



Thoresen Thai Agencies  
Public Company Limited

บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ประจำไตรมาส 2/2558

TRANSPORT



ENERGY



INFRASTRUCTURE



FOOD & BEVERAGE



OUR VISION:

TO BE THE MOST TRUSTED ASIAN INVESTMENT GROUP BY 2020,  
CONSISTENTLY DELIVERING ENHANCED STAKEHOLDER EXPERIENCE.



## Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2/2558  
Ref No. COR:MS/EL15036t/PP

วันที่: 14 สิงหาคม 2558

เรียน: กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง: คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2/2558

### บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

- รายได้รวมและกำไรสุทธิเติบโตขึ้นจากไตรมาสก่อน ร้อยละ 31 และร้อยละ 147 ตามลำดับ
- กำไรสุทธิของ MML เพิ่มขึ้นร้อยละ 197 จากไตรมาสที่แล้ว เนื่องจากเรือวิศวกรรมได้ทะเลสามลำที่ใหญ่ที่สุดกลับมาทำงานตามปกติหลังจากเข้าซ่อมบำรุงในไตรมาสที่ 1/2558 และปัจจัยตามฤดูกาล
- อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของ TSS ยังคงสามารถทำผลงานได้เหนือกว่าดัชนีของตลาด แต่ได้รับผลกระทบจากโอกาสที่มีอยู่จำกัดในการทำกำไรจากเรือที่เช่าเข้ามาเสริม
- PMTA และ Sino Grandness ยังคงทำผลงานได้อย่างยอดเยี่ยมและสร้างกำไรที่ดีให้กับ TTA อย่างต่อเนื่อง

### บทสรุปผู้บริหาร

#### Performance Summary

in Million Baht	2Q/14	1Q/15	2Q/15	% YoY	% QoQ	6M/14	6M/15	% YoY
Revenues	5,328.4	4,575.8	5,998.5	13%	31%	10,230.4	10,574.3	3%
Gross Profit	1,308.2	223.3	1,226.3	-6%	449%	2,292.9	1,449.6	-37%
Gross Margin (%)	25%	5%	20%			22%	14%	
EBITDA	1,031.6	6.1	977.0	-5%	15965%	1,855.6	983.1	-47%
EBITDA Margin (%)	19%	0%	16%			18%	9%	
Net Profit/(Loss)	433.2	(510.2)	356.1	-18%	170%	686.6	(154.1)	-122%
Net Profit Margin (%)	8%	-11%	6%			7%	-1%	
Net Profit/(Loss) to TTA	254.6	(288.3)	135.4	-47%	147%	437.3	(153.0)	-135%
Basic earnings per share (in Baht)	0.20	(0.21)	0.07	-65%	133%	0.37	(0.10)	-127%

\* For comparative purpose, there was reclassification of expenses between Cost and SG&A in 1Q/15 of MML.

“ผลประกอบการไตรมาส 2/2558 ของ TTA พลิกกลับมาเป็นกำไร โดยส่วนใหญ่มาจากผลงานของ MML PMTA และ Sino Grandness ในขณะที่ธุรกิจชิปปิ้งยังคงเผชิญหน้ากับภาวะตลาดที่ท้าทายแต่ยังคงสามารถทำผลงานได้ดีกว่าตลาด ถึงแม้ว่าดัชนีบอลติกปรับตัวขึ้นเพียงเล็กน้อย แต่ก็แค่อยู่เหนือระดับต้นทุนเงินสดเท่านั้น”

ไตรมาส 2/2558 (ระหว่าง 1 เมษายน- 30 มิถุนายน) ถือเป็นไตรมาสที่ดีของบริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“TTA”) โดยมีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 135.4 ล้านบาท ถึงแม้ว่าสภาพเศรษฐกิจทั่วโลกจะมีความแปรปรวนมากขึ้น โดยรายงานทิศทางแนวโน้มเศรษฐกิจโลก หรือ World Economic Outlook (WEO) ของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับปรุงเมื่อเดือนกรกฎาคม มีการคาดการณ์ว่า เศรษฐกิจทั่วโลกในปี 2558 จะมีการเติบโตเพียงร้อยละ 3.3 ซึ่งต่ำกว่าปี 2557 เล็กน้อย โดยพบว่ามี การฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปในชาติเศรษฐกิจก้าวหน้า แต่เกิดการชะลอตัวในเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่และประเทศที่เศรษฐกิจกำลังพัฒนา สำหรับเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่อัตราการเติบโตจะชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสะท้อนผ่านหลายปัจจัย ได้แก่ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ลดต่ำลง เงื่อนไขทางการเงินจากภายนอกที่เข้มงวดขึ้น ระบบโครงสร้างแบบคอขวด การพยายามกลับสู่จุดสมดุลของประเทศจีน และภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่เป็นผลจากปัจจัยทางการเมืองในแต่ละภูมิภาค ซึ่งการฟื้นตัวของสถานะถดถอยเหล่านี้คาดว่าจะค่อยๆ ส่งผลกระทึองกลับมาในปี 2559



**ตลาดเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองเริ่มฟื้นตัวในเดือนมิถุนายน** เนื่องจากเรือที่ส่งต่อใหม่เข้าสู่ตลาดลดน้อยลง ในขณะที่มีการปลดระวางเรือเก่าเพิ่มมากขึ้น อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของ TSS ยังคงสามารถทำผลงานได้เหนือกว่าดัชนีของตลาดและยืนอยู่ที่ระดับเหนือกว่าต้นทุนเงินสด ในขณะที่โอกาสในการทำกำไรจากเรือที่เช่าเข้ามาเสริมมีอย่างจำกัดในช่วงไตรมาส 2/2558 ส่งผลให้ TSS มีผลขาดทุนสุทธิทั้งสิ้น 103.2 ล้านบาท

**MML มีผลประกอบการที่ดีขึ้น** โดยกำไรสุทธิเติบโตขึ้นร้อยละ 197 จากไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยด้านฤดูกาลและจากการที่เรือวิศวกรรมได้ทะเลสามลำที่ใหญ่ที่สุดกลับมาทำงานตามปกติหลังจากเข้าซ่อมบำรุงไปเมื่อไตรมาส 1/2558 ประกอบกับแรงหนุนจากงานบริการวางสายเคเบิลใต้ทะเลที่สร้างผลกำไรที่สูงขึ้นในไตรมาส 2/2558

**PMTA ส่งออกได้มากขึ้น ในขณะที่เดียวกันยอดขายในประเทศยังคงรักษาไว้ได้ในระดับสูง** ถึงแม้ว่าจะต้องเผชิญกับภาวะฝนแล้งในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ซึ่งส่งผลกระทบต่อมาตั้งแต่ไตรมาส 1/2558 จนถึงไตรมาส 2/2558 การเพิ่มขึ้นของยอดส่งออกนั้น สอดคล้องกับกลยุทธ์ของ PMTA ในการเพิ่มปริมาณการส่งออกหลังจากการติดตั้งสายการผลิตแบบป้อนอัตโนมัติใหม่เพิ่มขึ้นอีก 100,000 ต้นในไตรมาส 1/2558 แล้วเสร็จ

**UMS ยังคงเผชิญภาวะขาดทุนในไตรมาส 2/2558** เนื่องจากปริมาณการขายลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่แล้ว อันมีสาเหตุมาจากวงเงินสินเชื่อที่มีจำกัด จึงส่งผลให้กิจกรรมการขายในไตรมาสนี้ลดลง

**ส่วนแบ่งกำไรที่ได้รับจาก Sino Grandness จำนวน 62.7 ล้านบาท** ในไตรมาส 2/2558 เป็นผลมาจากยอดขายผลิตภัณฑ์น้ำผลไม้และผักบรรจุกระป๋องในตลาดประเทศจีนที่เพิ่มขึ้นจากการขยายเครือข่ายการจำหน่าย

ดังนั้น ผลประกอบการโดยรวมของ TTA สำหรับรอบระยะเวลาสามเดือนสิ้นสุดวันที่ **30 มิถุนายน 2558 มีผลกำไรสุทธิทั้งสิ้น 135.4 ล้านบาท** (0.07 บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้นร้อยละ 147 จากผลขาดทุน 288.3 ล้านบาท (-0.21 บาทต่อหุ้น) ในไตรมาส 1/2558 แต่ลดจากร้อยละ 47 จากผลกำไรสุทธิที่ 254.6 ล้านบาท (0.20 บาทต่อหุ้น) ในไตรมาส 2/2557 ส่วน EBITDA margin เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.1 ในไตรมาส 1/2558 เป็นร้อยละ 16 ในไตรมาส 2/2558 แต่ลดลงจากร้อยละ 19 ในไตรมาส 2/2557



**สรุปผลการดำเนินงานรวม**

**Consolidated Income Statement**

in million Baht (MB)	2Q/14		1Q/15		2Q/15		%YoY		%QoQ	
	MB	%	MB	%	MB	%	MB	%	MB	%
<b>Revenues</b>	5,328.4	100.0	4,575.8	100.0	5,998.5	100.0	670.1	13%	1,422.8	31%
Costs	(4,020.2)	(75.4)	(4,352.5)	(95.1)	(4,772.2)	(79.6)	752.0	19%	419.8	10%
<b>Gross Profit</b>	1,308.2	24.6	223.3	4.9	1,226.3	20.4	(81.9)	-6%	1,003.0	449%
Other Income	43.6	0.8	58.4	1.3	88.8	1.5	45.2	104%	30.4	52%
SG&A	(589.3)	(11.1)	(638.9)	(14.0)	(683.5)	(11.4)	94.1	16%	44.6	7%
<b>EBITDA from Operation</b>	762.4	14.3	(357.2)	(7.8)	631.6	10.5	(130.8)	-17%	988.9	277%
Equity Income	269.2	5.1	363.3	7.9	345.4	5.8	76.2	28%	(17.9)	-5%
<b>EBITDA</b>	1,031.6	19.4	6.1	0.1	977.0	16.3	(54.6)	-5%	970.9	15965%
Depreciation & Amortization	(387.0)	(7.3)	(376.6)	(8.2)	(438.0)	(7.3)	51.1	13%	61.4	16%
<b>EBIT</b>	644.6	12.1	(370.5)	(8.1)	539.0	9.0	(105.6)	-16%	909.5	245%
Financial Cost	(120.1)	(2.3)	(127.0)	(2.8)	(125.0)	(2.1)	4.9	4%	(1.9)	-2%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	(9.6)	(0.2)	(20.3)	(0.4)	58.7	1.0	68.3	709%	79.0	389%
Non-Recurring Items	2.5	0.0	21.2	0.5	2.0	0.0	(0.5)	-19%	(19.1)	-90%
<b>Profit before income tax</b>	517.4	9.7	(496.6)	(10.9)	474.7	7.9	(42.7)	-8%	971.3	196%
Income Tax Expense	(84.2)	(1.6)	(13.6)	(0.3)	(118.6)	(2.0)	34.4	41%	105.0	772%
<b>Net Profit/(Loss)</b>	433.2	8.1	(510.2)	(11.2)	356.1	5.9	(77.1)	-18%	866.3	170%
<b>Net Profit/(Loss) attributable</b>										
To Non-controlling interest	178.6	3.4	(221.9)	(4.8)	220.8	3.7	42.2	24%	442.6	199%
<b>To TTA</b>	254.6	4.8	(288.3)	(6.3)	135.4	2.3	(119.3)	-47%	423.7	147%

“ผลประกอบการที่ดีขึ้นของ MML จากเรือวิศวกรรมใต้น้ำสามลำกลับมาทำงานตามปกติ และยังมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากธุรกิจให้บริการวางท่อสายเคเบิลและโครงการสำรวจและซ่อมบำรุงใต้ทะเล”

“EBITDA ของ TTA ในไตรมาส 2/2558 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมามาอยู่ที่ 977.0 ล้านบาท และมีผลกำไรสุทธิทั้งสิ้น 135.4 ล้านบาท”

รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และร้อยละ 31 จากไตรมาสที่แล้ว มาเป็น 5,998.5 ล้านบาท รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และจากไตรมาสที่แล้ว ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของ MML เนื่องจากเรือวิศวกรรมใต้น้ำสามลำได้แก่ Mermaid Commander Mermaid Endurer และ Mermaid Asiana ได้สัญญาจ้างงานหลังจากเสร็จสิ้นการซ่อมบำรุงเมื่อไตรมาส 1/2558 ประกอบกับการรับรู้รายได้จากธุรกิจการให้บริการวางท่อสายเคเบิล และการสำรวจและซ่อมบำรุงใต้ทะเล (IRM) อย่างไรก็ตาม รายได้ของ TSS ลดลงเนื่องจากโอกาสในการทำกำไรจากเรือเช่ามืออย่างจำกัด ประกอบกับเรือที่เช่าจำนวนหนึ่งอยู่ในภูมิภาคที่มีอัตราค่าระวางเรือต่ำในช่วงไตรมาสนี้ เพื่อการเดินเรือไปยังจุดที่มีอัตราค่าระวางเรือที่สูงเพื่อทำกำไร ดังนั้น กำไรขั้นต้นจึงลดลงร้อยละ 6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนแต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้วอย่างมีสาระสำคัญถึงร้อยละ 449 มาอยู่ที่ 1,226.6 ล้านบาทในไตรมาส 2/2558

ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 28 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลงร้อยละ 5 จากไตรมาสที่แล้ว มาอยู่ที่ 345.4 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นเป็น 62.7 ล้านบาทในไตรมาสนี้ของ Sino Grandness ในขณะที่ AOD ซึ่งเป็นบริษัทเรือขุดเจาะร่วมทุนของ MML (บริษัทหลักที่ให้มีส่วนแบ่งกำไร) ยังคงรักษาส่วนแบ่งกำไรที่ระดับ 230 ล้านบาทต่อไตรมาสได้อย่างสม่ำเสมอ



# Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2/2558

Ref No. COR:MS/EL15036t/PP

## ภาพรวมผลการดำเนินงานตามประเภทธุรกิจ

### Revenues contribution by Business Segment

<i>in million Baht</i>	2Q/14	1Q/15	2Q/15	% YoY	% QoQ
<b>Transport</b>	1,741.6	1,755.3	1,218.8	-30%	-31%
<b>Energy</b>	2,522.7	1,984.2	3,560.1	41%	79%
<b>Infrastructure</b>	1,064.1	836.2	1,219.7	15%	46%
<b>Food &amp; Beverage**</b>	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Holding*</b>	0.0	0.0	0.0	-	-
<b>Revenues</b>	<b>5,328.4</b>	<b>4,575.8</b>	<b>5,998.5</b>	<b>13%</b>	<b>31%</b>

6M/14	6M/15	% YoY
3,587.0	2,974.1	-17%
4,612.6	5,544.3	20%
2,030.9	2,055.9	1%
n/a	n/a	n/a
(0.1)	0.0	-
<b>10,230.4</b>	<b>10,574.3</b>	<b>3%</b>

### EBITDA contribution by Business Segment

<i>in million Baht</i>	2Q/14	1Q/15	2Q/15	% YoY	% QoQ
<b>Transport</b>	291.2	265.6	129.1	-56%	-51%
<b>Energy</b>	703.1	(329.7)	711.5	1%	316%
<b>Infrastructure</b>	135.6	96.8	122.9	-9%	27%
<b>Food &amp; Beverage**</b>	n/a	51.0	62.7	n/a	23%
<b>Corporate*</b>	(98.3)	(77.6)	(49.2)	50%	37%
<b>EBITDA</b>	<b>1,031.6</b>	<b>6.1</b>	<b>977.0</b>	<b>-5%</b>	<b>15965%</b>

EBITDA includes Equity Income

6M/14	6M/15	% YoY
653.3	394.7	-40%
1,124.5	381.8	-66%
270.3	219.7	-19%
n/a	113.7	n/a
(192.6)	(126.8)	34%
<b>1,855.6</b>	<b>983.1</b>	<b>-47%</b>

### Attributable Net Profit/(Loss) contribution by Business Segment

<i>in million Baht</i>	2Q/14	1Q/15	2Q/15	% YoY	% QoQ
<b>Transport</b>	103.7	33.0	(74.2)	-172%	-325%
<b>Energy</b>	237.0	(301.6)	290.3	22%	196%
<b>Infrastructure</b>	73.5	39.9	41.0	-44%	3%
<b>Food &amp; Beverage**</b>	n/a	51.0	62.7	n/a	23%
<b>Corporate*</b>	(159.6)	(110.6)	(184.5)	-16%	-67%
<b>Attributable Net Profit/(Loss)</b>	<b>254.6</b>	<b>(288.3)</b>	<b>135.4</b>	<b>-47%</b>	<b>147%</b>

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

\*\*SGFI is accounted for owned equity income basis, therefore no revenue in the consolidated.

6M/14	6M/15	% YoY
284.3	(41.2)	-114%
331.9	(11.4)	-103%
118.7	80.9	-32%
n/a	113.7	n/a
(297.6)	(295.1)	1%
<b>437.3</b>	<b>(153.0)</b>	<b>-135%</b>



โทริเซน ชิปปิ้ง กรุ๊ป ("TSS")

TRANSPORT

- อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของ TSS ยังคงสามารถทำผลงานได้เหนือกว่าดัชนีของตลาด
- อัตราค่าระวางเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองได้ปรับตัวดีขึ้นในเดือนมิถุนายน 2558 จากจุดต่ำสุดในไตรมาส 2/2558
- โอกาสในการทำกำไรจากธุรกิจเช่าเรือมีอย่างจำกัด เนื่องจากการชะลอตัวในการขนส่ง และมีการเดินเรือในเส้นทางที่มีค่าระวางเรือต่ำ เพื่อจุดประสงค์ในการนำเรือไปยังภูมิภาคที่มีอัตราค่าระวางเรือสูง

ภาพรวมธุรกิจ

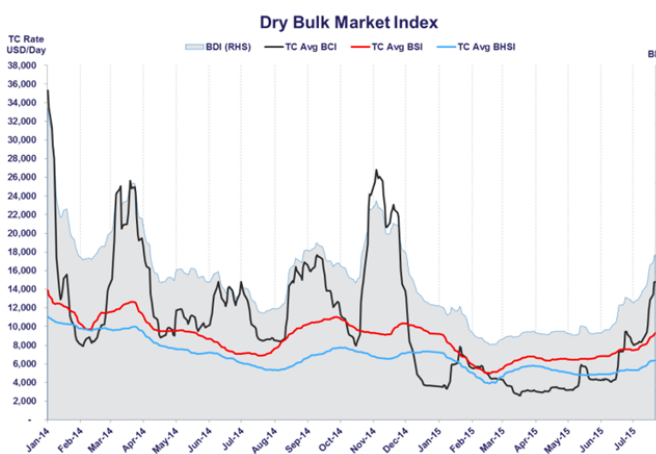
Performance Summary\*

in Million Baht	2Q/14	1Q/15	2Q/15	%YoY	%QoQ	6M/14	6M/15	%YoY
Freight Revenue	1,739.0	1,754.8	1,214.4	-30%	-31%	3,583.6	2,969.2	-17%
Gross Profit	317.7	246.8	139.9	-56%	-43%	651.6	386.8	-41%
Gross Margin (%)	18%	14%	12%			18%	13%	
EBITDA	266.7	199.5	99.9	-63%	-50%	570.8	299.3	-48%
EBITDA Margin (%)	15%	11%	8%			16%	10%	
Net Profit/(Loss)	79.4	(32.9)	(103.2)	-230%	-214%	201.9	(136.1)	-167%
Net Profit Margin (%)	5%	-2%	-8%			6%	-5%	

\*as consolidated on TTA's P&L

ดัชนี BSI ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงปลายไตรมาส 2/2558

โทริเซน ชิปปิ้ง กรุ๊ป ("TSS") มีอัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยสำหรับเรือที่ TSS เป็นเจ้าของที่ 6,482 เหรียญสหรัฐต่อวัน ซึ่งสูงกว่าอัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของตลาด Supramax ที่ปรับฐานแล้วอยู่ร้อยละ 8 ในช่วงที่ภาวะตลาดซบเซานั้น การที่ TSS จะหาโอกาสในการทำกำไรจากเรือที่เช่าเข้ามาเสริมมีอย่างจำกัด ทำให้มีผลขาดทุนอัตราค่าระวางเรือเช่าอยู่ที่ 238 เหรียญสหรัฐต่อวันในไตรมาส 2/2558 เทียบกับผลกำไรจำนวน 1,778 เหรียญสหรัฐต่อวันในไตรมาส 1/2558 ดังนั้น อัตราค่าเรือขึ้นต้นลดลงจากร้อยละ 18 ในไตรมาส 2/2557 และร้อยละ 14 ในไตรมาส 1/2558 เป็นร้อยละ 12 ในไตรมาส 2/2558 โดย EBITDA ในไตรมาส 2/2558 อยู่ที่ 99.9 ล้านบาท และมี EBITDA margin อยู่ที่ร้อยละ 8 ดังนั้น TSS มีผลขาดทุนสุทธิ 103.2 ล้านบาทสำหรับรอบระยะเวลาสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 32.9 ล้านบาทในไตรมาส 1/2558 และกำไรสุทธิ 79.4 ล้านบาทในไตรมาส 2/2557



อัตราค่าระวางเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในเดือนกรกฎาคม 2558 หลังจากเริ่มได้ระดับขึ้นในเดือนมิถุนายน

การฟื้นตัวของอัตราค่าระวางเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองในช่วงปลายไตรมาส 2/2558 และยังคงได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการที่มีเรือใหม่เข้าสู่ตลาดน้อยลง และมีการปลดระวางเรือเก่า ซึ่งเป็นการช่วยบรรเทาอุปทานที่มีมากกว่าอุปสงค์ นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของการส่งออกแร่เหล็กโดยผู้ผลิตรายใหญ่จากออสเตรเลียและบราซิลทำให้อุปสงค์สำหรับเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองมีมากขึ้น โดยหลังจากที่อัตราค่า

ระวางเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองได้ปรับตัวลดลงอย่างมากในช่วงไตรมาส 1/2558 ดัชนีบอลลัตยังคงทรงตัวอยู่ที่ระดับต่ำประมาณ 600 จุดในเดือนเมษายนและพฤษภาคมและค่อยๆ เพิ่มขึ้นไปที่ระดับ 800 จุดในช่วงปลายเดือนมิถุนายน อัตราค่าระวางเรือขนาด Capesize ทรงตัวอยู่ระหว่าง 3,200 เหรียญสหรัฐต่อวัน และ 5,000 เหรียญสหรัฐต่อวันตั้งแต่เดือนเมษายนถึงกลางเดือนมิถุนายน อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งหลังของเดือนมิถุนายน อัตราค่าระวางเรือขนาด Capesize ได้ทะลุแนวต้านขึ้นมาอยู่เหนือระดับ 9,000 เหรียญสหรัฐต่อวัน



# Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2/2558  
Ref No. COR:MS/EL15036t/PP

ในทำนองเดียวกันอัตราค่าระวางเรือขนาด Panamax ได้อยู่ระหว่าง 4,000 เหรียญสหรัฐต่อวันและ 5,000 เหรียญสหรัฐต่อวันในช่วงต้นของไตรมาส 2/2558 และในช่วงกลางเดือนมิถุนายนได้ขยับขึ้นไปที่ระดับ 5,500 เหรียญสหรัฐต่อวัน และแตะที่ระดับสูงสุดที่ 6,500 เหรียญสหรัฐต่อวันในช่วงครึ่งหลังของเดือน ในขณะที่อัตราค่าระวางเรือขนาดเล็กในช่วงไตรมาส 2/2558 ไม่ได้ต่ำเหมือนกับอัตราค่าระวางเรือขนาด Capesize และ Panamax แต่ก็ยืนอยู่ที่ระดับสูงกว่าค่าใช้จ่ายที่เป็นเงินสดเพียงเล็กน้อย โดยอัตราค่าระวางเรือขนาด Supramax อยู่ที่ 6,767 เหรียญสหรัฐต่อวันและอัตราค่าระวางเรือขนาด Handysize อยู่ที่ระดับเพียง 5,000 เหรียญสหรัฐต่อวัน

## สรุปผลการดำเนินงาน

Fleet data Summary	2Q/14**	1Q/15	2Q/15	%YoY	%QoQ	6M/14	6M/15	%YoY
Average DWT (Tons)	50,401	50,636	50,636	0%	0%	50,401	50,636	0%
Calendar days for owned fleet <sup>(1)</sup>	1,904	2,160	2,184	15%	1%	3,635	4,344	20%
Available service days for owned fleet <sup>(2)</sup>	1,840	2,064	2,123	15%	3%	3,543	4,187	18%
Operating days for owned fleet <sup>(3)</sup>	1,822	2,054	2,111	16%	3%	3,518	4,165	18%
Owned fleet utilization <sup>(4)</sup>	99.0%	99.5%	99.4%	0%	0%	99.3%	99.5%	0%
Voyage days for chartered-in fleet	1,688	1,608	992	-41%	-38%	3,566	2,600	-27%
Average number of vessels <sup>(5)</sup>	38.6	40.7	34.1	-12%	-16%	39.1	37.4	-5%

Market Rate (USD/Day)	2Q/14**	1Q/15	2Q/15	%YoY	%QoQ	6M/14	6M/15	%YoY
BDI Index	982	614	632	-36%	3%	1,179	623	-47%
BSI Index	859	615	647	-25%	5%	988	631	-36%
Mkt TC Avg BSI	8,982	6,434	6,767	-25%	5%	10,328	6,598	-36%
Adjusted Mkt TC Avg BSI	7,765	5,684	5,979	-23%	5%	8,831	5,828	-34%

Average Daily Operating Results <sup>(6)</sup> (USD/Day)	2Q/14**	1Q/15	2Q/15	%YoY	%QoQ	6M/14	6M/15	%YoY
Thoresen TCE Rate <sup>(7)</sup>	9,933	8,091	6,244	-37%	-23%	10,219	7,147	-30%
TCE Rate of Owned Fleet	9,323	6,312	6,482	-30%	3%	9,800	6,400	-35%
TCE Rate of Chartered-In	610	1,778	(238)	-139%	-113%	419	746	78%

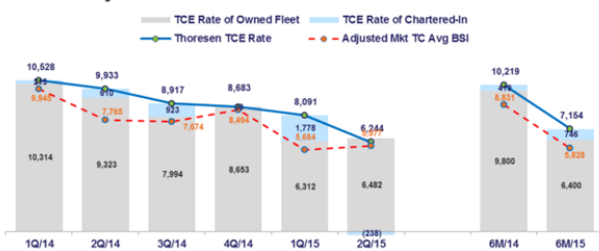
  

Expenses	2Q/14**	1Q/15	2Q/15	%YoY	%QoQ	6M/14	6M/15	%YoY
Vessel operating expenses (Owner's expenses)	3,998	4,008	3,686	-8%	-8%	3,980	3,844	-3%
Dry-docking expenses	612	656	691	13%	5%	586	674	15%
General and administrative expenses	1,493	1,309	1,083	-27%	-17%	1,438	1,193	-17%
<b>Cash costs</b>	<b>6,103</b>	<b>5,972</b>	<b>5,461</b>	<b>-11%</b>	<b>-9%</b>	<b>6,005</b>	<b>5,711</b>	<b>-5%</b>
Finance costs, net	-93	633	587	731%	-7%	-108	610	662%
Depreciation	2,362	2,490	2,448	4%	-2%	2,311	2,469	7%
<b>Total costs</b>	<b>8,372</b>	<b>9,096</b>	<b>8,495</b>	<b>1%</b>	<b>-7%</b>	<b>8,207</b>	<b>8,790</b>	<b>7%</b>
USD/THB Rate (Daily Average)	32.45	32.65	33.26	3%	2%	32.56	32.95	1%

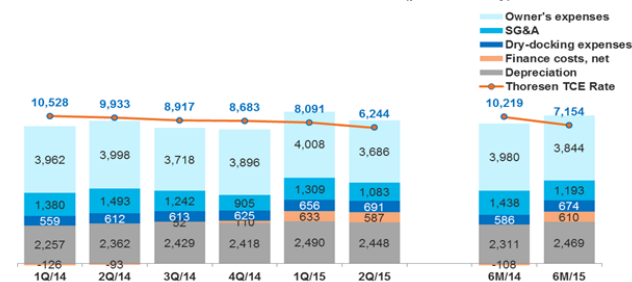
<sup>(1)</sup>The per day basis is calculated based on available service days.

\*\*Restated in compliance with IFRS

### Adjusted Market BSI vs Thoresen's TCE Rate



### Revenue vs Cost Structure (per vessel day)



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



## Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2/2558

Ref No. COR:MS/EL15036t/PP

TSS ยังคงสามารถบริหารจัดการให้มีอัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยสำหรับเรือที่ TSS เป็นเจ้าของอยู่ที่ 6,482 เหรียญสหรัฐต่อวัน ซึ่งดีกว่าอัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของตลาด Supramax ที่ปรับฐานแล้วอยู่ร้อยละ 8 หรือที่ 5,979 เหรียญสหรัฐต่อวัน ในไตรมาส 2/2558 ดัชนีอัตราค่าระวางเฉลี่ยของเรือขนาด Supramax ในตลาดอยู่ที่ระดับ 6,767 เหรียญสหรัฐต่อวัน ซึ่งลดลงร้อยละ 25 จากระดับ 8,982 เหรียญสหรัฐต่อวันในไตรมาส 2/2557 และลดลงร้อยละ 5 จากระดับ 6,434 เหรียญสหรัฐต่อวันในไตรมาส 1/2558

### Income Statement\*

in million Baht (MB)	2Q/14	1Q/15	2Q/15	%YoY	%QoQ	6M/14	6M/15	%YoY
<b>Freight Revenue</b>	1,739.0	1,754.8	1,214.4	-30%	-31%	3,583.6	2,969.2	-17%
Vessel Operating Expenses	(1,421.3)	(1,508.0)	(1,074.5)	-24%	-29%	(2,932.0)	(2,582.5)	-12%
<b>Gross Profit</b>	317.7	246.8	139.9	-56%	-43%	651.6	386.8	-41%
Other Income	38.2	40.8	36.4	-4%	-11%	85.1	77.2	-9%
SG&A	(89.1)	(88.2)	(76.5)	-14%	-13%	(165.9)	(164.7)	-1%
<b>EBITDA</b>	266.7	199.5	99.9	-63%	-50%	570.8	299.3	-48%
Depreciation & Amortization	(141.0)	(167.8)	(172.8)	23%	3%	(266.6)	(340.6)	28%
<b>EBIT</b>	125.7	31.7	(73.0)	-158%	-331%	304.2	(41.3)	-114%
Financial Cost	(29.2)	(42.7)	(41.6)	42%	-3%	(57.4)	(84.3)	47%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	(6.0)	(7.2)	12.9	316%	279%	(12.1)	5.7	147%
Non-Recurring Items	2.6	(1.9)	1.9	-27%	199%	(29.0)	(0.0)	-100%
Profit before income tax	93.1	(20.2)	(99.8)	-207%	-395%	205.7	(119.9)	-158%
Income Tax Expense	(13.7)	(12.7)	(3.4)	-75%	-73%	(3.7)	(16.1)	334%
<b>Net Profit/(Loss)</b>	79.4	(32.9)	(103.2)	-230%	-214%	201.9	(136.1)	-167%

\*as consolidated on TTA's P&L

เนื่องจากภาวะตลาดที่อ่อนตัวลง ทำให้ โอกาสในการทำกำไรจากธุรกิจเช่าเรือมีอย่างจำกัด เนื่องจากการชะลอตัวในการขนส่ง และมีการเดินเรือในเส้นทางที่มีค่าระวางเรือต่ำ เพื่อจุดประสงค์ในการนำเรือไปยังภูมิภาคที่มีอัตราค่าระวางเรือสูง จึงมีผลทำให้เรือเช่ามีผลขาดทุนจากอัตราค่าระวางเรือเช่าที่ 238 เหรียญสหรัฐต่อวัน และมีวันเดินเรือเพียง 992 วันในไตรมาส 2/2558 โดย TSS มีกองเรือให้บริการเฉลี่ยจำนวนทั้งสิ้น 34.1 ลำ (เรือที่เราเป็นเจ้าของจำนวน 23.2 ลำ และเรือเช่าจำนวน 10.9 ลำ) ในไตรมาส 2/2558 ลดลงจากเฉลี่ย 38.6 ลำ (เรือที่เราเป็นเจ้าของจำนวน 20 ลำ และเรือเช่าจำนวน 18.6 ลำ) ในไตรมาส 2/2557 และลดลงจากเฉลี่ยที่ 40.7 ลำ (เรือที่เราเป็นเจ้าของจำนวน 22.8 ลำ และเรือเช่าจำนวน 17.9 ลำ) ในไตรมาส 1/2558 ด้วยเหตุนี้ TSS มีอัตราค่าระวางเรือรวมเฉลี่ยของกองเรือในไตรมาส 2/2558 อยู่ที่ 6,244 เหรียญสหรัฐต่อวัน ลดลงร้อยละ 37 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่ 9,933 เหรียญสหรัฐต่อวันและลดลงร้อยละ 23 จากไตรมาสที่แล้วที่ 8,091 เหรียญสหรัฐต่อวัน นอกจากนี้ จำนวนวันเดินเรือของเรือที่เราเป็นเจ้าของเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ส่งผลให้รายได้ของ TSS ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 1,214.4 ล้านบาทปรับตัวลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 30 และลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 31

อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่า TSS จะมีรายได้ที่ลดลง แต่ยังสามารถบริหารจัดการให้ต้นทุนค่าใช้จ่ายสำหรับการดำเนินงานที่เป็นเงินสดอยู่ที่ 5,461 เหรียญสหรัฐต่อวัน ในไตรมาส 2/2558 ลดลงร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและลดลงร้อยละ 9 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา อันเป็นผลมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับเรือที่ TSS เป็นเจ้าของ ดังนั้น ในไตรมาส 2/2558 TSS มี EBITDA อยู่ที่ 99.9 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 63 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน) และมีผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 103.2 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 230 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน)





**เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”)**

**ENERGY**

- พลิกกลับมาทำกำไรจากปัจจัยตามฤดูกาลและจากการที่เรือวิศวกรรมใต้ทะเลสามลำที่ใหญ่ที่สุดกลับมาทำงานตามปกติหลังจากเข้าซ่อมบำรุงในไตรมาส 1/2558
- กำไรจากการให้บริการวางสายเคเบิลใต้น้ำและหนูนก้ำไรในไตรมาส 2/2558
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุน AOD ยังคงในระดับเดิม

**ภาพรวมธุรกิจ**

**Performance Summary**

in Million Baht	2Q/14	1Q/15	2Q/15	% YoY	% QoQ	6M/14	6M/15	% YoY
<b>Total Revenues</b>	2,522.7	1,984.2	3,560.1	41%	79%	4,612.6	5,544.3	20%
<b>Gross Profit/(Loss)</b>	731.2	(218.7)	849.3	16%	488%	1,116.8	630.6	-44%
Gross Margin (%)	29%	-11%	24%			24%	11%	
<b>EBITDA</b>	706.8	(326.1)	715.2	1%	319%	1,131.8	389.1	-66%
EBITDA Margin (%)	28%	-16%	20%			25%	7%	
<b>Net Profit/(Loss)</b>	421.3	(517.7)	503.2	19%	197%	596.0	(14.5)	-102%
Net Profit Margin (%)	17%	-26%	14%			13%	0%	
<b>Net Profit/(Loss) to TTA</b>	240.7	(298.0)	293.9	22%	199%	339.2	(4.1)	-101%

**MML รายงานผลกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งจำนวน 503.2 ล้านบาทสำหรับผลการดำเนินงานรอบ 3 เดือนสิ้นสุด ณ 30 มิถุนายน 2558** เมื่อเปรียบเทียบกับผลกำไรสุทธิ 421.3 ล้านบาทในไตรมาส 2/2557 และผลขาดทุนสุทธิ 517.7 ล้านบาทในไตรมาส 1/2558 การปรับตัวลดลงอย่างมากของราคาน้ำมันได้ส่งผลกระทบต่อสภาพแวดล้อมทางธุรกิจของอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ โดยบริษัทน้ำมันส่วนใหญ่ยังคงเผชิญกับความท้าทาย นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของเรือหรือแท่นขุดเจาะใหม่ๆ ก็ยังสร้างแรงกดดันให้กับตลาดมากขึ้น และทำให้ผู้ประกอบการหลายรายต้องออกจากธุรกิจ ในขณะที่ MML ได้รับผลกระทบดังกล่าวอย่างจำกัดและยังคงสามารถจัดการให้มีผลการดำเนินงานที่ดีเยี่ยมในไตรมาส 2/2558 และมุ่งเน้นไปที่การให้บริการที่อยู่ในช่วงของการสำรวจและผลิตและให้บริการอยู่ในเขตนํ้าตื้น เป็นหลัก

**MML ยังคงมีมุมมองที่เป็นบวกกับจุดแข็งของบริษัทที่มียอดการสั่งจองเรือบริการวิศวกรรมใต้ทะเลมูลค่ารวมสุทธิ 358 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ไม่รวมสัญญาของ AOD) อย่างต่อเนื่องจนถึงปี 2561** จากสถานการณ์ตลาดปัจจุบันที่ยังคงมีความท้าทายและอาจส่งผลกระทบต่อภาพโดยรวมได้ MML จึงยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการต้นทุนและการยกระดับผลงาน ตลอดจนการขยายขอบเขตการให้บริการให้เพิ่มขึ้น

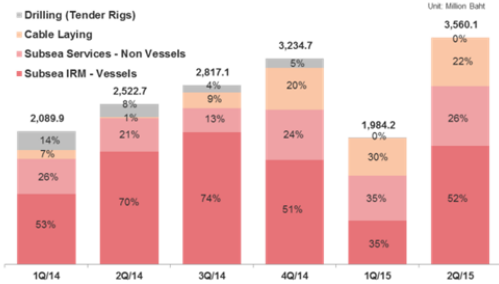


สรุปผลการดำเนินงาน

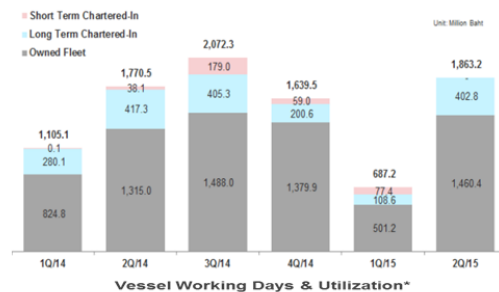
Income Statement

Table with 9 columns: in million Baht, 2Q/14, 1Q/15, 2Q/15, % YoY, % QoQ, 6M/14, 6M/15, % YoY. Rows include Total Revenues, Total Costs, Gross Profit, EBITDA, EBIT, Net Profit, and Net Profit/(Loss) attributable.

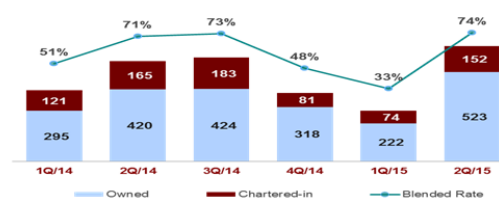
Revenues Breakdown by Services



Subsea IRM - Vessels Revenue Breakdown



Vessel Working Days & Utilization\*



\* Total Working Days / Total Vessel Calendar Days

ในไตรมาส 2/2558 รายได้รวมเพิ่มขึ้นเป็น 3,560.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 41 และจากไตรมาสที่แล้วร้อยละ 79 เป็นการพลิกกลับมากำไรหลังจากการขาดทุนในไตรมาส 1/2558 เนื่องจากเรือวิศวกรรมได้ทะเลสามลำที่ใหญ่ที่สุดกลับมาทำงานตามปกติหลังจากที่ได้เข้าอู่ซ่อมบำรุงในไตรมาสที่ 1/2558 ได้แก่เรือ Mermaid Commander Mermaid Endurer และ Mermaid Asiana การที่เรือทั้งสามลำกลับมาทำงานตามปกติ ประกอบกับการทำงานของเรือลำอื่นๆ ส่งผลให้อัตราการใช้ประโยชน์ของเรือวิศวกรรมได้ทะเลเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 74 ด้วยวันทำงานทั้งสิ้น 675 วัน เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราการใช้ประโยชน์ของเรือที่ร้อยละ 33 (วันทำงานทั้งสิ้น 296 วัน) ในช่วงไตรมาส 1/2558 และ อัตราการใช้ประโยชน์ที่ร้อยละ 71 (วันทำงาน 585 วัน) ในไตรมาสที่ 2/2557 นอกจากนี้เรือWindermere (เรือเช่า) ได้รับสัญญาว่าจ้างงานในเดือนมิถุนายน ซึ่งเป็นผลสำเร็จจากการพยายามหาลูกค้ามาเป็นเวลาหลายเดือน

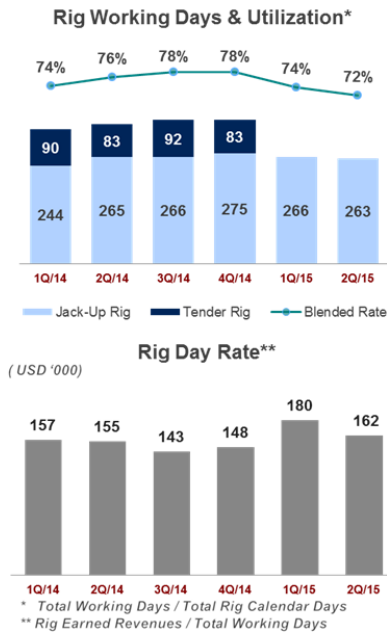
ในภาพรวม รายได้ของธุรกิจวิศวกรรมได้ทะเลยังคงเติบโตขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 51 ซึ่งเป็นผลมาจากการสรรหาบริการใหม่ มาให้แก่ลูกค้าอย่างต่อเนื่องเช่น งานบริการวางสายเคเบิลได้ทะเล และงานบริการสนับสนุนด้านอื่นๆ (ที่ไม่ใช่เรือ) อย่างไรก็ตาม รายได้จากกองเรือที่ให้บริการสำรวจและซ่อมแซมได้ทะเลในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 3 ด้วยอัตราการใช้ประโยชน์ของเรือที่เพิ่มสูงขึ้น



## Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2/2558

Ref No. COR:MS/EL15036t/PP



**สำหรับธุรกิจเรือขุดเจาะ** ยังมีอัตราการใช้ประโยชน์ในระดับที่สูงถึงร้อยละ 72 แต่ต่ำกว่าระดับอัตราที่ร้อยละ 74 ไตรมาสที่ 1/2558 เล็กน้อย ทั้งนี้ MML ได้ทำการแจ้งตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ไปเมื่อเร็วๆ นี้ว่า บริษัท เอเชีย ออฟชอร์ ดริลลิ่ง (“AOD”) ได้ตกลงทำสัญญาปรับลดอัตราค่าจ้างรายวันที่ทำไว้กับลูกค้าที่ประเทศซาอุดีอาระเบียลงร้อยละ 10 มีผลเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2558 ที่ผ่านมา โดยที่อัตราค่าจ้างรายวันได้ถูกปรับลดมาอยู่ที่ 162,000 เหรียญสหรัฐต่อวัน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี MML ยังคงไม่ได้รับรู้ถึงผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการปรับลดราคาดังกล่าวเต็มจำนวนในไตรมาสนี้ เนื่องจาก การ “ส่งผ่าน” ค่าเช่าเรือเปล่าของ AOD จะเริ่มส่งผลในไตรมาสถัดไปซึ่งนี่คือสาเหตุที่ทำให้ส่วนแบ่งผลกำไรในไตรมาสนี้ยังคงสูงอยู่ในระดับ 249.1 ล้านบาท

อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 2/2558 ลดลงมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 24 เปรียบเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 29 ในไตรมาส 2/2557 เนื่องจากธุรกิจการบริการวางสายเคเบิลใต้ทะเลมีอัตราการทำกำไรที่ต่ำ ซึ่งได้สะท้อนให้ EBITDA margin ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 20 ในไตรมาส 2/2558 จากร้อยละ 28 ในไตรมาส 2/2557 และเนื่องจากรายได้ที่แข็งแกร่งในไตรมาส 2/2558 EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 มาอยู่ที่ระดับ 715.2 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 706.8 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่แล้ว อัตราการทำกำไรในไตรมาสนี้ดีขึ้นกว่าไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากไตรมาส 1/2558 ได้รับผลกระทบจากความต้องการที่ปรับตัวลดลงตามฤดูกาลและการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ของเรือ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากไตรมาส 2/2557 เนื่องจากมีการจัดประเภทสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายในไตรมาส 1/2558 ใหม่ โดยได้นำสินทรัพย์บางส่วนกลับมาเป็นสินทรัพย์ถาวร ดังนั้น ผลประกอบการโดยรวมของ MML สำหรับรอบระยะเวลาสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีผลกำไรสุทธิทั้งสิ้น 503.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 จากกำไรสุทธิที่ 421.3 ล้านบาทในไตรมาส 2/2557 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 197 จากผลขาดทุน 517.7 ล้านบาทในไตรมาส 1/2558



บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิส เซส จำกัด (มหาชน) ("UMS")

INFRASTRUCTURE

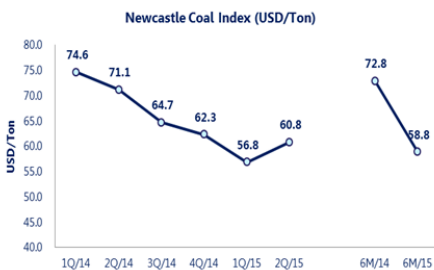
- ปริมาณการขายลดลง
- TTA รับรู้ผลขาดทุนสุทธิจาก UMS มากขึ้น

ภาพรวมธุรกิจ

Performance Summary

in Million Baht	2Q/14	1Q/15	2Q/15	% YoY	% QoQ	6M/14	6M/15	% YoY
<b>Total Revenues</b>	236.9	188.8	169.4	-28%	-10%	485.4	358.2	-26%
<b>Gross Profit</b>	83.4	49.2	32.8	-61%	-33%	157.3	82.0	-48%
Gross Margin (%)	35%	26%	19%			32%	23%	
<b>EBITDA</b>	26.8	17.8	2.9	-89%	-84%	39.9	20.7	-48%
EBITDA Margin (%)	11%	9%	2%			8%	6%	
<b>Net Profit(Loss)</b>	(6.3)	(10.7)	(27.2)	-333%	-155%	(45.9)	(37.9)	-17%
Net Profit Margin (%)	-3%	-6%	-16%			-9%	-11%	
<b>Net Profit(Loss) to TTA</b>	(5.6)	(9.5)	(24.2)	-333%	-155%	(40.7)	(33.6)	-17%

UMS รายงานผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 27.2 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาสามเดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เทียบกับขาดทุนสุทธิจำนวน 6.3 ล้านบาทในไตรมาส 2/2557 และขาดทุนสุทธิ 10.7 ล้านบาทในไตรมาส 1/2558 โดยผลการดำเนินงานที่ลดลงของ UMS เป็นผลมาจากปริมาณการขายถ่านหินที่ลดลงจากวงเงินสินเชื่อที่มีจำกัด ซึ่งส่งผลทำให้ EBITDA margin ในไตรมาสนี้ ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 2 จากร้อยละ 11 ในไตรมาส 2/2557 และร้อยละ 9 ในไตรมาส 1/2558



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

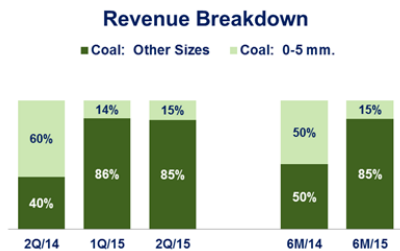
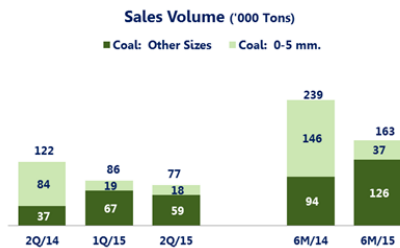
จากรายงานของธนาคารโลก (ฉบับเดือนกรกฎาคม 2558) ได้วิเคราะห์เศรษฐกิจจีนและระบุว่า การนำเข้าถ่านหินของจีนลดลงอย่างมากในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ลดลง การเพิ่มขึ้นของเชื้อเพลิงทดแทนอื่น ๆ นโยบายควบคุมผลกระทบทางด้านสิ่งแวดล้อมในการผลิตไฟฟ้าจากถ่านหินที่เพิ่มขึ้น และมาตรการจำกัดปริมาณการนำเข้าถ่านหินคุณภาพต่ำ ในขณะที่การผลิตถ่านหินทั่วโลกเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากกำลังการผลิตแบบใหม่ที่ทำให้ต้นทุนต่ำลง ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการผลิตลดลง และค่าเงินของประเทศผู้ผลิตอ่อนตัวลง ดังนั้น ความต้องการถ่านหินของจีนที่เคยขยายตัวอย่างมากได้ชะลอตัวลงอย่างเห็นได้ชัดในหลายปีที่ผ่านมาและแทบจะคงที่ในปี 2557 ส่วนความต้องการถ่านหินของประเทศสมาชิกองค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนาของประเทศกลุ่มยุโรป ("OECD") ก็ลดลงอย่างต่อเนื่องเช่นกัน เนื่องจากมีแรงกดดันให้ปิดโรงผลิตไฟฟ้าเก่าที่ไม่มีประสิทธิภาพ และคงเหลือแต่กลุ่มประเทศเศรษฐกิจใหม่เท่านั้นที่ยังมีความต้องการใช้ถ่านหินค่อนข้างมาก เช่น ในอินเดีย การผลิตและการนำเข้าถ่านหินของอินเดียคาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นในระยะเวลาปานกลาง แต่การนำเข้าของจีนคาดว่าจะชะลอตัวลง ทั้งนี้ จีนวางแผนที่จะลดมลภาวะในเขตพื้นที่บริเวณชายฝั่งทะเลที่มีประชากรหนาแน่น โดยย้ายโรงผลิตไฟฟ้าถ่านหินไปอยู่ในเขตที่ทำเหมืองถ่านหินทางทิศตะวันตกเฉียงเหนือและส่งกระแสไฟฟ้ามาทางทิศตะวันออก ซึ่งจะลดความสามารถในการแข่งขันของการนำเข้าถ่านหินทางทะเล อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบในช่วงไตรมาส 2/2558 ช่วยพยุงให้ราคากำหนดเพิ่มขึ้นจาก 56.8 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในไตรมาส 1/2558 เป็น 60.8 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในไตรมาส 2/2558 แม้ว่าจะยังอยู่ในสถานการณ์ที่อุปสงค์ต่ำและมีอุปทานส่วนเกิน



**สรุปผลการดำเนินงาน**

**Income Statement**

in million Baht	2Q/14	1Q/15	2Q/15	% YoY	% QoQ	6M/14	6M/15	% YoY
<b>Total Revenues</b>	236.9	188.8	169.4	-28%	-10%	485.4	358.2	-26%
Total Costs	(153.5)	(139.6)	(136.7)	-11%	-2%	(328.0)	(276.2)	-16%
<b>Gross Profit</b>	83.4	49.2	32.8	-61%	-33%	157.3	82.0	-48%
Other Income	1.02	0.26	1.08	6%	314%	1.26	1.34	6%
SG&A	(57.6)	(31.6)	(30.9)	-46%	-2%	(118.7)	(62.6)	-47%
<b>EBITDA</b>	26.8	17.8	2.9	-89%	-84%	39.9	20.7	-48%
Depreciation & Amortization	(14.9)	(14.2)	(14.3)	-4%	0%	(29.8)	(28.6)	-4%
<b>EBIT</b>	11.9	3.6	(11.4)	-196%	-419%	10.1	(7.8)	-177%
Financial Cost	(18.5)	(14.9)	(14.1)	-24%	-6%	(35.8)	(29.0)	-19%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	0.7	0.7	(1.6)	-341%	-338%	2.0	(0.9)	-147%
Non-Recurring Items	(0.3)	-	(0.2)	-50%		(22.2)	(0.2)	-99%
<b>Profit/(loss) before income tax</b>	<b>(6.3)</b>	<b>(10.7)</b>	<b>(27.2)</b>	<b>-333%</b>	<b>-155%</b>	<b>(45.9)</b>	<b>(37.9)</b>	<b>-17%</b>
Income Tax Expense	-	-	-			0.0	-	-100%
<b>Net Profit/(Loss)</b>	<b>(6.3)</b>	<b>(10.7)</b>	<b>(27.2)</b>	<b>-333%</b>	<b>-155%</b>	<b>(45.9)</b>	<b>(37.9)</b>	<b>-17%</b>
<b>Net Profits/(losses) attributable</b>								
To Non-controlling interest	(0.7)	(1.2)	(3.1)	-333%	-155%	(5.2)	(4.3)	-17%
<b>To TTA</b>	<b>(5.6)</b>	<b>(9.5)</b>	<b>(24.2)</b>	<b>-333%</b>	<b>-155%</b>	<b>(40.7)</b>	<b>(33.6)</b>	<b>-17%</b>



**ปริมาณการขายถ่านหินของ UMS ลดลงร้อยละ 37 จาก 122 พันตันในไตรมาส 2/2557 และลดลงร้อยละ 10 จาก 86 พันตันในไตรมาส 1/2558 เป็น 77 พันตันในไตรมาส 2/2558 โดยสาเหตุที่ยอดขายลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนมาจากปริมาณการขายลดลงของถ่านหินขนาด 0-5 มม. (ซึ่งมีกำไรน้อย) ในขณะที่ยอดขายลดลงจากไตรมาสที่แล้วมาจากปริมาณการขายที่ลดลงของถ่านหินขนาดต่างๆ เพราะวงเงินสินเชื่อที่มีจำกัด ทำให้การนำเข้าของถ่านหินเพื่อนำมาขายในไตรมาสนี้ล่าช้า นอกจากนี้ UMS ได้เปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (จดหมายเลขที่ UMS./EXS./034-15) เมื่อวันที่ 23 กรกฎาคม 2558 ว่า คณะกรรมการบริหารของ UMS มีมติอนุมัติให้ขอความช่วยเหลือทางการเงินจาก TTA รายได้รวมของ UMS ในไตรมาส 2/2558 ลดลงในขณะที่ค่าใช้จ่ายต่างๆ ยังอยู่ในระดับเดียวกันกับไตรมาสที่แล้วซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากราคาถ่านหินที่เพิ่มขึ้นในระหว่างไตรมาส ดังนั้น กำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2/2558 อยู่ที่ 32.8 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 61 จากกำไรขั้นต้นที่ 83.4 ล้านบาทในไตรมาส 2/2557 และลดลงร้อยละ 33 จากกำไรขั้นต้นที่ 49.2 ล้านบาทในไตรมาส 1/2558 เพราะฉะนั้น EBITDA ลดลงมาอยู่ที่ 2.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 89 จาก EBITDA ที่ระดับ 26.8 ล้านบาท ในไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว และลดลงร้อยละ 84 จาก 17.8 ล้านบาท ในไตรมาสถัดที่ผ่านมา โดย EBITDA margin อยู่ที่ร้อยละ 2 ในไตรมาส 2/2558 ลดลงจากร้อยละ 11 ในไตรมาส 2/2557 และร้อยละ 9 ในไตรมาส 1/2558 นอกจากนี้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายยังคงอยู่ในระดับเดียวกันกับไตรมาสถัดที่ผ่านมา ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อย ดังนั้น ผลประกอบการโดยรวมของ UMS สำหรับรอบระยะเวลาสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 27.2 ล้านบาท**



บริษัท พีเอ็มเอ ไทย เอเชียน โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน) (PMTA)

INFRASTRUCTURE

- ยอดขายภายในประเทศเวียดนามยังคงแข็งแกร่ง ท่ามกลางสภาวะอากาศที่แห้งแล้งในภูมิภาค
- ยอดการส่งออกมีการขยายตัว โดยเฉพาะในประเทศฟิลิปปินส์และทวีปแอฟริกา หลังจากบริษัทฯ ได้เพิ่มกำลังการผลิตอีก 100,000 ตันจากการติดตั้งสายการผลิตปุ๋ยบีเอ็มเม็ดใหม่เป็นที่เรียบร้อยแล้วในเดือนมีนาคม
- ขยายพื้นที่เช่าคลังสินค้าเพิ่มอีก 11,000 ตารางเมตรในเดือนมีนาคม และมีผู้เช่าเต็มพื้นที่จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าของบริษัทฯ

ภาพรวมธุรกิจ

Performance Summary

in Million Baht	2Q/14	1Q/15	2Q/15	% YoY	% QoQ	6M/14	6M/15	% YoY
Sales Revenue	774.7	576.6	974.8	26%	69%	1,441.8	1,551.4	8%
Gross Profit	195.8	150.5	217.4	11%	44%	390.4	367.9	-6%
Gross Margin (%)	25%	26%	22%			27%	24%	
EBITDA	93.6	60.6	101.5	8%	68%	202.2	162.1	-20%
EBITDA Margin (%)	12%	11%	10%			14%	10%	
Net Profit	69.7	37.9	70.4	1%	86%	153.8	108.3	-30%
Net Profit Margin (%)	9%	7%	7%			11%	7%	
Net Profit/(Loss) to TTA	69.7	37.9	54.5	-22%	44%	153.8	92.3	-40%

PMTA มีผลประกอบการที่แข็งแกร่งในไตรมาส 2/2558 โดยมีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 70.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 86 จากไตรมาสแรกของปี โดยสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของยอดการส่งออกและยอดขายในประเทศที่แข็งแกร่ง ตลอดจนธุรกิจคลังสินค้าที่ยังมีความต้องการอย่างสูงและต่อเนื่องจากฐานลูกค้าของบริษัทฯ แม้ในช่วงไตรมาสดังกล่าวจะมีปัญหาเรื่องความแห้งแล้งในภูมิภาค จากสภาวะอากาศที่แห้งแล้งอย่างผิดปกติในบางพื้นที่ของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งเกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 2 ที่ผ่านมา ก่อให้เกิดการคาดการณ์ถึงการเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญ (El Nino) ส่งผลให้ปริมาณความต้องการใช้ปุ๋ยในภูมิภาคชะลอตัวลง ซึ่งประเทศต่างๆ ในภูมิภาคนี้ล้วนแต่เป็นผู้ผลิตรายใหญ่ของสินค้าเกษตรกรรมต่างๆ อาทิ เช่น ข้าว กาแฟ และยางพารา เป็นต้น สำหรับประเทศเวียดนามนั้น ในช่วงเดือนเมษายนถึงพฤษภาคม 2558 เป็นช่วงที่มีสภาพอากาศแห้งแล้งมาก โดยเฉพาะบางจังหวัดในตอนกลางของประเทศ โดยรัฐบาลเวียดนามได้ประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินในพื้นที่ดังกล่าวจากปัญหาการขาดแคลนน้ำ อย่างไรก็ตามในเดือนมิถุนายนเริ่มมีฝนตกลงมา โดยเฉพาะทางตอนใต้ของประเทศ ส่งผลให้ความต้องการใช้ปุ๋ยเพื่อการเกษตรเพิ่มขึ้นในช่วงปลายของไตรมาส สำหรับประเทศไทยก็ได้รับผลกระทบจากปัญหาความแห้งแล้งดังกล่าวเช่นกัน โดยรัฐบาลไทยได้ประกาศเขตการให้ความช่วยเหลือผู้ประสบภัยพิบัติกรณีฉุกเฉินภัยแล้งจำนวน 34 จังหวัด รวมถึงจัดให้มีการรณรงค์เพื่อการประหยัดน้ำและส่งเสริมให้ประชาชนตระหนักถึงผลกระทบจากปริมาณน้ำฝนที่ไม่เพียงพอต่อความเป็นอยู่ของประชาชนในภาคเหนือ ภาคตะวันออกเฉียงเหนือและภาคกลางของประเทศ ในขณะที่ปริมาณน้ำในแม่น้ำหลักหลายสายอยู่ในระดับที่ต่ำสุดในรอบหลายสิบปี

สำหรับ PMTA ได้มีการดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดอย่างมีประสิทธิภาพ จนทำให้สามารถเพิ่มปริมาณการส่งออกได้ ร้อยละ 27 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 85 เมื่อเทียบกับไตรมาสแรกของปีนี้ โดยส่วนใหญ่เป็น



## Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2/2558

Ref No. COR:MS/EL15036t/PP

การส่งออกที่เพิ่มขึ้นไปยังประเทศฟิลิปปินส์ และทวีปแอฟริกา ในขณะที่ปริมาณการขายในประเทศยังคงอยู่ในระดับสูงเทียบเท่ากับ ไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่งผลให้ผลประกอบการรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ของบริษัทฯ มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 70.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จาก 69.7 ล้านบาท ในไตรมาส 2/2557 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 86 จาก 37.9 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2558

### Fertilizer Sales Volume

Unit: Tons	2Q/14	1Q/15	2Q/15	% YoY	% QoQ	6M/14	6M/15	% YoY
Fertilizer NPK	50,007	34,520	63,809	28%	85%	90,095	98,329	9%
Single fertilizer	52	5	117	125%	2443%	197	122	-38%
Pesticide	755	417	692	-8%	66%	1,212	1,109	-8%
<b>Total</b>	<b>50,814</b>	<b>34,942</b>	<b>64,618</b>	<b>27%</b>	<b>85%</b>	<b>91,504</b>	<b>99,560</b>	<b>9%</b>

### Sales Volume Breakdown

Unit: Tons	2Q/14	1Q/15	2Q/15	% YoY	% QoQ	6M/14	6M/15	% YoY
Domestic	32,582	27,182	32,376	-1%	19%	59,907	59,559	-1%
Export	18,232	7,760	32,242	77%	316%	31,597	40,002	27%
<b>Total</b>	<b>50,814</b>	<b>34,942</b>	<b>64,618</b>	<b>27%</b>	<b>85%</b>	<b>91,504</b>	<b>99,560</b>	<b>9%</b>

**PMTA สามารถเพิ่มปริมาณการส่งออกและรักษาปริมาณการขายภายในประเทศเวียดนามไว้ได้ในระดับสูงในไตรมาส 2/2558** แม้จะประสบกับปัญหาความแห้งแล้งในเขตภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อันมีสาเหตุมาจากความล่าช้าของฤดูฝนที่เลื่อนจากไตรมาส 1/2558 มาเป็นช่วงปลายของไตรมาส 2/2558 ทั้งนี้ ปริมาณการขายปุ๋ยโดยรวมในไตรมาส 2/2558 อยู่ที่ 64,618 ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 27 จาก 50,814 ตันในไตรมาสเดียวกันของปี 2557 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 85 จาก 34,942 ตันในไตรมาส 1/2558 โดยยอดการส่งออกในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นร้อยละ 77 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า และ เพิ่มขึ้นร้อยละ 316 จากไตรมาสถัดแล้ว โดยมีสาเหตุมาจากความต้องการใช้ปุ๋ยจากประเทศฟิลิปปินส์ที่ถูกเลื่อนมาจากไตรมาส 1/2558 จากความล่าช้าของฤดูฝน รวมถึงการเพิ่มยอดการส่งออกไปยังทวีปแอฟริกา ซึ่งยอดการส่งออกที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับกลยุทธ์และแผนการเพิ่มปริมาณการส่งออก ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการติดตั้งสายการผลิตปุ๋ยบีเอ็มเอ็มใหม่เป็นที่เรียบร้อย ในไตรมาส 1/2558 นอกจากนี้ ยอดขายในประเทศเวียดนามของบริษัทฯ สำหรับไตรมาส 2/2558 อยู่ที่ 32,376 ตัน ลดลงร้อยละ 1 จากไตรมาส 2/2557 แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 จาก ไตรมาส 1/2558 ทั้งนี้การที่ปริมาณการส่งออกเพิ่มมากขึ้น แต่อัตรากำไรขั้นต้นกลับลดลงอยู่ที่ร้อยละ 22 เปรียบเทียบกับร้อยละ 25 และร้อยละ 26 ในไตรมาส 2/2557 และ ไตรมาส 1/2558 ตามลำดับ เนื่องจาก อัตรากำไรจากการส่งออกจะต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับการขายในประเทศเวียดนาม

**ปริมาณความต้องการของการเช่าคลังสินค้ายังอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง** โดยมีความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าปัจจุบัน โดยอัตรากำไรใช้ประโยชน์ของพื้นที่คลังสินค้าในไตรมาส 2/2558 ยังคงอยู่ในระดับร้อยละ 100 เช่นเดียวกับไตรมาสที่แล้ว ดังนั้นรายได้จากการให้บริการเช่าคลังสินค้าและอื่นๆ จึงเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 11.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2557 ซึ่งอยู่ที่ 8 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้วที่ 11.2 ล้านบาท

หมายเหตุ: การแก้ไขอัตรากำไรใช้ประโยชน์ของพื้นที่คลังสินค้าในไตรมาส 1/2558 จากร้อยละ 94 เป็น ร้อยละ 83 จึงมีค่าเฉลี่ยสำหรับครึ่งปี 2557 ที่ร้อยละ 91.





## Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2/2558

Ref No. COR:MS/EL15036t/PP

### สรุปผลการดำเนินงาน

#### Income Statement

<i>in Million Baht</i>	2Q/14	1Q/15	2Q/15	% YoY	% QoQ	6M/14	6M/15	% YoY
<b>Sales Revenue</b>	774.7	576.6	974.8	26%	69%	1,441.8	1,551.4	8%
Raw Material Costs	(578.9)	(426.1)	(757.5)	31%	78%	(1,051.4)	(1,183.5)	13%
<b>Gross Profit</b>	195.8	150.5	217.4	11%	44%	390.4	367.9	-6%
Service & Other Income	8.9	11.5	13.1	47%	14%	15.3	24.6	61%
Operating Cost	(49.0)	(46.0)	(58.7)	20%	28%	(88.9)	(104.7)	18%
Cost of providing services	(1.6)	(1.7)	(2.4)	54%	37%	(3.0)	(4.1)	36%
SG&A	(60.6)	(53.7)	(67.9)	12%	27%	(111.6)	(121.6)	9%
<b>EBITDA</b>	93.6	60.6	101.5	8%	68%	202.2	162.1	-20%
Depreciation & Amortization	(9.9)	(12.1)	(13.7)	39%	14%	(19.9)	(25.8)	30%
<b>EBIT</b>	83.7	48.5	87.8	5%	81%	182.3	136.3	-25%
Financial Cost	(0.2)	(1.6)	(2.5)	1121%	57%	(0.2)	(4.0)	1900%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	0.1	0.0	(2.3)	-2918%	-11978%	2.8	(2.3)	-181%
Profit before income tax	83.6	47.0	83.0	-1%	77%	184.9	130.0	-30%
Income Tax Expense	(13.9)	(9.1)	(12.6)	-10%	38%	(31.1)	(21.7)	-30%
<b>Net Profit</b>	69.7	37.9	70.4	1%	86%	153.8	108.3	-30%
<b>Net Profit/(loss) attributable</b>								
To Non-controlling interest	-	-	(16.0)	N/A	N/A	-	(16.0)	N/A
<b>To TTA</b>	<b>69.7</b>	<b>37.9</b>	<b>54.5</b>	<b>-22%</b>	<b>44%</b>	<b>153.8</b>	<b>92.3</b>	<b>-40%</b>

รายได้จากการขายปุ๋ยในไตรมาส 2/2558 นี้อยู่ที่ 974.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนที่ร้อยละ 26 เมื่อเปรียบเทียบกับยอดขาย 774.4 ล้านบาท และ 576.6 ล้านบาทของไตรมาส 2/2557 และ 1/2558 ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุหลักของการปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายได้มาจากปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายต่อต้นมีการปรับตัวลดลงในไตรมาสนี้ โดยลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว และลดลงร้อยละ 8.6 จากไตรมาสก่อนหน้า เป็นผลมาจากการที่มีสัดส่วนการยอดขายสำหรับการส่งออกมากขึ้น ซึ่งมีอัตรากำไรที่น้อยกว่าสินค้าที่ขายภายในประเทศเวียดนาม ในขณะที่ต้นทุน ค่าวัตถุดิบจากการขายต่อต้นเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2558 แต่ลดลงร้อยละ 4 จากไตรมาสที่แล้ว ด้วยเหตุผลดังกล่าว ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ อยู่ร้อยละ 22 ในไตรมาส 2/2558 ลดลงจากร้อยละ 25 และ 26 ในไตรมาส 2/2557 และ 1/2558 ตามลำดับ

รายได้จากการให้บริการและอื่นๆ ซึ่งส่วนใหญ่คือรายได้จากค่าเช่าคลังสินค้า เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 13.1 ล้านบาทในไตรมาสนี้ และเพิ่มขึ้นร้อยละ 47 จาก 8.9 ล้านบาทในไตรมาส 2/2557 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จาก 11.5 ล้านบาทในไตรมาสแรกที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลมาจากพื้นที่คลังสินค้าได้รับการเช่าเต็มพื้นที่ที่ร้อยละ 100 และยังมีความต้องการเช่าพื้นที่จากลูกค้าเดิมเพิ่มขึ้นอีกอย่างต่อเนื่อง

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในไตรมาสนี้เพิ่มร้อยละ 20 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นร้อยละ 28 จากไตรมาสที่แล้ว สาเหตุหลักมาจากยอดการผลิตเพื่อที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของไตรมาสนี้ อยู่ที่ 67.9 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 60.6 ล้านบาทในไตรมาส 2/2557 และ 53.7 ล้านบาทในไตรมาส 1/2558 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตร





## Thoresen Thai Agencies Public Company Limited

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2/2558

Ref No. COR:MS/EL15036t/PP

มาสนี้เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น ค่าใช้จ่ายสำหรับการส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้น ตลอดจน ค่าใช้จ่ายจากกิจกรรมทางการตลาดสำหรับการเปิดตัวสินค้าใหม่ในช่วงครึ่งหลังของปี 2558

ทั้งนี้ EBITDA ในไตรมาส 2/2558 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 101.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จาก 93.6 ล้านบาทในไตรมาส 2/2557 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 68 จาก 60.6 ล้านบาทในไตรมาสที่แล้ว ในส่วนของ EBITDA margin ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ประมาณร้อยละ 10 สำหรับไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เพิ่มขึ้นจาก 10 ล้านบาทในไตรมาส 2/2557 มาอยู่ที่ 13.7 ล้านบาทในไตรมาสนี้ จากยอดการส่งออกที่เพิ่มสูงขึ้นหลังจากบริษัทฯ ได้เพิ่มกำลังการผลิต โดยการติดตั้งสายการผลิตปุ๋ย บีเอ็ม เม็ดใหม่เป็นที่เรียบร้อยแล้ว รวมถึงการเปิดคลังสินค้า Baconco 5-B อีกด้วย

ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้มาใช้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ดังนั้น PMTA มีความยินดีที่จะรายงานผลประกอบการรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ว่าบริษัทฯ มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 70.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จาก 69.7 ล้านบาทในไตรมาส 2/2557 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 86 จาก 37.9 ล้านบาทในไตรมาส 1/2558

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท โทริเซนไทย เอเจนซีส์ จำกัด (มหาชน)

นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ  
กรรมการผู้จัดการใหญ่และ  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

นายจิเทนเดอร์ พอล เวอร์มา  
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโสและ  
ประธานเจ้าหน้าที่การเงิน