



Thoresen Thai Agencies
Public Company Limited

บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ประจำไตรมาส 1/2558

TRANSPORT

FERTILIZER &
WAREHOUSE

ENERGY

COAL LOGISTICS

วิสัยทัศน์ของ TTA

“ภายในปี 2563
TTA จะก้าวขึ้นมา
เป็นกลุ่มบริษัท
เพื่อการลงทุน
ชั้นนำในเอเชีย
ที่ได้รับความไว้วางใจ
และความน่าเชื่อถือ
มากที่สุด
ด้วยการส่งมอบ
ประสบการณ์ที่ดี
ในทุกแง่มุม
ให้กับผู้มีส่วนได้เสีย
ทุกกลุ่มอย่างต่อเนื่อง
และสม่ำเสมอ”



Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 1/2558
Ref No. COR:MS/EL15025t/PP

วันที่: 15 พฤษภาคม 2558

เรียน: กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง: คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 1/2558

บริษัท โทริเซนไทย เอเจนตีสี่ จำกัด (มหาชน)

- สถานการณ์ตลาดเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองที่อยู่ในวัฏจักรขาลง และการซ่อมบำรุงเรือสามลำที่ใหญ่ที่สุดของธุรกิจวิศวกรรมใต้ทะเลส่งผลให้มีผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง
- การลงทุนใหม่ใน Sino Grandness ก่อให้เกิดส่วนแบ่งกำไรจำนวน 51 ล้านบาท
- โดยปกติ เดือนมกราคม-มีนาคมของทุกปีถือเป็นไตรมาสที่ผลประกอบการชะลอตัวของ TTA

บทสรุปผู้บริหาร

เดือนมกราคม-มีนาคมของทุกปีถือเป็นไตรมาสที่มีการชะลอตัวตามปกติของธุรกิจในกลุ่มบริษัท โทริเซนไทย เอเจนตีสี่ จำกัด (มหาชน) หรือ TTA ทำให้มีผลประกอบการต่ำกว่าไตรมาสอื่นๆ ซึ่งถือว่าเป็นเรื่องที่ทำหายความสามารถสำหรับผู้บริหาร

“2558 ถือเป็นปีที่ธุรกิจมีความผันผวนและทำหายอย่างมาก เราคาดว่า ดัชนีบอลติคจะค่อยๆ ดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ประกอบกับปริมาณการสั่งจองเรือบริการที่มีอยู่ในมือ ก็น่าจะช่วยให้อัตราการใช้จ่ายประโยชน์ของเรือวิศวกรรมใต้ทะเลดีขึ้น”

Performance Summary

in Million Baht	1Q/14	4Q/14	1Q/15	% YoY	% QoQ
Revenues	4,902.0	6,206.7	4,575.8	-7%	-26%
Gross Profit	984.7	1,017.4	351.6	-64%	-65%
Gross Margin (%)	20%	16%	8%		
EBITDA	824.0	799.2	6.1	-99%	-99%
EBITDA Margin (%)	17%	13%	0.1%		
Net Profit/(Loss)	253.3	208.9	(510.2)	-301%	-344%
Net Profit Margin (%)	5%	3%	-11%		
Net Profit/(Loss) to TTA	182.7	154.7	(288.3)	-258%	-286%
Basic earnings per share (in Baht)	0.17	0.12	(0.21)	-224%	-275%

ตลาดธุรกิจเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองต้องตกอยู่ในสภาวะอันท้าทายอีกครั้งนับตั้งแต่ที่เคยเกิดมาแล้วเมื่อเดือนธันวาคม 2551 เนื่องจากปริมาณการนำเข้าสินค้าของจีนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม อัตราการว่างเรือของกองเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองของโทริเซนชิปปิ้งยังคงสามารถทำผลงานได้เหนือกว่าดัชนีของตลาด และยังมีสัดส่วนกำไรที่สูงจากเรือที่เช่าเข้ามาเสริม ถึงแม้ว่าตลาดธุรกิจเรือสินค้าแห่งเทกองจะอยู่ในช่วงขาลง ทั้งนี้เป็นผลมาจากการบริหารกองเรืออย่างมีประสิทธิภาพ

ในไตรมาสแรกของทุกปี ยังถือเป็นไตรมาสที่ชะลอตัวสำหรับ MML ด้วยเช่นกัน เนื่องจากเป็นช่วงมรสุม ทำให้การให้บริการวิศวกรรมใต้น้ำถูกจำกัด และ MML ได้อาศัยโอกาสในช่วงนี้ นำเรือวิศวกรรมใต้ทะเล 3 ลำที่ใหญ่ที่สุดเข้าซ่อมบำรุง ดังนั้น อัตราการใช้จ่ายประโยชน์ของเรือวิศวกรรมใต้ทะเลจึงอยู่ในระดับต่ำ จึงส่งผลให้ MML มีผลประกอบการที่ขาดทุนใน ไตรมาสนี้



Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 1/2558

Ref No. COR:MS/EL15025t/PP

สำหรับ UMS นั้น ฝ่ายบริหารยังคงมีความพยายามในการปรับปรุงผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง โดยพยายามลดปริมาณถ่านหินคงเหลือที่มีอยู่ รวมถึงการเริ่มนำเข้าถ่านหินมาขายอีกครั้ง ตลอดจนดำเนินมาตรการเพื่อลดต้นทุนต่างๆ อีกด้วย

ส่วน PMTA ในไตรมาส 1/2557 ถือเป็นช่วงที่มีเหตุการณ์พิเศษ เพราะมียอดขายเพิ่มขึ้นจากประเทศฟิลิปปินส์ อันเป็นผลมาจากภัยธรรมชาติ ทำให้โรงงานผลิตปุ๋ยหลายแห่งต้องหยุดการผลิต นอกจากนี้ การเข้าฤดูฝนที่ช้ากว่าปกติในภูมิภาคนี้ ยังส่งผลกระทบต่อปริมาณความต้องการใช้ปุ๋ย จากปัจจัยดังกล่าว ทำให้ PMTA มีผลกำไรที่ลดลงในไตรมาสนี้ ถึงอย่างไรก็ตาม โดยปกติผลกำไรของไตรมาสแรกจะอยู่ในระดับร้อยละ 10-15 ของผลกำไรตลอดทั้งปี ซึ่งถือเป็นไตรมาสที่มีผลกำไรต่ำสุดของปี

สุดท้ายนี้ หลังจากที่ TTA เข้าซื้อหุ้นจำนวน 9% ของ Sino Grandness เมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2557 TTA ได้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจำนวน 51 ล้านบาทในไตรมาส 1/2558

ดังนั้น ผลประกอบการโดยรวมของ TTA สำหรับรอบระยะเวลาสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิทั้งสิ้น 288.3 ล้านบาท (-0.21 บาท ต่อหุ้น) หรือลดลงร้อยละ 258 จากกำไรสุทธิ 182.7 ล้านบาท (0.17 บาท ต่อหุ้น) ในไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา และลดลงร้อยละ 286 จากกำไรสุทธิ 154.7 ล้านบาท (0.12 บาทต่อหุ้น) ในไตรมาส 4/2557 EBITDA margin ลดลงจากร้อยละ 17 ในไตรมาส 1/2557 และ ร้อยละ 13 ในไตรมาส 4/2557 มาอยู่ที่ร้อยละ 0.1 ในไตรมาสนี้



Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 1/2558

Ref No. COR:MS/EL15025t/PP

สรุปผลการดำเนินงานรวม

Consolidated Income Statement

in million Baht (MB)	1Q/14		4Q/14		1Q/15		%YoY		%QoQ	
	MB	%	MB	%	MB	%	MB	%	MB	%
Revenues	4,902.0	100.0	6,206.7	100.0	4,575.8	100.0	(326.2)	-7%	(1,630.9)	-26%
Costs	(3,917.3)	(79.9)	(5,189.3)	(83.6)	(4,224.2)	(92.3)	306.9	8%	(965.1)	-19%
Gross Profit	984.7	20.1	1,017.4	16.4	351.6	7.7	(633.1)	-64%	(665.8)	-65%
Other Income	33.3	0.7	46.1	0.7	58.4	1.3	25.0	75%	12.3	27%
SG&A	(540.4)	(11.0)	(522.3)	(8.4)	(767.1)	(16.8)	226.8	42%	244.9	47%
EBITDA from Operation	477.6	9.7	541.2	8.7	(357.2)	(7.8)	(834.9)	-175%	(898.4)	-166%
Equity Income	346.3	7.1	258.1	4.2	363.3	7.9	17.0	5%	105.2	41%
EBITDA	824.0	16.8	799.2	12.9	6.1	0.1	(817.9)	-99%	(793.1)	-99%
Depreciation & Amortization	(371.7)	(7.6)	(422.1)	(6.8)	(376.6)	(8.2)	4.9	1%	(45.5)	-11%
EBIT	452.3	9.2	377.1	6.1	(370.5)	(8.1)	(822.8)	-182%	(747.6)	-198%
Financial Cost	(121.1)	(2.5)	(128.0)	(2.1)	(127.0)	(2.8)	5.8	5%	(1.1)	-1%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	14.9	0.3	73.3	1.2	(20.3)	(0.4)	(35.2)	-237%	(93.7)	-128%
Non-Recurring Items	(55.1)	(1.1)	(22.4)	(0.4)	21.2	0.5	76.3	138%	43.6	194%
Profit before income tax	290.9	5.9	299.9	4.8	(496.6)	(10.9)	(787.6)	-271%	(796.6)	-266%
Income Tax Expense	(37.6)	(0.8)	(91.0)	(1.5)	(13.6)	(0.3)	(24.0)	-64%	(77.4)	-85%
Net Profit/(Loss)	253.3	5.2	208.9	3.4	(510.2)	(11.2)	(763.6)	-301%	(719.1)	-344%
Net Profit/(Loss) attributable to										
Non-controlling interest	70.6	1.4	54.2	0.9	(221.9)	(4.8)	(292.5)	-414%	(276.1)	-510%
Owner of the Company	182.7	3.7	154.7	2.5	(288.3)	(6.3)	(471.1)	-258%	(443.1)	-286%

“จากสถานการณ์ตลาดเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองที่อยู่ในวัฏจักรขาลงและการซ่อมบำรุงเรือสามลำที่ใหญ่ที่สุดของธุรกิจกิจการวิศวกรรมได้ทะเล

EBITDA ไตรมาส 1/2558 ได้ลดลงมาอยู่ที่ 6.1 ล้านบาทและมีผลขาดทุนสุทธิ 288.3 ล้านบาท”

รายได้ในปีนี้อยู่ที่ 4,575.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7 จากปีก่อนและลดลงร้อยละ 26 จากไตรมาสที่ผ่านมาโดยส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากอัตราค่าระวางเรือ (Time Charter Equivalent-TCE) ที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากสถานการณ์ตลาดเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แม้ว่า TSS จะสามารถจัดการอัตราค่าระวางเรือให้มีมูลค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดได้ ในขณะที่ผลกระทบส่วนใหญ่มาจาก MML ที่มีการหยุดซ่อมบำรุงเรือวิศวกรรมได้ทะเล (ทุกๆ 4-5 ปี) จำนวนสามลำที่ใหญ่ที่สุด และมีอัตราการใช้การใช้งานเรือวิศวกรรมได้ทะเลในระดับต่ำ

การลดลงของกำไรขั้นต้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และจากไตรมาสที่ผ่านมา เป็นผลมาจากรายได้ที่ลดลง ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้นของ MML ที่เกิดจากการหยุดซ่อมบำรุงเรือวิศวกรรมได้ทะเล และมีอัตราการใช้การใช้งานเรือวิศวกรรมได้ทะเลที่ต่ำ นำไปสู่การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นจากร้อยละ 20 ในไตรมาส 1/2557 และร้อยละ 16 ในไตรมาส 4/2557 มาอยู่ที่ร้อยละ 8 ในไตรมาส 1/2558

ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และร้อยละ 41 จากไตรมาสที่ผ่านมา มาอยู่ที่ 363 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจำนวน 51 ล้านบาทจาก Sino Grandness ในขณะที่ AOD ซึ่งเป็นบริษัทรวมของ MML ยังคงที่จะสร้างส่วนแบ่งกำไรที่ตีประมาณ 230 ล้านบาทต่อไตรมาส



Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 1/2558

Ref No. COR:MS/EL15025t/PP

ภาพรวมผลการดำเนินงานตามประเภทธุรกิจ

Revenues contribution by Business Segment					
<i>in million Baht</i>	1Q/14	4Q/14	1Q/15	% YoY	% QoQ
Transport	1,845.38	2,214.42	1,755.31	-5%	-21%
Energy	2,089.90	3,234.74	1,984.25	-5%	-39%
Infrastructure	966.75	757.58	836.20	-14%	10%
Food & Beverage	n/a	n/a	-		
Corporate*	(0.06)	(0.06)	0.00	100%	100%
Revenues	4,901.97	6,206.68	4,575.75	-7%	-26%

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

EBITDA contribution by Business Segment					
<i>in million Baht</i>	1Q/14	4Q/14	1Q/15	% YoY	% QoQ
Transport	362.13	245.64	265.55	-27%	8%
Energy	421.38	500.17	(329.66)	-178%	-166%
Infrastructure	134.73	96.52	96.81	-28%	0%
Food & Beverage	n/a	n/a	51.00		
Corporate*	(94.25)	(43.12)	(77.62)	18%	-80%
EBITDA	823.98	799.21	6.08	-99%	-99%

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

Attributable Net Profit/(Loss) contribution by Business Segment					
<i>in million Baht</i>	1Q/14	4Q/14	1Q/15	% YoY	% QoQ
Transport	180.65	31.72	32.99	-82%	4%
Energy	94.83	81.55	(301.60)	-418%	-470%
Infrastructure	45.21	47.37	39.91	-12%	-16%
Food & Beverage	n/a	n/a	51.00		
Corporate*	(137.97)	(5.91)	(110.64)	20%	-1771%
Attributable Net Profit/(Loss)	182.72	154.73	(288.34)	-258%	-286%

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



โทริเซน ชิปปิง กรุ๊ป

- ตลาดเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองอ่อนตัวลงในไตรมาส 1/2558 เนื่องจากการนำเข้าที่ลดลงอย่างมากของประเทศจีน
- อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของโทริเซนชิปปิงยังคงสามารถทำผลงานได้เหนือกว่าดัชนีของตลาด และยังมีสัดส่วนกำไรที่สูงจากเรือที่เช่าเข้ามาเสริม

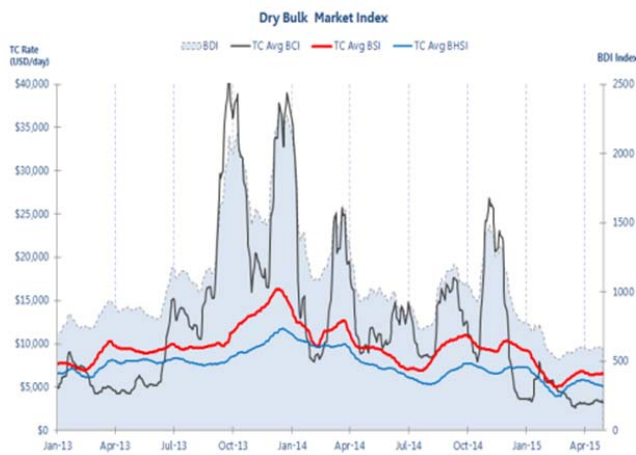
ภาพรวมธุรกิจ

โทริเซน ชิปปิง กรุ๊ป ("TSS") มีผลขาดทุนสุทธิเพียง 32.9 ล้านบาทเมื่อเทียบกับการตกต่ำของสภาพตลาดสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับรอบระยะเวลาสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 ถึงแม้ว่า ตลาดธุรกิจเรือสินค้าแห่งเทกองจะอยู่ในช่วงขาลง แต่อัตราค่าระวางเรือของกองเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองของโทริเซนชิปปิงยังคงสามารถทำผลงานได้เหนือกว่าดัชนีของตลาด จากสัดส่วนกำไรที่สูงขึ้นของเรือที่เช่า เนื่องจากการบริหารกองเรืออย่างมีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้อยู่ที่ร้อยละ 14 ลดลงจากร้อยละ 18 ในช่วงไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้วมาอยู่ที่ร้อยละ 14 แต่เพิ่มจากร้อยละ 11 ของไตรมาสที่ผ่านมา ผลกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ในไตรมาส 1/2558 อยู่ที่ 199.5 ล้านบาท ในขณะที่ EBITDA margin อยู่ที่ร้อยละ 11

Performance Summary*

in Million Baht	1Q/14	4Q/14	1Q/15	% YoY	% QoQ
Freight Revenue	1,844.6	2,213.7	1,754.8	-5%	-21%
Gross Profit	333.9	248.0	246.8	-26%	0%
Gross Margin (%)	18%	11%	14%		
EBITDA	304.1	232.6	199.5	-34%	-14%
EBITDA Margin (%)	16%	11%	11%		
Net Profit/(Loss)	122.6	18.8	(32.9)	-127%	-275%
Net Profit Margin (%)	7%	1%	-2%		

*as consolidated on TTA's P&L



(ข้อมูลจากมาร์ชซอฟต์)

เรือในตลาดลดลงอย่างมากในไตรมาสนี้ เป็นผลมาจากการนำเข้าสินค้าที่ลดลงมาตั้งแต่ครั้งปีที่แล้ว และต่อเนื่องมาจนถึงไตรมาสที่ผ่านมา โดยผลกระทบส่วนใหญ่มาจากการลดกำลังการผลิตเหล็กของประเทศจีน (นำไปสู่การลดการนำเข้าแร่เหล็ก) ยิ่งไปกว่านั้น รัฐบาลจีนยังพยายามที่จะแก้ปัญหาหมอกภาวะอากาศเป็นพิษด้วยการพยายามใช้ถ่านหินในการผลิตไฟฟ้าให้น้อยลง ส่งผลให้มีการนำเข้าถ่านหินลดลง ผลจากการลดการนำเข้าสินค้าอย่างมีนัยสำคัญของประเทศจีนทำให้ปริมาณความต้องการขนส่งในตลาดเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองมีการปรับตัวลดลงอย่างมากในไตรมาส 1/2558 (ข้อมูลจากมาร์ชซอฟต์ เดือนมีนาคม 2558)

อัตราค่าระวางเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองปรับตัวลดลงอย่างมากในไตรมาส 1/2558 โดยดัชนีบอลลดตกมาอยู่จุดต่ำสุดที่ 509 ในช่วงกลางเดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นเพราะต้นทุนค่าน้ำมันลดลงอย่างมากในช่วงหกเดือนล่าสุด โดยอัตราค่าระวางเรือขนาด Capesize จะได้รับผลกระทบมากที่สุด ในขณะที่เรือขนาดอื่นๆ ผลกระทบจะไม่ค่อยต่างกันมากนัก อัตราค่าระวางเรือขนาด Panamax หล่นจาก 8,200 เหรียญสหรัฐต่อวันในไตรมาส 4/2557 มาอยู่ที่ 5,000 เหรียญสหรัฐต่อวันในไตรมาส 1/2558 ในขณะที่อัตราค่าระวางเรือขนาด Supramax หล่นจาก 9,800 เหรียญสหรัฐต่อวันมาอยู่ที่ต่ำกว่า 7,000 เหรียญสหรัฐต่อวัน และอัตราค่าระวางเรือขนาด Handysize หล่นจาก 7,100 เหรียญสหรัฐต่อวันในปลายปี 2557 มาอยู่ที่ระดับ 5,000 เหรียญสหรัฐต่อวันในต้นปี 2558 ซึ่งสาเหตุที่ทำให้อัตราค่าระวาง



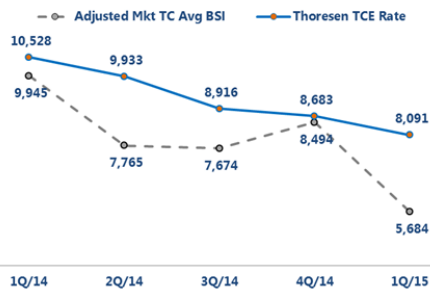
Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 1/2558

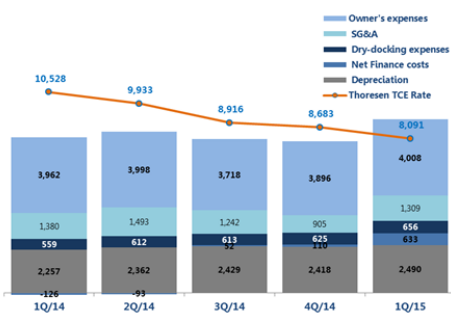
Ref No. COR:MS/EL15025t/PP

สรุปผลการดำเนินงาน

Adjusted Market BSI vs TSS's TCE



Revenue vs. Cost Structure (per vessel day)



Fleet data Summary	1Q/14	4Q/14	1Q/15	%YoY	%QoQ
Average DWT (Tons)	49,606	50,636	50,636	2%	0%
Calendar days for owned fleet ⁽¹⁾	1,731	2,208	2,160	25%	-2%
Available service days for owned fleet ⁽²⁾	1,703	2,172	2,064	21%	-5%
Operating days for owned fleet ⁽³⁾	1,696	2,143	2,054	21%	-4%
Owned fleet utilization ⁽⁴⁾	99.6%	98.7%	99.4%	0%	1%
Voyage days for chartered-in fleet	1,878	1,939	1,608	-14%	-17%
Average number of vessels ⁽⁵⁾	39.7	44.4	40.7	2%	-8%

Market Rate (USD/Day)	1Q/14	4Q/14	1Q/15	%YoY	%QoQ
BDI Index	1,371	1,120	614	-55%	-45%
Mkt TC Avg BSI	11,631	9,825	6,434	-45%	-35%
Adjusted Mkt TC Avg BSI ⁽⁶⁾	9,945	8,494	5,684	-43%	-33%

Avg Daily Operating Results ⁽⁷⁾ (USD/Day)	1Q/14	4Q/14	1Q/15	%YoY	%QoQ
Thoresen TCE Rate ⁽⁸⁾	10,528	8,683	8,091	-23%	-7%
TCE Rate of Owned Fleet	10,314	8,653	6,312	-39%	-27%
TCE Rate of Chartered-In	215	30	1,778	729%	5828%

Expenses	1Q/14	4Q/14	1Q/15	%YoY	%QoQ
Vessel operating expenses (Owner's expenses)	3,962	3,896	4,008	1%	3%
Dry-docking expenses	559	625	656	17%	5%
General and administrative expenses	1,380	905	1,309	-5%	45%
Cash costs	5,901	5,426	5,972	1%	10%
Net Finance Costs	-126	110	633	603%	476%
Depreciation	2,257	2,418	2,490	10%	3%
Total costs	8,032	7,954	9,096	13%	14%
USD/THB Rate (Daily Average)	32.66	32.71	32.65	0%	0%

Note:

- 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.
- Available service days are calendar days(1) less planned off hire days associated with major repairs, dry dockings, or special or intermediate surveys.
- Operating days are the available days (2) less unplanned off-hire days, which occurred during the service voyage.
- 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.
- 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.
- Adjusted Mkt TC Avg BSI = Market TC Avg BSI adjusting commission fee and Thoresen Fleet Type
- The per day basis is calculated based on available service days
- Thoresen TCE Rate = Owned Vessel TCE Rate + Chartered-In Rate

TCE Rate = Time-Charter Equivalent Rate
 TC Rate = Time-Charter Rate
 BDI = The Baltic Exchange Dry Index
 BSI = The Baltic Exchange Supramax Index
 BHSI = The Baltic Exchange Handysize Index

ในไตรมาส 1/2558 ดัชนีอัตราค่าระวางเฉลี่ยของเรือขนาด Supramax ในตลาดอยู่ที่ระดับ 6,434 เหรียญสหรัฐต่อวัน ลดลงร้อยละ 45 จากระดับ 11,631 เหรียญสหรัฐต่อวันของไตรมาสเดียวกันของปี 2557 และลดลงจากไตรมาสที่แล้วร้อยละ 35 จากระดับ 9,825 เหรียญสหรัฐ เนื่องจากตลาดอ่อนตัวลงอย่างมาก ในไตรมาส 1/2558 TSS มีกองเรือให้บริการเฉลี่ยจำนวนทั้งสิ้น 40.7 ลำ (แบ่งเป็นเรือที่เราเป็นเจ้าของจำนวน 22.8 ลำ และเรือที่เช่าจำนวน 17.9 ลำ) เพิ่มขึ้นจากเฉลี่ย 39.7 ลำ (แบ่งเป็นเรือที่เราเป็นเจ้าของจำนวน 18.8 ลำ และเรือที่เช่าจำนวน 20.9 ลำ) ในไตรมาส 1/2557 และลดลงจากเฉลี่ยที่ 44.4 ลำ (ซึ่งเป็นเรือที่เราเป็นเจ้าของจำนวน 23.3 ลำ และเรือที่เช่าจำนวน 21.1 ลำ) ในไตรมาสที่ผ่านมา ยิ่งไปกว่านั้น TSS ยังสามารถที่จะบริหารจัดการอัตราค่าระวางเรือที่เราเป็นเจ้าของอยู่ที่ 6,312 เหรียญสหรัฐต่อวัน ให้ดีกว่าอัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของตลาด Supramax (BSI) ที่ปรับฐานแล้วที่ 5,684 เหรียญสหรัฐต่อวันถึงร้อยละ 11 และยังคงแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหาร



Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 1/2558

Ref No. COR:MS/EL15025t/PP

จัดการอย่างมีประสิทธิภาพจนสามารถได้อัตราค่าระวางเรือเข้าสูงถึง 1,778 เหรียญสหรัฐต่อวัน อย่างไรก็ตาม อัตราค่าระวางเรือรวมเฉลี่ยของกองเรือโทริเซนชิปปิงอยู่ที่ 8,091 เหรียญสหรัฐต่อวัน ลดลงร้อยละ 23 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่ 10,528 เหรียญสหรัฐต่อวัน และลดลงร้อยละ 7 จากไตรมาสที่แล้วที่ 8,683 เหรียญสหรัฐต่อวัน นอกจากนี้ จำนวนวันเดินเรือของเรือที่เราเป็นเจ้าของเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลงร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ส่งผลให้รายได้ของโทริเซนชิปปิงในไตรมาสนี้อยู่ที่ 1,754 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 5 และลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 21

ต้นทุนค่าใช้จ่ายสำหรับการดำเนินงานที่เป็นเงินสดในไตรมาส 1/2558 เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม TSS ยังคงค่าใช้จ่ายในการเป็นเจ้าของเรือและค่าใช้จ่ายในการเช่าเรือซ่อมบำรุงให้อยู่ในระดับเดิมได้ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้วค่อนข้างมาก เนื่องจากต้นทุนส่วนนี้ในไตรมาสที่แล้วต่ำกว่าปกติจากการปรับค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน ภาพรวมสำหรับไตรมาส 1/2558 TSS มี EBITDA อยู่ที่ 199.5 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 34 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน) และมีผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 32.9 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 127 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน)

Income Statement*

in million Baht (MB)	1Q/14	4Q/14	1Q/15	% YoY	% QoQ
Freight Revenue	1,844.6	2,213.7	1,754.8	-5%	-21%
Vessel Operating Expenses	(1,510.7)	(1,965.7)	(1,508.0)	0%	-23%
Gross Profit	333.9	248.0	246.8	-26%	0%
Other Income	47.0	46.9	40.8	-13%	-13%
SG&A	(76.8)	(62.3)	(88.2)	15%	42%
EBITDA	304.1	232.6	199.5	-34%	-14%
Depreciation & Amortization	(125.6)	(171.8)	(167.8)	34%	-2%
EBIT	178.5	60.8	31.7	-82%	-48%
Financial Cost	(28.3)	(41.3)	(42.7)	51%	3%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	(6.1)	15.0	(7.2)	17%	-148%
Non-Recurring Items	(31.6)	(2.0)	(1.9)	-94%	-7%
Profit before income tax	112.6	32.4	(20.2)	-118%	-162%
Income Tax Expense	10.0	(13.6)	(12.7)	-227%	-6%
Net Profit/(Loss)	122.6	18.8	(32.9)	-127%	-275%

*as consolidated on TTA's P&L



Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 1/2558

Ref No. COR:MS/EL15025t/PP

บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (MML)

ENERGY

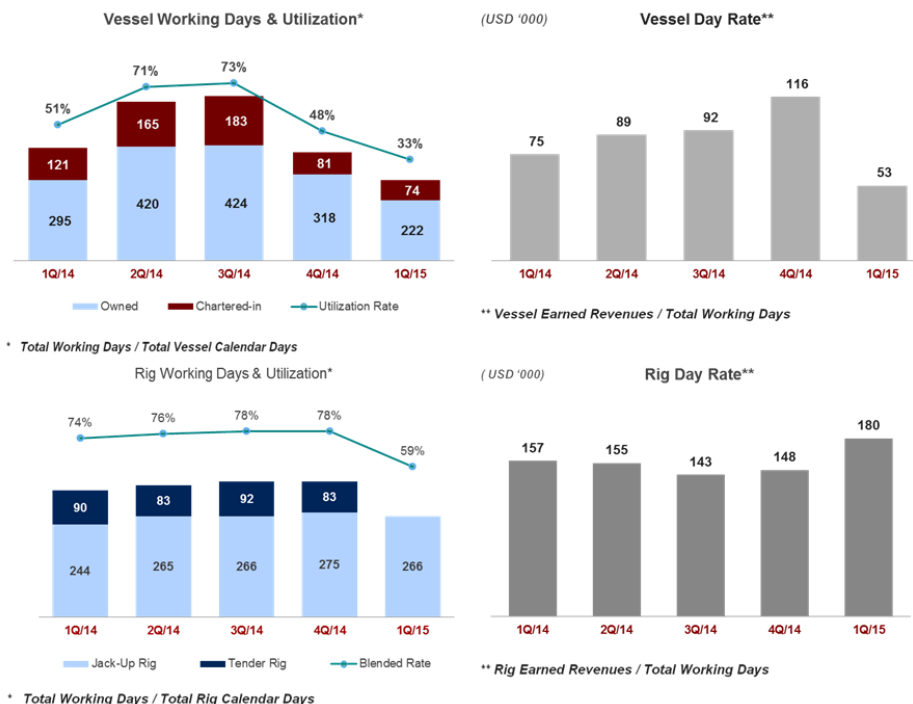
- TTA รับรู้ผลขาดทุนสุทธิจาก MML จำนวน 298 ล้านบาท เนื่องจากการซ่อมบำรุงเรือสามลำที่ใหญ่ที่สุดตามระยะเวลาที่กำหนด (ทุกๆ 4-5 ปี) และเป็นฤดูกาลมรสุมของธุรกิจกิจกรรมใต้ทะเล
- มีปริมาณการสั่งจองเรือบริการวิศวกรรมใต้ทะเลถึงปี 2560 มูลค่ารวมกว่า 14,000 ล้านบาท

ภาพรวมธุรกิจ

บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (MML) มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 1,984 ล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2558 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 5 ถึงแม้ว่าธุรกิจให้บริการวิศวกรรมใต้ทะเลมีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ซึ่งเป็นผลมาจากการให้บริการรับจ้างวางท่อและสายเคเบิลใต้น้ำในแถบตะวันออกกลาง ในขณะที่เรือขุดเจาะแบบห้องแบน (Tender Rig) ของธุรกิจขุดเจาะไม่มีรายได้จากการให้บริการในช่วงไตรมาสนี้ ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจให้บริการวิศวกรรมใต้ทะเลได้รับผลกระทบจากการส่งเรือเข้าอู่ซ่อมบำรุงตามระยะเวลาที่กำหนด ส่งผลให้อัตรากำไรใช้ประโยชน์ลดลง ทำให้บริษัทรับรู้ขาดทุนขั้นต้นในไตรมาสนี้ ในส่วนของกำไรที่รับรู้จาก บริษัท เอเชีย ออฟชอร์ ดริลลิ่งส์ จำกัด ("AOD") ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนมีจำนวน 233 ล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2558 ปรับตัวลดลงร้อยละ 17 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการดำเนินงาน ถึงแม้ว่าอัตรากำไรใช้ประโยชน์ของกองเรือขุดเจาะแบบสามขา (Jack-up) AODI, AODII และ AODIII จะอยู่ที่ร้อยละ 96, ร้อยละ 100 และร้อยละ 100 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับอัตรากำไรใช้ประโยชน์ที่ระดับร้อยละ 75, ร้อยละ 96 และร้อยละ 99 ตามลำดับ ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

Performance Summary

in Million Baht	1Q/14	4Q/14	1Q/15	% YoY	% QoQ
Total Revenues	2,089.9	3,234.7	1,984.2	-5%	-39%
Gross Profit/(Loss)	385.7	593.7	(90.4)	-123%	-115%
Gross Margin (%)	18%	18%	-5%		
EBITDA	425.0	500.2	(326.1)	-177%	-165%
EBITDA Margin (%)	20%	15%	-16%		
Net Profit/(Loss)	174.8	142.0	(517.7)	-396%	-464%
Net Profit Margin (%)	8%	4%	-26%		
Net Profit/(Loss) to TTA	98.5	81.5	(298.0)	-403%	-465%





Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 1/2558

Ref No. COR:MS/EL15025t/PP

สรุปผลการดำเนินงาน

Income Statement

in million Baht	1Q/14	4Q/14	1Q/15	% YoY	% QoQ
Total Revenues	2,089.9	3,234.7	1,984.2	-5%	-39%
Total Costs	(1,704.2)	(2,641.1)	(2,074.7)	22%	-21%
Gross Profit/(Loss)	385.7	593.7	(90.4)	-123%	-115%
Other Income	6.1	5.9	4.8	-22%	-18%
SG&A	(247.5)	(329.2)	(477.7)	93%	45%
EBITDA from Operation	144.3	270.4	(563.4)	-490%	-308%
Equity Income	280.7	229.8	237.3	-15%	3%
EBITDA	425.0	500.2	(326.1)	-177%	-165%
Depreciation & Amortization	(193.3)	(197.6)	(154.4)	-20%	-22%
EBIT	231.7	302.6	(480.5)	-307%	-259%
Financial Cost	(32.7)	(28.1)	(26.6)	-19%	-5%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	18.0	10.6	(0.7)	-104%	-106%
Non-Recurring Items	(0.0)	(53.9)	(0.0)	-99%	-100%
Profit/(Loss) before income tax	217.0	231.2	(507.7)	-334%	-320%
Income Tax Expense	(42.2)	(89.2)	(10.0)	-76%	-89%
Net Profit/(Loss)	174.8	142.0	(517.7)	-396%	-464%
Net Profit/(loss) attributable to					
Non-controlling interest	76.3	60.5	(219.7)	-388%	-463%
Owner of the Company	98.5	81.5	(298.0)	-403%	-465%

1Q/15 Vessel Dry Dock Program			
Commander	48 days		
Endurer	75 days		
Asiana	76 days		
	Jan-15	Feb-15	Mar-15

เมอร์เมด มารีไทม์ ได้ก้าวเข้าสู่ความท้าทายในปี 2558

รายได้จากการให้บริการของไตรมาสแรกของปี 2558 จำนวน 1,984 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 5 ถึงแม้ว่ารายได้จากธุรกิจให้บริการวิศวกรรมได้ทะเลปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากการเพิ่มรูปแบบการให้บริการ ซึ่งรายได้หลักของบริษัทมาจากธุรกิจให้บริการวิศวกรรมได้ทะเล ในขณะที่เรือ 3 ลำใหญ่ของเมอร์เมด (Mermaid Commander, Mermaid Endurer, และ Mermaid Asiana) ถูกส่งเข้าซ่อมบำรุงตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ (ทุกๆ 5 ปี) ส่งผลให้อัตราการใช้ประโยชน์ของกองเรือในไตรมาสแรกของปีปรับตัวลดลงร้อยละ 35 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม เริ่มมีการฟื้นตัวของงานรับจ้างวางท่อและสายเคเบิลได้ทะเลในช่วงปลายไตรมาสนี้

นอกจากนั้น เมอร์เมด มารีไทม์ อยู่ในระหว่างการปรับปรุงกองเรือ โดยทำการเปลี่ยนแทนเรือชุดเจาะแบบห้องแบน MTR-1 และ MTR-2 ด้วยเรือลำใหม่ที่กำลังดำเนินการสร้างในประเทศจีน ทางเมอร์เมด มารีไทม์อยู่ในระหว่างการหางานให้กับเรือชุดเจาะห้องแบนลำใหม่ MTR-3 และ MTR-4 รวมถึงความพยายามในการบุกตลาดใหม่ๆ ที่มีความเข้มแข็งในสถานการณ์ราคาน้ำมันตกต่ำ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 MML มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2,616 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งมีจำนวน 2,947 ล้านบาท โดยมีเงินกู้ยืมทั้งสิ้นจำนวน 3,614 ล้านบาท และมีสัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.056 เท่า

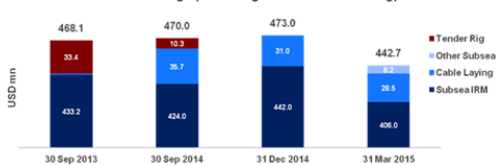


Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 1/2558

Ref No. COR:MS/EL15025t/PP

Contract Coverage (excluding Asia Offshore Drilling)



ปริมาณการสั่งจองเรือบริการวิศวกรรมใต้ทะเลที่มีมูลค่าสูง และมีความเสี่ยงในการยกเลิกต่ำ

ณ สิ้นไตรมาส 1/2558 MML มีปริมาณการสั่งจองเรือบริการวิศวกรรมใต้ทะเลจำนวนกว่า 14,000 ล้านบาทอย่างต่อเนื่องจนถึงปี 2560 ซึ่งยังไม่รวมถึงงานตามสัญญาจาก AOD ทั้งนี้ มูลค่าของงานร้อยละ 92 มาจากการให้บริการวิศวกรรมใต้ทะเลเกี่ยวกับให้บริการสำรวจใต้น้ำ ซ่อมแซม และซ่อมบำรุง (IRM) ซึ่งสามารถลดผลกระทบด้านลบจากธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม

Asia Offshore Drilling Contract Coverage*



* Mermaid Maritime owns 33.76% stake in Asia Offshore Drilling

เมอร์เมด มาริไทม์พร้อมรับมือกับสถานการณ์ราคาน้ำมันตกต่ำ

ในขณะที่ MML กำลังเผชิญกับสภาวะที่ท้าทายจากสถานการณ์ราคาน้ำมันตกต่ำ ที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ บริษัทยังมีความพร้อมในการแข่งขันอันเป็นผลจากความสำเร็จอย่างต่อเนื่องจากการให้บริการของบริษัทตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา และความพยายามในการบริหารจัดการต้นทุน รวมถึงการขยายขีดความสามารถในการให้บริการ ทั้งนี้ สถานะทางการเงินที่เข้มแข็งของ MML จะช่วยให้บริษัทสามารถผ่านพ้นสภาวะตลาดที่กดดันได้อย่างราบรื่น นอกจากนี้ MML ยังได้รับการอนุมัติให้สามารถออกหุ้นกู้ "Multicurrency Debt Issuance Program" ซึ่งทำให้มีศักยภาพที่พร้อมในการขยายธุรกิจ อีกทั้งยังสามารถการเข้าซื้อสินทรัพย์หรือกิจการอื่นได้เมื่อมีโอกาส



บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิส เซส จำกัด (มหาชน)

INFRASTRUCTURE

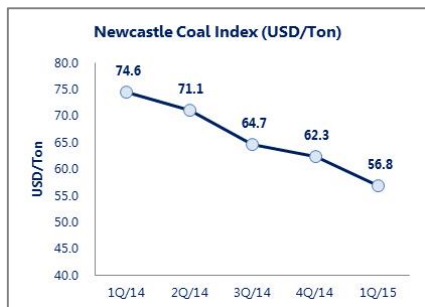
- เริ่มกลับมาเข้าถ่านหินเพื่อการขาย
- มาตรการลดต้นทุนที่มีประสิทธิภาพส่งผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้น
- TTA รับรู้ผลขาดทุนสุทธิจาก UMS ลดลง

ภาพรวมธุรกิจ

บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิส เซส จำกัด (มหาชน) หรือ UMS รายงานผลขาดทุนสุทธิจำนวน 10.7 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 ซึ่งลดลงร้อยละ 73 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา ซึ่งขาดทุน 39.6 ล้านบาท และ ลดลงร้อยละ 52 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้วที่ขาดทุน 22.1 ล้านบาท ผลประกอบการที่ดีขึ้นในไตรมาสนี้ เป็นผลมาจากการบริหารธุรกิจอย่างระมัดระวังเพื่อให้สามารถกลับมาทำกำไรได้อีกครั้ง โดยการเร่งระบายถ่านหินคงเหลือออกไป ตลอดจนเริ่มกลับมาเข้าถ่านหินมาขายอีกครั้ง และการลดต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ จึงส่งผล EBITDA margin ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 9 จากร้อยละ 5 ในไตรมาส 1/2557 และจากร้อยละ 8 ในไตรมาส 4/2557

Performance Summary

in Million Baht	1Q/14	4Q/14	1Q/15	% YoY	% QoQ
Total Revenues	248.4	112.5	188.8	-24%	68%
Gross Profit	74.0	39.5	49.2	-33%	24%
Gross Margin (%)	30%	35%	26%		
EBITDA	13.2	8.7	17.8	35%	105%
EBITDA Margin (%)	5%	8%	9%		
Net Profit/(Loss)	(39.6)	(22.1)	(10.7)	73%	52%
Net Profit Margin (%)	-16%	-20%	-6%		
Net Profit/(Loss) to TTA	(35.1)	(19.6)	(9.5)	73%	52%



Newcastle index* data source : Bloomberg
 *Newcastle Coal is thermal coal exported (delivered FOB) out of the port of Newcastle in New South Wales, Australia.
 It is the price benchmark for seaborne thermal coal in the Asia-Pacific region. Net Calorific Value (AR) = 6,000 Kcal/kg

จากสถานการณ์ถ่านหินที่มีปริมาณมากกว่าความต้องการของตลาดนับเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ราคาถ่านหินลดลงในปี 2557 ต่อเนื่องมาจนถึงไตรมาสที่ 1/2558 ในด้านอุปสงค์ของถ่านหินนั้น ประเทศจีนจัดว่าเป็นผู้ผลิตและผู้นำเข้าถ่านหินในลำดับต้นๆ และยังคงเป็นตัวแปรที่สำคัญที่สุดในการกำหนดราคาถ่านหินและสภาวะตลาดถ่านหินทั่วโลก นโยบายและกฎระเบียบใหม่ๆ ที่ประเทศจีนประกาศออกมา ได้ส่งผลกระทบต่อตรงต่อการนำเข้าและปริมาณการใช้ถ่านหินภายในประเทศจีน รวมถึงนโยบายใหม่ที่ให้ความสำคัญอย่างยิ่งในเรื่องการลดการทำลายสภาพแวดล้อมและการกำหนดมาตรการป้องกันบริษัทเหมืองถ่านหินภายในประเทศ มีอิทธิพลต่อความต้องการนำเข้าถ่านหินอย่างมาก นอกจากนี้ เพื่อเป็นการส่งเสริมการใช้ถ่านหินสะอาด คณะกรรมการการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติจีนได้มีคำสั่งให้บริษัทผลิตไฟฟ้าของจีน ลดการนำเข้าถ่านหินลง 25 ล้านตันตลอดปี 2557 จนถึงปี 2558 ยิ่งไปกว่านั้น ประเทศจีนได้เริ่มลดการนำเข้าถ่านหิน ในขณะที่ราคาถ่านหินในประเทศลดลงถึงจุดต่ำสุดในรอบ 7 ปี และกำหนดภาษีนำเข้าสูงถึงร้อยละ 6 ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในเดือนตุลาคม 2558 ทำให้ดัชนีราคาถ่านหิน (Newcastle coal index) ลดลงอย่างต่อเนื่อง จากราคา 74.6 เหรียญสหรัฐต่อตัน ในไตรมาส 1/2557 มาอยู่ที่ระดับ 56.8 เหรียญสหรัฐต่อตัน ในไตรมาสที่ 1/2558 หรือ ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 24 และร้อยละ 9 จากไตรมาสที่ผ่านมา

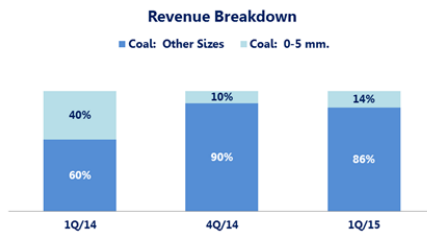
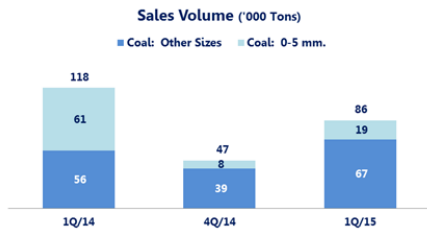


Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 1/2558

Ref No. COR:MS/EL15025t/PP

สรุปผลการดำเนินงาน



Income Statement

in million Baht	1Q/14	4Q/14	1Q/15	% YoY	% QoQ
Total Revenues	248.4	112.5	188.8	-24%	68%
Total Costs	(174.5)	(73.0)	(139.6)	-20%	91%
Gross Profit	74.0	39.5	49.2	-33%	24%
Other Income	0.24	0.53	0.26	7%	-51%
SG&A	(61.0)	(31.4)	(31.6)	-48%	1%
EBITDA	13.2	8.7	17.8	35%	105%
Depreciation & Amortization	(14.9)	(14.8)	(14.2)	-4%	-4%
EBIT	(1.8)	(6.1)	3.6	303%	158%
Financial Cost	(17.3)	(14.7)	(14.9)	-14%	1%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	1.3	(0.7)	0.7	-49%	198%
Non-Recurring Items	(21.9)	(0.5)	-	100%	100%
Profit/(loss) before income tax	(39.6)	(22.1)	(10.7)	73%	52%
Income Tax Expense	-	-	-		
Net Profit/(Loss)	(39.6)	(22.1)	(10.7)	73%	52%
Net Profits/(losses) attributable to					
Non-controlling interest	(4.5)	(2.5)	(1.2)	73%	52%
Owner of the Company	(35.1)	(19.6)	(9.5)	73%	52%

ปริมาณการขายถ่านหิน ในไตรมาส 1/2558 อยู่ที่ 86,000 ตัน ลดลงจาก 118,000 ตัน ในไตรมาส 1/2557 คิดเป็นลดลงร้อยละ 27 มีสาเหตุหลักมาจากการขายถ่านหินขนาด 0-5 มม. ซึ่งมีกำไรมาก โดยตลอดปี 2557 UMS ได้ใช้ความพยายามในการลดปริมาณถ่านหินให้เหลือน้อยที่สุด โดยถ่านหินขนาด 0-5 มม. คงเหลือ ณ สิ้นเดือน มีนาคม 2558 ลดลงประมาณร้อยละ 50 จากเดือนมีนาคม 2557 ส่วนยอดขายถ่านหินขนาดอื่นๆ เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก UMS กลับมานำเข้าถ่านหินเพื่อขาย ส่งผลให้มีรายได้สูงขึ้น ในไตรมาส 1/2558 ปริมาณการขายถ่านหินทั้งถ่านหินขนาด 0-5 มม. และขนาดอื่นๆ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 83 จากไตรมาสที่ผ่านมา ทั้งนี้ รายได้รวมในไตรมาสนี้ลดลงร้อยละ 24 จาก 248.4 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 188.8 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลง แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 68 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2557 ที่มีรายได้ 112.5 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินเพิ่มขึ้น

ต้นทุนรวม ลดลงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณการขายถ่านหินที่ลดลง ในขณะที่ต้นทุนรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 91 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากต้นทุนถ่านหินจากการนำเข้ามีราคาสูงขึ้น

กำไรขั้นต้น ในไตรมาสแรกของปี 2558 อยู่ที่ 49.2 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 33 จากกำไรขั้นต้นที่ 74.0 ล้านบาท ในทางกลับกัน เมื่อ UMS เริ่มกลับมานำเข้าถ่านหินอีกครั้งในไตรมาสที่แล้ว กำไรขั้นต้นของ UMS ในไตรมาสนี้ปรับขึ้นร้อยละ 24

EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 17.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 35 จาก 13.2 ล้านบาท ในไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว และเติบโตร้อยละ 105 จาก 8.7 ล้านบาท ในไตรมาสที่ผ่านมา ในขณะที่ EBITDA margin ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นมาเป็นร้อยละ 9 จากร้อยละ 5 และร้อยละ



ละ 8 ในไตรมาสที่ 1/2557 และไตรมาสที่ 4/2557 ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากมาตรการลดต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

ต้นทุนทางการเงิน ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 14 มาอยู่ที่ 14.9 ล้านบาทในไตรมาสนี้ เนื่องจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลงมาอยู่ที่ 596 ล้านบาท เป็นผลจากความพยายามของผู้บริหารที่จะสร้างกระแสเงินสด เพื่อปรับสถานะทางการเงินของ UMS ให้ดีขึ้น จากการขายถ่านหินขนาด 0.5 มม. ออกไป ในขณะที่เดียวกันต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 1 เท่านั้น เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา

โดยสรุป สถานะทางการเงินของ UMS ในรอบ 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 มีผลขาดทุนสุทธิ 10.7 ล้านบาท ซึ่งถือว่าปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนถึงร้อยละ 72 เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 39.6 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2557 และดีขึ้นร้อยละ 52 จากผลขาดทุนสุทธิ 22.1 ล้านบาทในไตรมาสที่ผ่านมา



บริษัท พีเอ็มเอ ไทยริเซน เอเชีย โอลดีนส์ จำกัด (มหาชน) (PMTA)

INFRASTRUCTURE

- ไตรมาสที่หนึ่งมักจะเป็นไตรมาสที่ผลกำไรอ่อนตัวมากที่สุดในรอบปี
- การล่าช้าของฤดูฝนที่ผิดปกติในภูมิภาคนี้ยังได้ส่งผลกระทบต่อปริมาณการส่งออก
- ความต้องการเข้าโกดังยังคงสูง

ภาพรวมธุรกิจ

โดยธรรมชาติของธุรกิจปุ๋ย ไตรมาสที่หนึ่งมักจะเป็นไตรมาสที่ผลกำไรอ่อนตัวมากที่สุดในรอบปี โดยอยู่ที่ร้อยละ 10-15 ของผลกำไรตลอดทั้งปี นอกจากนี้ การล่าช้าของฤดูฝนที่ผิดปกติในภูมิภาคนี้ยังได้ส่งผลกระทบต่อปริมาณความต้องการใช้ปุ๋ยในไตรมาส 1/2558 อีกด้วย ดังนั้นผลการดำเนินงานของ PMTA ในรอบ 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 จึงมีผลกำไรสุทธิอยู่ที่ 37.9 ล้านบาท (หรือ 0.41 บาท ต่อหุ้น) ลดลงร้อยละ 55 จาก 84.1 ล้านบาท (หรือ 0.90 บาท ต่อหุ้น) จากช่วงไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และลดลงร้อยละ 32 จาก 55.3 ล้านบาท (หรือ 0.59 บาทต่อหุ้น) ในไตรมาสที่ผ่านมา ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลง ส่วนใหญ่เป็นผลจากการชะลอตัวของการส่งออกปุ๋ยไปยังประเทศต่างๆในแถบภูมิภาคอาเซียนซึ่งได้รับผลกระทบจากภาวะฝนแล้งและฝนทิ้งช่วง ในขณะที่ปริมาณการขายในประเทศเวียดนามยังคงอยู่ในระดับสูงเนื่องจากการส่งเสริมการขายที่ได้มีประสิทธิภาพ และถึงแม้ราคาของวัตถุดิบต่อยอดขายต่อต้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 5 เมื่อเทียบรายปี และเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 เมื่อเทียบรายไตรมาสและรายได้จากการขายปุ๋ยต่อต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 เมื่อเทียบรายปี และลดลงร้อยละ 1.3 เมื่อเทียบรายไตรมาส บริษัทฯ ยังสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ในระดับค่อนข้างคงที่ที่ร้อยละ 26 ในไตรมาส 1/2558

Performance Summary

in Million Baht	1Q/14	4Q/14	1Q/15	% YoY	% QoQ
Sales Revenue	667.1	589.0	576.6	-14%	-2%
Gross Profit	194.6	163.9	150.5	-23%	-8%
Gross Margin (%)	29%	28%	26%		
EBITDA	108.6	70.2	60.6	-44%	-14%
EBITDA Margin (%)	16%	12%	11%		
Net Profit	84.1	55.3	37.9	-55%	-32%
Net Profit Margin (%)	13%	9%	7%		
Net Profit/(Loss) to TTA	84.1	55.3	37.9	-55%	-32%

เหตุการณ์สำคัญ

- วันที่ 27 มีนาคม 2558 - พิธีเปิดสายการผลิตปุ๋ยบีเอ็มดีใหม่ (กำลังการผลิต 100,000 ตัน) และเปิดพื้นที่คลังสินค้าบาคองโค 5-B เฟสที่ 1 แห่งใหม่(พื้นที่ 11,200 ตร.ม.)
- วันที่ 6 พฤษภาคม 2558 - หุ้นPMTA เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นครั้งแรก
 - สัดส่วน 37 หุ้นTTA ต่อ 1 หุ้น PMTA(เสนอให้ผู้ถือหุ้น TTA ตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิมทั้งหมดร้อยละ 100)
 - ราคาขายที่ 18 บาทต่อหุ้น
 - ผู้จัดการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย บริษัท หลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด

Fertilizer Sales Volume

Unit: Tons	1Q/14	4Q/14	1Q/15	% YoY	% QoQ
Fertilizer NPK	40,088	34,243	34,520	-14%	1%
Single fertilizer	145	201	5	-97%	-98%
Pesticide	457	790	417	-9%	-47%
Total	40,690	35,235	34,942	-14%	-1%

ช่วงเดือนมกราคม-มีนาคม 2558 เป็นช่วงเวลาที่ยอดขายปุ๋ยสำหรับ PMTA ปริมาณการขายปุ๋ยโดยรวมในไตรมาส 1/2558 อยู่ที่ 34,942 ตัน โดยลดลงร้อยละ 14 จาก 40,690 ตัน ของช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และลดลงจากระดับ 35,235 ตันในไตรมาสที่ 4/2557 ที่ผ่านมาเพียงร้อยละ 1 สำหรับสาเหตุที่ยอดขายปุ๋ยในไตรมาสที่ 1/2558 มีการปรับตัวลดลงร้อยละ 14 จากไตรมาส 1/2557 ที่ผ่านมาเนื่องด้วยในปี 2557 มียอดสั่งซื้อปุ๋ยมากเป็นพิเศษจากประเทศฟิลิปปินส์เพราะเกิดได้ฝนไ้เยียนทำให้ปุ๋ยในประเทศฟิลิปปินส์ขาดแคลน

Sales Volume Breakdown

Unit: Tons	1Q/14	4Q/14	1Q/15	% YoY	% QoQ
Domestic	27,325	23,453	27,182	-1%	16%
Export	13,365	11,781	7,760	-42%	-34%
Total	40,690	35,235	34,942	-14%	-1%

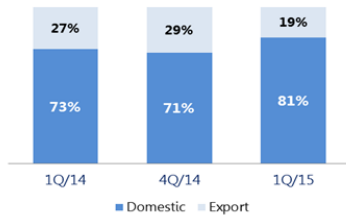


Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

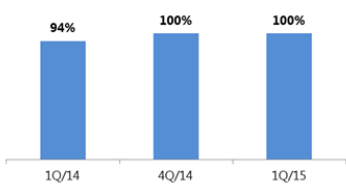
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 1/2558

Ref No. COR:MS/EL15025t/PP

Revenue Breakdown by Market



Warehouse Occupancy Rate



อย่างไรก็ดี ยอดการขายปุ๋ยในประเทศเวียดนามในไตรมาสนี้ ค่อนข้างคงที่อยู่ที่ระดับ 27,000 ตันเมื่อเทียบรายปีและเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 เมื่อเทียบรายไตรมาส ซึ่งเป็นผลมาจากคำสั่งซื้อของลูกค้าที่เคยชะลอการสั่งปุ๋ยในไตรมาสที่แล้วได้กลับมาสั่งปุ๋ยตามปกติเนื่องจากในไตรมาสที่แล้วมีภาวะฝนตกหนักและน้ำท่วมในแถบกลุ่มแม่น้ำโขง รวมถึงการที่รัฐบาลเวียดนามได้ประกาศยกเลิกภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 5 ของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยโดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ที่ผ่านมา ทั้งนี้ ไตรมาส 1/2558 เกิดภาวะฝนแล้งฝนทิ้งช่วง ตรงข้ามกับไตรมาสที่แล้วที่มีภาวะฝนตกหนักน้ำท่วม

กิจกรรมการส่งเสริมทางการตลาดในไตรมาส 1/2558 มีส่วนช่วยให้ยอดขายภายในประเทศเวียดนามเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาถึงร้อยละ 16 อย่างไรก็ดี ยอดการส่งออกได้ชะลอตัวลงเพราะปริมาณความต้องการสั่งปุ๋ยในประเทศแถบอาเซียน เช่น ฟิลิปปินส์ ชะลอตัวลงจากปกติซึ่งมีการสั่งซื้อในช่วงมกราคม (ซึ่งเหมือนกับในปี 2557) แต่กลับมีความล่าช้าโดยเลื่อนไปสั่งซื้อในช่วงสิ้นเดือนมีนาคมและเมษายนแทนในปี 2558 จึงส่งผลให้ยอดการส่งออกในไตรมาสนี้ลดลงร้อยละ 42 เมื่อเทียบรายปี และลดลงร้อยละ 34 เมื่อเทียบรายไตรมาส ทั้งนี้ รายได้จากการส่งออกลดลงจากร้อยละ 29 ในไตรมาส 4/2557 มาอยู่ที่ร้อยละ 19 ในไตรมาสนี้ ความต้องการจากการเช่าคลังสินค้ายังอยู่ในระดับสูง ด้วยมีปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าปัจจุบัน โดยอัตราการใช้ประโยชน์ของพื้นที่คลังสินค้าในไตรมาสนี้ยังคงสูงในระดับร้อยละ 100 เหมือนกับไตรมาสที่แล้ว และเพิ่มขึ้นจากระดับร้อยละ 94 ในไตรมาส 1/2557 ดังนั้นรายได้จากการให้บริการเช่าคลังสินค้าและอื่นๆ จึงเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วที่ 6.42 ล้านบาทมาเป็น 11.51 ล้านบาทเมื่อเทียบรายไตรมาส หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 79 เมื่อเทียบรายปี

สรุปผลการดำเนินงาน

Income Statement

in million Baht	1Q/14	4Q/14	1Q/15	% YoY	% QoQ
Sales Revenue	667.1	589.0	576.6	-14%	-2%
Raw Material Costs	(472.4)	(425.0)	(426.1)	-10%	0%
Gross Profit	194.6	163.9	150.5	-23%	-8%
Service & Other Income	6.4	11.1	11.5	79%	4%
Operating Cost	(40.0)	(50.7)	(46.0)	15%	-9%
Cost of providing services	(1.5)	(1.6)	(1.7)	18%	9%
SG&A	(51.0)	(52.6)	(53.7)	5%	2%
EBITDA	108.6	70.2	60.6	-44%	-14%
Depreciation & Amortization	(10.0)	(10.2)	(12.1)	20%	19%
EBIT	98.6	60.0	48.5	-51%	-19%
Financial Cost	-	(0.6)	(1.6)		151%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	2.7	10.6	0.0	-99%	-100%
Profit before income tax	101.3	70.0	47.0	-54%	-33%
Income Tax Expense	(17.2)	(14.6)	(9.1)	-47%	-38%
Net Profit	84.1	55.3	37.9	-55%	-32%

รายได้จากการขายปุ๋ยในไตรมาส 1/2558 อยู่ที่ 576.60 ล้านบาทลดลงร้อยละ 14 เมื่อเปรียบเทียบกับ 667.09 ล้านบาทในไตรมาส 1/2557 และ 588.97 ล้านบาทในไตรมาส 4/2557 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากปริมาณการส่งออกที่ลดลงในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม รายได้ของการขายต่อต้นในไตรมาส 1/2558 ยังสามารถเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในอัตราร้อยละ 0.7 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากการตั้งราคาขายสำหรับการส่งออกที่สูงขึ้น แม้ว่าต้นทุนค่า



วัตถุประสงค์ของการขายต่อต้นในไตรมาสนี้จะเพิ่มสูงขึ้นที่ร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมามาตั้งนั้น อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้จึงลดลงเพียงเล็กน้อยมาอยู่ในที่ร้อยละ 26 ใกล้เคียงกับร้อยละ 29 ของปีที่แล้ว และร้อยละ 28 ของไตรมาสที่ผ่านมา

รายได้จากการให้บริการและอื่นๆ ซึ่งส่วนใหญ่คือรายได้จากค่าเช่าคลังสินค้า เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 11.51 ล้านบาทในไตรมาสนี้ หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 79 จาก 6.42 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จาก 11.10 ล้านบาทของไตรมาสที่ผ่านมาซึ่งเป็นผลมาจากพื้นที่คลังสินค้าได้รับการเช่าเต็มพื้นที่ที่ร้อยละ 100 และยังคงมีความต้องการเช่าพื้นที่จากลูกค้าเดิมเพิ่มขึ้นอีกอย่างต่อเนื่อง

ต้นทุนการดำเนินงานในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 15 จากความต้องการในการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงจึงเป็นโอกาสที่บริษัทฯ ได้ทำการซ่อมบำรุงเครื่องจักรของสายการผลิตหลัก อย่างไรก็ตาม ต้นทุนการดำเนินงานลดลงที่ร้อยละ 9 เมื่อเทียบรายไตรมาสเนื่องจากอัตราการผลิตที่ลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 53.70 ล้านบาทในไตรมาส 1/2558 เมื่อเปรียบเทียบกับ 51.01 ล้านบาทในไตรมาส 1/2557 และ 52.56 ล้านบาทในไตรมาส 4/2557 ซึ่งถือว่าเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ร้อยละ 5 เมื่อเทียบรายปี และร้อยละ 2 เมื่อเทียบรายไตรมาสซึ่งเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายจากกิจกรรมทางการตลาด และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการทำ IPO เพื่อนำบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ทั้งนี้ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ในไตรมาส 1/2558 ลดลงมาอยู่ที่ 60.57 ล้านบาท โดยลดลงร้อยละ 44 จาก 108.62 ล้านบาทในไตรมาส 1/2557 และลดลงร้อยละ 14 จากระดับ 70.16 ล้านบาทในไตรมาส 4/2557

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เพิ่มขึ้นจากระดับ 10 ล้านบาทในไตรมาส 1/2557 และไตรมาส 4/2557 มาเป็น 12 ล้านบาทในไตรมาสนี้ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการติดตั้งสายการผลิตปุ๋ยบีเอ็มเอ็ดใหม่และการเปิดคลังสินค้าบอนด์ 5B เฟสที่ 1

ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเบิกเงินกู้มาใช้สำหรับการติดตั้งสายการผลิตปุ๋ยบีเอ็มเอ็ดและการเปิดคลังสินค้าบอนด์ 5B เฟส 1

อัตราภาษีที่แท้จริงเพิ่มขึ้นจากเดิมเล็กน้อยที่ร้อยละ 17 มาเป็นร้อยละ 19 เนื่องมาจากรายได้ที่สูงขึ้นจากการให้เช่าคลังสินค้าซึ่งต้องเสียภาษีในอัตราร้อยละ 22

บริษัทฯ มีความยินดีที่จะรายงานผลประกอบการรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 ว่าบริษัทฯ มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 37.9 ล้านบาท (0.41 บาทต่อหุ้น) ลดลงร้อยละ 55 จาก 84.1 ล้านบาท (0.90 บาทต่อหุ้น) ในไตรมาส 1/2557 และลดลงร้อยละ 32 จาก 55.3 ล้านบาท (0.59 บาทต่อหุ้น) ในไตรมาส 4/2557

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท โทริเซนไทย เอเจนซีส์ จำกัด (มหาชน)

**นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ
กรรมการผู้จัดการใหญ่และ
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร**

**นายสมพร จิตเป็นธม
ผู้อำนวยการผู้จัดการใหญ่
สายงานบัญชีและการเงิน**