



เลขที่เรื่อง COR:MS/EL12016t/JN

TTA: บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

ผลประกอบการประจำปี ของรอบปีบัญชี 2555 เดือนตุลาคม 2554 – เดือนกันยายน 2555

วันที่: 30 พฤศจิกายน 2555
เรื่อง: ผลประกอบการประจำปี ของรอบปีบัญชี 2555
เรียน: กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) "TTA" รายงานผลขาดทุนสุทธิจำนวน 4,619 ล้านบาท และผลขาดทุนต่อหุ้น 6.52 บาท สำหรับผลการดำเนินงานในรอบปีบัญชี 2555 ระหว่าง 1 ตุลาคม 2554 ถึง 30 กันยายน 2555 เปรียบเทียบกับผลกำไรสุทธิจำนวน 173 ล้านบาท และกำไรต่อหุ้น 0.24 บาท สำหรับผลการดำเนินงานในรอบปีบัญชี 2554 ระหว่าง 1 ตุลาคม 2553 ถึง 30 กันยายน 2554

Executive Summary Performance Overview

- ปัจจุบัน TTA มี 4 ธุรกิจหลัก ประกอบด้วย บริษัท โทริเซน ชิปปิ้ง สิงคโปร์ พีทีอี แอลทีดี (หรือ "โทริเซนชิปปิ้ง" ซึ่งดำเนินธุรกิจเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกอง) บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (หรือ "เมอร์เมต" ซึ่งดำเนินธุรกิจการให้บริการนอกชายฝั่ง) บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส จำกัด (มหาชน) (หรือ "UMS" ซึ่งดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายถ่านหิน) และ บริษัท บาคองโค จำกัด (หรือ "บาคองโค" ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายปุ๋ย และให้บริการโลจิสติกส์) ซึ่งเมื่อดูจากมุมมองพื้นฐานของผลการดำเนินงาน จะพบว่ามี การปรับตัวดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัดในสองสายธุรกิจหลัก
- โทริเซนชิปปิ้ง มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น แม้ว่าอัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยในปี 2555 ปรับตัวลดลงจากปี 2554 มากกว่า 20% แต่จุดต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ในรอบ 25 ปี แต่ผลกำไรจากการดำเนินงานปกติ ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย (Normalized EBITDA) สำหรับช่วง 12 เดือนที่ผ่านมาอยู่ที่ระดับ 668 ล้านบาท ในขณะที่ ผลกำไรจากการดำเนินงานปกติ ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (Normalized EBIT) พุ่งขึ้นเป็น 118 ล้านบาท จากเดิมที่เคยขาดทุน 15 ล้านบาท ในปี 2554 การปรับกลยุทธ์การดำเนินงานในช่วง 12-18 เดือนที่ผ่านมาของโทริเซนชิปปิ้ง (เช่น การปรับปรุงกองเรือ การปรับโครงสร้างองค์กร และการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด) ประสบผลสำเร็จด้วยดี เนื่องจากสามารถที่จะพลิกกลับมามีกำไรในปีนี้ ทำให้ EBIT ปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อนถึง 904%
- เมอร์เมต พลิกกลับมามีกำไร โดยมี normalized EBITDA อยู่ที่ระดับ 1,358 ล้านบาท และมี normalized EBIT อยู่ที่ 603 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึง 138% ซึ่งเป็นผลมาจากการใช้ประโยชน์ของสินทรัพย์ที่ดีขึ้น และการบริหารต้นทุนค่าใช้จ่ายทั้งในส่วนของเรือและโครงการต่างๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- UMS ได้ดำเนินการเชิงกลยุทธ์หลายรูปแบบ เพื่อเร่งให้โรงงานสมุทรสาครกลับมาเปิดดำเนินการได้โดยเร็วที่สุด มีการเร่งจำหน่ายสต็อกถ่านหินขนาด 0-5 มม. ที่โรงงานสมุทรสาครให้กับโรงงานปูนซีเมนต์ในจังหวัดสระบุรี สูงถึง 283,000 ตัน จึงทำให้เกิดการขาดทุนจากการดำเนินงาน normalized EBITDA และ EBIT ที่ 36 ล้านบาท และ 103 ล้านบาทตามลำดับ แม้ว่าการดำเนินการดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อเชิงทางลบต่ออัตรากำไร ด้วยเหตุที่มีค่าใช้จ่ายในการขนส่งเพิ่มสูงขึ้นมาก อย่างไรก็ตาม UMS สามารถขายสต็อกถ่านหินออกไปแล้ว 62% ซึ่งจะช่วยให้โอกาสในการที่จะได้รับอนุญาตให้โรงงานสมุทรสาครได้เปิดดำเนินการอีกครั้งในช่วงปี 2556 นั้นสูงขึ้น
- บาคองโค มีรายได้จากการจำหน่ายปุ๋ยเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 14% แต่กำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย ในปี 2555 กำไรจากการดำเนินงานของบาคองโค ลดลงเล็กน้อย แต่ EBITDA และ EBIT ยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ระดับ 257 ล้านบาท และ 243 ล้านบาทตามลำดับ
- ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วมทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 17% โดย บีโตร์ลิปต์และบาเรียเซเรส ยังคงเป็นสองหน่วยธุรกิจที่สร้างผลกำไรตอบแทนจากการลงทุนที่ดีที่สุดให้กับ TTA
- จากการที่ โทริเซนชิปปิ้ง และ เมอร์เมต มีปัจจัยพื้นฐานที่ดีขึ้น ส่งผลให้ TTA มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในรอบปีบัญชี 2555 อยู่ที่ระดับ 1,974 ล้านบาท สูงขึ้นถึง 1,261% เมื่อเทียบกับกระแสเงินสดที่ระดับ 145 ล้านบาทในปี 2554

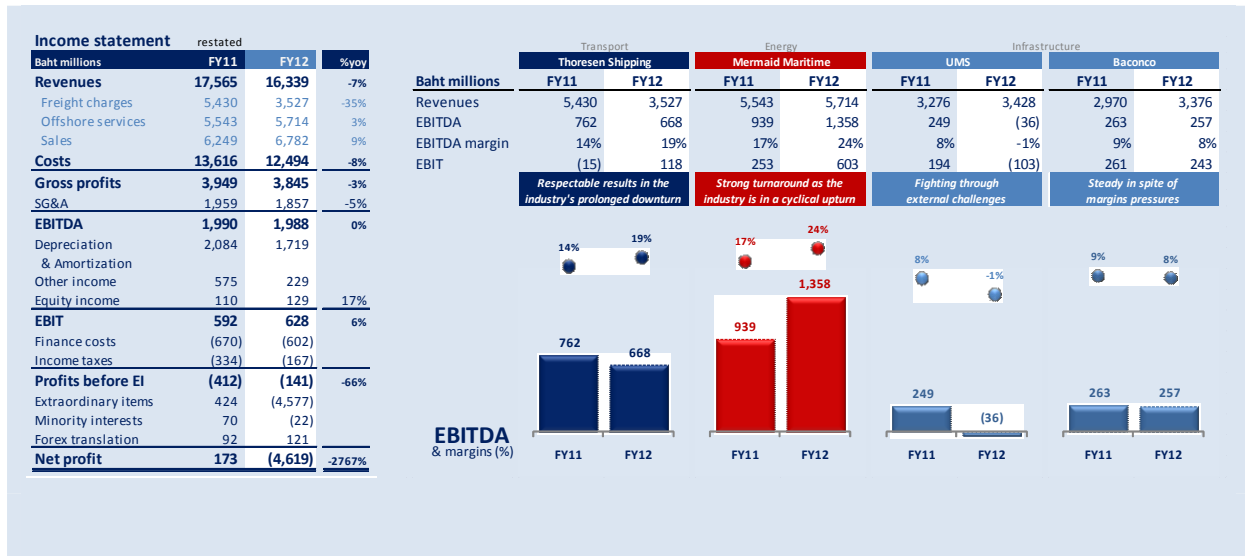


เลขที่เรื่อง COR:MS/EL12016t/JN

TTA: บริษัท โทริเชนไทย เอเยนตีสี่ส์ จำกัด (มหาชน)

ผลประกอบการประจำปี ของรอบปีบัญชี 2555

เดือนตุลาคม 2554 – เดือนกันยายน 2555



- อย่างไรก็ดี ผลขาดทุนรวมที่ค่อนข้างสูง เกิดจากการบันทึกรายการพิเศษหลายรายการด้วยกัน โดยในปีนี้ คณะกรรมการได้สั่งให้ดำเนินการพิจารณามูลค่าเงินลงทุนและทรัพย์สินต่างๆ โดยสมมติฐานต่อธุรกิจในอนาคตอย่างระมัดระวังและรอบคอบ จึงทำให้เกิดการตั้งสำรอง และการบันทึกรายการสินทรัพย์ด้วยในปีงบประมาณ 2555 หลายรายการ มูลค่ารวมทั้งสิ้น 4,577 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยรายการหลักๆ แบ่งตามธุรกิจได้ดังต่อไปนี้

ส่วนของโทริเชนชิปปิง

- การตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมในการจัดหางานและค่าผูกพันวงเงินกู้รวมจากหลายธนาคารที่เพิ่มขึ้นในปี 2550 และวงเงินกู้รวมดังกล่าวได้หมดอายุไปเมื่อไตรมาสที่ 1/2555 จำนวน 209 ล้านบาท
- การบันทึกสำรองการต่อค่าของสินทรัพย์ที่เป็นเครื่องยนต์ที่อยู่ระหว่างการสร้างและผลิตโดยผู้รับเหมาจำนวน 199 ล้านบาท
- การบันทึกสำรองการต่อค่าของสินทรัพย์ที่เป็นเรือและตัดจำหน่ายในไตรมาส 4/2555 จำนวน 501 ล้านบาท

ส่วนของ UMS

- การตั้งสำรองล่วงหน้าเพื่อมูลค่าที่ลดลงของสต็อกถ่านหินจำนวน 107 ล้านบาท

ส่วนของ กลุ่มธุรกิจการลงทุน

- การบันทึกการต่อค่าความนิยมของการลงทุนใน UMS ในช่วงไตรมาส 3/2555 จำนวน 2,319 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากสถานการณ์ที่ UMS ได้เผชิญมาตลอดระยะเวลา 2 ปี ซึ่งกลายเป็นผลกระทบในเชิงลบที่มีสาระสำคัญต่อการดำเนินกิจการ
- การบันทึกสำรองเพื่อหนี้สูญสำหรับโครงการเหมืองถ่านหินในประเทศฟิลิปปินส์ ซึ่งกำลังอยู่ระหว่างการเจรจาปรับโครงสร้าง

การตั้งสำรองและบันทึกรายการพิเศษนี้ เป็นการดำเนินการตามหลักธรรมาภิบาลที่ดี เพื่อการรายงานฐานะทางการเงินอย่างระมัดระวัง รอบคอบ และโปร่งใส เพื่อโอกาสในการทำกำไรในอนาคตที่ดีขึ้นในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า ในขณะที่ธุรกิจหลักก็มีแนวโน้มของการฟื้นตัวอย่างเห็นได้ชัด

| Performance Overview by Business Group | | | |
|---|-------|---------|--------|
| Profit contribution from Line of Businesses | | | |
| Baht millions | FY11 | FY12 | YoY % |
| Transport | 305 | (775) | -354% |
| Infrastructure | 301 | (23) | -108% |
| Energy | (110) | 24 | 122% |
| Corporate* | (323) | (3,845) | 1091% |
| Net profit | 173 | (4,619) | -2767% |

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

กลุ่มธุรกิจขนส่ง มีผลขาดทุนสุทธิทั้งสิ้น 775 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการบันทึกรายการพิเศษของการต่อค่าของสินทรัพย์ที่



เลขที่เรื่อง COR:MS/EL12016t/JN

TTA: บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

ผลประกอบการประจำปี ของรอบปีบัญชี 2555 เดือนตุลาคม 2554 – เดือนกันยายน 2555

กล่าวมาแล้ว ซึ่งถ้าหากไม่นับรายการพิเศษ กลุ่มธุรกิจขนส่งจะพลิกกลับเป็นผลกำไรสุทธิให้กับ TTA 133 ล้านบาท ถึงแม้ว่า จะต้องเผชิญกับสถานการณ์ตลาดเรือบรรทุกสินค้าแห่งแรกของทั่วโลกที่ตกต่ำอย่างต่อเนื่อง

กลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน มีผลขาดทุนสุทธิทั้งสิ้น 23 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2555 เนื่องจากการเร่งจำหน่ายสต็อกถ่านหิน ขนาด 0-5 มม. และการตั้งสำรองล่วงหน้าเพื่อมูลค่าที่ลดลงของสต็อกถ่านหิน ซึ่งถ้าหากตัดเรื่องการตั้งค่าสำรองล่วงหน้าเพื่อมูลค่าที่ลดลงของสินค้าคงเหลือออก (ซึ่งเป็นการบันทึกประจำปีปกติ และสามารถกลับรายการเข้ามาใหม่ได้หากราคาถ่านหินมีการปรับตัวขึ้น) กลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน จะมีผลกำไรเป็นบวก เนื่องจากขาดคงโคและบางเรือเซเรสยังคงมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง

กลุ่มธุรกิจพลังงาน มีผลกำไรสุทธิทั้งสิ้น 24 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนที่ 110 ล้านบาทเมื่อปีก่อน เนื่องจากธุรกิจของเมอร์เมด พื้นตัวกลับมาและน่าจะสร้างผลการดำเนินงานที่เป็นบวกได้ต่อไปในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งจากส่วนของธุรกิจวิศวกรรมใต้ทะเล และธุรกิจเรือขุดเจาะ

กลุ่มธุรกิจการลงทุน มีผลขาดทุนสุทธิ 3,845 ล้านบาท ซึ่งหลักๆ เป็นผลมาจากการบันทึกการด้อยค่าความนิยมทางบัญชีจำนวน 2,319 ล้านบาท และการบันทึกสำรองหนี้ที่สงสัยว่าจะสูญในโครงการเหมืองถ่านหินในประเทศฟิลิปปินส์จำนวน 908 ล้านบาท



เลขที่เรื่อง COR:MS/EL12016t/JN

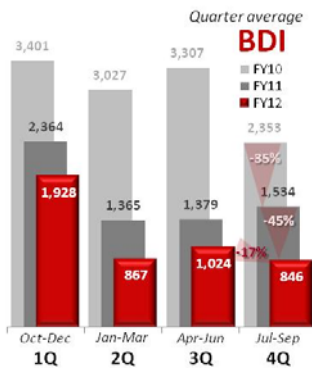
TTA: บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

ผลประกอบการประจำปี ของรอบปีบัญชี 2555 เดือนตุลาคม 2554 – เดือนกันยายน 2555

Group Transport Highlights

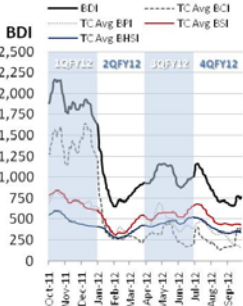
- การขยายตัวของกองเรือโลก สร้างแรงกดดัน BDI อย่างต่อเนื่อง
- ผลการดำเนินงานของ โทริเซน ชิปปิง ดีขึ้นต่อเนื่อง
- มุ่งขยายกองเรือ
- วัฏจักรขาลง จะนำซึ่งโอกาสในการลงทุน
- รายได้ปีโตรลืพลดลงเล็กน้อย แต่ยังคงแข็งแกร่ง

การขยายตัวของกองเรือโลก สร้างแรงกดดัน BDI อย่างต่อเนื่อง



ค่าเฉลี่ยของดัชนีค่าระวางเรือบอลติก (BDI) ในปี 2555 อยู่ที่ 1,156 จุด ลดลง 30% จากปี 2554 ที่ 1,657 จุด และลดลง 62% จากปี 2553 ที่ 3,011 จุด โดย BDI ลดลงอย่างรุนแรงในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ และอยู่ในระดับต่ำโดยตลอดหลังจากนั้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาสที่ 4/2555 ระหว่างเดือนกรกฎาคม – กันยายน ค่าเฉลี่ย BDI ได้ลดลงเหลือเพียงแค่ 846 จุด ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงถึง 45% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และลดลง 17% จากไตรมาสที่ผ่านมา ตลาดของธุรกิจเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองยังคงได้รับผลกระทบจากปริมาณกองเรือที่ล้นตลาด ซึ่งมีผลทำให้ BDI ลดลงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ในรอบ 25 ปีเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2555

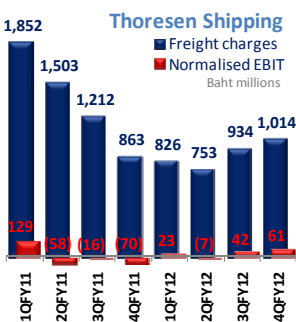
เฟิร์นเลย์คาดการณ์ว่า ณ สิ้นเดือนกันยายน 2555 กองเรือทั่วโลกมีจำนวนเรือทั้งสิ้น 9,520 ลำ มีขนาดระวางบรรทุกรวมกันทั้งสิ้น 674 ล้านเดทเวทตัน (DWT) เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวนเรือ 8,949 ลำ ที่ขนาดระวางบรรทุกรวม 614 ล้านDWT ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับว่า มีขนาดระวางบรรทุกเพิ่มขึ้นถึง 60 ล้านDWT หรือคิดเป็นการเติบโตต่อปีที่ 13% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากตลาด Capesize ซึ่งเป็นเรือขนาดใหญ่ที่สุด



ตัวเลขทางการค้าเบื้องต้นชี้ให้เห็นว่า มีปริมาณของอุปสงค์ในการขนส่งเพิ่มมากขึ้นในปี 2555 โดยมาร์ชฟอร์ดคาดการณ์ว่า ตัวเลขการค้าของเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองทั่วโลกเพิ่มขึ้นประมาณ 6.1% จากไตรมาสสุดท้ายของปี 2554 แต่อัตราการเติบโตของอุปสงค์ในการขนส่งดังกล่าวนี้ ถือว่าต่ำมากเมื่อเทียบกับการเติบโตของเรือขนาด Capesize ในช่วงเดือนมกราคม-กันยายนที่สูงถึง 17.8% ซึ่งมีผลทำให้อัตราค่าระวางบอลติกโดยเฉลี่ยของเรือ Capesize ตกต่ำลงอยู่ในระดับต่ำกว่า 2,700 เหรียญสหรัฐต่อวันในช่วงเดือนสิงหาคม 2555 (เทียบกับจุดสูงสุดในรอบ 12 เดือนที่ 33,000 เหรียญสหรัฐต่อวัน ในเดือนธันวาคม 2554) ก่อนที่จะค่อยๆ ฟื้นกลับไปยังที่ 8,000 เหรียญสหรัฐต่อวันในช่วงปลายเดือนกันยายน

BDI มีการฟื้นตัวในช่วงปี 2555 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเดือนเมษายน-มิถุนายน จากการปรับขึ้นของอัตราค่าระวางตลาดเรือขนาดเล็ก ฤดูกาลค้าขายฤดูพีชของอเมริกาใต้เริ่มขึ้นในจังหวะที่มีเรือพร้อมให้บริการในมหาสมุทรแอตแลนติกอยู่ไม่มากนัก จึงมีผลทำให้ค่าระวางของเรือ Panamax และ Supramax ในเส้นทางข้ามมหาสมุทรแอตแลนติกมีอัตราสูงขึ้นในช่วงเดือนเมษายน และอัตราค่าระวางขนาด Supramax และ Handysize ยังคงทรงตัวได้ดี ผันผวนน้อยกว่า และอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับอัตราเฉลี่ยของค่าระวางของเรือขนาดใหญ่ได้ตลอดทั้งปี

ผลการดำเนินงานของ โทริเซน ชิปปิง ดีขึ้นต่อเนื่อง



รายได้ของ โทริเซน ชิปปิง เพิ่มขึ้นต่อเนื่องสองไตรมาสติดต่อกัน โดยในไตรมาสที่ 4/2555 มีรายได้จากค่าระวางจำนวนทั้งสิ้น 1,014 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 17% เมื่อเทียบกับต่อปี และเพิ่มขึ้น 9% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา) ส่งผลให้มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (normalized EBIT) ทั้งสิ้น 61 ล้านบาท ในขณะที่รายได้รวมตลอดทั้งปี 2555 อยู่ที่ 3,527 ล้านบาท และมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีที่ระดับ 118 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2554 ที่มีรายได้ 5,430 ล้านบาท แต่มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีที่ 15 ล้านบาท ซึ่งนี่คือความสามารถของโทริเซนชิปปิง ที่สามารถพลิกกลับมาทำผลงานที่ดีขึ้นได้ ในขณะที่ ตลาดชิปปิงโดยรวมยังคงต้องเผชิญกับสถานการณ์ตกต่ำของอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ รายได้ที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 4/2555 เป็นผลมาจากการที่เรามีกองเรือที่ใหญ่ขึ้น โดยโทริเซน ชิปปิงได้รับมอบเรือมือสองขนาด Supramax เข้ามาเมื่อต้นเดือนกรกฎาคม ทำให้กองเรือที่เราเป็นเจ้าของเพิ่มขึ้นเป็น 16 ลำในไตรมาสนี้ ซึ่งเมื่อรวมกับจำนวนเรือที่เช่าเข้ามา



เลขที่เรื่อง COR:MS/EL12016t/JN

TTA: บริษัท โทริเชนไทย เอเยนซี่ส์ จำกัด (มหาชน)

ผลประกอบการประจำปี ของรอบปีบัญชี 2555

เดือนตุลาคม 2554 – เดือนกันยายน 2555

เสริมเพื่อให้บริการกับลูกค้า ทำให้จำนวนเรือของกองเรือโทริเชนชิปปิงเฉลี่ยอยู่ที่ 23.5 ลำ ในไตรมาส 4/2555 นี้ เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวนเรือเฉลี่ย 17.9 ลำ ในไตรมาส 4/2554 และ 21.2 ลำในไตรมาส 3/2555 ถึงแม้ว่าค่าระวางเฉลี่ยของเรือที่เราเป็นเจ้าของจะลดลงตามสถานการณ์ตลาด แต่ค่าระวางเรือที่เราเข้ามาเสริมสามารถทำผลงานได้ดีในไตรมาสนี้ โดยมีอัตราเฉลี่ยอยู่ที่ 843 เหรียญต่อวัน และตามที่ไต่รายงานไปเมื่อไตรมาสที่ผ่านมาว่า การทยอยนำเรือที่เข้าเข้ามาเสริมก่อนหน้า เข้าไปให้บริการในนานน้ำที่สามารถเรียกค่าระวางได้สูงกว่า ซึ่งรายได้จากส่วนนี้ทำให้ค่าระวางเรือของเราโดยรวมสูงขึ้นอีก 4% โทริเชนชิปปิงยังคงจะใช้กลยุทธ์ในการสร้างรายได้เพิ่มขึ้น ด้วยการนำเรือครึ่งหนึ่งของกองเรือออกไปให้บริการในแถบมหาสมุทรแอตแลนติกซึ่งทำให้เราเรียกค่าระวางที่สูงขึ้นได้ เพราะเป็นกลยุทธ์ที่ได้พิสูจน์แล้วว่าได้ผล

Average Daily Operating Results (USD/Day)

| USD/Day | 4Q FY11** | 3Q FY12 | 4Q FY12 | %yoy | %qoq |
|--|-----------|----------|----------|------|------|
| USD/THB Rate (Daily Average) | 30.12 | 31.29 | 31.36 | 4% | 0% |
| Time charter equivalent (TCE Rate)* | \$11,272 | \$9,912 | \$10,284 | -9% | 4% |
| TCE Rate of Owned Fleet | \$11,840 | \$10,425 | \$9,441 | -20% | -9% |
| TCE Rate of Chartered-In | -\$567 | -\$513 | \$843 | 249% | 264% |
| Vessel operating expenses (owner expenses) | \$6,001 | \$3,401 | \$4,094 | -32% | 20% |
| Dry-docking expenses | \$978 | \$844 | \$813 | -17% | -4% |
| General and administrative expenses | \$2,604 | \$1,611 | \$741 | -72% | -54% |
| Financial costs | \$338 | \$222 | \$326 | -4% | 47% |
| Depreciation | \$4,582 | \$3,979 | \$3,870 | -16% | -3% |
| Operating earnings* | -\$3,231 | -\$145 | \$440 | 114% | 402% |

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

**Restated in compliance with IFRS

สำหรับด้านต้นทุน โทริเชนชิปปิงก็ยังคงเน้นเรื่องการค้าเงินงานให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดด้วยแนวคิดในการควบคุมและบริหารจัดการต้นทุนให้มีประสิทธิภาพ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของเรือในปีนี้ได้ลดลงอย่างเห็นได้ชัด โดยลดลงจากปีที่แล้วถึง 32% ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงเรือระบบการบริหารจัดการอุปกรณ์และชิ้นส่วนสำรอง การรวมศูนย์ในการจัดซื้อและการลดปริมาณการใช้น้ำมันเครื่อง อย่างไรก็ตาม ต้นทุนในไตรมาสที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว 20% เป็นผลกระทบมาจากการปรับยอดสิ้นปี (เช่น การปรับค่าตอบแทนตามผลงานของลูกเรือ การส่งใบเรียกเก็บเงินซ้ำ) ซึ่งเมื่อดูผลงานตลอดทั้งปี พบว่า ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของเรือเฉลี่ยปี 2555 อยู่ที่ 3,952 เหรียญต่อวัน โดยโทริเชนชิปปิง ติดกลุ่ม top ของบริษัทชิปปิงที่มีการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพในปี 2555 จากการจัดอันดับโดย Moore Stephens โดยหลักๆ เป็นผลมาจากการมีค่าใช้จ่ายในการเข้าซ่อมเรือลดลง เนื่องมาจากการเปลี่ยนเป็นกองเรือที่ทันสมัย และแนวคิดในการบำรุงรักษาเรือในขณะใช้งาน นอกจากนี้ ต้นทุนค่าใช้จ่ายทางด้านธุรการทั่วไป (G&A) ก็ยังลดลงอย่างเห็นได้ชัด จากการนำเงินที่เคยตั้งสำรองเผื่อไว้ให้กับพนักงานที่เกษียณอายุที่สูงเกินไป กลับเข้ามาบันทึกใหม่ซึ่งมีผลทำให้ค่าใช้จ่ายในด้านธุรการทั่วไปในปี 2555 เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 1,460 เหรียญต่อวัน กลยุทธ์ในการเพิ่มรายได้และควบคุมต้นทุนดังกล่าว ทำให้โทริเชนชิปปิงสามารถสร้างเสถียรภาพของกำไรจากการดำเนินงาน โดยเรือแต่ละลำ มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม และ ค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ตลอดทั้งปีเฉลี่ยอยู่ที่ 8-9 ล้านบาทต่อลำต่อไตรมาส และทำให้เรามีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวก ดังนั้น ด้วยพื้นฐานการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นเช่นนี้ หากว่าอัตราค่าระวางเรือปรับตัวสูงขึ้นอีก 2 ปีข้างหน้าตามที่คาดการณ์ไว้ น่าจะส่งผลให้มีกำไรที่สูงขึ้นตามไปด้วย



มุ่งขยายกองเรือ

จากการคาดการณ์ล่วงหน้าว่า ภาวะอุตสาหกรรมจะเข้าสู่ขาลง โทริเชนชิปปิงจึงสามารถวางกลยุทธ์ในการปรับกองเรือได้อย่างถูกจังหวะ โดยในช่วง 3 ปีระหว่าง 2552-2554 โทริเชนชิปปิงได้ทยอยขายเรือเก่าขนาดเล็กความสามารถในการทำกำไรต่ำ จำนวน 34 ลำออกไป และซื้อเรือ Supramax ที่มีขนาดใหญ่ขึ้น ทันสมัยและประสิทธิภาพสูงจำนวน 5 ลำกลับเข้ามาทดแทน ส่วนหนึ่งเป็นเรือใหม่ที่สั่งต่อไว้ในช่วงก่อนปี 2551 ก่อนที่ธุรกิจจะเริ่มเข้าสู่ขาลง แผนการปรับปรุงกองเรือนี้ถือเป็นกลยุทธ์สำคัญที่ช่วยเสริมประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ทำให้โทริเชนชิปปิงสามารถประคองตัวได้ดีในวัฏจักรขาลงที่ต่อเนื่องเช่นนี้

ภาวะอุตสาหกรรมที่ตกต่ำเป็นเวลานาน ส่งผลให้ค่าระวางลดต่ำกว่าจุดคุ้มทุนของผู้ประกอบการหลายราย ก่อให้เกิดการปรับโครงสร้างหนี้มากขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งมีผลกดดันให้ราคา



เลขที่เรื่อง COR:MS/EL12016t/JN

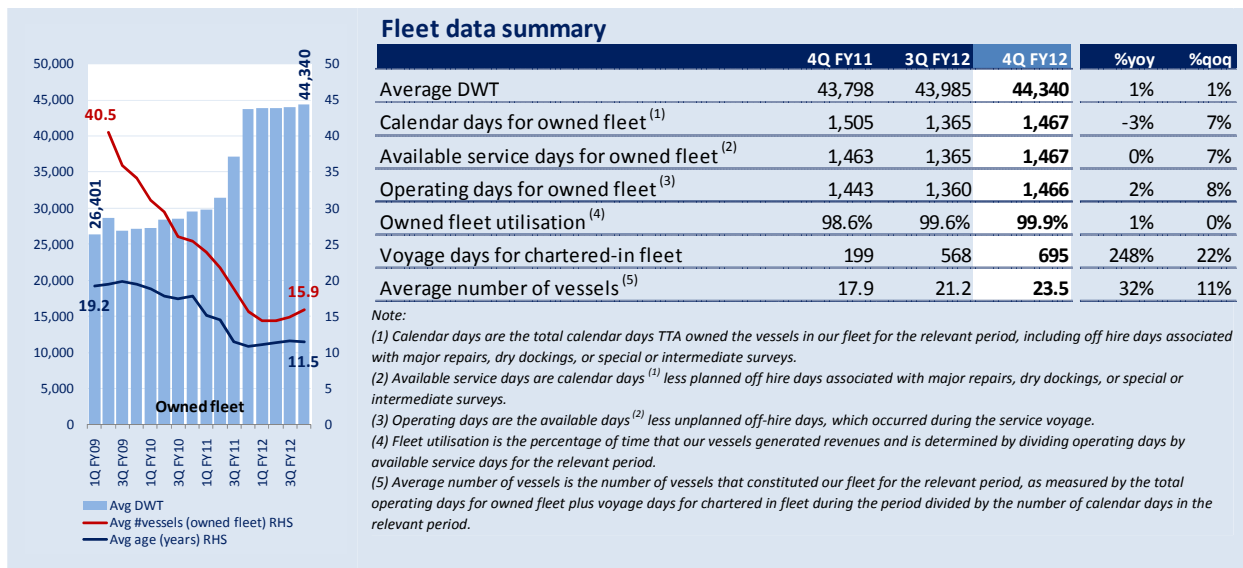
TTA: บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชิพ จำกัด (มหาชน)

ผลประกอบการประจำปี ของรอบปีบัญชี 2555

เดือนตุลาคม 2554 – เดือนกันยายน 2555

เรือมือสองลดลงอย่างมาก โทริเซนชิปปิ้ง ได้แจ้งไว้แล้วตั้งแต่ปลายปี 2554 ว่าจะเผ่าตลาด เพื่อโอกาสและจังหวะในการซื้อเรือมือสองในราคาที่เหมาะสมในขณะที่อุตสาหกรรมเข้าสู่จุดต่ำสุด

ในเดือนกรกฎาคม 2555 โทริเซนชิปปิ้งได้ซื้อและรับมอบเรือ M.V. Thor Insuvi ในราคา 19.2 ล้านเหรียญ M.V. Thor Insuvi เป็นเรือ Supramax ขนาด 52,489 DWT อายุ 6.5 ปี สังกัดตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2548 เป็นเรือที่มีคุณลักษณะเหมือนกับเรืออีกสามลำในกองเรือของโทริเซนชิปปิ้ง ได้แก่ Thor Integrity, Thor Independence และ Thor Infinity เนื่องจากเป็นเรือที่ถูกสร้างจากคู่เดียวกัน คือผู้ต่อเรือซีเนซี ในประเทศฟิลิปปินส์ ณ สิ้นปีงบประมาณ 2555 โทริเซนชิปปิ้งมีกองเรืออยู่ทั้งสิ้น 16 ลำ มีระวางบรรทุกเฉลี่ยที่ 44,340 DWT อายุเฉลี่ย 11.5 ปี โดยมี M.V. Thor Insuvi เป็นเรือลำที่ 16



ในเดือนพฤศจิกายน 2555 โทริเซนชิปปิ้งประกาศรับมอบเรือลำต่อใหม่ที่ชื่อว่า M.V. Thor Brave ซึ่งเป็นเรือ Supramax ขนาด 53,506 DWT จากผู้ต่อเรือวินาซิน ในเวียดนาม ทำให้กองเรือโทริเซนในไตรมาส 1/2556 มีจำนวนเรือเพิ่มเป็น 17 ลำ และคาดว่าจะได้รับมอบเรือลำที่สองในช่วงไตรมาสที่สองของปี 2556 ทั้งนี้ สัญญาสั่งต่อเรือใหม่กับวินาซินนี้เกิดขึ้นตั้งแต่เดือนกันยายน 2550 โดยในตอนนั้น โทริเซนชิปปิ้งได้ซื้อสัญญาสั่งต่อเรือใหม่จำนวนทั้งสิ้น 3 ลำ ซึ่งมีค่าธรรมเนียมในการโอนสัญญาติดตามด้วยประมาณ 16 ล้านเหรียญ ณ จุดที่อุตสาหกรรมอยู่ที่จุดสูงสุด ค่าธรรมเนียมในการโอนสัญญาเสมือนเป็นส่วนต่างระหว่างราคาสั่งต่อกับราคาเรือในตลาด คณะกรรมการได้ตัดสินใจสำรองการต่อค่าและตัดจำหน่ายทันทีแทนที่จะตัดจำหน่ายในรูปแบบของค่าเสื่อมตลอดอายุการใช้งานของเรือ ซึ่งจะทำให้เรือมีต้นทุนที่สูงขึ้น ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้มีการตั้งบันทึกสำรองการต่อค่าของค่าธรรมเนียมดังกล่าวมูลค่า 501 ล้านบาท และตัดจำหน่ายทันทีในไตรมาสที่ 4/2555

นอกจากการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมในการโอนสัญญาดังกล่าวแล้ว ในช่วงไตรมาสที่ 1/2555 บริษัทฯ ได้บันทึกรายการพิเศษ 2 รายการที่เป็นค่าใช้จ่ายทางบัญชี และการตั้งสำรองการต่อค่าของสินทรัพย์ โดย ส่วนรายการแรก เป็นการบันทึกค่าใช้จ่ายทางบัญชีจำนวน 209 ล้านบาท ซึ่งเป็นการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินทุนเพื่อมาขยายกองเรือจากหลายธนาคารที่ได้จัดทำขึ้นเมื่อปี 2550 โดยระยะเวลาเบิกถอนได้หมดอายุลงเมื่อเดือนพฤศจิกายน 2554 ถึงแม้ว่าในปี 2551 BDI ได้ตั้งลงอย่างรวดเร็ว แต่ราคาเรือ Supramax ทั้งแบบสั่งต่อใหม่และเรือมือสอง ไม่พุ่งลงตาม กลับริษักระดับอยู่ที่ 30-35 ล้านเหรียญ ดังนั้น โทริเซนจึงค่อนข้างที่จะระมัดระวังในการขยายกองเรือ และเลือกที่จะเบิกเงินทุนมาเพียงแค่ 60 ล้านเหรียญจากวงเงินกู้ทั้งหมด 360 ล้านเหรียญ ซึ่งโดยทั่วไป ค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินทุนและค่าผูกพันเงินจะถูกตัดจำหน่ายในช่วงอายุของเงินกู้ ดังนั้น บริษัทฯ จึงบันทึกการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมวงเงินกู้ในส่วนที่ยังไม่ได้เบิกมาใช้ออกทั้งหมดในช่วงไตรมาส



เลขที่เรื่อง COR:MS/EL12016t/JN

TTA: บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชิพ จำกัด (มหาชน)

ผลประกอบการประจำปี ของรอบปีบัญชี 2555

เดือนตุลาคม 2554 – เดือนกันยายน 2555

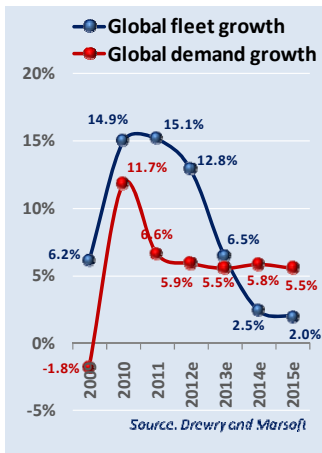
มาส์ 1/2555 อย่างไรก็ดี เมื่อนำอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่เบิกใช้แล้ว กับส่วนของ ค่าธรรมเนียมในส่วนที่ยังไม่เบิกมาใช้มาเฉลี่ยรวมกันแล้ว ยังคงเป็นอัตราที่ต่ำกว่าอัตรา ดอกเบี้ยเงินกู้ในตลาดปัจจุบัน

ส่วนรายการที่สองเป็นการตั้งสำรองการต่อค่าของสินทรัพย์สำหรับเครื่องยนต์หลักของเรือ บรรทุกสินค้าแห่งเทกองจำนวน 199 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการยกเลิกคำสั่งซื้อเรือสั่งต่อ ใหม่ ในเดือนพฤศจิกายน 2550 ซึ่งในเวลาที่ยกเลิกนั้น เราได้วางเงินมัดจำประมาณ 15 ล้าน เหรียญไว้กับผู้รับเหมาช่วง เพื่อสั่งผลิตเครื่องยนต์หลักจำนวน 4 เครื่องไปแล้ว แต่ผู้รับเหมา กลับมีปัญหาด้านการเงิน และไม่สามารถผลิตและส่งมอบเครื่องยนต์ตามที่ตกลงกันได้ ถึงแม้ว่า เรากำลังพยายามต่อรองกับผู้รับเหมาเพื่อหาทางออกที่ดีที่สุดให้กับบริษัท แต่เพื่อ ป้องกันความเสียหายและความเสี่ยงอื่นๆ เราจึงเลือกที่จะตั้งสำรองการต่อค่าของสินทรัพย์ สำหรับเครื่องยนต์ดังกล่าว เพื่อรับรู้มูลค่าที่แท้จริงของสินทรัพย์ตามราคาตลาด ณ ปัจจุบัน

ถ้าแยกรายการพิเศษเหล่านี้ออกจากผลการดำเนินงาน จะพบว่า โทริเซนชิปปิ้งสามารถทำ ผลงานผ่านจุดคุ้มทุนได้แล้วในปี 2555

วัฏจักรขาลง จะนำซึ่งโอกาสในการลงทุน

กองเรือโลกน่าจะยังคงเติบโตสูงกว่าความต้องการในการขนส่งในตลาดอีกอย่างน้อย 2 ไตร มาส ดังนั้นการวางเรือน่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำเช่นนี้ต่อไป ซึ่งจะทำให้มีการปลดระวางเรือ เพิ่มขึ้น มาร์ชอฟต์ได้รายงานไว้ว่า ในปี 2555 อัตราการปลดระวางเรือ อยู่ที่ประมาณ 6% ของ กองเรือทั่วโลก



จากรายงานของมาร์ชอฟต์ มีการคาดการณ์ว่า เศรษฐกิจโลกจะค่อยๆ ฟื้นตัวกลับขึ้นมาในปี หน้า และอัตราการเติบโตจะทยอยดีขึ้นตั้งแต่ปี 2557-2559 ซึ่งจะมีผลทำให้การเติบโตของ อุปสงค์ในการขนส่งสินค้าอยู่ประมาณ 5-6% ต่อปี โดยจะมีประเทศจีนและประเทศกำลัง พัฒนาในเอเชียเป็นผู้นำ สำหรับประเทศจีน คาดว่า อุตสาหกรรมการผลิตเหล็กจะโตขึ้น 4% ในปีหน้า และจะทำให้มีการนำเข้าสินแร่เหล็กเพิ่มขึ้น 6% เนื่องจากราคาสินแร่เหล็กในตลาด ระหว่างประเทศอยู่ที่ 120 เหรียญต่ตัน ทำให้เหมืองในประเทศจีนซึ่งมีต้นทุนที่สูงกว่า แข่งขันไม่ได้ มาร์ชอฟต์ ยังคาดการณ์ต่อไปว่า การนำเข้าถ่านหินที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงเผาหม้อ น้ำ (steam coal) ของประเทศจีนจะเติบโตขึ้นประมาณ 15-16% ในปีหน้า ด้วยต้นทุนของ การจัดหาในตลาดระหว่างประเทศลดลงกระตุ้นให้เกิดการนำเข้าเพิ่มขึ้น ในขณะที่ ความ ต้องการใช้เรือที่เพิ่มขึ้นของประเทศกำลังพัฒนาในเอเชีย จะเกิดจากการนำเข้าถ่านหินของ อินเดีย ขณะเดียวกัน มาร์ชอฟต์ ยังคาดการณ์ว่า ความต้องการใช้เหล็กในเกาหลีและไต้หวัน จะเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้การนำเข้าสินแร่เหล็กในภูมิภาคนี้เพิ่มขึ้น

ในด้านอุปทาน มีการคาดการณ์ว่า จะมีการส่งมอบเรือในช่วงสองไตรมาสข้างหน้า ยังคงสูง อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เมื่อรวมตัวเลขการปลดระวางเรือที่คาดว่า จะเพิ่มขึ้นในปี 2556 แล้ว มาร์ชอฟต์ มองว่า กองเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองจะเติบโตช้าลงเหลือเพียงแคปีละ 6-7% ในปี 2556 ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าการเติบโตของอุปสงค์เพียงเล็กน้อย

ในขณะเดียวกัน การสั่งต่อเรือใหม่ในช่วงเดือนกรกฎาคมถึงกันยายน 2555 ลดลงต่อเนื่อง เหลือเพียง 2.7 ล้าน DWT ซึ่งตลอดทั้งปี 2555 มีการสั่งต่อเรือใหม่เพียง 12.8 ล้าน DWT ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัวที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2544 และมีผลทำให้ยอดรวมการสั่งต่อเรือใหม่ ลดกลับไปเหลือเพียง 22% ของปริมาณกองเรือโลกทั้งหมดที่มีอยู่ ซึ่งเป็นยอดรวมการสั่งต่อ ที่น้อยที่สุดนับตั้งแต่ปี 2549 จากยอดสั่งต่อที่เคยสูงสุดถึง 75% ในปี 2551

ผลของการลดต่ำลงอย่างต่อเนื่องของค่าระวางเรือ ทำให้เกิดการปรับโครงสร้างหนี้มากขึ้น ซึ่ง นำมาซึ่งโอกาสในการลงทุน เพราะราคาเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองน่าจะลดลงเข้าใกล้จุด ต่ำสุดในอีก 6-12 เดือนข้างหน้า โทริเซน ชิปปิ้ง จะยังคงเดินทางดำเนินธุรกิจอย่างมี ประสิทธิภาพ ด้วยการบริหารจัดการทางการเงินอย่างรอบคอบ ในขณะเดียวกันก็จะมองหา จังหวะและโอกาสในการขยายกองเรือ เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันในระยะยาว

รายได้ปีโตรลิต์ลดลงเล็กน้อย แต่ยังคงแข็งแกร่ง

ผลงานของปีโตรลิต์ในปี 2555 นี้ลดลงเล็กน้อย โดยในช่วงครึ่งปีหลัง รายได้ลดลง เนื่องมาจากการเข้าซ่อมอู่แห่งของเรือสองลำนานกว่ากำหนด เนื่องมาจากสภาพอากาศทำให้



เลขที่เรื่อง COR:MS/EL12016t/JN

TTA: บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

ผลประกอบการประจำปี ของรอบปีบัญชี 2555 เดือนตุลาคม 2554 – เดือนกันยายน 2555

การขอมดำเนินไม่เต็มประสิทธิภาพ นอกจากนั้น ยังมีเรืออีก 1 ลำเข้าซ่อมอู่แห่งในไตรมาสนี้ จึงทำให้รายได้รวมในปี 2555 ลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม EBITDA ทั้งในภาพรวมการดำเนินงานและส่วนแบ่งผลกำไรยังคงแข็งแกร่ง และปีโตรลิตต์ยังคงเป็นหนึ่งในธุรกิจตัวอย่างของกระจายการลงทุนที่ประสบความสำเร็จ มีส่วนแบ่งกำไรให้กับ TTA ในอัตราส่วนที่สูงที่สุด และมีผลตอบแทนการลงทุนอยู่ที่ 12% ในปี 2555

ในช่วงปี 2555 ปีโตรลิตต์มีกองเรือที่ทันสมัยอายุเฉลี่ยเพียงแค่ 10 ปี ที่ประกอบไปด้วย เรือบรรทุกและขนส่งน้ำมันและก๊าซปีโตรเลียมจำนวน 10 ลำ และเรือบรรทุกก๊าซปีโตรเลียมเหลวอีก 2 ลำ โดยกองเรือนี้มีขีดความสามารถในการบรรทุกที่ประมาณ 41 ล้านลิตร ในการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ปีโตรเลียมกลั่น และก๊าซแอลพีจี ไปยังท่าเรือ และสถานีสำคัญต่างๆ ทั่วหมู่เกาะฟิลิปปินส์



เลขที่เรื่อง COR:MS/EL12016t/JN

TTA: บริษัท โทริเชนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

ผลประกอบการประจำปี ของรอบปีบัญชี 2555

เดือนตุลาคม 2554 – เดือนกันยายน 2555

Group Infrastructure Highlights

- UMS บันทึกขาดทุนจากความพยายามในการเปิดโรงงานในสมุทรสาครใหม่อีกครั้ง
- ขาดทุนน้อยลงชั่วคราวเนื่องจากชะลอการขายถ่าน 0-5 มม.
- ยังคงมุ่งมั่นที่จะเปิดโรงงานสมุทรสาครอีกครั้ง
- ควบคุมโค ผลประกอบการแข็งแกร่ง
- เพิ่มพื้นที่คลังสินค้าในเดือนมกราคม 2556

UMS บันทึกขาดทุนจากความพยายามในการเปิดโรงงานในสมุทรสาครใหม่อีกครั้ง

UMS ต้องเผชิญกับสถานการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อการทำงานหลายเหตุการณ์ด้วยกันในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ส่วนใหญ่เป็นเหตุการณ์ที่เกิดจากปัจจัยภายนอกที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ เหตุการณ์แรก คือ การที่นักเคลื่อนไหวด้านสิ่งแวดล้อมได้ทำการฟ้องร้องผู้ว่าราชการจังหวัดสมุทรสาคร จนส่งผลให้ผู้ว่าราชการจังหวัดประกาศสั่งให้ผู้ประกอบการถ่านหินทุกรายในจังหวัดสมุทรสาคร ไม่ว่าจะปฏิบัติตามมาตรฐานข้อกำหนดทางด้านสิ่งแวดล้อมหรือไม่ หยุดดำเนินงานทันที ตั้งเดือนกรกฎาคม 2554 ซึ่งในคดีนี้ เป็นเรื่องของผู้ประกอบการบางรายที่ไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อม แต่เรื่องราวลุกลามส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการถ่านหินทุกรายในจังหวัดกลายเป็นคนไม่ไปด้วย ต่อมาแนวโน้มของราคาถ่านหินที่ลดต่ำลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปลายปี 2554 ก็ส่งผลให้การดำเนินงานของ UMS ลดต่ำลง และสุดท้ายเจอกับเหตุมหาอุทกภัยครั้งใหญ่เมื่อปลายปีที่ผ่านมา ส่งผลให้โรงงานอุตุยยาต้องปิดการดำเนินงานเป็นการชั่วคราว

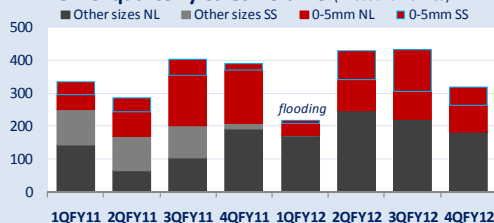


ในเดือนธันวาคม 2554 ผู้ว่าราชการจังหวัดสมุทรสาครได้ออกคำสั่งตั้งเงื่อนไข 3 ประการสำหรับ UMS ในการพิจารณาอนุญาตให้กลับมาเปิดโรงงานที่สมุทรสาครอีกครั้ง คือ 1) ให้นำย้ายสต็อกถ่านหินขนาด 0-5 มม. ทั้งหมดออกจากพื้นที่ 2) ปรับปรุงท่าเทียบเรือและพื้นที่ของคลังสินค้า และ 3) ปรับปรุงระบบกำจัดน้ำเสีย ซึ่งต่อมา สืบเนื่องจากเงื่อนไขทั้ง 3 ข้อ UMS จึงได้เร่งขายถ่านหินขนาด 0-5 มม. ไปยังโรงงานปูนในจังหวัดสระบุรีในช่วงเดือนธันวาคม 2554 ถึงเดือนกรกฎาคม 2555 ในขณะที่โรงงานที่อุตุยยาที่ดำเนินการผลิตและส่งถ่านหินคัดขนาดกลับมาให้ลูกค้าในแถบจังหวัดสมุทรสาคร ซึ่งการดำเนินการข้ามพื้นที่ข้ามจังหวัดในลักษณะนี้ได้ก่อให้เกิดต้นทุนค่าขนส่งที่สูงมาก จึงทำให้ UMS มีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนติดต่อกันในสามไตรมาสที่ผ่านมา นอกจากนี้ UMS ยังต้องแบกรับภาระในการดำเนินกิจการผ่านโรงงานที่อุตุยยาเพียงโรงงานเดียว แทนที่จะสามารถดำเนินงานไปพร้อมๆ กันทั้งสองโรงงาน ซึ่งจะทำให้ควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากกว่า

ขาดทุนน้อยลงชั่วคราวเนื่องจากชะลอการขายถ่าน 0-5 มม.

UMS ขายถ่านหินในไตรมาสที่ 4/2555 ไปทั้งสิ้นประมาณ 319,000 ตัน ลดลงประมาณ 26% เทียบกับปริมาณที่ขายได้ในไตรมาสที่ 3/2555 อย่างไรก็ตาม ผลการขาดทุนของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) ได้ลดลงอย่างมากเมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส เป็นติดลบที่ 12 ล้านบาท เหตุผลหลักที่รายได้ลดลงและมีผลขาดทุนที่น้อยลงของ UMS นั้น เนื่องจากมีการขนส่งถ่านหินขนาด 0-5 มม. ทางรถบรรทุกไปขายที่จังหวัดสระบุรี แต่ประมาณ 56,000 ตันเท่านั้นในช่วงไตรมาสที่ 4/2555 เทียบกับ 126,000 ตัน ในไตรมาสที่ 3/2555 ดังนั้น จะทำให้ผลขาดทุนจากการขายนั้นลดลง (อาทิ ต้นทุนการขนส่งที่ลดลง) ในช่วงไตรมาสนี้

UMS' quarterly sales volume (Thousand Tonnes)



UMS' income statement*

| Baht millions | 4QFY11 | 3QFY12 | 4QFY12 | %yoy | %qoq |
|-------------------|--------|--------|--------|-------|------|
| Total revenues | 891 | 1,013 | 826 | -7% | -18% |
| Total costs | 767 | 928 | 714 | -7% | -23% |
| Gross profits | 124 | 85 | 112 | -10% | 32% |
| %Gross margins | 14% | 8% | 14% | 0% | 5% |
| SG&A | 117 | 128 | 113 | -4% | -12% |
| Normalised EBITDA | 7 | (43) | (1) | -108% | 99% |
| %EBITDA margins | 1% | -4% | 0% | -1% | 4% |
| Noramalised EBIT | (7) | (60) | (12) | -74% | 80% |

*as consolidated on TTA's P&L



เลขที่เรื่อง COR:MS/EL12016t/JN

TTA: บริษัท โทริเซินไทย เอเยนต์ซี่ส์ จำกัด (มหาชน)

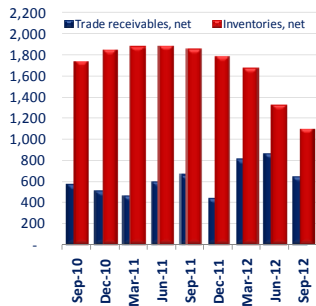
ผลประกอบการประจำปี ของรอบปีบัญชี 2555

เดือนตุลาคม 2554 – เดือนกันยายน 2555

ในไตรมาส 4/2555 บริษัทได้ตัดสินใจที่จะชะลอการขายถ่านหินขนาด 0-5 มม. ของโรงงานสมุทรสาครเป็นการชั่วคราว ในขณะที่คณะทำงานก็ได้มีการเจรจาหาหนทางแก้ไขปัญหาการขนส่งถ่านหินไปยังจังหวัดสระบุรี จึงได้เกิดแนวความคิดการขนส่งทางเรือ Barge ซึ่งเป็นวิธีที่ทำให้สามารถขนส่งสินค้าได้ในปริมาณที่มากขึ้นต่อเที่ยว ในขณะที่ต้นทุนค่าขนส่งก็จะลดลง อย่างไรก็ตาม จากการที่ได้มีการพูดคุยกับผู้ว่าราชการจังหวัดและหน่วยงานราชการหลายแห่ง มีการตกลงกันว่า UMS ไม่ควรทำการขนส่งถ่านหิน ทางเรือ Barge ในเวลานี้ ดังนั้น เพื่อที่ดำเนินการให้เป็นไปตามเงื่อนไขทั้ง 3 ประการตามที่ผู้ว่าราชการจังหวัดได้ออกคำสั่งมาในตอนแรกนั้น UMS ยังคงต้องขนย้ายสต็อกถ่านหินขนาด 0-5 มม. ที่ยังเหลืออยู่ ประมาณ 180,000 ตัน ทางรถบรรทุก ให้แล้วเสร็จภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2556 นี้ จากนั้น จึงจะเริ่มกระบวนการเปิดโรงงานใหม่อีกครั้ง

แม้ว่าผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติจะลดลงในไตรมาสที่ 4/2555 UMS ได้รายงานผลการขาดทุนสุทธิที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ จากการตั้งค่าเผื่อมูลค่าที่จะได้รับคืนของสินค้าคงเหลือ จำนวน 107 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2555 เนื่องจากราคาถ่านหินโลกตกต่ำลงในช่วงปี 2555 ซึ่งจะสะท้อนถึงราคาขายของสินค้าคงเหลือที่คาดการณ์ในอนาคต

UMS: Receivables vs. Inventories



ยังคงมุ่งมั่นที่จะเปิดโรงงานสมุทรสาครอีกครั้ง

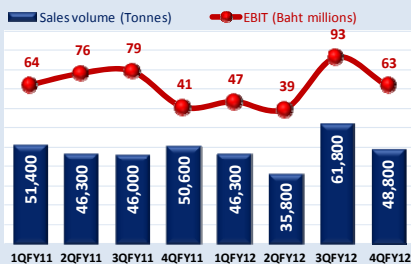
คณะทำงานยังคงทำงานอย่างใกล้ชิดร่วมกับคณะกรรมการบริษัทฯ ในการเจรจาหาหนทางร่วมกับผู้ว่าราชการจังหวัดสมุทรสาครในการทำให้โรงงานสมุทรสาครกลับมาเปิดอีกครั้ง ทั้งนี้ที่โรงงานสมุทรสาครได้กลับมาเปิดใหม่อีกครั้ง หรือมีแนวทางการแก้ไขอื่นๆ บริษัทฯ คาดว่า UMS จะกลับมาทำกำไรได้อย่างรวดเร็ว เนื่องจากมีผู้ต้องการใช้ถ่านหินจำนวนมากในจังหวัดสมุทรสาคร อาทิ โรงงานแปรรูปอาหาร

การเร่งขายถ่านหินขนาด 0-5 มม. ช่วยให้การบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนของ UMS ดีขึ้น เนื่องจากการแปลงสินค้าคงเหลือให้กลับมาเป็นเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ในงบดุลของ UMS พบว่า มูลค่าสินค้าคงคลังเหลืออยู่ที่ระดับ 1,087 ล้านบาท ลดลง 42% จากยอดสูงสุดที่ระดับ 1,880 ล้านบาท เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2554 โดยมีการตั้งยอดรับการค้าอยู่ที่ 639 ล้านบาท ลดลงจาก 859 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2555

บาคองโค ผลประกอบการแข็งแกร่ง

บาคองโคยังคงมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องในไตรมาสที่ 4/2555 ด้วยอัตราการใช้ต้นทุนของกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) ที่สูงถึง 53% เมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ผลการดำเนินงานเมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาสนั้นลดลง โดยหลักๆ มาจากปริมาณการขายที่สูงผิดปกติในไตรมาสที่ 3/2555 เนื่องจากอุปสงค์ในสินค้าสินค้าคักไว้จากไตรมาสที่ 2/2555 เป็นผลมาที่เกษตรกรชาวเวียดนามตอนใต้รอจรรยาที่สุดท้ายจึงจะซื้อปุ๋ย

แม้ว่าบาคองโคจะได้รับผลกระทบจากอุทกภัยและวันหยุดยาวในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2555 บาคองโคมียอดขายปุ๋ยถึง 189,900 ตัน ลดลงเพียงเล็กน้อยจาก 190,500 ตันในปี 2554 มีการเน้นที่การส่งออกให้มากขึ้นเพื่อชดเชยกับความต้องการปุ๋ย NPK ในท้องถิ่นที่ลดลง ดังนั้น ปริมาณที่ส่งออกจะมากกว่าเป็นเท่าตัว จาก 28,600 ตัน เป็น 60,700 ตัน ในปี 2554 และ ปี 2555 ตามลำดับ



Baconco's income statement*

| Baht millions | 4QFY11 | 3QFY12 | 4QFY12 | %yoy | %qoq |
|-----------------|--------|--------|--------|------|------|
| Total Revenues | 794 | 1,038 | 865 | 9% | -17% |
| Total costs | 726 | 912 | 770 | 6% | -16% |
| Gross profits | 69 | 126 | 95 | 39% | -25% |
| %Gross margins | 9% | 12% | 11% | 2% | -1% |
| SG&A | 27 | 29 | 29 | 6% | 0% |
| EBITDA | 41 | 97 | 66 | 60% | -32% |
| %EBITDA margins | 5% | 9% | 8% | 2% | -2% |
| EBIT | 41 | 93 | 63 | 53% | -32% |

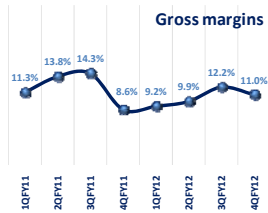
*as consolidated on TTA's P&L



เลขที่เรื่อง COR:MS/EL12016t/JN

TTA: บริษัท โทรคมนาคมไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน)

ผลประกอบการประจำปี ของรอบปีบัญชี 2555 เดือนตุลาคม 2554 – เดือนกันยายน 2555



บาคองโคได้พยายามที่จะปรับปรุงกำไรขั้นต้นให้ดีขึ้นตลอดมา ราคาของวัตถุดิบยังคงปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง บาคองโคสามารถที่จะปรับราคาขายให้สูงขึ้นตามไปได้บ้าง ประกอบกับการใช้วัตถุดิบในประเทศ ประมาณ 60% โดยใช้ความได้เปรียบของต้นทุนวัตถุดิบที่ยังคงต่ำอยู่มาเป็นตัวช่วยด้วย เพื่อช่วยพยุงอัตรากำไรขั้นต้น

สำหรับปี 2555 บาคองโคสร้างผลกำไรสุทธิให้กับ TTA จำนวน 204 ล้านบาท คิดเป็นผลตอบแทนจากการลงทุนถึง 55% นับเป็นการลงทุนในการกระจายธุรกิจที่ดีที่สุดอีกแห่งหนึ่งของ TTA

เพิ่มพื้นที่คลังสินค้าในเดือนมกราคม 2556

ในไตรมาสที่ 2/2555 บาคองโคได้ใช้เงินสดจากการดำเนินงานซื้อที่ดินเพิ่มเติมขนาด 50,000 ตารางเมตร และได้รับมอบกรรมสิทธิ์ที่ดินผืนนั้นเป็นที่เรียบร้อยแล้วในเดือน พฤษภาคมที่ผ่านมา โดยพื้นที่คลังสินค้าประมาณ 27,000 ตารางเมตรมีกำหนดเปิดใช้งานในเดือนมกราคม 2556 มีความจุถึง 100,000 เมตริกตัน โดยแบ่งเป็นสินค้าบรรจุภัณฑ์ และสินค้าเทกอง 80,000 ตัน และเป็นคอนเทนเนอร์ ท่อ และ เหล็กอีก 20,000 ตัน ทั้งนี้ ลูกค้าได้เริ่มมีการจองพื้นที่ในคลังสินค้าเป็นการล่วงหน้าแล้ว ในปัจจุบัน พื้นที่คลังสินค้าทุกแห่งของบริษัทในเครือของ TTA ในเวียดนามมีอัตราการใช้งานเต็มกว่า 90%

ปริมาณอุปสงค์ของการให้บริการโลจิสติกส์ในประเทศเวียดนามตอนใต้ยังคงเพิ่มขึ้น ดังนั้น การให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจรจึงถือเป็นกลยุทธ์สำคัญของ TTA ในประเทศเวียดนามตอนใต้ โทรคมนาคม ไทย เอเยนซีส์, บาคองโค, และบาเรียเซเรส เป็นส่วนผสมที่ลงตัว และทำให้กลุ่มบริษัทนี้ กลายเป็นผู้ให้บริการโลจิสติกส์แบบบูรณาการที่สามารถให้บริการขนส่งทางบกและทางทะเล คลังสินค้า พื้นที่บรรจุภัณฑ์ การส่งสินค้า และกระบวนการทางศุลกากร โดยบริการโลจิสติกส์เหล่านี้เป็นตัวสนับสนุนการขายตัวของท่าเรือน้ำลึกบาเรียเซเรสที่ TTA ถือหุ้นอยู่ทั้งสิ้น 20% โดยในปี 2555 นี้ บาเรีย เซเรส มีส่วนแบ่งกำไรให้ TTA ทั้งสิ้น 29 ล้านบาท หรือคิดเป็นผลตอบแทนจากการลงทุนประมาณ 8%



เลขที่เรื่อง COR:MS/EL12016t/JN

TTA: บริษัท โทริเชนไทย เอเยนซี่ส์ จำกัด (มหาชน)

ผลประกอบการประจำปี ของรอบปีบัญชี 2555

เดือนตุลาคม 2554 – เดือนกันยายน 2555

Group Energy Highlights

- เมอร์เมดพลิกกลับมาโชว์ผลงานที่ดีขึ้น
- เริ่มต้นทำผลงานได้ดีในช่วงที่อุตสาหกรรมกำลังอยู่ในช่วงขาขึ้น
- ตลาดเรือขุดเจาะแบบห้องแมนปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ตลาดเรือขุดเจาะแบบสามขา ยังคงสดใส
- โครงการเหมืองถ่านหินที่ฟิลิปปินส์จะต้องเข้าสู่การปรับโครงสร้าง

เมอร์เมดพลิกกลับมาโชว์ผลงานที่ดีขึ้น

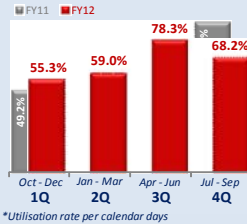
ในช่วงปีงบประมาณ 2555 เมอร์เมดมีรายได้รวมทั้งสิ้น 5,714 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 3% รายได้ในส่วนของธุรกิจวิศวกรรมได้ทะลุเพิ่มขึ้น 3% จากปีที่ผ่านมา ถึงแม้ว่า อัตราการใช้ประโยชน์ของเรือวิศวกรรมได้ทะเลจะลดลงเหลือเพียง 68.2% ในไตรมาส 4/2555 ซึ่งในความเป็นจริงแล้ว รายได้ของธุรกิจวิศวกรรมได้ทะเลในไตรมาสที่สูงกว่าไตรมาสที่ผ่านมาเล็กน้อยเนื่องจากสามารถนำเรือไปให้บริการในน่านน้ำที่สามารถเรียกอัตราค่าจ้างรายวันได้สูงกว่า ส่วนของธุรกิจขุดเจาะรายได้เพิ่มสูงขึ้น 5% เพราะเรือ MTR-1 ได้สัญญาเป็นเรือสนับสนุนการทำงานนอกชายฝั่งในแถบทะเลอินโดนีเซียตั้งแต่เดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา หลังจากที่ไม่ได้มีงานมาเป็นเวลาปีเศษ

Mermaid's income statement*

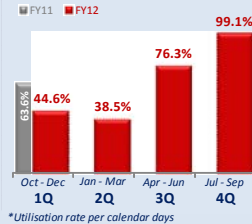
| Baht millions | FY11 | FY12 | %yoy |
|-----------------|-------|-------|------|
| Total Revenues | 5,543 | 5,714 | 3% |
| Total costs | 3,912 | 3,770 | -4% |
| Gross profits | 1,631 | 1,944 | 19% |
| EBITDA | 939 | 1,358 | 45% |
| %EBITDA margins | 17% | 24% | 7% |
| EBIT | 253 | 603 | 138% |

*as consolidated on TTA's P&L

Subsea vessel utilisation rate



Rig utilisation rate



อย่างไรก็ดี กำไรของเมอร์เมดในปีงบประมาณ 2555 ปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก กำไรเบื้องต้นเพิ่มขึ้น 19% เป็น 1,944 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการบริหารจัดการต้นทุนค่าใช้จ่ายและโครงการต่างๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งเมื่อรวมผลของกำไรเบื้องต้นที่มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เข้ากับการลดลงของค่าเสื่อมราคา ทำให้ EBITDA ของเมอร์เมดพลิกกลับมาเป็นบวกในปีนี้

เริ่มต้นทำผลงานได้ดีในช่วงที่อุตสาหกรรมกำลังอยู่ในช่วงขาขึ้น

เมอร์เมดได้ทำงานอย่างหนักในปรับกลยุทธ์ให้กับกองเรือวิศวกรรมได้ทะเล โดยมุ่งเน้นหาสัญญาให้กับเรือที่มีค่าตอบแทนสูง และยังสามารถเจาะเข้าสู่ตลาดที่มีอัตราการเติบโตสูงได้มากขึ้น เช่นในแถบน่านน้ำตะวันออกกลาง และแอฟริกา

โดยในเดือนตุลาคม 2555 ที่ผ่านมาก็เข้าร่วมทุนระหว่างเมอร์เมด กับ บริษัท Zamil Offshore Services Company (Zamil) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการงานบริการนอกชายฝั่งและขุดเจาะที่ใหญ่ที่สุดในตะวันออกกลาง สามารถคว้าสัญญาจ้างงาน สำรอง ซ่อมแซมและบำรุงรักษาแท่นขุดเจาะ เป็นเวลา 5 ปี มูลค่าขั้นต่ำ 530 ล้านดอลลาร์จากบริษัทน้ำมันแห่งชาติอาระเบีย (Saudi Aramco) ซึ่งเป็นบริษัทน้ำมันและก๊าซธรรมชาติที่ใหญ่ที่สุดในโลกได้ โดยขอบเขตของสัญญาครอบคลุม การให้บริการดำน้ำอย่างครบวงจร ตั้งแต่ การดำน้ำแบบ air/mixed gas การดำน้ำสำรวจน้ำลึก ยานสำหรับสำรวจและตรวจสอบใต้น้ำ และงานซ่อมแซมบำรุงรักษาแท่นขุดเจาะ นอกจากนี้ ซาอุดิ อรามโค ยังจะใช้บริการเรือสนับสนุนการทำงานนอกชายฝั่งอีก 4 ลำ และเรือสนับสนุนการทำงานของนักประดาน้ำอีก 1 ลำ โดยเมอร์เมดจะนำเรือ MV Mermaid Asiana ไปให้บริการตามสัญญานี้ นอกจากนี้ เมอร์เมดและซัพแทค ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของเมอร์เมดในตะวันออกกลาง จะจัดหาพนักงานที่มีความเชี่ยวชาญสูงจำนวนถึง 110 คน พร้อมยานสนับสนุนควบคุมด้วย Remote จำนวน 3 ลำ และชุดแพคเกจดำน้ำลึกไว้คอยสับเปลี่ยน

นอกจากนี้ในเดือนพฤศจิกายนนี้ บริษัท ซัพแทค ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของเมอร์เมดในการดำก็ได้สัญญาระยะเวลา 5 ปี มูลค่า 25 ล้านดอลลาร์จากบริษัทน้ำมันและก๊าซธรรมชาติชั้นนำ ซึ่ง



เลขที่เรื่อง COR:MS/EL12016t/JN

TTA: บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

ผลประกอบการประจำปี ของรอบปีบัญชี 2555

เดือนตุลาคม 2554 – เดือนกันยายน 2555

ตามสัญญาที่ เมอร์เมตจะนำเรือ DPB เมอร์เมต สยาม ซึ่งเป็นเรือทอ้งแบบสำหรับสนับสนุนการทำงานของแท่นขุดเจาะ ไปคอยให้บริการงานซ่อมแซม แก๊ส ตามที่ลูกค้าจะเรียก โดยจะทำงานปีละไม่เกิน 60-100 วัน ซึ่งสัญญาทั้งสองฉบับ เป็นตัวอย่างผลงานในการหาสัญญา ระยะยาวและขยายธุรกิจวิศวกรรมใต้ทะเลของเมอร์เมตไปมากกว่าแถบนำน้ำเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ตลาดตะวันออกกลางเป็นตลาดที่มีการเติบโตสูง และไม่ต้องเผชิญกับฤดูมรสุมเหมือนในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ทำให้สามารถให้บริการได้ตลอดทั้งปี

ตลาดเรือขุดเจาะแบบทอ้งแบบปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

เนื่องจากเรือขุดเจาะแบบทอ้งแบบเป็นเรือที่มีคุณลักษณะเฉพาะตัวสูง และสามารถปฏิบัติงานได้เฉพาะในบางน่านน้ำเท่านั้น เช่น ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และแอฟริกาตะวันตก ซึ่งกว่า 75% ของกองเรือขุดเจาะทอ้งแบบทั่วโลกจะทำงานอยู่ในแถบนำน้ำเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และเมื่อดูแนวโน้มในอนาคตของตลาดเรือขุดเจาะทอ้งแบบ พบว่า เรือขุดเจาะที่อายุไม่มากจะมีอัตราการใช้ประโยชน์ที่สูงถึง 95% ในขณะที่อัตราการใช้ประโยชน์ของเรือขุดเจาะที่อายุมากจะอยู่ที่ 85% เรือขุดเจาะทอ้งแบบ MTR-1 ยังคงทำหน้าที่เป็นเรือสนับสนุนการทำงานนอกชายฝั่งอยู่ในอินโดนีเซีย จนกว่าจะครบสัญญาในช่วงไตรมาสที่ 2/2556 ในขณะที่เรือ MTR-2 เพิ่งจะครบสัญญาการทำงานในอินโดนีเซียเมื่อกลางเดือนพฤศจิกายนที่ผ่านมา และมีกำหนดจะเข้ารับการตรวจสอบสภาพพิเศษตามระยะเวลาเป็นเวลา 3-4 เดือน ซึ่งเมอร์เมตได้เริ่มทำการตลาดเพื่อหางานให้กับเรือ MTR-2 แล้วหลังจากได้รับการตรวจสอบสภาพเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งเมอร์เมตกำลังมองหาโอกาสในตลาดเรือขุดเจาะทอ้งแบบ ซึ่งมีรายงานว่า เรือประเภทนี้กำลังเป็นที่ต้องการในตลาดโลก เนื่องจากจำนวนเรือที่พร้อมให้บริการมีไม่เพียงพอ ซึ่งมีแนวโน้มว่า อัตราการใช้ประโยชน์ของเรือประเภทนี้น่าจะทรงตัวอยู่ในระดับสูงเช่นนี้ต่อไปอีกหลายปี

ตลาดเรือขุดเจาะแบบสามขา ยังคงสดใส

ความต้องการใช้งานโดยรวมของเรือขุดเจาะแบบสามขา (jack-up rig) ที่มีคุณภาพสูง ในทุกภูมิภาคยังมีอยู่เป็นจำนวนมาก อัตราการใช้ประโยชน์ของเรือขุดเจาะแบบสามขารุ่นใหม่ ๆ ที่สร้างขึ้นหลังปี 2553 ที่มีขนาดความลึกของขา 300 ฟุตทั่วโลก ยังคงสูงกว่า 95% บริษัทน้ำมันต่างๆ ยังคงเลือกที่จะใช้บริการเรือรุ่นใหม่ ๆ ที่มีขีดความสามารถทางเทคนิค และมีความคล่องตัวในการปฏิบัติงานที่สูงกว่าเรือรุ่นเก่าๆ ซึ่งพัฒนาการของตลาดโดยรวมในภาคธุรกิจนี้ ยังคงมีแนวโน้มเป็นบวก ไม่ว่าจะเป็นในเชิงของความต้องการใช้งาน อัตราการใช้ประโยชน์ ระยะเวลาในการจ้างงานของสัญญา และอัตราค่าจ้างรายวัน

ในเดือนตุลาคมที่ผ่านมา บริษัทเอเชีย ออฟชอร์ ดริลลิ่ง ("AOD") ซึ่งเมอร์เมตถือหุ้นอยู่ 33.75% ก็สามารถหาสัญญาจ้างงานให้กับเรือ AOR-1 ซึ่งเป็นเรือขุดเจาะแบบสามขาที่มีคุณสมบัติเฉพาะตัวสูงลำที่หนึ่งจากจำนวนทั้งหมดสามลำที่ AOD สั่งต่อไว้ได้ โดยสัญญานี้เป็นสัญญาจ้างงานจาก Saudi Aramco ที่มีมูลค่าสูงถึง 197 ล้านดอลลาร์ (หรือคิดเป็นอัตราจ้างงานรายวันที่ 180,000 เหรียญต่อวัน) ซึ่งยังไม่รวมค่าเคลื่อนย้ายติดตั้งเรืออีก 39.5 ล้านดอลลาร์ด้วย มีระยะเวลาจ้างงานนาน 3 ปีพร้อมเงื่อนไขในการขยายสัญญาต่อไปอีก 1 ปี โดยซีดริลล์จะทำหน้าที่เป็นตัวแทนของ AOD ในการบริหารจัดการเรือลำนี้ ทั้งนี้ AOR-1 กำลังอยู่ระหว่างการก่อสร้างที่ Keppel FELS ในสิงคโปร์ และมีกำหนดจะไปเริ่มปฏิบัติการในตะวันออกกลางในเดือนมิถุนายน 2556 ส่วนเรืออีก 2 ลำคือ AOR-2 และ AOR-3 ก็กำลังอยู่ระหว่างก่อสร้าง และมีกำหนดส่งมอบในปี 2556 เช่นเดียวกัน

เมอร์เมตเลือกจังหวะการลงทุนใน AOD ได้อย่างดี และกำลังได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน เนื่องจากเรือที่สั่งต่อไว้ สามารถส่งมอบได้ทันเวลาในช่วงเวลาที่เรือขุดเจาะแบบสามขาที่มีคุณภาพสูงกำลังเป็นที่ต้องการของตลาดอย่างมาก เนื่องจากจำนวนเรือที่มีให้บริการมีจำนวนจำกัด และซีดริลล์ก็ได้มองเห็นโอกาสที่น่าสนใจในตลาดนี้ จึงได้ทำการซื้อหุ้นของ AOD ไปเมื่อวันที่ 25 ตุลาคมที่ผ่านมา ทำให้ซีดริลล์มีสัดส่วนการถือหุ้นใน AOD เพิ่มขึ้นเป็น 64.23% ซึ่งเข้าข่ายต้องทำค่าเสนอซื้อหุ้นจำนวนที่เหลือทั้งหมดในราคาหุ้นละ 28.70 ดอลลาร์ต่อหุ้น NOK (หรือประมาณ 5 เหรียญต่อหุ้น) ซึ่ง ณ วันที่ 6 พฤศจิกายนที่ผ่านมา ซีดริลล์มีหุ้น AOD รวมทั้งสิ้น 65.94%

โครงการเหมืองถ่านหินที่ฟิลิปปินส์จะต้องเข้าสู่การปรับโครงสร้าง

จากการที่ SERI มีสำรองถ่านหินที่มีค่าความร่อนสูง ประกอบกับแนวโน้มในการเติบโตของธุรกิจ เมื่อช่วงปลายปี 2554 TTA (ผ่าน Soleado) ได้ตัดสินใจลงทุนตรงใน SERI เป็นมูลค่า 25.3 ล้านดอลลาร์โดยใช้เงินสด 5 ล้านดอลลาร์ และแปลงหนี้จำนวน 20.3 ล้านดอลลาร์เป็นทุน



เลขที่เรื่อง COR:MS/EL12016t/JN

TTA: บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

ผลประกอบการประจำปี ของรอบปีบัญชี 2555 เดือนตุลาคม 2554 – เดือนกันยายน 2555

ซึ่งการดำเนินการดังกล่าว จะทำให้ Soleado ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นต่างชาติ ที่มีสัดส่วนการถือครองหุ้นสามัญทั่วไป 40% มีสัดส่วนการถือครองหุ้นรวมทุกประเภท 45.79% และมีส่วนแบ่งผลประโยชน์ในทางธุรกิจ 47% การแปลงหนี้เป็นทุนนี้เป็นการเสริมความแข็งแกร่งให้ SERI สามารถนำมาซึ่งผลตอบแทนในอนาคต

อย่างไรก็ดี แผนการดังกล่าวไม่สามารถดำเนินการได้ตามที่ได้วางไว้ เนื่องจากคณะกรรมการกำกับดูแลตลาดหลักทรัพย์ของฟิลิปปินส์ ให้ความเห็นว่าต้องปรับโครงสร้างการถือหุ้นจากที่ SERI Soleado และผู้ถือหุ้นอื่นเสนอ เพราะต้องรอการตีความทางกฎหมายเกี่ยวกับข้อจำกัดในการถือหุ้นของนักลงทุนต่างชาติที่ถือหุ้นในบริษัทที่ประกอบกิจการเหมืองถ่านหินในฟิลิปปินส์ จากกรณีที่พันธมิตรทุกรายไม่สามารถเพิ่มทุนเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานและการขยายกิจการ จึงทำให้ SERI ยังผลิตถ่านหินอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าจุดคุ้มทุน เพื่อป้องกันความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต จึงได้มีการตั้งบันทึกสำรองล่วงหน้าเพื่อหนี้สูญสำหรับวงเงินกู้ที่เคยปล่อยให้ก่อนหน้านี้ ในขณะที่เดียวกัน บริษัทก็จะเร่งหาพันธมิตรรายอื่นมาลงทุนใน SERI เพื่อให้บริษัทกลับมาเติบโตตามแผนงานที่วางไว้



เลขที่เรื่อง COR:MS/EL12016t/JN

TTA: บริษัท โทริเซนไทย เอเจนซีส์ จำกัด (มหาชน)

ผลประกอบการประจำปี ของรอบปีบัญชี 2555 เดือนตุลาคม 2554 – เดือนกันยายน 2555

The Corporate

ปัจจุบัน TTA เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นเพื่อการลงทุนในธุรกิจที่สำคัญ 6 ธุรกิจ เรามีนโยบายในการกลับเข้าไปพิจารณามูลค่ายุติธรรมของการลงทุนที่แสดงไว้ในงบการเงินเป็นประจำ ซึ่งคณะกรรมการของบริษัทจะคอยตรวจสอบและพิจารณามูลค่าการลงทุนในแต่ละธุรกิจอย่างสม่ำเสมอ

UMS ซึ่งเป็นหนึ่งในธุรกิจหลักที่ TTA ได้เข้าไปลงทุน ได้เผชิญกับเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อภาระดำเนินงานหลายสถานการณ์อย่างต่อเนื่องในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสถานการณ์ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท ซึ่งสาเหตุหลักที่ทำให้ UMS มีผลการดำเนินงานที่แย่งลง ก็คือ การที่สายการผลิตของโรงงานสมุทรสาครต้องหยุดดำเนินการมาเป็นเวลานานกว่า 12 เดือน และอาจจะต้องเป็นเช่นนี้ต่อไปอีกระยะหนึ่ง จึงส่งผลให้ UMS ต้องย้ายฐานการผลิตไปอยู่ที่โรงงานอยุธยาแทนที่จะสามารถดำเนินการได้ 2 โรงงานตามที่ควรจะเป็น

สถานการณ์ดังกล่าว เป็นสิ่งที่ฝ่ายจัดการหรือคณะกรรมการบริษัทไม่สามารถคาดการณ์ได้ล่วงหน้าเมื่อตอนที่ตัดสินใจเข้าไปซื้อกิจการของ UMS ในปี 2552 ซึ่งตลอดเวลาที่ผ่านไป UMS เองได้ปฏิบัติตามมาตรฐานเกี่ยวกับการควบคุมสิ่งแวดล้อมอย่างเคร่งครัดหรือดีกว่าที่มาตรฐานที่กำหนดไว้ ดังนั้น จึงเป็นเหตุการณ์ที่ไม่ยุติธรรมสำหรับ UMS ที่ต้องพลอยถูกสั่งให้หยุดกระบวนการผลิตเหมือนผู้ประกอบการรายอื่นๆ

เมื่อพิจารณาถึงความเสี่ยงในการที่จะทำให้โรงงานที่สมุทรสาครสามารถกลับมาเปิดดำเนินการได้อย่างถาวรอีกครั้ง คณะกรรมการบริษัทฯ จึงขอให้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของการลงทุนใน UMS เมื่อช่วงกลางปีที่ผ่านมา ซึ่งตามมาตรฐานการบัญชีได้ระบุว่ามูลค่าความนิยมจะไม่ควรจะเกินกว่ามูลค่าของการได้คืนกลับมาของการลงทุน (ซึ่งเป็นการคิดจากมูลค่าการใช้ประโยชน์ หรือมูลค่าของการจำหน่ายออก แล้วแต่ว่ามูลค่าใดจะสูงกว่า) และการที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี ความโปร่งใส และการรายงานทางการเงินที่ระมัดระวัง คณะกรรมการบริษัทฯ จึงได้มีคำสั่งให้ทำการประเมินสมมติฐานในการปฏิบัติงานในอนาคตข้างหน้าในรูปแบบต่างๆ เพื่อคำนวณหามูลค่าการใช้ประโยชน์ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อ UMS ไม่สามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมาย หากมีสถานการณ์ภายนอกใดๆ เข้ามากระทบ ซึ่งจากการที่คณะกรรมการได้พิจารณาถึงสมมติฐานต่างๆ ที่จะกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต พบว่า มูลค่าการใช้ประโยชน์ของ UMS จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น จึงมีความจำเป็นที่จะต้องบันทึกการต่อค่าความนิยมจำนวน 2.32 พันล้านบาท และรับรู้รายการดังกล่าวในงบกำไรขาดทุนประจำไตรมาสที่ 3

การคำนวณมูลค่าการใช้ประโยชน์ของ UMS มาจากวิธีการคำนวณกระแสเงินสดในอนาคตข้างหน้าอีก 5 ปี โดยใช้อัตราการเติบโตร้อยละ 3.6 และส่วนลดกระแสเงินสดร้อยละ 14 เป็นเกณฑ์ในการคำนวณ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี UMS ได้พยายามอย่างยิ่งยวดในการหาทางเลือกใหม่ในการชดเชยผลกระทบจากการปิดโรงงาน เพื่อพลิกฟื้นให้ UMS กลับมาทำกำไรให้ได้เร็วที่สุด

สำหรับโครงการเหมืองถ่านหินในฟิลิปปินส์ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ของฟิลิปปินส์ได้มีคำสั่งชะลอการแปลงหนี้เป็นทุน ดังนั้น เมื่อ SERI ยังคงผลิตถ่านหินได้ไม่เพียงพอที่จะก่อให้เกิดกระแสเงินสดให้ผ่านจุดคุ้มทุน จึงมีการตั้งบันทึกการต่อค่าของวงเงินกู้จำนวน 908 ล้านบาทและรับรู้ในไตรมาส 4/2555 บริษัทฯ จะพยายามอย่างเต็มที่ในการปรับโครงสร้างการลงทุนในโครงการนี้ เพื่อให้ SERI สามารถกลับมาเติบโตได้ตามเป้าหมายที่วางไว้

ในแง่ของผู้ถือหุ้น เราหวังว่า ผู้ถือหุ้นจะมองการดำเนินการที่เกิดขึ้นในทางบวก ที่แสดงให้เห็นถึงความเปิดเผย โปร่งใส และใช้ความระมัดระวังรอบคอบในการจัดทำรายงานทางการเงิน ซึ่งการรับรู้รายการพิเศษเหล่านี้ จะช่วยทำให้ผลกำไรของเรารับตัวดีขึ้นอย่างรวดเร็วใน 2-3 ปีข้างหน้า เนื่องจาก TTA ได้ทำการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญไปแล้ว ดังหลักฐานที่ปรากฏจากการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสูงถึง 1,261% เมื่อเทียบกับปี 2554 ที่ผ่านมา นอกจากนี้ ตลาดธุรกิจการให้บริการนอกชายฝั่งก็มีแนวโน้มสดใสต่อเนื่องไปอีก 2-3 ปีข้างหน้า และค่าระวางเรือเองก็มีแนวโน้มที่ปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป ดังนั้น บริษัทฯ จึงคาดการณ์ว่า ผลประกอบการของปี 2556 จะดีขึ้น เนื่องจากเราได้รับรู้รายการพิเศษต่างๆ ที่ส่งผลกระทบต่อทางลบไปแล้วในงบการเงินประจำรอบปีบัญชีนี้

ขอแสดงความนับถือ

บริษัทโทริเซนไทย เอเจนซีส์ จำกัด (มหาชน)

ม.ล. จันทรรจพา จันทรัต
กรรมการผู้จัดการใหญ่และ
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

นางลลิตมา รุ่งขวัญศิริโรจน์
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่
สายงานบัญชีและการเงิน