

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน

วันที่ 29 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2559

เรียน ผู้ถือหุ้น บริษัท โทริเซนไทย เอเจนซีส์ จำกัด (มหาชน)

คณะกรรมการบริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญต่อหน้าที่และความรับผิดชอบ ในการดูแลกิจการบริษัทฯ ให้มีการจัดการที่ดี ให้เป็นไปตามกฎหมายวัตถุประสงค์ และข้อบังคับของบริษัทฯ ตลอดจนมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยความซื่อสัตย์ สุจริต ระมัดระวัง รักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนทั่วไป โดยกำกับดูแลให้รายงานทางการเงินของบริษัทฯ มีการบันทึกข้อมูลทางบัญชีที่ถูกต้อง ครบถ้วน สามารถสะท้อนฐานะการเงินและผลดำเนินงานที่เป็นจริงของบริษัทฯ

คณะกรรมการบริษัทฯ ได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบด้วย กรรมการอิสระที่เป็นผู้ทรงคุณวุฒิมีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้เข้ามาทำหน้าที่สอบทานให้บริษัทฯ มีการรายงานการเงินอย่างถูกต้องเพียงพอ สอบทานระบบควบคุมภายใน รวมทั้งสอบทานการปฏิบัติงานของบริษัทฯ ให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบได้รายงานผลการปฏิบัติงานต่อคณะกรรมการบริษัทฯ แล้ว

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่าระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ โดยรวมอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และสามารถให้ความมั่นใจอย่างมีเหตุผลต่อความเชื่อถือได้ของงบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับรอบปีบัญชี 2558 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 (1 มกราคม – 31 ธันวาคม 2558) ซึ่งผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ได้ตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป และแสดงความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยถูกต้อง ตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์)  
ประธานกรรมการ

(นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ)  
กรรมการผู้จัดการใหญ่และ  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

**งบการเงิน**

(ก) ผู้สอบบัญชีที่ทำการตรวจสอบ งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับ 3 รอบปีบัญชีสรุปได้ดังนี้

- งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2558 ตรวจสอบโดยนายวิระชัย รัตนจรัสกุล แห่งบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด
- งบการเงินสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ตรวจสอบโดยนายวิระชัย รัตนจรัสกุล แห่งบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด
- งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 30 กันยายน 2557 ตรวจสอบโดยนายวิระชัย รัตนจรัสกุล แห่งบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด

**(ข) สรุปรายงานการสอบบัญชี**

งบการเงิน	ความเห็นของผู้สอบบัญชี
งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2558	ให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข แต่ให้ข้อสังเกตเกี่ยวกับการที่กลุ่มบริษัทได้เปลี่ยนแปลงรอบระยะเวลาบัญชีจากสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน เป็นสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ส่งผลให้ข้อมูลที่แสดงเปรียบเทียบซึ่งเป็นข้อมูลสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ไม่สามารถเปรียบเทียบกันได้อย่างเหมาะสมสำหรับระยะเวลาสิบสองเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558
งบการเงินสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557	ให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข แต่ให้ข้อสังเกตเกี่ยวกับการที่กลุ่มบริษัทได้เปลี่ยนแปลงรอบระยะเวลาบัญชีจากสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน เป็นสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ส่งผลให้งบกำไรขาดทุนรวม งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ครอบคลุมระยะเวลาสามเดือนเท่านั้น ขณะที่ข้อมูลเปรียบเทียบเป็นข้อมูลสำหรับระยะเวลาสิบสองเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ซึ่งทำให้ข้อมูลที่นำเสนอในรอบระยะเวลาดังกล่าวไม่สามารถเปรียบเทียบกันได้
งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 30 กันยายน 2557	ให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข แต่ให้ข้อสังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 ซึ่งได้อธิบายถึงผลกระทบต่อกลุ่มบริษัท และบริษัทจากการนำนโยบายการบัญชีใหม่มาถือปฏิบัติตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2556 ตัวเลขเปรียบเทียบที่นำมาแสดงสำหรับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการนี้มาจากงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และหลังจากปรับปรุงรายการตามที่ได้อธิบายไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3

## บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบดุล

สินทรัพย์	ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2557		ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 (ปรับปรุงใหม่)		ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	6,289,847	12.75	7,710,089	14.92	5,939,570	13.10
เงินฝากสถาบันการเงินติดภาระ	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะสั้น	1,342,450	2.72	570,243	1.10	7,483,440	16.50
ลูกหนี้การค้า	4,243,971	8.60	4,439,868	8.59	4,822,952	10.64
ลูกหนี้อื่น	428,153	0.87	349,535	0.68	225,420	0.50
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6,774	0.01	10,802	0.02	8,687	0.02
ส่วนของลูกหนี้ระยะยาวกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
ส่วนของเงินให้กู้ระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง กันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,073	0.00	2,073	0.00	2,073	0.00
ต้นทุนสัญญาการรับประกันชีวิต	203,385	0.41	190,275	0.37	134,750	0.30
วัสดุและของใช้สิ้นเปลืองสำหรับเรือเดินทะเล	1,355,848	2.75	1,443,759	2.79	1,078,293	2.38
สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	149,416	0.30	-	0.00	-	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	563,776	1.14	691,334	1.34	1,115,140	2.46
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>14,585,693</b>	<b>29.57</b>	<b>15,407,978</b>	<b>29.81</b>	<b>20,810,325</b>	<b>45.89</b>
เงินให้กู้ระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาว	5,972,030	12.11	7,102,538	13.74	5,237,797	11.55
ค่าความนิยม	978,620	1.98	984,598	1.91	74,568	0.16
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	246,558	0.50	225,765	0.44	50,874	0.11
ที่ดิน	607,632	1.23	608,126	1.18	610,681	1.35
อาคาร	1,433,327	2.91	1,470,070	2.84	1,625,924	3.59
ส่วนปรับปรุงอาคาร	191,055	0.39	192,128	0.37	204,530	0.45
เรือเดินทะเล	31,878,884	64.62	32,435,374	62.76	34,718,064	76.56
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์เครื่องใช้	4,367,616	8.85	4,579,949	8.86	5,264,804	11.61
รถยนต์	164,240	0.33	175,144	0.34	170,621	0.38
เรือยนต์	33,049	0.07	33,920	0.07	42,525	0.09
เรือขนถ่ายหิน	140,374	0.28	140,655	0.27	137,317	0.30
ค่าใช้จ่ายในการซ่อมเรือครั้งใหญ่	1,531,815	3.11	1,632,542	3.16	2,075,388	4.58
เงินมัดจำซื้อเรือ	-	-	-	-	-	-
งานระหว่างก่อสร้าง	2,390,621	4.85	2,550,022	4.93	2,747,466	6.06
หักค่าเสื่อมราคาสะสม	(11,344,640)	(23.00)	(11,941,826)	(23.11)	(14,374,896)	(31.70)
หักค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์	(4,469,737)	(9.06)	(4,615,412)	(8.93)	(14,835,809)	(32.72)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	26,924,236	54.58	27,260,692	52.75	18,386,615	40.55
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	178,083	0.36	259,730	0.50	301,413	0.66
สินทรัพย์อื่น	445,506	0.90	437,609	0.85	484,807	1.07
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>49,330,726</b>	<b>100.00</b>	<b>51,678,910</b>	<b>100.00</b>	<b>45,346,399</b>	<b>100.00</b>

## บริษัท โทรคมนาคมไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	งบดุล					
	ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2557		ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 (ปรับปรุงใหม่)		ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	4,244	0.01	8,525	0.02	7,479	0.02
เงินกู้ระยะสั้น	284,044	0.58	473,279	0.92	380,385	0.84
เจ้าหนี้การค้า - อื่น	1,229,828	2.49	1,702,766	3.29	953,792	2.10
เจ้าหนี้อื่น	152,607	0.31	193,288	0.37	119,285	0.26
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	7,576	0.02	5,698	0.01	9,632	0.02
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	171,248	0.35	190,640	0.37	151,159	0.33
เงินกู้ระยะสั้น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	3,300.00	0.01
ส่วนของหุ้นผู้แปลงสภาพระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,999,445	4.05	2,055,386	3.98	0	-
ส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,278,899	4.62	2,487,002	4.81	6,867,815	15.15
เงินค้ำหุ้นค้างชำระที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	66,047	0.13	57,310	0.11	0	0.00
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	154,030	0.31	165,548	0.32	119,008	0.26
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1,580,745	3.20	1,465,201	2.84	1,928,335	4.25
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	363,114	0.74	322,807	0.62	371,796	0.82
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>8,291,827</b>	<b>16.81</b>	<b>9,127,450</b>	<b>17.66</b>	<b>10,911,986</b>	<b>24.06</b>
เงินกู้ระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
หุ้นผู้แปลงสภาพ	1,998,569	4.05	2,180,267	4.22	4,496,034	9.91
เงินค้ำหุ้นค้างชำระ	-	0.00	-	0.00	-	0.00
เงินกู้ระยะยาว	7,165,527	14.53	7,774,220	15.04	2,646,258	5.84
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	163,757	0.33	195,860	0.38	125,366	0.28
ภาระผูกพันผลประโยชน์เมื่อเกษียณอายุ		111,663	0.23	155,016	0.30	178,395
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>17,731,343</b>	<b>35.94</b>	<b>19,432,813</b>	<b>37.60</b>	<b>18,358,039</b>	<b>40.48</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,873,603	15.96	7,996,504	15.47	5,371,913	11.85
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	1,544,106		1,544,106		2,276,847	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ	1,293,235	2.62	1,301,175	2.52	1,822,454	4.02
หุ้นบุริมสิทธิ	-	-	-	-	-	-
เงินค้ำหุ้นรับล่วงหน้า	-	-	-	-	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	9,161,644	18.57	9,282,187	17.96	16,059,845	35.42
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญในบริษัทย่อย	2,456,586	4.98	2,483,759	4.81	2,694,522	5.94
ผลต่างของการแปลงค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยในต่างประเทศ	(1,536,813)	(3.12)	(1,120,729)	(2.17)	517,584	1.14
กำไร(ขาดทุน)ที่ยังไม่รับรู้จากมูลค่าหลักทรัพย์	(7,771)	(0.02)	18,205	0.04	(61,618)	(0.14)
สำรองส่วนทุนจากการรวมส่วนได้เสีย	(50,030)	(0.10)	(50,030)	(0.10)	(50,030)	(0.11)
สำรองสำหรับการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	1,290	0.00	874	0.00	874	0.00
กำไรสะสม						
สำรองตามกฎหมาย	98,830	0.20	110,340	0.21	110,340	0.24
ยังไม่ได้จัดสรร	12,308,809	24.95	12,223,812	23.65	522,476	1.15
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>23,725,780</b>	<b>48.10</b>	<b>24,249,593</b>	<b>46.92</b>	<b>21,616,447</b>	<b>47.67</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>49,330,726</b>	<b>100.00</b>	<b>51,678,910</b>	<b>100.00</b>	<b>45,346,399</b>	<b>100.00</b>
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)			18.35		18.64	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)			1.00		1.00	
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว (หุ้น)			1,293,234,815		1,301,174,740	

## บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกำไรขาดทุน

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2557		สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 (ปรับปรุงใหม่)		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการบริการ						
ค่าระวาง	6,887,489	32.14	2,213,697	35.67	5,756,143	26.87
ค่าบริการจากธุรกิจนอกชายฝั่ง	10,088,183	47.07	3,234,735	52.12	11,527,292	53.80
ค่าบริการอื่นและค่าขนถ่าย	253,963	1.19	64,307	1.04	348,821	1.63
รายได้จากการขาย	4,201,603	19.61	693,937	11.18	3,793,501	17.71
<b>รวมรายได้</b>	<b>21,431,238</b>	<b>100.00</b>	<b>6,206,676</b>	<b>100.00</b>	<b>21,425,757</b>	<b>100.00</b>
<b>ต้นทุน</b>						
ต้นทุนการบริการ						
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเกี่ยวกับเรือเดินทะเล	6,219,423	34.61	2,136,311	38.35	5,621,172	28.65
ค่าใช้จ่ายบริการจากธุรกิจนอกชายฝั่ง	8,233,895	45.81	2,830,048	50.80	10,395,237	52.98
ค่าใช้จ่ายในการให้บริการอื่นและค่าขนถ่าย	132,790	0.74	36,726	0.66	188,331	0.96
ต้นทุนขาย	3,386,129	18.84	567,346	10.18	3,416,819	17.41
<b>รวมต้นทุน</b>	<b>17,972,237</b>	<b>100.00</b>	<b>5,570,431</b>	<b>100.00</b>	<b>19,621,559</b>	<b>100.00</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,459,001</b>		<b>636,245</b>		<b>1,804,198</b>	
รายได้อื่นจากการดำเนินงาน	339,593	13.30	84,995	13.30	272,873	1.83
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>3,798,594</b>		<b>721,240</b>		<b>2,077,071</b>	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	315,222	12.35	44,491	6.96	201,646	1.36
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2,213,049	86.68	543,037	85.00	3,101,949	20.85
การด้อยค่าและการตัดจำหน่าย	24,927	0.98	51,309	8.03	11,571,203	77.79
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,553,198</b>	<b>99.02</b>	<b>638,837</b>	<b>91.97</b>	<b>14,874,798</b>	<b>22.21</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>1,245,396</b>		<b>82,403</b>		<b>(12,797,727)</b>	
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	1,186,091	116.83	258,063	307.23	(1,409,481)	12.43
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน</b>	<b>2,431,487</b>		<b>340,466</b>		<b>(14,207,208)</b>	
ต้นทุนทางการเงิน	(491,859)	(48.45)	(128,936)	(153.50)	(569,746)	5.03
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>1,939,628</b>		<b>211,530</b>		<b>(14,776,954)</b>	
ภาษีเงินได้	(314,353)	(30.96)	(73,356)	(87.33)	(20,958)	0.18
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>1,625,275</b>	<b>160.09</b>	<b>138,174</b>	<b>164.50</b>	<b>(14,797,912)</b>	<b>130.55</b>
<b>การปันส่วนกำไรสุทธิสำหรับปี</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,015,229	100.00	83,998	100.00	(11,335,102)	100.00
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	610,046	60.09	54,176	64.50	(3,462,810)	30.55
	<b>1,625,275</b>	<b>160.09</b>	<b>138,174</b>	<b>164.50</b>	<b>(14,797,912)</b>	<b>130.55</b>
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.88		0.06		(6.61)	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	1.00		1.00		1.00	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	1,158,211,991		1,300,398,008		1,714,932,897	

## บริษัท โทริเชนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2557	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	1,625,275	138,174	(14,797,912)
ปรับปรุงด้วย :			
ค่าเสื่อมราคา	1,443,406	517,515	2,263,269
ค่าตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการซ่อมเรือครั้งใหญ่เรือตัดบัญชี	324,877	-	-
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	90,858	-	-
ค่าตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	3,611	-	-
ค่าตัดจำหน่ายดอกเบี้ยรับเรือตัดบัญชี	-	-	-
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	9,967	4,160	95,699
กลับรายการหนี้สงสัยจะสูญและสำรองสำหรับภาษีมูลค่าเพิ่มที่คาดว่าจะ ไม่ได้รับคืน	(52,368)	12,775	458,006
การค้ำค่า (กลับรายการ) ของสินค้าคงเหลือและวัสดุและของใช้ สิ้นเปลืองสำหรับเรือเดินทะเล	-	-	-
การค้ำค่าของลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันและเงินให้กู้แก่กิจการที่ เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
ค่าเผื่อการค้ำค่าของสินค้าคงเหลือ	(289,168)	(13,210)	163,690
การค้ำค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	-	-	-
การค้ำค่าของค่าความนิยม	-	-	-
การค้ำค่าและตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	15,017	54,114	11,575,676
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายลูกหนี้ค่าสินไหมทดแทนและเงินมัดจำ	-	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	9,910	-	-
ดอกเบี้ยจ่ายจากหุ้นกู้แปลงสภาพ	-	-	169,647
ต้นทุนทางการเงิน	491,859	128,936	569,746
ภาษีเงินได้	314,353	73,356	20,958
(กำไร) ขาดทุนสุทธิจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(5,247)	(5,180)	(28,406)
กำไรสุทธิจากเงินชดเชยจากการยกเลิกสัญญาซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	-	-
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนระยะสั้น	(1,606)	-	(30,745)
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	-	-	-
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	-	-	-
กำไรจากการยกเลิกหุ้นกู้แปลงสภาพ	-	-	-
(กำไร) จากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและร่วม	9,249	- 38,148	-
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น	(110)	-	(65,431)
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนของบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	(1,186,091)	(258,063)	1,409,481
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินกู้ระยะยาว	29,421	78,184	331,504
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงจากเงินกู้ระยะยาว	(1,411)	4,401	164,400
กำไรจากการครบกำหนดชำระตามสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตรา ดอกเบี้ย	4,865	(13)	(2,869)
ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	462	96	-

## บริษัท โทริเชนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2557	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน	2,837,129	697,097	2,296,713
เงินทุนหมุนเวียน			
ลูกหนี้การค้า	(1,268,223)	(146,555)	(211,187)
ลูกหนี้อื่น	(152,977)	78,618	140,271
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	1,069,992	(53,126)	122,251
สินค้าคงเหลือ	1,007,186	(107,749)	(137,005)
วัสดุและของใช้สิ้นเปลืองสำหรับเรือเดินทะเล	(303,492)	77,050	284,417
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	(9,938)	(27,883)	106,662
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	93,569	(62,080)	(360,759)
สินทรัพย์อื่น	28,334	19,941	(69,711)
เจ้าหนี้การค้า	(184,711)	448,861	(848,075)
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(6,951)	(2,126)	3,774
เจ้าหนี้อื่น	(124,441)	(80,941)	13,860
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	55,030	16,226	(54,269)
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	94,079	(49,468)	12,378
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	116,462	(111,335)	286,204
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	188,860	(44,780)	(280,465)
ภาระผูกพันผลประโยชน์เมื่อเกษียณอายุ	6,960	41,361	19,695
เงินสดจากการดำเนินงาน			
จ่ายคืนทุนทางการเงิน	(495,112)	(158,617)	(502,394)
จ่ายภาษีเงินได้	(402,325)	(32,990)	(186,905)
เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงาน	2,549,431	501,504	635,455

## บริษัท โทริเชนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

		(หน่วย : พันบาท)	(หน่วย : พันบาท)
	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2557	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(6,757,408)	(287,681)	(1,332,844)
เงินสดจ่ายเพื่อซ่อมเรือครั้งใหญ่	(200,625)	-	-
เงินสดจ่ายเงินให้กู้ระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินจ่ายลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(113,144)	(649,413)	(204,672)
เงินปันผลรับจากเงินลงทุน	1,606	-	28,069
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	64,844	-	363,370
เงินปันผลรับจากกิจการร่วมค้า	173,075	-	-
เงินรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	8,590	19,380	40,564
เงินสดรับ(จ่าย)จากเงินลงทุนระยะสั้น	(816,935)	816,506	(6,945,738)
เงินรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	49,328	2,403	-
เงินสดรับคืนจากเงินให้กู้ระยะยาว	112,924	-	-
เงินสดรับคืนจากเงินให้กู้ระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดรับคืนจากสัญญาความร่วมมือทางธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดรับคืนจากเงินให้กู้ระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	500	-	-
<b>เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(7,477,245)</b>	<b>(98,805)</b>	<b>(8,051,251)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินรับ (จ่ายคืน) สุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	3,300
เงินสดรับจากเงินกู้ระยะยาว	1,525,219.00	1,144,976.00	120,000
เงินสดจ่ายสุทธิจากเงินกู้ระยะสั้น	(681,630)	189,235	(116,185)
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(1,453,904)	(526,080)	(1,688,732)
เงินสดจ่ายสำหรับการไถ่ถอนหุ้นผู้แปลงสภาพ	-	-	1,992,311
เงินสดจ่ายสำหรับการชดเชยหุ้นผู้แปลงสภาพ	-	-	(2,000,000)
เงินปันผลจ่ายแก่ผู้ถือหุ้น	(88)	-	(370,823)
เงินปันผลจ่ายจากบริษัทย่อยให้แก่ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(159,361)	-	(168,307)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนเรือนหุ้น	4,230,899.00	128,483	7,298,937
เงินสดรับจากการเพิ่มเงินลงทุนจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ของบริษัทย่อย	396,698.00	1,334	633,144
เงินสดรับสุทธิจากสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ย	(4,865)	(4,401)	(148,839)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>3,852,968</b>	<b>933,547</b>	<b>5,554,806</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>(1,074,846)</b>	<b>1,336,246</b>	<b>(1,860,990)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	7,446,247	6,285,603	7,701,564
เงินสดลดลงจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(90,560)	-	-
ผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	33,198	70,557	(57,511)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราในสกุลต่างประเทศ	(28,436)	9,158	149,028
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นปี</b>	<b>6,285,603</b>	<b>7,701,564</b>	<b>5,932,091</b>



## บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

	(หน่วย : พันบาท)		(หน่วย : พันบาท)
	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2557	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558
<b>รายการที่มีใช้เงินสด</b>			
หนี้สินคงค้างจากการซื้อเครื่องใหญ่	8,440	-	-
หนี้สินคงค้างจากการซื้อสินทรัพย์ถาวร	255,981	86,087	61,579
หนี้สินคงค้างสัญญาเช่าการเงิน	-	-	-
หนี้สินคงค้างต้นทุนการออกหุ้นกู้แปลงสภาพ	-	-	-
การออกหุ้นปันผล	-	-	-
เงินปันผลค้างรับจากบริษัทร่วม	-	-	-
เงินปันผลค้างจ่าย	3,985	3,985	3,956
ลูกหนี้จากการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด	-	-	-
จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยโดยการหักกลบลบหนี้กับ เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(152,138)	-
การซื้อกิจการร่วมค้าแห่งหนึ่งโดยแลกเปลี่ยนกับเงินลงทุน ในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าแห่งหนึ่ง	-	168,646	-
เงินปันผลค้างรับจากเงินลงทุนระยะสั้นและ เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	246,351

## บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## การวิเคราะห์ทางการเงิน

		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2557	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 (ปรับปรุงใหม่)	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.76	1.69	1.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.43	1.39	1.67
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด*	เท่า	0.34	0.23	0.06
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า*	เท่า	4.97	5.48	4.40
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	73.43	66.63	82.98
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้*	เท่า	14.52	15.65	15.92
ระยะเวลารับชำระหนี้	วัน	25.13	23.33	22.93
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	16.14	10.25	8.42
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.74	1.35	(52.90)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น*	%	4.85	1.40	(49.43)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม*	%	3.51	1.09	(30.50)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร*	%	13.05	8.20	(56.70)
อัตราการใช้หนี้สินของสินทรัพย์*	เท่า	0.50	0.52	0.45
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.43	0.46	0.53
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.56	0.60	0.68
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	6.91	5.18	2.32
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.48	1.53	0.22
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	28.52	38.70	N.A.
<b>ข้อมูลต่อหุ้น (PER SHARE)</b>				
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	บาท	1.00	1.00	1.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	บาท	18.35	18.64	11.86
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท	0.88	0.06	(6.61)
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท	0.25	0.025	0.05
<b>อัตราการเติบโต (GROWTH RATE)</b>				
รายได้จากการดำเนินงาน	%	16.08	(71.04)	245.21
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	%	15.16	(69.76)	268.66
กำไรสุทธิ	%	119.83	(91.73)	(13,594.53)
สินทรัพย์รวม	%	13.93	4.76	(12.25)
หนี้สินรวม	%	(0.70)	9.60	(5.53)

**สูตรการคำนวณ**

ระยะเวลาการเก็บหนี้และชำระหนี้	:	จำนวนวันตามปีปฏิทินในแต่ละปี/งวด
อัตรากำไรขั้นต้น	:	กำไรขั้นต้น/รายได้หลักจากการดำเนินงานรวมรายได้อื่นและกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน
อัตรากำไรสุทธิ	:	กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่/รายได้หลักจากการดำเนินงานรวมรายได้อื่นและกำไรหรือขาดทุน
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์	:	รายได้รวมไม่รวมกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	:	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	:	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน/ (การจ่ายชำระหนี้สินสุทธิ + รายจ่ายลงทุนสุทธิจากเงินรับจากการขายหุ้นทุน + ซื้อสินทรัพย์ + เงินปันผลจ่าย)
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	:	ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่/จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก
กำไรสุทธิต่อหุ้น	:	กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่/จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

**หมายเหตุ:****\*ปรับเป็นตัวเลขเต็มปี**

บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีเกี่ยวกับการบัญชี การป้องกันความเสี่ยงจากรายการที่เป็นเงินตราต่างประเทศ และการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย ซึ่งมีผลการปรับย้อนหลังต่องบการเงินสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

บริษัท โทริเชนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) (“TTA”) ได้เปลี่ยนรอบระยะเวลาบัญชีจาก 1 ตุลาคม ถึง 30 กันยายนของปีถัดไป มาเป็นรอบปีบัญชีตั้งแต่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคมของทุกปี ดังนั้น งบการเงินของรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ได้ถูกจัดทำขึ้นตามรอบระยะเวลาบัญชีใหม่นี้แทนรอบบัญชีเดิมคือ 1 ตุลาคม 2557 ถึง 31 ธันวาคม 2557 อย่างไรก็ตามเพื่อประโยชน์ของผู้ใช้ในการเปรียบเทียบและวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงิน TTA ได้จัดทำงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมที่ไม่ได้ตรวจสอบสำหรับงวดสิบสองเดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2557 เปรียบเทียบกับปี 2558 ซึ่งคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการได้จัดทำขึ้นเพื่อประกอบการอธิบายดังกล่าว

### บริษัท โทริเชนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน)

- EBITDA ยังคงแข็งแกร่งที่ 1.8 พันล้านบาท และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 635.5 ล้านบาท
- เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมทั้งสิ้น 13.4 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2558
- PMTA ยังคงมีผลการดำเนินการที่แข็งแกร่งให้กับ TTA
- มีการบันทึกการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่เงินสด จำนวน 11.5 พันล้านบาท

### บทสรุปผู้บริหาร

#### Performance Summary

in Million Baht	FY14	FY15	% YoY	4Q/14	3Q/15	4Q/15	%YoY	%QoQ
<b>Revenues</b>	22,341.3	21,425.8	-4%	6,206.7	5,792.1	5,059.3	-18%	-13%
<b>Gross Profit</b>	4,641.2	3,613.9	-22%	1,017.4	1,337.1	827.3	-19%	-38%
Gross Margin (%)	21%	17%		16%	23%	16%		
<b>EBITDA</b>	3,576.2	1,841.7	-49%	799.2	1,081.9	(228.7)	-129%	-121%
EBITDA Margin (%)	16%	9%		13%	19%	-5%		
<b>Net Profit/(Loss)</b>	1,388.5	(14,797.9)	-1166%	138.2	633.4	(15,277.2)	-11156%	-2512%
Net Profit Margin (%)	6%	-69%		2%	11%	-302%		
<b>Net Profit/(Loss) to TTA</b>	902.1	(11,335.1)	-1357%	84.0	382.7	(11,564.8)	-13868%	-3122%
Number of Shares (million Shares)	1,301.2	1,822.5		1,301.2	1,822.5	1,822.5		
Basic earnings per share (in Baht)	0.73	(6.61)		0.63	0.21	(6.25)		
Normalized Net Profit	1,486.5	(233.3)	-116%	248.1	748.5	(804.5)	-424%	-207%
Normalized Net Profit to TTA	974.6	(256.3)	-126%	171.1	495.8	(576.0)	-437%	-216%

\*Normalized Net Profit/(Loss) = Net Profit/(Loss) - Non-Recurring Items

ในปี 2558 อุตสาหกรรมขนส่งสินค้าทางเรือ อยู่ท่ามกลางสถานะที่อัตราค่าระวางเรือปรับตัวต่ำสุดในรอบเกือบ 30 ปี โดยดัชนีบอดดิก (BDI) ได้ปรับลดลงอยู่ที่ระดับต่ำที่สุดตั้งแต่มีการบันทึกมาและเฉลี่ยอยู่ที่ 718 ในปี 2558 หรือลดลงร้อยละ 35 จากค่าเฉลี่ยที่ 1,105 ในปี 2557 ซึ่งดัชนี BDI ได้ลดลงจากอุปสงค์สำหรับเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองที่ลดลง และมีอุปทานของเรือที่มีมากเกินไปจากการสั่งต่อเรือในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ ตลาดน้ำมันได้รับแรงกดดันอย่างต่อเนื่อง จากราคาน้ำมันปรับตัวลดลงจากกว่า 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ตั้งแต่กลางปี 2557 ร่วงลงมาอยู่ที่ระดับ 30

ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในช่วงปลายปี 2558 เนื่องจากอุปทานส่วนเกินทั่วโลกและความต้องการลดลงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีน

ปัจจัยภายนอกเหล่านี้ได้มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญผลการดำเนินงานของกลุ่ม TTA ในปี 2558 ทั้งๆ ที่กลุ่ม TTA มีความพยายามและแผนการที่จะลดผลกระทบอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม จากสภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรมที่อ่อนแอในปี 2558 และเพื่อปฏิบัติตามกฎระเบียบทางบัญชีอย่างถูกต้อง TTA จึงได้มีการมีการบันทึกการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่เงินสดจำนวน 11.5 พันล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2558 กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ยังคงเป็นบวกที่ 1.8 พันล้านบาท

โทริเชน ชิปปิง กรุ๊ป (“TSG”) มีอัตรากำไรเฉลี่ยในปี 2558 ของ TSG อยู่ที่ 7,507 ดอลลาร์สหรัฐต่อวัน ซึ่งสูงกว่าอัตรากำไรเฉลี่ยของตลาด Supramax ที่ปรับฐานแล้ว ที่ 6,154 ดอลลาร์สหรัฐต่อวันถึงร้อยละ 22 แม้ว่าลดลงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับ 9,436 ดอลลาร์สหรัฐต่อวันในปี 2557 ทั้งนี้ TSG ได้ทำการบันทึกการด้อยค่าของสินทรัพย์ของบริษัทเป็นเจ้าของ ซึ่งเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสดประมาณ 4.7 พันล้านบาท โดยถ้าไม่รวมการบันทึกการด้อยค่าของสินทรัพย์ TSG จะมีผลขาดทุนสุทธิปกติ ที่ 128.8 ล้านบาท ท่ามกลางสถานะตลาดที่ค่อนข้างอ่อนแอ

ในปี 2558 บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) “MML Group” มีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากรายได้จากงานบริการวางสายเคเบิลใต้ทะเลที่เติบโตขึ้น นอกจากนี้ อัตราการใช้ประโยชน์ของเรือวิศวกรรมใต้ทะเลยังคงอยู่ในระดับเดียวกันกับปีที่แล้ว ที่ร้อยละ 61 ในขณะที่เรือ tender rig (MTR1 และ MTR2) ยังคงไม่ได้มีการถูกนำไปใช้งานระหว่างปี และถูกกำหนดให้มีการพยายามขายออกไป นอกจากนี้ เพื่อสอดคล้องกับหลักการของบริษัทฯ ในเรื่องความโปร่งใสและวิธีการทางบัญชีที่ถูกต้อง MML Group ได้มีการบันทึกการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่เงินสดเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 6 พันล้านบาทในปี 2558 ช่วงเวลาที่อุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซของโลกยังคงที่จะเผชิญความท้าทายที่สำคัญจากสภาพแวดล้อมราคาน้ำมันที่ต่ำในปัจจุบัน ถ้าไม่รวมการบันทึกการด้อยค่าของสินทรัพย์ MML Group มีผล กำไรจากการดำเนินงานปกติ (normalized profit) ที่ 52.8 ล้านบาท

PMTA ยังคงแสดงผลการดำเนินงานกำไรที่โดดเด่นสำหรับ TTA ในปี 2558 แม้จะเป็นปีที่มีความท้าทายจากภัยแล้งในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 24 และมียอดขายป้อนเท่ากับ 198,541 ตัน อุปสงค์การเช่าพื้นที่โรงงานยังคงอยู่ในระดับสูงจากลูกค้าปัจจุบัน และเป็นผลให้อัตราการใช้ประโยชน์ของพื้นที่โรงงานให้เช่าของ PMTA ที่อยู่ในระดับร้อยละ 100 นอกจากนี้ PMTA อยู่ในช่วงการสร้างบาคองโค 5-B เฟส 2 (พื้นที่ 8,200 ตร.ม.) PMTA มีส่วนกำไร 174.9 ล้านบาทให้กับ TTA ในปี 2558

ในระหว่างไตรมาสที่ 4 ของปี 2558 มีสถานการณ์ที่ทำให้ผู้บริหารได้สรุปว่า TTA ได้สูญเสียความมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญใน Sino Grandness Food Industry Group Limited (“Sino Grandness”) และเงินลงทุนใน Sino Grandness ได้ถูกเปลี่ยนการจัดประเภทเป็นเงินลงทุนระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

ยอดขายของ UMS ลดลงร้อยละ 24 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าจาก 339 พันตันในปี 2557 มาอยู่ที่ 259 พันตันในปี 2558 การลดลงของปริมาณยอดขายเป็นผลมาจากปริมาณขายถ่านหินขนาด 0-5 มิลลิเมตรที่ลดลงในปี 2558 จากการที่ในปี

2557 ฝ่ายบริหารของ UMS ได้มุ่งเน้นการลดปริมาณสินค้าคงเหลือของถ่านหินขนาด 0-5 มิลลิเมตร และจำกัดการผลิตถ่านหินคัดขนาดเพื่อปรับสมดุลโครงสร้างเงินทุนของ UMS ซึ่งได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2558 ส่งผลให้เกิดยอดขายเพื่อลดปริมาณสินค้าคงเหลือถ่านหินเป็นจำนวนมากในปีก่อนหน้า นอกจากนี้ ในปี 2558 UMS ยังได้รับผลกระทบจากข้อจำกัดทางด้านวงเงินสินเชื่อเพื่อการนำเข้าถ่านหิน ดังนั้นในปี 2558 UMS รายงานขาดทุนสุทธิ 371.2 ล้านบาท และมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ 100.1 ล้านบาท

ภาพรวมในปี 2558 TTA มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 11,335.1 ล้านบาทและมีผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินการปกติที่ 256.3 ล้านบาท โดยที่ TTA ยังคงมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 635.5 ล้านบาท และมีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมกันใน งบดุลรวมจำนวน 13.4 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2015

#### การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

1. ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 กลุ่มบริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งมีผลกระทบต่อการเงินของกลุ่มบริษัทอย่างเป็นสาระสำคัญดังนี้
  - ก) มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับส่วนได้เสียในกิจการอื่น
  - ข) มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 13 เรื่อง การวัดมูลค่ายุติธรรม
2. ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 กลุ่มบริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการป้องกันความเสี่ยงจากเงินตราต่างประเทศและอัตราดอกเบี้ย เพื่อสะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจของรายการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวเป็นวิธีเกณฑ์คงค้างดังนั้นงบการเงินเปรียบเทียบระยะเวลาปี 2557 จำเป็นต้องได้รับการปรับปรุงใหม่

#### บทสรุปของเหตุการณ์ที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการเงินในปี 2558

1. มกราคม 2558 : TTA ลงทุนร้อยละ 9 ใน Sino Grandness ผ่าน Soleado Holdings Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อย โดยมีมูลค่าการลงทุน 610 ล้านบาท
2. มีนาคม 2558 : TTA เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) โดยมียอดเงินรับสุทธิหลังหักค่าใช้จ่าย 7,282 ล้านบาท
3. พฤษภาคม 2558 : เสนอขายหุ้นสามัญของ PMTA โดย TTA ถือหุ้นร้อยละ 65 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (หลัง IPO)
4. พฤษภาคม 2558 : จ่ายเงินปันผลประจำปี 0.025 บาทต่อหุ้นสำหรับรอบบัญชีงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557
5. กรกฎาคม 2558 : TTA ออกเสนอขายหุ้นกู้อายุ 3 ปี มูลค่า 2 พันล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.25 ต่อปี แก่ประชาชนทั่วไปและ/หรือนักลงทุนสถาบัน

## สรุปผลการดำเนินงานรวม

## Consolidated Income Statement

in million Baht (MB)	FY14 (Restate)		FY15		%YoY	
	MB	%	MB	%	MB	%
<b>Revenues</b>	22,341.3	100.0	21,425.8	100.0	(915.5)	-4%
Costs	(17,700.1)	(79.2)	(17,811.8)	(83.1)	111.8	1%
<b>Gross Profit</b>	4,641.2	20.8	3,613.9	16.9	(1,027.2)	-22%
Other Income	164.0	0.7	176.2	0.8	12.2	7%
Gain/(Loss) on Investment	(9.2)	(0.0)	(155.2)	(0.7)	145.9	1577%
SG&A	(2,401.8)	(10.8)	(2,615.9)	(12.2)	214.1	9%
<b>EBITDA from Operation</b>	2,394.1	10.7	1,019.1	4.8	(1,375.0)	-57%
Equity Income	1,182.1	5.3	822.6	3.8	(359.5)	-30%
<b>EBITDA</b>	3,576.2	16.0	1,841.7	8.6	(1,734.5)	-49%
Depreciation & Amortization	(1,597.4)	(7.1)	(1,779.3)	(8.3)	182.0	11%
<b>EBIT</b>	1,978.8	8.9	62.4	0.3	(1,916.5)	-97%
Financial Cost	(497.7)	(2.2)	(518.8)	(2.4)	21.1	4%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	213.0	1.0	244.1	1.1	31.1	15%
Non-Recurring Items - Impairment on Assets	(66.2)	(0.3)	(11,571.2)	(54.0)	11,505.0	17367%
Non-Recurring Items - Other	(31.7)	(0.1)	(2,993.4)	(14.0)	2,961.7	9351%
<b>Profit before income tax</b>	<b>1,596.2</b>	<b>7.1</b>	<b>(14,777.0)</b>	<b>(69.0)</b>	<b>(16,373.2)</b>	<b>-1026%</b>
Income Tax Expense	(207.7)	(0.9)	(21.0)	(0.1)	(186.7)	-90%
<b>Net Profit/(Loss)</b>	<b>1,388.5</b>	<b>6.2</b>	<b>(14,797.9)</b>	<b>(69.1)</b>	<b>(16,186.5)</b>	<b>-1166%</b>
Net Profit/(Loss) attributable to Non-controlling interest	486.5	2.2	(3,462.8)	(16.2)	(3,949.3)	-812%
<b>Net Profit/(Loss) attributable to TTA</b>	<b>902.1</b>	<b>4.0</b>	<b>(11,335.1)</b>	<b>(52.9)</b>	<b>(12,237.2)</b>	<b>-1357%</b>
<b>Non-Recurring Items - Impairment on Assets to TTA</b>	<b>(49.5)</b>		<b>(9,206.8)</b>		<b>9,157.3</b>	<b>18502%</b>
<b>Non-Recurring Items - Other to TTA</b>	<b>(23.1)</b>		<b>(1,872.1)</b>		<b>1,849.0</b>	<b>8014%</b>
<b>Normalized Net Profit to TTA</b>	<b>974.6</b>		<b>(256.3)</b>		<b>(1,230.9)</b>	<b>-126%</b>

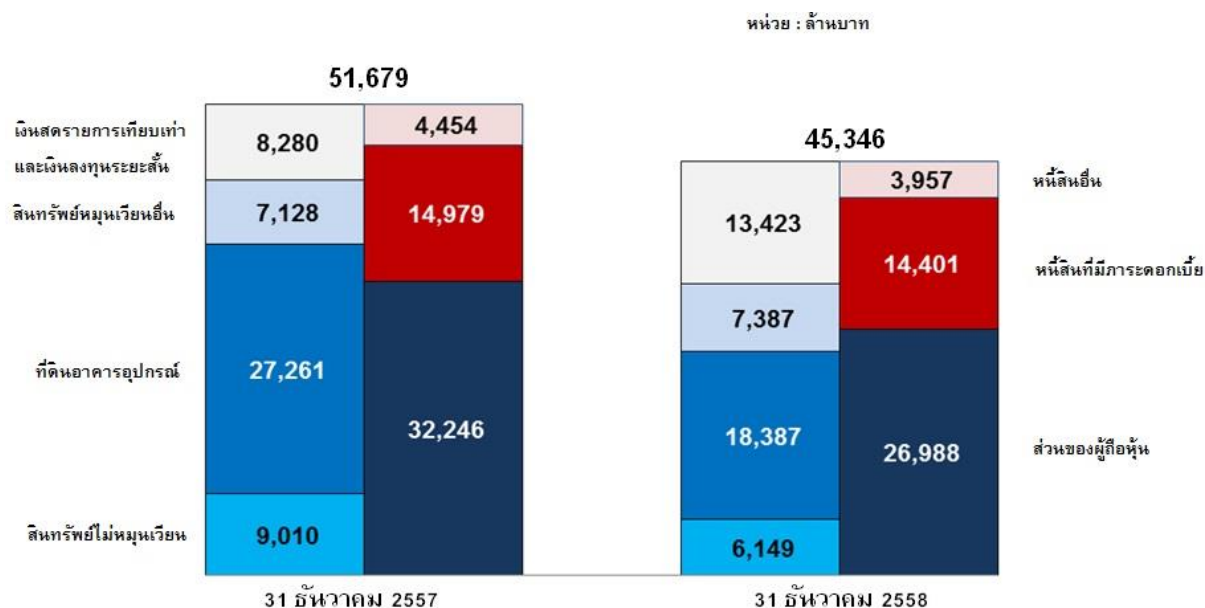
\*Normalized Net Profit/(Loss) = Net Profit/(Loss) - Non-Recurring Items

Non-Recurring Items - Other includes share of impairment losses from MML's group drilling associate of Baht 2.2 billion in 2015.

ในปี 2558 รายได้รวมอยู่ที่ 21,425 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยเพียงร้อยละ 4 จากปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้ที่ลดลงของกลุ่มธุรกิจขนส่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากอัตราค่าระวางเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองที่อยู่ในภาวะอ่อนตัวในทางตรงกันข้าม ค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ร้อยละ 1 จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 17,811 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากกลุ่มพลังงานเนื่องจากกลุ่ม MML อยู่ในช่วงการเรียนรู้และเริ่มต้นธุรกิจใหม่กับการทำธุรกิจวางสายเคเบิลใต้น้ำในช่วงครึ่งแรกของปี 2558 ดังนั้นกำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 22 จากปี 2557 มาอยู่ที่ 3,613.9 ล้านบาทคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 17 ในปี 2558

ส่วนแบ่งกำไรลดลงร้อยละ 30 จากปีก่อน มาเป็น 822.6 ล้านบาท โดย ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรจาก Asia Offshore Drilling (“AOD”) ที่ลดลง (บริษัทหลักที่ให้มีส่วนแบ่งกำไรในปี 2557) การลดลงเป็นไปตามข้อตกลงกันกับลูกค้าในซาอุดีอาระเบียที่จะปรับลดอัตราค่าเช่าเรือ ซึ่งเริ่มต้นที่ 1 เมษายน 2558

## งบแสดงฐานะการเงิน



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 TTA มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 45,346.4 ล้านบาท ลดลง 6,332.5 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่จำนวน 51,678.9 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่มาจากเงินสดสุทธิที่ได้รับการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนตามสิทธิ (right offering) จำนวน 7,282.3 ล้านบาท ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 11,734.9 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลดลงของที่ดินอาคารและอุปกรณ์ เนื่องจากค่าเสื่อมราคาและการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่เงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 TTA มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 18,358 ล้านบาท ลดลงเป็นจำนวน 1,074.8 ล้านบาท จากสิ้นปี 2557 ที่ 19,432.8 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยลดลง ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 5,257.7 ล้านบาทจาก 32,246.1 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 เป็น 26,988.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เนื่องจากการลดลงของกำไรสะสมจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่เงินสด

## งบกระแสเงินสด

สำหรับงบกระแสเงินสด ณ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 TTA มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 635.5 ล้านบาท ในขณะที่กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิเท่ากับ 8,051.3 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ใช้ไปกับการลงทุนระยะสั้นในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด (marketable securities) การเอาเรือเข้าอู่แห้ง การซื้อที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และอื่นๆ นอกจากนี้ TTA มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสดจำนวน 5,554.8 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาว ชำระดอกเบี้ยสถาบันการเงินและสัญญาเช่าซื้อ จ่ายเงินปันผล และอื่นๆ ซึ่งเมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด และผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราในสกุลต่างประเทศในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมทั้งสิ้น 7,793.1 ล้านบาท ทำให้ TTA มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 5,932.1 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินลงทุนชั่วคราวแล้วบริษัทฯ จะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมกันทั้งสิ้น 13,423 ล้านบาท



## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สัดส่วนทางการเงิน	2557	2558	2557*	2558*
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.69	1.91	1.69	1.91
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	16.0%	8.6%	16.0%	8.6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	4.0%	-52.9%	4.4%	-1.2%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	4.3%	-29.4%	3.5%	0.6%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	4.1%	-49.4%	4.5%	-1.1%
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.46	0.53	0.46	0.53
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.21	0.04	0.21	0.04
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	1.87	0.53	1.87	0.53

\*Normalized Net Profit/(Loss) = Net Profit/(Loss) - Non-Recurring Items

หมายเหตุ :

อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียน หาร หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	=	EBITDA หาร รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	=	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ หาร รายได้จากการขาย
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	=	กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ หาร สินทรัพย์รวมเฉลี่ย
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	กำไรสุทธิ (ของผู้ถือหุ้นใหญ่) หาร ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หาร รวมส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว หาร รวมส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว หาร EBITDA

## ธุรกิจขนส่ง

### โทริเชน ชิปปิง กรุ๊ป (“TSG”)

- อัตราค่าระวางเรือของ TSG สูงกว่าอัตราเฉลี่ยของตลาด Supramax ที่ปรับฐาน (Adjusted) แล้วถึงร้อยละ 22 แม้ว่าจะเป็นปีที่ค่อนข้างผันผวน
- ผลการดำเนินงานได้รับผลกระทบจากการบันทึกการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่เงินสด ในขณะที่ EBITDA ยังคงเป็นบวกที่ 573.2 ล้านบาท
- มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ 128.8 ล้านบาท
- ยังคงมีการเช่าเรือเพื่อดำเนินการ (chartered-in) และคาดว่าจะยังดำเนินการต่อไปในอนาคต

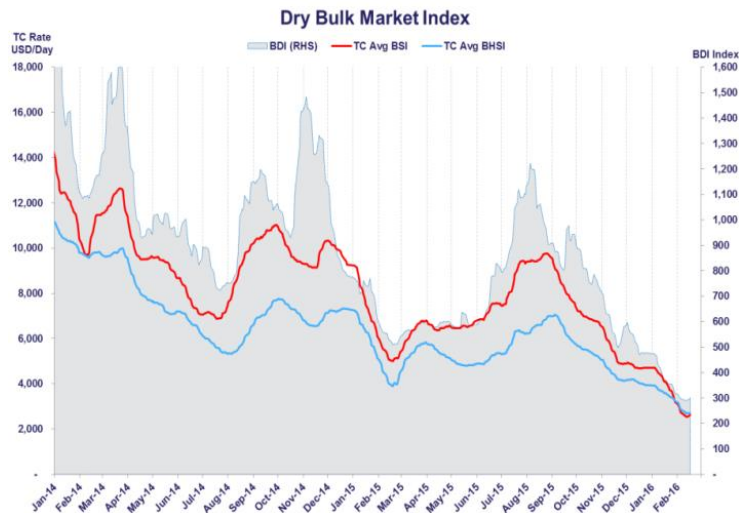
### สรุปผลการดำเนินงาน

Income Statement*									
in million Baht (MB)	FY14	FY15	%YoY	4Q/14	3Q/15	4Q/15	%YoY	%QoQ	
<b>Freight Revenue</b>	7,661.2	5,756.1	-25%	2,213.7	1,388.6	1,398.3	-37%	1%	
Vessel Operating Expenses	(6,443.8)	(4,911.9)	-24%	(1,965.7)	(1,154.6)	(1,174.8)	-40%	2%	
<b>Gross Profit</b>	1,217.4	844.3	-31%	248.0	234.0	223.5	-10%	-4%	
Other Income	190.7	50.6	-73%	46.9	0.9	4.6	-90%	429%	
Gains (Losses) on Investment	-	32.1	0%	-	-	-	0%	0%	
SG&A	(314.8)	(353.7)	12%	(62.3)	(81.5)	(107.5)	73%	32%	
<b>EBITDA</b>	1,093.3	573.2	-48%	232.6	153.3	120.6	-48%	-21%	
Depreciation & Amortization	(607.8)	(714.2)	18%	(171.8)	(185.2)	(188.3)	10%	2%	
<b>EBIT</b>	485.6	(140.9)	-129%	60.8	(32.0)	(67.7)	-211%	112%	
Financial Cost	(137.2)	(172.9)	26%	(41.3)	(43.8)	(44.8)	8%	2%	
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	6.9	210.2	2927%	15.0	231.2	(26.7)	-278%	-112%	
Non-Recurring Items	(29.5)	(4,731.2)	15923%	(2.0)	0.0	(4,731.2)			
Profit before income tax	325.8	(4,834.8)	-1584%	32.4	155.5	(4,870.4)	-15123%	-3233%	
Income Tax Expense	(69.1)	(25.2)	-64%	(13.6)	(4.7)	(4.4)	-68%	-7%	
<b>Net Profit/(Loss)</b>	256.7	(4,860.0)	-1993%	18.8	150.8	(4,874.7)	-25984%	-3333%	
<b>Normalized Net Profit/(Loss)</b>	286.3	(128.8)	-145%	20.9	150.8	(143.5)	-788%	-195%	
<b>Gross Margin (%)</b>	16%	15%		11%	17%	16%			
<b>EBITDA Margin (%)</b>	14%	10%		11%	11%	9%			
<b>Net Profit Margin (%)</b>	3%	-84%		1%	11%	-349%			

\*as consolidated on TTA's P&L

\*Normalized Net Profit/(Loss) = Net Profit/(Loss) - Non-Recurring Items

หลังจากผ่านปีที่ค่อนข้างมีความผันผวน ดัชนีบอกลด (BDI) ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้การขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ ได้ปรับลดลงอยู่ที่ระดับต่ำที่สุดตั้งแต่มีการบันทึกมาโดยเฉลี่ยเท่ากับ 718 ในปี 2558 หรือลดลงร้อยละ 35 จากค่าเฉลี่ยที่ 1,105 ในปี 2557 ซึ่งดัชนี BDI ลดลงจากสาเหตุหลักๆ สองประการคือ การลดลงของอุปสงค์สำหรับเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกอง หรือการลดลงของการค้าระหว่างประเทศ และมีการเพิ่มขึ้นของจำนวนเรือที่มากเกินไปจากการส่งต่อเรือล่วงหน้าเพื่อให้ทันกับในการสร้างเรือแต่ละลำที่อย่างน้อย 2 ปี ทั้งนี้ เรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองถูกใช้ในการขนส่งสินค้าแห้ง ซึ่งโดยมากแล้วจะเป็นพวกวัตถุดิบ โดยที่อุปสงค์ในการขนส่งสินค้าประเภทนี้ เป็นตัวบ่งชี้ว่าการผลิตสินค้าในอนาคตจะมากเท่าใด ซึ่งสามารถส่งสัญญาณถึงการเติบโตทางเศรษฐกิจในอนาคต อย่างไรก็ตาม ประเทศจีนซึ่งมีเศรษฐกิจขึ้นอยู่กับ การนำเข้าและส่งออกที่มีมูลค่าเกือบ 4 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐนั้น ในปี 2558 การนำเข้าของจีนลดลงร้อยละ 13 ส่วนการส่งออกปรับตัวลดลงร้อยละ 2



ทั้งนี้ การนำเข้าถ่านหินและแร่เหล็ก ซึ่งเป็นส่วนสำคัญสำหรับ BDI มีการปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกในรอบสิบปี รวมถึงการชะลอตัวของการผลิตเหล็กอีกด้วย นอกจากนี้ การส่งออกของจีนที่ลดลงคาดว่าเป็นผลมาจากอุปสงค์จากสหรัฐ และประเทศในยุโรปที่อ่อนตัวลง นอกจากนี้ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลกยังปรับตัวลดลง โดยราคาทองแดงอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบหลายปี เช่นเดียวกับอะลูมิเนียม สังกะสี ดีบุกและสินค้าเกษตร อาทิ ข้าวสาลี ข้าวโพดและถั่วเหลือง จากรายงานต่างๆ ระบุว่า สาเหตุหนึ่งของการปรับตัวลงของ BDI เกิดจากปรับตัวลงอย่างมากของปริมาณการขนส่งสินค้าในมหาสมุทรแอตแลนติกเหนืออันเนื่องมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ผลคืออัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของเรือ Capesize ลดลงร้อยละ 49 มาอยู่ที่ 6,997 ดอลลาร์สหรัฐต่อวันในปี 2558 จากที่เคยสูงถึง 13,800 ดอลลาร์สหรัฐในปี 2557 เช่นเดียวกับอัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของเรือ Panamax ก็ลดลงร้อยละ 28 จาก 7,718 ดอลลาร์สหรัฐต่อวันในปี 2557 มาอยู่ที่ 5,560 ดอลลาร์สหรัฐต่อวันในปี 2558 ในขณะที่อัตราค่าระวางสำหรับเรือขนส่งสินค้าขนาดเล็กไม่ได้ปรับตัวลงมากเหมือนอัตราค่าระวางเรือ Capesize โดยลดลงร้อยละ 29 สำหรับเรือ Supramax และร้อยละ 30 สำหรับเรือ Handysize ทั้งนี้ อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของเรือ Supramax (อัตราอ้างอิงสำหรับ TSG) อยู่ที่ 6,966 เหรียญสหรัฐต่อวันในปี 2558 เทียบกับ 9,818 ดอลลาร์สหรัฐต่อวัน ในปี 2557 ขณะที่อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของเรือ Handysize เฉลี่ยอยู่ที่ 5,381 ดอลลาร์สหรัฐต่อวันในปี 2558 เทียบกับ 7,681 ดอลลาร์สหรัฐต่อวันในปี 2557 ด้วยการที่เรือส่วนใหญ่ของ TSG เป็นเรือ Supramax ดังนั้นจึงได้รับผลกระทบจากการปรับตัวลดลงของอัตราค่าระวางเรือของตลาดน้อยกว่าเจ้าของเรือประเภท Capesize และ Panamax

ในปี 2558 อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของ TSG อยู่ที่ 7,507 ดอลลาร์สหรัฐต่อวัน ซึ่งสูงกว่าอัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของตลาด Supramax ที่ปรับฐานแล้วที่ 6,154 ดอลลาร์สหรัฐต่อวันถึงร้อยละ 22 แม้ว่าลดลงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับ 9,436 ดอลลาร์สหรัฐต่อวันในปี 2557 จากการที่ดัชนีสินค้าแห้งเทกองปรับตัวลดลงตลอดทั้งปี ทั้งนี้ อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของ TSG สำหรับปี 2558 มาจากอัตราค่าระวางเรือสำหรับเรือที่ TSG เป็นเจ้าของที่ 6,753 ดอลลาร์สหรัฐต่อวัน และอัตราค่าเรือที่เพิ่มขึ้นจากเรือที่เช่ามาเพิ่ม (Chartered-in) ที่ 754 ดอลลาร์สหรัฐต่อวัน ซึ่งโดยรวมแล้ว TSG ดำเนินการกองเรือเฉลี่ย 37.3 ลำ (เรือของบริษัท 23.1 ลำและเรือเช่า 14.3 ลำ) ในปี 2558 โดยลดลงจากจำนวนเฉลี่ยที่ 41 ลำ (เรือของบริษัท 21.4 ลำและเรือเช่า 19.6 ลำ) ในปี 2557 จากโอกาสทางการตลาดที่จำกัดสำหรับธุรกิจการเช่าเรือ (Chartered-in business)

รายได้จากการขนส่งสินค้าของ TSG ลดลงมาที่ 5,756.1 ล้านบาทในปี 2558 หรือลดลงร้อยละ 25 จาก 7,661.2 ล้านบาทในปี 2014 ด้วยกำไรขั้นต้น 844.3 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 31 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อัตรากำไรขั้นต้นยังคงอยู่ที่ร้อยละ 15 ในปี 2558 ใกล้เคียงกับร้อยละ 16 ในปี 2557 นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายเงินสดจากการดำเนินงานต่อวันในปี 2558 อยู่ที่ 5,794 ดอลลาร์สหรัฐต่อวัน ใกล้เคียงกับปี 2557 แม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการเอาเรือเข้าซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้นมา

TSG มี EBITDA ที่ 573.2 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 48 จากปีก่อนหน้า) และมี EBITDA margin ที่ร้อยละ 10 แม้ว่า จะอยู่ภายใต้ภาวะที่ตลาดค่อนข้างอ่อนแอในปี 2558 ทั้งนี้ TSG ได้ทำการบันทึกการด้อยค่าสินทรัพย์กองเรือที่บริษัทเป็นเจ้าของ ซึ่งเป็นรายการที่ไม่ใช้ตัวเงินสดประมาณ 4.7 พันล้านบาท จากการที่มูลค่าของเรือบรรทุกสินค้าแห่งกองและ อัตราค่าระวางเรือล่วงหน้า (forward rates) ของปีต่อๆ ไปนั้น ลดลงอย่างมากในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 ซึ่งส่งผลกระทบต่อ มูลค่าเรือ ดังนั้น TSG จึงได้ทำการทดสอบการด้อยค่า เพื่อให้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของสินทรัพย์ของบริษัท โดยสรุป TSG รายงานผลขาดทุนสุทธิ 4,860.0 ล้านบาทในปี 2558 โดยเป็นผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ ที่ 128.8 ล้านบาท

Fleet data Summary	FY14	FY15	%YoY	4Q/14	3Q/15	4Q/15	%YoY	%QoQ
Average DWT (Tons)	50,636	50,636	0%	50,636	50,636	50,636	0%	0%
Calendar days for owned fleet <sup>(1)</sup>	8,047	8,760	9%	2,208	2,208	2,208	0%	0%
Available service days for owned fleet <sup>(2)</sup>	7,888	8,451	7%	2,172	2,180	2,084	-4%	-4%
Operating days for owned fleet <sup>(3)</sup>	7,808	8,418	8%	2,143	2,169	2,084	-3%	-4%
Owned fleet utilization <sup>(4)</sup>	99.0%	99.6%	1%	98.7%	99.5%	100.0%	1%	1%
Voyage days for chartered-in fleet	7,169	5,204	-27%	1,942	1,281	1,323	-32%	3%
Average number of vessels <sup>(5)</sup>	41.0	37.3	-9%	44.4	37.5	37.0	-17%	-1%

Market Rate (USD/Day)	FY14	FY15	%YoY	4Q/14	3Q/15	4Q/15	%YoY	%QoQ
BDI Index	1,105	718	-35%	1,120	974	640	-43%	-34%
BSI Index	939	666	-29%	936	840	553	-41%	-34%
Mkt TC Avg BSI	9,818	6,966	-29%	9,825	8,782	5,779	-41%	-34%
Adjusted Mkt TC Avg BSI	8,465	6,154	-27%	8,494	7,759	5,106	-40%	-34%

Average Daily Operating Results <sup>(6)</sup> (USD/Day)	FY14	FY15	%YoY	4Q/14	3Q/15	4Q/15	%YoY	%QoQ
Thoresen TCE Rate <sup>(7)</sup>	9,436	7,507	-20%	8,683	8,047	7,611	-12%	-5%
TCE Rate of Owned Fleet	8,988	6,753	-25%	8,653	7,371	6,761	-22%	-8%
TCE Rate of Chartered-In	448	754	68%	30	676	850	2733%	26%

Expenses	FY14	FY15	%YoY	4Q/14	3Q/15	4Q/15	%YoY	%QoQ
Vessel operating expenses (Owner's expenses)	3,884	3,844	-1%	3,896	3,755	3,932	1%	5%
Dry-docking expenses	604	728	20%	625	804	748	20%	-7%
General and administrative expenses	1,237	1,222	-1%	905	1,061	1,440	59%	36%
<b>Cash costs</b>	<b>5,725</b>	<b>5,794</b>	<b>1%</b>	<b>5,426</b>	<b>5,619</b>	<b>6,121</b>	<b>13%</b>	<b>9%</b>
Finance costs, net	(4)	595	13713%	110	566	597	443%	6%
Depreciation	2,372	2,468	4%	2,418	2,411	2,521	4%	5%
<b>Total costs</b>	<b>8,093</b>	<b>8,856</b>	<b>9%</b>	<b>7,954</b>	<b>8,596</b>	<b>9,239</b>	<b>16%</b>	<b>7%</b>
USD/THB Rate (Daily Average)	32.48	34.25	5%	32.71	35.25	35.84	10%	2%

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

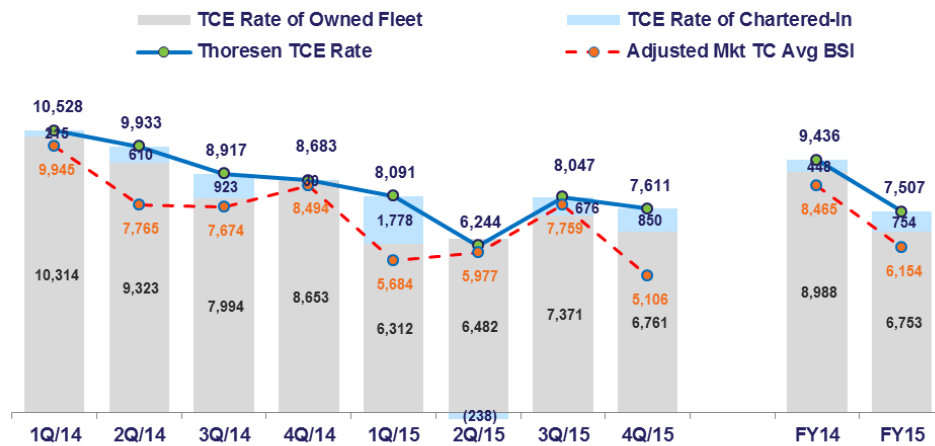
\*\*Restated in compliance with IFRS

Note:

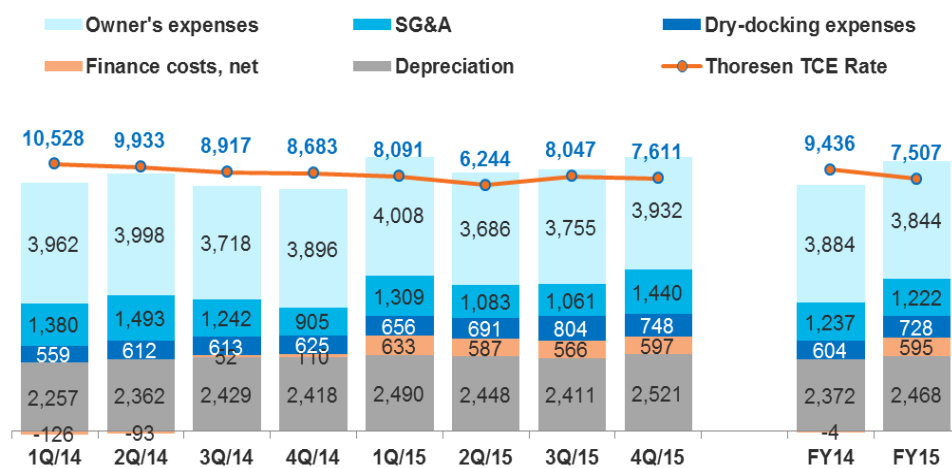
- Calendar days are the total calendar days TTA owned the vessels in our fleet for the relevant period, including off hire days associated with major repairs, dry dockings, or special or intermediate surveys.
- Available service days are calendar days(1) less planned off hire days associated with major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

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



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



## ธุรกิจพลังงาน

### บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML Group”)

- รายได้รวมเติบโตร้อยละ 8 จากปีก่อนหน้า จากงานบริการวางสายเคเบิลใต้ทะเลที่เติบโตขึ้น
- อัตราการใช้ประโยชน์ของเรือวิศวกรรมใต้ทะเลอยู่ในระดับสูง แม้ว่าจะมีการซ่อมบำรุงใหญ่ในไตรมาสแรก
- กำไรจากการดำเนินงานปกติ 52.8 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 2,072 ล้านบาท
- ธุรกิจวิศวกรรมใต้ทะเลยังคงมีงานอย่างต่อเนื่องจากฐานลูกค้าหลักซึ่งเป็นบริษัทน้ำมันแห่งชาติ

### สรุปผลการดำเนินงาน

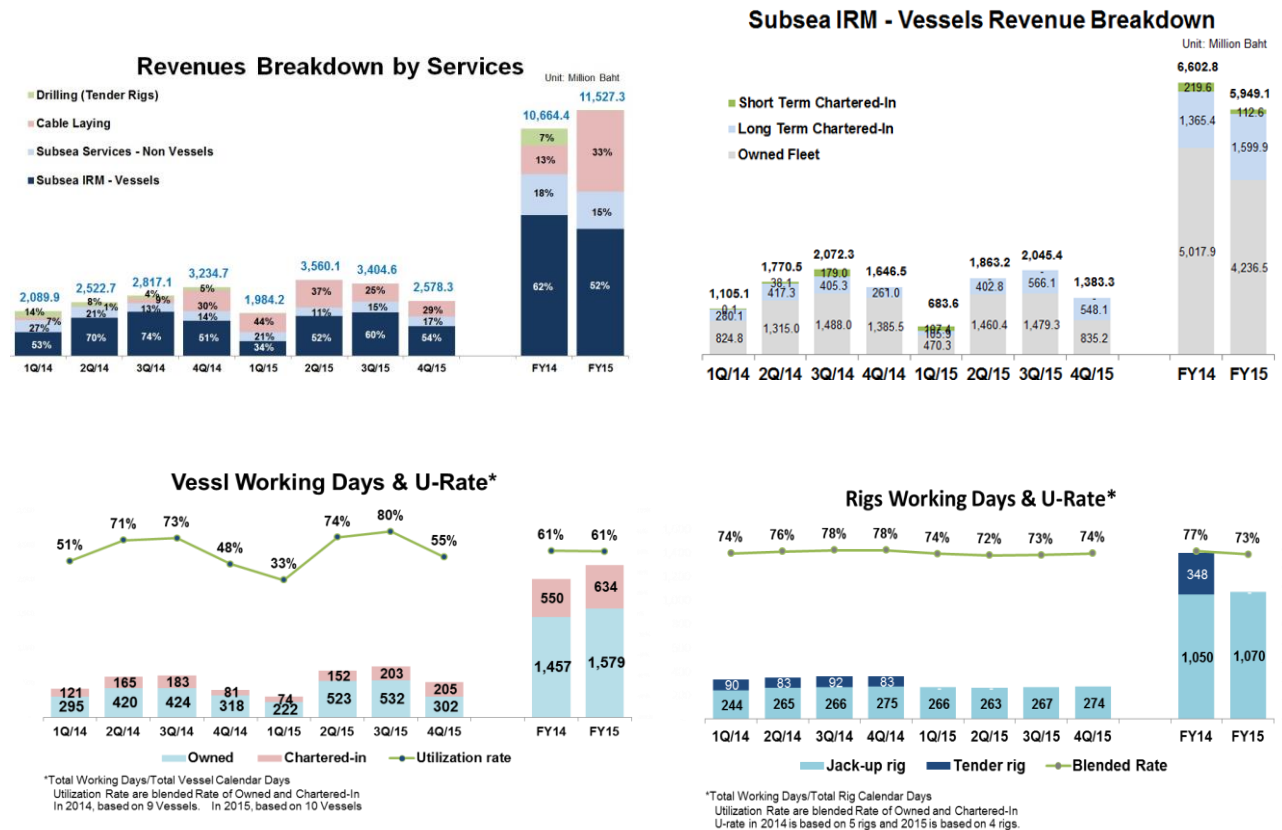
Income Statement								
in million Baht	FY14	FY15	% YoY	4Q/14	3Q/15	4Q/15	% YoY	% QoQ
<b>Total Revenues</b>	10,664.4	11,527.3	8%	3,234.7	3,404.6	2,578.3	-20%	-24%
Total Costs	(8,178.4)	(9,594.9)	17%	(2,641.1)	(2,475.9)	(2,205.2)	-17%	-11%
<b>Gross Profit/(Loss)</b>	2,486.0	1,932.4	-22%	593.7	928.8	373.1	-37%	-60%
Other Income	22.1	14.7	-34%	5.9	3.1	3.5	-40%	13%
SG&A	(1,270.4)	(1,486.0)	17%	(329.2)	(379.7)	(370.4)	13%	-2%
<b>EBITDA from Operation</b>	1,237.6	461.1	-63%	270.4	552.2	6.2	-98%	-99%
Equity Income	1,005.4	507.3	-50%	229.8	264.8	(243.9)	-206%	-192%
<b>EBITDA</b>	2,243.0	968.4	-57%	500.2	817.0	(237.7)	-148%	-129%
Depreciation & Amortization	(776.8)	(840.1)	8%	(197.6)	(200.4)	(275.6)	40%	38%
<b>EBIT</b>	1,466.2	128.3	-91%	302.6	616.6	(513.3)	-270%	-183%
Financial Cost	(119.5)	(116.8)	-2%	(28.1)	(32.2)	(30.7)	9%	-5%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	25.0	59.4	137%	10.6	20.8	3.7	-65%	-82%
Non-Recurring Items	(53.3)	(6,002.9)	11159%	(53.9)	0.2	(6,003.5)	11040%	-3066431%
Non-Recurring Items - share of impairment losses from MML's drilling associate	-	(2,232.1)		-	-	(2,232.1)		
<b>Profit/(Loss) before income tax</b>	1,318.4	(8,164.1)	-719%	231.2	605.4	(8,775.8)	-3896%	-1550%
Income Tax Expense	(138.1)	(18.1)	-87%	(89.2)	(25.9)	28.6	132%	210%
<b>Net Profit/(Loss)</b>	1,180.3	(8,182.2)	-793%	142.0	579.4	(8,747.2)	-6258%	-1610%
<b>Net Profit/(loss) attributable</b>								
To Non-controlling interest	505.7	(3,467.9)	-786%	60.5	241.4	(3,698.9)	-6215%	-1632%
<b>To TTA</b>	674.6	(4,714.3)	-799%	81.5	338.0	(5,048.3)	-6290%	-1593%
<b>Normalized Net Profit/(Loss)</b>	1,233.7	52.8	-96%	195.9	579.2	(511.6)	-361%	-188%
<b>Normalized Net Profit/(Loss) To TTA</b>	705.4	76.8	-89%	112.7	337.9	(256.8)	-328%	-176%
<b>Gross Margin (%)</b>	23%	17%		18%	27%	14%		
<b>EBITDA Margin (%)</b>	21%	8%		15%	24%	-9%		
<b>Net Profit Margin (%)</b>	11%	-71%		4%	17%	-339%		

\*Normalized Net Profit/(Loss) = Net Profit/(Loss) - Non-Recurring Items

สถานะตลาดน้ำมันและก๊าซธรรมชาติได้ผลกระทบอย่างหนักจากการปรับตัวลงของราคาน้ำมันตั้งแต่ในช่วงกลางปี 2557 จากระดับราคามากกว่า 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ระดับราคาประมาณ 30 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ณ สิ้นปี 2558 ทั้งนี้ การปรับตัวลงของราคาน้ำมันโลกนั้น มีสาเหตุหลักจากการที่มีอุปทานล้นตลาด อันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของการผลิตน้ำมันจากชั้นหินดินดาน (shale oil) ในประเทศสหรัฐอเมริกา การคงกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่มประเทศ OPEC ที่ระดับ 30 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพื่อรักษาสัดส่วนทางการตลาด ตลอดจนอุปทานจากอิหร่านที่เพิ่มขึ้นจากการยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรต่างๆ จากสหรัฐและสหภาพยุโรป ในทางกลับกัน ยังมีความไม่แน่นอนในส่วนอุปสงค์ของน้ำมันจากสถานะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะในประเทศจีน ส่งผลให้เกิดการลดลงของเงินลงทุนในอุตสาหกรรมน้ำมัน

และก๊าซธรรมชาติ กิจกรรมที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนสัญญาหรือปริมาณงานบริการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจวิศวกรรมได้และธุรกิจเรือขุดเจาะ ซึ่งล้วนก่อให้เกิดความไม่สมดุลกันของอุปสงค์และอุปทานและส่งผลกระทบเชิงลบต่ออัตราการใช้ประโยชน์และอัตราค่าจ้างของธุรกิจดังกล่าว

อย่างไรก็ดี บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML Group”) มีการแผนการทางธุรกิจที่ดีและได้รับการยอมรับในอุตสาหกรรม โดยบริษัทฯ ได้ปรับกลยุทธ์จากการให้บริการบริษัทน้ำมันข้ามชาติ (multinational oil companies) มาเป็นการเน้นให้บริการกับบริษัทน้ำมันแห่งชาติ (national oil companies) เป็นหลักในช่วงปีก่อนๆ ส่งผลให้ปริมาณงานในมือยังคงมีอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันปริมาณงานจากบริษัทน้ำมันแห่งชาติเหล่านี้คิดเป็นประมาณร้อยละ 78 ของงานในมือทั้งหมดของ MML Group และมีมูลค่าที่สูงถึงประมาณ 255 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 2558 ท่ามกลางความผันผวนของตลาดน้ำมันโลก



ในปี 2558 MML Group มีรายได้รวมประมาณ 11,527.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากปีก่อนหน้าที่ 10,664.4 ล้านบาท แม้ว่าจะมีการซ่อมบำรุงของเรือวิศวกรรมได้ทะเลสามลำที่ใหญ่ที่สุดในช่วงไตรมาสแรกของปี ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้ในปี 2558 มาจากรายได้จากงานบริการวางสายเคเบิลได้ทะเลที่เติบโตขึ้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 33 ของรายได้รวมหรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 162 จากปี 2557 ในขณะที่รายได้จากกองเรือที่ให้บริการสำรวจและซ่อมแซมได้ทะเลปรับตัวลดลงร้อยละ 10 จากปีก่อนหน้าที่ 6,602.8 ล้านบาท มาอยู่ที่ 5,949.1 ล้านบาทในปี 2558 นอกจากนี้ อัตราการใช้ประโยชน์ของเรือวิศวกรรมได้ทะเลยังคงอยู่ในระดับเดียวกับกับปีที่แล้ว ที่ร้อยละ 61 ด้วยจำนวนวันทำงาน 2,213 วันในปี 2558 (เรือ 10 ลำ) และ 2,007 วันในปี 2557 (เรือ 9 ลำ) จำนวนเรือที่เพิ่มขึ้นในปี 2558 เกิดจากการทำสัญญาเช่าเรือ “Windermere” ซึ่งถูกส่งกลับคืนเรือไปแล้วในช่วงสิ้นปีที่ผ่านมา สำหรับธุรกิจเรือขุดเจาะโดยรวมนั้น อัตราการใช้ประโยชน์ของเรือยังคงสูงที่ระดับร้อยละ 73 แม้ว่าจะลดลงจากร้อยละ 77 ในปีก่อนหน้า ทางด้านเรือ tender rig (MTR1 และ MTR2) ยังคงไม่ได้มีการถูก

นำไปใช้งานระหว่างปี และถูกกำหนดให้มีการพยายามขายออกไป ในส่วนของค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของงานสายเคเบิลใต้ทะเล ซึ่งในช่วงแรกนั้นยังประสบผลขาดทุนจากการพยายามศึกษาทางด้านธุรกิจดังกล่าว ส่งผลให้ต้นทุนในปีนี้สูงขึ้น ทั้งนี้ ส่งผลให้ EBITDA จากการดำเนินงานปกติยังคงเป็นบวกแต่ลดลงมาที่ 461.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 63 จากปีก่อนหน้าที่ประมาณ 1,237.6 ล้านบาท

นอกจากนี้ ในปี 2558 MML Group ได้ประกาศต่อตลาดหลักทรัพย์ของสิงคโปร์ว่า Asia Offshore Drilling (“AOD” ซึ่งดำเนินงานสำหรับ Jack-up rig 3 ลำ) ตกลงที่จะปรับลดอัตราค่าจ้างรายวันที่ทำไว้กับลูกค้าที่ประเทศซาอุดีอาระเบียโดยลดลงร้อยละ 10 มาอยู่ที่ 162,000 ดอลลาร์สหรัฐต่อวัน และมีให้ตั้งแต่ 1 เมษายน 2558 อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากการปรับลดดังกล่าวยังไม่ได้ถูกสะท้อนในงบการเงินของบริษัท ณ ขณะนั้น แต่ได้ถูกปรับย้อนหลัง และสะท้อนเต็มปีในไตรมาสที่ 4 ของปี 2558

MML Group มี EBITDA 968.4 ล้านบาทในปี 2558 หรือลดลงร้อยละ 57 ของ EBITDA ในปีก่อนหน้า นอกจากนี้ เพื่อสอดคล้องกับหลักการของบริษัทฯ ในเรื่องความโปร่งใสและวิธีการทางบัญชีที่ถูกต้อง MML Group ได้ประกาศรายได้ค้ำค่าสินทรัพย์ซึ่งเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสดเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 6 พันล้านบาทในปี 2558 นอกจากนี้ ยังมีรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring item) จากการรับรู้ขาดทุนจากค้ำค่าของ AOD จำนวนประมาณ 2.2 พันล้านบาทซึ่งเป็นไปตามหลักการของมาตรฐานบัญชีสากล

MML Group มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิในปี 2558 ที่ 8,182.2 ล้านบาท กำไรจากการดำเนินงานปกติ (normalized profit) 52.8 ล้านบาท กระแสเงินสดจากการดำเนินงานยังแข็งแกร่งที่ 215.7 ล้านบาท มีเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2,072 ล้านบาท และมีสัดส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนทุนที่ 0.15 ณ สิ้นปี 2558



## ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน

### บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (“UMS”)

- ปริมาณและรายได้จากการขายลดลงแต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงจากโปรแกรมการลดค่าใช้จ่าย
- ธุรกิจและการบริการแบบใหม่ช่วยเพิ่มรายได้ขึ้น
- ขาดทุนสุทธิในส่วนของ TTA จำนวน 329.2 ล้านบาท

### สรุปผลการดำเนินงาน

#### Income Statement

in million Baht	FY14	FY15	% YoY	4Q/14	3Q/15	4Q/15	% YoY	% QoQ
<b>Total Revenues</b>	711.5	577.5	-19%	112.5	114.5	104.8	-7%	-9%
Total Costs	(494.4)	(457.1)	-8%	(73.0)	(106.9)	(74.0)	1%	-31%
<b>Gross Profit</b>	217.1	120.4	-45%	39.5	7.6	30.8	-22%	303%
Other Income	(3.6)	3.2	189%	0.5	6.1	(4.24)	-900%	-170%
SG&A	(181.8)	(110.6)	-39%	(31.4)	(25.4)	(22.6)	-28%	-11%
<b>EBITDA</b>	31.7	13.0	-59%	8.7	(11.6)	3.9	-55%	134%
Depreciation & Amortization	(59.9)	(54.9)	-8%	(14.8)	(13.1)	(13.2)	-11%	1%
<b>EBIT</b>	(28.2)	(41.8)	49%	(6.1)	(24.7)	(9.3)	52%	-62%
Financial Cost	(66.0)	(55.4)	-16%	(14.7)	(13.3)	(13.1)	-11%	-2%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	0.4	(2.9)	-860%	(0.7)	(2.4)	0.5	168%	119%
Non-Recurring Items	(25.2)	(271.1)	977%	(0.5)	(19.2)	(251.8)	46424%	1212%
<b>Profit/(loss) before income tax</b>	(118.9)	(371.2)	212%	(22.1)	(59.6)	(273.7)	1138%	359%
Income Tax Expense	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net Profit/(Loss)</b>	(118.9)	(371.2)	212%	(22.1)	(59.6)	(273.7)	1138%	359%
<b>Net Profits/(losses) attributable</b>								
To Non-controlling interest	(13.5)	(42.0)	212%	(2.5)	(6.8)	(31.0)	1138%	359%
<b>To TTA</b>	(105.5)	(329.2)	212%	(19.6)	(52.9)	(242.7)	1138%	359%
<b>Normalized Net Profit/(Loss)</b>	(93.8)	(100.1)	7%	(21.6)	(40.5)	(21.9)	2%	-46%
<b>Normalized Net Profit/(Loss) To TTA</b>	(83.1)	(88.8)	7%	(19.1)	(35.9)	(19.4)	2%	-46%
<b>Gross Margin (%)</b>	31%	21%		35%	7%	29%		
<b>EBITDA Margin (%)</b>	4%	2%		8%	-10%	4%		
<b>Net Profit Margin (%)</b>	-17%	-64%		-20%	-52%	-261%		

As consolidated on TTA's P&L

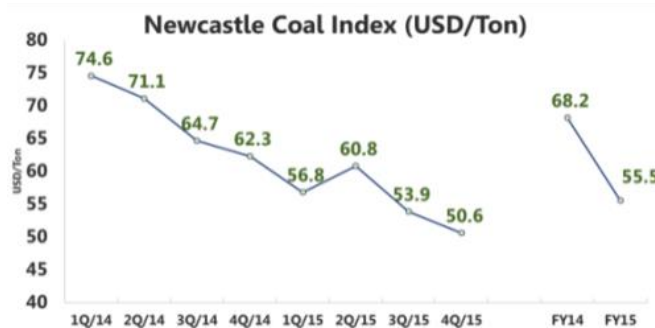
Normalized Net Profit/(Loss) = Net Profit/(Loss) - Non-Recurring Items

Non-Recurring Items include obsolescence and declining in value of inventories and impairment against machines and buildings.

ในปี 2558 UMS มีผลประกอบการขาดทุนสุทธิ 371.2 ล้านบาท เทียบกับปี 2557 ที่ขาดทุน 118.9 ล้านบาท สาเหตุหลักของผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลงของ UMS เป็นผลมาจากยอดขายถ่านหินระหว่างปีที่อยู่ในระดับต่ำ และรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring item) จำนวน 271.1 ล้านบาท

หลังจากที่ตลาดถ่านหินได้มีการเติบโตอย่างมากเป็นเวลากว่าสิบปีที่ผ่านมา ปัจจุบันอุปสงค์ของถ่านหินได้มีการปรับตัวลดลง ข้อมูลจากองค์กรพลังงานระหว่างประเทศ หรือ IEA ได้ระบุว่าราคาถ่านหินปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากสถานการณ์ถ่านหินล้นตลาดผนวกกับความต้องการในการใช้ถ่านหินที่ลดลงโดยเฉพาะจากประเทศจีน อุปสงค์ถ่านหินในจีนลดลงจากการที่เศรษฐกิจจีนหันมาเน้นการพัฒนาภาคการบริการมากขึ้น ในขณะที่อุตสาหกรรมที่ต้องพึ่งพิงพลังงาน

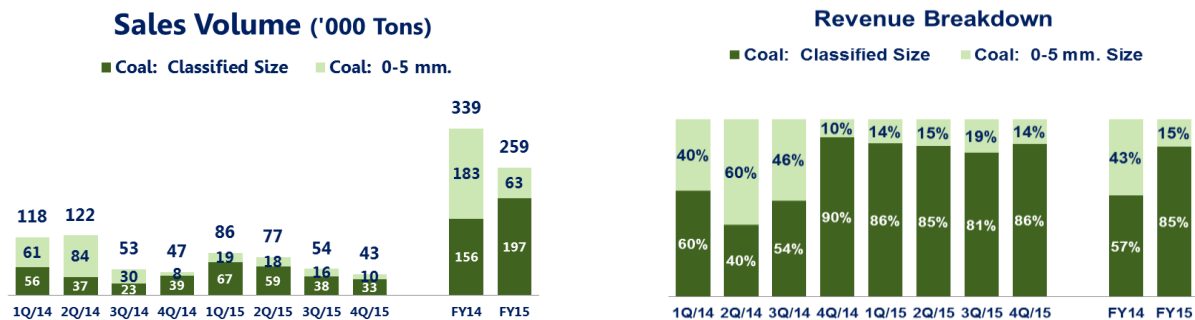
กลับน้อยลง ทั้งนี้ พลังงานน้ำ นิวเคลียร์ ลม และแสงอาทิตย์มีส่วนอย่างมากต่อการลดลงของการผลิตไฟฟ้าจากถ่านหินในจีน โดยมีสาเหตุมาจากความกังวลเกี่ยวกับความมั่นคงด้านพลังงานและสภาพภูมิอากาศ รวมถึงความพยายามที่จะลดมลพิษในประเทศอีกด้วย



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

นอกจากนี้ หากพิจารณาถึงด้านอุปทาน จะเห็นได้ว่า ในช่วงปี 2550 – 2554 มีการลงทุนทำเหมืองถ่านหินเพิ่มขึ้นมากในประเทศออสเตรเลีย กัมพูชา อินโดนีเซียและแอฟริกาใต้ จากความต้องการถ่านหินที่เพิ่มมากขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เหมืองเหล่านี้เริ่มดำเนินการผลิตในช่วงเวลาที่อุปสงค์ในจีนปรับตัวลง ขณะที่ก๊าซธรรมชาติจากชั้นหินดินดานในประเทศสหรัฐ (shale gas) ซึ่งมีราคาถูกได้เข้ามาแทนที่ถ่านหิน ส่งผลให้ราคาถ่านหิน Newcastle Index ลดลงร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่ 68.2 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันในปี 2557 มาอยู่ที่ 55.5 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันในปี 2558 และลดลงร้อยละ 54 จากช่วงที่ราคาสูงสุดในปี 2554 ที่ 120 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน



ยอดขายของ UMS ลดลงร้อยละ 24 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าจาก 339 พันตันในปี 2557 มาอยู่ที่ 259 พันตันในปี 2558 การลดลงของปริมาณยอดขายเป็นผลมาจากปริมาณขายถ่านหินขนาด 0-5 มิลลิเมตรที่ลดลงในปี 2558 เป็นผลมาจากในปี 2557 ฝ่ายบริหารของ UMS ได้มุ่งเน้นการลดปริมาณสินค้าคงเหลือของถ่านหินขนาด 0-5 มิลลิเมตรและจำกัดการผลิตถ่านหินคัดขนาดเพื่อปรับสมดุลโครงสร้างเงินทุนของ UMS ซึ่งได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2558 ส่งผลให้เกิดยอดขายเพื่อลดปริมาณสินค้าคงเหลือถ่านหินเป็นจำนวนมากในปีก่อนหน้า นอกจากนี้ ในปี 2558 UMS ยังได้รับผลกระทบจากข้อจำกัดทางด้านวงเงินสินเชื่อเพื่อการนำเข้าถ่านหิน ซึ่งเกิดขึ้นมาตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี

อย่างไรก็ตามจากรายงานต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ถือหุ้น ของ UMS ได้อนุมัติในการร้องขอความช่วยเหลือทางการเงินจาก TTA ซึ่งจะช่วยลดความกังวลในเรื่องสภาพคล่องตลอดจนภาระทางการเงินของ UMS อย่างไรก็ตาม สภาพตลาดภายในประเทศนั้น ยังมีการแข่งขันที่เข้มข้นด้านราคา

ในปี 2558 รายได้รวมลดลงร้อยละ 19 ขณะที่ต้นทุนลดลงเพียงร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 45 จากปีก่อนหน้าโดยลดลงมาอยู่ที่ 120.4 ล้านบาท เทียบกับ 217.1 ล้านบาทในปี 2557 ส่วนรายได้อื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 189 จากปีก่อนหน้า จากการที่ UMS ได้เริ่มดำเนินการตามแผนฟื้นฟูธุรกิจเพื่อที่จะพลิกฟื้นกลับมาทำกำไรอีกครั้ง ทั้งนี้ จากแผนที่วางไว้ UMS ตั้งเป้าที่จะดำเนินการ

1. เพิ่มปริมาณการขายถ่านหิน ทั้งประเภทคัดขนาดและถ่านหินไม่คัดขนาด (0-5 มิลลิเมตร) กับทั้งลูกค้าปัจจุบันและลูกค้าใหม่ซึ่งโดยมากแล้วเป็นโรงงานประเภท SME ทั้งนี้แผนการเพิ่มปริมาณการขายดังกล่าวต้องพิจารณาถึงสถานะการแข่งขันของตลาดและโอกาสในการทำกำไรเป็นสำคัญ

2. ปรับปรุงการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ของ UMS และบริษัทย่อยรวมถึงการให้บริการเช่าพื้นที่ในการกองเก็บถ่านหินและเสนอบริการคัดขนาดถ่านหินให้กับผู้ค้าถ่านหินประเภทซื้อไปขายต่อ ตลอดจนเพิ่มปริมาณให้บริการเรือลำเลียงและบริการด้านการขนส่งที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ แผนการยังรวมถึงการบริหารจัดการเพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาและเป็นการลดภาระทางการเงินของ UMS

3. ลดต้นทุนการดำเนินงานโดยการทบทวนค่าใช้จ่ายและต้นทุนในการดำเนินงาน เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดและลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น นอกจากนี้ มุ่งเน้นการเพิ่มปริมาณการขายซึ่งจะช่วยให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) อีกด้วย

4. ปรับโครงสร้างทางการเงินของ UMS อาทิ การเพิ่มทุน

จากแผนการลดค่าใช้จ่ายที่ได้ถูกดำเนินการไปในระหว่างปี 2558 UMS สามารถลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ถึงร้อยละ 39 จากปีก่อนหน้า EBITDA ในปี 2558 ลดลงมาอยู่ที่ 13 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็น EBITDA margin ร้อยละ 2 นอกจากนี้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงร้อยละ 8 จากปีที่แล้ว ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลงร้อยละ 16 นอกจากนี้ ในปี 2558 มีการบันทึกขาดทุนจากรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring item) จำนวน 271.1 ล้านบาท โดยหลักๆ มาจากการด้อยค่าที่ไม่ใช่ตัวเงินและการตั้งสำรอง ซึ่งมาจาก

1. รายการค่าเสื่อมมูลค่าสินทรัพย์ที่ลดลงและสินทรัพย์ที่ด้อยคุณภาพที่ไม่ใช่ตัวเงินจำนวน 198 ล้านบาท สาเหตุที่ต้องทำการบันทึกรายการค่าเสื่อมมูลค่าสินทรัพย์ที่ลดลงดังกล่าว เป็นผลมาจากปัญหาเชิงคุณภาพของถ่านหินค้ำสต็อกที่ค้างอยู่มาหลายปี และเป็นถ่านหินบนพื้นและใต้พื้นบริเวณกองเก็บถ่านหิน โดยถ่านหินดังกล่าวมีการปนเปื้อนกับเศษดิน เศษหินทำให้คุณภาพของถ่านหินดังกล่าวลดต่ำลง (ทั้งในส่วนของคุณภาพความร้อนและสัดส่วนขี้เถ้า) ตามรายงานตรวจสอบถ่านหินที่จัดทำโดยผู้เชี่ยวชาญอิสระเฉพาะด้าน ทั้งนี้คาดว่าถ่านหินดังกล่าวไม่สามารถจำหน่ายได้ในเชิงพาณิชย์

2. บันทึกรายการด้อยค่าที่ไม่ใช่ตัวเงินจำนวน 57 ล้านบาทสำหรับเครื่องจักรและอาคารที่ตั้งอยู่ที่โรงงานในจังหวัดสมุทรสาครและอยุธยา เครื่องจักรดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรเก่าและไม่ได้ใช้งานมาหลายปี จากการประเมินราคาตลาดของผู้ประเมินราคาอิสระพบว่ามูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์ดังกล่าวสูงกว่าราคาตลาด

3. บันทึกรายการด้อยค่าที่ไม่ใช่ตัวเงินจำนวน 3.5 ล้านบาท สำหรับเงินลงทุนในบริษัท ยูเอ็มเอส ดิสทริบิวชัน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ไม่ได้ดำเนินธุรกิจแล้ว

ดังนั้นในปี 2558 UMS รายงานขาดทุนสุทธิ 371.2 ล้านบาท และ เป็นการขาดทุนสุทธิในส่วนของ TTA จำนวน 329.2 ล้านบาท

#### บริษัท พีเอ็ม โทริเชน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (PMTA)

- รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 170.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า
- ขอดขายปุ๋ยในเวียดนามยังคงแข็งแกร่งแม้ว่าต้องเผชิญกับภาวะภัยแล้งในภูมิภาค
- เปิดสายการผลิตปุ๋ยป้อนเม็ดใหม่ (กำลังการผลิต 100,000 ตัน) เพื่อรองรับการเติบโตของตลาดส่งออก
- ขยายพื้นที่โรงงานสำหรับให้เช่าจาก 31,000 ตร.ม. โดยเพิ่มขึ้นอีก 11,300 ตร.ม. รวมเป็น 42,300 ตร.ม. และอีก 8,200 ตร.ม. (บาคองโก 5-B เฟส 2) อยู่ระหว่างการก่อสร้างและจะเปิดให้บริการในต้นปี 2559 ซึ่งมีอัตราการเช่าร้อยละ 100 และอุปสงค์จากลูกค้าปัจจุบันยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

#### สรุปผลการดำเนินงาน

Income Statement								
in Million Baht	FY14	FY15	% YoY	4Q/14	3Q/15	4Q/15	% YoY	% QoQ
Sales Revenue	3,088.0	3,258.5	6%	589.0	802.3	904.8	54%	13%
Raw Material Costs	(2,270.8)	(2,472.3)	9%	(425.0)	(616.6)	(672.1)	58%	9%
Gross Profit	817.2	786.2	-4%	163.9	185.7	232.7	42%	25%
Service & Other Income	36.6	52.4	43%	11.1	14.4	13.4	20%	-7%
Operating Cost	(207.3)	(236.0)	14%	(50.7)	(63.7)	(67.7)	33%	6%
Cost of providing services	(5.4)	(10.5)	95%	(1.6)	(2.4)	(4.0)	151%	66%
SG&A	(266.1)	(243.6)	-8%	(52.6)	(58.6)	(63.3)	20%	8%
EBITDA	375.0	348.6	-7%	70.2	75.4	111.0	58%	47%
Depreciation & Amortization	(40.8)	(57.2)	40%	(10.2)	(15.2)	(16.2)	60%	7%
EBIT	334.2	291.4	-13%	60.0	60.3	94.8	58%	57%
Financial Cost	(0.9)	(6.3)	593%	(0.6)	(1.0)	(1.3)	105%	23%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	13.3	(2.4)	-118%	10.6	0.9	(1.1)	-110%	-216%
Profit before income tax	346.6	282.6	-18%	70.0	60.2	92.4	32%	54%
Income Tax Expense	(63.6)	(49.6)	-22%	(14.6)	(11.1)	(16.9)	15%	52%
Net Profit	283.0	233.0	-18%	55.3	49.1	75.6	37%	54%
Net Profit/(loss) attributable								
To Non-controlling interest	-	58.1		-	16.8	25.4		51%
To TTA	283.0	174.9		-	32.3	50.2		55%
Gross Margin (%)	26%	24%		28%	23%	26%		
EBITDA Margin (%)	12%	11%		12%	9%	12%		
Net Profit Margin (%)	9%	7%		9%	6%	8%		

ปี 2558 เป็นอีกปีหนึ่งที่ PMTA สามารถสร้างผลกำไร โดยมีกำไรสุทธิทั้งสิ้นจำนวน 233 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากพัฒนาการที่สำคัญหลายประการที่สำเร็จลงได้ด้วยความพยายามอย่างยิ่งยวดของ PMTA ซึ่งประกอบด้วย การเพิ่มสายกำลังการผลิตปุ๋ยป้อนเม็ดใหม่ เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคตโดยเฉพาะสำหรับตลาดส่งออก การขยายพื้นที่โรงงานให้เช่า และการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในปีที่ผ่านมา

จากความเข้มแข็งของตราสินค้า การมีสินค้าที่หลากหลาย และกิจกรรมทางการตลาดที่มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ PMTA มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3,258.5 ล้านบาทในปี 2558 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับ 3,088 ล้านบาทในปี 2557 แม้จะเป็นปีที่มีความท้าทายจากปัญหาการขาดแคลนปริมาณน้ำฝนในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของการใช้ปุ๋ย

PMTA สามารถรักษายอดขายไว้ได้ที่ระดับเดียวกับปีก่อนหน้า โดยในปี 2558 ยอดขายปุ๋ยเท่ากับ 198,541 ตัน โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มียอดขายปุ๋ยจำนวน 196,986 ตัน โดยอุปสรรคของการเติบโตของยอดขายมาจากโอกาสที่จำกัดในการส่งออกไปยังประเทศในแอฟริกา ตลอดจนภาวะภัยแล้งในหลายๆ ประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

อุปสงค์การเช่าพื้นที่โรงงานยังคงอยู่ในระดับสูง ด้วยอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าปัจจุบัน เป็นผลให้อัตรการใช้ประโยชน์ของพื้นที่โรงงานให้เช่าของบริษัทฯ ในปี 2558 อยู่ในระดับร้อยละ 100 ด้วยเหตุนี้รายได้จากการให้บริการจากธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพิ่มขึ้นจาก 32.1 ล้านบาท มาที่ 49.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 53 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ PMTA อยู่ระหว่างการสร้างบาคองโค 5-B เฟส 2 (พื้นที่ 8,200 ตร.ม.) เพื่อมารองรับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นและคาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 1 ปี 2559

### Occupancy Rate of Factory Area for Leasing

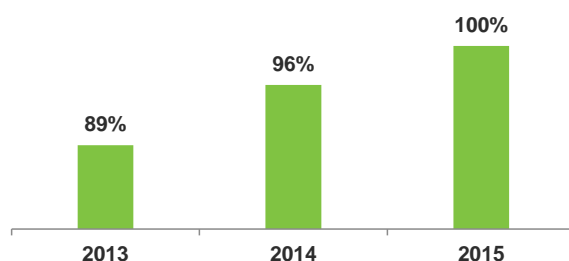


Table 2: Fertilizer Sales Volume

Unit: Tons	FY14	FY15	% YoY	4Q/14	3Q/15	4Q/15	% YoY	% QoQ
Fertilizer NPK	191,743	193,075	1%	34,243	46,013	48,733	42%	6%
Single fertilizer	2,642	3,224	22%	201	553	2,549	1170%	361%
Pesticide	2,601	2,242	-14%	790	546	587	-26%	7%
Total	196,986	198,541	1%	35,235	47,112	51,869	47%	10%

Sales Volume Breakdown

Unit: Tons	FY14	FY15	% YoY	4Q/14	3Q/15	4Q/15	% YoY	% QoQ
Domestic	117,432	118,851	1%	23,453	26,620	32,673	39%	23%
Export	79,554	79,690	0%	11,781	20,492	19,196	63%	-6%
Total	196,986	198,541	1%	35,235	47,112	51,869	47%	10%

ในปี 2015 รายได้จากการขายปุ๋ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยเพิ่มขึ้นจาก 3,088 ล้านบาท มาที่ 3,258.5 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายต่อต้นที่เพิ่มขึ้นจาก 15,676 บาทต่อต้น มาที่ 16,412 บาทต่อต้น หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากปี 2557 ในขณะที่ปริมาณยอดขายปุ๋ยเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 1 จากปี 2557 คือเพิ่มขึ้นจาก 196,986 ตัน มาที่ 198,541 ตัน ในทางตรงกันข้ามต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากปี 2557 โดยเพิ่มขึ้นจาก 2,270.8 ล้านบาท มาที่ 2,472.3 ล้านบาท เป็นผลให้ต้นทุนค่าวัตถุดิบต่อต้นเพิ่มขึ้นจาก 11,528 บาทต่อต้น มาที่ 12,452 บาทต่อต้น หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ด้วยอัตรการเติบโตของต้นทุนวัตถุดิบที่สูงกว่าอัตรการเติบโตของรายได้จากการ

ขายปุ๋ย ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2558 ลดลงมาที่ร้อยละ 24 เทียบกับร้อยละ 26 นอกเหนือไปจากนี้ ในวันที่ 8 ธันวาคม 2557 รัฐบาลเวียดนามมีคำสั่งยกเลิกภาษีมูลค่าเพิ่มร้อยละ 5 สำหรับการขายปุ๋ยทุกประเภทเพื่อเป็นการสนับสนุนเกษตรกร เวียดนาม ซึ่งได้มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 เป็นต้นมา

รายได้จากการให้บริการและอื่นๆ เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 43 เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยเพิ่มขึ้นมาที่ 52.4 ล้านบาท จาก 36.6 ล้านบาทในปี 2557 โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากการให้บริการและอื่นๆ คือ รายได้จากธุรกิจการให้เช่าพื้นที่โรงงาน ด้วย อัตราการเช่าพื้นที่โรงงานสำหรับเช่าที่มีในปัจจุบันที่ร้อยละ 100 และอุปสงค์การเช่าพื้นที่ที่เพิ่มขึ้น จึงได้มีการสร้างบาคอง โค 5-B เฟส 2 ซึ่งขณะนี้อยู่ในระหว่างการก่อสร้าง

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าจาก 207.3 ล้านบาทในปี 2557 มาที่ 236 ล้านบาทในปี 2558 เนื่องจากสายการผลิตใหม่ยังไม่ได้เปิดใช้เต็มกำลังการผลิต ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง เนื่องจากการควบคุมต้นทุน โดยลดลงจาก 266.1 ล้านบาทในปี 2557 มาที่ 243.6 ล้านบาทในปี 2558 หรือลดลงร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ปี 2558 อยู่ที่ 348.6 ล้านบาท ลดลงจาก 375 ล้านบาทในปี 2557 หรือลดลงร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ดังนั้นอัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) ลดลงจากร้อยละ 12 มาที่ร้อยละ 11 ในปี 2558 ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เพิ่มขึ้นร้อยละ 40 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยเพิ่มขึ้นจาก 40.8 ล้านบาทมาที่ 57.2 ล้านบาทในปี 2558 เนื่องจากการติดตั้ง สายการผลิตปุ๋ยป้อนเม็ดใหม่

ดังนั้น PMTA จึงรายงานงบการเงินรวมสำหรับปี 2558 ด้วยกำไรสุทธิจำนวน 233 ล้านบาท โดยลดลงร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับ 283 ล้านบาทในปี 2557