะที่เป็นผู้บริหารการขายและทางเทคนิคให้กับเรือลำดังกล่าว ได้เริ่มวางแผนการตลาดให้กับเรือเหล่านี้กับลูกค้ารายแล้ว

### สัมปทานทั้ง 4 ผืนได้ forestry permits

ในไตรมาส 3/2555 พื้นที่สัมปทานทั้ง 4 ผืนของ ชิงเมย (Qing Mei) ได้รับการจัดให้อยู่ในกลุ่ม "Clean and Clear" พร้อมใบอนุญาตในการสำรวจถ่านหินแบบเต็มรูปแบบ

TTA ได้ร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจก่อตั้งบริษัทใหม่ชื่อ ชิงเมย (Qing Mei) ในเดือนมีนาคม 2554 เพื่อดูแลโครงการพัฒนาเหมืองแห่งใหม่ในอินโดนีเซีย โดยพันธมิตรทางธุรกิจทั้งสามรายได้แก่ TTA/Soleado, Merton และ Britmar (Asia Pte. Ltdl) โดยเมื่อสิ้นไตรมาส 2/2555 หุ้นส่วนแต่ละรายต่างมีหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 33.3 จากมูลค่าจดทะเบียนของชิงเมยที่ 7.5 ล้านเหรียญสหรัฐ

ชิงเมยถือหุ้น 70% ในสัมปทานเหมืองถ่านหินตอนกลางเกาะกาลิมันตัน บนพื้นที่ 4 ผืนซึ่งมีขนาดรวมกันทั้งสิ้น 33,000 เฮกตาร์ (หรือ 206,250 ไร่) มีการแบ่งพื้นที่ออกเป็นสี่บล็อกดังนี้

- บล็อกที่ 1: 6,800 เฮกตาร์
- บล็อกที่ 2: 10,000 เฮกตาร์
- บล็อกที่ 3: 10,000 เฮกตาร์
- บล็อกที่ 4: 6,500 เฮกตาร์



Ref No. COR:MS/EL12011e/JN

TTA: บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

## ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ของรอบปีบัญชี 2555

เดือนเมษายน 2555 – เดือนมิถุนายน 2555

### The Corporate

ปัจจุบัน TTA เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นเพื่อการลงทุนในธุรกิจที่สำคัญ 6 ธุรกิจ นโยบายของบริษัทเกี่ยวกับการลงทุนคือการพิจารณาอย่างสม่ำเสมอเกี่ยวกับมูลค่ายุติธรรมของการลงทุนที่แสดงในงบการเงิน ซึ่ง TTA ก็ได้พิจารณามูลค่ายุติธรรมของการลงทุนอยู่อย่างสม่ำเสมอ

UMS ซึ่งเป็นหนึ่งในธุรกิจหลักที่ TTA ลงทุน ต้องดำเนินการท่ามกลางปัจจัยลบมากมายในช่วงมากกว่าสองปีที่ผ่านมา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสถานการณ์ภายนอกที่อยู่นอกเหนือการควบคุม สาเหตุหลักที่ทำให้ UMS มีผลประกอบการขาดทุนคือ การหยุดกระบวนการผลิตในจังหวัดสมุทรสาครในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมาและยังไม่ทราบแน่ชัดว่าจะเปิดได้เมื่อไร ซึ่งส่งผลให้ UMS มีกำลังการผลิตเหลือเพียงแห่งเดียวที่อยู่ชยา แทนที่จะมีโรงงานผลิตสองแห่ง

สถานการณ์เช่นนี้เป็นสิ่งที่คณะผู้บริหารหรือคณะกรรมการบริษัทฯ ไม่สามารถคาดการณ์ได้ล่วงหน้าในตอนที่เราซื้อกิจการของ UMS เมื่อปี 2552 UMS ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานเกี่ยวกับการควบคุมสิ่งแวดล้อมเป็นอย่างดีหรือสูงกว่ามาตรฐานที่กำหนดไว้มาโดยตลอด ดังนั้น UMS ไม่น่าถูกรวมอยู่ในกลุ่มที่ถูกสั่งหยุดกระบวนการผลิตเหมือนรายอื่นๆ

ยังคงมีความเสี่ยงในการที่จะกลับมาเปิดโรงงานที่จังหวัดสมุทรสาครได้อย่างถาวร คณะกรรมการบริษัทฯ จึงขอประเมินมูลค่ายุติธรรมการลงทุนตอนกลางปี ซึ่งตามมาตรฐานการบัญชีได้ระบุว่ามูลค่าความนิยมจะไม่เกินกว่ามูลค่า recoverable amount ของการลงทุน (มูลค่าการใช้ประโยชน์ หรือมูลค่าจำหน่ายออก แล้วแต่ว่ามูลค่าใดจะสูงกว่า) และการที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี ความโปร่งใส และการรายงานทางการเงินที่ระมัดระวัง คณะกรรมการบริษัทฯ จึงได้ให้คณะผู้บริหารประเมินสมมติฐานในการปฏิบัติงานในอนาคตข้างหน้าในรูปแบบต่างๆ เพื่อคำนวณหามูลค่าการใช้ประโยชน์ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของ UMS หากมีสถานการณ์ภายนอกมากระทบและทำให้ UMS ไม่สามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมาย ซึ่งจากการประเมินสมมติฐานต่างๆ ในอนาคตข้างหน้า ทำให้สามารถคาดการณ์ได้ว่ามูลค่าการใช้ประโยชน์ของ UMS จะลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญและการต่อจ่ายความนิยมจำนวน 2.32 พันล้านบาท จึงถูกรับรู้ในงบกำไรขาดทุนในไตรมาสที่ 3 นี้

การคำนวณมูลค่าการใช้ประโยชน์ของ UMS มาจากวิธีการคำนวณกระแสเงินสดในอนาคตข้างหน้าในระยะเวลา 5 ปี โดยใช้อัตราการเติบโต 3.6% และส่วนลดกระแสเงินสด 14% ตามลำดับ ทั้งนี้ UMS ได้พยายามอย่างยิ่งยวดในการหาทางเลือกใหม่ เพื่อจะชดเชยการหยุดกระบวนการผลิต เพื่อพลิกฟื้น UMS ให้กลับมามีผลกำไรให้เร็วที่สุด

ในแง่ของผู้ถือหุ้น บริษัทฯ ขอชี้แจงว่าการบันทึกการต่อจ่ายค่าความนิยมของเงินลงทุนใน UMS เป็นการแสดงให้เห็นถึงการประเมินสถานการณ์ทางการเงินของบริษัทที่บริษัทฯ เลือกที่จะทำก่อนเกิดเหตุการณ์ งบกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ TTA ปรับตัวดีขึ้น 1,009% เมื่อเทียบกับรอบเดียวกันของระยะเวลา 9 เดือนเมื่อปีที่แล้ว อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นเพียง 0.57 เท่าจากการที่มีการบันทึกการต่อจ่ายค่าความนิยมของเงินลงทุนใน UMS นอกจากนี้สถานะตลาดของธุรกิจน้ำมันและก๊าซธรรมชาตินอกชายฝั่งกระเดื่องขึ้นแล้ว ดังนั้น บริษัทฯ จึงหวังว่าผลประกอบการในรอบปีบัญชี 2556 จะดีกว่ารอบปีบัญชีนี้ เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับรู้รายการที่สร้างผลลบให้กับผลประกอบการของบริษัทฯ ไปหมดแล้วในรอบปีบัญชีนี้

ขอแสดงความนับถือ

**บริษัท โทริเซน ไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)**

(ม.ล. จันทระจชา จันทรทัต)  
กรรมการผู้จัดการใหญ่และ  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

(นางลลิตมา รุ่งขวัญศิริโรจน์)  
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่  
สายงานบัญชีและการเงิน