

บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ประจำปีไตรมาสที่ 1/2560

**DIRECTING
THE FUTURE**

วันที่: 15 พฤษภาคม 2560

เรียน: กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง: คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาสที่ 1/2560

บริษัท โทริเชนไทย เอเยนตี้ส์ จำกัด (มหาชน)

- EBITDA รวมในไตรมาสที่ 1/2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 69 จากปีก่อนหน้า มาเป็น 386.7 ล้านบาท
- กำไรสุทธิรวมในส่วนของ TTA เท่ากับ 87.2 ล้านบาท จากอัตราค่าระวางเรือที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง
- เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นในงบดุลรวมเท่ากับ 9.7 พันล้านบาท ณ 31 มีนาคม 2560

บทสรุปผู้บริหาร

Performance Summary

in Million Baht	1Q/16	4Q/16	1Q/17	%YoY	%QoQ
Revenues	2,956.6	3,597.5	3,102.9	5%	-14%
Gross Profit	339.1	840.0	636.8	88%	-24%
Gross Margin (%)	11%	23%	21%		
EBITDA	229.5	617.6	386.7	69%	-37%
EBITDA Margin (%)	8%	17%	12%		
Net Profit/(Loss)	(206.7)	(124.8)	97.0	147%	178%
Net Profit Margin (%)	-7%	-3%	3%		
Net Profit/(Loss) to TTA	(230.7)	(163.9)	87.2	138%	153%
Net Profit Margin (%)	-8%	-5%	3%		
Number of Shares (million Shares)	1,822.5	1,822.5	1,822.5		
Basic earnings per share (in Baht)	(0.13)	(0.09)	0.05	138%	156%
Normalized Net Profit	(200.7)	267.5	56.7	128%	-79%
Normalized Net Profit to TTA	(224.5)	167.9	65.8	129%	-61%

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

ผลการดำเนินงานรวมของ บริษัท โทริเชนไทย เอเยนตี้ส์ จำกัด (มหาชน) (“TTA”) เพิ่มขึ้นร้อยละ 138 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีผลกำไรรวมในส่วนของ TTA จำนวน 87.2 ล้านบาท และผลกำไรจากการดำเนินงานปกติสุทธิที่เป็นส่วนของ TTA ที่ 65.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากอัตราค่าระวางเรือที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งโดยปกติ ช่วงเดือนมกราคมถึงเดือนมีนาคมเป็นไตรมาสที่มีผลการดำเนินงานอ่อนตัวเนื่องจากวัฏจักรโดยธรรมชาติของธุรกิจ

กำไรสุทธิรวมในส่วนของ TTA ในไตรมาสที่ 1/2560 อยู่ที่ 87.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 153 จากไตรมาสก่อนหน้า ค่าเฉลี่ยดัชนีบอลติก (BDI) ได้ปรับตัวขึ้นจากในช่วงปลายปี 2559 ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (“EBITDA”) ในไตรมาสที่ 1/2560 เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 386.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 69 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของโทริเซน ชิปปิง กรุ๊ป (“TSG”) ในไตรมาสที่ 1/2560 อยู่ที่ 7,015 เหรียญสหรัฐต่อวัน ซึ่งปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 8 จากไตรมาสก่อนหน้า และร้อยละ 87 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ดัชนีบอกลด (BDI) และดัชนีบอกลดเรือ Supramax (BSI) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดในไตรมาสที่ 1/2559 โดยอัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยในไตรมาสที่ 1/2560 ของ TSG นั้นประกอบด้วยอัตราค่าระวางเรือสำหรับเรือที่ TSG เป็นเจ้าของที่ 6,857 เหรียญสหรัฐต่อวัน และกำไรจากเรือที่เข้ามาเพิ่ม (Chartered-in) ที่ 158 เหรียญสหรัฐต่อวัน TSG รายงานผลกำไรสุทธิ 46 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2560

บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML Group”) รายงานผลกำไรสุทธิที่ 26.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายได้รวมในไตรมาสที่ 1/2560 อยู่ที่ 1,283.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 18 จากไตรมาสก่อนหน้าที่ 1,562.7 ล้านบาท และลดลงร้อยละ 9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่ 1,412.9 ล้านบาท เนื่องจากอัตราการใช้ประโยชน์ของเรือวิศวกรรมได้ทะลุลดลงในช่วงวัฏจักรอ่อนตัว

ในไตรมาสที่ 1/2560 บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสেস จำกัด (มหาชน) (“UMS”) มีปริมาณการขายที่ 63,000 ตัน ลดลงร้อยละ 35 จาก 85,000 ตัน ในไตรมาสที่ 4/2559 แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จาก 58,000 ตัน ในไตรมาสที่ 1/2559 ถึงแม้ปริมาณการขายถ่านหินจะลดลง ราคาขายได้ปรับตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้ UMS รายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 16.6 ล้านบาท

บริษัท พีเอ็ม โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“PMTA”) รายงานผลกำไรสุทธิที่ 2.2 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2560 ปริมาณการขายอยู่ที่ 38,032 ตัน ในไตรมาสที่ 1/2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จาก 37,827 ตันในไตรมาสที่ 1/2559 แต่ลดลงร้อยละ 39 จากไตรมาสก่อนหน้าที่ 62,815 ตัน ในไตรมาสที่ 4/2559 เนื่องจากเป็นช่วงวัฏจักรอ่อนตัว

โดยรวมในไตรมาสที่ 1/2560 TTA มีผลกำไรสุทธิรวมในส่วนที่เป็นของ TTA 87.2 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติในส่วนที่เป็นของ TTA 65.8 ล้านบาท TTA ยังคงมีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นในงบดุลรวมจำนวน 9.7 พันล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2560

สรุปผลการดำเนินงานรวม

Consolidated Income Statement

in million Baht (MB)	1Q/16		4Q/16		1Q/17		%YoY		%QoQ	
	MB	%	MB	%	MB	%	MB	%	MB	%
Revenues	2,956.6	100.0	3,597.5	100.0	3,102.9	100.0	146.2	5%	(494.6)	-14%
Costs	(2,617.5)	(88.5)	(2,757.6)	(76.7)	(2,466.1)	(79.5)	(151.4)	-6%	(291.5)	-11%
Gross Profit	339.1	11.5	840.0	23.3	636.8	20.5	297.7	88%	(203.2)	-24%
Other Income	51.6	1.7	105.2	2.9	71.5	2.3	19.9	39%	(33.6)	-32%
Gain/(Loss) on Investment	6.7	0.2	31.0	0.9	6.2	0.2	(0.5)	-7%	(24.8)	-80%
SG&A	(359.3)	(12.2)	(461.5)	(12.8)	(397.6)	(12.8)	38.3	11%	(63.9)	-14%
EBITDA from Operation	38.2	1.3	514.7	14.3	316.9	10.2	278.8	730%	(197.7)	-38%
Equity Income	191.3	6.5	102.9	2.9	69.7	2.2	(121.6)	-64%	(33.2)	-32%
EBITDA	229.5	7.8	617.6	17.2	386.7	12.5	157.2	69%	(230.9)	-37%
Depreciation & Amortization	(291.1)	(9.8)	(294.9)	(8.2)	(278.0)	(9.0)	(13.1)	-4%	(16.9)	-6%
EBIT	(61.6)	(2.1)	322.7	9.0	108.7	3.5	170.3	276%	(214.0)	-66%
Financial Cost	(130.9)	(4.4)	(119.9)	(3.3)	(117.3)	(3.8)	(13.6)	-10%	(2.6)	-2%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	(4.5)	(0.2)	19.3	0.5	73.4	2.4	77.8	1738%	54.1	281%
Non-Recurring Items - Impairment on Asset	-	-	(240.5)	(6.7)	-	-	-	0%	(240.5)	-100%
Non-Recurring Items - Other	(6.1)	(0.2)	(151.8)	(4.2)	40.3	1.3	46.4	764%	192.1	127%
Profit before income tax	(203.0)	(6.9)	(170.2)	(4.7)	105.1	3.4	308.1	152%	275.2	162%
Income Tax Expense	(3.7)	(0.1)	45.4	1.3	(8.1)	(0.3)	4.4	119%	53.5	118%
Net Profit/(Loss)	(206.7)	(7.0)	(124.8)	(3.5)	97.0	3.1	303.7	147%	221.8	178%
Net Profit/(Loss) attributable										
To Non-controlling interest	(23.9)	(0.8)	(39.1)	(1.1)	(9.8)	(0.3)	14.2	59%	29.4	75%
To TTA	(230.7)	(7.8)	(163.9)	(4.6)	87.2	2.8	317.9	138%	251.1	153%
Normalized Net Profit/(Loss)	(200.7)		267.5		56.7					
Normalized Net Profit/(Loss) to TTA	(224.5)		167.9		65.8					

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

ในไตรมาสที่ 1/2560 รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 3,102.9 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มธุรกิจเรือขนส่งที่อัตราค่าระวางเรือได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายรวมลดลงร้อยละ 6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 2,466.1 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 88 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 297.7 ล้านบาทและมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 21

ส่วนแบ่งกำไรลดลงร้อยละ 64 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 69.7 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2560 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรจาก Asia Offshore Drilling "AOD" (บริษัทหลักที่ให้ส่วนแบ่งกำไร) ที่ลดลง ส่งผลให้ EBITDA ในไตรมาสที่ 1/2560 อยู่ที่ 386.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 69 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลงร้อยละ 37 จากไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงร้อยละ 4 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และลดลงร้อยละ 6 จากไตรมาสก่อนหน้า

โทริเซน ชิปปิ้ง กรุ๊ป (“TSG”)

- อัตราค่าระวางเรือของ TSG อยู่ที่ 7,015 เหรียญสหรัฐต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากไตรมาสก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นร้อยละ 87 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- อัตราการใช้ประโยชน์ของเรือที่ TSG เป็นเจ้าของยังอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 99.1
- EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 400 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และร้อยละ 47 จากไตรมาสก่อนหน้ามาอยู่ที่ 176.2 ล้านบาท ตามดัชนีบอลติก (BDI) ที่ปรับตัวสูงขึ้น

สรุปผลการดำเนินงาน

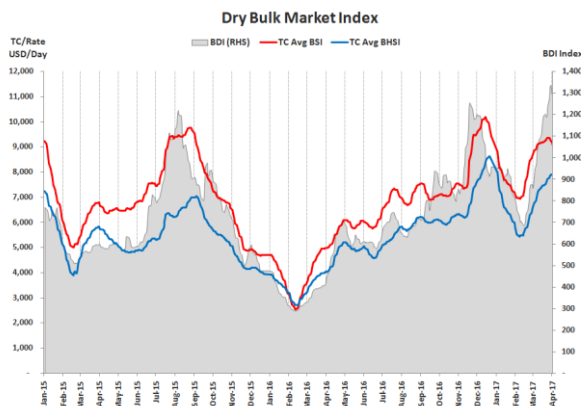
Income Statement*

in million Baht (MB)	1Q/16	4Q/16	1Q/17	%YoY	%QoQ
Freight Revenue	744.7	820.4	1,029.4	38%	25%
Vessel Operating Expenses	(764.3)	(663.3)	(836.6)	9%	26%
Gross Profit	(19.7)	157.1	192.8	1080%	23%
Other Income	15.4	6.3	19.6	27%	210%
Gains (Losses) on Investment	-	-	-	0%	0%
SG&A	(54.5)	(43.8)	(36.2)	-34%	-17%
EBITDA	(58.7)	119.6	176.2	400%	47%
Depreciation & Amortization	(103.3)	(99.0)	(87.6)	-15%	-11%
EBIT	(162.1)	20.6	88.6	155%	329%
Financial Cost	(43.8)	(42.5)	(39.3)	-10%	-7%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	(51.1)	81.8	(2.4)	95%	-103%
Non-Recurring Items	(4.6)	(247.9)	0.0	101%	100%
Profit before income tax	(261.5)	(188.0)	46.9	118%	125%
Income Tax Expense	(2.4)	(3.6)	(0.9)	-64%	-76%
Net Profit/(Loss)	(263.9)	(191.6)	46.0	117%	124%
Normalized Net Profit/(Loss)	(259.3)	56.3	46.0	118%	-18%
Gross Margin (%)	-3%	19%	19%		
EBITDA Margin (%)	-8%	15%	17%		
Net Profit Margin (%)	-35%	-23%	4%		

*as consolidated on TTA's P&L

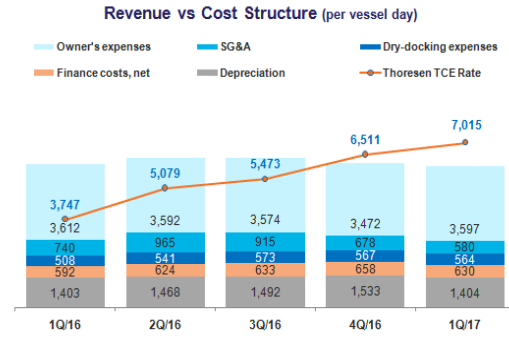
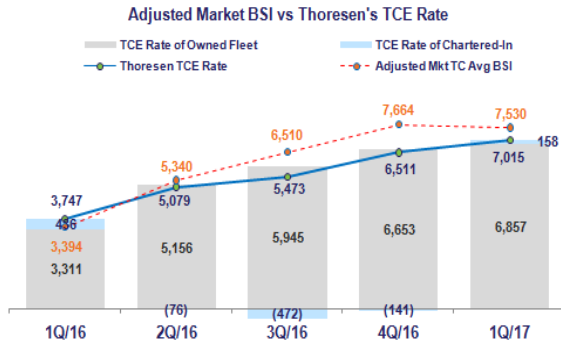
Normalized Net Profit(Loss) = Net Profit(Loss) - Non-Recurring Items

ในไตรมาสที่ 1/2560 ดัชนีบอลติก(BDI) ได้ปรับตัวขึ้นจากระดับต่ำสุดในรอบ 30 ปีในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2559 มาอยู่ในระดับสูงกว่า 1,300 ในช่วงปลายเดือนมีนาคม 2560 ค่าเฉลี่ยดัชนี BDI อยู่ที่ 945 ในปีไตรมาสที่ 1/2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 164 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่ 358 ในไตรมาสที่ 1/2559 ส่งผลให้อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของเรือ Supramax (อัตราอ้างอิงสำหรับ TSG) เพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ 8,171 เหรียญสหรัฐต่อวัน ในไตรมาสที่ 1/2560 จาก 3,801 เหรียญสหรัฐต่อวัน ในไตรมาสที่ 1/2559



ในไตรมาสที่ 1/2560 อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของ TSG อยู่ที่ 7,015 เหรียญสหรัฐต่อวัน ซึ่งปรับตัวขึ้นร้อยละ 8 จากไตรมาสก่อนหน้าและร้อยละ 87 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า การปรับตัวสูงขึ้นเป็นผลมาจากการปรับตัวขึ้นของดัชนีบอลติก (BDI) จากจุดต่ำสุดในไตรมาสที่ 1/2559 โดยอัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยในไตรมาสที่ 1/2560 ของ TSG นั้นประกอบด้วยอัตราค่าระวางเรือสำหรับเรือที่ TSG เป็นเจ้าของที่ 6,857 เหรียญสหรัฐต่อวัน และกำไรจากเรือที่เข้ามาเพิ่ม (Chartered-in) ที่ 158 เหรียญสหรัฐต่อวัน TSG รายงานผลกำไรสุทธิ 46 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2560 อย่างไรก็ตาม อัตราค่าระวางเรือในไตรมาสนี้ยังคงต่ำกว่าอัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของตลาด Supramax ที่ปรับฐานแล้วที่ 7,530 เหรียญสหรัฐต่อวัน อัตราการใช้ประโยชน์ของเรือที่ TSG เป็นเจ้าของยังคงอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 99.1 โดยรวมแล้วอัตราค่าระวางเรือในไตรมาสที่ 1/2560 สูงกว่าค่าดำเนินงานเงินสดที่อยู่ที่ 4,740 เหรียญสหรัฐต่อวัน TSG มีเรือที่เป็นเจ้าของ

อยู่ 20 ลำ โดยมีขนาดเฉลี่ยเท่ากับ 52,555 DWT และมีอายุเฉลี่ย 11.87 ปี TSG มีกองเรือเฉลี่ยจำนวน 26.04 ลำ (เรือของบริษัท 20 ลำและเรือเช่า 6.04 ลำ) ในไตรมาสที่ 1/2560



รายได้จากการขนส่งสินค้าในไตรมาสที่ 1/2560 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,029.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จากไตรมาสก่อนหน้าที่ 820.4 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นร้อยละ 38 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 744.7 ล้านบาท โดยรวมแล้วในไตรมาสที่ 1/2560 TSG มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 192.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 จากไตรมาสที่แล้วและร้อยละ 1080 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากอัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยของ TSG เพิ่มขึ้นสูงกว่าอัตราค่าดำเนินงานเงินสด อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 19 ในไตรมาสที่ 1/2560 เปรียบเทียบกับร้อยละ -3 ในไตรมาสที่ 1/2559 และร้อยละ 19 ในไตรมาสที่ 4/2559

TSG มี EBITDA อยู่ที่ 176.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 47 จากไตรมาสก่อนหน้าและร้อยละ 400 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า TSG รายงานผลกำไรสุทธิ 46 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2560 และเป็นผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติที่ 46 ล้านบาท

Fleet data Summary	1Q/16	4Q/16	1Q/17	%YoY	%QoQ
Average DWT (Tons)	50,946	52,555	52,555	3%	0%
Calendar days for owned fleet ⁽¹⁾	2,113	1,860	1,800	-15%	-3%
Available service days for owned fleet ⁽²⁾	2,065	1,824	1,778	-14%	-3%
Operating days for owned fleet ⁽³⁾	2,016	1,824	1,761	-13%	-3%
Owned fleet utilization ⁽⁴⁾	97.6%	100.0%	99.1%	1%	-1%
Voyage days for chartered-in fleet	717	450	544	-24%	21%
Average number of vessels ⁽⁵⁾	30.0	24.7	25.6	-15%	4%

Market Rate (USD/Day)	1Q/16	4Q/16	1Q/17	%YoY	%QoQ
BDI Index	358	994	945	164%	-5%
BSI Index	363	795	781	115%	-2%
Mkt TC Avg BSI	3,801	8,317	8,171	115%	-2%
Adjusted Mkt TC Avg BSI	3,394	7,664	7,530	122%	-2%

Average Daily Operating Results ⁽⁶⁾ (USD/Day)	1Q/16	4Q/16	1Q/17	%YoY	%QoQ
Thoresen TCE Rate ⁽⁷⁾	3,747	6,511	7,015	87%	8%
TCE Rate of Owned Fleet	3,311	6,653	6,857	107%	3%
TCE Rate of Chartered-in	436	-141	158	-64%	212%

Expenses	1Q/16	4Q/16	1Q/17	%YoY	%QoQ
Vessel operating expenses (Owner's expense)	3,612	3,472	3,597	0%	4%
Dry-docking expenses	508	567	564	11%	-1%
General and administrative expenses	740	678	580	-22%	-15%
Cash costs	4,860	4,717	4,740	-2%	0%
Finance costs, net	592	658	630	6%	-4%
Depreciation	1,403	1,533	1,404	0%	-8%
Total costs	6,855	6,909	6,774	-1%	-2%
USD/THB Rate (Daily Average)	35.67	35.39	35.12	-2%	-1%

⁽⁸⁾ The per day basis is calculated based on available service days.

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 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.
- 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

บริษัท เมอร์เมด มาริไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML Group”)

- EBITDA จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 124 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 107.7 ล้านบาท
- กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ 26.2 ล้านบาท แม้ว่าจะมีอัตราการใช้ประโยชน์ของเรือลดลง
- มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทร่วมได้รับการต่อสัญญาแม้จะมีอัตราค่าบริการที่ลดลง

สรุปผลการดำเนินงาน

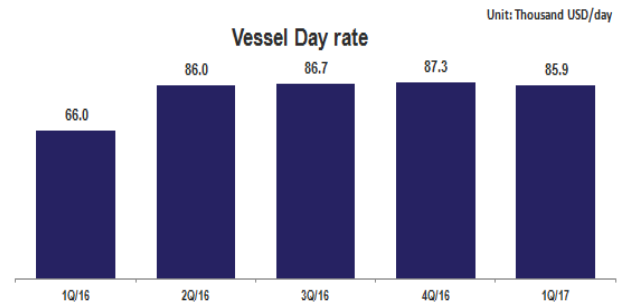
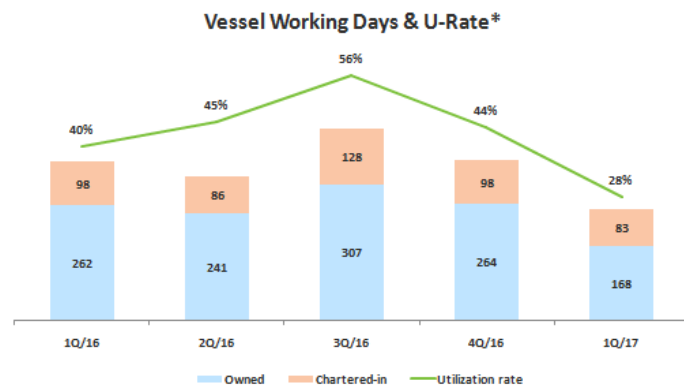
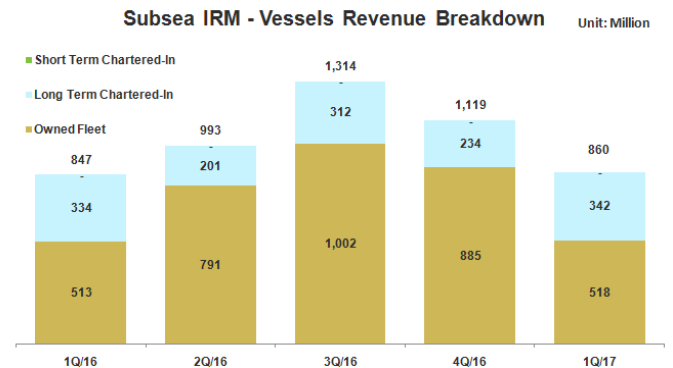
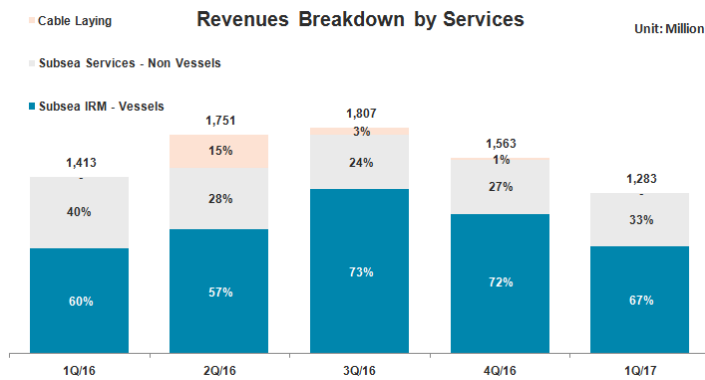
Income Statement					
in million Baht	1Q/16	4Q/16	1Q/17	% YoY	% QoQ
Total Revenues	1,412.9	1,562.7	1,283.1	-9%	-18%
Total Costs	(1,216.4)	(1,158.9)	(988.8)	-19%	-15%
Gross Profit/(Loss)	196.5	403.8	294.3	50%	-27%
Other Income	5.0	47.9	7.4	47%	-85%
SG&A	(153.4)	(232.1)	(194.0)	26%	-16%
EBITDA from Operation	48.1	219.6	107.7	124%	-51%
Equity Income	151.6	62.0	41.7	-73%	-33%
EBITDA	199.7	281.6	149.4	-25%	-47%
Depreciation & Amortization	(147.3)	(154.6)	(150.4)	2%	-3%
EBIT	52.4	127.0	(1.0)	-102%	-101%
Financial Cost	(30.3)	(31.5)	(30.6)	1%	-3%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	(9.1)	0.4	14.4	258%	3808%
Non-Recurring Items	0.7	(144.8)	45.5	6420%	131%
Profit/(Loss) before income tax	13.7	(48.9)	28.3	106%	158%
Income Tax Expense	30.4	73.7	(2.1)	107%	103%
Net Profit/(Loss)	44.2	24.8	26.2	-41%	5%
Net Profit/(loss) attributable					
To Non-controlling interest	17.9	12.3	11.1	-38%	-10%
To TTA	26.3	12.5	15.0	-43%	20%
Normalized Net Profit/(Loss)	43.5	169.6	(19.4)	-145%	-111%
Normalized Net Profit/(Loss) To TTA	25.9	96.8	(11.5)	-144%	-112%
Gross Margin (%)	14%	26%	23%		
EBITDA Margin (%)	14%	18%	12%		
Net Profit Margin (%)	3%	2%	2%		

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

สถานการณ์ในตลาดน้ำมันและก๊าซธรรมชาติยังคงผันผวนในไตรมาสที่ 1/2560 ราคาน้ำมันดิบอยู่ในช่วง 50-60 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นอย่างช้าๆจากสิ้นปี 2559 เนื่องจาก OPEC และประเทศนอกกลุ่ม OPEC ได้หารือกันในการลดการส่งออกในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 นอกจากนี้ ไตรมาสแรกของปีถือเป็นไตรมาสที่มีผลการดำเนินงานอ่อนตัวสำหรับธุรกิจของบริษัท เมอร์เมด มาริไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML Group”)

ในไตรมาสที่ 1/2560 MML Group มีรายได้รวมที่ 1,283.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่ 1,412.9 ล้านบาท เนื่องจากอัตราการใช้ประโยชน์ของเรือที่ลดลงเนื่องจากเป็นช่วงวัฏจักรอ่อนตัว รายได้ลดลงเนื่องจากจำนวนวันทำงานที่ลดลงของทั้งเรือที่เป็นเจ้าของและเรือที่เช่ามาเพิ่ม โดยอัตราการใช้ประโยชน์ลดลงจากร้อยละ 40 ในไตรมาสที่ 1/2559 มาอยู่ที่ร้อยละ 28 ในไตรมาสที่ 1/2560 รวมถึงเรือ tender rig (MTR1 และ MTR2) ยังคงไม่ได้มีการถูกนำไปใช้งานระหว่างปีและถูกกำหนดให้มีการพยายามขายออกไป

MML Group รายงานกำไรสุทธิ 26.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ต้นทุนรวมในไตรมาสที่ 1/2560 ลดลงร้อยละ 19 จากไตรมาสก่อนหน้า เมื่อเทียบกับรายได้รวมที่ลดลงเพียงร้อยละ 9 ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 27 จากไตรมาสก่อนหน้าที่ 403.8 ล้านบาท มาอยู่ที่ 294.3 ล้านบาทในไตรมาสนี้ แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 50 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ที่อยู่ 196.5 ล้านบาท นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในไตรมาสที่ 1/2560 ลดลงร้อยละ 16 จากไตรมาสก่อนหน้าที่ 232.1 ล้านบาท มาอยู่ที่ 194 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2560 นอกจากนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม ลดลงมาอยู่ที่ 41.7 ล้านบาท ส่งผลให้ EBITDA ในไตรมาสที่ 1/2560 อยู่ที่ 149.4 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 47 จากไตรมาสก่อนหน้า และลดลงร้อยละ 25 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงร้อยละ 3 จากไตรมาสก่อนหน้า โดย MML Group มีกำไรสุทธิในส่วนของ TTA อยู่ที่ 15 ล้านบาท



* Total Working Days/Total Vessel Calendar Days
Utilization Rate is Blended Rate of Owned and Chartered-in

บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) (“UMS”)

- รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 50 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และลดลงเล็กน้อยร้อยละ 1 จากไตรมาสก่อนหน้า
- ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 23 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา
- ผลขาดทุนสุทธิในส่วนของ TTA ลดลงร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

สรุปผลการดำเนินงาน

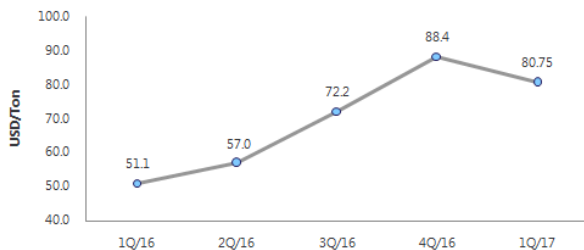
Income Statement					
in million Baht	1Q/16	4Q/16	1Q/17	% YoY	% QoQ
Total Revenues	120.6	183.2	180.7	50%	-1%
Total Costs	(92.7)	(165.5)	(160.6)	73%	-3%
Gross Profit	27.9	17.8	20.1	-28%	13%
Other Income	0.8	(0.8)	1.1	41%	228%
SG&A	(21.4)	(19.7)	(21.9)	2%	11%
EBITDA	7.3	(2.8)	(0.6)	-109%	77%
Depreciation & Amortization	(10.4)	(9.6)	(9.2)	-12%	-4%
EBIT	(3.1)	(12.4)	(9.8)	-222%	21%
Financial Cost	(12.7)	(8.4)	(8.5)	-33%	1%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	(0.0)	0.6	3.7	8739%	494%
Non-Recurring Items	(2.2)	0.0	(0.9)	60%	-2850%
Profit/(loss) before income tax	(17.9)	(20.2)	(15.5)	14%	23%
Income Tax Expense	-	0.0	(1.1)	-	47874%
Net Profit/(Loss)	(17.9)	(20.2)	(16.6)	7%	18%
Net Profits/(losses) attributable					
To Non-controlling interest	(1.9)	(2.0)	(1.6)	14%	-18%
To TTA	(16.0)	(18.2)	(15.0)	7%	18%
Normalized Net Profit/(Loss)					
Normalized Net Profit/(Loss) To TTA	(15.8)	(20.2)	(15.7)	0%	22%
Normalized Net Profit/(Loss) To TTA	(14.1)	(18.2)	(14.2)	-1%	22%
Gross Margin (%)	23%	10%	11%		
EBITDA Margin (%)	6%	-2%	0%		
Net Profit Margin (%)	-15%	-11%	-9%		

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.

Newcastle Coal Index (USD/Ton)



ในไตรมาสที่ 1/2560 บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) (“UMS”) มีผลขาดทุนสุทธิ 16.6 ล้านบาท เปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุน 17.9 ล้านบาท ราคาถ่านหินปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากระดับต่ำในช่วงต้นปี 2559 มาจนถึงสิ้นปี 2559 และปรับตัวลงเล็กน้อยในไตรมาสที่ 1/2560 ส่งผลให้ราคาถ่านหิน Newcastle Index เพิ่มขึ้นร้อยละ 58 จาก 51.1 เหรียญสหรัฐต่อตันในไตรมาสที่ 1/2559 มาอยู่ที่ 80.75 เหรียญสหรัฐต่อตัน ในไตรมาสที่ 1/2560

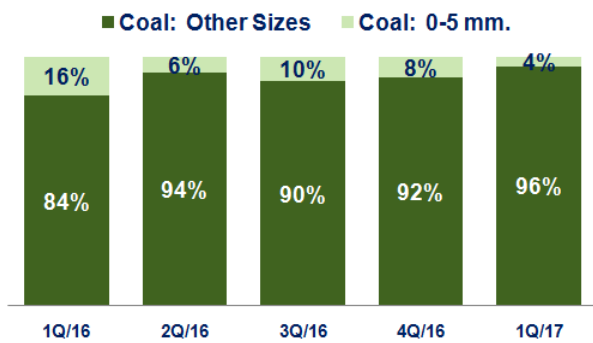
ปริมาณการขายถ่านหินของ UMS เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จาก 58 พันตันในไตรมาสที่ 1/2559 มาอยู่ที่ 63,000 ตันในไตรมาสที่ 1/2560 แต่ลดลงร้อยละ 26 จากไตรมาสก่อนหน้าที่ 85,000 ตัน ในไตรมาสที่ 1/2560 รายได้รวมอยู่ที่ 180.7 ล้านบาท ลดลงเพียงร้อยละ 1 จากไตรมาสก่อนหน้าที่ 183.2 ล้านบาท แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 50 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่ 120.6 ล้านบาท ถึงแม้ว่าปริมาณการขายจะลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า แต่รายได้รวมลดลงเพียงร้อยละ 1 เนื่องจากค่าเฉลี่ยราคาขายที่สูงขึ้นประมาณร้อยละ 23 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ต้นทุนรวมลดลงร้อยละ 3 จากไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้ที่ลดลง แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 73 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นและค่าบริการที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ กำไรขั้นต้น

ลดลงร้อยละ 28 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้าและเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จากไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ 20.1 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/2560

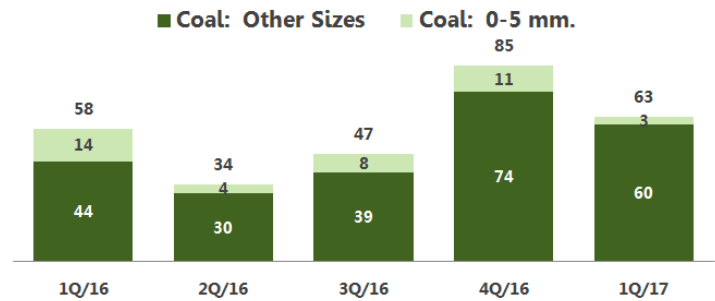
EBITDA รวมลดลงร้อยละ 109 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและเพิ่มขึ้นร้อยละ 77 จากไตรมาสก่อนหน้ามาอยู่ที่ -0.6 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 9.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและร้อยละ 4 จากไตรมาสก่อนหน้า โดยค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงร้อยละ 33 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 8.5 ล้านบาท

UMS รายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 16.6 ล้านบาทเป็นผลขาดทุนสุทธิในส่วนของ TTA ที่ 15 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/2560

Revenue Breakdown



Sales Volume ('000 Tons)



บริษัท พีเอ็มไอ โทรีเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“PMTA”)

- ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับปีก่อนในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยต่อตันลดลงส่งผลให้รายได้จากการขายลดลงเป็น 537.9 ล้านบาท
- ธุรกิจหลักของบริษัทที่ประเทศเวียดนามยังคงรักษาผลกำไรในระดับเดียวกับปีที่แล้ว ซึ่งเป็นไปตามที่คาดไว้ โดยสามารถดำรงกำไรขั้นต้นที่ 153.2 ล้านบาท
- จากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์เวียดนาม และเงินเหรียญสหรัฐ ส่งผลให้ ผลกำไรสุทธิลดลงมาอยู่ที่ 2.2 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/2560

สรุปผลการดำเนินงาน

Income Statement					
<i>in Million Baht</i>	1Q/16	4Q/16	1Q/17	% YoY	% QoQ
Sales Revenue	608.1	954.0	537.9	-12%	-44%
Raw Material Costs	(455.0)	(654.0)	(384.8)	-15%	-41%
Gross Profit	153.1	300.0	153.2	0%	-49%
Service & Other Income	10.9	16.6	14.8	36%	-11%
Operating Cost	(49.6)	(73.6)	(57.4)	16%	-22%
Cost of providing services	(4.2)	(6.2)	(6.3)	51%	3%
SG&A	(59.1)	(86.6)	(66.1)	12%	-24%
EBITDA	51.1	150.2	38.0	-26%	-75%
Depreciation & Amortization	(16.4)	(16.5)	(15.9)	-3%	-4%
EBIT	34.7	133.7	22.1	-36%	-83%
Financial Cost	(1.8)	(0.3)	-	-100%	-100%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	(1.1)	7.3	(13.6)	-1100%	-286%
Profit before income tax	31.8	140.8	8.5	-73%	-94%
Income Tax Expense	(5.4)	(29.9)	(6.2)	15%	-79%
Net Profit	26.4	110.9	2.2	-92%	-98%
Gross Margin (%)	25%	31%	28%		
EBITDA Margin (%)	8%	16%	7%		
Net Profit Margin (%)	4%	12%	0%		

ไตรมาสที่ 1 โดยปกติจะเป็นช่วงนอกฤดูการเพาะปลูก โดยในไตรมาส 1/2560 นี้ PMTA มีปริมาณการขายอยู่ที่ 38,032 ตันเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยต่อตันลดลงทำให้รายได้รวมลดลงร้อยละ 12 ในขณะที่ธุรกิจหลักของบริษัทที่ประเทศเวียดนามยังคงรักษาผลกำไรในระดับเดียวกับปีที่ผ่านมา แต่เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐและดองเวียดนาม ทำให้กำไรสุทธิของไตรมาส 1/2560 ลดลงมาอยู่ที่ 2.2 ล้านบาท

เนื่องจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบในช่วงไตรมาส 1/2560 ส่งผลให้ผู้ค้าส่งส่วนใหญ่มีความกังวลในความผันผวนราคารูปในช่วงไตรมาส 1/2560 ประกอบกับยังคงมีสินค้าคงคลังปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยว (เช่น DAP และ ยูเรีย ซึ่งปกติจะใช้ในฤดูการเพาะปลูก) อยู่ปริมาณมาก ดังนั้นผู้ค้าส่งส่วนใหญ่ยังคงชะลอการซื้อปุ๋ยเชิงผสม โดยเลือกที่จะเริ่มซื้อผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีเชิงผสมเมื่อเริ่มเข้าสู่ฤดูการเพาะปลูกหรือฤดูฝนแล้ว อีกทั้งนโยบายการให้ส่วนลดแก่ลูกค้าที่ซื้อเงินสดในช่วงไตรมาสที่ 1/2560 นี้ส่งผลให้ลูกค้าชะลอการซื้อในช่วงเวลาดังกล่าวเนื่องจากต้องการซื้อเงินสดหรือซื้อเชื่อระยะสั้นๆ เพื่อรับส่วนลดการค้า ส่งผลให้ลูกค้ามีการค้าลดลงอย่างมีสาระสำคัญจาก 396 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2559 เหลือเพียง 118 ล้านบาท เมื่อสิ้นไตรมาส 1/2560

ปริมาณการขายในไตรมาส 1/2560 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยหรือร้อยละ 1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่ 37,827 ตัน เป็น 38,032 ตัน ปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จาก 15,100 ตัน ในไตรมาส 1/2559 เป็น 16,181 ตัน ในไตรมาส 1/2560 ในขณะที่ปริมาณการขายในประเทศลดลงเล็กน้อย ประมาณร้อยละ 4 จาก 22,727 ตัน ในไตรมาส 1/2559 เป็น 21,850 ตัน ในไตรมาส 1/2560 ปริมาณการ

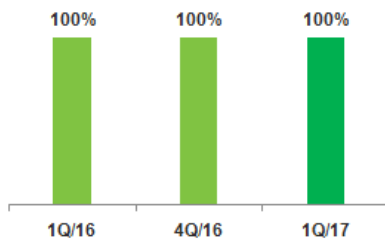
Fertilizer Sales Volume

Unit: Tons	1Q/16	4Q/16	1Q/17	% YoY	% QoQ
Fertilizer NPK	36,347	60,649	36,611	1%	-40%
Single fertilizer	1,084	1,449	992	-8%	-32%
Pesticide	396	717	429	8%	-40%
Total	37,827	62,815	38,032	1%	-39%

Sales Volume Breakdown

Unit: Tons	1Q/16	4Q/16	1Q/17	% YoY	% QoQ
Domestic	22,727	36,479	21,850	-4%	-40%
Export	15,100	26,335	16,181	7%	-39%
Total	37,827	62,815	38,032	1%	-39%

Factory Area for Leasing Occupancy Rate



ส่งออกที่เพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการส่งออกไปยังประเทศไทยและประเทศอินโดนีเซีย ส่วนปริมาณการขายในประเทศที่ลดลง เป็นผลจากความผันผวนของราคาปุ๋ยและจากนโยบายการให้ส่วนลดแก่ลูกค้าที่ซื้อเงินสดทำให้ลูกค้าชะลอการซื้อสินค้าในช่วงไตรมาสนี้

อุปสงค์การเช่าพื้นที่โรงงานยังคงอยู่ในระดับสูง ด้วยอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าในปัจจุบัน เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของพื้นที่โรงงานให้เช่าอยู่ในระดับร้อยละ 100 ด้วยเหตุนี้รายได้จากการให้บริการให้เช่าพื้นที่โรงงานเพิ่มขึ้นจาก 10.5 ล้านบาท มาที่ 13.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.7 เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว เนื่องจากพื้นที่ให้เช่าที่เพิ่มขึ้นจาก 42,300 ตร.ม. ในไตรมาส 1/2559 เป็น 50,500 ตร.ม. ในไตรมาส 1/2560 นอกจากนี้ PMTA อยู่ระหว่างการสร้างบาคองโค 5-B และ บาคองโค 5-C (พื้นที่ 20,000 ตร.ม.) เพื่อมารองรับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น

ไตรมาสที่ 1/2560 กำไรสุทธิลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็น 2.2 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง ประมาณ 14 ล้านบาท และการลดลงของ EBITDA ในขณะที่ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย หากแต่รายได้จากการขายลดลงร้อยละ 12 จาก 608.1 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/2559 เป็น 537.9 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2560 เนื่องมาจากราคาขายเฉลี่ยต่อตันลดลง ต้นทุนวัตถุดิบลดลงร้อยละ 15 จาก 455 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/2559 เป็น 384.8 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2560 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 25 ในไตรมาส 1/2559 เป็น ร้อยละ 28 ในไตรมาส 1/2560 โดย PMTA สามารถรักษากำไรขั้นต้นที่ 153.2 ล้านบาท

รายได้จากการให้บริการและรายได้อื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 36 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยเพิ่มขึ้นจาก 10.9 ล้านบาท เป็น 14.8 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากพื้นที่โรงงานให้เช่าซึ่งเท่ากับ 13.2 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 49.6 ล้านบาท เป็น 57.4 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2560 สาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาเชื้อเพลิง ค่าไฟฟ้า และค่าจ้างแรงงาน ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จาก 59.1 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2559 เป็น 66.1 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/2560 เนื่องจากค่าขนส่งสินค้าไปยังต่างประเทศซึ่งเพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งออกและระยะทางที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ EBITDA อยู่ที่ 38.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 15.9 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/2560

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซีซีส์ จำกัด (มหาชน)

นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ
กรรมการผู้จัดการใหญ่และ
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

นายจิเทนเดอร์ พอล เวอร์มา
กรรมการและผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส
และประธานเจ้าหน้าที่การเงิน