

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### งบการเงิน

(ก) ผู้สอบบัญชีที่ทำการตรวจสอบ งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับ 3 รอบปีบัญชีสรุปได้ดังนี้

- งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ตรวจสอบโดยนายบัณฑิต ตั้งภากรณ์ แห่งบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด
- งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ตรวจสอบโดยนางสาวพรทิพย์ ริมคูสิต แห่งบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด
- งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ตรวจสอบโดยนายวีระชัย รัตนจรสกุล แห่งบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

(ข) สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงิน	ความเห็นของผู้สอบบัญชี
งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2561	ให้ความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2560	ให้ความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2559	ให้ความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน

วันที่ 28 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

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 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 (1 มกราคม – 31 ธันวาคม 2561) ซึ่งผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ได้ตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป และแสดงความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยถูกต้อง ตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

---

(นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์)  
ประธานกรรมการ

---

(นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ)  
กรรมการผู้จัดการใหญ่และ  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

## บริษัท โทรคมนาคมไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

สินทรัพย์	งบดุล					
	ณ วันที่		ณ วันที่		ณ วันที่	
	31 ธันวาคม พ.ศ. 2559		31 ธันวาคม พ.ศ. 2560		31 ธันวาคม พ.ศ. 2561	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	6,954,814	16.71	4,332,417	12.17	4,428,575	11.93
เงินฝากสถาบันการเงินติดภาระ	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะสั้น	3,715,938	8.93	2,090,718	5.88	2,438,480	6.57
ลูกหนี้การค้า	3,072,588	7.38	2,699,525	7.59	2,056,679	5.54
ลูกหนี้อื่น	178,988	0.43	176,479	0.50	222,595	0.60
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	749	0.00	28	0.00	104	0.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	-	-	-	648,996	1.75
ส่วนของลูกหนี้ระยะยาวกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
ที่ถือกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
ส่วนของเงินให้กู้ระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
ต้นทุนสัญญาการรับประกันภัย	60,723	0.15	-	-	-	-
วัสดุและของใช้สิ้นเปลืองสำหรับเรือเดินทะเล	891,097	2.14	1,106,144	3.11	1,531,813	4.13
สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,248,980	3.00	509,987	1.43	372,322	1.00
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>16,123,877</b>	<b>38.74</b>	<b>10,915,298</b>	<b>30.67</b>	<b>11,699,564</b>	<b>31.53</b>
เงินให้กู้ระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาว	6,235,637	14.98	5,552,086	15.60	6,355,847	17.13
ค่าความนิยม	74,035	0.18	67,527	0.19	67,672	0.18
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,837,076	4.41	1,906,612	5.36	2,010,026	5.42
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	28,626	0.07	171,694	0.48	328,315	0.88
ที่ดิน	501,842	1.21	500,178	1.41	399,826	1.08
อาคาร	1,415,538	3.40	1,646,050	4.63	1,702,827	4.59
ส่วนปรับปรุงอาคาร	223,614	0.54	365,904	1.03	473,347	1.28
เรือเดินทะเล	32,417,152	77.89	29,512,053	82.93	27,512,358	74.13
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์เครื่องใช้	5,444,438	13.08	5,639,337	15.85	4,621,074	12.45
รถยนต์	179,226	0.43	180,872	0.51	201,985	0.54
เรือยนต์	102,870	0.25	97,035	0.27	100,423	0.27
เรือขนถ่ายหิน	137,348	0.33	137,408	0.39	137,457	0.37
ค่าใช้จ่ายในการซ่อมเรือครั้งใหญ่	2,060,819	4.95	2,130,176	5.99	1,327,580	3.58
เงินมัดจำซื้อเรือ	-	-	-	-	-	-
งานระหว่างก่อสร้าง	284,835	0.68	128,513	0.36	98,344	0.26
หักค่าเสื่อมราคาสะสม	(14,387,940)	(34.57)	(14,665,294)	(41.21)	(13,062,661)	(35.20)
หักค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์	(11,802,080)	(28.36)	(10,110,768)	(28.41)	(7,895,065)	(21.27)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	16,577,662	39.83	15,561,464	43.73	15,617,495	42.08
สินทรัพย์ภายในเงินได้รอการตัดบัญชี	326,343	0.78	315,363	0.89	290,940	0.78
สินทรัพย์อื่น	416,746	1.00	1,094,726	3.08	741,794	2.00
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>41,620,002</b>	<b>100.00</b>	<b>35,584,770</b>	<b>100.00</b>	<b>37,111,653</b>	<b>100.00</b>

## บริษัท ไทยเรซินไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	งบดุล					
	ณ วันที่		ณ วันที่		ณ วันที่	
	31 ธันวาคม พ.ศ. 2559		31 ธันวาคม พ.ศ. 2560		31 ธันวาคม พ.ศ. 2561	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	2,076	0.00	-	-	-	-
เงินกู้ระยะสั้น	280,999	0.68	148,128	0.42	747,117	2.01
เจ้าหนี้การค้า - อื่น	757,061	1.82	730,150	2.05	859,467	2.32
เจ้าหนี้อื่น	172,437	0.41	173,359	0.49	180,332	0.49
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	12,014	0.03	26,609	0.07	17,843	0.05
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	62,202	0.15	98,640	0.28	158,781	0.43
เงินกู้ระยะสั้น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	21,800	0.05	-	-	-	-
ส่วนของหุ้นผู้แปลงสภาพระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,365,753	5.68	1,998,618	5.62	-	-
ส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,462,297	5.92	1,877,994	5.28	1,586,714	4.28
เงินค่าหุ้นค้างชำระที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	44,032	0.11	25,196	0.07	28,362	0.08
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1,536,207	3.69	962,191	2.70	1,091,764	2.94
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	182,995	0.44	201,027	0.56	116,371	0.31
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>7,899,873</b>	<b>18.98</b>	<b>6,241,912</b>	<b>17.54</b>	<b>4,786,751</b>	<b>12.90</b>
เงินกู้ระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
หุ้นผู้แปลงสภาพ	2,110,699	5.07	-	-	3,280,046	8.84
เงินค่าหุ้นค้างชำระ	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ระยะยาว	4,921,153	11.82	4,084,267	11.48	4,210,954	11.35
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	23,029	0.06	22,250	0.06	38,787	0.10
ภาระผูกพันผลประโยชน์เมื่อเกษียณอายุ	170,628	0.41	147,209	0.41	165,663	0.45
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	35,152	0.10	42,458	0.11
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>15,125,382</b>	<b>36.34</b>	<b>10,530,790</b>	<b>29.59</b>	<b>12,524,659</b>	<b>33.75</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,624,797	13.51	5,316,169	14.94	5,028,080	13.55
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	2,110,160		1,998,447		1,998,447	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ	1,822,454	4.38	1,822,464	5.12	1,822,464	4.91
หุ้นบุริมสิทธิ	-	-	-	-	-	-
เงินค่าหุ้นรับล่วงหน้า	-	-	-	-	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	16,059,845	38.59	16,060,007	45.13	16,060,007	43.27
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญในบริษัทย่อย	2,697,644	6.48	2,697,644	7.58	2,686,859	7.24
ผลต่างของการแปลงค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยในประเทศ	377,064	0.91	(1,188,370)	(3.34)	(1,288,815)	(3.47)
กำไร(ขาดทุน)ที่ยังไม่รู้จากมูลค่าหลักทรัพย์	(164,489)	(0.40)	(233,417)	(0.66)	(374,852)	(1.01)
สำรองส่วนทุนจากการรวมส่วนได้เสีย	(50,030)	(0.12)	(50,030)	(0.14)	(50,030)	(0.13)
สำรองสำหรับการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	874	0.00	874	0.00	874	0.00
กำไรสะสม						
สำรองตามกฎหมาย	110,340	0.27	116,760	0.33	122,220	0.33
ยังไม่ได้จัดสรร	16,121	0.04	511,879	1.44	580,187	1.56
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>20,869,823</b>	<b>50.14</b>	<b>19,737,811</b>	<b>55.47</b>	<b>19,558,914</b>	<b>52.70</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>41,620,002</b>	<b>100.00</b>	<b>35,584,770</b>	<b>100.00</b>	<b>37,111,653</b>	<b>100.00</b>
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	11.45		10.83		10.73	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	1.00		1.00		1.00	
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว (หุ้น)	1,822,454,100		1,822,454,100		1,822,454,100	

## บริษัท โทริเชนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกำไรขาดทุน

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการบริการ						
ค่าระวาง	3,176,912	23.25	4,007,397	29.92	5,816,455	41.71
ค่าบริการจากธุรกิจนอกชายฝั่ง	6,533,378	47.82	4,918,923	36.73	3,071,868	22.03
ค่าบริการอื่นและค่านายหน้า	337,905	2.47	349,094	2.61	423,244	3.03
รายได้จากการขาย	3,613,652	26.45	4,116,847	30.74	4,634,772	33.23
<b>รวมรายได้</b>	<b>13,661,847</b>	<b>100.00</b>	<b>13,392,261</b>	<b>100.00</b>	<b>13,946,339</b>	<b>100.00</b>
<b>ต้นทุน</b>						
ต้นทุนการบริการ						
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเกี่ยวกับเรือเดินทะเล	3,294,483	24.11	3,281,060	24.50	4,430,566	31.77
ค่าใช้จ่ายบริการจากธุรกิจนอกชายฝั่ง	5,372,726	39.33	4,135,946	30.88	3,358,726	24.08
ค่าใช้จ่ายในการให้บริการอื่นและค่านายหน้า	237,847	1.74	242,790	1.81	355,765	2.55
ต้นทุนขาย	2,947,353	21.57	3,288,529	24.56	3,747,351	26.87
<b>รวมต้นทุน</b>	<b>11,852,409</b>	<b>86.76</b>	<b>10,948,325</b>	<b>81.75</b>	<b>11,892,408</b>	<b>85.27</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,809,438</b>		<b>2,443,936</b>		<b>2,053,931</b>	
รายได้จากการดำเนินงาน	433,319	3.17	487,453	3.64	285,610	2.05
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,242,757</b>		<b>2,931,389</b>		<b>2,339,541</b>	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	242,356	1.77	436,811	3.26	617,333	4.43
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,841,522	13.48	1,640,053	12.25	1,716,960	12.31
การค้ำค่าและการตัดจำหน่าย	307,968	2.25	-	-	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,391,846</b>	<b>17.51</b>	<b>2,076,864</b>	<b>15.51</b>	<b>2,334,293</b>	<b>16.74</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>(149,089)</b>		<b>854,525</b>		<b>5,248</b>	
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	552,486	4.04	338,364	2.53	400,997	2.88
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน</b>	<b>403,397</b>		<b>1,192,889</b>		<b>406,245</b>	
ต้นทุนทางการเงิน	530,136	3.88	402,803	3.01	458,575	3.29
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(126,739)</b>		<b>790,086</b>		<b>(52,330)</b>	
ภาษีเงินได้	(29,831)	(0.22)	98,051	0.73	133,277	0.96
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>(96,908)</b>	<b>(0.71)</b>	<b>692,035</b>	<b>5.17</b>	<b>(185,607)</b>	<b>(1.33)</b>
<b>การปันส่วนกำไรสุทธิสำหรับปี</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(418,291)	(3.06)	588,355	4.39	210,016	1.51
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	321,383	2.35	103,680	0.77	(395,623)	(2.84)
	<b>(96,908)</b>	<b>(0.71)</b>	<b>692,035</b>	<b>5.17</b>	<b>(185,607)</b>	<b>(1.33)</b>
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	(0.23)		0.32		0.12	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	1.00		1.00		1.00	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	1,822,454,100		1,822,454,100		1,822,454,100	

**บริษัท โทริเชนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกระแสเงินสด**

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	(96,908)	692,035	(185,607)
ปรับปรุงด้วย :			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ ไม่มีตัวตน	1,458,048	1,373,792	1,388,007
ค่าตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการซ่อมเรือครั้งใหญ่รอดับยูนีซี	-	-	-
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-
ค่าตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	-	-	-
ค่าตัดจำหน่ายดอกเบี้ยรับรอดับยูนีซี	-	-	-
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	18,571	(48,392)	37,605
ค่าตัดจำหน่ายและค่าเผื่อนี้มูลค่าอื่น	261,784	(28,558)	79,741
การด้อยค่า (กลับรายการ) ของสินค้าคงเหลือและวัสดุและของใช้	-	-	-
สิ้นเปลืองสำหรับเรือเดินทะเล	-	-	-
การด้อยค่าของลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันและเงินให้กู้แก่กิจการที่ เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
ประมาณการ (กลับรายการ) ค่าเผื่อนี้มูลค่าสินค้าลดลง	(22,149)	(541)	(101,065)
การด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	-	-	-
การด้อยค่าของค่าความนิยม	-	-	-
การด้อยค่าและตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	315,423	11,128	(63,716)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายลูกหนี้ค่าสินไหมทดแทนและเงินมัดจำ	-	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	-	-	-
ขาดทุนจากการสูญเสียความมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญในบริษัทร่วม	-	-	-
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	18,612	9,956	23,139
กำไรจากการซื้อธุรกิจ	-	(38,761)	-
ต้นทุนทางการเงิน	530,136	402,803	458,575
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (ผลประโยชน์)	(29,831)	98,051	133,277
(กำไร) ขาดทุนสุทธิจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	56,463	(21,746)	(47,876)
กำไรสุทธิจากเงินชดเชยจากการยกเลิกสัญญาซื้อที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์	-	-	-
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนอื่น	(105,805)	(40,133)	(35,020)
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	-	-	-
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	-	-	-
กำไรจากการยกเลิกหุ้นผู้แปลงสภาพ	-	-	-
(กำไร) จากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและร่วม	(13,156)	(3,502)	1,199
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนอื่น	(96,623)	-	(3,092)
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนของบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	(552,486)	(338,364)	(400,997)
(กำไร) ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าธุรกรรมของสินทรัพย์ทางการเงิน ที่ถือไว้เพื่อค้า	-	(15,679)	(18,623)
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินยูโรระยะยาว	(59,692)	(51,158)	(2,909)
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงจากเงินยูโรระยะยาว	36,854	(460,024)	1,919
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงตามสัญญา แลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย	2,356	2,072	-
ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยให้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	-

**บริษัท โทริเชนไทย เอเจนซีส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561
<b>กำไรสุทธิจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน</b>	<b>1,721,597</b>	<b>1,542,979</b>	<b>1,264,557</b>
เงินทุนหมุนเวียน			
ลูกหนี้การค้า	1,671,944	598,841	704,606
ลูกหนี้อื่น	44,662	(15,582)	(69,438)
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	3,667	(425,142)	2,754
สินค้าคงเหลือ	177,238	(155,522)	(212,055)
วัสดุและของใช้สิ้นเปลืองสำหรับเรือเดินทะเล	(7,261)	(92,837)	(99,343)
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	14,976	(14,117)	13,981
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(266,218)	537,474	209,131
สินทรัพย์อื่น	140,518	(158,946)	(47,174)
เจ้าหนี้การค้า	(187,912)	33,001	56,638
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	2,418	15,621	(15,871)
เจ้าหนี้อื่น	(13,060)	73,388	(8,712)
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	(86,573)	42,842	60,487
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(364,633)	(417,553)	(39,530)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(304,557)	31,270	(86,284)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	4,997	7,307
เงินสดจากการดำเนินงาน			
ภาระผูกพันผลประโยชน์เมื่อเกษียณอายุ	(25,810)	(37,305)	(7,439)
จ่ายภาษีเงินได้	(149,645)	(82,789)	(104,691)
<b>เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>2,371,351</b>	<b>1,480,620</b>	<b>1,628,924</b>

## บริษัท โทรคมนาคมไทย เอเจนซีส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	(578,770)	(2,003,619)	(1,651,582)
ซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(1,591,218)	(84,634)	(5,577)
เงินสดจ่ายเพื่อซ่อมเรือครั้งใหญ่	-	-	-
เงินสดจ่ายเงินให้กู้ระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดจ่ายลงทุนในเงินลงทุนระยะยาว	(850,603)	(140,168)	(17,451)
เงินจ่ายลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(63,611)	(148,201)	(173,055)
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนอื่น	112,112	40,133	35,020
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	-	-	-
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	393,401	85,129	139,118
เงินปันผลรับจากกิจการร่วมค้า	-	-	-
เงินรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	333,779	315,659	435,722
เงินสดรับ(จ่าย)จากเงินลงทุนระยะสั้น	3,935,129	2,226,049	(1,044,024)
เงินรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	28,000	-	-
เงินสดรับคืนจากเงินให้กู้ระยะยาว	-	-	-
เงินสดรับคืนจากเงินให้กู้ระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดรับคืนจากสัญญาความร่วมมือทางธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดรับคืนจากเงินให้กู้ระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,073	-	-
เงินสดจ่ายลงทุน	-	(564,562)	-
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	-
เงินสดจ่ายสุทธิจากการซื้อธุรกิจ	-	(223,670)	(201,250)
<b>เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>1,720,292</b>	<b>(497,884)</b>	<b>(2,483,079)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินฝากธนาคารที่คิดภาระผูกพันเงินกู้ระยะยาว	(299,906)	196,650	(121,087)
เงินรับ (จ่ายคืน) สุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	18,500	(21,800)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ระยะยาว	120,000	798,814	835,226
เงินสดจ่ายสุทธิจากเงินกู้ระยะสั้น	(101,143)	(10,382)	517,417
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(2,148,545)	(1,748,782)	(1,141,394)
เงินสดจ่ายสำหรับการไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพ	-	-	3,275,667
เงินสดจ่ายสำหรับการยกเลิกหุ้นกู้แปลงสภาพ	-	(2,000,000)	(2,000,000)
เงินปันผลจ่ายแก่ผู้ถือหุ้น	(91,119)	(91,119)	(136,685)
เงินปันผลจ่ายจากบริษัทย่อยให้แก่ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(37,005)	(37,278)	(31,862)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนเรือนหุ้น	-	172	-
เงินสดรับจากการเพิ่มเงินลงทุนจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อย	32,403	138,000	72,064
เงินสดจ่ายสุทธิจากสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ย	(44,604)	(3,088)	-
จ่ายคืนทุนทางการเงิน	(478,363)	(415,538)	(443,123)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(3,029,782)</b>	<b>(3,194,351)</b>	<b>826,223</b>



**บริษัท โทริเชนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
งบกระแสเงินสด (ต่อ)

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	1,061,861	(2,211,615)	(27,932)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	5,932,091	6,952,738	4,332,417
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ถือไว้ในบริษัทย่อย ณ วันที่ซื้อกิจการ	-	-	105,326
เงินสดลดลงจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
ผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(34,108)	(390,944)	6,584
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราในสกุลต่างประเทศ	(7,106)	(17,762)	12,180
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นปี</b>	<b>6,952,738</b>	<b>4,332,417</b>	<b>4,428,575</b>
	-	-	-
<b>รายการที่มีใช้เงินสด</b>			
หนี้สินคงค้างจากการซ่อมเรือครั้งใหญ่	-	-	-
หนี้สินคงค้างจากการซื้อสินทรัพย์ถาวร	119,858	41,994	80,787
หนี้สินคงค้างสัญญาเช่าการเงิน	-	-	-
หนี้สินคงค้างต้นทุนการออกหุ้นกู้แปลงสภาพ	-	-	-
เงินปันผลค้างรับจากบริษัทรวม	-	-	-
เงินปันผลค้างจ่าย	3,955	3,954	3,954

บริษัท โทริเชนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
การวิเคราะห์ทางการเงิน

		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.04	1.75	2.44
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.74	1.46	1.86
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด*	เท่า	0.28	0.21	0.30
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า*	เท่า	3.69	4.62	5.80
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	99.10	79.06	62.93
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้*	เท่า	10.38	16.02	16.49
ระยะเวลารับหนี้	วัน	35.25	22.78	22.14
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	13.24	18.25	14.73
อัตรากำไรสุทธิ	%	(0.71)	5.17	(1.33)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น*	%	(1.85)	2.90	1.07
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม*	%	(0.21)	1.79	(0.51)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร*	%	4.84	11.15	5.93
อัตรากារหมุนของสินทรัพย์*	เท่า	0.30	0.36	0.39
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.46	0.32	0.40
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.57	0.42	0.51
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	6.33	4.79	4.93
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.52	0.24	1.10
อัตรากារจ่ายเงินปันผล	%	n.a.	23.23	43.39
<b>ข้อมูลต่อหุ้น (PER SHARE)</b>				
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	บาท	1.00	1.00	1.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	บาท	11.45	10.83	10.73
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท	(0.23)	0.32	0.12
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท	0.05	0.08	0.05
<b>อัตราการเติบโต (GROWTH RATE)</b>				
รายได้จากการดำเนินงาน	%	(36.24)	(1.97)	4.14
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	%	(39.60)	(6.91)	9.41
กำไรสุทธิ	%	96.31	240.66	(64.30)
สินทรัพย์รวม	%	(19.46)	(14.50)	4.29
หนี้สินรวม	%	(22.17)	(30.38)	18.93

**สูตรการคำนวณ**

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

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำปี 2561

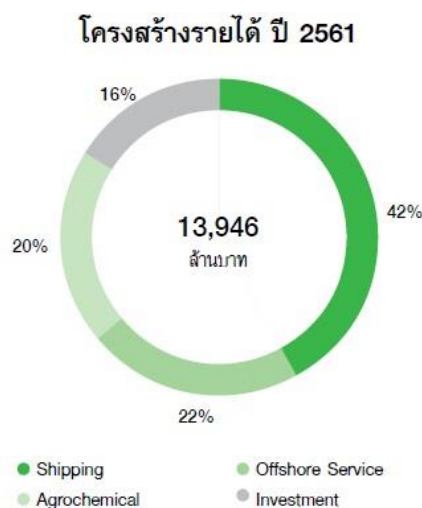
บริษัท โทริเซนไทย จำกัด (มหาชน)

## Performance Summary

in million Baht	4Q/17	3Q/18	4Q/18	%YoY	%QoQ	2017	2018	%YoY
Revenues	3,547.2	3,544.4	3,903.6	10%	10%	13,360.1	13,946.3	4%
Gross Profits/(Losses)	1,061.0	944.2	772.3	-27%	-18%	3,425.1	3,087.0	-10%
Share of Profit of Associates and JVs	129.5	89.8	115.2	-11%	28%	338.4	401.0	19%
EBITDA	685.5	545.0	306.3	-55%	-44%	2,067.0	1,457.5	-29%
Net Profits/(Losses)	277.0	116.9	(216.2)	-178%	-285%	692.0	(185.6)	-127%
Net Profits/(Losses) to TTA	237.3	148.3	(40.7)	-117%	-127%	588.4	210.0	-64%
Number of Shares (million Shares)	1,822.5	1,822.5	1,822.5	0%	0%	1,822.5	1,822.5	0%
Basic Earnings per Share (in Baht)	0.13	0.08	(0.02)	-117%	-127%	0.32	0.12	-64%
Normalized Net Profits/(Losses)	253.9	128.2	(205.2)	-181%	-260%	550.3	(284.5)	-152%
Normalized Net Profits/(Losses) to TTA	214.2	159.7	(29.7)	-114%	-119%	489.2	134.0	-73%
Gross Margin (%)	30%	27%	20%			26%	22%	
EBITDA Margin (%)	19%	15%	8%			15%	10%	
Net Profit Margin (to TTA) (%)	7%	4%	-1%			4%	2%	
Net Profit Margin (%)	8%	3%	-6%			5%	-1%	

\*Normalized Net Profits/(Losses) = Net Profits/(Losses) - Non-Recurring Items

## ผลการดำเนินงานในภาพรวม



รายได้รวมในปี 2561 อยู่ที่ 13,946.3 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีที่ผ่านมา โดยกลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตร และกลุ่มการลงทุนอื่น คิดเป็นร้อยละ 42 ร้อยละ 22 ร้อยละ 20 และร้อยละ 16 ของรายได้รวมทั้งหมด ตามลำดับ กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 3,087.0 ล้านบาท ลดลง 10%YoY และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 26% ในปี 2560 เป็น 22% ในปี 2561 เนื่องมาจากอัตรากำไรที่ลดลงของกลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าปรับตัวเพิ่มขึ้น 19%YoY เป็น 401.0 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากการปรับอัตรากำไรเช่าเรือเปล่า (internal bareboat charter rate) ของธุรกิจชุดเจาะซึ่งดำเนินงานโดยบริษัทร่วม

ภายใต้กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง ในขณะที่ EBITDA เป็นบวกอยู่ที่ 1,457.5 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2561 กลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือมีกำไรสูงสุดในรอบ 10 ปี ในขณะที่เป็นปีที่ทำขาดสำหรับกลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง เนื่องจากเรือหลักทั้ง 4 ลำ ถูกส่งไปเข้าอู่แห้งเพื่อบำรุงรักษา ดังนั้น TTA รายงานผลกำไรสุทธิ จำนวน 210.0 ล้านบาทในปี 2561 ซึ่งเป็นบวกติดต่อกัน เป็นปีที่สองหลังจากผ่านจุดต่ำสุดของอุตสาหกรรมเรือเทกอง

รายได้รวมในไตรมาสที่ 4/2561 อยู่ที่ 3,903.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10%QoQ และ 10%YoY กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 772.3 ล้านบาท ลดลง 18%QoQ และ 27%YoY สาเหตุหลักมาจากอัตราการใช้ประโยชน์เรือของกลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง ลดลงและการเข้าอู่แห้งเพื่อบำรุงรักษาของเรือ 1 ลำ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 30% ในไตรมาสที่ 4/2560 เป็น 20% ในไตรมาสที่ 4/2561 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าปรับตัวเพิ่มขึ้น 28%QoQ เป็น 115.2 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการปรับค่าเสื่อมของบริษัทร่วมค้าเนื่องจากเรือมีอายุการใช้งานเพิ่มขึ้นหลังจากการเข้าอู่แห้งครั้งล่าสุด แต่ลดลง YoY เนื่องจากในไตรมาสที่ 4/2560 มีกำไรพิเศษจากบริษัทร่วมค้าแห่งหนึ่งภายใต้กลุ่มการลงทุนอื่น EBITDA อยู่ที่ 306.3 ล้านบาท ลดลง 44%QoQ และ 55%YoY ทั้งนี้ ผลขาดทุนของกลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง ซึ่งเกิดจากอุปสงค์ที่ลดลง ในช่วงที่วัฏจักรอ่อนตัวตามธรรมชาติของธุรกิจ (low season) และจากการเข้าอู่แห้งเพื่อบำรุงรักษาของเรือ 1 ลำ ส่งผลให้ TTA รายงานผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 40.7 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2561

#### เหตุการณ์/ การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในปี 2561 และหลังรอบระยะเวลารายงาน

- TTA ได้รับรางวัล Asia's Most Influential Companies ในงาน Asia Corporate Excellence & Sustainability Awards 2018 (ACES Awards 2018) ซึ่งจัดขึ้นโดย MORS Group เพื่อยกย่องความสำเร็จขององค์กรและบุคคลในทวีปเอเชียที่เป็นแบบอย่างในการเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน
- กลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือได้ซื้อเรือมือสองเพิ่ม จำนวน 2 ลำ และขายเรือเก่าออกไป จำนวน 2 ลำ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการและลดอายุกองเรือของ TTA ในขณะที่กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่งได้ทำการขายเรือชุดเจาะเก่าประเภท tender rig ออกไป จำนวน 2 ลำ
- เรือวิศวกรรมได้นำที่เป็นเรือหลักทั้ง 4 ลำ ของกลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง ถูกส่งไปเข้าอู่แห้งเพื่อบำรุงรักษา
- TTA ออกหุ้นกู้ใหม่ มูลค่ารวมทั้งสิ้น 3,305.2 ล้านบาท และจ่ายคืนหุ้นกู้ตามกำหนด จำนวน 2,000.0 ล้านบาท
- TTA เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 80.5 ของบริษัท เอเชีย อินฟราสตรัคเจอร์ แมเนจเม้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (“AIM”) ซึ่งเป็นผู้ออกแบบ ก่อสร้าง และให้บริการครบวงจรทางด้านการบริหารจัดการน้ำที่มีประสบการณ์สูง ซึ่งจะส่งเสริมให้เกิดความร่วมมือในธุรกิจการบริหารทรัพยากรน้ำที่มีอยู่เดิม
- ในปี 2561 TTA ได้รับสิทธิในการเข้าทำสัญญาเฟรนไชส์ ทาโก้เบลล์ (Taco Bell) ผ่านบริษัทย่อย กับบริษัท ทาโก้เบลล์ เรสเทอรองด์ เอเชีย ฟิทีอี แอลทีดี ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ชัม แบรินด์ส์ อิงค์ ที่ทำหน้าที่บริหารแบรนด์ทาโก้เบลล์ในเอเชีย ซึ่งจะส่งผลให้ TTA สามารถเติบโตไปสู่ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มซึ่งมีโอกาสเจริญเติบโตสูงและมีความมั่นคง ทาโก้เบลล์เปิดสาขาแรกในเดือนมกราคม 2562 และได้รับผลตอบแทนอย่างท่วมท้น

#### ภาพรวมรายการกลุ่มธุรกิจ

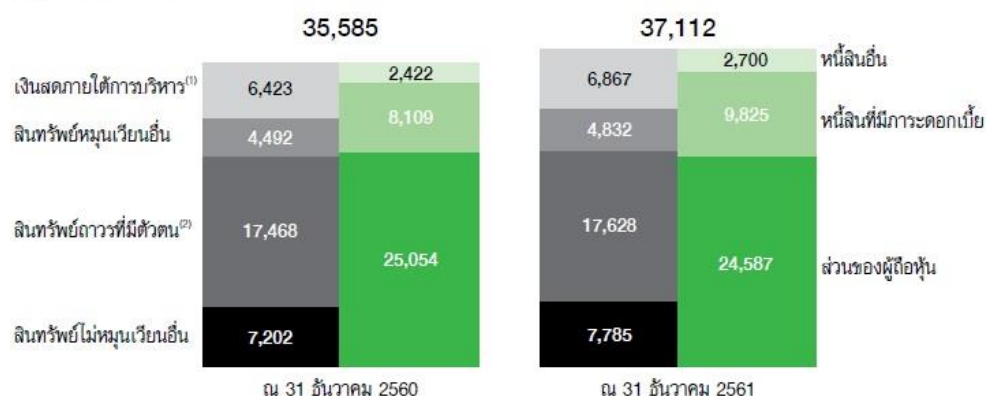
รายได้ค่าระวางของกลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือในปี 2561 อยู่ที่ 5,816.5 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 45%YoY สาเหตุหลักมาจากค่าระวางเรือที่ปรับตัวสูงขึ้น อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 37%YoY เป็น 11,591 เหรียญสหรัฐต่อวันในปี 2561 ซึ่งสูงกว่าอัตราตลาดของค่าระวางเรือเฉลี่ยสุทธิที่ 10,637 เหรียญสหรัฐต่อวันอยู่ 9% แนวโน้มขาขึ้นอย่างต่อเนื่องของตลาด

อุตสาหกรรมเรือเทกองถูกสะท้อนโดยค่าดัชนีบอสดิก (BDI) ซึ่งค่าดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ย 1,145 จุด ในปี 2560 มาอยู่ที่ค่าเฉลี่ย 1,353 จุด ในปี 2561 กำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 64%YoY เป็น 1,780.3 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าระวางเรือได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในขณะที่ต้นทุนในการดำเนินงานคงที่ ในทำนองเดียวกัน EBITDA เพิ่มขึ้น 70%YoY เป็น 1,551.4 ล้านบาท ดังนั้น กลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือรายงานผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของ TTA สูงสุดในรอบ 10 ปี จำนวน 1,047.2 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 157%YoY ในปี 2561

รายได้ของกลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่งในปี 2561 อยู่ที่ 3,071.9 ล้านบาท ลดลง 37%YoY เนื่องจากงานวิศวกรรมใต้ทะเลด้านอื่นๆ ที่ไม่ใช่เรือ (non-vessel subsea project) มีปริมาณลดลง และจำนวนวันที่เรือทำงานลดลงจากการเข้าอู่แห้งเพื่อบำรุงรักษาของเรือหลักทั้ง 4 ลำ และจากอุปสงค์ของเรือที่เข้ามาเสริมกองเรือลดลง ถึงอย่างไรก็ตาม อัตราการใช้ประโยชน์ของเรือที่ทำงานทั้งหมดยังคงค่อนข้างคงที่ YoY อยู่ที่ 52% ในปี 2561 ส่วนกำไรขั้นต้นลดลง 88%YoY เป็น 145.6 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงเช่นกัน EBITDA อยู่ที่ (328.7) ล้านบาท ดังนั้น กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่งรายงานผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของ TTA จำนวน 511.1 ล้านบาท มูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบ ณ สิ้นปี 2561 อยู่ที่ 95 ล้านเหรียญสหรัฐ

รายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตรในปี 2561 อยู่ที่ 2,715.6 ล้านบาท ก่อนข้างคงที่ YoY อย่างไรก็ดีตาม รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นเพิ่มขึ้น 12%YoY เป็น 181.9 ล้านบาท ในปี 2561 ซึ่งเป็นผลมาจากการมุ่งเน้นการขายธุรกิจไปยังกลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น ในขณะที่ ในปีนี้เกษตรกรในประเทศไทยเวียดนามได้รับผลกระทบจากราคาพืชผลทางการเกษตรตกต่ำ ทำให้เกษตรกรเลือกที่จะใช้ผลิตภัณฑ์ปุ๋ยที่มีราคาถูกกว่าแต่มีประสิทธิภาพน้อยกว่า อย่างไรก็ดีตาม ภาพรวมในปี 2561 กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตรสามารถรักษาระดับปริมาณการขายปุ๋ยทั้งหมดไว้ได้ค่อนข้างคงที่ YoY เท่ากับ 183.9 พันตัน โดยมีสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีราคาต่ำกว่าเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง ดังนั้น กำไรขั้นต้น (spread) ลดลง 23%YoY เป็น 609.9 ล้านบาท EBITDA เป็น 135.0 ล้านบาท โดยสรุป กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตรรายงานผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของ TTA จำนวน 26.0 ล้านบาท ในปี 2561

### ฐานะการเงิน



(1) เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

(2) ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 TTA มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 37,111.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%YoY หรือ 1,526.9 ล้านบาท จากสิ้นปี 2560 เงินสดภายใต้การบริหาร ซึ่งรวมถึงเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว อยู่ในระดับที่สูงที่ 6,867.1 ล้านบาท หนี้สินรวมปรับเพิ่มขึ้น 19%YoY เป็น 12,524.7 ล้านบาท จากสิ้นปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้ใหม่ ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเล็กน้อยเป็น 24,587.0 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากผลสุทธิของกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น การจ่ายเงินปันผล การเปลี่ยนแปลงมูลค่าตลาดของเงินลงทุน และผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจากการดำเนินงานในต่างประเทศ ทั้งนี้ ในเดือนพฤษภาคม 2561 TTA ได้จ่ายเงินปันผล จำนวน 0.075 บาทต่อหุ้น หรือรวมทั้งหมด 136.7 ล้านบาท สำหรับผลการดำเนินงานในปี 2560 นอกจากนี้ TTA ยังมีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่ง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (net IBD/E) อยู่ในระดับต่ำที่ 0.12 เท่า ณ สิ้นปี 2561

### กลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ (Shipping Segment)

#### Performance Summary

in million Baht	4Q/17	3Q/18	4Q/18	%YoY	%QoQ	2017	2018	%YoY
Freight Revenues	1,131.9	1,319.7	1,788.6	58%	36%	4,007.4	5,816.5	45%
Vessel Operating Expenses	780.6	841.1	1,295.9	66%	54%	2,919.3	4,036.2	38%
Gross Profits/(Losses)	351.2	478.6	492.6	40%	3%	1,088.1	1,780.3	64%
Other Income	9.5	3.1	8.8	-8%	182%	47.4	21.3	-55%
Gains/(Losses) on Investment	0.02	-	-	-100%	0%	0.02	-	-100%
SG&A	63.0	81.9	61.4	-3%	-25%	221.1	250.3	13%
EBITDA	297.8	399.8	440.0	48%	10%	914.4	1,551.4	70%
Depreciation & Amortization	93.9	109.2	108.6	16%	-1%	364.8	414.1	13%
EBIT	203.9	290.6	331.5	63%	14%	549.6	1,137.3	107%
Finance Costs	35.4	47.0	46.2	31%	-2%	148.8	172.0	16%
Gains/(Losses) from Foreign Exchange	1.0	(2.1)	(1.3)	-235%	39%	(10.6)	(3.5)	67%
Gains/ (Losses) from Non-Recurring Items - Impairment on Assets	-	-	-	0%	0%	-	56.5	100%
Gains/ (Losses) from Non-Recurring Items - Others	23.7	(0.5)	(0.0)	-100%	95%	23.1	32.3	40%
Profits/(Losses) before Income Tax	193.2	241.0	283.9	47%	18%	413.2	1,050.6	154%
Income Tax Expenses	0.5	(1.2)	1.2	160%	202%	5.1	3.4	-33%
Net Profits/(Losses)	192.8	242.2	282.7	47%	17%	408.1	1,047.2	157%
Normalized Net Profits/(Losses)	169.0	242.7	282.7	67%	16%	385.0	958.4	149%
Gross Margin (%)	31%	36%	28%			27%	31%	
EBITDA Margin (%)	26%	30%	25%			23%	27%	
Net Profit Margin (%)	17%	18%	16%			10%	18%	

\* TTA held 100.00% of issued and paid up capital of TSG at the end of December 2018.

\*\* As consolidated on TTA's P&L

\*\*\* Normalized Net Profits/(Losses) = Net Profits/(Losses) - Non-Recurring Items



<b>Fleet Data Summary</b>	<b>4Q/17</b>	<b>3Q/18</b>	<b>4Q/18</b>	<b>%YoY</b>	<b>%QoQ</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>%YoY</b>
Calendar days for owned fleet <sup>(1)</sup>	1,969	1,932	1,932	-2%	0%	7,485	7,688	3%
Available service days for owned fleet <sup>(2)</sup>	1,836	1,918	1,851	1%	-3%	7,296	7,460	2%
Operating days for owned fleet <sup>(3)</sup>	1,836	1,918	1,844	0.4%	-4%	7,225	7,453	3%
Owned fleet utilization <sup>(4)</sup>	100%	100%	99.6%	-0.4%	-0.4%	99.0%	99.9%	1%
Voyage days for chartered-in fleet	624	845	1,168	87%	38%	1,914	3,852	101%
TC (%)	57%	78%	54%			62%	53%	
VC/COA (%)	43%	22%	46%			38%	47%	
Average DWT (Tons)	53,742	55,285	55,285	3%	0%	53,742	55,285	3%
Number of vessels at the ending period	21	21	21	0%	0%	21	21	0%
Average number of vessels <sup>(5)</sup>	26.7	30.0	32.7	23%	9%	25.0	31.0	24%
<b>Market Data</b>	<b>4Q/17</b>	<b>3Q/18</b>	<b>4Q/18</b>	<b>%YoY</b>	<b>%QoQ</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>%YoY</b>
BDI Index	1,509	1,607	1,363	-10%	-15%	1,145	1,353	18%
BSI Index	977	1,075	1,049	7%	-2%	844	1,031	22%
Net Mkt TC Avg BSI** (USD/Day)	10,727	10,982	10,996	3%	0.1%	9,168	10,637	16%
<b>Average Daily Operating Results<sup>(6)</sup> (USD/Day)</b>	<b>4Q/17</b>	<b>3Q/18</b>	<b>4Q/18</b>	<b>%YoY</b>	<b>%QoQ</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>%YoY</b>
Highest TCE Rate	18,112	18,461	24,277	34%	32%	18,112	24,277	34%
Thoresen TCE Rate <sup>(7)</sup>	9,982	11,529	12,535	26%	9%	8,469	11,591	37%
TCE Rate of Owned Fleet	10,173	11,779	12,660	24%	7%	8,392	11,620	38%
TCE Rate of Chartered-In	(192)	(250)	(125)	35%	50%	76	(29)	-139%
<b>Expenses</b>								
Vessel operating expenses (Owner's expenses)	3,775	3,523	3,755	-1%	7%	3,620	3,723	3%
Dry-docking expenses	539	523	535	-1%	2%	542	522	-4%
General and administrative expenses	985	1,294	1,010	3%	-22%	881	1,035	17%
<b>Cash Costs</b>	<b>5,300</b>	<b>5,341</b>	<b>5,300</b>	<b>0%</b>	<b>-1%</b>	<b>5,042</b>	<b>5,279</b>	<b>5%</b>
Finance costs, net	553	743	761	38%	2%	593	711	20%
Depreciation	1,470	1,726	1,787	22%	4%	1,453	1,712	18%
Income Taxes	7	-19	20	173%	207%	20	14	-30%
<b>Total Costs</b>	<b>7,330</b>	<b>7,791</b>	<b>7,868</b>	<b>7%</b>	<b>1%</b>	<b>7,109</b>	<b>7,716</b>	<b>9%</b>
<b>Operating Results</b>	<b>2,651</b>	<b>3,738</b>	<b>4,666</b>	<b>76%</b>	<b>25%</b>	<b>1,360</b>	<b>3,874</b>	<b>185%</b>
USD/THB Rate (Daily Average)	32.95	32.97	32.81	-0.4%	-0.5%	33.94	32.31	-5%
<b>Per Day Gross Margin (%)</b>	<b>62%</b>	<b>69%</b>	<b>70%</b>			<b>57%</b>	<b>68%</b>	
<b>Per Day EBITDA Margin (%)</b>	<b>47%</b>	<b>54%</b>	<b>58%</b>			<b>40%</b>	<b>54%</b>	
<b>Per Day Net Profit Margin (%)</b>	<b>27%</b>	<b>32%</b>	<b>37%</b>			<b>16%</b>	<b>33%</b>	

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

\*\* Net Mkt TC Avg BSI - Mkt TC Avg BSI less commission

**Note:**

<sup>(1)</sup> 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.

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

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

<sup>(4)</sup> Fleet utilization 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.

<sup>(5)</sup> 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.

<sup>(6)</sup> The per day basis is calculated based on available service days for owned fleet

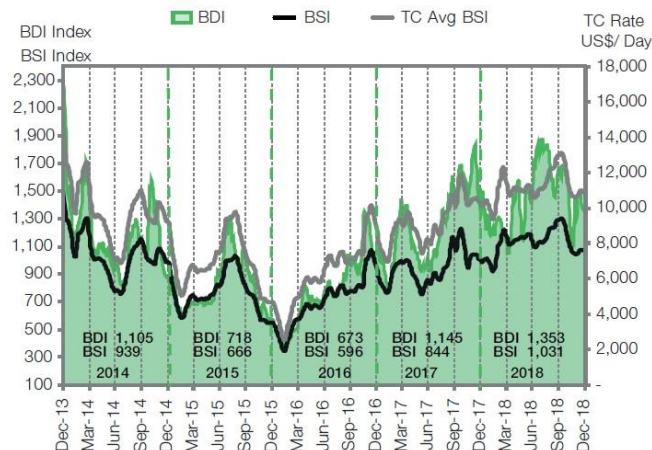
<sup>(7)</sup> Thoresen TCE Rate - Owned Vessel TCE Rate + Chartered-In Rate

TCE Rate - Time-Charter Equivalent Rate  
TC Rate - Time-Charter Rate

BDI - The Baltic Exchange Dry Index  
BSI - The Baltic Exchange Supramax Index

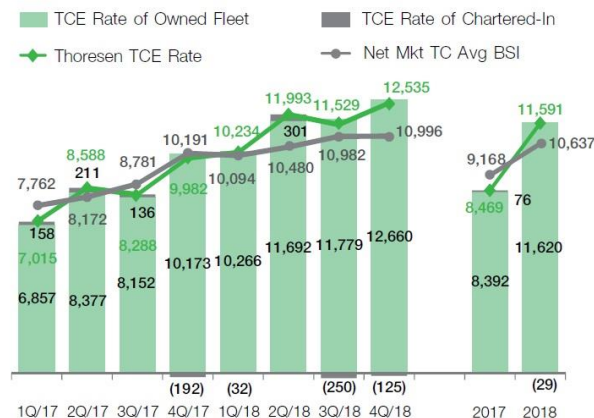


## Dry Bulk Market Index



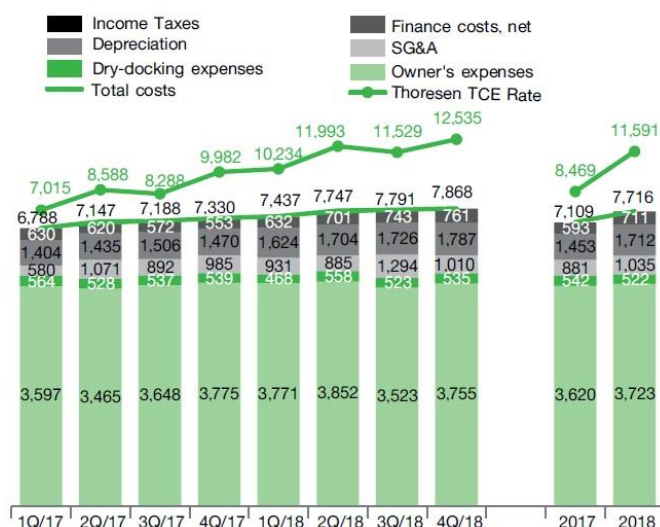
ดัชนีบอลติก (BDI) ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ค่าเฉลี่ย 1,353 จุด ในปี 2561 จากค่าเฉลี่ย 1,145 จุด ในปี 2560 ซึ่งเป็นผลมาจากอุปสงค์และอุปทานของเรือเทกองมีความสมดุล ส่วนปี 2562 นั้น นักวิเคราะห์อุตสาหกรรมเรือเทกองคาดการณ์ว่าอุปสงค์และอุปทานของเรือเทกองยังคงมีสมดุล แม้ว่าจะมีความเสี่ยงเรื่องอุปสงค์ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม กฎระเบียบขว่าด้วยการลดการปล่อยก๊าซซัลเฟอร์ขององค์กรทางทะเลระหว่างประเทศ (IMO) ที่จะเริ่มบังคับใช้ในปี 2563 น่าจะจำกัดการเติบโตของอุปทานเช่นกัน

## Net Market TC Avg BSI VS Thoresen's Average TCE Rate



รายได้ค่าระวางในไตรมาสที่ 4/2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 36%QoQ และ 58%YoY เป็น 1,788.6 ล้านบาท เนื่องจากค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยในไตรมาสที่ 4/2561 อยู่ที่ 12,535 เหรียญสหรัฐต่อวัน เพิ่มขึ้น 26%YoY จากอัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยในไตรมาสที่ 4/2560 ซึ่งอยู่ที่ 9,982 เหรียญสหรัฐต่อวัน ส่วนอัตราการใช้ประโยชน์เรือที่กลุ่มธุรกิจเป็นเจ้าของยังคงอยู่ในระดับสูงเกือบ 100% กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 492.6 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 40%YoY อัตรากำไรขั้นต้นต่อวัน (per day gross margin) เพิ่มขึ้นจาก 62% ในไตรมาสที่ 4/2560 เป็น 70% ในไตรมาสที่ 4/2561 ในขณะที่อัตราค่าระวางเรือสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาสที่ 4/2561 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เป็นเงินสดค่อนข้างคงที่อยู่ที่ 5,300 เหรียญสหรัฐต่อวัน ส่งผลให้ EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 48%YoY เป็น 440.0 ล้านบาท โดยสรุป กลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือรายงานผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของ TTA จำนวน 282.7 ล้านบาทเติบโต 47%YoY ในไตรมาสที่ 4/2561

## Revenue VS Cost Structure (US\$ per vessel day)



รายได้ค่าระวางในปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 45%YoY เป็น 5,816.5 ล้านบาท เนื่องจากค่าระวางเรือที่เพิ่มสูงขึ้นและขนาดกองเรือที่เพิ่มขึ้น โดยอัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยในปี 2561 เพิ่มขึ้น 37%YoY เป็น 11,591 เหรียญสหรัฐต่อวัน สูงกว่าอัตราตลาดของค่าระวางเรือเฉลี่ยสุทธิของเรือซูปปรามแมกซ์ (net Mkt TC Avg BSD) ที่ 10,637 เหรียญสหรัฐต่อวันอยู่ 9% ทั้งนี้ อัตราค่าระวางเรือสูงสุดอยู่ที่ 24,277 เหรียญสหรัฐต่อวัน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เป็นเงินสดเพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY อยู่ที่ 5,279 เหรียญสหรัฐต่อวัน สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่เกิดขึ้นในช่วงแรกหลังจากซื้อเรือเข้ามาใหม่ ค่าไรซันตันเพิ่มขึ้น 64%YoY เป็น 1,780.3 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นต่อวันเพิ่มขึ้นจาก 57% ในปี 2560 เป็น 68% ในปี 2561 ส่งผลให้ EBITDA เท่ากับ 1,551.4 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 70%YoY ดังนั้น กลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือรายงานผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของ TTA สูงสุดในรอบ 10 ปี จำนวน 1,047.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 157%YoY ในปี 2561

ณ สิ้นปี 2561 กลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือเป็นเจ้าของเรือ จำนวน 21 ลำ มีระวางบรรทุกเฉลี่ยเท่ากับ 55,285 เดทเวทตัน (DWT) และมีอายุเฉลี่ย 11.71 ปี ทั้งนี้ มีการซื้อเรือมือสองจำนวน 2 ลำ และขายเรือเก่าออกไป 2 ลำ ในปี 2561 เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดอายุกองเรือ กลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือดำเนินกองเรือรวมเฉลี่ย 31.0 ลำ ในปี 2561 ซึ่งประกอบไปด้วยเรือที่กลุ่มธุรกิจเป็นเจ้าของ 20.4 ลำ และเรือเช่า 10.6 ลำ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปริมาณกองเรือรวมเฉลี่ยในปี 2560 ซึ่งอยู่ที่ 25.0 ลำ โดยแบ่งเป็นเรือที่กลุ่มธุรกิจเป็นเจ้าของ 19.8 ลำ และเรือเช่า 5.2 ลำ ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้เป็นผลมาจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น

## กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง (Offshore Service Segment)

### Performance Summary

in million Baht	4Q/17	3Q/18	4Q/18	%YoY	%QoQ	2017	2018	%YoY
Revenues	1,102.7	970.0	847.3	-23%	-13%	4,886.7	3,071.9	-37%
Total Costs	759.0	787.1	855.2	13%	9%	3,636.8	2,926.2	-20%
Gross Profits/(Losses)	343.7	182.9	(8.0)	-102%	-104%	1,249.9	145.6	-88%
Other Income	9.3	15.4	4.9	-48%	-69%	34.9	33.9	-3%
SG&A	175.7	181.2	262.9	50%	45%	752.0	776.5	3%
EBITDA from Operation	177.3	20.8	(262.9)	-248%	-1364%	532.8	(589.2)	-211%
Share of Profit of Associates and JVs	38.2	60.4	63.1	65%	4%	157.9	260.5	65%
EBITDA	215.5	81.1	(199.8)	-193%	-346%	690.6	(328.7)	-148%
Depreciation & Amortization	127.0	105.4	127.0	0%	21%	537.8	455.8	-15%
EBIT	88.5	(24.2)	(326.8)	-469%	-1248%	152.8	(784.6)	-613%
Finance Costs	29.6	32.6	32.1	9%	-1%	121.6	125.9	3.6%
Gains/(Losses) from Foreign Exchange	11.7	1.9	(5.9)	-150%	-408%	36.9	2.2	-94%
Gains/ (Losses) from Non-Recurring Items - Impairment on Assets	-	-	-	0%	0%	-	56.8	100%
Gains/ (Losses) from Non-Recurring Items - Others	0.0	(0.0)	0.0	-54%	34589%	77.8	(1.2)	-102%
Profits/(Losses) before Income Tax	70.7	(54.9)	(364.8)	-616%	-565%	145.9	(852.8)	-684%
Income Tax Expenses	7.4	6.5	14.4	94%	119%	1.8	28.4	1462%
Net Profits/(Losses)	63.3	(61.4)	(379.2)	-609%	-517%	144.1	(881.3)	-712%
Net Profits/(Losses) Attributable to Non-Controlling Interest	26.8	(25.4)	(161.1)	-701%	-534%	60.0	(370.2)	-717%
Net Profits/(Losses) to TTA	36.5	(36.0)	(218.0)	-698%	-505%	84.1	(511.1)	-707%
Normalized Net Profits/(Losses)	63.3	(61.4)	(379.2)	-609%	-517%	66.3	(936.8)	-1512%
Normalized Net Profits/(Losses) To TTA	36.5	(36.0)	(218.0)	-698%	-505%	38.9	(543.4)	-1498%
Gross Margin (%)	31%	19%	-1%			26%	5%	
EBITDA Margin (%)	20%	8%	-24%			14%	-11%	
Net Profit Margin (%)	6%	-6%	-45%			3%	-29%	

\* TTA directly and indirectly held 58.22% of issued and paid up capital of MML at the end of December 2018.

\*\* As consolidated on TTA's P&L.

\*\*\* Normalized Net Profits/(Losses) = Net Profits/(Losses) - Non-Recurring Items

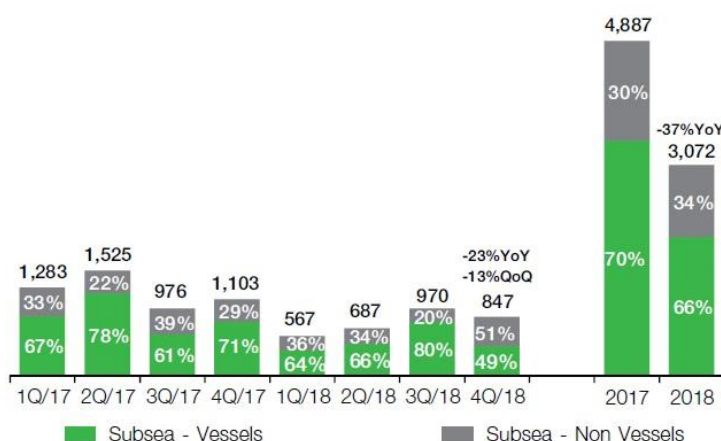
Brent Crude Oil (US\$/bbl)



Source : CO1: COM

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ยที่ 55 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ในปี 2560 เป็นค่าเฉลี่ยที่ 72 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ในปี 2561 ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ได้ปรับตัวสูงอย่างต่อเนื่องและแตะระดับสูงสุดในเดือนตุลาคม สาเหตุหลักมาจากความกังวลต่ออุปทานที่หดตัวจากการผลิตของอิหร่านและเวเนซุเอล่าที่ลดลง และราคาได้ปรับตัวลดลงในช่วงที่เหลือของปี 2561 ทั้งนี้ ในเดือนธันวาคม 2561 กลุ่มผู้ค้าน้ำมัน OPEC และ non-OPEC ซึ่งรวมถึงประเทศรัสเซียได้ตกลงร่วมกันที่จะลดกำลังการผลิตน้ำมันลง 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในช่วงเดือนมกราคมถึงเดือนมิถุนายนของปี 2562 เพื่อที่จะรักษาเสถียรภาพของตลาดน้ำมันดิบ อย่างไรก็ตาม ภาพรวมราคาน้ำมันในอนาคตยังคงมีความผันผวน ทั้งนี้ ในปี 2561 ราคาน้ำมันดิบเบรนท์มีการซื้อขายอย่างผันผวนในกรอบ 50 - 86 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

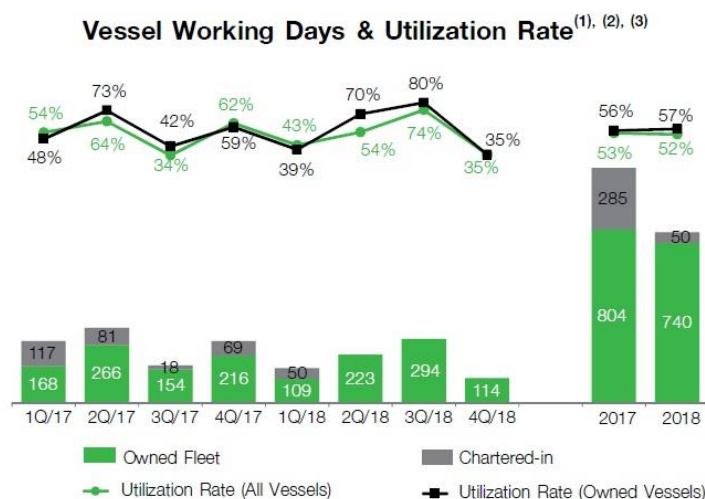
Revenue Breakdown by Services (in million Baht)



ในไตรมาสที่ 4/2561 ซึ่งเป็นไตรมาสที่เป็นวัฏจักรอ่อนตัวโดยธรรมชาติของธุรกิจ กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่งมีรายได้ 847.3 ล้านบาท ลดลง 13% QoQ และ 23% YoY การลดลงของรายได้ เป็นผลมาจากอัตราการใช้ประโยชน์ของเรือ (performing vessel utilization rate) ที่ลดลงและการเข้าอยู่แห้งเพื่อบำรุงรักษาของเรือ 1 ลำ ซึ่งการเข้าอยู่แห้งของเรือลำนี้เป็น การเข้าก่อนแผนเพื่อเตรียมพร้อมที่จะรับงานในปี 2562 เนื่องจากไตรมาสที่ 4 ก็เป็นช่วงที่วัฏจักรอ่อนตัว โดยธรรมชาติของธุรกิจอยู่แล้ว รายได้จาก การให้บริการวิศวกรรมได้ทะลุที่ไม่ใช้เรือปรับตัวเพิ่มขึ้น 32% YoY เป็น 428.4 ล้านบาท ในขณะที่รายได้จากการให้บริการวิศวกรรมได้ทะลุที่ไม่ใช้เรือปรับตัวลดลง 46% YoY เป็น 418.9 ล้านบาท อัตราการใช้ประโยชน์ของเรือในไตรมาสที่ 4/2561 อยู่ที่ 35% เมื่อเทียบกับ 62% ในไตรมาสที่ 4/2560 กำไรขั้นต้นใน



ไตรมาสที่ 4/2561 ปรับตัวลดลง 102% YoY เป็น (8.0) ล้านบาท อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นปรับตัวลดลง YoY เช่นกัน จาก 31% ในไตรมาสที่ 4/2560 เป็น -1% ในไตรมาสที่ 4/2561 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าปรับตัวเพิ่มขึ้น 65% YoY เป็น 63.1 ล้านบาท เนื่องจากการปรับอัตราค่าเช่าเรือเปล่าของธุรกิจขุดเจาะของบริษัทร่วม ในขณะเดียวกัน EBITDA อยู่ที่ (199.8) ล้านบาท ดังนั้นในไตรมาสที่ 4/2561 กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่งรายงานผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 379.2 ล้านบาท และผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของ TTA จำนวน 218.0 ล้านบาท



<sup>(1)</sup> Performing vessels only.

<sup>(2)</sup> Utilization rate is the percentage of time that our vessels generated revenues and is determined by dividing operating days by available service days (excluding dry-docking period) for the relevant period.

<sup>(3)</sup> There was no chartered-in vessel in 4Q/18.

ในปี 2561 กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่งบันทึกรายได้ จำนวน 3,071.9 ล้านบาท ซึ่งลดลง 37% YoY เนื่องจากปริมาณงานวิศวกรรมได้ทะเลที่ไม่ใช่เรือลดลง และจำนวนวันที่เรือทำงานลดลงอันเนื่องมาจากการใช้เรือที่เช่ามาเสริมกองเรือ (chartered-in vessel) ลดลงและการนำเรือหลักทั้งหมด 4 ลำเข้าอู่แห้งเพื่อบำรุงรักษา ระยะเวลาในการเข้าอู่แห้งทั้งหมดในปี 2561 รวม 163 วัน อย่างไรก็ตาม ในปี 2562 เรือไม่มีแผนที่จะเข้าอู่แห้งเพื่อบำรุงรักษาและพร้อมจะทำงานเต็มที่ตลอดทั้งปี อัตราการใช้ประโยชน์ของเรือในปี 2561 ยังคงค่อนข้างคงที่ YoY อยู่ที่ 52% ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2561 กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่งไม่ได้เช่าเรือมาเสริมกองเรือ ค่าไถ่ขึ้นต้นเป็นบวกอยู่ที่ 145.6 ล้านบาท แต่อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นปรับตัวลดลงจาก 26% ในปี 2560 เป็น 5% ในปี 2561 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าปรับตัวเพิ่มขึ้น 65% YoY เป็น 260.5 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าเช่าเรือเปล่าที่เพิ่มขึ้น ในทำนองเดียวกัน EBITDA ปรับตัวลดลงเป็น (328.7) ล้านบาท ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีและการปรับปรุงภาษีเงินได้นิติบุคคลของปีก่อนหน้า โดยสรุป กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่งรายงานผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 881.3 ล้านบาท และผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของ TTA จำนวน 511.1 ล้านบาท ในปี 2561 มูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบ ณ สิ้นปี 2561 อยู่ที่ 95 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยลูกค้าที่เป็นบริษัทน้ำมันแห่งชาติมีส่วนสูงถึงร้อยละ 65

สำหรับธุรกิจขุดเจาะ เรือขุดเจาะประเภท jack-up drilling rigs สเปคสูง จำนวน 3 ลำ ดำเนินงานภายใต้บริษัทร่วมแห่งหนึ่ง มีอัตราการใช้ประโยชน์ของเรือเฉลี่ยสูงเกือบ 100% ในปี 2561 เนื่องจากเรือทั้ง 3 ลำ ดำเนินงานภายใต้สัญญาระยะยาวกับลูกค้าในตะวันออกกลางจนถึงปี 2562 ทั้งนี้ กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่งถือหุ้นร้อยละ 33.8 ในบริษัทร่วมนี้ และมี Seadrill Limited (“Seadrill”) ถือหุ้นในส่วนที่เหลือร้อยละ 66.2 ซึ่งต่อมาภายหลังได้โอนสิทธิการถือหุ้นนี้ไปยัง

Seadrill Rig Holding Company Limited (“SRHL”) ตามแผนการปรับโครงสร้างจากภาวะล้มละลายภายใต้มาตรา 11 ของ Seadrill ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2561 Seadrill ได้ประกาศออกจากแผนปรับโครงสร้างตามมาตรา 11 ดังกล่าวหลังจากได้ปรับโครงสร้างสำเร็จ ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เข้าร่วมเป็นส่วนหนึ่งของแผนปรับโครงสร้างของ Seadrill ดังกล่าว ซึ่งส่วนหนึ่งส่งผลให้เจ้าหนี้ตกลงที่จะขายระยะเวลาชำระหนี้ รวมถึงผ่อนปรนข้อกำหนดทางการเงินของสัญญาเงินกู้ของบริษัทฯ นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นทั้ง 2 ฝ่ายของบริษัทฯ ได้ตกลงเรื่องสิทธิในการขายหุ้นและสิทธิในการรับซื้อหุ้นของบริษัทฯ ในส่วนที่กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่งถือทั้งหมด ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 33.8 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกและชำระ ภายใต้งบประมาณที่กำหนด นอกจากนี้ ในปี 2561 กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่งได้ขายเรือขุดเจาะเก่าประเภท tender rig ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (non-performing asset) จำนวน 2 ลำ ออกไปในราคาที่สูงกว่ามูลค่าทางบัญชี

### กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตร (Agrochemical Segment)

#### Performance Summary

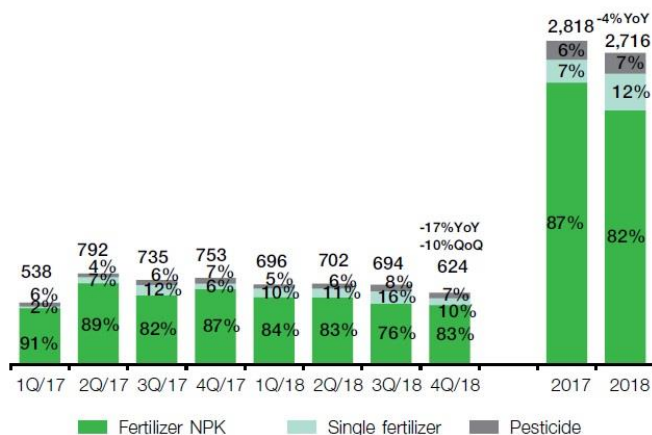
in million Baht	4Q/17	3Q/18	4Q/18	%YoY	%QoQ	2017	2018	%YoY
Sales Revenue	753.3	693.9	623.8	-17%	-10%	2,818.1	2,715.6	-4%
Raw Material Costs	535.3	554.1	478.0	-11%	-14%	2,029.1	2,105.8	4%
Gross Profits/(Losses) (Spread)**	218.1	139.8	145.7	-33%	4%	789.0	609.9	-23%
Service & Other Income	14.9	17.6	15.6	5%	-11%	58.5	67.6	16%
Operating Cost	55.6	57.9	51.9	-7%	-10%	225.0	231.5	3%
Cost of Providing Services	6.9	9.2	7.8	12%	-16%	27.0	31.9	18%
SG&A	76.0	65.8	76.4	1%	16%	277.3	279.1	1%
EBITDA	94.5	24.4	25.3	-73%	4%	318.2	135.0	-58%
Depreciation & Amortization	16.0	17.0	16.9	6%	-1%	63.5	67.3	6%
EBIT	78.5	7.4	8.4	-89%	14%	254.7	67.7	-73%
Finance Costs	0.9	1.5	1.5	68%	3%	2.2	5.8	162%
Gains/(Losses) from Foreign Exchange	(2.6)	(6.3)	2.0	176%	132%	(14.5)	(9.0)	38%
Gains/ (Losses) from Non-Recurring Items - Impairment on Assets	-	-	-	0%	0%	-	-	0%
Gains/ (Losses) from Non-Recurring Items - Others	-	-	-	0%	0%	0.4	0.1	-74%
Profits/(Losses) before Income Tax	74.9	(0.4)	8.9	-88%	2382%	238.4	52.9	-78%
Income Tax Expenses	16.3	1.5	3.3	-79%	129%	46.6	15.0	-68%
Net Profits/(Losses)	58.6	(1.9)	5.5	-91%	399%	191.8	37.9	-80%
Net Profits/(Losses) Attributable to Non-Controlling Interests	18.5	(0.6)	1.7	-91%	399%	60.4	11.9	-80%
Net Profits (Losses) to TTA	40.2	(1.3)	3.8	-91%	399%	131.4	26.0	-80%
Gross (Spread) Margin (%)	29%	20%	23%			28%	22%	
EBITDA Margin (%)	13%	4%	4%			11%	5%	
Net Profit Margin (%)	8%	0%	1%			7%	1%	

\* TTA held 68.52% of issued and paid up capital of PMTA at the end of December 2018.

\*\* As consolidated on TTA's P&L

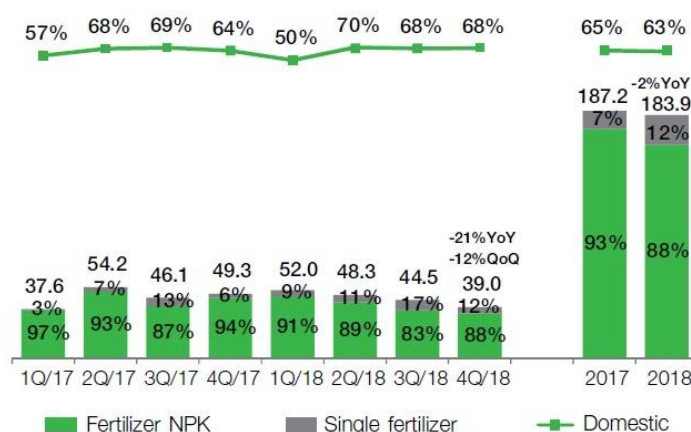
\*\*\*Gross Profits(Spread) = Sales Revenues - Raw Material Costs

Sales Revenue Breakdown by Product (in million Baht)



ในปีนี้ เกษตรกรให้ความสำคัญกับการลดต้นทุนเนื่องจากประสบปัญหาการเกษตรที่สำคัญตกต่ำ จึงทำให้กลุ่มธุรกิจมีโครงสร้างสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีราคาต่ำกว่าเพิ่มมากขึ้น ในปี 2561 ปริมาณขายปุ๋ยทั้งหมดค่อนข้างคงที่ YoY อยู่ที่ 183.9 พันตัน โดยมีปริมาณขายปุ๋ยเชิงเดี่ยว (single fertilizer) เพิ่มขึ้น 62%YoY เป็น 22.4 พันตัน ในขณะที่ ปริมาณขายปุ๋ยเชิงผสม NPK (NPK Fertilizer) ลดลง 7%YoY เป็น 161.5 พันตัน ปริมาณขายปุ๋ยภายในประเทศ ซึ่งคิดเป็น ร้อยละ 63 ของปริมาณขายปุ๋ยทั้งหมด ลดลง 4%YoY เป็น 116.7 พันตัน ในปี 2561 เนื่องจากการชะลอตัวของอุปสงค์การใช้ปุ๋ยและการแข่งขันในตลาดเวียดนาม อย่างไรก็ตาม ปริมาณส่งออกปุ๋ยเพิ่มขึ้น 3%YoY เป็น 67.2 พันตัน สาเหตุหลักมาจากการฟื้นตัวของตลาดฟิลิปปินส์และการเปิดตลาดใหม่ในประเทศพม่า ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 4/2561 ราคาของยูเรียซึ่งเป็นหนึ่งในวัตถุดิบหลักเกิดความผันผวน ดังนั้น กลุ่มพ่อค้าขายส่งจึงชะลอการสั่งซื้อและลดปริมาณสินค้าคงคลังลง ดังนั้น ปริมาณขายปุ๋ยทั้งหมดในไตรมาสที่ 4/2561 จึงลดลง 21%YoY เป็น 39.0 พันตัน โดยมีปริมาณขายปุ๋ยเชิงเดี่ยวเพิ่มขึ้น 47%YoY เป็น 4.6 พันตัน และปริมาณขายปุ๋ยเชิงผสม NPK ลดลง 25%YoY เป็น 34.4 พันตัน

Total Fertilizer Sales Volume Breakdown (KTons)



ในปี 2561 กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตรมีรายได้จากการขาย 2,715.6 ล้านบาท ก่อนข้างคงที่ YoY นอกจากนี้ การมุ่งเน้นขายธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น ส่งผลให้รายได้ส่วนนี้เติบโตขึ้น 12%YoY เป็น 181.9 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบและการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างสัดส่วนผลิตภัณฑ์กดดันให้กำไรขั้นต้น (spread) และอัตรากำไร

ขึ้นต้นลดลง อย่างไรก็ตาม กลุ่มธุรกิจสามารถปรับราคาขายขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่ 3/2561 แต่ยังคงไม่สามารถชดเชยกับต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นทั้งหมดได้ ดังนั้น กำไรขั้นต้นลดลง 23%YoY เป็น 609.9 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ อัตรากำไรขั้นต้นจึงลดลงจาก 28% ในปี 2560 เป็น 22% ในปี 2561 EBITDA อยู่ที่ 135.0 ล้านบาท ลดลง 58%YoY ทั้งนี้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในปี 2561 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY เนื่องจากการเริ่มเปิดดำเนินการพื้นที่เช่าของอาคาร Baconco 5-B และ 5-C ในปลายไตรมาสที่ 4/2560 นอกจากนี้ ยังมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงและยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 9.0 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการที่เงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐและเงินดองเวียดนาม ดังนั้น กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตรรายงานผลกำไรสุทธิ จำนวน 37.9 ล้านบาท และผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของ TTA จำนวน 26.0 ล้านบาท ในปี 2561

ในไตรมาสที่ 4/2561 กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตรมีรายได้จากการขาย 623.8 ล้านบาท ลดลง 10%QoQ และ 17%YoY เนื่องจากปริมาณขายปุ๋ยที่ลดลง กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 4%QoQ เป็น 145.7 ล้านบาท เนื่องจากราคาขายที่ปรับเพิ่มขึ้น แต่ลดลง 33%YoY ในทำนองเดียวกัน อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น QoQ จาก 20% ในไตรมาสที่ 3/2561 เป็น 23% ในไตรมาสที่ 4/2561 แต่ลดลง YoY จาก 29% ในไตรมาสที่ 4/2560 ทั้งนี้ EBITDA อยู่ที่ 25.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%QoQ แต่ลดลง 73%YoY โดยสรุป กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตรรายงานผลกำไรสุทธิ จำนวน 5.5 ล้านบาท และผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของ TTA จำนวน 3.8 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2561

Factory Area for Leasing &amp; Occupancy Rate



นอกจากธุรกิจปุ๋ยเคมีแล้ว กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตรยังมีบริการและให้เช่าพื้นที่โรงงาน โดยในปี 2561 พื้นที่บางส่วนถูกนำมาใช้จัดเก็บวัตถุดิบในการผลิตปุ๋ย ส่วนพื้นที่ส่วนที่เหลือถูกนำมาให้เช่าเต็มทั้งหมด ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานและรายได้อื่นเท่ากับ 67.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16%YoY



## กลุ่มการลงทุนอื่น (Investment Segment)

กลุ่มการลงทุนอื่นมุ่งเน้นธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม การบริหารทรัพยากรน้ำ และโลจิสติกส์

- ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม:

1) บริษัท พีเอช แคปปิตอล จำกัด (“PHC”) เป็นผู้รับสิทธิแฟรนไชส์ พิซซา ฮัท เพียงรายเดียวในประเทศไทย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 พิซซา ฮัท มีสาขาทั้งหมด 137 สาขาทั่วประเทศ มีสาขาเพิ่มขึ้น 11 สาขา ในไตรมาสที่ 4/2561 และเพิ่มขึ้น 29 สาขา ในปี 2561 ซึ่งสาขาทั้งหมดที่เพิ่มขึ้นเป็นสาขาที่เปิดตามตามหัวเมืองใหญ่

2) บริษัท สยาม ทาโก้ จำกัด (“STC”) ได้รับสิทธิในการเข้าทำสัญญาแฟรนไชส์ ทาโก้เบลล์ (Taco Bell) จากบริษัทในกลุ่มบริษัท ชัม แบรินด์ส์ อินค์ ในปี 2561 โดยทาโก้เบลล์เป็นแฟรนไชส์อาหารกึ่งเม็กซิกันสไตล์ที่มีชื่อเสียงชั้นนำระดับโลก และต่อมาทาโก้เบลล์ได้เปิดสาขาแรกในประเทศไทยที่ศูนย์การค้า เดอะ เมอร์คิวรี่ วิลด์ แอท ชิดลม ในเดือนมกราคม 2562 และได้รับการตอบรับอย่างท่วมท้น

- ธุรกิจบริหารทรัพยากรน้ำ: TTA เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 80.5 ของบริษัท เอเซีย อินฟราสตรัคเจอร์ แมเนจเม้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (“AIM”) ซึ่งเป็นผู้ออกแบบ ก่อสร้าง และให้บริการครบวงจรทางด้านการบริหารจัดการน้ำ ซึ่งจะส่งเสริมให้เกิดความร่วมมือในธุรกิจบริหารทรัพยากรน้ำที่มีอยู่เดิม นอกจากนี้ AIM ยังได้รับสัมปทานในการจำหน่ายน้ำประปาในหลวงพระบาง ประเทศลาว ผ่านบริษัทย่อยที่ถือหุ้นร้อยละ 66.7