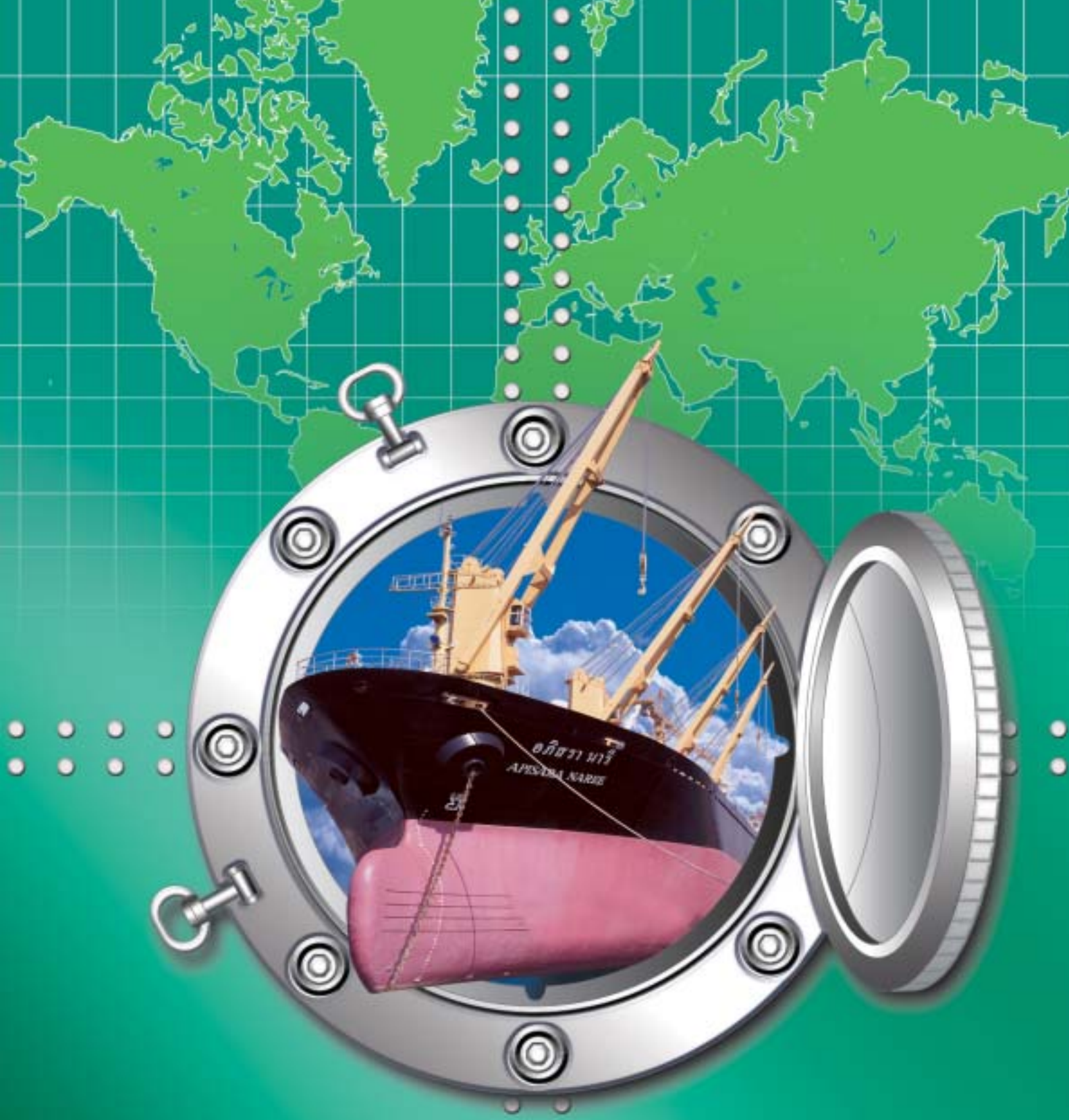


รายงานประจำปี 2545
Annual Report 2002

บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

Precious Shipping Public Company Limited

สารบัญ
CONTENTS

1 **จุดเด่นทางการเงิน** FINANCIAL HIGHLIGHTS

2 **ลักษณะการประกอบธุรกิจและอุตสาหกรรม** NATURE OF BUSINESS AND INDUSTRY

12 **คณะกรรมการบริษัท** THE BOARD OF DIRECTORS

14 **รายงานจากคณะกรรมการ** BOARD OF DIRECTORS' REPORT

22 **รายงานการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ**
REPORT ON IMPLEMENTATION OF FIFTEEN PRINCIPLES OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE

30 **ปัจจัยความเสี่ยงสำคัญ** SIGNIFICANT RISK FACTORS

34 **กำลังกองเรือ** FLEET LIST

35 **โครงสร้างรายได้** REVENUE STRUCTURE

36 **คำอธิบายและการวิเคราะห์ของผู้บริหาร** MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

64 **ผู้ถือหุ้นรายใหญ่** MAJOR SHAREHOLDERS

65 **โครงสร้างการจัดการ** MANAGEMENT STRUCTURE

68 **ประวัติคณะกรรมการบริษัท** BOARD OF DIRECTORS - PROFILE

76 **คณะผู้บริหาร** MANAGEMENT TEAM

78 **รายงานคณะกรรมการตรวจสอบ** AUDIT COMMITTEE REPORT

80 **รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน**
REPORT ON THE BOARD OF DIRECTORS' RESPONSIBILITIES FOR FINANCIAL STATEMENTS

82 **รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต** REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITOR

84 **งบการเงิน** FINANCIAL STATEMENTS

146 **งบการเงินปรับปรุงในรูปสกุลดอลล่าร์สหรัฐ** RESTATED US DOLLAR FINANCIAL STATEMENTS

162 **ข้อมูลอื่นๆ ตามมาตรา 114 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2535**
OTHER INFORMATION PURSUANT TO SEC. 114 OF PUBLIC LIMITED COMPANIES ACT B.E.2535

168 **รายการระหว่างกัน** TRANSACTIONS BETWEEN RELATED PARTIES

170 **ดัชนีแสดงรายการที่กำหนดตามแบบ 56-2** INDEX OF REPORT IN ACCORDANCE WITH FORM 56-2

172 **บุคคลอ้างอิง** REFERENCES

จุดเด่นทางการเงิน
FINANCIAL HIGHLIGHTS

หน่วย : พันบาท / Unit : Baht Thousand

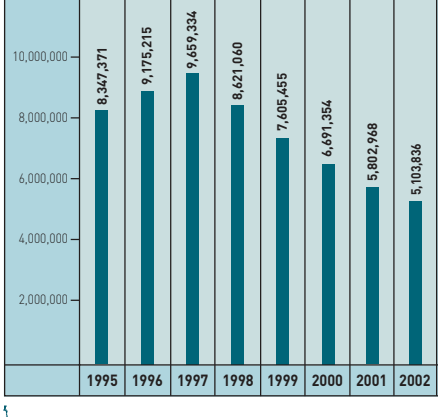
รายการ Details	2545 2002	2544 2001	2543 2000	2542 1999	2541 1998	2540 1997	2539 1996	2538 1995
รายได้จากการเดินเรือ / Vessel Operating Revenues	**3,290,904**	4,010,630	4,115,748	3,590,598	4,101,676	3,099,110	2,806,998	2,348,202
ต้นทุนการเดินเรือ / Vessel Operating Costs	**1,913,295**	2,362,639	2,506,688	2,432,880	2,722,280	1,848,476	1,726,546	1,198,500
กำไรขั้นต้น / Gross Profit	**1,377,609**	1,647,991	1,609,060	1,157,718	1,379,397	1,250,634	1,080,452	1,149,702
รายได้รวม (ไม่รวมกำไรจากอัตรแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น) Total Revenues (excl unrealised exchange gain)	**3,361,993**	4,056,011	4,196,088	3,741,324	4,618,323	3,351,782	3,244,415	2,461,606
ต้นทุนรวม (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและขาดทุนจากอัตราแลกปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น) Total Costs (excl. depreciation & unrealised exchange loss)	**2,510,917**	3,019,430	3,579,748	3,200,656	3,723,088	3,023,549	2,342,546	1,543,697
ค่าเสื่อมราคา / Depreciation	**479,800**	544,048	608,723	678,660	705,197	680,421	548,693	408,718
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง Unrealized Exchange Gain (Loss)	**40,396**	(52,283)	(436,662)	(161,546)	2,395,307	(5,462,852)	-	-
รายการพิเศษ / Extra-ordinary items	**90,762**	233,068	62,403	238,826	689,581	13,445	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ / Net Profit (Loss)	**502,434**	673,318	(366,642)	(60,712)	3,274,925	(5,801,595)	353,176	509,191
กำไร (ขาดทุน) สุทธิหลังการปรับปรุง / Adjusted Net Profit (Loss) *	**371,276**	492,533	7,617	(137,992)	190,037	(352,188)	353,176	509,191
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม / Total Current Assets	**629,295**	802,327	762,538	811,426	502,601	678,354	3,486,676	3,609,080
สินทรัพย์ถาวร (สุทธิ) / Fixed Assets (net)	**4,207,699**	4,765,597	5,478,767	6,425,955	7,737,443	8,616,006	5,396,134	4,502,784
สินทรัพย์รวม / Total Assets	**5,103,836**	5,802,968	6,691,354	7,605,455	8,621,060	9,659,334	9,175,215	8,347,371
หนี้สินหมุนเวียนรวม / Total Current Liabilities	**796,118**	1,022,449	1,369,174	7,705,131	2,079,645	2,215,057	1,596,350	1,012,179
เงินกู้ยืมรวม / Total Borrowings	**4,024,519**	4,896,588	5,774,319	6,976,929	8,052,560	12,233,114	6,419,979	5,745,106
ส่วนของผู้ถือหุ้น / Shareholders' Equity	**676,585**	474,038	365,206	(223,529)	(231,344)	(3,510,049)	2,407,230	2,291,546
ทุนที่ได้ชำระแล้ว / Paid-up Capital	**520,000**	520,000	520,000	520,000	520,000	520,000	520,000	520,000
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) / Book Value per share (Baht)	**13.01**	9.12	7.02	(4.30)	(4.45)	(67.50)	46.29	44.07
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท) / Earnings per share (Baht)	**9.66**	12.95	(7.05)	(1.17)	62.98	(111.57)	6.79	17.39
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท) / Dividend per share (Baht)	**-**	-	-	-	-	-	3.00	4.50
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ) / Gross Profit Margin (%)	**41.86**	41.09	39.10	32.24	33.63	40.35	38.49	48.96
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ) / Net Profit Margin (%) *	**11.04**	12.14	0.18	(3.69)	4.11	(10.51)	10.89	20.69
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) / Return on Equity (%)	**64.53**	117.38	-	-	-	-	15.40	29.64
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ) / Return on Total Assets (%)	**6.81**	7.88	0.11	(1.70)	2.08	(3.74)	4.03	9.02

* ตัวเลขแสดงผลกระทบจากการไม่นับรวมผลกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงและรายการพิเศษ

* Figures derived by adjusting unrealized loss/gain on exchange difference and extra-ordinary items to calculate Adjusted Net Profit (loss)

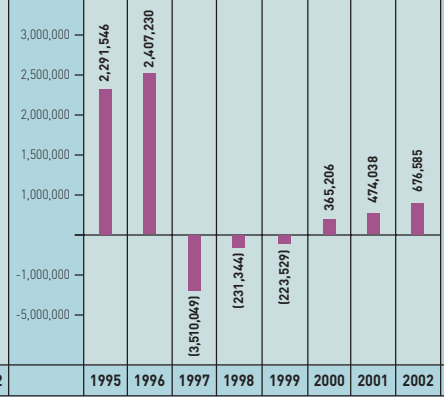
สินทรัพย์รวม
Total Assets

หน่วย : พันบาท
Unit : Baht Thousand



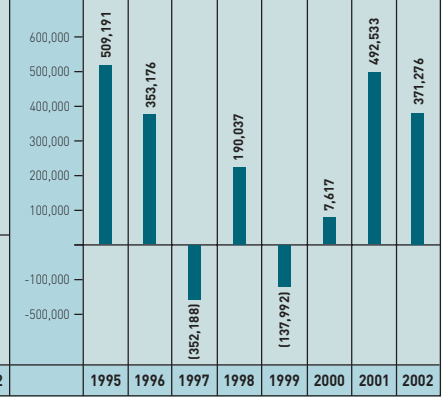
ส่วนของผู้ถือหุ้น
Shareholders´ Equity (Deficit)

หน่วย : พันบาท
Unit : Baht Thousand



กำไร (ขาดทุน) สุทธิหลังการปรับปรุง
Adjusted Net Profit (Loss)

หน่วย : พันบาท
Unit : Baht Thousand



ลักษณะการประกอบธุรกิจและอุตสาหกรรม

1. ลักษณะของธุรกิจ

1.1 ความเป็นมา

บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) (“พีเอสแอล”) ก่อตั้งในปี 1989 และเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อปี 1993 โดยดำเนินธุรกิจหลักเป็นเจ้าของเรือเอนกประสงค์ขนาดเล็ก และให้บริการเช่าเหมาสำหรับขนส่งสินค้าแห้งเทกองไม่ประจำเส้นทาง พีเอสแอลได้จัดโครงสร้างของบริษัทฯ โดยมีบริษัทย่อยเป็นเจ้าของเรือเพียง 1 ลำ (บางบริษัทย่อยอาจเป็นเจ้าของเรือ 2 ลำ) เพื่อจำกัดความรับผิดในหนี้สิน ซึ่งโครงสร้างดังกล่าวมีลักษณะเหมือนกับโครงสร้างบริษัทเดินเรือทั่วไป

ปัจจุบัน พีเอสแอล (ณ วันที่ 1 มีนาคม 2546) มีเรือสำหรับขนส่งสินค้าเทกองจำนวน 27 ลำ และเรือขนส่งซีเมนต์ จำนวน 1 ลำ (“กองเรือ”) ซึ่งกองเรือของพีเอสแอลมีเดดเวทตันรวมทั้งสิ้น 639,948 เดดเวทตัน โดยเรือ 27 ลำเป็นเรือธงไทย และ จำนวน 1 ลำเป็นเรือธงบาฮามาส

พีเอสแอลจัดเป็นหนึ่งในบริษัทเดินเรือที่ใหญ่ที่สุดที่ดำเนินธุรกิจเป็นเจ้าของเรือเอนกประสงค์ขนาดเล็ก (ขนาด 10,000 ถึง 30,000 เดทเวทตัน) สำหรับขนส่งสินค้าแห้งเทกองในตลาดการเดินเรือแบบไม่ประจำเส้นทาง ผู้ประกอบธุรกิจในกลุ่มนี้มีความหลากหลาย และมีลักษณะเฉพาะกล่าวคือผู้ประกอบการหนึ่งๆส่วนใหญ่จะเป็นเจ้าของเรือในขนาดดังกล่าวเพียง 2-3 ลำ ทำให้พีเอสแอลเป็นผู้ประกอบการใหญ่ที่สุดในกลุ่มนี้ ผู้ควบคุมบริหารการเดินเรือของกองเรือพีเอสแอลด้านเทคนิค คือ บริษัท เกรท เซอร์เคิล ชิปปิ้ง เอเยนซี่ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของพีเอสแอล และเป็นบริษัทที่ได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO9002

พีเอสแอลบริหารงานกองเรือเรือแบบไม่ประจำเส้นทางซึ่งมีเส้นทางเดินเรือครอบคลุมไปทั่วโลก สินค้าพื้นฐานที่กองเรือพีเอสแอล ขนส่งคือสินค้าทางการเกษตร, เหล็ก, ปุ๋ย, สินแร่และเนื้อแร่, ไม้ซุง และอื่นๆ พีเอสแอลได้ประมาณเครือข่ายการขนส่งสินค้าของกองเรือของบริษัทฯ อย่างคร่าวๆ เป็น 5 ภูมิภาคประกอบด้วย สหรัฐอเมริกา / แคนนาดา, ยุโรป, ละตินอเมริกา-อาฟริกา, อินเดีย อนุทวีป-ตะวันออกกลาง และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และตะวันออกไกล กองเรือพีเอสแอลสามารถให้บริการในท่าเรือที่มีขีดจำกัดในเรื่องของร่องน้ำและมีอุปกรณ์ขนถ่ายสินค้าติดตั้งพร้อมอยู่ เนื่องจากขนาดเรือของพีเอสแอลสามารถเข้าเทียบท่าในร่องน้ำตื่นได้ ขณะที่เรือขนาดใหญ่ไม่สามารถเข้าเทียบท่าได้ ลักษณะดังกล่าวถือเป็นข้อได้เปรียบและส่งผลให้พีเอสแอลได้อัตราค่าระวางมากกว่าผู้ประกอบการเดินเรือขนาดใหญ่

รูปแบบการบริการให้เช่าเรือขนส่งสินค้าของ PSL แบ่งเป็น 2 ลักษณะ

การเช่าเป็นระยะเวลา (Time Charter) การขอเช่าลักษณะนี้ ผู้เช่าจะชำระค่าเช่าให้พีเอสแอลเป็นค่าปฏิบัติการควบคุมเรือตามระยะที่ตกลง ผู้เช่าจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายสำหรับเที่ยวการเดินทางนั้นๆ(voyage costs)ซึ่งรวมถึงค่าน้ำมัน

การเช่าเป็นรายเที่ยว (Voyage Charter) ผู้เช่าจะชำระค่าระวางให้พีเอสแอลสำรับการรับขนส่งสินค้าจากท่าเรือต้นทางไปยังอีกท่าเรือปลายทางหนึ่งตามที่ตกลง ดังนั้นพีเอสแอลเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายสำหรับเที่ยวการเดินเรือ (voyage costs)ซึ่งรวมถึงค่าน้ำมัน

เส้นทางการเดินเรือของกองเรือพีเอสแอลไม่ได้กำหนดตายตัว แต่ขึ้นอยู่กับความต้องการของผู้เช่าเรือ ที่ผ่านมาพบว่ามีการเช่าทั้ง 2 ลักษณะ Time Charter และ Voyage Charterในอัตราใกล้เคียงกัน โดยระยะเวลาการเช่าประมาณ 1-3 เดือน

ความสามารถในการให้บริการขนส่งสินค้าหลากหลายประเภทโดยเฉพาะสินค้าพื้นฐานที่จำเป็นและเส้นทาง เป็นสาเหตุให้บริษัทสามารถลดความเสี่ยงจากผลกระทบอันเกิดขึ้นในภูมิภาคใดๆ ประเภทสินค้า และสภาพเศรษฐกิจ

NATURE OF BUSINESS AND INDUSTRY

1. Nature of Business

1.1 Background

Precious Shipping P.C.L. ("PSL"), established in 1989 and listed on the Thailand Stock Exchange in 1993, owns and charters dry bulk ships, on a tramp shipping basis, in the small, handy size sector of the shipping markets. The corporate structure of PSL, similar to other shipping companies, has separate subsidiaries owning each vessel (sometimes 2 vessels) to limit liability.

PSL presently (as on 01st March 2003) operates 27 bulkers and a cement carrier (the "Fleet"), representing 639,948 dwt. Of the entire Fleet, 27 ships are registered under the Thai flag, and 1 under Bahamas flag.

PSL is one of the largest pure dry cargo ship-owning companies operating in the small, handy size (10,000 to 30,000 dwt) sector of the tramp freight market. This segment is extremely fragmented and characterized by companies owning 2 or 3 ships. PSL's Fleet makes it one of the largest, if not the single largest company in the world, operating in this segment. PSL's Fleet is managed by Great Circle Shipping Agency Ltd, Bangkok, a wholly owned subsidiary of PSL that is ISO 9002 certified.

PSL operates its Fleet on a tramp-shipping basis covering the entire world. Principal cargoes handled by PSL are agricultural products, steel, fertilizers, ores and concentrates, logs and other items. PSL estimates its business to be divided evenly across five regions: USA/Canada, Europe, Latin America-Africa, Indian sub-continent - Middle East, and South East & Far East Asia. PSL operates its ships in ports that have restricted draft and limited infrastructure (PSL ships have equipment for loading/unloading) where larger ships cannot operate. This distinction is a comparative advantage and allows PSL to enjoy more stable charter rates than other larger vessel operators.

The Chartering of the ships is mainly undertaken by PSL vide the following two types of Charters:

Time Charter: Under this Charter, the Charterer pays Charter Hire to PSL to operate the vessel for an agreed time period. The Charterer bears all voyage costs including the cost of bunker fuels.

Voyage Charter: Under this Charter, the Charterer pays freight to PSL to transport a particular cargo between two or more designated ports. In this case, the PSL bears all the voyage costs including the cost of bunker fuels.

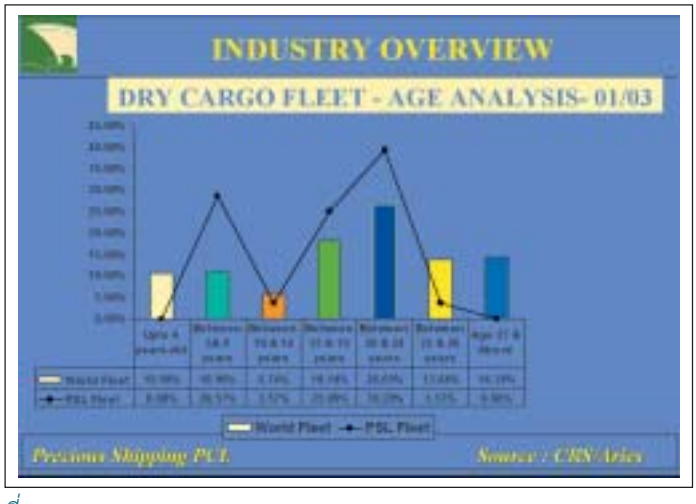
PSL's Fleet does not follow set voyage routes, but keeps moving across the globe depending on its charters. The Fleet is hired on both time charters as well as voyage charters, with typical charter duration of 1-3 months. The mix between the two types of business has historically been equal.

The well spread diversification and nature of its operations (dry bulk shipping in the small handy size sector carrying 'essential basic' commodities) enables PSL to minimise the impact of concentration risks in terms of regions or commodities covered, and economic cycles.

1.2 อายุของกองเรือ

กองเรือพีเอสแอลจัดได้ว่ามีอายุน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอายุของกองเรือทั่วโลก อายุเฉลี่ยของกองเรือพีเอสแอลอยู่ที่ประมาณ 16 ปี

กราฟต่อไปนี้เป็นการวิเคราะห์อายุของกองเรือขนส่งสินค้าทั่วโลกและกองเรือพีเอสแอล ณ เดือน มกราคม 2546



ที่มาจาก Clarkson Research Studies / Aries Shipbroking Ltd (CRS/Aries)

1.3 การดำเนินธุรกิจ

รายได้ของพีเอสแอลมีการกระจายแหล่งที่มาของรายได้เป็นอย่างดีดังนี้

i. **ประเภทของสินค้าที่ขนส่ง**

สินค้า	(จำนวนของเที่ยวเรือและร้อยละของจำนวนรวม)		
	2543	2544	2545
สินค้าการเกษตร	90 (29.90%)	74 (28.68%)	69 (30.26%)
เหล็ก	50 (16.61%)	48 (18.60%)	41 (17.98%)
ปุ๋ย	52 (17.28%)	35 (13.57%)	25 (10.96%)
แร่ธาตุและสินแร่	45 (14.95%)	54 (20.93%)	29 (12.72%)
ผลิตภัณฑ์จากไม้ - ซุง	30 (9.97%)	25 (9.69%)	30 (13.16%)
ถ่านหิน	21 (6.98%)	18 (6.98%)	19 (8.33%)
อื่นๆ	13 (4.31%)	4 (1.55%)	15 (6.59%)
รวม	**301**	**258**	**228**

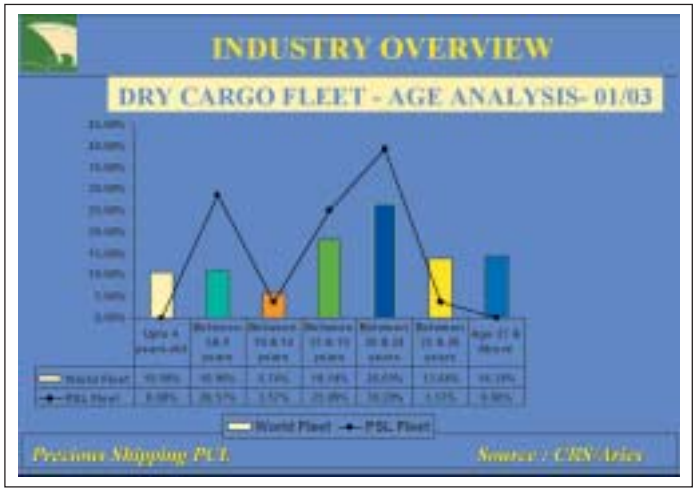
ii. **การเช่ารายเที่ยวและการเช่าเป็นระยะเวลา**

การเช่า	(จำนวนของเที่ยวเรือและร้อยละของจำนวนรวม)		
	2543	2544	2545
การเช่ารายเที่ยว	157 (52%)	142 (55%)	112 (49%)
การเช่าเป็นระยะเวลา	144 (48%)	116 (45%)	116 (51%)

1.2 Fleet Age

PSL has a relatively young Fleet, as compared to the world average, with present average age of about 16 years.

An ageing analysis as on January 2003 is given in the following graph vis-a-vis the World Fleet:



1.3 Business Operations

PSL's revenues are well diversified in terms of it's business mix as can be seen from the following tables:

i. Commodities/Cargoes Carried

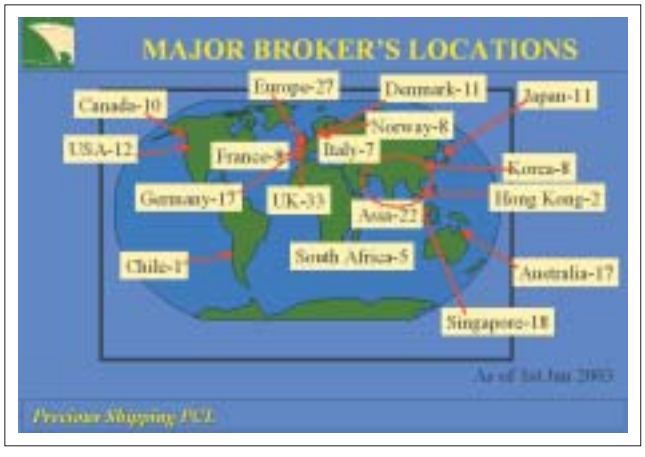
Commodity	(Number of Voyages and % of Total Voyages)		
	2000	2001	2002
Agricultural Commodities	90 (29.90%)	74 (28.68%)	69 (30.26%)
Steel	50 (16.61%)	48 (18.60%)	41 (17.98%)
Fertilisers	52 (17.28%)	35 (13.57%)	25 (10.96%)
Specialised Ores	45 (14.95%)	54 (20.93%)	29 (12.72%)
Forest Products/Logs	30 (9.97%)	25 (9.69%)	30 (13.16%)
Coal	21 (6.98%)	18 (6.98%)	19 (8.33%)
Others	13 (4.31%)	4 (1.55%)	15 (6.59%)
Total	301	258	228

ii. Time Charter v/s Voyage Charter

Charter	(Number of Voyages and % of Total Voyages)		
	2000	2001	2002
Voyage Charters	157 (52%)	142 (55%)	112 (49%)
Time Charters	144 (48%)	116 (45%)	116 (51%)

iii. **พื้นที่ในการให้บริการขนส่ง**

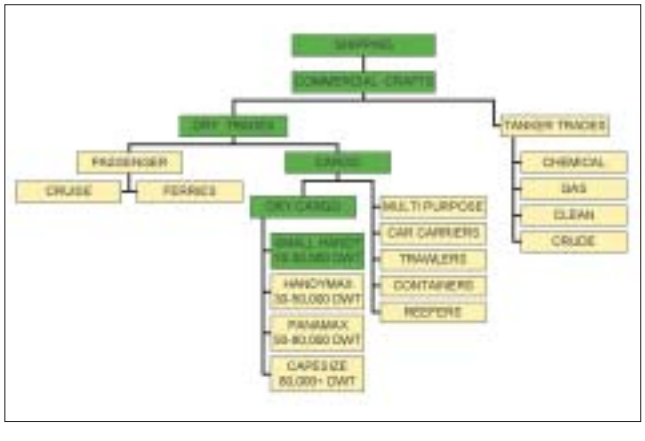
iv. **เครือข่ายการตลาด และที่ตั้งของนายหน้ารายใหญ่**



จากกราฟข้างต้นสามารถตั้งข้อสังเกตได้ว่าพีเอสแอลมีเครือข่ายการตลาดชั้นหนึ่งครอบคลุมทั่วโลก โดยมีการติดต่อกันโดยทางอินเตอร์เน็ตทำให้การติดต่อครอบคลุมเครือข่ายเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและลดต้นทุนการดำเนินงาน

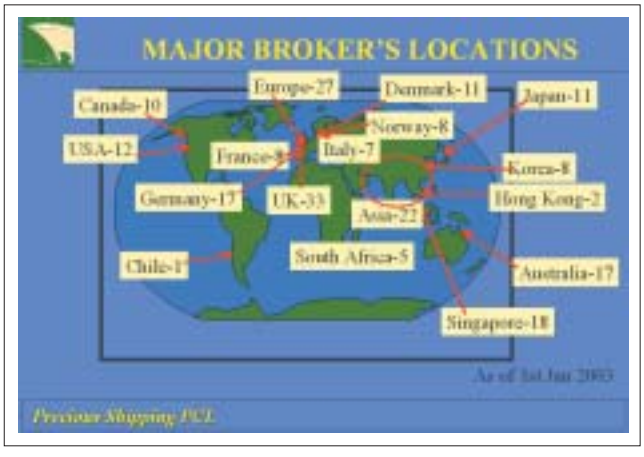
2. โครงสร้างอุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมการเดินเรือทางทะเลสามารถจำแนกอย่างกว้าง ๆ ได้ดังนี้



iii. Vessel Trading Areas

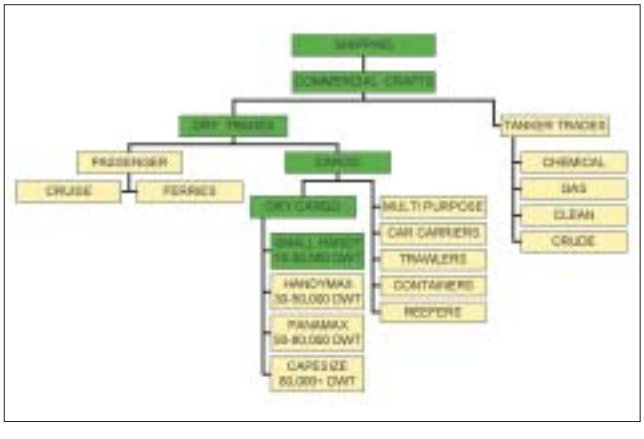
iv. Marketing network and major broker locations:



From the above graphs it can be observed that PSL enjoys a wide coverage with its top class world-wide marketing net work. The extensive use of the internet has allowed this coverage to be obtained in an extremely cost effective manner.

2. Industry Structure

Broadly the Shipping Industry is classified as under:



2.1 ตลาดเรือเอนกประสงค์ขนาดเล็ก (The Small Handy Size Market)

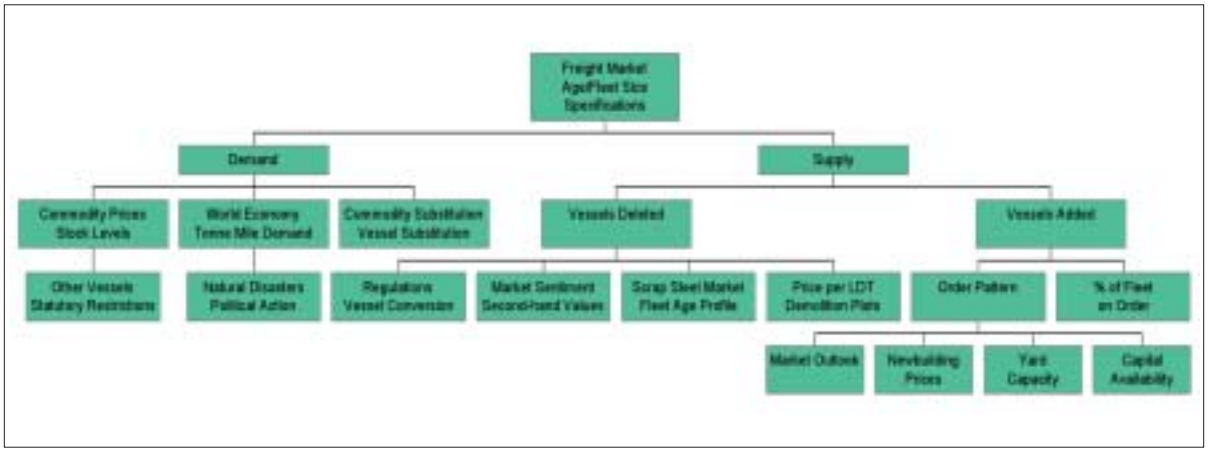
ตลาดเรือขนส่งขนาดเล็กประกอบด้วยเรือเดินทะเลที่มีขนาด 10,000 - 30,000 เดดเวทตัน ความต้องการใช้บริการของเรือเดินทะเลในตลาดนี้ค่อนข้างกระจัดกระจาย อันเนื่องมาจากความสามารถในการขนส่งสินค้าได้หลากหลายชนิด และท่าเรือจำนวนมากที่สามารถให้บริการแก่เรือเดินทะเลขนาดนี้ได้ อย่างไรก็ตามลักษณะดังกล่าวทำให้ความต้องการใช้บริการของเรือเดินทะเลขนาดเล็กมีความผันผวนน้อยกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับความต้องการใช้เรือที่มีขนาดใหญ่กว่า

ในด้านของผู้ให้บริการทั่วโลกที่มีเรือในกลุ่มนี้ก็กระจัดกระจาย เรือในกลุ่มนี้มีประมาณ 3,100 ลำ ณ สิ้นปี 2545 โดยผู้ประกอบการรายใหญ่ที่สุด มีเรือเพียง 60 ลำ หรือคิดเป็น 1.9% ของส่วนแบ่งในตลาด ส่วนที่เหลือส่วนใหญ่เป็นผู้ประกอบการบริษัทเอกชนมีเรืออยู่เพียงไม่กี่ลำ

จากอดีตที่ผ่านมาอุตสาหกรรมขนส่งทางทะเลเป็นอุตสาหกรรมที่มีวัฏจักร โดยแต่ละรอบของวัฏจักรจะมีช่วงที่อัตราค่าเช่าขนส่งสินค้าลดต่ำลงประมาณสองปี หลังจากนั้นจะมีการปรับตัวของอุปทานและอุปสงค์ก่อนที่อัตราค่าเช่าขนส่งสินค้าจะเริ่มปรับตัวสูงขึ้น ช่วงตกต่ำครั้งล่าสุดเริ่มต้นในกลางปี 1997 อันเนื่องมาจากวิกฤตการณ์เอเชียทำให้ความต้องการใช้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลน้อยลง อย่างไรก็ตามการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในทุกภูมิภาคของโลกทำให้มีความต้องการสินค้าแห้งเทกองมากขึ้นในปี 2543 และยังคงดีขึ้นจนกระทั่งถึงครึ่งแรกของปี 2544 นอกจากนี้ราคารับซื้อเศษเหล็กที่เพิ่มสูงขึ้นช่วยให้เกิดการขายเรือเก่าเพิ่มขึ้นทำให้อุปทานในกองเรือกลุ่มนี้ลดลงและส่งผลถึงอัตราค่าระวางที่เพิ่มขึ้น หลังจากนั้นตั้งแต่สิ้นปี 2544 ตลาดได้ปรับตัวลดลงอีกครั้งอันเนื่องมาจากปัจจัยหลายอย่าง อย่างไรก็ตามตลาดได้มีแนวโน้มที่ดีขึ้นนับจากไตรมาสที่ 4 ของ ปี 2545 และก็ถูกคาดการณ์ว่าจะคงเป็นเช่นนี้ไปจนถึงปี 2546 และ2547

2.2 ภาพรวมของอุปสงค์และอุปทาน

แม้ว่าองค์ประกอบของบริษัทและอายุของกองเรือบริษัทฯ จะมีผลต่อรายได้และค่าใช้จ่ายก็ตาม แต่จากตารางดังต่อไปนี้ แสดงให้เห็นถึงปัจจัยภายนอกอันหลากหลายซึ่งครอบงำอุปสงค์และอุปทานที่เป็นส่วนผลักดันในอุตสาหกรรมการขนส่งและเป็นตัวสร้างวงจรของธุรกิจ



2.3 ดัชนี Baltic Dry Index

กราฟข้างใต้นี้จะแสดงถึงความเปลี่ยนแปลงของดัชนี Baltic Dry Index (BDI) ซึ่งเป็นตัวชี้นำอัตราค่าขนส่งสินค้าแห้งเทกองในช่วงเวลา 10 ปีที่ผ่านมาสำหรับเรือขนาดใหญ่ จัดทำโดย Baltic Exchange ตั้งอยู่ที่กรุงลอนดอน และได้แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงของดัชนี JE Hyde Shipping Index (JEHSI) สำหรับเรือขนาดเล็ก ในระยะเวลาเดียวกัน ดังนั้นกองเรือพีเอสแอลจะเป็นส่วนหนึ่งในดัชนี JEHSI การเปรียบเทียบของดัชนีทั้งสองนี้แสดงให้เห็นถึงการผันผวนของอัตราค่าระวางที่น้อยกว่าสำหรับเรือขนาดเล็ก เมื่อเปรียบเทียบกับเรือขนาดใหญ่ในตลาดเรือจร

2.1 Small Handy Size Market

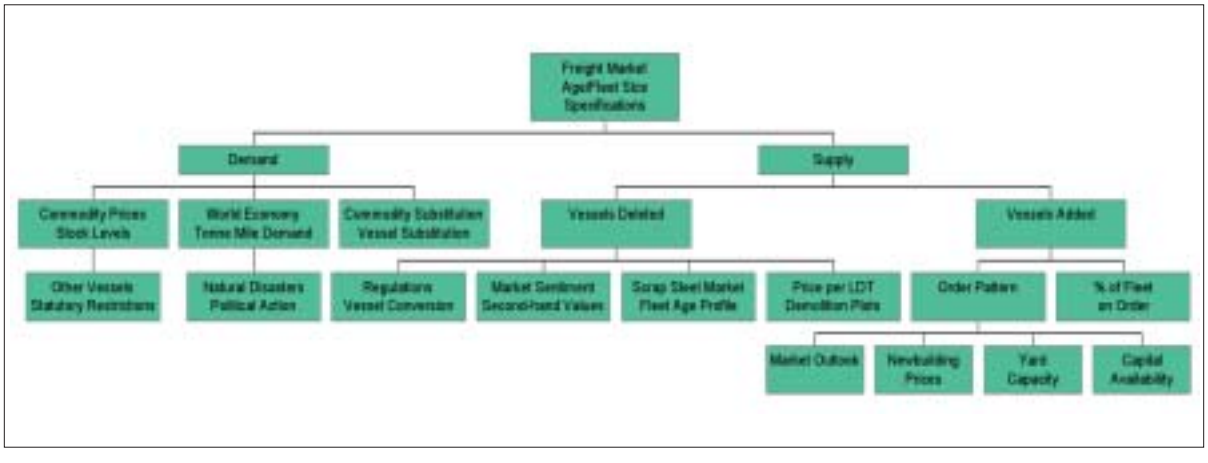
The small handy size sector is classified as the ships in the range of 10,000-30,000 dwt. The demand in the small handy size market is fragmented because of the broad cargo base and multitude of ports serviced by the market segment. However, because this segment caters to such a wide variety of cargoes and calls on smaller ports, the demand is less volatile compared to the larger ships.

On the supply side also the industry is highly fragmented. The fleet of over 3,100 ships (as at end 2002) has the largest operator having only 60 ships or 1.9 percent market share. The majority of the operators are private companies with a small number of vessels.

Historically, the shipping industry has been a very cyclical industry with approximately two years of declining charter rates needed to stabilise supply and demand before utilisation rates and therefore freight rates would begin to increase. The previous "down cycle" started in mid 1997 because of the demand issues associated with the "Asian crisis". With the gradual increase in economic growth in all regions of the world, the dry bulk demand improved in 2000 and the improvement continued till first half of 2001. Also helping the bullish freight rates was increased scrap prices that lead to demolition of older vessels. Thereafter, since the end of 2001, the market has witnessed a downturn due to various factors. But the market has witnessed an upward trend since fourth quarter 2002 and that is expected to continue through year 2003/2004.

2.2 Demand - Supply

While the composition and the age of a Company's fleet does have an effect on it's earnings and expenses, the following table illustrates the various external factors governing demand and supply which drive the shipping industry and create the business cycles.



2.3 Baltic Dry Index

The graph below shows the movement of Baltic Dry Index(BDI), which is the leading indicator of spot dry bulk cargo rates, calculated by the London-based Baltic Exchange over a period of last 10 years. It also shows the movement of the JE Hyde Shipping Index over the same period. Whilst the BDI is mainly weighted towards the larger ships, the JEHSI is geared more or less towards ships in PSL's sector and is therefore more representative of PSL's fleet. The comparison of these two indexes illustrates how the small handy size sector is less volatile as compared to the larger sectors of the tramp freight market.

2.4 กฎหมายและกฎระเบียบเกี่ยวกับธุรกิจการเดินเรือ

กฎหมายและกฎระเบียบที่สำคัญที่ใช้ควบคุมในธุรกิจการเดินเรือสากลมีดังต่อไปนี้

1. ธงประจำชาติ

เรือแต่ละลำจะต้องมีการจดทะเบียนภายใต้ธงประจำชาติซึ่งจะถือเป็นการจดทะเบียนภายใต้กฎหมายประเทศนั้นๆ โดยการจดทะเบียนเรือจะมีการออกใบทะเบียนเรือซึ่งเป็นเอกสารสำคัญที่เรือแต่ละลำจะต้องมี เพื่อที่จะเป็นเอกสารให้ตรวจสอบได้เมื่อมีการเดินเรือในน่านน้ำสากลรวมถึงการเข้าเทียบท่าเรือต่างๆทั่วโลก โดยทั่วไปทะเบียนเรือดังกล่าวนี้จะประกอบไปด้วยรายละเอียดเกี่ยวกับลำเรือ ธงประจำเรือ เจ้าของเรือ และกัปตันเรือ

2. กฎหมายพาณิชย์นาวีระหว่างประเทศ

กฎหมายพาณิชย์นาวีระหว่างประเทศเป็นที่รู้จักกันในนามของกฎหมายระหว่างประเทศแห่งท้องทะเลซึ่งกฎหมายนี้จะครอบคลุมถึงระเบียบข้อปฏิบัติต่างๆอันเป็นที่ยอมรับและมีการปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัดโดยนานาประเทศ องค์การพาณิชย์นาวีสากล (The International Association Maritime Organisation, IMO) เป็นองค์การของสหประชาชาติจะเป็นผู้ออกกฎระเบียบเพื่อใช้บังคับในอุตสาหกรรมเดินเรือระหว่างประเทศในเรื่องของความปลอดภัยในชีวิต ทรัพย์สินและสิ่งแวดล้อม โดยแต่ละประเทศก็จะมีหน่วยงานพาณิชย์นาวีสำหรับประเทศที่เรียกกันว่า Port State Control จะเป็นหน่วยงานที่จะควบคุมและบังคับให้เรือที่เข้ามาในน่านน้ำของประเทศตนมีการปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยการขนส่งทางน้ำสากล

3. การจัดชั้นเรือ

ตามนโยบายว่าด้วยการประกันภัยทางน้ำได้มีการกำหนดให้มีการจัดชั้นเรือ โดยเรือแต่ละลำจะต้องมีการจดทะเบียนหรือมีการจัดชั้นเรือโดยหน่วยงานที่มีประสบการณ์ มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับซึ่งเรียกกันว่า สมาคมจัดชั้นเรือ (Classification Societies) โดยหน่วยงานนี้ได้ริเริ่มขึ้นจากอนุสัญญา Load Line ในปี ค.ศ. 1930 และอนุสัญญาระหว่างประเทศ ในปี ค.ศ. 1955 และ 1959 โดยสมาคมจัดชั้นเรือระหว่างประเทศ (The International Association of Classification Societies, IACS) ได้ก่อตั้งขึ้นเมื่อ ค.ศ. 1968 ซึ่งมีสมาคมจัดชั้นเรือต่างๆ เข้าร่วมเป็นสมาชิก โดยสมาคมจัดชั้นเรือจะตรวจสอบในเรื่องมาตรฐานในการก่อสร้างเรือและการบำรุงรักษาลำเรือ

4. กฎหมายการขนส่งสินค้าทางทะเล

กฎหมายการขนส่งสินค้าทางทะเล (The Carriage of Goods by Sea Act, COGSA) ได้กำเนิดขึ้นภายหลังจากที่มีการประชุมเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำหลายครั้งระหว่างกลุ่มประเทศยุโรปซึ่งมีขึ้นที่กรุงบรัสเซลส์ โดยกฎหมายในลักษณะคล้ายคลึงกันนี้ก็ได้มีขึ้นในประเทศสหรัฐอเมริกาเช่นเดียวกัน โดยกฎหมายนี้ได้ครอบคลุมไปถึงการขนส่งสินค้าทางทะเลระหว่างประเทศ

2.4 Maritime Laws and Regulations

The following major laws and regulations govern the International Shipping Industry :

1. Flag State

Each ship is registered under a Flag State, which is the nation in which the ship is registered and which holds legal jurisdiction as regards operation of the ship. The Flag State issues a Certificate of Registry, which is one of the essential documents that every ship has to possess before she can operate and sail from or to any port. The certificate generally contains details of the ship, flag, owners and master.

2. International Maritime Law

Also known as the International Law of the Sea, this law covers the uniform systems and rules, which are acknowledged and followed carefully by most nations. The International Maritime Organisation (IMO) is a UN body, which regulates the International Shipping Industry for safety of life, property and the environment. Each nation has its own local maritime authority generally termed as Port State Control, which ensures and enforces compliance within their respective territorial waters.

3. Classification

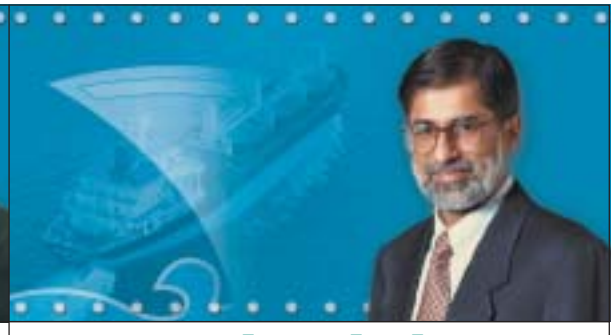
The marine insurance policy is subject to a classification clause, which requires classification of the ship. Each ship is required to be registered or classed with world-wide experienced and reputable organisations called Classification Societies. With its origins in the Load Line Convention 1930 and international conventions in 1955 and 1959, the International Association of Classification Societies (IACS) was established in 1968 which has leading societies as members. The classification societies ensure that standards for construction and maintenance of the ships are complied.

4. Carriage of Goods by Sea Act

The Carriage of Goods by Sea Act (COGSA) was introduced after many shipping conferences were held in Brussels among various European nations interested in shipping transportation and subsequently, similar legislation was also introduced in America. This law covers the international transportation of merchandise by sea.

คณะกรรมการบริษัท
THE BOARD OF DIRECTORS

พลเรือเอก ดร.อำนาจ จันทนมัฏฐะ
ประธานกรรมการและกรรมการตรวจสอบ
Admiral Dr. Amnad Chandanamattha
Chairman and Audit Committee Member



นายคาลิด มอยนูดดิน ฮาชิม
กรรมการผู้จัดการ
Mr. Khalid Moinuddin Hashim
Managing Director and Executive Director

พลตำรวจโท เกียรติศักดิ์ ประภาวัต
ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
Police LT. Gen. Kiattisak Prabhavat
Chairman of Audit Committee and Independent Director

นายชีระ ภาณุพงศ์
กรรมการอิสระ
Mr. Chira Panupong
Independent Director

นายไจปาล มันสุขานี
กรรมการ
Mr. Jaipal Mansukhani
Director

นายมูนีร มอยนูดดิน ฮาชิม
กรรมการบริหาร
Mr. Munir Moinuddin Hashim
Executive Director

นายคูชรู คาลี วาเดีย
กรรมการบริหาร
Mr. Khushroo Kali Wadia
Executive Director

นายธีระ วิภูชนิน
กรรมการอิสระ
Mr.Thira Wipuchanin
Independent Director

นายสุพัฒน์ ศิวะศรีอำไพ
กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ
Mr. Suphat Sivasriaumphai
Independent Director and Audit Committee Member

นางสาวนิชิต้า ชาห์
กรรมการ
Ms. Nishita Shah
Director

รายงานจากคณะกรรมการ

นายคาลิด มอยนูดดิน ฮาชิม
Mr. Khalid Moinuddin Hashim

นายคูชรู คาลี วาเดีย
Mr. Khushroo Kali Wadia

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการมีความยินดีอย่างยิ่งที่จะนำเสนอรายงานประจำปีที่ 14 และรายงานงบการเงินของ บริษัทฯ ที่ได้ตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 แก่ผู้ถือหุ้นทุกท่านได้รับทราบ ดังนี้

จุดเด่นทางการเงินและผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมา

ด้านการดำเนินกิจการ ในรอบปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีรายได้รวมเป็นเงิน 3,402.39 ล้านบาท (ปี 2544: 4,056.01 ล้านบาท) และมีผลกำไรสุทธิเป็นเงิน 502.43 ล้านบาท (ปี 2544: กำไรสุทธิ 673.32 ล้านบาท) ทั้งนี้รวมถึงกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 73.12 ล้านบาท (ปี 2544: ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 75.46 ล้านบาท) ส่วนของผู้ถือหุ้นยังอยู่ในเกณฑ์เพิ่มขึ้นที่ 676.59 ล้านบาท (ปี 2544: 474.04 ล้านบาท) สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ลดลงมาอยู่ที่ 5,103.84 ล้านบาท (ปี 2544: 5,802.97 ล้านบาท)

ในระหว่างปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานก่อนขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ค่าภาษีเงินได้ และรายการพิเศษเป็นจำนวน 338.55 ล้านบาท แต่นั่นก็เป็นเพราะค่าใช้จ่ายครั้งเดียวสำหรับบัญชีสำรองผลขาดทุนอันเนื่องมาจากโครงการร่วมทุนและภาระผูกพันจากการค้ำประกันในระหว่างปี มิเช่นนั้นตัวเลขผลกำไรจากการดำเนินงานในปี 2545 น่าจะเป็นจำนวน 531.49 ล้านบาท ในขณะที่ความพยายามที่จะขายโครงการร่วมทุนยังดำเนินต่อไปนั้น ผู้บริหารของบริษัทฯ มีความเห็นว่าจะเป็นการรอบคอบกว่าที่จะเปิดเผยตัวเลขขาดทุนที่อาจจะเกิดขึ้นจากการลงทุน ทั้งนี้เนื่องจากโครงการร่วมทุนดังกล่าวได้ล่าช้าเนื่องจากเหตุผลต่างๆ กันไป แต่เหตุผลสำคัญที่ทำให้โครงการล่าช้าก็คือการที่จะต้องได้รับการอนุมัติจากรัฐบาลและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องหลายขั้นตอน บริษัทฯ ได้ประสบความสำเร็จในการเจรจาต่อรองกับธนาคารในเรื่องหนังสือค้ำประกันเก่าที่บริษัทฯ ได้ออก โดยบริษัทฯ ได้ยุติการเรียกร้องที่จำนวนเงิน 0.75 ล้านเหรียญสหรัฐต่อสิ่งที่ธนาคารได้เรียกร้องเป็นเงิน 6.50 ล้านเหรียญสหรัฐ

ในส่วนของรายได้ เรือของบริษัทฯ มีอัตราค่าระวางในระดับเดียวกับปีก่อน (ปี 2544) อย่างไรก็ตาม รายได้รวมมีตัวเลขที่ต่ำกว่าปีก่อนนั้น เหตุผลหลักมาจากการที่จำนวนวันเดินเรือลดลงทั้งนี้เนื่องจากจำนวนเรือที่ลดลงจาก 31 ลำเมื่อปลายปีก่อน (ปี 2544) เหลือเพียง 28 ลำเมื่อปลายปี 2545 บริษัทฯ ยังคงนโยบายที่จะรัดเข็มขัดค่าใช้จ่ายในการบริหารเรืออยู่ต่อไป และก็ได้ประสบความสำเร็จในการรักษาระดับค่าใช้จ่ายให้ใกล้เคียงกับระดับของปีก่อน ระยะเวลาหยุดเรือเพื่อการซ่อมบำรุงก็อยู่ในระดับที่ควบคุมได้ โดยเฉลี่ยน้อยกว่า 10 วันต่อลำเรือ ซึ่งสิ่งเหล่านี้นำไปสู่การมีรายได้ที่มีการขาดทุนน้อยที่สุด อีกทั้งผลของการปรับปรุงความสามารถในการทำกำไรและการลดต้นทุนดอกเบี้ยในระหว่างปี บริษัทฯ จึงไม่ต้องประสบกับปัญหาการขาดสภาพคล่องใดๆ ในระหว่างปี 2545

BOARD OF DIRECTORS' REPORT

TO THE MEMBERS

The directors are pleased to present the Fourteenth Annual Report of the Company alongwith the Audited Financial Statements as on 31st December 2002.

FINANCIAL HIGHLIGHTS AND REVIEW OF THE YEAR:

In terms of operations, during the year under review, the Total Revenues of the Company was Baht 3,402.39 million [2001:Baht 4,056.01 million] and the Company incurred a Net Profit of Baht 502.43 million [2001: Net Profit Baht 673.32 million]. This included a Net Gain on Foreign Exchange of Baht 73.12 million [2001:Loss Baht 75.46 million]. The Shareholders' Equity of the Company remains positive and is Baht 676.59 million [2001:Baht 474.04 million]. The Total Assets of the Company have decreased to Baht 5,103.84 million [2001:Baht 5,802.97 million].

During the year, the Company incurred an Operating Net Profit before Exchange Loss, Income Tax and Extraordinary items of Baht 338.55 million. But for the one time charge on account of provision for loss on investments in joint ventures and Guarantee obligation during the year, this figure of operating profit of 2002, would have been Baht 531.49 million. While efforts to sell the joint-venture investments are ongoing, the management thought it prudent to provide for any losses which may be incurred on the investments since the projects were unduly delayed due to a variety of reasons, but mainly on account of delays in receiving various Government and other statutory authorities' approvals. The Company also successfully negotiated the claim made by a bank on an old guarantee provided by the Company and settled the claim for US Dollars 0.75 million against the claim of about US Dollars 6.50 million.

In terms of the earnings, the Company's vessels achieved similar yields as in the previous year (2001). However, the total revenues in absolute terms were lower than that of the previous year mainly on account of lesser vessel operating days due to the reduction in the number of vessels from 31 as at the end of the previous year (2001) to

เรือรมิตา นารี
ประเภท : เรือบรรทุกสินค้าเทกอง
ระวางบรรทุก : 23,360 เดดเวทตัน
ปีที่สร้าง : 2526

Ramita Naree
Type : Bulk Carrier
Capacity : 23,360 DWT
Year Built : 1983

เรืออภิสรา นารี
ประเภท : เรือบรรทุกสินค้าเทกอง
ระวางบรรทุก : 18,596 เดดเวทตัน
ปีที่สร้าง : 2539

Apisara Naree
Type : Bulk Carrier
Capacity : 18, 596 DWT
Year Built : 1996

เรือธารินี นารี
ประเภท : เรือบรรทุกสินค้าเทกอง
ระวางบรรทุก : 23,724 เดดเวทตัน
ปีที่สร้าง : 2537

Tharinee Naree
Type : Bulk Carrier
Capacity : 23,724 DWT
Year Built : 1994

เรือมุกดา นารี
ประเภท : เรือบรรทุกสินค้าเทกอง
ระวางบรรทุก : 24,001 เดดเวทตัน
ปีที่สร้าง : 2524

Mukda Naree
Type : Bulk Carrier
Capacity : 24,001 DWT
Year Built : 1981

เรือนัชชา นารี
ประเภท : เรือบรรทุกสินค้าเทกอง
ระวางบรรทุก : 23,593 เดดเวทตัน
ปีที่สร้าง : 2527

Natcha Naree
Type : Bulk Carrier
Capacity : 23,593 DWT
Year Built : 1984

หุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้ (RCD)

บริษัทฯ มีความยินดีที่จะรายงานให้ทราบว่า ผู้ถือหุ้น RCD ได้ตกลงที่จะปรับโครงสร้างหุ้นกู้(บอนด์)โดยได้ลงมติที่จะแก้ไขข้อกำหนดเงื่อนไขของหุ้นกู้ภายใต้ข้อกำหนดเงื่อนไขใหม่ เงื่อนไขในการแปลงสภาพได้ถูกยกเลิกไปอย่างถาวร หุ้นกู้จะถึงกำหนดครบอายุในอีก 6 ปีนับจากวันที่มีผลบังคับใช้ หมายความว่าวันครบกำหนดของหุ้นกู้ยูโรจะครบกำหนดในวันที่ 16 มกราคม พ.ศ. 2552 และหุ้นกู้ไทยบาทจะครบกำหนดในวันที่ 17 มกราคม พ.ศ. 2552 โดยหุ้นกู้ยูโรจะมีดอกเบี้ยร้อยละ 4.25 ต่อปี และหุ้นกู้ไทยบาทจะมีดอกเบี้ยร้อยละ 5 ต่อปีในช่วง 3 ปีแรก และร้อยละ 6 ต่อปีในปีต่อๆ ไปจนครบกำหนด การเปลี่ยนแปลงเหล่านี้ได้ขจัดปัญหาความกลัวการลดลงในสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นปัจจุบันลงไปอย่างสิ้นเชิง อีกทั้งยังทำให้บริษัทมีเงินทุนที่มีต้นทุนที่เหมาะสมในระยะเวลาที่ยาว ซึ่งสิ่งนี้จะสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

กองเรือของบริษัทฯ

ในรอบปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ปลดระวางเรือเก่าลงอีก 3 ลำ กำลังกองเรือของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ ปลายปีมีจำนวนเรือทั้งสิ้น 28 ลำ ระวางขับบรรทุกรวม 636,948 เดดเวทตัน มีอายุเฉลี่ย 16 ปี จำนวนเรือที่เหลือทั้งหมดในกองเรือของบริษัทฯ อยู่ในสภาพที่ดีทุกลำ บริษัทฯ จึงไม่มีความจำเป็นที่จะปลดระวางเรือลำใดลงไปอีกในช่วงปี 2546 นี้ จากนี้ไป บริษัทฯ จึงมุ่งไปในทางที่จะเพิ่มกองเรือให้มากขึ้น และจะมองหาโอกาสที่ดีที่สุดที่จะซื้อเรือใหม่เข้ามาเสริม ส่วนเรือฟูจิซาน มารู ที่ได้ดัดแปลงเป็นเรือขนส่งคอนกรีตในปี 2541 ยังคงเป็นเรือที่ทำกำไรได้อย่างดีและถูกเช่าเหมาลำแบบระยะยาวตลอดทั้งปีที่ผ่านมา

ทิศทางอุตสาหกรรมเดินเรือทะเล

การปลดระวางเรือในกองเรือโลกในปี 2545 ดำเนินไปตามทิศทางเดิมที่เคยเป็นมาตั้งแต่ปี 2544 แต่อ่อนตัวลงเมื่อช่วงใกล้สิ้นปี มีเรือจำนวน 124 ลำ ถูกปลดระวางออกจากกองเรือเอนกประสงค์ขนาดเล็กของโลก ถือเป็นอัตราลดลงมากกว่าร้อยละ 3.80 ของกองเรือโลก การลดจำนวนเรือที่มียอดสูงสุดคือในปี 2543 โดยมีอัตราลดลงร้อยละ 4.74 ของกองเรือโลก เหตุผลที่อัตราการลดลงของเรืออ่อนตัวลงเพราะการเปลี่ยนแปลงของค่าระวางเรือที่อ่อนตัวลงในช่วงต้นปีและกลับแข็งค่าขึ้นในช่วงปลายปี 2545 จากตัวเลขเรือประเภทเอนกประสงค์ขนาดเล็กในกองเรือโลกที่มีอายุมากกว่า 20 ปีมีอยู่มากกว่าร้อยละ 52.5 บริษัทฯ จึงคาดหวังว่าอัตราการปลดระวางในช่วง 2-3 ปีข้างหน้านี้จะเป็นเครื่องสะท้อนให้เห็นการฟื้นตัวในอุตสาหกรรม จำนวนลดลงสุทธิของขนาดกองเรือโลกเท่านั้นที่จะเป็นประโยชน์ต่ออัตราค่าระวางเรือ

สำหรับปี 2546 อุปทานของเรือสร้างใหม่มีไม่มากเท่าที่เคยมีในอดีตที่ผ่านมา ในกลุ่มเรือประเภทปานาแมกซ์มีเรือต่อใหม่ 30 ลำ หรือคิดเป็นร้อยละ 2.9 ที่มีกำหนดส่งมอบในปี 2546 นี้ และมีอีก 46 ลำ หรือคิดเป็นร้อยละ 4.9 ที่มีกำหนดส่งมอบในปี 2547 จุดดีของสถานการณ์ ของเรือประเภทปานาแมกซ์

28 as at the end of the year(2002). The Company has continued to keep a tight control over vessel operating expenses and has been successful in maintaining these at near previous year's levels. The technical downtime has also been kept under control, at an average of less than 10 days per vessel, which, has led to minimum loss of revenues. As a result of the improved profitability and the reduction in the interest costs during the year, the Company did not face any liquidity problems during 2002.

REDEEMABLE CONVERTIBLE DEBENTURES (RCD):

We are pleased to report that the RCD holders agreed to a restructure of their debentures (bonds) and resolved to amend the terms of their bonds. Under the new terms, the conversion feature has been permanently removed; the bonds will have a final maturity 6 years after the effective date, whereby the final maturity date of the Euro Bonds shall be 16th January, 2009 and that of the Thai Baht Bonds shall be 17th January, 2009. They will carry a coupon of 4.25% p.a. on the Euro Bonds and the coupon on the Thai Baht Bonds shall be 5% p.a. in the first 3 years and 6% p.a. thereafter until maturity. These changes have completely removed the threat of any dilution to the existing shareholders' shareholdings, apart from resulting in reasonably priced funding being made available to the Company for a relatively long period of time. This will add value to our shareholders.

FLEET:

The Company disposed off 3 more of the older vessels in the fleet during the year and consequently, the fleet strength at the end of the year is at the level of 28 vessels with an aggregate capacity of 639,948 dwt and an average age of about 16 years. The rest of the vessels in the fleet are in reasonably good condition and there may not be any need for further disposals during the year 2003. The Company shall now be looking at replenishing the fleet with further vessel acquisitions and shall be on the lookout for the right opportunity. Fujisan Maru, the Company's partially owned cement carrier, converted in 1998, remained gainfully employed on a long-term charter during the entire year.

THE INDUSTRY OUTLOOK:

Ship scrapping for 2002 continued in the same vein that we left off in 2001 but slowed down as we neared the end of the year with a total of 124 ships being removed from our sector, resulting in a net reduction of over 3.80% in the world fleet. The highest previous reduction was in 2000 when there was a net reduction of 4.74% in the world fleet in our sector. The reason for a slowing down in the scrapping rate has been the change in the freight market from a state of weakness in the beginning of the year to relative strength as the year 2002 ended. With over 52.5% of the world fleet in our sector being greater than 20 years of age, we expect the scrapping rate in the next few years to reflect those of the immediate past. This consistent net reduction in fleet size can only be beneficial to freight rates.

For the year 2003, the supply of new ships is not as strong as in the immediate past. In the Panamax sector there are 30 ships or 2.9% to be delivered during 2003 with another 46 ships or 4.5% contracted for delivery in 2004. The saving grace in the Panamax sector is that 50 ships or 4.9% of the fleet is currently over 24 years of age and would likely be scrapped during 2003 thereby balancing the fresh supply. In the Super Handymax sector 78 ships or 7.2% are scheduled for delivery in 2003 with another 51 ships or 4.7% to follow in 2004. In this sector 54 ships or 5.0% will be over 25 years of age and likely to be scrapped during 2003.

The geo-political situation in Iraq has acted as a real drag and helped slow down the world economy during 2002 whilst pushing oil prices to near term highs. We can but hope for a quick, peaceful and clean resolution to this crisis.

นี้ก็คือ มีเรือ 50 ลำหรือประมาณร้อยละ 4.9 ของกองเรือในปัจจุบันที่มีอายุเกิน 24 ปีและจะต้องถูกปลดระวางลงไปในระหว่างปี 2546 นี้ ดังนั้นจึงได้สมดุลกับเรือต่อใหม่ที่กำลังจะถูกส่งมอบเข้ามา ในเรือขนาดซูเปอร์ แฮนดี้แมกซ์ มีเรือ 78 ลำหรือประมาณร้อยละ 7.2 มีกำหนดส่งมอบในปี 2546 และอีก 51 ลำหรือประมาณร้อยละ 4.7 มีกำหนดส่งมอบในปี 2547 ในเรือประเภทนี้ มีเรือ 54 ลำหรือประมาณร้อยละ 5 จะมีอายุเกิน 25 ปีและน่าจะถูกปลดระวางลงในช่วงระหว่างปี 2546 นี้

สถานการณ์การเมืองระหว่างประเทศที่ประเทศอิรักได้แสดงท่าทีที่จะยืดเยื้ออีกนาน และได้ทำให้กระแสเศรษฐกิจโลกในช่วงปี 2545 ชะลอตัวลง พร้อมๆ ไปกับการผลักดันให้ราคาน้ำมันโลกพุ่งถึงจุดสูงสุด เราทำได้ก็เพียงแต่หวังว่าสถานการณ์ตึงเครียดจะจบลงอย่างรวดเร็ว อย่างสันติ และอย่างเป็นการแก้ปัญหาที่ขาวสะอาด หากวิกฤติการณ์นี้ถูกแก้ไขไปด้วยความวุ่นวายที่น้อยที่สุดในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 ปีนี้ก็จะเป็นปีที่มีความก้าวหน้าดีมากอีกปีหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ถ้าวิกฤติการณ์นี้ใช้เวลายืดเยื้อออกไปอีกในการแก้ไขปัญหาหรือไม่อาจแก้ไขปัญหาได้ภายในช่วงปี 2546 นี้ และยังยืดเยื้อต่อไปเหตุการณ์นี้ก็จะให้เศรษฐกิจโลกถดถอยลง ขณะเดียวกันก็จะทำให้ราคาน้ำมันโลกอยู่ในระดับที่สูงและอยู่เกินระดับที่ภาคเศรษฐกิจจะรับได้ ซึ่งก็จะเป็นการผลักให้เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจตกต่ำและนั่นก็จะเป็นข่าวร้ายกับพวกเราทุกคน

มีการคาดการณ์นับหมื่นจากบรรดาผู้รู้ในอุตสาหกรรมเดินเรือทะเล ดังที่ได้กล่าวไว้แล้วในรายงานฉบับที่แล้วของเราว่า อัตราค่าระวางเรือจะเริ่มปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2545 ผู้รู้กลุ่มดังกล่าว ก็ยังได้พยากรณ์อีกว่าในปี 2546 นี้สถานการณ์น่าจะดีขึ้นและจะดีขึ้นมากในปี 2546 ในความเห็นของบริษัทฯ เห็นว่า อัตราค่าระวางเรือในช่วงครึ่งปีแรกของ 2546 จะดีกว่าในช่วงครึ่งปีหลัง แต่ถ้าวิกฤติการณ์อิรักได้รับการแก้ไขไปอย่างรวดเร็ว ครึ่งปีหลังของปี 2546 ก็น่าจะเป็นช่วงของการปรับตัวไปสู่ภาวะที่ดีขึ้นเท่าๆ กับครึ่งปีแรกได้ บริษัทฯ ยังคงยึดถือมุมมองที่รอบคอบและมองโลกในแง่ดีว่ายังมีอนาคตที่ดีในอีก 2 ปีข้างหน้านี้

ผลกระทบจากกฎข้อบังคับ

ฝ่ายตรวจเรือและควบคุมเรือในท่าเรือของรัฐ (Port State Control) ยังคงทำหน้าที่ผู้ควบคุมต่อบรรดาเจ้าของเรืออยู่เช่นเดิม โดยการนำเอา "ระเบียบปฏิบัติของกลุ่มอุตสาหกรรมดีเด่น" มาใช้กับบรรดาเรือต่างๆ อย่างเข้มงวด อุบัติเหตุ 2-3 รายที่เกิดจากน้ำมันรั่วที่ชายหาดห่างไกลนั่นเองที่ทำให้พวกเขาหันมาเข้มงวดกวดขันโดยเพิ่มข้อบังคับขึ้นมาอีก 2-3 ข้อ การจมลงของเพรสทีส ซึ่งเป็นเรือน้ำมันเก่าแก่ลำหนึ่งทำให้เกิดความสนใจขึ้นอีกครั้งต่อมหันตภัยที่เกิดจากเรือเก่าที่แล่นเรืออยู่ในทะเล เหตุการณ์ครั้งนี้เป็นเสมือนการจุดชนวนให้วงการอุตสาหกรรมเดินเรือทะเลให้ได้ถกเถียงกันถึงเรื่องกฎระเบียบและการควบคุมเรือลี้ภัย การจมลงของเรือ เพรสทีส อาจจะหลีกเลี่ยงได้หากว่ารัฐบาลเสปนยอมให้ลูกเรือนำเรือเข้าเทียบท่าเพื่อขนถ่ายสินค้าและน้ำมันเชื้อเพลิงลงก่อน อย่างน้อยก็ลดปริมาณมลพิษที่อาจจะเกิดขึ้นจากการที่เรือจมลง แทนที่จะทำเช่นนั้น รัฐบาลสเปนกลับปฏิเสธที่จะให้ที่พัก และกลับผลักไสเรือเพรสทีสให้ออกสู่ทะเลไปจนอัปปางและจมลงหลังจากผจญพายุเพียงแค่ 6 วันเท่านั้นผลที่เกิดขึ้นกลับกลายเป็นเรื่องของมลพิษที่เกิดแก่มหาสมุทรแอตแลนติกตลอดชายฝั่งของสเปนทั้งหมด บรรดานักการเมืองได้ออกข้อห้ามมิให้เรือบรรทุกน้ำมันที่มีสภาพเก่าแก่ทรุดโทรมขาดเกินกว่า 5,000 เดดเวทตันที่บรรทุกสินค้า "สกปรก" เข้ามาในช่วง 200 ไมล์ทะเลจากชายฝั่ง นี่คือการฝ่าฝืนกฎบัตรสหประชาชาติที่ได้คุ้มครองสิทธิแห่งเสรีภาพและการกีดกันเส้นทางการเดินเรือพาณิชย์อย่าชัดเจน

ปัญหาที่อุตสาหกรรมเดินเรือประสบอยู่ในปัจจุบัน

- การปรับโครงสร้างหนี้ที่ดำเนินต่อเนื่องมาระหว่างปี 2545 เป็นการแก้ปัญหาที่จะต้องหาข้อสรุปให้ได้ มีเพียงการเจรจาอีกเล็กๆ น้อยๆ เท่านั้นที่จะต้องหาข้อสรุป ซึ่งก็ได้ ข้อสรุปในที่สุด ซึ่งในระยะยาวก็ได้ส่งผลให้อุตสาหกรรมสามารถ เดินหน้าต่อไปบนข้อตกลงทางผลประโยชน์และข้อตกลงทางการเงินที่เอื้อประยชน์ต่อกันในอนาคต
- การใช้เทคโนโลยี ดอทคอม ในอุตสาหกรรมการเดินเรือทะเล เป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป นักสร้างระบบส่วนใหญ่ต้องถอนตัวออกไปจากอุตสาหกรรมเดินเรือทะเลเพราะความไม่รู้จริง ทำให้พวกผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมเดินเรือจริงๆ ได้ทำงานได้อย่างเต็มที่ และได้สร้างระบบคอมพิวเตอร์จากความเข้าใจลักษณะเฉพาะ

If this crisis is resolved with a minimum of fuss in the first half of 2003 then the year will progress smoothly. However, if this crisis takes a longer time to be resolved or does not get resolved during 2003 then it will continue to act as an economic drag whilst keeping oil prices at very high and economically unsustainable levels. This would push the world into an economic recession and that would be bad news for all of us.

The myriad of forecasts made by our industry pundits, as indicated in our last report, have been vindicated with rates recovering strongly in the latter half of 2002. The same pundits now forecast that 2003 should be a good year followed by a similarly good year in 2004. Our own view is that the first half of 2003 will be stronger than the second half. If, however, the Iraqi crisis is resolved quickly, the second half of 2003 could turn out to be equally strong as the first half. We are cautiously optimistic about the prospects for the next two years.

REGULATORY INFLUENCES:

Port State Control has continued its iron-man role forcing "best industry practice" levels in every sector. The few accidents resulting in oil staining pristine beaches have helped tighten the screws by a few more notches. The sinking of the Prestige, an elderly single skinned tanker, focused attention once again on the vulnerability of older ships in stormy seas. This incident has re-ignited an industry wide debate on ports of refuge. The sinking of the Prestige could have been avoided had the Spanish Government permitted the salvors to bring the ship into port where her cargo of fuel oil could have been easily and safely unloaded with a minimum of pollution. Instead the Spanish Government refused shelter and pushed the ship out to sea where she broke her back and sank after 6 torturous and stormy days. The resultant pollution impacted almost the entire Atlantic shoreline of Spain. Knee jerk reaction by the politicians has resulted in a ban on all single skin tankers above 5,000 DWT carrying "dirty" cargoes from sailing within 200 nautical miles from the shoreline. This is in clear violation of the United Nations conventions covering the rights of free and unhindered passage for merchant ships.

ISSUES FACING THE INDUSTRY:

- Restructuring continued during 2002 with the remaining problematical deals getting sorted out. Very few deals remain to be sorted out and it appears, at long last, that the industry is finally sailing on an even keel in financial terms into the future.
- The advent of the dot.com platforms into our industry has been blunted with the majority of them folding leaving the field clear for the few to come up with a solution that understands the way our industry is regulated and does its business. If and when this move has been made, it will be welcomed by the industry and allow us to make better use of modern technology to conduct our business in a more efficient manner.
- In our last report we had hoped that the consolidation bug would spread to the Dry Cargo Sector that was badly in need of the same. Unfortunately this has not happened to any large degree. We can but hope that consolidations do continue in the future, as it is sorely needed in our business.

JOINT VENTURES:

The process of winding up or the disposal of our joint-venture investments continues.

- Geepee Bulk Handlers, Kandla (GPBH): In view of the expiry of the concession agreement with the Government, for the Berth, the orderly closing down of this company continues.
- Southern LPG (SLPG): The process of closing down this entity has been finalized.

ของธุรกิจเดินเรือทะเลออกมาได้อย่างดี ถ้าแนวโน้มนี้ดำเนินต่อไปเรื่อยๆ เทคโนโลยีดอทคอมก็จะเป็นที่ต้อนรับจากอุตสาหกรรมและจะทำให้พวกเราที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดินเรือสามารถที่จะนำเอาเทคโนโลยีที่ล้ำสมัยมาใช้ในธุรกิจของเราได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

- ในรายงานฉบับปีที่แล้ว บริษัทฯ ได้ตั้งความหวังไว้ว่ากระแสการควบรวมกิจการจะแผ่ขยายมาถึงกลุ่มเรือขนส่งสินค้าแห้งเทกอง ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจเรือที่ต้องการการควบรวมกิจการอย่างยิ่ง แต่โชคไม่ดีที่การควบรวมกิจการยังเกิดขึ้นในดีกรีที่ไม่ มากนัก บริษัทฯ ก็ได้แต่หวังว่าให้การเริ่มต้นรวมกิจการจะดำเนินต่อไปในอนาคต เพราะมันเป็นความจำเป็นอย่างมากในอุตสาหกรรมของเรา

โครงการร่วมทุน

กระบวนการฟื้นฟู หรือ ยกเลิกโครงการร่วมทุนของบริษัทฯ กำลังดำเนินต่อไป

- Geepee Bulk Handlers (GPBH): ตั้งอยู่ ณ เมือง Kandla ประเทศอินเดีย ผลจากการหมดอายุสัมปทานการบริหารท่าเรือกับรัฐบาล บริษัทนี้จึงต้องดำเนินการปิดตัวลง
- Southern SLPG (SLPG): กระบวนการปิดตัวลงของโครงการร่วมทุนได้มาถึงข้อยุติขั้นสุดท้ายเรียบร้อยแล้ว
- International Seaport (ISPL): ความมุ่งหวังของโครงการลงทุนนี้ก็เพื่อก่อรูปกิจการที่สามารถทำกำไรได้ตลอดไปโดยไม่มีช่วงขาขึ้นและขาลง อย่างไรก็ตาม ด้วยแผนการหาเม็ดเงินมาเพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้ RCD ของบริษัทฯ และความล่าช้าในการอนุมัติโครงการของรัฐบาลอินเดีย และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ทำให้แผนการขยายการลงทุนในโครงการนี้ในท่าเรือ กะกินาดา และ ดรามรา ต้องหยุดชะงักลง ผลก็คือ แม้ว่าจะมีความคืบหน้าในส่วนของหุ้นส่วนของบริษัทฯ หรือความคืบหน้าจากผู้ร่วมทุนรายใหม่ การถือหุ้นของบริษัทฯ ในโครงการนี้ก็จะต้องถูกลดมูลค่าลง ดังนั้น ก่อนที่การลดมูลค่าหุ้นจะเกิดขึ้นอย่างชัดเจน ซึ่งจะส่งผลต่อสภาพคล่องของการขายโครงการร่วมทุนเหล่านี้ บริษัทฯ จึงดำเนินการขายโครงการลงทุนนี้ออกไป โดยหวังว่าจะเกิดผลดีในอนาคตอันใกล้นี้ เมื่อการลงทุนในโครงการร่วมทุนสองโครงการนี้ยุติลง การลงทุนของบริษัทฯ ในโครงการท่าเรือ ฮัลเดีย (ประมาณ 22.4%) ก็จะเป็นโครงการเดียวที่ยังคงเหลืออยู่ใต้การดูแลของ ISPL ความคืบหน้าของโครงการนี้เป็นที่น่าพอใจอย่างยิ่ง และผลประกอบการก็เป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้

บทสรุป

บริษัทฯ ได้บริหารกิจการให้ผ่านพ้นช่วงเวลาที่ยากลำบากที่สุดนี้มาด้วยความสง่างาม สิ่งเหล่านี้สะท้อนให้เห็นชัดเจนถึงการเสียสละ การทำงานหนักของมืออาชีพของบุคลากรรวมถึงบรรดาเจ้าหน้าที่ประจำการบนเรือของ พีเอสแอล ทุกคนที่เป็นองค์ประกอบสำคัญของบริษัทฯ

- International Seaports(ISPL): This investment was supposed to form the basis of some non-cyclical earning streams in the future. However, in view of the requirement to raise funds for the redemption of the RCD's, and the delays in receiving permissions and approvals from Government and other statutory authorities, further investments in the Kakinada and Dhamra Port Projects have been frozen, as a result of which, even if there is further progress in these projects through the efforts of our partners or new investors, our holdings in these projects shall be automatically diluted. Therefore, before a substantial dilution takes place, which could have an adverse impact on the liquidity of the sale of these investments, we have commenced efforts to sell these investments and are hopeful of a positive result in the near future. Once investments in these two projects are disposed off, our investment in the Haldia port project (about 22.4%) shall be the only investment remaining alive under the ISPL umbrella. Progress on this project has been very satisfactory and Financial Closure has also been recently achieved.

IN CONCLUSION:

We have managed to sail through some very tough times with flying colours. This is, in no small measure, due to the very dedicated and hardworking professionals that make up the office, as well as, floating staff at PSL.

ในนามคณะกรรมการ
บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

For and on behalf of the Board of Directors
Precious Shipping Public Company Limited

นายคาลิด มอยนูดดิน ฮาชิม
กรรมการผู้จัดการ
Mr. Khalid Moinuddin Hashim
Managing Director

นายคูชรู คาลี วาเดีย
กรรมการบริหาร
Mr. Khushroo Kali Wadia
Executive Director

วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2546
February 28, 2003

รายงานการปฏิบัติตามหลักการ กำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ

1. นโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ

คณะกรรมการตระหนักถึงความสำคัญและจำเป็นของการกำกับดูแลกิจการต่อการดำเนินธุรกิจให้มีการเจริญเติบโตและเพิ่มมูลค่าให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว จึงได้กำหนดนโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ คณะกรรมการบริษัทมีความมุ่งมั่นและตั้งใจที่จะปฏิบัติตามหลักการดังกล่าว โดยได้กำหนดนโยบายและทิศทางการดำเนินงานของบริษัท ให้ความสำคัญต่อความเพียงพอของระบบการควบคุมและการตรวจสอบภายใน กำกับดูแลฝ่ายบริหารให้ดำเนินการตามนโยบายอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อประโยชน์ในระยะยาวของผู้ถือหุ้น ภายใต้กรอบข้อกำหนดของกฎหมายด้วยความโปร่งใสและจริยธรรมทางธุรกิจที่ดี และได้จัดทำคู่มือนโยบายการกำกับดูแลกิจการ

2. สิทธิของผู้ถือหุ้น

ในปี 2545 บริษัทมีการประชุมผู้ถือหุ้นทั้งหมด 1 ครั้ง เป็นการประชุมสามัญประจำปี เมื่อวันที่24 เมษายน 2545 โดยการประชุมได้จัดขึ้นที่บริษัท และบริษัทได้จัดส่งหนังสือนัดประชุมพร้อมทั้งข้อมูลประกอบการประชุมตามวาระต่างๆ ให้ผู้ถือหุ้นทุกรายทราบล่วงหน้าก่อนวันประชุม 14 วัน รวมทั้งประกาศหนังสือนัดประชุมดังกล่าวในหนังสือพิมพ์ ทั้งนี้เพื่อเป็นการรักษาไว้ซึ่งผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ สำหรับในแต่ละวาระการประชุมนั้นมีความเห็นของคณะกรรมการประกอบ และมีการบันทึกการประชุมอย่างถูกต้อง ครบถ้วน เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถตรวจสอบได้

3. สิทธิของผู้มีส่วนได้เสีย

บริษัทเล็งเห็นและให้ความสำคัญต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ไม่ว่าจะเป็นผู้มีส่วนได้เสียภายใน ได้แก่ พนักงานและผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อย หรือผู้มีส่วนได้เสียภายนอก ได้แก่ คู่ค้า เจ้าหนี้ ลูกค้า คู่แข่ง ชุมชน ภาครัฐและหน่วยงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เนื่องจากบริษัทตระหนักถึงแรงสนับสนุนจากผู้มีส่วนได้เสียต่างๆ ในอันที่จะช่วยสร้างความสามารถในการแข่งขันและสร้างกำไรให้กับบริษัท และเป็นแรงสนับสนุนอย่างดียิ่งในการสร้างความสำเร็จในระยะยาวของบริษัท

4. การประชุมผู้ถือหุ้น

ในการประชุมผู้ถือหุ้นในปี 2545 มีกรรมการเข้าร่วมประชุมทั้งสิ้น 7 ท่าน จากทั้งหมด 11 ท่าน ซึ่งรวมถึงกรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ รวมทั้งผู้สอบบัญชีภายนอกเพื่อตอบคำถามจากผู้ถือหุ้นในประเด็นที่เกี่ยวกับข้อมูลทางบัญชี หรือการปฏิบัติงานตรวจสอบบัญชี โดยประธานในที่ประชุมได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นมีสิทธิอย่างเท่าเทียมกันในการตรวจสอบการดำเนินงานของบริษัท เปิดโอกาสให้ซักถามและแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่างๆ รวมทั้งได้บันทึกมติที่ประชุมและประเด็นต่างๆ ไว้ในรายงานการประชุมอย่างถูกต้องและครบถ้วนแล้ว

5. ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์

คณะกรรมการได้จัดให้บริษัทมีระบบการควบคุมภายใน การตรวจสอบภายใน และมาตราการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล รวมทั้งมีการติดตามการดำเนินการในเรื่องดังกล่าวอย่างใกล้ชิดและรายงานผลอย่างสม่ำเสมอในการประชุมคณะกรรมการบริษัท ภายใต้การดูแลอย่างใกล้ชิดของคณะกรรมการตรวจสอบ

REPORT ON IMPLEMENTATION OF FIFTEEN PRINCIPLES OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE

1. The Corporate Governance Policy

In recognition of the fact that it is important and necessary for sustainable growth of operating business and long term shareholder value, Board of Directors have set up a Corporate Governance Policy for the Company. Board of Directors intend to reinforce corporate governance by includes setting up the policies and directions on operating the business, set up of adequate internal controls and internal auditing system and monitoring the management to perform effectively under the policy to ensure the long term interests of shareholders under the applicable laws with full transparency and correct business ethics. A Corporate Governance Policy Manual outlining the features of the Policy has also been drawn up by the Company.

2. Shareholders: Rights and Equitable Treatment

In the year 2002, one shareholders' meeting was held. The meeting was an Annual General Meeting which was held on April 24, 2002 at the company's office and the company had sent out the notice to all shareholders of the meeting including information and documents for each agenda item to be considered by the shareholders, 14 days prior to the date of the shareholders' meeting. The notice was also circulated vide an advertisement in the newspapers as a reminder and follow-up action for the benefit of the shareholders. Under each agenda item, the opinion of the Board of Directors was included in the notice. The minutes of the meeting were also prepared and were made available for examination.

3. Various groups of stakeholders

The company foresees and recognizes the importance of all stakeholder groups whether it is the internal stakeholders such as shareholders, employees and management of the company and subsidiaries or external stakeholders such as creditors, suppliers, customers, communities, government agencies and other related organizations. The Company is aware that the support from each stakeholder would help establish the company's competitive advantages and profitability which would contribute greatly to the company's long term success and prosperity.

4. Shareholders' meetings

In the year 2002, 7 out of 11 directors attended the shareholders' meeting which also included Audit Committee Member and Independent Directors. The Auditors also attended the meeting to answer any questions raised by shareholders in respect of the accounts or the conduct of the Audit. The chairman of the meeting provided equal opportunity to all shareholders to examine the company's operations, to ask questions and express their opinions and advice, and ensured that all the items and resolutions were properly recorded in the minutes of meeting.

5. Leadership and Vision

Board of Directors have provided for an internal control system, internal auditing and the process of identification, assessment and measurement of risks as a part of the Risk Management system and closely monitor these matters through periodic reports through the close supervision of the Audit Committee.

คณะกรรมการเป็นผู้พิจารณาการกำหนดและแยกบทบาทหน้าที่ และความรับผิดชอบของคณะอนุกรรมการต่าง ๆ อย่างชัดเจน ดังรายละเอียดในหัวข้อ "โครงสร้างการจัดการ" ในรายงานนี้

6. ความขัดแย้งทางผลประโยชน์

เพื่อเป็นการป้องกันรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ คณะกรรมการและคณะกรรมการตรวจสอบจึงได้ดูแลอย่างรอบคอบเมื่อเกิดรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยกำหนดนโยบายและขั้นตอนการอนุมัติรายการที่อาจจะก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ไว้อย่างเป็นลายลักษณ์อักษร ดังนี้

- ➢ รายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์:คณะกรรมการทราบเป็นอย่างดีถึงรายการที่อาจนำมาซึ่งความขัดแย้งทางผลประโยชน์และรายการที่เกี่ยวโยงกัน และได้พิจารณาความเหมาะสมอย่างระมัดระวังรอบคอบทุกครั้ง รวมทั้งมีการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อีกทั้งการปฏิบัติตามนโยบาย/แนวทางของบริษัท โดยราคาและเงื่อนไขเสมือนทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arms-Length Basis) เป็นไปโดยปกติมาตราฐานทางการค้าทั่วไป และได้เปิดเผยรายละเอียด มูลค่ารายการ คู่สัญญา เหตุผล/ความจำเป็น ไว้ในรายงานประจำปีและแบบ 56-1 อย่างถูกต้องและครบถ้วนแล้ว

  อีกทั้งคณะกรรมการตรวจสอบและฝ่ายตรวจสอบภายในมีการวางแผนงานตรวจสอบเรื่องการทำรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์โดยจัดให้มีการบรรจุเรื่องดังกล่าวไว้ในแผนการตรวจสอบภายในเป็นประจำทุกปี สำหรับปี 2545 ผู้ตรวจสอบภายในได้ตรวจสอบรายการดังกล่าวและได้รายงานต่อคณะกรรมการตรวจสอบ เมื่อการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบครั้งที่ 1/2545ในเดือนกุมภาพันธ์ 2545 พบว่าบริษัทมีนโยบายการอนุมัติรายการเพื่อป้องกันการทำรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยรายการที่บริษัทมีอยู่ในปัจจุบัน เป็นไปตามมาตราฐานทางการค้าการแข่งขันโดยทั่วไป โดยยึดถือราคาตลาดเป็นสำคัญและเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท รวมทั้งได้มีการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวในงบการเงินอย่างเพียงพอแล้ว
- ➢ การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน : กำหนดให้ผู้บริหารรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ต่อสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตาม มาตรา 59 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 อีกทั้งในการประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2544 ในเดือนกุมภาพันธ์ 2544 ได้มีมติมิให้กรรมการทำงาน 4 ท่าน ซึ่งได้ทำงานเต็มเวลา ซื้อขายหุ้นทุนของบริษัท ในช่วง 1 เดือนก่อนการเปิดเผยงบการเงินสำหรับปีที่ตรวจสอบแล้วต่อสาธารณชน และ 2 อาทิตย์ก่อนเปิดเผยงบการเงินรายไตรมาสที่สอบทานแล้ว และ 2 วันหลังเปิดเผยงบดังกล่าวต่อสาธารณชน

7. จริยธรรมธุรกิจ

บริษัทได้ออกข้อพึงปฏิบัติเกี่ยวกับจรรยาบรรณของคณะกรรมการ ฝ่ายจัดการ และพนักงาน เพื่อยึดถือเป็นแนวทางในการปฏิบัติหน้าที่ให้ประสบผลสำเร็จตามภารกิจของบริษัทด้วยความโปร่งใส ซื่อสัตย์ สุจริต และเที่ยงธรรม

8. การถ่วงดุลของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร

ปัจจุบันคณะกรรมการบริษัทมีจำนวน 10 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 3 ท่าน กรรมการทำงาน 1 ท่าน ซึ่งได้ปฏิบัติงานเต็มเวลาเหมือนพนักงานประจำของบริษัท กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร 1 ท่าน และกรรมการที่เป็นอิสระ 5 ท่าน และมีคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่เป็นอิสระทั้งหมด

9. การรวมหรือแยกตำแหน่ง

ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระตามความหมายของตลาดหลักทรัพย์ และไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ กับฝ่ายบริหาร อีกทั้งประธานกรรมการไม่เป็นบุคคลเดียวกันกับกรรมการผู้จัดการ เพื่อเป็นการแบ่งแยกหน้าที่ระหว่างการกำหนดนโยบายการกำกับดูแลและการบริหารงานประจำ

Board of Directors have clearly defined and demarcated powers, duties and responsibilities between each committee as mentioned under the "Management Structure" section in this report.

6. Conflict of Interests

In order to prevent the conflict of interest transactions, Board of Directors, through the Audit Committee have supervised carefully such potential transactions by setting up a written policy and procedure of approval of the transactions involving any potential conflict of interests and have set up an appropriate policy as follows:

- Potential conflict of interest transactions: Board of Directors are well aware of any transaction which could lead to a potential conflict of interest and/or any related party transaction, which, if any, are considered very carefully with a view to full compliance with the relevant rules and regulations of the Stock Exchange of Thailand, apart from compliance with the internal policies and guidelines set up by the Company. Moreover, such transactions are entered into strictly on an "Arms-Length" basis. The terms and conditions of such transactions are always in compliance with generally acceptable, standard commercial terms and conditions and appropriate disclosure regarding the details of the transactions viz. value, counter-party, reason and necessity of the transaction is made in the annual report and Form 56-1.

  In addition to the above, Audit Committee and Internal Audit Department prepared the annual audit plan to review the transactions that may cause conflict of interests. For the year 2002, the internal auditors audited the aforesaid transactions and reported to the Audit Committee in the Audit Committee's Meeting No. 1/2002 in February 2002. The Audit Committee found that the Company has a proper policy for approval and prevention of abuse in such transactions. The existing conflict of interest transactions are made only on the basis of proper comparison of market prices and for the benefit of the Company. Adequate disclosures of all such material transactions have been made in the financial statements.
- Monitoring the use of insider information: Pursuant to section 59 of the Securities and Exchange Act B.E. 2535, management is required to report the changes of stock holding to the Office of the Securities and Exchange Commission. Moreover, Board of Directors' Meeting no. 1/2001 in February 2001 has resolved that the 4 working directors who are full-time employees of the Company would not trade in the company's shares during the period of 1 month (or 2 weeks) before and two days after the annual audited (or reviewed) results respectively are announced.

7. Business Ethics

The Company has set up a code of ethics for directors, management and employees as a guideline to carry out their respective work for the company in a transparent, honest, faithful and justifiable manner.

8. Balance of power for non-executive directors

Currently, there are 10 directors on the Board of Directors of the Company which consists of 3 Executive Directors and 1 working director (as full-time employees of the Company), 1 Non- Executive Director and 5 Independent Directors. The Audit Committee comprises entirely of Independent Directors.

9. Aggregation or Segregation of Positions

The Chairman of Board of Directors is an independent director and has no relationship with the management, as defined by the Stock Exchange of Thailand. The Chairman is not the same person as the managing director of the Company in order to segregate the duties between the policy maker and the policy manager.

10. ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

บริษัทได้กำหนดนโยบายค่าตอบแทนกรรมการไว้อย่างชัดเจนและโปร่งใส นโยบายดังกล่าวได้ผ่านการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว กรรมการที่ได้รับมอบหมายให้เป็นกรรมการตรวจสอบจะมีค่าตอบแทนเพิ่มตามขอบเขตหน้าที่และความรับผิดชอบที่เพิ่มขึ้น ส่วนค่าตอบแทนผู้บริหารถูกกำหนดขึ้นตามหลักการและนโยบายที่คณะกรรมการบริษัทกำหนด และค่าตอบแทนของกรรมการบริหารจะถูกพิจารณาอนุมัติโดยคณะกรรมการบริษัท

ในปี 2545 และปี2544 บริษัทได้จ่ายค่าตอบแทนให้กรรมการเป็นค่าเบี้ยประชุม ให้กรรมการจำนวน 12 ท่านเป็นจำนวนเงิน 1.25 ล้านบาท และจำนวน 11 ท่านเป็นจำนวนเงิน 1.30ล้านบาทตามลำดับ

ในปี 2545 และปี2544 บริษัทได้จ่ายค่าตอบแทนให้กรรมการบริหารและผู้บริหารมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	ปี 2544		ปี 2545	
	จำนวนราย	จำนวนเงินรวม (ล้านบาท)	จำนวนราย	จำนวนเงินรวม (ล้านบาท)
เงินเดือน	8	19.03	8	19.60
โบนัส	8	4.62	8	3.51
ค่าตอบแทนอื่น*	8	15.22	8	15.63
รวม	8	38.87	8	38.74

* ค่าตอบแทนอื่นได้แก่ ค่าภาษีเงินได้ ค่าเช่าบ้าน ค่าเล่าเรียนบุตร

11. การประชุมคณะกรรมการ

คณะกรรมการมีการประชุมโดยปกติเป็นประจำทุกไตรมาสและมีการประชุมพิเศษเพิ่มตามความจำเป็นโดยมีการกำหนดวาระการประชุมอย่างชัดเจน ล่วงหน้า และมีวาระพิจารณาติดตามผลการดำเนินงานเป็นประจำ ฝ่ายเลขานุการบริษัทได้จัดส่งหนังสือเชิญประชุมพร้อมระเบียบวาระการประชุมและเอกสารประกอบการพิจารณาในแต่ละวาระ ก่อนการประชุมล่วงหน้า 7 วัน เพื่อให้คณะกรรมการได้มีเวลาศึกษาข้อมูลอย่างเพียงพอก่อนเข้าร่วมประชุม ปกติการประชุมแต่ละครั้งจะใช้เวลาประมาณ 2-3 ชม. โดยในปี 2545 ที่ผ่านมา คณะกรรมการมีการประชุมตามวาระปกติจำนวน 4 ครั้ง โดยการเข้าร่วมประชุมของกรรมการบริษัทแต่ละท่าน สรุปได้ดังนี้

ชื่อกรรมการ	การเข้าร่วมประชุม / การประชุมทั้งหมด (ครั้ง)
1. พลเรือเอก ดร.อำนาจ จันทนมัฏฐะ	4 / 4
2. นายคาลิด มอยนูดดิน ฮาชิม	4 / 4
3. นายมูนีร มอยนูดดิน ฮาชิม	3 / 4
4. นายครูซู คาลี วาเดีย	4 / 4
5. นายไจปาล มันสุขานี	4 / 4
6. พลตำรวจโท เกียรติศักดิ์ ประภาวัต	4 / 4
7. นายชีระ ภาณุพงศ์	3 / 4
8. นายธีระ วิภูชนิน	4 / 4
9. นายสุพัฒน์ ศิวะศรีอำไพ	3 / 4
10. นางสาวนิชิต้า ชาห์	1 / 1*

*นางสาวนิชิต้า ชาห์ ถูกแต่งตั้งเป็นกรรมการระหว่างปีและได้เข้าร่วมประชุมทุกครั้งนับตั้งแต่ได้รับการแต่งตั้ง

10. Directors and Management Remuneration

The Company has a clear and transparent directors' remuneration policy which is approved by the shareholders in the shareholders' meeting. The directors who are also appointed as Audit Committee members are entitled to additional remuneration to compensate for the increased scope of duties and responsibilities.

The management remuneration is fixed in accordance with the principles and policies set by the Board of Directors and the remuneration of the Executive Board is directly and specifically approved by the Board of Directors.

During the year 2002 and 2001, the Company paid only the Directors meeting fee as the remuneration to 12 directors and 11 directors of Baht 1.25 million and Baht 1.30 million respectively.

During the year 2002 and 2001, the Company paid the remuneration to the Executive Board and management as follows:

Description	2002		2001	
	Number of persons	Amount (In million Baht)	Number of persons	Amount (In million Baht)
Salary	8	19.03	8	19.60
Bonus	8	4.62	8	3.51
Other remuneration*	8	15.22	8	15.63
Total	8	38.87	8	38.74

*Representing income tax, house rental, children's school fees.

11. Board of Directors' Meetings

The Board of Directors' meetings are held quarterly on a regular basis, but extraordinary meetings if required may be called. The meeting would have the specific agenda, which would include the review of the Company's operations. The Company Secretary sends the notice of the meeting and relevant documents to all directors, at least 7 days prior to the meeting date so as to allow sufficient time for them to review the information before joining the Meeting.

The Board of Directors' meeting normally takes around 2-3 hours. In the year 2002, the Board of Directors held 4 ordinary meetings. The record of attendance of the Directors is summarized as follows:

Name of Director	Attendance / Total Meeting (Times)
1. Admiral Dr. Amnad Chandanamattha	4 / 4
2. Mr. Khalid Moinuddin Hashim	4 / 4
3. Mr. Munir Moinuddin Hashim	3 / 4
4. Mr. Khushroo Kali Wadia	4 / 4
5. Mr. Jaipal Mansukhani	4 / 4
6. Police Lt. Gen. Kiattisak Prabhavat	4 / 4
7. Mr. Chira Panupong	3 / 4
8. Mr. Thira Wipuchanin	4 / 4
9. Mr. Suphat Sivasriaumphai	3 / 4
10. Miss Nishita Shah	1 / 1*

* Miss Nishita Shah was appointed on the Board of Directors during the year and attended all meetings since her appointment.

นอกจากนี้ได้มีการจดบันทึกการประชุมและจัดทำอย่างเป็นลายลักษณ์อักษร มีการตรวจสอบและรับรองรายงานการประชุมดังกล่าวจากคณะกรรมการ เลขานุการคณะกรรมการบริษัทเป็นผู้จัดเก็บรายงานการประชุม พร้อมให้คณะกรรมการและผู้ที่เกี่ยวข้องตรวจสอบได้

12. คณะอนุกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัท โดยรายละเอียดของสมาชิกของคณะกรรมการตรวจสอบ หน้าที่ ความรับผิดชอบ ได้กล่าวไว้แล้วในรายงานประจำปีนี้ภายใต้หัวข้อโครงสร้างการจัดการ และรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบ

13. ระบบการควบคุมและการตรวจสอบภายใน

บริษัทได้ให้ความสำคัญต่อระบบควบคุมภายในระดับปฏิบัติงานเพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพจึงได้กำหนดภาระหน้าที่ อำนาจการดำเนินการของผู้ปฏิบัติงาน ผู้บริหาร ไว้เป็นลายลักษณ์อักษรอย่างชัดเจน มีการควบคุมดูแลการใช้ทรัพย์สินของบริษัทเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อบริษัท และมีการแบ่งแยกหน้าที่ผู้ปฏิบัติงาน ผู้ติดตามควบคุมและประเมินผลออกจากกันเพื่อรักษาไว้ซึ่งการถ่วงดุลและตรวจสอบระหว่างกันอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ ยังมีการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับทางการเงินและบัญชี โดยบริษัทได้จัดให้มีระบบรายงานที่ชัดเจนและเพียงพอเสนอผู้บริหารสายงานที่รับผิดชอบ

บริษัทมีฝ่ายตรวจสอบภายในทำหน้าที่ตรวจสอบเพื่อให้มั่นใจว่าการปฏิบัติงานหลักและกิจกรรมการทางการเงินที่สำคัญของบริษัทได้ดำเนินการอย่างมีประสิทธิภาพภายใต้แนวทางที่กำหนดและกฎหมายที่เกี่ยวข้องโดยฝ่ายตรวจสอบภายมีการตรวจสอบการปฏิบัติงานแต่ละแผนกและรายงานผลตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อให้หน่วยงานตรวจสอบภายในมีความเป็นอิสระจากผู้บริหาร

ในเรื่องการบริหารความเสี่ยง ผู้ตรวจสอบภายในได้สอบทานและประเมินความเสี่ยง และพบว่าบริษัทมีการกำหนดความเสี่ยงและนำหลายเครื่องมือสำหรับมาตราการความเสี่ยงมาใช้ และนำไปสู่การบริหารความเสี่ยง ทั้งนี้ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญได้กล่าวไว้ในรายงานประจำปี ทั้งนี้เพื่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและนักลงทุน

14. รายงานของคณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบต่องบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย และสารสนเทศทางการเงินที่ปรากฏในรายงานประจำปี โดยมีการนำเสนอรายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงินควบคู่กับงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วในรายงานประจำปีนี้แล้ว

15. ความสัมพันธ์กับผู้ลงทุน

คณะกรรมการให้ความสำคัญต่อการเปิดเผยข้อมูลที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน โปร่งใส ทั้งรายงานข้อมูลทางการเงินและข้อมูลทั่วไป ตลอดจนข้อมูลสำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัท โดยได้เผยแพร่ข้อมูลข่าวสารต่างๆ ดังกล่าวเพื่อให้ผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องรับทราบ โดยผ่านช่องทางการเผยแพร่ข้อมูลต่างๆ ของตลาดหลักทรัพย์ เวบไซต์ของบริษัท จดหมายแจ้งข่าว และจากการติดต่อกับกรรมการผู้จัดการ บริษัทได้คำนึงถึงความสำคัญต่อผู้ลงทุนดังนั้นผู้บริหารระดับสูงจะเป็นผู้รับผิดชอบในส่วนที่เกี่ยวกับการบริการนักลงทุนด้วย อีกทั้งได้จัดเจ้าหน้าที่บริษัทเพื่อให้บริการข้อมูลข่าวสาร สำหรับผู้ลงทุน ผู้ถือหุ้น นักวิเคราะห์และประชาชนทั่วไป ทั้งนี้ผู้ลงทุนสามารถติดต่อได้ที่โทร 66 2237 8700-4 ต่อ 951 คุณสมปรารถนา เทพนภาเพลินและต่อ 954 คุณสุธาดา เมฆรุ่งเรืองกุล หรือที่อีเมล์ของบริษัท psl@preciousshipping.com

In every meeting, the minutes of the meeting are recorded, reviewed and adopted by the Board of Directors. The minutes of the meeting are kept with the Company Secretary for ready reference and review by other concerned parties.

12. Committee

The Board of Directors appointed the Audit Committee as a part of the good corporate governance policy of the Company. The Details of the members of the committee, their duties and responsibilities are presented under the sections on "Management Structure" and "Audit Committee Report".

13. Controlling System and Internal Audit

The Company recognizes the importance of internal control systems on an operational level to ensure that the operations are conducted efficiently. Powers and Duties of operations and management level personnel are laid down clearly. There is a proper level of control maintained on the utilization of Company's property/ assets for the highest benefit of the Company and there is clear segregation between the operations units, control units and assessment units for the purpose of maintaining appropriate checks and balances. Moreover, an internal control system for the financial and accounting functions of the Company is clearly set up which allows adequate reporting to the relevant management.

The Company has the Internal Audit Department in order to ensure that the key operations and the financial activities are conducted efficiently under the guidelines and relevant laws. Moreover, to ensure the Company has complied with laws and regulations relating to the business of the Company, the Internal Audit Department conducts regular checks. Internal auditors report directly to the Audit Committee on all matters, in order to make the internal audit department completely independent of management.

In relation to Risk Management, Internal Auditors have reviewed and assessed the risks of the Company and found that the Company has identified the risks and has applied the various tools of measurement of the risks and thereafter has taken steps to manage these risks. Significant risk factors are laid down in the Annual Report for the benefit of the shareholders and investors.

14. Board of Directors' Report

The Board of Directors is responsible for the Company and its subsidiaries' financial statements and financial information presented in this annual report. The Report of the Board of Directors' Responsibilities for Financial Statements is presented along with the audit report in this annual report.

15. Relations with investors

The Board of Directors recognizes the importance of accurate, complete and transparent disclosure of financial information and general information, which may affect the Company share price. The Company provides the information through the channel of SET, the Company's website and through regular newsletters and communications from the Managing Director. While the Company undertakes investor relations at the top management level, the Company has also designated the officers as the contact points in the Company to service investors, shareholders, analysts and public as under:

Khun Somprathana Thepnapaplern Telephone 66 2237 8700-4 ext. 951

Khun Sutada Mekrungruengkul Telephone 66 2237 8700-4 ext. 954

Or email at psl@preciousshipping.com.

ปัจจัยความเสี่ยงสำคัญ

บริษัทได้จัดปัจจัยความเสี่ยงสำคัญๆ ที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัท เป็น 3 ประเภท ประกอบด้วย ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจ ความเสี่ยงทางการเงิน และความเสี่ยงทางการตลาด ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญๆ ในประเภทต่างๆ เหล่านี้มีคำอธิบายประกอบดังต่อไปนี้

ความเสี่ยงจากการดำเนินงาน

- ในฐานะที่บริษัทเป็นเจ้าของและผู้ประกอบการเดินเรือขนส่งสินค้าระหว่างประเทศโดยไม่มีข้อจำกัดทางภูมิศาสตร์ใดๆ อาจต้องเผชิญกับความเสี่ยงที่เกิดจากหายนะทางน้ำ ความแปรปรวนของสภาพสิ่งแวดล้อม ความสูญหายหรือเสียหายของสินค้าและทรัพย์สินต่างๆ และการสะดุดหยุดลงของธุรกิจอันเกิดมาจากเครื่องยนต์กลไกขัดข้อง ความผิดพลาดของเจ้าหน้าที่ การเคลื่อนไหวทางการเมืองในประเทศต่างๆ การหยุดงานประท้วงของคนงาน การก่อการร้าย โจรสลัด ความแปรปรวนของสภาพดินฟ้าอากาศ สถานการณ์และเหตุการณ์อื่นใดที่อาจจะเกิดขึ้น ซึ่งสิ่งเหล่านี้จะนำไปสู่ต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นหรือการสูญเสียรายได้ อย่างไรก็ตามเจ้าของเรือหรือผู้ประกอบการเดินเรือในน่านน้ำสากลจะมีการประกันความเสี่ยงต่างๆ โดยมีการทำประกันภัยไว้กับบริษัทประกันภัยที่เป็นอุตสาหกรรมสากลและจะครอบคลุมความเสี่ยงทั้งหมด ดังนั้นบริษัทจึงได้ทำประกันภัยเพื่อคุ้มครองความเสี่ยงภัยต่างๆที่กล่าวมาข้างต้นนี้เอาไว้แล้ว
- การดำเนินธุรกิจของบริษัทขึ้นอยู่กับการขยายตัวและการเปลี่ยนแปลงของกฎหมายป้องกันสิ่งแวดล้อมและกฎระเบียบพาณิชย์นาวีด้านอื่นๆ การต้องดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายเหล่านี้มีความเสี่ยงในด้านที่อาจต้องเสียค่าใช้จ่ายมากรวมถึงค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงเรือหรือเปลี่ยนระเบียบปฏิบัติในการเดินเรือ อย่างไรก็ตาม บริษัทระมัดระวังในประเด็นเหล่านี้เสมอมาและได้รักษามาตราฐานความปลอดภัยและมาตราฐานทางเทคนิคให้อยู่ในระดับสากลตลอดมา
- การดำเนินธุรกิจเดินเรือทะเลและการบริหารบริษัทที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้บริษัทต้องว่าจ้างบุคลากรที่มีความสามารถและประสบการณ์พื่อมาปฏิบัติหน้าที่ในฐานะคนประจำเรือและผู้บริหารในสำนักงาน การสรรหาและการมีบุคลากรเหล่านั้นเป็นสิ่งที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัท อย่างไรก็ดาม จากการที่บริษัทได้ยึดถือนโยบายความยุติธรรมและความสมเหตุผลต่อบุคลากร บริษัทจึงไม่เกิดปัญหาในด้านการสรรหาและการมีบุคคลากรที่มีความสามารถ และบริษัทคิดว่าไม่น่าจะเกิดปัญหาด้านบุคลากรในอนาคต
- ในฐานะที่บริษัทเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทจึงต้องปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับต่างๆ อย่างเคร่งครัด และหากไม่ปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับใดใดเพียงข้อหนึ่งหรือหลายข้อ ก็จะทำให้บริษัทหรือผู้บริหารระดับสูงถูกลงโทษหรือถูกดำเนินคดีได้ บริษัทจึงต้องเฝ้าระวังในเรื่องนี้เป็นอย่างดี และได้ดำเนินการเตรียมพร้อมด้วยการว่าจ้างพนักงานที่มีคุณวุฒิที่เหมาะสมและได้ปรับระบบการดำเนินงานภายในให้มีประสิทธิภาพเพื่อให้แน่ใจว่าบริษัทได้ดำเนินการตามกฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ
- บริษัทไม่ได้เผชิญกับความเสี่ยงจากราคาน้ำมันโลกที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากกรณีการเดินเรือแบบเที่ยวการเดินเรือที่บริษัทต้องเป็นผู้จ่ายค่าน้ำมันเชื้อเพลิงแต่ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นจะถูกส่งผ่านไปยังลูกค้าเนื่องจากอัตราค่าระวางเรือที่กำหนดและเรียกเก็บจากลูกค้านั้นได้รวมค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นไว้ด้วย

SIGNIFICANT RISK FACTORS

The Company has classified the various risk factors the Company is exposed to into three categories viz. Operating Risk, Financial Risk and Market Risk. The significant risk factors under each of these categories are explained as under:

Operating Risk

- The Company, as an owner and operator of ocean-going vessels operating without any geographical limitations is exposed to risks of marine disaster, environmental mishaps resulting in substantial claims, cargo/property loss or damage and business interruptions due to accidents or other events caused by mechanical failure, human error, political action in various countries, labor strikes, terrorist actions, piracy, adverse weather conditions and other such circumstances and events. This could result in increased costs or loss of revenues. However, to cover against most of these risks, which are standard for an International Ship owner/Operator, insurance covers are available in the international insurance industry. Accordingly, the Company is adequately covered against such aforesaid circumstances and events.
- The operations of the Company depend on extensive and changing environment protection laws and other maritime regulations, compliance with which may entail the risk of significant expenses, including expenses for ship modifications and changes in operating procedures. However, the Company is vigilant on these issues and maintains internationally prescribed safety and technical standards.
- The operations of the ships and the management of the Company as a public company listed on the Stock Exchange of Thailand require skilled personnel to be employed as crew to operate its ships and managers at the corporate level with appropriate knowledge and experience. Sourcing and retaining such personnel is crucial for the business operations of the Company. However, due to the adoption of fair and reasonable staffing policies, the Company has hitherto been quite successful in sourcing and retaining such highly skilled personnel, and does not expect any future cause for concern in this regard.
- As a publicly listed Company, the Company is required to comply with various laws and regulations and failure to comply with any one or more of such law and/or regulation could expose the Company to penalties or other legal action against the Company and its senior management. The Company remains vigilant on this issue and has taken adequate steps to employ qualified staff and also adopted adequate and effective systems to ensure full compliance with all laws and regulations.
- The Company is not exposed to any risk of increased costs due an increase in international oil prices, since, wherever the Company is required to incur fuel costs (in case of a Voyage Charter), increases in oil price is passed on to the Customers since the freight rates are quoted and charged after incorporating the increased fuel cost.

ความเสี่ยงทางการเงิน

- รายได้และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทจะเป็นเงินสกุลดอลล่าร์สหรัฐ รวมทั้งสินทรัพย์ถาวรส่วนใหญ่ของบริษัทคือเรือเดินทะเลก็มีพื้นฐานเป็นเงินดอลล่าร์สหรัฐ เนื่องจากเรือเดินทะเลมีตลาดการซื้อขายสากลที่เป็นเงินสกุลดอลล่าร์สหรัฐ ดังนั้นบริษัทจึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจากหนี้สินของบริษัทที่อยู่ในรูปสกุลเงินตราต่างประเทศอื่นที่มิใช่ดอลล่าร์สหรัฐ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทมีเงินกู้สกุลเงินบาท (รวมยอดหุ้นกู้คงเหลือ) จำนวน 2,176.22 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 54 ของยอดเงินกู้รวมของบริษัท มูลค่าเทียบเท่าเป็นเงินดอลล่าร์สหรัฐของเงินกู้เหล่านี้อาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับเงินดอลล่าร์สหรัฐ บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงนี้แต่เนื่องจากบริษัทมีความเห็นว่าในสถานการณ์ปัจจุบัน ความเสี่ยงจากการเสียหายนี้มีน้อยมาก ดังนั้นบริษัทจึงยังไม่ดำเนินการใดๆ สำหรับความเสี่ยงดังกล่าว อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงติดตามความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างเสม่ำเสมอและจะได้วางแผนงานทางการเงินให้สอดคล้องกับสถานะการณ์เพื่อให้ครอบคลุมความเสี่ยงเหล่านี้โดยการใช้เครื่องมือทางการเงินที่เหมาะสม หรือการคืนหนี้สินสกุลเงินบาทโดยการกู้เงินสกุลเงินดอลล่าร์สหรัฐแทน
- เงินกู้มีหลักประกันส่วนใหญ่ของบริษัทจะมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวตามอัตรา LIBOR (อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารในกรุงลอนดอน) ดังนั้นบริษัทจึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยLIBOR บริษัทยังคงติดตามความเคลื่อนไหวอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินอย่างสม่ำเสมอ และมีความเห็นว่าในอนาคตอันใกล้นี้อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวยังไม่มีความผันผวนที่จะทำให้เกิดต้นทุนเพิ่มขึ้นอย่างสาระสำคัญ
- จากที่ได้มีการแก้ไขข้อกำหนดและเงื่อนไขของหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้ (หุ้นกู้) โดยแก้ไขให้ยกเลิกเงื่อนไขการแปลงสภาพ ดังนั้นผู้ถือหุ้นของบริษัท จึงไม่มีความเสี่ยงจากการลดลงในสัดส่วนการถือหุ้นอีกต่อไป

ความเสี่ยงทางการตลาด

- อุตสาหกรรมและตลาดการเดินเรือขนส่งสินค้าทางทะเลจะขึ้นลงเป็นวัฏจักร มีความผันผวนในเรื่องของการทำกำไร มูลค่าเรือและอัตราค่าระวางเนื่องจากความเปลี่ยนแปลงในอุปสงค์และอุปทานของกำลังกองเรือ ซึ่งได้มีการอธิบายไว้อย่างละเอียดภายใต้หัวข้อ “ลักษณะการประกอบธุรกิจและอุตสาหกรรม” ในรายงานฉบับนี้แล้ว เรือของบริษัทส่วนใหญ่ (ยกเว้นเรือขนส่งปูนซีเมนต์) อยู่ในตลาด spot กล่าวคือมีการเจรจาต่อรองค่าเช่าค่าระวางกันเป็นรายเที่ยวการเดินเรือ ดังนั้นจึงต้องเผชิญกับความผันผวนและขึ้นอยู่วัฏจักรของธุรกิจเรือ อย่างไรก็ตามบริษัทเชื่อมั่นว่าการที่บริษัทมีการตลาดเฉพาะกลุ่มคืออยู่ในกลุ่มเรือเอนกประสงค์ขนาดเล็กซึ่งมีปัจจัยพื้นฐานที่เป็นบวกคือมีอุปสงค์มากกว่าอุปทาน และมีตัวช่วยชะลอในช่วงภาวะตกต่ำของวัฏจักรของธุรกิจจะทำให้บริษัทได้รับผลกระทบน้อยลง
- อุปสงค์ของธุรกิจของบริษัทนั้นเกิดจากปริมาณของสินค้าที่ต้องการขนส่ง การก่อเกิดของอุปสงค์นี้ขึ้นอยู่กับการค้าโลกและการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ ภาวะถดถอยของความเจริญเติบโตของเศรษฐกิจและการค้าจะทำให้เกิดอุปสงค์เรือที่ลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทจำเป็นต้องกล่าวไว้ ณ ที่นี้อีกครั้งว่า บริษัทได้รับการปกป้องต่อภาวะความเสี่ยงนี้ด้วยการประกอบธุรกิจอย่างรอบคอบในตลาดเรือเอนกประสงค์ขนาดเล็กซึ่งก็มีข้อได้เปรียบอยู่
- เรือของบริษัทเดินเรือในน่านน้ำสากลทั่วโลกและการให้บริการก็เป็นไปในสัดส่วนที่กระจายเท่าๆ กันทั่วโลกโดยไม่ได้เฉพาะเจาะจงที่ส่วนใดส่วนหนึ่งเท่านั้น ด้วยเหตุนี้บริษัทจึงไม่มีความเสี่ยงด้านภูมิศาสตร์ในการตลาดและลูกค้าของบริษัท ดังนั้นความเปลี่ยนแปลงในภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่งของโลกอันเนื่องมาจากสงครามหรือการก่อการทางการเมืองหรือด้วยเหตุผลใดใดก็ตามจะไม่ส่งผลกระทบสำคัญที่ทำให้รายได้ของบริษัทลดลงได้
- รายได้ของบริษัทมาจากจำนวนของลูกค้าหลากหลายและไม่ขึ้นต่อลูกค้ารายใดรายหนึ่งในการดำเนินธุรกิจ ดังนั้นบริษัทจึงไม่มีความเสี่ยงต่อการที่จะต้องทำธุรกิจกับลูกค้าเพียงรายเดียวหรือได้รับผลกระทบรุนแรงหรือสูญเสียรายได้หากลูกค้ารายนั้นๆ ประสบภาวะขาดทุน

Financial Risk

- Almost the entire Revenues and Expenses of the Company are denominated in US Dollars. Further, almost all the Fixed Assets of the Company, viz., ships are US Dollar based assets, since they are readily salable in US Dollars in the International market. Therefore, the Company is exposed to a Foreign Exchange risk in respect of its liabilities in any currency other than US Dollars. As on 31st December, 2002 the Company's Thai Baht debt (including outstanding amount of Bonds) amounted to Baht 2,176.22 million, which, constituted 54 % of the Company's total debt. The US Dollar equivalent figure of such Thai Baht debt may increase or decrease with a fluctuation in the prevailing Thai Baht/US Dollar rate. The Company is well aware of this risk, but, is of the opinion that in the present circumstances, the risk of material loss to the Company is extremely low and as such, no immediate action is warranted. However, the Company is monitoring the exchange rates regularly and plans to take proper action at the opportune moment to cover this risk by means of an appropriate financial instrument or through a US Dollar denominated refinancing of its Thai Baht denominated debt.
- A substantial portion of the Company's secured loans carry interest at floating rates based on LIBOR (London Inter-Bank offered rate) and as such, the Company is exposed to fluctuations in its interest rates due to a change in the LIBOR. The Company monitors market interest rates regularly and is of the opinion that there is no real chance of entailing any significant loss on this account in the near future.
- With the amendment of the terms and conditions of the Redeemable Convertible Debentures (RCD), pursuant to which, the convertibility option in the instrument has been removed, the shareholders of the Company are no longer exposed to any risk of potential dilution in their shareholdings.

Market Risk

- The shipping industry and market has been cyclical, experiencing volatility in profitability, vessel values and freight rates, resulting from changes in the supply of and demand for shipping capacity, as explained in the section on "Nature of Business and Industry" of this Report. The Company markets all (except the one Cement Carrier) its ships in the spot market and is therefore exposed to market fluctuations and the cyclical nature of the business. However, the Company believes that by being in the "niche" small handy size sector of the industry, wherein there is a fundamental advantage of demand over supply, some downside protection against the cyclical nature of the business is provided.
- The demand side of the Company's business is generated by the quantity of cargo its vessels are required to transport. The generation of this demand is mainly dependent on World Trade and Economic Growth. Severe depression in Growth and Trade could reduce the demand for ships. However, once again, the Company is reasonably protected against this risk by virtue of operating in the small handy size sector of the industry, which has its inherent advantages.
- The Company's ships ply in international waters all over the world and the employment of its vessels is quite evenly distributed, without any concentration in any particular area. As such, the Company is not exposed to a risk of geographical concentration of the Company's market and its customers. Therefore, any major adverse change in the market conditions in any particular area of the world due to war, political action, or any other reason shall not result in a significant drop in revenues.
- The Company's revenues are generated from a number of customers and the Company is not dependent on any single customer for the majority of its business. As such, the Company is not exposed to any risk of concentration of its business with any one customer and any loss of business from one such customer shall not have any significant impact on the Company's business and will not result in sudden loss of revenues.

กำลังกองเรือ
FLEET LIST

ลำที่ No.	ชื่อเรือ	Vessel Name	สัญชาติ	FLAG	ปีที่สร้าง พ.ศ.	Year Built	ขนาดระวางบรรทุก Dead Weight Tonnes (DWT)
1	ฟูจิซาน มารู *	Fujisan Maru *	บาฮามาส	Bahamas	2519	1976	16,922
2	มรกต นารี	Morakot Naree	ไทย	Thai	2525	1982	17,692
3	ชฎา นารี	Chada Naree	ไทย	Thai	2524	1981	18,668
4	มุกดา นารี	Mukda Naree	ไทย	Thai	2524	1981	24,001
5	นลินี นารี	Nalinee Naree	ไทย	Thai	2524	1981	24,912
6	วนะ นารี	Wana Naree	ไทย	Thai	2523	1980	26,977
7	จามจุรี นารี	Jamjuree Naree	ไทย	Thai	2525	1982	25,073
8	อโนดาด นารี	Anodad Naree	ไทย	Thai	2523	1980	25,502
9	รจเรข นารี	Rojarek Naree	ไทย	Thai	2523	1980	23,991
10	มณฑิรา นารี	Monthira Naree	ไทย	Thai	2523	1980	29,489
11	มัลลิกา นารี	Mallika Naree	ไทย	Thai	2527	1984	23,386
12	แวนดา นารี	Vanda Naree	ไทย	Thai	2528	1985	23,849
13	รมิตา นารี	Ramita Naree	ไทย	Thai	2526	1983	23,360
14	สุมนา นารี	Sumana Naree	ไทย	Thai	2527	1984	23,423
15	ภวิตรา นารี	Pawitra Naree	ไทย	Thai	2528	1985	21,654
16	นัชชา นารี	Natcha Naree	ไทย	Thai	2527	1984	23,593
17	อภิสรา นารี	Apisara Naree	ไทย	Thai	2539	1996	18,596
18	ศิโรรัตน์ นารี	Sirorat Naree	ไทย	Thai	2527	1984	29,125
19	บุษรา นารี	Bussara Naree	ไทย	Thai	2540	1997	18,573
20	สุชาดา นารี	Suchada Naree	ไทย	Thai	2537	1994	23,732
21	ปริณดา นารี	Parinda Naree	ไทย	Thai	2538	1995	23,720
22	วราลี นารี	Waralee Naree	ไทย	Thai	2525	1982	25,413
23	บุณฑริกา นารี	Boontrika Naree	ไทย	Thai	2533	1990	27,881
24	ธาริณี นารี	Tharinee Naree	ไทย	Thai	2537	1994	23,724
25	ชลลดา นารี	Chollada Naree	ไทย	Thai	2540	1997	18,485
26	สลิลทิพย์ นารี	Salinthip Naree	ไทย	Thai	2525	1982	21,259
27	ดุสิตา นารี	Dusita Naree	ไทย	Thai	2540	1997	18,486
28	เอมวิกา นารี	Emwika Naree	ไทย	Thai	2540	1997	18,462
						รวม Total	639,948

หมายเหตุ : *กลุ่มบริษัทพรีเซียส ชิพปิ้ง ถือหุ้นร้อยละ 64

Remarks : *64 % shares held by PSL Group

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545

As on 31st December, 2002

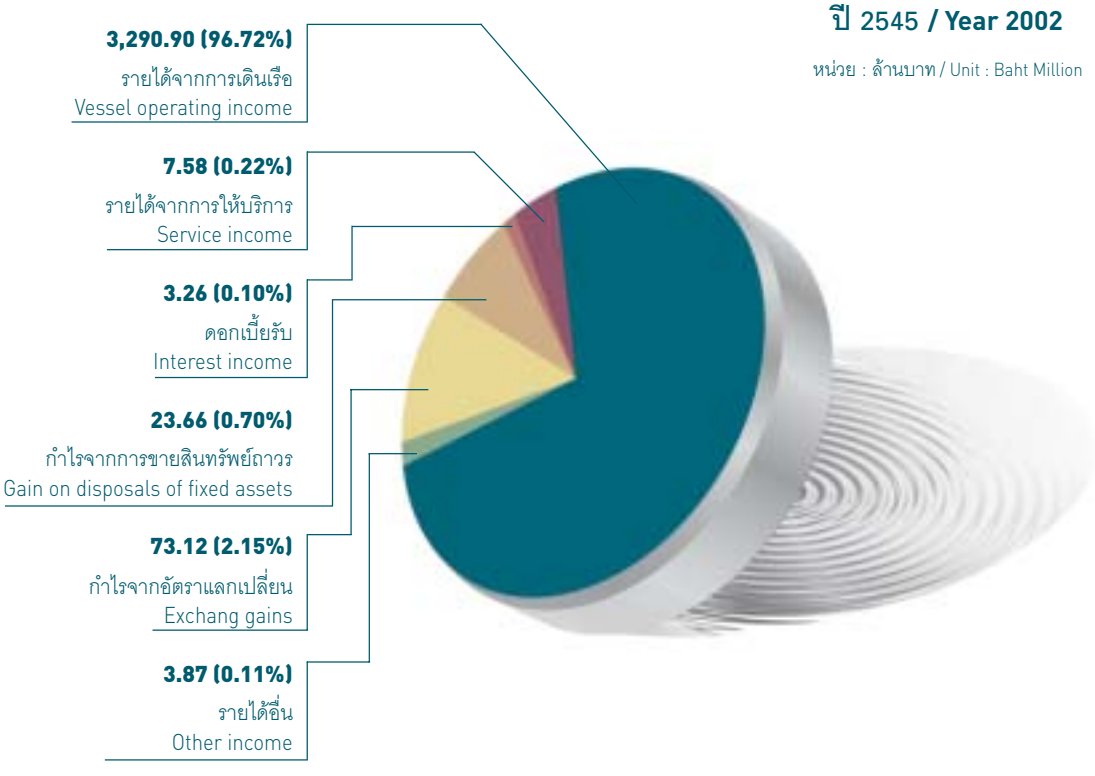
โครงสร้างรายได้
REVENUE STRUCTURE

โครงสร้างรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทฯและบริษัทย่อยในรอบ 2 ปีที่ผ่านมา

Revenue structure from the operation of the Company and Subsidiaries for the last 2 years

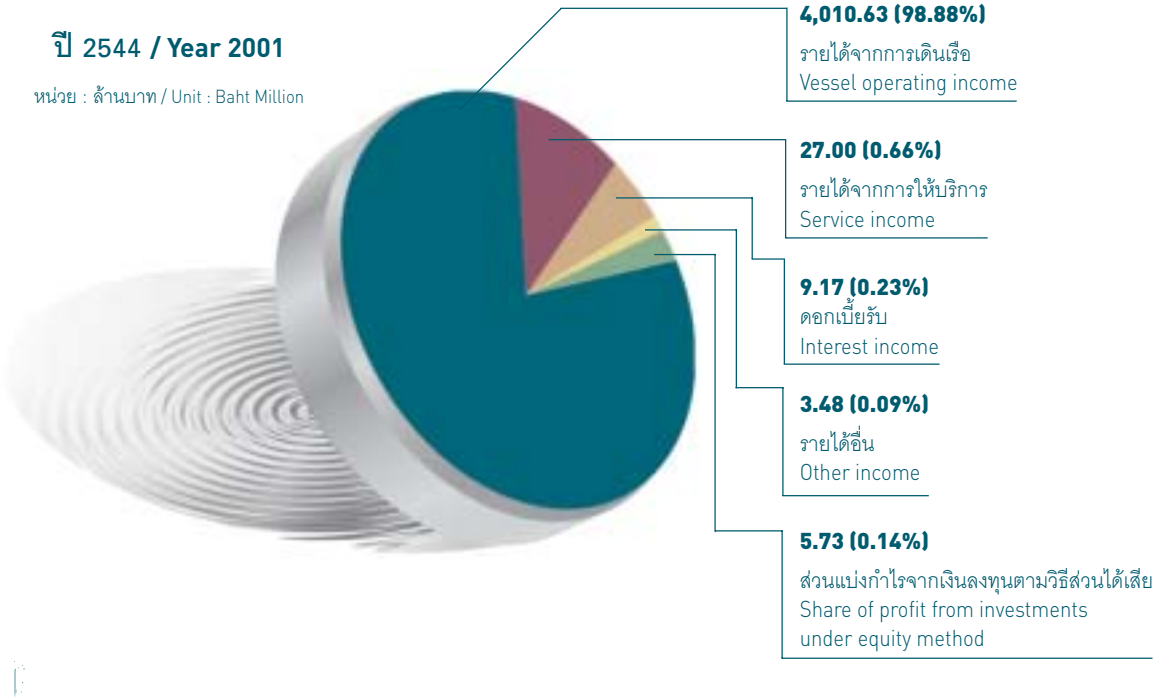
ปี 2545 / Year 2002

หน่วย : ล้านบาท / Unit : Baht Million



ปี 2544 / Year 2001

หน่วย : ล้านบาท / Unit : Baht Million



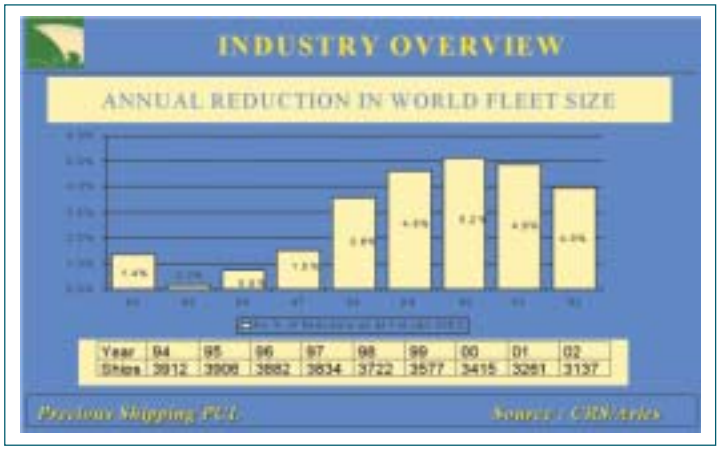
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของผู้บริหาร

1. ลักษณะของตลาด

บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) ("พีเอสแอลหรือบริษัท") ดำเนินธุรกิจหลักเป็นเจ้าของเรือและให้บริการเช่าเหมาเรือขนส่งสินค้าแห้งเทกองระหว่างประเทศอยู่ในตลาดเรือเอนกประสงค์ขนาดเล็ก

จากอดีตที่ผ่านมาอุตสาหกรรมขนส่งทางทะเลเป็นอุตสาหกรรมที่มีวัฏจักร โดยแต่ละรอบของวัฏจักรจะมีช่วงที่อัตราค่าเช่าขนส่งสินค้าลดต่ำลงประมาณสองปี หลังจากนั้นจะมีการปรับตัวของอุปทานและอุปสงค์ก่อนที่อัตราค่าเช่าขนส่งสินค้าจะเริ่มปรับตัวสูงขึ้น ช่วงตกต่ำครั้งล่าสุดเริ่มต้นในกลางปี 2540 อันเนื่องมาจากวิกฤตการณ์เอเชียทำให้ความต้องการใช้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลน้อยลง อย่างไรก็ตามการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในทุกภูมิภาคของโลกทำให้มีความต้องการสินค้าแห้งเทกองมากขึ้นในปี 2543 และยังคงดีขึ้นจนกระทั่งถึงครึ่งแรกของปี 2544 นอกจากนี้ราคารับซื้อเศษเหล็กที่เพิ่มสูงขึ้นช่วยให้เกิดการขายเรือเก่าเพิ่มขึ้นทำให้อุปทานในกองเรือกลุ่มนี้ลดลงและส่งผลถึงอัตราค่าระวางที่เพิ่มขึ้น หลังจากนั้นตั้งแต่สิ้นปี 2544 ตลาดได้ปรับตัวลดลงอีกครั้งอันเนื่องมาจากปัจจัยหลายอย่าง ตลาดได้มีแนวโน้มที่ดีขึ้นอีกครั้งนับจากไตรมาสที่ 4 ของ ปี 2545 และก็ถูกคาดการณ์ว่าจะคงเป็นเช่นนี้ไปอีก2ปีข้างหน้า

2. ทิศทางอุปสงค์ อุปทานของโลกสำหรับเรืออเนกประสงค์ขนาดเล็ก



จากกราฟข้างต้นแสดงถึงการปลดระวางเรือในปี 2545 ยังคงดำเนินอย่างต่อเนื่องจนมีอัตราการปลดระวางใกล้เคียงกับปี 2544 แต่อัตราการปลดระวางได้ช้าลงเมื่อใกล้สิ้นปี 2545 โดยมีเรือในกลุ่มขนาดเดียวกับพีเอสแอลถูกปลดระวางทั้งหมด 124 ลำ ส่งผลให้มีอัตราการลดลงสุทธิประมาณร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับกองเรือโลก การลดลงสูงสุดเกิดขึ้นในปี 2543 คือมีอัตราการลดลงสุทธิของกองเรือในกลุ่มเรือเดียวกับพีเอสแอลร้อยละ 5.20 เมื่อเทียบกับกองเรือโลก เหตุผลการลดช้าลงของอัตราการปลดระวางเกิดจากรายได้ค่าระวางเรือซึ่งอ่อนตัวในช่วงต้นปีแต่เริ่มปรับตัวดีขึ้นเมื่อใกล้สิ้นปี 2545

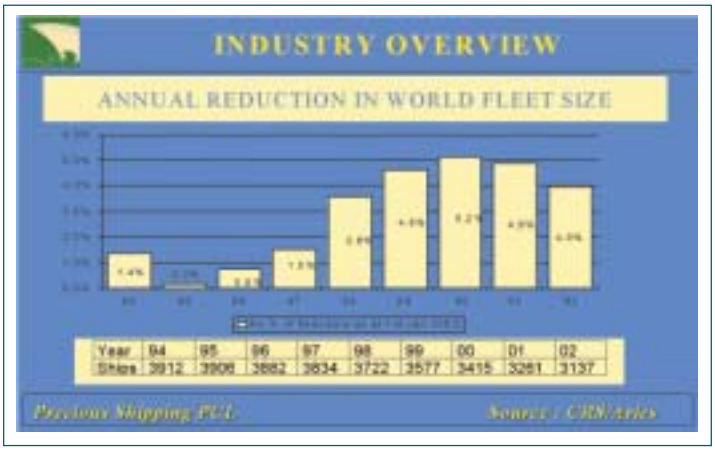
MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

1. Market conditions

Precious Shipping PCL (hereinafter referred to as PSL or the Company) continues to own and operate its ships on a tramp-shipping basis in the small handy size sector of the Dry Bulk International Shipping market.

Historically, the shipping industry has been a very cyclical industry with approximately two years of declining charter rates needed to stabilise supply and demand before utilisation rates and therefore freight rates begin to increase. The previous "down cycle" started in mid 1997 because of the demand issues associated with the "Asian crisis". With the gradual increase in economic growth in all regions of the world, the dry bulk demand improved in 2000 and the improvement continued till first half of 2001. Also helping the bullish freight rates was increased scrap prices that lead to demolition of older vessels. Thereafter, since the end of 2001, the market has witnessed a downturn due to various factors, which has changed recently and the market has witnessed an upward trend since the last quarter of 2002, which is expected to continue for the next two years.

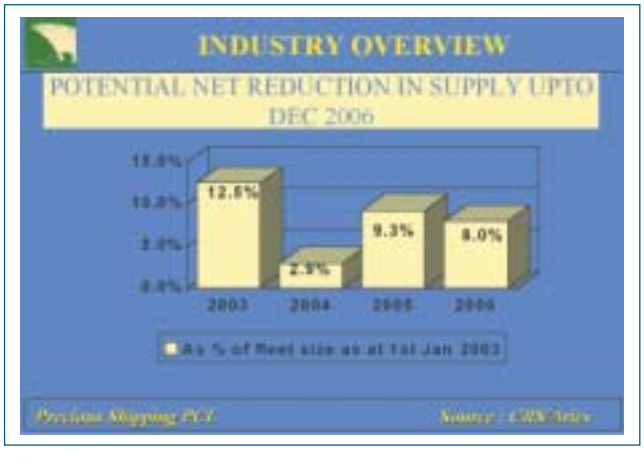
2. World Demand-Supply Outlook (Small handy size sector only)



It will be observed from the above chart that ship scrapping for 2002 continued at nearly the same pace as in 2001 but slowed down near the end of the year with a total of 124 ships being removed from PSL's sector, resulting in a net reduction of about 4.0% in the world fleet. The highest previous reduction was in 2000 when there was a net reduction of 5.20% in the world fleet in PSL's sector. The reason for a slowing down in the scrapping rate has been the change in the freight market from a state of weakness in the beginning of the year to relative strength as the year 2002 ended.

จากกราฟข้างต้นแสดงให้เห็นว่านับจากปี 2546 อุปทานของเรือใหม่มีไม่มากเหมือนในอดีตที่ผ่านมา กล่าวคือในอีก 3 ปีข้างหน้าเรือสร้างใหม่ในกลุ่มเดียวกับพีเอสแอลมีเพียงร้อยละ 3.3 ของเรือสร้างใหม่ทั้งหมด เมื่อเทียบกับกองเรือในปัจจุบันซึ่งมีร้อยละ 28 มีอายุมากกว่า 27 ปีเมื่อสิ้นปี2549 ดังนั้นดูเหมือนว่าอุปทานในกลุ่มเรือของเราจะเป็นปัจจัยสนับสนุนสำหรับการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าระวาง

It is evident from the above chart that, for the year 2003, the supply of new ships is not as strong as in the immediate past. In PSL's sector, in the next three years just 3.3% of new ships have been contracted to be built as against the existing fleet, which has 28% that would be over 27 years of age by the end of 2006. The supply side therefore appears to be most favorable.



จากกราฟข้างต้นแสดงให้เห็นว่าเรือในกลุ่มเดียวกับพีเอสแอลมากกว่าร้อยละ 52.5 ของกองเรือโลกจะมีอายุมากกว่า 20 ปี จึงมีการคาดการณ์ว่าอัตราการปลดระวางเรือใน 2 - 3 ปีข้างหน้าเป็นเช่นเดียวกับในอดีตที่ผ่านมา ดังนั้นอัตราการลดลงสุทธิของกองเรือจะเป็นประโยชน์ต่ออัตราค่าระวางเรือ อย่างไรก็ตามสถานการณ์ด้านการเมืองระหว่างประเทศที่ประเทศอิรักได้แสดงท่าทีที่จะยืดเยื้ออีกนานทำให้การเจริญเติบโตของเศรษฐกิจโลกในช่วงปี 2545 ชะลอตัวลงพร้อมๆกับราคาน้ำมันโลกที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นถ้าสถานการณ์ตึงเครียดจะจบลงอย่างรวดเร็วภายในครึ่งปีแรกของปี 2546แล้ว ปีนี้ก็จะเป็นปีที่มีความก้าวหน้าดีมากอีกปีหนึ่ง อย่างไรก็ตามถ้าการแก้ไขวิกฤติการณ์นี้ใช้เวลายืดเยื้อออกไปอีกหรือไม่อาจแก้ไขวิกฤติการณ์ได้ภายในช่วงปี2546 ก็จะทำให้เศรษฐกิจโลกถดถอยลง ราคาน้ำมันโลกอยู่ในระดับที่สูงและความไร้เสถียรภาพในทางเศรษฐศาสตร์ ซึ่งจะกระทบต่ออุปสงค์ของกองเรือพีเอสแอล แต่ถ้าในสถานะการณ์ปกติบริษัทคาดว่าครึ่งแรกของปี2546จะดีกว่าครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตามถ้าการแก้ไขสถานะการณ์ในอิรักเป็นไปด้วยความรวดเร็วครึ่งปีหลังของปี2546อาจพลิกกลับมาดีเหมือนครึ่งปีแรก มีการคาดการณ์ว่าเนื่องจากการปลดระวางเรือเก่าและการเพิ่มเรือต่อใหม่ในอัตราน้อยกว่าดังที่กล่าวข้างต้นจะทำให้มีอัตราลดลงสุทธิด้านอุปทานไปจนถึงปี2548 ซึ่งจะช่วยลดช่องว่างระหว่างอุปสงค์และอุปทานในกองเรือเอนกประสงค์ขนาดเล็กนี้ลงได้

3. รายได้ของเรือ และค่าใช้จ่ายในการบริหารเรือ

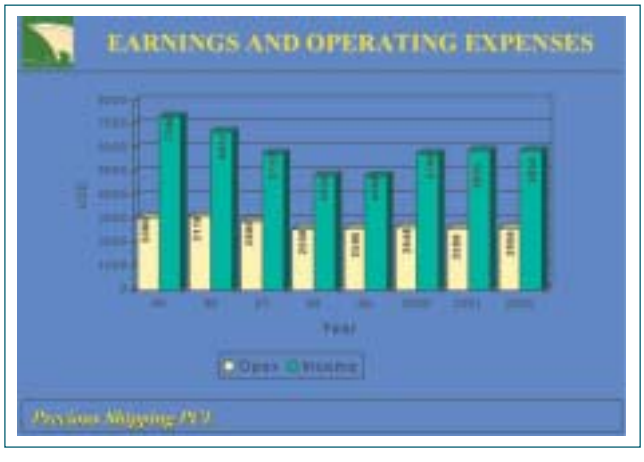
ต้นทุนในการเดินเรือ (Opex) คือค่าใช้จ่ายในการบริหารเรือโดยเฉลี่ย (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) ต่อวันต่อลำเรือ คำนวณโดยถือว่ามี 365 วันทำการในรอบปี ซึ่งรวมถึงค่าใช้จ่ายซ่อมแซมในอู่แห้ง (dry-docking) ตัดบัญชีและค่าใช้สำหรับการตรวจสอบ (special survey) ตัดบัญชีตามนโยบายทางบัญชี (กรุณาดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ตรวจทานแล้วข้อ 3.7)

รายได้จากการเดินเรือ คำนวณจากค่าเช่าค่าระวางเฉลี่ยต่อวันต่อลำเรือ โดยถือว่ามี 350 วันในรอบปี

จะเห็นว่ารายได้เฉลี่ยต่อวันต่อลำเรือในช่วงปี 2545 ได้ขึ้นไปมากกว่า 5,850 เหรียญสหรัฐอเมริกา ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารเรือเฉลี่ยอยู่ที่ 2,604 เหรียญสหรัฐอเมริกาต่อวันต่อลำเรือ ปัจจุบันบริษัทมีกำลังกองเรือที่ 28 ลำ มีระวางบรรทุกรวม 639,948 เดตเวทตัน การปลดระวางเรือเก่าทำให้อายุเฉลี่ยของกองเรือบริษัทอยู่ที่ประมาณ 16 ปี ซึ่งใกล้เคียงกับอายุเฉลี่ยของกองเรือบริษัทในปีที่แล้ว และการปลดระวางเรือเก่าทำให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนในการเดินเรือได้อย่างมีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตามกองเรือที่ลดลงส่งผลให้จำนวนรายได้และค่าใช้จ่ายลดลงเช่นกัน อัตราค่าระวางเรือที่ปรับสูงขึ้นในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2545 ทำให้บริษัทสามารถมีรายได้เฉลี่ยต่อวันต่อลำเรืออยู่ในอัตราที่ใกล้เคียงกับปี 2544 บริษัทคาดการณ์ว่าอัตราค่าระวางดังกล่าวยังทรงตัวต่อไปตลอดปี 2546และจะเพิ่มขึ้นในปี 2547 ภายใต้ข้อสมมุติที่ว่า

As observed from the above charts, with over 52.5% of the world fleet in PSL's sector being greater than 20 years of age, it is expected that the scrapping rate in the next few years will reflect that of the immediate past. This consistent net reduction in fleet size is expected to be beneficial to freight rates. However, the situation in Iraq has been a dampener and contributed in slowing down the world economy during 2002 whilst pushing oil prices to near term highs. If this crisis is resolved quickly within the first half of 2003, then the year will progress smoothly. However, if this crisis takes a longer time to be resolved or does not get resolved during 2003 then it will continue to act as an economic drag whilst keeping oil prices at very high and economically unsustainable levels. This could push the world into an economic recession, which will affect the demand side of PSL's business. Everything going well, the Company's view is that the first half of 2003 will be stronger than the second half. If, however, the Iraqi crisis is resolved quickly, the second half of 2003 could turn out to be equally strong as the first half. It is expected that going forward, due to scrapping of older ships and fewer ship building orders as explained earlier, there would be a net reduction in supply going up to at least year 2005 resulting in positive demand-supply gap in the handy size ship sector.

3. Ship Earnings and Operating Expenses



Opex- Average operating expenses (excluding depreciation) per day per ship computed over a 365 days operating cycle and includes amounts amortised per accounting policy (note 3.7 of audited financial statements) for Dry-docking and Special Survey expenses.

Income- Average time-charter equivalent earnings per day per ship computed over a 350 days cycle

The average earnings per day per ship during 2002 reached more than US$ 5,850 while average daily operating expenses per ship for 2002 were US$ 2,604 per day per ship. The present fleet size stands at 28 ships with an aggregate capacity of 639,948 dwt. The disposal of older vessels has enabled the company to maintain the average age of the Company's fleet at around 16 years that is close to the average age of the Company's fleet as at the end of the previous year. This has also allowed the company to maintain efficiencies in controlling operating costs. However, fleet size reduction has resulted in decrease in absolute Revenues and Expenses. The improvement in the freight rates in the last quarter of 2002 has enabled the Company to achieve average daily earnings per ship at a level close to that of year 2001. The Company expects that this is likely to continue during the rest of 2003 before strengthening further into 2004. The main underlying assumptions that would support the continued improvement and firming up of these freight rates in our view are:

- ➢ เศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาจะฟื้นตัวและส่งผลให้เศรษฐกิจโลกกลับมาเติบโตได้อีก
- ➢ ราคาน้ำมันจะไม่สูงสุดกว่า 30 ดอลล่าร์สหรัฐอเมริกาต่อบาร์เรล หรือหากราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นสูงถึงระดับดังกล่าวก็จะเป็นเพียงระยะเวลาสั้นๆ เท่านั้น
- ➢ จะไม่มีเหตุการณ์ก่อการร้ายรุนแรงที่จะส่งผลกระทบต่อการค้าของโลกอีก
- ➢ สงครามในอิรักจะไม่ยืดเยื้อมากกว่า 1 เดือน

4. ผลการดำเนินงานทางการเงิน

งบการเงินสกุลเงินบาทได้สอบทานโดยบริษัทสำนักงาน เอินส์ท แอนด์ ยัง จำกัด และถูกปรับปรุงในรูปสกุลดอลล่าร์สหรัฐอเมริกาและมีการสอบทานโดยนักบัญชีอิสระ - เฟอร์เรียร์ ฮอดจ์สัน จำกัด ซึ่งได้รับการแต่งตั้งโดยเจ้าหนี้ของบริษัท จากเหตุผลที่ได้อธิบายในหน้ารายงานก่อนงบการเงินปรับปรุงในรูปสกุลดอลล่าร์สหรัฐอเมริกา บริษัทเห็นว่างบการเงินปรับปรุงในรูปสกุลดอลล่าร์สหรัฐอเมริกาจะสามารถแสดงถึงผลการดำเนินงานที่แท้จริงของบริษัทในระหว่างปีรวมถึงสินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้นในงบดุล

ตามตารางที่จะแสดงต่อไปนี้ได้สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับ3ปีที่ผ่านมา ซึ่งตัวเลขที่แสดงนั้นได้นำมาจากงบการเงินสกุลดอลล่าร์สหรัฐอเมริกาซึ่งสอบทานและรายงานโดย เฟอร์เรียร์ ฮอดจ์สัน จำกัด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่	31 ธ.ค. 43	31 ธ.ค. 44	31 ธ.ค. 45
	ล้านเหรียญสหรัฐ	ล้านเหรียญสหรัฐ	ล้านเหรียญสหรัฐ
งบกำไรขาดทุน			
รายได้รวม	113.85	92.71	76.82
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชี (EBITDA)	**36.58**	**33.20**	**28.28**
ค่าเสื่อมราคา	24.00	21.02	18.30
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ (EBIT)	12.58	12.19	9.98
ดอกเบี้ย	11.53	7.01	4.68
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	1.05	5.17	5.30
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	**1.26**	**6.62**	**(0.47)**
งบดุล			
เรือเดินทะเล - ราคาทุน	318.33	302.33	290.04
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5.98	6.26	7.65
สินทรัพย์หมุนเวียนสุทธิ	17.69	18.89	14.60
สินทรัพย์รวมสุทธิ	236.71	204.46	179.41
เงินกู้มีหลักประกัน	118.55	92.36	72.46
หุ้นกู้เงินบาทและหุ้นกู้ยูโร	14.38	18.02	20.48
หนี้สินหมุนเวียน	12.70	9.75	9.30
หนี้สินรวม	145.63	120.13	102.24
ทุนเรือนหุ้น	20.39	20.39	20.39
ส่วนของผู้ถือหุ้น หรือ สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	**91.08**	**84.33**	**77.18**
ราคาตามบัญชีต่อหุ้น (เหรียญสหรัฐอเมริกา)	**1.75**	**1.62**	**1.48**
อัตราส่วน (เท่า)			
เงินกู้ยืม / ส่วนของผู้ถือหุ้น	**1.46**	**1.31**	**1.20**
หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น	**1.60**	**1.42**	**1.32**
เงินกู้ยืม / EBITDA	**3.63**	**3.32**	**3.29**
ความสามารถในการชำระหนี้	**1.36**	**1.39**	**1.37**
EBITDA / ดอกเบี้ย	**3.17**	**4.74**	**6.04**

- The US economy will grow and will not go into a double dip or any other form of recession.
- Oil prices will not spike above USD 30 per barrel, and if so, will not remain at such levels for any appreciable length of time.
- There will be no other significant terrorist incident thereby hampering global trade.
- The Iraq war will be short and sharp and will not drag on for more than a couple of months at most.

4. Financial Performance

The Thai Baht Financial Statements are audited by Ernst & Young and restated in US Dollars, which, is then certified by Ferrier Hodgson, the Independent Accountants nominated by the creditors. Due to the reasons explained in the cover note to the restated US Dollar Financial Statements (reproduced separately in this Annual Report), the Company is of the opinion that these restated US Dollar statements provide a more realistic, true and fair view of the financial performance of the Company during the year and also of its Assets and Liabilities on the Balance Sheet date.

The following table summarises the performance of the company in recent years. All figures quoted are from the restated US Dollar Financial Statements certified by Ferrier Hodgson.

For the year ended/as at	31st Dec-00	31st Dec-01	31st Dec-02
	Million US$	Million US$	Million US$
Income Statement			
Total Revenues	113.85	92.71	76.82
EBITDA	**36.58**	**33.20**	**28.28**
Depreciation	24.00	21.02	18.30
EBIT	12.58	12.19	9.98
Interest	11.53	7.01	4.68
Operating profit (loss)	1.05	5.17	5.30
Net Profit (Loss)	**1.26**	**6.62**	**(0.47)**
Balance Sheet			
Vessels at Cost	318.33	302.33	290.04
Cash & Cash Equivalents	5.98	6.26	7.65
Current Assets	17.69	18.89	14.60
Total Assets	236.71	204.46	179.41
Secured Debt	118.55	92.36	72.46
Thai Baht and Euro Bonds	14.38	18.02	20.48
Current Liabilities	12.70	9.75	9.30
Total Liabilities	145.63	120.13	102.24
Equity Share Capital	20.39	20.39	20.39
Total Shareholders Equity or Tangible Net Worth	**91.08**	**84.33**	**77.18**
Net Book Value per share (US$)	**1.75**	**1.62**	**1.48**
Ratios (times)			
Funded Debt/Equity	**1.46**	**1.31**	**1.20**
Total Liabilities/Equity	**1.60**	**1.42**	**1.32**
Funded Debt/EBITDA	**3.63**	**3.32**	**3.29**
Debt Service Cover	**1.36**	**1.39**	**1.37**
EBITDA/Interest	**3.17**	**4.74**	**6.04**

4.1 รายได้และผลกำไร

รายได้รวมลดลงจาก 113.85 ล้านเหรียญสรอ.ในปี 2543 เป็น 76.82 ล้านเหรียญสรอ. ในปี2545 เนื่องจากการขายเรือเดินทะเลจากที่มีอยู่ 35 ลำในปี 2543 เหลือ 28 ลำในปี 2545 ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการปลดระวางเรือและตามแผนจากการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัท ดังนั้นส่งผลให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานหรือกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี (EBITDA) ลดลงจาก 36.58 ล้านเหรียญสรอ.สำหรับปี 2543 เป็น 28.28 ล้านเหรียญสรอ.ในปี 2545 สำหรับอัตรารายได้โดยเฉลี่ยต่อวันต่อลำเรือเพิ่มขึ้นจาก 5,760 เหรียญสรอ. สำหรับปี 2543 เป็น 5,854 เหรียญสรอ.สำหรับปี 2545 ในขณะเดียวกันบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการเดินเรือโดยต้นทุนการเดินเรือโดยเฉลี่ยต่อวันต่อลำเรือลดลงจาก 2,648 เหรียญสรอ.ในปี 2543 เหลือ 2,604 เหรียญสรอ. ในปี 2545 ดังนั้นกำไรขั้นต้นในปี 2545จะปรับตัวดีขึ้นจากปี 2543

ในระหว่างปีค่าเสื่อมราคาลดลงตามสัดส่วนของเรือเดินทะเลที่มีอยู่ สำหรับดอกเบี้ยจ่ายได้ลดลงอย่างมากจาก 11.53 ล้านเหรียญสรอ.ในปี 2543 เหลือ 4.68 ล้านเหรียญสรอ.ในปี 2545 เป็นผลจากการจ่ายชำระคืนเงินต้นในช่วงเวลาดังกล่าวและผลจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดด้วย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นแบบลอยตัว สิ่งเหล่านี้ได้ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจาก 1.05 ล้านเหรียญสรอ. ในปี 2543 เป็น 5.30 ล้านเหรียญสรอ. ในปี 2545

ผลกำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 1.26 ล้านเหรียญสรอ. ในปี 2543 เป็น 6.62 ล้านเหรียญสรอ. ในปี 2544 ทั้งนี้เนื่องจากการลดลงของต้นทุนทางการเงิน กล่าวคือไม่มีค่าใช้จ่ายสำหรับการปรับโครงสร้างหนี้ที่เกิดในปี 2543 และการลดลงของเงินต้นเนื่องจากการจ่ายชำระหนี้ในระหว่างปี 2544

ในปี 2545 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ 0.47 ล้านเหรียญสรอ. เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากภาระผูกพันจากการค้ำประกันและค่าเผื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนในโครงการร่วมทุน (สองรายการนี้จะได้อธิบายในลำดับต่อไป) ประมาณ 5.80 ล้านเหรียญสรอ. และขาดทุน 0.50 ล้านเหรียญสรอ.จากการขายเรือเดินทะเลที่ถึงกำหนดปลดระวางจำนวน 2 ลำ ค่าใช้จ่ายหนี้สูญและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญได้รวมค่าเผื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนในโครงการร่วมทุนจำนวน 0.67 ล้านเหรียญสรอ. ที่จะได้อธิบายด้านล่างนี้ ส่วนที่เหลือจำนวน 0.30 ล้านเหรียญสรอ. เป็นค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ภาระผูกพันจากการค้ำประกันจำนวน 0.75 ล้านเหรียญสรอ.

เมื่อปี 2539(ยืนยันการค้ำประกันในปี 2540) บริษัทและหุ้นส่วนที่ร่วมลงทุนด้วยกันได้ร่วมกันค้ำประกันหนี้ของบริษัทที่ร่วมลงทุนในประเทศสิงคโปร์ชื่อ Grain Procurement Agency Pte. Ltd., (GPAL) ต่อธนาคาร Rabobank ประเทศสิงคโปร์ ในวงเงิน 6.50 ล้านเหรียญสรอ. ภาระค้ำประกันดังกล่าวได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทอย่างต่อเนื่องภายใต้หัวข้อภาระหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น ผลจากการที่GPALผิดสัญญาการจ่ายชำระ ธนาคาร Rabobank จึงได้เรียกร้องเงินจำนวน 6.50 ล้านเหรียญสรอ. จากบริษัทในฐานะผู้ค้ำประกัน การเจรจาสำหรับจำนวนเงินที่ธนาคารได้เรียกร้องได้ตกลงที่จำนวน 0.75 ล้านเหรียญสรอ. โดยแลกกับการยกเลิกสัญญาค้ำประกันและถือว่าพีเอสแอลไม่มีภาระผูกพันใดๆ จากสัญญาค้ำประกันดังกล่าวอีกต่อไป

ค่าเผื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนจำนวน 5.05 ล้านเหรียญสรอ.

ขณะนี้บริษัทอยู่ในระหว่างการพยายามขายเงินลงทุนในโครงการที่บริษัทได้เข้าไปร่วมทุน อย่างไรก็ดีด้วยความระมัดระวังบริษัทจึงได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนที่อาจจะเกิดขึ้นสำหรับโครงการร่วมลงทุนดังนี้

ISPL-Singapore

ISPL เป็นการร่วมลงทุนในสัดส่วนเท่าๆกันกับหุ้นส่วนอีก 2 ราย คือ Stevedoring Services of America (SSA) จากสหรัฐอเมริกา และLarsen & Toubro Ltd. จากประเทศอินเดีย เพื่อหาโอกาสที่เหมาะสมที่จะพัฒนาท่าเรือในแถบทวีปอาเซี่ยน แต่เนื่องจากบริษัทไม่สามารถลงทุนในโครงการใหม่ได้ภายใต้เงื่อนไขสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ บริษัทจึงได้ระงับการลงทุนในโครงการต่อไปและได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนตามมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนที่ได้ลงทุนไปปัจจุบันโครงการร่วมทุนนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัท

4.1 Revenues and Profitability

Total revenues have decreased from US$ 113.85 Million in Year 2000 to US$ 76.82 Million in Year 2002, mainly due to the reduction of vessels from 35 in Year 2000 to 28 in Year 2002 as a result of the scheduled scrapping program followed after the debt restructure. Consequently, operating cashflows or Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation (EBITDA) have decreased from US$ 36.58 Million in Year 2000 to US$ 28.28 Million in Year 2002. The earnings per day per ship have increased from US$ 5,760 in Year 2000 to US$ 5,854 in Year 2002 while daily operating expenses have been successfully controlled and have in fact decreased marginally from US$ 2,648 in Year 2000 to US$ 2,604 in Year 2002. This indicates that gross margins have improved from Year 2000 to Year 2002.

Depreciation has reduced proportionately to the number of Vessels operated during the Year whereas interest costs have reduced substantially from US$ 11.53 Million in Year 2000 to US$ 4.68 Million in Year 2002 as a result of the repayment of debt during the aforesaid period. However, some decrease can also be attributed to the reduction in market interest rates as some of the Company's loans are at floating interest rates. This is reflected in improved operating profits, which have increased from US$ 1.05 Million in Year 2000 to US$ 5.30 Million in Year 2002.

The company's Net Profit increased from US$ 1.26 Million in Year 2000 to US$ 6.62 Million in Year 2001. This is mainly due to the reduction in Finance costs as a result of the absence of debt restructuring costs incurred in Year 2000 and reduced repayment of debt during the year 2001.

In year 2002, the company has incurred a Loss of US$ 0.47 Million. This is mainly due to the charge of guarantee obligation and provisions made for loss on investments in joint-ventures (both items further explained hereunder) of about US$ 5.80 Million and loss of US$ 0.50 Million arising from the sale (scrapping) of 2 vessels during the Year 2002. The amount charged under Bad Debts and allowance for doubtful accounts includes provisions of US$ 0.67 Million made on account of the joint-venture investments as explained hereunder. The balance amount of US$ 0.30 Million is provisions made in respect of receivables.

Guarantee Obligation - US$ 0 .75 Million

The Company had provided in 1996(confirmed thereafter in 1997) a joint and several Corporate Guarantee to Rabobank, Singapore, of US$ 6.50 Million, alongwith other joint-venture partners to secure the debt of its joint venture Company in Singapore, viz. Grain Procurement Agency Pte Ltd., Singapore (GPAL). This was being disclosed in PSL's audited financial statements of earlier years as a contingent liability. In view of the default by GPAL, in performance of its debt obligations, Rabobank claimed the entire amount of US$ 6.50 Million, inter alia from PSL. The claim was finally settled with Rabobank and PSL's share of the settlement amount was US$ 0.75 Million in lieu of which, PSL's guarantee was cancelled and PSL now has no further outstanding obligation against this guarantee.

Provision for possible loss in Investments - US$ 5.05 Million

While efforts to sell each of the Company's investments in certain joint-venture projects are ongoing, the Company has out of abundant caution provided for possible loss in these joint-venture projects as explained hereunder:

ISPL-Singapore

There is no project associated with this company since this company was formed alongwith two other partners, viz. Stevedoring Services of America (SSA), USA and Larsen & Toubro Ltd., India, as equal joint-venture partners, to find suitable opportunities for development of ports in the Asian region. Since PSL is not allowed under the debt restructure covenants to invest in any new projects, this company is now dormant. A provision to the extent of the entire book value of this investment has therefore been made.

ISPL-Dhamra Port, India

เป็นโครงการเพื่อพัฒนาท่าเรือแต่ยังไม่มีการก่อสร้างเนื่องจากความล่าช้าในการได้รับอนุญาตจากทางรัฐบาลอินเดียและจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องของรัฐอีกทั้งแผนทางการเงินก็ยังไม่ลงตัวดังนั้นจึงมีความเป็นไปได้ที่โครงการร่วมทุนนี้จะไม่เกิดเป็นรูปธรรม บริษัทจึงได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนในเงินลงทุนเต็มจำนวนเงินลงทุนที่ได้ลงทุนไปสำหรับค่าใช้จ่ายดำเนินการก่อนเริ่มโครงการ

ISPL-Kakinada Port, India

เป็นโครงการร่วมลงทุนระหว่าง ISPL และผู้ร่วมทุนอื่นๆ โดยบริษัทมีสัดส่วนการลงทุนที่ร้อยละ 16.67 ซึ่งปัจจุบันโครงการได้เริ่มดำเนินการแล้วอย่างไรก็ตามบริษัทต้องมีการลงทุนเพิ่มเติมเนื่องจากมีการเพิ่มทุนเพื่อนำไปชดเชยผลขาดทุนจากการดำเนินงานในช่วงเริ่มต้นและเนื่องจากพีเอสแอลมีข้อจำกัดในการเพิ่มทุนที่จะได้อธิบายในหัวข้อที่6ด้านล่างนี้ ผู้บริหารพีเอสแอลจึงตัดสินใจที่จะขายเงินลงทุนแทนที่จะลงทุนเพิ่มเติม บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนในเงินลงทุนเต็มจำนวนเงินลงทุนที่ได้ลงทุนไป (ยกเว้นส่วนที่พีเอสแอลได้ให้กู้ยืมไป) เนื่องจากมีความไม่แน่นอนที่จะประสบความสำเร็จในการขาย เวลา และเหตุต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขาย

Southern LPG, India (SLPG)

โครงการนี้เป็นการร่วมลงทุนระหว่าง Mundogas Limited ประเทศฮ่องกงซึ่งพีเอสแอลมีสัดส่วนการลงทุนอยู่ร้อยละ 50 เพื่อก่อสร้างท่อก๊าซLPG เนื่องโครงการไม่ได้รับอนุญาตจากรัฐบาลอินเดียและหน่วยงานรัฐที่เกี่ยวข้อง โครงการถูกล้มเลิกในที่สุด บริษัทจึงตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนในเงินลงทุนเต็มจำนวนสำหรับโครงการร่วมลงทุนดังกล่าวนี้

ตารางต่อไปนี้จะสรุปฐานะเงินลงทุนของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 (แสดงจำนวนเงินรูปสกุลดอลล่าร์สหรัฐอเมริกา)

		เงินลงทุน				***ค่าเผื่อผลขาดทุนสำหรับเงินลงทุน			ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545		
	โครงการร่วมทุน	ส่วนได้เสีย	*ปรับปรุงส่วนได้เสีย	**อื่นๆ	รวม	ส่วนได้เสีย	**อื่นๆ	รวม	ส่วนได้เสีย	**อื่นๆ	สุทธิ
1.	ISPL										
	Singapore	570,000	136,200	52,500	758,700	706,200	52,500	758,700	0	0	0
	Dhamra	2,562,091	(80)	46,909	2,608,920	2,562,011	46,909	2,608,920	0	0	0
	Kakinada	563,549	0	40,951	604,500	563,549	0	563,549	0	40,951	40,951
	Haldia	820,000	0	559,381	1,379,381	0	0	0	820,000	559,381	1,379,381
	Total	**4,515,640**	**136,120**	**699,741**	**5,351,500**	**3,831,760**	**99,409**	**3,931,169**	**820,000**	**600,332**	**1,420,332**
2.	SLPG	872,727	(232,596)	565,934	1,115,065	549,131	565,934	1,115,065	0	0	0
3.	GPBH****	786,193	0	167,491	953,684	0	0	0	786,193	167,491	953,684
	รวม	**6,174,560**	**(187,476)**	**1,433,166**	**7,420,250**	**4,380,890**	**665,343**	**5,046,234**	**1,606,193**	**767,823**	**2,374,016**

* ปรับปรุงส่วนได้เสีย หมายถึงการการปรับปรุง (+ / -) ตามวิธีส่วนได้เสีย

** อื่นๆ หมายถึงการลงทุนโดยยังไม่ได้รับใบหุ้นและได้แสดงรายการภายใต้สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

*** ค่าเผื่อสำหรับหุ้นทุนแสดงรายการในรูปของค่าเผื่อผลขาดทุนในเงินลงทุน (Provision for possible loss on other investments) ส่วนค่าเผื่อในเรื่องอื่นๆ แสดงรายการในรูปของหนี้สูญและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (Bad debts and allowance for doubtful accounts)

**** เงินลงทุนใน Geepee Bulk Handlers Private Limited ประเทศอินเดีย (GPBH) ไม่รวมอยู่ในส่วนของเงินลงทุนในงบการเงินรวมของบริษัทเนื่องจากได้ถูกตัดออกในการทำงบการเงินรวม

ISPL-Dhamra Port, India

This is a Greenfield project for the development of the port and no construction has commenced since there have been considerable delays in receiving all permissions from the Government and other statutory authorities. Further, the financial closure of the project has also not been achieved. Therefore, there is no certainty that the project will eventually commence as a result of which, the Company has decided to make a full provision to the extent of its original investment.

ISPL-Kakinada Port, India

This was an existing Port taken over by ISPL and other joint-venture partners (PSL's share is 16.67%) and is currently in operation. However, PSL is required to make further Capital contributions towards capital expenditure and initial operating losses. Since PSL is constrained in raising funds for this purpose as explained in item 6 hereunder, PSL's management has decided to sell this investment rather than make further capital contributions. In such case, PSL's share in this project will be diluted. Due to the inherent uncertainties like chances of success, timing, etc., associated with the sale, the Company has decided to make a full provision to the extent of its original investment, except for a marginal amount of contribution (reflected by the project as loan received from PSL) made to the project, for which equity shares have not been issued.

Southern LPG, India (SLPG)

This project was initiated alongwith Mundogas Limited, Hongkong (PSL's share is 50%) for the construction of an onshore LPG offloading facility. This project never received the permissions from the Government of India and other statutory authorities and is therefore defunct. Accordingly, full provision in respect of this joint-venture project has been made by the Company.

The following table summarises the position of all Investments in Joint Ventures in the Financial Statements as of 31St December 2002(figures in US Dollars):

		Investments				***Provisions madefor			**Balance as on 31st December 2002**		
	Jt Venture Project	**Equity**	***Equity Adjust**	****Others**	**Total**	**Equity**	****Others**	**Total**	**Equity**	****Others**	**Net**
1.	ISPL										
	Singapore	570,000	136,200	52,500	758,700	706,200	52,500	758,700	0	0	0
	Dhamra	2,562,091	(80)	46,909	2,608,920	2,562,011	46,909	2,608,920	0	0	0
	Kakinada	563,549	0	40,951	604,500	563,549	0	563,549	0	40,951	40,951
	Haldia	820,000	0	559,381	1,379,381	0	0	0	820,000	559,381	1,379,381
	Total	**4,515,640**	**136,120**	**699,741**	**5,351,500**	**3,831,760**	**99,409**	**3,931,169**	**820,000**	**600,332**	**1,420,332**
2.	SLPG	872,727	(232,596)	565,934	1,115,065	549,131	565,934	1,115,065	0	0	0
3.	GPBH****	786,193	0	167,491	953,684	0	0	0	786,193	167,491	953,684
	TOTAL	**6,174,560**	**(187,476)**	**1,433,166**	**7,420,250**	**4,380,890**	**665,343**	**5,046,234**	**1,606,193**	**767,823**	**2,374,016**

* Equity adjustment means adjustments (+/-) made to value at equity method.

** Others mean contribution made towards "Equity" for which share certificates are awaited and are presented under "other current assets"

*** Provisions made for "Equity" have been presented as "Provision for possible loss on other investments" and Provisions made for "Others" have been presented as "Bad debts and allowance for doubtful accounts"

**** Investment in Geepee Bulk Handlers Private Limited, India (GPBH) is not reflected in the audited consolidated financial statements as "Investments" but is eliminated in the process of consolidation.

4.2 สินทรัพย์ หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

สินทรัพย์หมุนเวียนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2544 เนื่องจากการลดลงของจำนวนเรือเดินทะเล และการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนในเงินลงทุนในโครงการร่วมทุนตามคำอธิบายในข้อ 4.1 การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญได้พิจารณาอย่างระมัดระวัง สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจะเป็นลูกหนี้อื่นๆซึ่งเกิดกับตัวแทน ผู้เช่าเรือ และรายได้ค้างรับตามสัดส่วนของเที่ยวการเดินเรือ จะไม่มีความกังวลสำหรับการรับชำระจากลูกหนี้การค้าเนื่องจากแนวการปฏิบัติในธุรกิจเดินเรือ ลูกค้าจะต้องชำระค่าขนส่งล่วงหน้าร้อยละ 95ของค่าระวางในกรณีที่เป็นการให้บริการแบบ Voyage Charter และลูกค้าจะต้องชำระค่าเช่าเรือล่วงหน้าสำหรับค่าเช่าเรือ15 วัน ในกรณีที่เป็นการให้บริหารแบบ Time Charter

สินทรัพย์ถาวรลดลงจากปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลมาจากการขายเรือเดินทะเลที่ปลดระวางแล้ว 4 ลำ ปี 2543 และ 3 ลำในปี 2544 สินทรัพย์รวมลดลงเนื่องจากการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนในเงินลงทุนจำนวน 5.05 ล้านเหรียญสรอ. ในโครงการร่วมทุนตามคำอธิบายที่กล่าวข้างต้น ปัจจุบันบริษัทมีกองเรือทั้งสิ้นจำนวน 28 ลำ ซึ่งรายละเอียดได้แสดงไว้ภายใต้หัวข้อกำลังกองเรือในรายงานประจำปีนี้ เรือของบริษัทอยู่ในสภาพดีเนื่องจากมีการบำรุงรักษาอย่างต่อเนื่องเพื่อให้เรือมีมาตราฐานสูงสุดเท่าที่จะทำได้

หนี้สินมีหลักประกันของบริษัทลดลงจาก 118.55 ล้านเหรียญสรอ. ในปี 2543 เหลือ 72.46 ล้านเหรียญสรอ. ในปี 2545 เนื่องจากการจ่ายชำระคืนเงินต้นระหว่าง 2 ปีที่ผ่านมา และทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลงซึ่งมีผลต่ออัตราความสามารถในการจ่ายชำระเพิ่มขึ้น

แม้ว่าในระหว่างปี 2544 และ ปี2545 บริษัทจะมีการซื้อคืนและยกเลิกหุ้นกู้แปลงสภาพที่ไถ่ถอน (“หุ้นกู้”) แต่หุ้นกู้คงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ยังมีจำนวนสูงกว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543 ทั้งนี้เนื่องจากมีการแก้ไขข้อกำหนดและเงื่อนไขหุ้นกู้กล่าวคือเงื่อนไขการแปลงสภาพได้ถูกยกเลิกไป ดังนั้นหุ้นกู้ที่เหลือได้ถูกแสดงรายการเป็นหนี้สินทั้งจำนวน เมื่อเปรียบเทียบกับยอดหุ้นกู้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 ที่หุ้นกู้มีการแสดงรายการของหุ้นกู้ภายใต้ส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 29.17 ของราคาพาร์และส่วนที่เหลือแสดงรายการภายใต้หนี้สินร้อยละ 70.83 ของราคาพาร์

ปี 2545 การยกเลิกการแสดงรายการหุ้นกู้ภายใต้ส่วนของผู้ถือหุ้นทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 7.42 ล้านเหรียญสรอ.ประกอบกับมีขาดทุนสุทธิสำหรับปีและการเพิ่มในผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่77.18 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา ณ สิ้นปี 2545 ลดลง 7.15 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกาเมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2544

4.2 Assets, Liabilities and Shareholders Equity

As compared to the end of the year 2001, there is a reduction in the current assets as at 31st December 2002, due to the reduction in total number of vessels, better recoveries, and provisions made on account of joint-venture investments as explained above in 4.1. Whenever required, allowance has been made for doubtful receivables on a very conservative basis. The amount presented as receivables is only on account of miscellaneous dues from Agents, Charterers and accrual of income on the basis of percentage of voyage completed. On a practical level, as is customary in the shipping business, the Company actually collects almost all its income in advance (95% of Freight in case of a Voyage Charter and 15 days' Hire in case of Time Charter) and as such, there is no concern on collection of receivables.

The fixed assets of the company have reduced from previous year's levels mainly on account of the sale (scrapping) of 4 and 3 vessels during years 2000 and 2001 respectively. Total assets also reduced on account of provision of US$ 5.05 million made for possible loss on investments in joint ventures as explained hereinabove. The Company now owns 28 ships details of which have been provided in the Fleet List separately in this Report. The ships are of good quality and continue to be maintained to the highest possible standards.

The company's secured debt has reduced from US$ 118.55 Million in Year 2000 to US$ 72.46 Million in Year 2002 as a result of the repayments during the 2 years. This has resulted in reduction of Interest cost and has eased the debt service cover.

Inspite of the buy-backs and subsequent cancellation of the RCD during Years 2001 and 2002, there is an increase in value of the outstanding Bonds as on 31st December 2002 as compared to 31st December 2000 due to the restructure of the RCD whereby the convertibility option has been removed and the RCD are now pure non-convertible bonds, which, have been classified entirely as debt (unsecured loans). As at 31st December 2001, the RCD, were considered as compound instruments with an equity component of 29.17 percent of par value and a debt component at 70.83 percent of par value, due to which, the amount of outstanding RCD presented as debt was lower than the aggregate par value of the outstanding RCD.

The removal of the equity component from the outstanding par value of the RCD has resulted in a reduction in the Shareholders Equity by US$ 7.42 million during the year 2002. Consequently, after considering the net loss and increase in cumulative translation adjustments during the year, the Shareholders' Equity is now at USD 77.18 million, which has decreased by US$ 7.15 million as compared to the Shareholders' Equity as at the end of the year 2001.

ผลของการลดลงในส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่กล่าวข้างต้นทำให้มูลค่าสุทธิตามบัญชีต่อหุ้น ลดลงจาก 1.75 เหรียญสรอ. ต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2543 เป็น 1.48 เหรียญสรอ. ต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2545 อย่างไรก็ตามโปรดคำนึงว่าราคามูลค่าสุทธิตามบัญชีต่อหุ้น ณ สิ้นปีก่อนยังไม่ได้รวมรายการปรับปรุงสำหรับการลดลงในสัดส่วนการถือหุ้นที่อาจมีขึ้น ความสำเร็จในการปรับโครงสร้างหุ้นกู้แปลงสภาพที่ไถ่ถอน (ที่จะได้อธิบายในหัวข้อที่ 5 ข้างล่างนี้) ทำให้ความเสี่ยงในการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นได้ถูกขจัดไปหมดสิ้น ดังนั้นมูลค่าสุทธิตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545ไม่มีรวมความเสี่ยงในการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น

4.3 ความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage) สภาพคล่อง (Liquidity) และความสามารถในการชำระหนี้ (Coverage)

- ความเสี่ยงด้านสินเชื่อของบริษัทเป็นไปในทางที่ดีขึ้นตั้งแต่มีการปรับโครงสร้างหนี้ในปี 2543 เนื่องจากบริษัทได้จ่ายคืนเงินกู้ ทำให้อัตราส่วนการก่อหนี้ Leverage Ratio ดีขึ้น เห็นได้จากการลดลงของอัตราส่วน หนี้สินรวม / สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ และ เงินกู้ / EBITDA ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ระดับหนี้สินของบริษัทเป็น 3.29 เท่า ของกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ดอกเบี้ย และ ภาษี (EBITDA) อัตราส่วนหนี้สินรวม ต่อ สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ อยู่ที่ 1.32 เท่า ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจากที่มากกว่า 1.60 เท่า ในปี 2543
- ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทมีมากกว่า 1.25 เท่าซึ่งสอดคล้องกับเงื่อนไขข้อบังคับทางการเงิน อัตราสัดส่วนของ กำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ดอกเบี้ย และ ภาษี (EBITDA) ต่อ ดอกเบี้ย ปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ปี 2543 และณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543 อยู่ที่ 6.04 เท่า อัตราส่วนทั้งสองดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงความสามารถอันแข็งแกร่งต่อการชำระหนี้สินที่มีอยู่ปัจจุบันหรือในทางตรงข้ามคือความสามารถในการจัดหาเงินกู้ที่มากขึ้นเพื่อนำมาปรับเปลี่ยนกำลังกองเรือ

5. การปรับโครงสร้างหนี้ในปี 2543 และหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้และการปรับโครงสร้างหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้

พีเอสแอลได้ขยายธุรกิจการขนส่งสินค้าทางเรือก่อนที่เอเชียจะประสบวิกฤติเศรษฐกิจในช่วงปี 2540-2542 บริษัทขยายธุรกิจในช่วงปี 2538-2540 โดยการจัดหาเงินทุนมาจากการก่อหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน ในปี 2538 บริษัทได้ออกหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันสกุลเงินบาทจำนวน 2,500 ล้านบาท ครบกำหนดปี 2543 (จำนวนหนี้ดังกล่าวมีการทำสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราล่วงหน้าเป็นเงิน 99.36 ล้านเหรียญสหรัฐ ในปี 2539) และออกหุ้นกู้แปลงสภาพไม่มีหลักประกันวงเงิน 45.56 ล้านเหรียญสหรัฐ ครบกำหนดปี 2543 เนื่องจากตลาดเงินในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไม่เปิดโอกาสให้กู้เงินใหม่ (refinancing) เพื่อชำระหนี้สินที่ครบกำหนดในเดือนพฤศจิกายนปี 2543 ผู้บริหารของบริษัทจึงได้เริ่มกระบวนการปรับโครงสร้างหนี้ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2542 เป็นเวลา 19 เดือนล่วงหน้าก่อนหนี้สินจะครบกำหนดชำระ การปรับโครงสร้างหนี้ครั้งนี้เป็นเพียงการปรับโครงสร้างทางงบดุลซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานปกติในแต่ละวัน ผู้บริหารของบริษัทจึงสามารถทุ่มเทเวลาให้แก่การบริหารจัดการของบริษัทได้

ความปั่นป่วนทางเศรษฐกิจในทวีปเอเชียและวัฏจักรตกต่ำของธุรกิจรับขนส่งสินค้าทางทะเลได้เกิดขึ้นในเวลาเดียวกันเป็นผลให้ช่วงการตกต่ำของธุรกิจรับขนส่งสินค้าทางทะเลขยายระยะเวลาออกไป อัตราค่าขนส่งสินค้าได้ลดลงอย่างต่อเนื่องตลอดไตรมาสแรกของปี 2542 ธุรกิจขนส่งสินค้าแห้งเทกองเป็นธุรกิจหนึ่งที่ได้รับผลกระทบอย่างหนัก เนื่องจากทวีปเอเชียซึ่งเป็นศูนย์กลางของวิกฤตเศรษฐกิจในช่วง 2540-2541 เป็นแหล่งที่มีความต้องการสินค้าวัตุดิบประเภทที่จะต้องใช้การขนส่งสินค้าแห้งเทกองอย่างมาก ดัชนีที่เกี่ยวกับการขนส่งสินค้าแห้งเทกองหลายตัวได้แสดงให้เห็นถึงจุดต่ำสุดในรอบ 10 ปี เช่นดัชนี Baltic Freight Index ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 800 จุดในปี 2542

พีเอสแอลได้เพิ่มกำลังกองเรือจาก 487,567 เดตเวตตัน ในปี 2537 เป็น 685,640 เดตเวตตันในปี 2538 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 40) และมีการเพิ่มกองเรือครั้งใหญ่ในปี 2540 คือเพิ่มจาก 738,200 เดตเวตตัน ในปี 2539 เป็น 939,954 เดตเวตตัน ในปี 2540 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 27) แต่เมื่อถึงปี 2543 ขนาดของกองเรือได้ลดลงเป็น 785,740 เดตเวตตัน จากเดิม 870,219 เดตเวตตัน ในปี 2542 และลดลงเป็น 703,687 เดตเวตตัน เมื่อสิ้นปี 2544 เนื่องมาจากการขายเรือที่มีอายุมากออกไปตามแผนการขายเรือ ซึ่งเป็นไปตามหลักปฏิบัติทั่วไปของธุรกิจเดินเรือ

As a result of the above reduction in Shareholders Equity, the net book value per share has reduced from US$ 1.75 per share as at the end of Year 2000 to US$ 1.48 per share as at the end of Year 2002. However, it must be noted that the net book value per share as at the end of the previous years did not include any adjustments for potential dilution in value per share due to the possible conversion of the RCD into equity shares of the Company. With the successful restructure of the RCD (as explained in 5 hereunder) the potential risk of dilution is fully removed and the net book value as at 31st December, 2002 now does not carry any risk of further dilution.

4.3 Leverage, Liquidity and Coverage

- The company's credit risk profile has consistently improved since the debt restructure of year 2000. As the company repaid its debt, the leverage ratios have improved considerably, as evident from lower Total Liabilities/Tangible Networth and Funded Debt/EBITDA. As at 31st December 2002, the company's debt level is only 3.29 times of its EBITDA. The Company's overall gearing (Total Liabilities/Tangible Networth) is quite strong at 1.32 times, which is an improvement from over 1.60 times as at year 2000.
- The company's debt service cover is well above 1.25 times in compliance with the Financial Covenants. The ratio of EBITDA/Interest has improved considerably since Year 2000 and it is now 6.04 times as of 31st December 2002. Both these ratios show company's strong ability to service the existing debt or conversely its capacity to raise more debt required for fleet replenishment.

5. Debt Restructure (Year 2000), Redeemable Convertible Debentures (RCD) and RCD Restructure (Year 2002-2003)

PSL expanded its Fleet just before the Asian Crisis that hit in 1997-1999. The expansion of the Fleet size in 1995-97 was financed mainly through unsecured debt. The increase in borrowings in 1995 was from the issue of unsecured Thai Baht debentures (Baht 2,500 Million swapped to US$99.36 Million in February 1996) and unsecured Convertible Bonds (US$45.56 Million). With refinancing avenues closed during the Asian Crisis, PSL foresaw a refinancing problem with both these issues maturing in November 2000. Management began a debt restructuring process in May 1999, 19 months in advance of the maturity of the respective instruments. The debt restructuring was essentially a "balance sheet restructuring" that did not impact PSL's operations, and management was able to remain focused on the day-to-day running of the Company.

The economic turmoil in Asia coincided with the shipping down-cycle. This resulted in the extension of the shipping down-cycle, and freight rates continued to decline through 1st quarter of 1999. Among the hardest-hit sectors was the dry bulk market because Asia, the epicenter of the financial and economic crisis in 1997-1998, is a significant source of demand for dry bulk commodities. Many dry bulk shipping market indices were at or below 10-year lows during 1998. The Baltic Freight Index was down to a low of just under 800 points in 1999.

PSL expanded its Fleet size from 487,567 dwt in 1994 to 685,640 dwt in 1995 (increase of 40%). Another big increase came in 1997 when the Fleet size went up from 738,200 dwt in 1996 to 939,954 dwt (increase of 27%) in 1997. The Fleet size reduced in 2000 to 785,740 dwt from 870,219 dwt in 1999 and to 639,948 dwt as at Dec. 31, 2002, due to disposal of the older vessels as part of the scheduled scrapping program as is common with all shipping companies.

ในปี 2539 พีเอสแอลได้ทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าเพื่อแปลงภาระหนี้เงินบาทจากการออกหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันเป็นภาระหนี้สินสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ซึ่งถือเป็นการจัดการความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากทั้งรายได้และค่าใช้จ่ายเกือบทั้งหมดของพีเอสแอลล้วนอยู่ในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ในเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2543 พีเอสแอลได้ยกเลิกสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (เนื่องจากการปรับโครงสร้างหนี้) ทำให้เกิดค่าใช้จ่ายจำนวน 31.25 ล้านเหรียญสหรัฐ

ในกลางปี 2542 บริษัทคาดการณ์ว่าบริษัทอาจจะประสบปัญหาสภาพคล่องและอาจจะไม่สามารถชำระหนี้ที่ครบกำหนดในเดือนพฤศจิกายน 2543 ได้ เนื่องจากอัตราค่าเช่าเรือตกต่ำลงเป็นประวัติการณ์และสภาวะตลาดทุนไม่เอื้ออำนวยให้ระดมทุนได้ แต่ด้วยความสนับสนุนจากเจ้าหนี้มีประกัน พีเอสแอลจึงเริ่มดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2542 จนสามารถปรับโครงสร้างหนี้ได้สำเร็จ ณ วันที่ 14 กรกฎาคม 2543 ทำให้บริษัทไม่มีการผิดนัดชำระหนี้ใดระหว่างการปรับโครงสร้างหนี้

จากความสำเร็จของการปรับโครงสร้างหนี้ดังกล่าว ทำให้พีเอสแอลได้รับเลือกจากนิตยสาร Finance Asia ให้เป็นการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ดีเด่นของประเทศไทยประจำปี 2543 และได้รับเลือกจากนิตยสาร Marine Money จากกรุงนิวยอร์คให้เป็น 'The Best Shipping Deal of 2000'

การปรับโครงสร้างหนี้ดังกล่าวข้างต้นมีหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันสกุลเงินบาทจำนวนรวม 1,480.28 ล้านบาท ผู้ถือหุ้นกู้มีสองทางเลือกในการปรับโครงสร้างคือ เลือกที่จะรับเงินสดจำนวนร้อยละ 40 ของมูลค่าที่ตราไว้และยอดคงเหลือในรูปแบบของหุ้นกู้ที่แปลงสภาพที่สามารถไถ่ถอนได้ก่อนครบกำหนดชนิดไม่มีดอกเบี้ย (RCD) หรือเลือกที่จะแปลงหุ้นกู้ดังกล่าวเป็นหนี้สินระยะยาวกำหนดอายุ 5 ปี ผู้ถือหุ้นกู้จำนวนรวม 729.2 ล้านบาทเลือกทางเลือกที่ 1 ในขณะที่ผู้ถือหุ้นกู้อีกกลุ่มหนึ่งจำนวนมูลค่ารวม 751.08 ล้านบาท เลือกทางเลือกที่ 2 ถึงแม้ว่าในเบื้องต้นผู้ถือหุ้นกู้ส่วนใหญ่จะเลือกทางเลือกที่สอง แต่มีข้อกำหนดเงื่อนไขที่จะต้องปฏิบัติก่อนของสัญญาเงินกู้ใหม่ที่จะเข้ามาช่วยสำหรับการปรับโครงสร้างหนี้ กล่าวคือต้องมีอย่างน้อยจำนวน 60 ล้านเหรียญสหรัฐของหนี้ไม่มีหลักประกันที่เข้าขบวนการปรับโครงสร้างหนี้ต้องเลือกทางเลือกที่หนึ่ง ดังนั้นบริษัทได้ออก RCD จำนวน 437.52 ล้านบาทให้ผู้หุ้นกู้ที่ไม่มีหลักประกันสกุลเงินบาทและ RCD จำนวน 151.98 ล้านบาทให้กับธนาคารที่บริษัทมีภาระหนี้ที่ไม่มีหลักประกันอันเกิดจากการยกเลิกสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า ดังนั้น RCD มูลค่ารวม 589.503 ล้านบาทจึงได้ถูกออกให้กับกลุ่มทั้งสอง

ในขณะที่มีการปรับโครงสร้างบริษัทยังมีหุ้นกู้แปลงสภาพไม่มีหลักประกันมูลค่ารวม 34.894 ล้านเหรียญสหรัฐ (ซึ่งรวมส่วนเพิ่มเมื่อไถ่ถอนร้อยละ 13.38) ตามเงื่อนไขการปรับโครงสร้างหนี้ผู้ถือหุ้นกู้นี้จะได้รับการชำระเงินสดทันทีเท่ากับร้อยละ 40 ของสิทธิเรียกร้อง โดยส่วนที่เหลือจะได้เป็นหุ้นกู้แปลงสภาพที่สามารถไถ่ถอนได้ก่อนครบกำหนดชนิดไม่มีดอกเบี้ย(RCD) ซึ่งจะมีข้อกำหนดและเงื่อนไขของ RCD เหมือนกับผู้ถือหุ้นกู้เงินบาทและผู้ถือสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า ดังนั้นผู้ถือหุ้นกู้นี้จึงได้รับการชำระเงินสดทันทีจำนวน 13.96 ล้านเหรียญสหรัฐ และยอดคงเหลือเป็น RCD มูลค่า 20.93 ล้านเหรียญสหรัฐ

ดังนั้นมูลค่ารวมของ RCD ที่ออกไปทั้งหมดในขณะนั้นมีมูลค่าประมาณ 36 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่จะต้องปฏิบัติก่อนของสัญญาเงินกู้ใหม่และการปรับโครงสร้างหนี้ที่มีหลักประกัน

PSL also entered into a Swap Agreement in 1996 to convert the Baht liability on its Thai Baht debentures to US Dollar liability. The Company wanted this hedge because its entire shipping earnings, assets and almost entire expenses are in US Dollars and PSL did not want to carry the risk of a currency exposure. PSL crystallised its liability on the Swap in Feb 2000 at an amount of US$ 31.25 Million.

In mid-1999, with charter rates at historical lows and capital markets closed to the majority of shipping companies, especially Thai companies, the Company anticipated liquidity problems on the debt repayments in November 2000. Despite adverse market conditions, PSL had the support of its secured lenders to begin the restructure process in July 1999. It successfully completed its debt reorganisation on 14th July 2000. The Company did not default on any debt during the debt reorganisation process.

The aforesaid restructuring was specially featured by Finance Asia magazine as one of the better corporate restructures done in Thailand in 2000. This was also chosen as the 'Best Shipping Deal of 2000' by the New York based Marine Money magazine.

As part of the debt reorganization process described above, outstanding Thai Baht Debentures then aggregating THB 1,480.28 Million were restructured with the agreement of creditors. The debenture holders had two options for restructure; to opt to take cash equal to forty percent of the face value and the balance in the form of Zero Coupon Redeemable Convertible Debentures (RCD) or to convert the face value of the then Debentures into a Commercial Loan with a maturity of 5 years. Option one was exercised by holders of Debentures aggregating THB 729.2 Million whilst debenture holders aggregating THB 751.08 Million opted for the second option i.e. conversion to a Commercial Loan. Though there was a preference by debenture holders at that stage to opt in favour of option two, a condition precedent of the new loan and the restructure of the secured debt was that at least US$ 60 Million of the entire consolidated unsecured debt of the company would have to be retired by option one. Hence, as per an agreed formula, a part of the unsecured THB Debentures and the unsecured liability arising out of the termination of the currency swap were compulsorily allocated option one. Accordingly, RCD aggregating THB 437.52 Million were allocated to the unsecured THB debenture holders. In addition, RCD aggregating THB 151.98 Million was also allocated as part of the restructure of the closed out currency swap. Hence, RCD valued at THB 589.503 Million in aggregate were issued (hereinafter referred as RCD) to the Debenture Holders and the Swap holder.

Similarly at the time of the restructuring, the company also had outstanding unsecured convertible Euro Bonds aggregating US$ 34.894 Million (inclusive of redemption premium of 13.38%). Under the restructure terms the bondholders were paid cash equal to forty percent of their claim with the balance being allocated in the form of Zero Coupon Redeemable Convertible Debentures (RCD), with terms which were similar to the RCD issued to the THB debenture holders and the Swap holder. Accordingly, bondholders were paid US$ 13.96 Million and the balance was converted to US$ 20.93 Million worth of RCD.

Hence, total value of the RCD (THB RCD and Euro RCD) that were allocated at that time was circa. US$ 36 Million equivalent, that was in accordance with the condition precedent of the new loan and restructure of secured debt.

RCD ให้สิทธิแก่บริษัทในการไถ่ถอนก่อนกำหนดได้ภายในระยะเวลาสามสิบเดือนนับตั้งแต่วันที่ออกคือวันที่ 17 กรกฎาคม 2543 ในช่วงหกเดือนแรกนับตั้งแต่วันที่ออกราคาไถ่ถอนเท่ากับร้อยละ 41.67 ของมูลค่าที่ตราไว้ หลังจากนั้นในไตรมาสต่อไปราคาไถ่ถอนดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 53.34 ของมูลค่าที่ตราไว้ และจะเพิ่มอีกร้อยละ 5.83 ต่อไตรมาสหลังจากนั้น ทั้งนี้เป็นสิทธิของบริษัทที่จะเรียกไถ่ถอนและมิใช่พันธะหน้าที่ของบริษัท

หากพีเอสแอลไม่ได้ไถ่ถอน RCD ภายในระยะเวลาไถ่ถอนข้างต้น ผู้ถือ RCD มีสิทธิเลือกที่จะแปลง RCD เป็นหุ้นสามัญของบริษัทในราคาร้อยละ 95 ของราคาปิดตลาดโดยเฉลี่ยของหุ้น PSL ในระหว่าง 17 มกราคม 2546 จนถึงวันที่ 17 ตุลาคม 2546 หลังจากนั้นบริษัทจะต้องไถ่ถอน RCD ที่เหลืออยู่ในราคาร้อยละ 0.01 ของมูลค่าที่ตราไว้ของ RCD

บริษัทไม่สามารถระดมเงินทุนในตลาดเพื่อใช้สิทธิในการไถ่ถอน RCD แม้ว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับต่ำด้วยสาเหตุหลักคือจากการระดมทุนจะต้องเป็นในลักษณะเงินกู้ไม่มีหลักประกัน เนื่องจากทรัพย์สินทั้งหมดได้ถูกจดจำนองเป็นหลักประกันให้แก่เจ้าหนี้มีหลักประกันหรือเจ้าหนี้เงินกู้ระยะยาว และถึงแม้ว่าบริษัทจะสามารถดำเนินงานได้ตามประมาณการทางการเงินที่วางแผนไว้พร้อมกับมีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง ซึ่งไม่เพียงแต่จะสามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนดเท่านั้นแต่ยังสามารถชำระหนี้บางส่วนได้ก่อนกำหนดด้วยและบริษัทมีเงินสดคงเหลือเพียงเล็กน้อย (ร้อยละ 10 ของเงินสดส่วนเกิน)ตามเงื่อนไขการจัดการกระแสเงินสดส่วนเกินที่บังคับใช้โดยเจ้าหนี้

ผลที่ตามมาจากสภาวะการณ์ดังกล่าวข้างต้นที่แม้ว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินการที่ดีอย่างต่อเนื่องแต่บริษัทก็ไม่สามารถจัดหาเงินทุนที่เพียงพอต่อการไถ่ถอน RCD ทั้งจากแหล่งภายนอกหรือจากแหล่งภายใน(เนื่องจากเงินสดส่วนเกินจากการดำเนินการที่เหลือให้กับบริษัทมีจำนวนเพียงเล็กน้อยเท่านั้น) อย่างไรก็ตามในช่วงเวลาสองปีที่ผ่านมา บริษัทได้ซื้อคืน RCD จากตลาดในราคาส่วนลด ส่งผลให้ยอดคงเหลือของ RCD ลดลงเหลือจำนวนเทียบเท่ากับ 20.48 ล้านเหรียญสหรัฐ สำหรับการแปลงเป็นหุ้นสามัญ

เพื่อช่วยแก้ปัญหาของผู้ถือ RCD และผู้ถือหุ้นของบริษัท ปลายปี 2545 บริษัทได้เจรจาและเสนอให้มีการปรับเปลี่ยนข้อกำหนดและเงื่อนไขของRCD ซึ่งก็ประสบความสำเร็จในเดือน มกราคม 2546 เงื่อนไขหลักของการแก้ไขคือ

- RCDจะไม่สามารถแปลงสภาพได้อีกต่อไป ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “หุ้นกู้”
- หุ้นกู้จะมีระยะเวลา 6 ปี นับจากมกราคม 2546 และจะหมดอายุเมื่อ มกราคม 2552
- หุ้นกู้ยูโรจะไม่มีหลักประกันตลอดอายุ ส่วนหุ้นกู้เงินบาทที่จะมีหลักประกันในรอบปีที่ 4 นับจากวันที่มีผลบังคับ หรือเดือนมกราคม 2546
- หุ้นกู้ยูโรมีอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 4.25 ตลอดอายุ ในขณะที่หุ้นกู้เงินบาทมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5 สำหรับ 3 ปีแรก และหลังจากนั้นจะเป็นอัตราร้อยละ 6
- หุ้นกู้เงินบาทจะมีการชำระบางส่วนในปีที่ 4 ที่ร้อยละ 20 และปีที่ 5 ร้อยละ 30 ของจำนวนค้างชำระ อย่างไรก็ตาม ถ้าบริษัทมีกระแสเงินสดเพียงพอ(ไม่ใช่ข้อบังคับ)บริษัทอาจจะชำระได้ถึงร้อยละ 66.67 ของจำนวนค้างชำระภายในปีที่ 5 ส่วนที่เหลือจะชำระเมื่อสิ้นปีที่ 6 (มกราคม 2552)

The RCD were redeemable at the option of the company for a period of thirty months from the issue date, which was 17th July, 2000. In the first six months from the issue date, the redemption amount payable by the company was 41.67% of the face value of the RCD. Thereafter, in the next quarter such redemption amount increased to 53.34% of the face value and increased by 5.83% per quarter thereafter. This was a call option granted to the Company and was not the obligation of the Company.

If the RCD were not redeemed by PSL during the above redemption period, the RCD holder had the option for the RCD to be converted into equity shares of the company at 95% of the average closing market price of PSL's equity shares during the month immediately preceding the conversion. In case the Thai RCD holder did not exercise the option to convert within the fixed conversion period (17th January, 2003 to 17th October, 2003), the company had the obligation to redeem the RCD through a payment of 0.01% of face value of the RCD.

The company was unable to raise funds in the market to exercise the call option. The inability to raise funds, despite the low level of gearing, was largely due to the fact that this was to be done on an unsecured basis with all existing assets being pledged either to secured lenders or against the commercial loans. Further, whilst financial performance had been in line with projections with strong cash generation resulting in adequate funds to meet and in fact accelerate obligatory repayment of debt, little cash (10%) was left with the company as part of the 'excess cash flow recapture clause' enforced by the creditors.

As a result of the above, PSL despite its continued strong performance, was unable to generate the requisite funds required to redeem the RCD either from external sources (due to the 'drag effect') or through internal generation (as funds net of the excess cash flow recapture clause were inadequate). The company, however, over the past two and half years selectively bought back debentures, from the open market at a substantial discount to par values. This resulted in outstanding amount of RCD reducing to US$ 20.48 Million equivalent, which, were up for conversion into equity shares, before the RCD were restructured.

In late 2002, the company therefore proactively sought restructure solutions from RCD holders and successfully restructured the RCD by providing the RCD holders a solution to this problem that simultaneously met the needs of the bondholders and also preserved value for the shareholders of the company.

The main terms of the restructure of the RCD completed in January, 2003 are as follows:

- The RCD are no longer Convertible and accordingly, are hereinafter referred to as **"Bonds"**.
- The Bonds were amended to become simple non-convertible debt instruments with a term of six years from January, 2003 and accordingly mature in January, 2009.
- The Euro Bonds are unsecured during the entire term, but the THB bonds are to be secured on the third anniversary of the effective date, i.e. in January, 2006.
- The Euro Bonds carry a coupon of 4.25% while the THB Bonds carry a coupon of 5% in the first three years and 6% thereafter.
- The THB Bonds have to be partially redeemed in years 4 & 5 and the Company has an obligation to redeem 20% and 30% of the outstanding amounts of the bonds in each of the aforesaid years respectively. However, if cashflows permit (this is not an obligation), the Company is required to redeem 66.67% in aggregate of the outstanding amount of the bonds within year 5. The balance is required to be redeemed by the end of year 6 (January, 2009).

➢ ภายใน 3 ปีแรกบริษัทสามารถหาเงินกู้จากแหล่งใหม่มาชำระหนี้มีหลักประกันของบริษัทและเพื่อซื้อเรือ แต่ผู้ถือหุ้นกู้เงินบาทจะต้องได้รับหลักประกันเป็นการจำนองในลำดับที่สองทันทีในหลักประกันที่ให้กับผู้ให้กู้รายใหม่

จากข้างต้นที่กล่าวมานี้ได้เป็นที่ประจักษ์แล้วว่า บริษัทได้ขจัดความเสี่ยงของการลดลงในสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นให้หายไปและบริษัทพร้อมที่จะก้าวไปข้างหน้าโดยการขยายกองกำลังเรือ

6. ข้อบังคับทางการเงินและข้อบังคับอื่นๆ

ข้อบังคับด้านล่างนี้เป็นข้อบังคับที่กำหนดโดยเจ้าหนี้ทั้งหลายจากการปรับโครงสร้างหนี้ที่บริษัทจะต้องปฏิบัติตลอดถ้ายังมีหนี้ค้างชำระ จะเห็นได้ข้อบังคับดังกล่าวจะไม่เปิดโอกาสให้บริษัทได้ขยายธุรกิจหรือแม้แต่การปรับเปลี่ยนกองเรือที่ได้ปลดระวาง และ/หรือ การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นทุน (จากการจ่ายเงินปันผล) จนกว่าจะชำระหนี้สินทั้งหมด ซึ่งตามแผนคือปี 2548 และเนื่องจากผลการดำเนินงานของบริษัทในรอบ 2 ปี ที่ผ่านมามีการปรับตัวดีขึ้นและคาดว่าจะเกิดขึ้นต่อไปในอนาคต อีกทั้งการขจัดความเสี่ยงของการลดลงในสัดส่วนการถือหุ้นสำหรับผู้ถือหุ้นทั้งหลายในปัจจุบัน (ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับโครงสร้างหุ้นกู้) ผู้บริหารเห็นว่าเป็นโอกาสที่บริษัทจะเริ่มการกู้เงินจากแหล่งใหม่มาชำระหนี้มีหลักประกันที่มีอยู่ปัจจุบันเพื่อขจัดข้อบังคับที่เข้มงวดและบริษัทจะได้สามารถปรับเปลี่ยนกองเรือที่ได้ปลดระวางและเพื่อเพิ่มมูลค่าให้ผู้ถือหุ้นทุนของบริษัท

ข้อบังคับทางการเงิน

ข้อบังคับทางการเงินจะถูกกำหนดจากงบการเงินปรับปรุงในรูปดอลล่าร์สหรัฐอเมริกาเพื่อให้บริษัทรักษาสถานะทางการเงินให้อยู่ระดับที่ยอมรับได้ตลอดระยะเวลาที่ยังมีหนี้สินอยู่

ข้อบังคับ	อัตราสัดส่วนที่ต้องปฏิบัติ	ช่วงเวลาการทดสอบ	ปฏิบัติตามหรือไม่
เงินกู้ต่อกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ภาษี และดอกเบี้ย	4.00 เท่า	รอบ 4 ไตรมาส	ใช่
ความสามารถในการชำระหนี้สิน	1.25 เท่า	รอบ 4 ไตรมาส	ใช่
สภาพคล่อง	100,000 เหรียญสหรัฐต่อลำเรือ	รายไตรมาส	ใช่
หนี้สินต่อทุน	2.00 เท่า	รายไตรมาส	ใช่

บริษัทต้องทดสอบข้อบังคับทางการเงินดังกล่าวข้างต้น และต้องนำส่งใบรับรองการปฏิบัติตามให้เจ้าหนี้เป็นรายไตรมาส

ข้อบังคับอื่นๆ ที่ไม่เกี่ยวกับด้านการเงิน

ข้อบังคับอื่นๆ ที่ไม่เกี่ยวกับด้านการเงินสรุปได้ดังต่อไปนี้

➢ เงินได้จากการขายสินทรัพย์ (เรือ) จะถูกนำมาชำระคืนเงินกู้ของเจ้าหนี้มีหลักประกันผู้ซึ่งถือหลักประกันดังกล่าวไว้ ส่วนที่เหลือจะถูกนำมาชำระคืนเงินกู้ทางการค้า

➢ จากแผนการปรับโครงสร้างหนี้เรือทั้งหมดจะถูกปลดปล่อยหลังจากได้ชำระหนี้เงินกู้ทั้งหมดให้กับเจ้าหนี้มีหลักประกันแต่ละรายคือในปี 2548 บริษัทต้องหาแหล่งเงินกู้ใหม่จากหลักประกันที่ถูกปลดปล่อยและนำเงินมาชำระคืนหนี้เงินกู้ทางการค้า มิเช่นนั้นต้องนำหลักประกันนั้นมาจำนองเป็นประกันกับเจ้าหนี้เงินกู้ทางการค้า

พีเอสแอลได้รับอนุญาตให้ลงทุนในกิจการที่ไม่เกี่ยวกับการขนส่งในโครงการที่ได้แจ้งไว้แล้วเท่านั้น โดยใช้เงินจากการเพิ่ม

- The Company is now free to immediately refinance its existing Debt (THB bondholders to be provided a second mortgage if refinancing is undertaken within first 3 years) and utilise the excess proceeds of the refinancing for additional vessel acquisitions to augment it's fleet.

In view of the above, the Company has now removed the dilution threat for its equity shareholders and is now well poised to embark on a growth strategy by replenishing it's fleet.

6. Financial and Non-Financial Covenants:

The following are the key covenants imposed by the creditors and are to be complied by PSL in respect of the outstanding secured debt arising out of the debt restructure. A perusal of these covenants makes it evident that the Company is being constrained from undertaking any possible future business expansion (through a replacement of all or most scrapped vessels or otherwise) and/or servicing Shareholders' equity (through payment of dividends or otherwise), until this debt is fully repaid, which, is expected within July, 2005. In view of the improved performance of the Company in the previous 2 years with further improvements expected in future and the removal of the dilution risk for existing shareholders (consequent to the restructure of the RCD), the management recognizes the right opportunity available presently and has accordingly commenced efforts to refinance the existing secured debt so that most of the covenants will be removed and the Company can then embark on a fleet replacement program with a view to adding value to Shareholders' equity.

Financial Covenants

The following key financial covenants (derived from the restated US Dollar Financial Statements) to maintain financial profile of the company at acceptable level during the tenor of the debt.

Covenant	Ratio	Test Period	Compliance
Funded Debt/EBITDA	4.00 times	Rolling 4 qtrs	Yes
Debt Service	1.25 times	Rolling 4 qtrs	Yes
Liquidity Reserve	US$ 100,000 per vsl	Quarterly	Yes
Debt/Equity	2.00 times	Quarterly	Yes

The Company is required to test the above financial covenants and send a compliance certificate on a quarterly basis.

Non-Financial Covenants

The following key non-financial covenants are summarised as under:

- Proceeds of sale of assets (ships) will be applied towards repayment of the Commercial Loan, to the extent available after settlement of all loans with the respective secured lender, who, holds the security over the respective asset.
- All ships released by secured lenders after settlement of all loans with each lender, to be refinanced by PSL, the proceeds of which, to be applied in the repayment of the Commercial Loan. This is expected within year 2005.

- ทุนหรือกระแสเงินสดส่วนเกินที่เป็นส่วนของบริษัท
  พีเอสแอลไม่ได้รับอนุญาตให้ลงทุนในธุรกิจใหม่นอกเหนือไปจากการดำเนินธุรกิจเป็นเจ้าของเรือและผู้บริหารเรือ
- กระแสเงินสดส่วนเกินของบริษัทและบริษัทย่อยจำนวนร้อยละ 80 จะถูกนำมาชำระคืนให้เจ้าหนี้มีหลักประกัน และประมาณ
- ร้อยละ 10 จะถูกนำมาชำระคืนเงินกู้ทางการค้า และส่วนที่เหลือจะเป็นของบริษัทและบริษัทย่อย
  พีเอสแอลและบริษัทย่อยอนุญาตให้ซื้อเรือใหม่ได้โดยใช้เงินจากการเพิ่มทุนหรือกระแสเงินสดส่วนเกินของบริษัทและ
- บริษัทย่อย
  จะมีการให้กู้เงินเพิ่มเติมหรือกู้เงินใหม่เพื่อซื้อเรือแต่จะมีข้อบังคับทางการเงินเพิ่มเติมในเรื่องอัตราส่วน Maximum Loan to
- Security Value, หนี้สินต่อทุน (Debt Equity), และหนี้สินต่อกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ภาษี และดอกเบี้ย (Max Funded Debt to EBITDA) ก่อนการกู้ยืมใหม่ หากเงินกู้ใหม่ของบริษัทย่อยถูกค้ำประกันโดยบริษัท
  จะถือว่าเป็นการผิดสัญญาเงินกู้หากผู้บริหาร 2 ใน 3 คน พ้นจากการเป็นผู้บริหาร คือ นายคาลิด มอยนูดดิน ฮาชิม
- นายมูนีร มอยนูดดิน ฮาชิม และ นายคูชรู คาลี วาเดีย นอกจากกรณีการเสียชีวิตหรือกลายเป็นคนทุพพลภาพ
  รับรองว่าจะจัดทำรายงานเกี่ยวกับเงินสดเป็นรายเดือนและรายงานดังกล่าวต้องผ่านการตรวจสอบโดยนักบัญชีอิสระ
- จะต้องไม่มีการจ่ายเงินปันผลหรือการลดทุน

7. การวิเคราะห์งบการเงินเงินบาทที่ตรวจสอบแล้ว

7.1 การวิเคราะห์งบกำไรขาดทุน

- ในระหว่างปี 2545 รายได้จากการประกอบธุรกิจเดินเรือลดลงประมาณร้อยละ 18 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา ทั้งนี้เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลล่าร์ต่อเงินบาทโดยเฉลี่ยต่ำกว่าปีที่ผ่านมาเล็กน้อย และที่สำคัญจำนวนวันในการเดินเรือในปี 2545 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมาเพราะได้มีการขายเรือเดินทะเลไปในระหว่างปีทั้งสิ้น 3 ลำ อย่างไรก็ดีไม่มีความแตกต่างในอัตรารายได้โดยเฉลี่ยต่อวันต่อลำเรือเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา
- ในระหว่างปี 2545 ต้นทุนการเดินเรือลดลงประมาณร้อยละ19 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา ทั้งนี้เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลล่าร์ต่อเงินบาทโดยเฉลี่ยต่ำกว่าปีที่ผ่านมาเล็กน้อย และที่สำคัญจำนวนวันในการเดินเรือในปี 2545 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมาเพราะได้มีการขายเรือเดินทะเลไปในระหว่างปีทั้งสิ้น 3 ลำ บริษัทประสบความสำเร็จในการรักษาระดับต้นทุนการเดินเรือโดยมีต้นทุนที่ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา
- เนื่องจากการลดลงของจำนวนวันในการเดินเรืออันเป็นผลจากการขายเรือเดินทะเลไปในระหว่างปีทั้งสิ้น 3 ลำ ทำให้กำไรขั้นต้นในปี 2545 ลดลงร้อยละ 16 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ดีอัตรากำไรขั้นต้นนั้นเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา
- เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการเดินเรือทำให้รายได้รวมในระหว่างปีลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา
- ต้นทุนรวม (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) ในปี 2545 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของ

- PSL is allowed to make investments in existing and currently disclosed non-shipping investments only out of the proceeds of new equity capital raised by PSL or through excess cash flow retained by PSL.
- PSL is not allowed to invest in any new business other than the owning and operation of ships.
- Out of surplus cash generated by PSL and subsidiaries beyond scheduled repayment to secured lenders and 80% of excess cash, 50% (effectively about 10% of surplus cash) will be utilised for the repayment of the Commercial Loan and the balance allowed to be retained by PSL and subsidiaries.
- No additional or new borrowings by PSL and subsidiaries is allowed save as allowed hereunder:
- PSL is allowed to purchase new ships through special purpose ship owning subsidiaries, only if the funds required to be invested by PSL and/or subsidiaries is funded out of new equity capital and/or surplus cash (excess cashflow) generated and allowed to be retained by PSL and/or subsidiaries.
- Additional or new borrowings for purchase of the new ship only allowed as long as the portion to be invested by borrower (margin) is funded out of new equity capital and/or surplus cash generated and allowed to be retained by PSL and/or subsidiaries. Additional financial covenants to be met (Maximum Loan to Security Value, Debt Equity, and Max Funded Debt to EBITDA) before new borrowings, if the new borrowings of the subsidiaries are guaranteed by PSL.
- It would be an event of default if any two of Khalid Hashim, Munir Hashim and Khushroo Wadia cease to play an active role in the management, other than by reason of death or incapacity.
- Undertake to provide monthly cash monitoring reports certified by an Independent Accountant.
- Undertake not to declare or pay dividends or reduce capital.

7. Review and Analysis of Audited Thai Baht Financial Statements

7.1 Analysis of Profit and Loss Account (Statement of Earnings)

- During the year 2002, the vessel operating revenues decreased by about 18% in absolute terms, over the operating revenues of the previous year. While a slight decrease is attributable to the lower average US Dollar/Thai Baht exchange rate during the year, the majority of the decrease is due to the lower vessel operating days in 2002 as compared to the previous year, due to the disposal of 3 vessels during the year. It may be noted that there was no significant difference in average earnings per day per vessel in 2002 as compared to that of the previous year.
- During the year 2002, the vessel operating costs decreased by about 19% in absolute terms, over the operating costs of the previous year. While a slight decrease is attributable to the lower average US Dollar/Thai Baht exchange rate during the year, the majority of the decrease is due to the lower vessel operating days in 2002 as compared to the previous year, due to the disposal of 3 vessels during the year. On an average basis, the Company has succeeded in maintaining the operating cost per vessel at a level similar to that of the previous year.
- As a result of the lower vessel operating days due to the disposal of 3 vessels during the year, the Gross Profit for the year 2002 in absolute terms has decreased by about 16% over that of the previous year. It may be noted that the Gross Profit Margin has in fact increased slightly compared to the previous year.
- As a result of the lower vessel operating revenues, the total revenues during the year, in absolute terms, are also lower than that of the previous year.

ดอกเบี้ยจ่ายเนื่องจากผลจากการจ่ายชำระหนี้ในระหว่างปี การลดลงของต้นทุนการเดินเรือ และไม่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนถึงแม้ว่าต้นทุนรวมจะลดลงแต่บริษัทได้บันทึกค่าเผื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนและภาระค้ำประกันจ่าย (ตามคำอธิบายที่กล่าวไว้ในหัวข้อ 4.1 ของคำอธิบายและการวิเคราะห์ของผู้บริหาร)

- จากการขายเรือเดินทะเลไป 3 ลำ และห้องชุด 2 ห้องในระหว่างปี มีผลทำให้ค่าเสื่อมราคาลดลงจากปีที่ผ่านมา
- เนื่องจากการอ่อนตัวของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลล่าร์สหรัฐอเมริกา อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 จึงต่ำกว่าอัตราแลกเปลี่ยนเมื่อสิ้นปี 2544 เป็นผลให้การบันทึกหนี้สินสกุลเงินดอลล่าร์สหรัฐเป็นเงินบาทเกิดผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 73.12 ล้านบาทซึ่งเป็นผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริง 32.73 ล้านบาท ส่วนที่เหลือจำนวน 40.39 ล้านบาทเป็นผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง
- ในระหว่างปี 2545 หุ้นกู้แปลงสภาพที่ไถ่ถอนได้ได้ถูกซื้อคืนในราคาต่ำกว่าราคาหน้าตั๋ว ทำให้เกิดผลกำไรจำนวน 90.76 ล้านบาท ซึ่งได้แสดงเป็นรายการพิเศษในงบกำไรขาดทุน
- สำหรับปี 2545 บริษัทมีกำไรสุทธิหลังจากรายการพิเศษทั้งสิ้น 502.43 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมาจำนวน 673.32 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากกำไรที่เกิดจากการไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพลดลง 142.31 ล้านบาท กำไรขั้นต้นลดลง 270.38 ล้านบาท ตามคำอธิบายข้างต้นกำไรขั้นต้นลดลงนั้นมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของจำนวนวันในการเดินเรืออันเป็นผลมาจากการขายเรือเดินทะเลไปในระหว่างปีทั้งสิ้น 3 ลำ อย่างไรก็ตามบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 73.12 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมาซึ่งมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 75.46 ล้านบาท

7.2 การวิเคราะห์งบดุล

- สินทรัพย์หมุนเวียน วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ลดลงจำนวน 173.03 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากการลดลงของเรือเดินทะเล ลูกหนี้อื่นๆซึ่งเกิดกับตัวแทน ผู้เช่าเรือ และรายได้ค้างรับตามสัดส่วนของเที่ยวการเดินเรือและการบันทึกค่าเผื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุน ลูกหนี้การค้าสุทธิ 142.02 ล้านบาท ซึ่งเป็นลูกหนี้ชั้นดีเนื่องจากได้สุทธิจากค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่เพียงพอแล้ว บริษัทมีสภาพคล่องตลอดปี 2545 ด้วยการดำรงเงินสดที่เพียงพอและคาดว่าจะรักษาสถานภาพดังกล่าวให้มีอยู่ต่อไป
- สินทรัพย์รวมและสินทรัพย์ถาวรของบริษัทลดลงจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากการขายเรือเดินทะเล 3 ลำ ห้องชุด 2 ห้อง และการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 161.35 ล้านบาทในระหว่างปี ตามที่ได้อธิบายไว้ในหัวข้อ 4.1 ของคำอธิบายและการวิเคราะห์ของผู้บริหาร
- ถึงแม้จะมีการซื้อคืนหุ้นกู้แปลงสภาพสกุลเงินเหรียญสหรัฐจำนวน 1.46 ล้านเหรียญสหรัฐฯ และสกุลเงินบาท จำนวน

- The total costs (excluding depreciation) in 2002, as compared to the previous year, are lower mainly on account of reduction in Interest cost as a result of the repayment of the debt during the year and lower vessel operating costs, and absence of realised exchange loss. The total costs would have been lower, but for the provisions made for possible loss on Investments and the charge on account of the Guarantee Obligation (as explained above in sub-section 4.1 of the Management Discussion section).
- As a consequence of the disposal of 3 vessels and 2 apartments during the year 2002, the annual charge of Depreciation is lower than that of the previous year.
- Due to the depreciation of the Thai Baht against the US Dollar, the exchange rate as on 31st December 2002 was lower than the rate at the end of the previous year. As a result of the translation of the US Dollar liabilities into Thai Baht, there was an exchange gain of Baht 73.12 million. However, only Baht 32.73 million was realized and the balance of Baht 40.39 million remains unrealized.
- Certain Redeemable Convertible Debentures (RCD) were bought-back during the year at discounts to par value, which, resulted in a gain of Baht 90.76 million. This has been classified as an Extraordinary Item in the Financial Statements.
- The Company has reported Net Profit after Extraordinary Items of Baht 502.43 million for the year 2002 as compared to Net Profit after Extraordinary Items of Baht 673.32 million in the previous year. The main reasons for the lower Net Profit as compared to the previous year are lower gain on redemption of RCDs (Baht 142.31 million less than the previous year) and lower Gross Profit (Baht 270.38 million less than the previous year). As explained above, the lower Gross Profit is mainly on account of the lower vessel operating days during the year as a result of the disposal of 3 vessels during the year. However, the company has incurred a Gain on Foreign Exchange of Baht 73.12 million as compared to a Loss of Baht 75.46 million during the previous year.

7.2 Analysis of Balance Sheet

- As compared to the end of the previous year (2001), there is a reduction of Baht 173.03 million in the current assets as at 31st December, 2002, due to the reduction in total number of vessels, better recoveries, and provisions made on account of joint-venture investments. The current assets include net Receivables of Baht 142.02 million that are net of all provisions and are of very good quality. The company continues to be in a comfortable position in terms of liquidity with adequate cash balances at all times. This has been the position throughout the year and is expected to continue.
- The total assets and fixed assets of the company have reduced from previous year's levels on account of the sale of 3 vessels and 2 apartments. Total assets also reduced on account of provision of Baht 161.35 million made for possible loss on investment in associated companies, which has been explained above in sub-section 4.1 of the Management Discussion section.

163 ล้านบาทตามมูลค่าหน้าตั๋ว แต่หนี้ที่ไม่มีหลักประกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ยังเพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 ทั้งนี้เพราะการปรับโครงสร้างหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้ โดยหุ้นกู้แปลงสภาพดังกล่าวจะไม่มีสภาพการแปลงสภาพได้แล้วจึงได้ถูกแสดงรายการเป็นหนี้ที่ไม่มีหลักประกันทั้งจำนวน ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 หุ้นกู้แปลงสภาพดังกล่าวจะแสดงมูลค่าในส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 29.17 ของมูลค่าหน้าตั๋ว และแสดงมูลค่าภายใต้หนี้สิน เท่ากับร้อยละ 70.83 ของมูลค่าที่ตราไว้

- การเพิ่มขึ้นในหนี้ที่ไม่มีหลักประกันนี้ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 329.20 ล้านบาท อย่างไรก็ตามผลกำไรจากดำเนินการที่เกิดขึ้นในระหว่างปีทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 676.59 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา 202.55 ล้านบาท

7.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

- ในระหว่างปี2545 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน จำนวน 1,273.25 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 17 เมื่อเปรียบเทียบกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของปีที่ผ่านมาเนื่องจากกำไรขั้นต้นลดลงที่ได้อธิบายข้างต้น
- หลังจากรายการปรับปรุงการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน บริษัทคงเหลือเงินสดจำนวน 1,103 ล้านบาทไว้สำหรับใช้ในกิจกรรมลงทุนและกิจกรรมทางการเงิน
- บริษัทมีกระแสเงินสดเข้าจากการขายเรือเดินทะเล 3 ลำ และห้องชุด 2 ห้องจำนวน 131.16 ล้านบาท และหลังจากการปรับปรุงรายการอื่นๆบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิสำหรับกิจกรรมลงทุนจำนวน 95.99 ล้านบาท
- ในระหว่างปี มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวที่มีหลักประกันจำนวน 930 ล้านบาท และไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพไป 137 ล้านบาท
- ตามที่ได้กล่าวข้างต้นถึงแม้ว่าการลดลงของจำนวนเรือเดินทะเลส่งผลกระทบต่อกำไรขั้นต้นแต่จากการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพทำให้บริษัทสามารถไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้ในราคาที่มีส่วนลดและยังรักษาไว้ซึ่งความเพียงพอของเงินสดคงทำให้ไม่มีปัญหาสภาพคล่องแต่อย่างใด

- Even with the buy-backs of the RCD, (USD 1.46 Million & THB 163 Million Par Value), there is an increase in the unsecured debt as on 31st December 2002 as compared to 31st December 2001 due to the restructure of the RCD whereby the convertibility option has been removed and the RCD are now non-convertible bonds, which, have been classified entirely as debt (unsecured loans) As of 31st December 2001, the RCD, were considered as compound instruments with an equity component of 29.17 percent of par value and a debt component at 70.83 percent of par value.
- The increase in unsecured loans as above and the removal of the equity component has resulted in a reduction in the Shareholders' Equity of Baht 329.20 million on this account. However, due to the profits earned (and retained) during the year, the Shareholders' Equity is now at Baht 676.59 million, which is an increase of Baht 202.55 million over the Shareholders' Equity as at the end of the previous year.

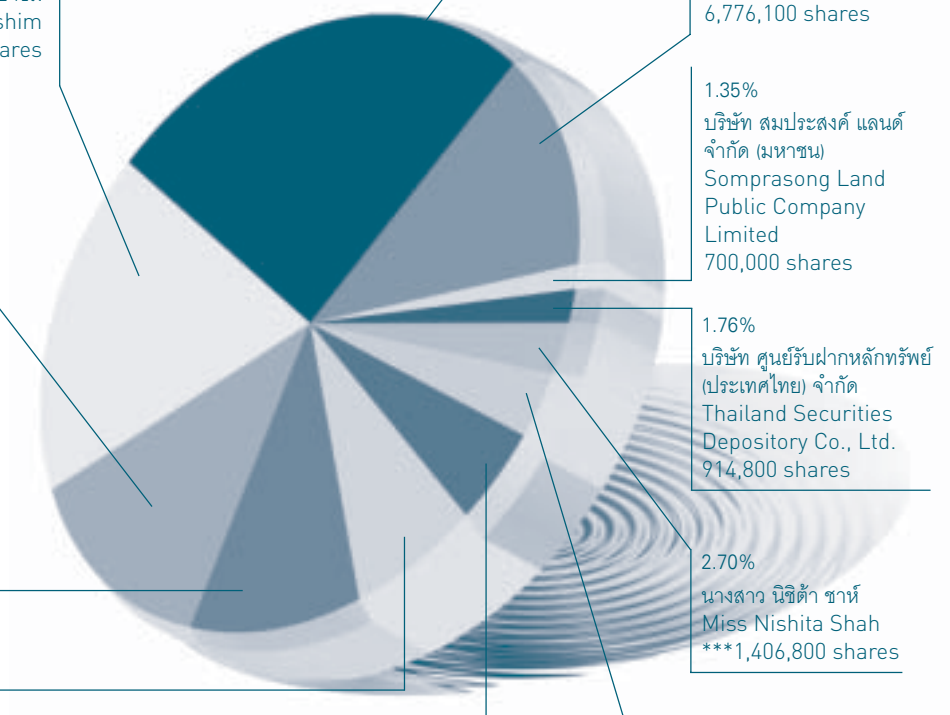
7.3 Analysis of Statements of Cashflows

- During the year under review, Baht 1,273.25 million was generated from operations. This is about 17% less than the cash generated from operations in the previous year. The reduction is due to the lower Gross Profit for reasons explained hereinabove.
- After adjusting for the Working Capital Changes, the Company was left with Baht 1,103 million available for use in investing and financing activities.
- Baht 131.16 million was received during the year from sale of 3 vessels and 2 apartments. After adjustments, the net cash inflow provided by investing activities was Baht 95.99 million.
- During the year, Baht 930 million of long term secured loans were repaid. Further, Baht 137 million was utilized for the buy-back of the RCD.
- As explained above, while the reduction in the number of vessels had an impact on the absolute Gross Profit, efficient working capital management allowed the Company to buy-back the RCD at discounts and maintain sufficient cash balances at all times without any kind of liquidity problems.

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่
MAJOR SHAREHOLDERS

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ตามสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มกราคม 2546

Major shareholders per share register as on 31st January, 2003



หมายเหตุ

* ได้รวมหุ้น 2,974,590 หุ้น ซึ่งถือผ่าน บริษัท ไทย เอ็นวีดีอาร์ จำกัด

** ได้รวมหุ้น 1,908,900 หุ้น ซึ่งถือผ่าน บริษัท ไทย เอ็นวีดีอาร์ จำกัด

*** ได้รวมหุ้น 1,000 หุ้น ซึ่งถือผ่าน บริษัท ไทย เอ็นวีดีอาร์ จำกัด

**** ยอดรวมของหุ้นทั้งหมดที่ถือโดย บริษัท ไทย เอ็นวีดีอาร์ จำกัด เท่ากับ 10,798,390 หุ้น

(สามารถดูข้อมูล realtime เพิ่มเติมได้จาก http://www.set.or.th/nvdr/index.html)

Note :

* Included 2,974,590 shares held through Thai NVDR Co.,Ltd.

** Included 1,908,900 shares held through Thai NVDR Co.,Ltd.

*** Included 1,000 shares held through Thai NVDR Co.,Ltd.

**** Total shares held by Thai NVDR Co.,Ltd. is 10,798,390 shares

(Please find realtime information from http://www.set.or.th/nvdr/index.html)

โครงสร้างการจัดการ
MANAGEMENT STRUCTURE

บริษัทฯ มี คณะกรรมการ 3 ชุด คือ

- คณะกรรมการบริษัท
- คณะกรรมการบริหาร
- คณะกรรมการตรวจสอบ

การแต่งตั้งคณะกรรมการบริษัท

➢ บริษัทฯ กำหนดให้การแต่งตั้งกรรมการกระทำโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นหนึ่งหุ้นมีหนึ่งคะแนนเสียง โดยที่ผู้ถือหุ้นแต่ละคนต้องใช้คะแนนเสียงที่มีอยู่ทั้งหมด เลือกบุคคลคนเดียว หรือหลายคน เป็นกรรมการ บุคคลซึ่งได้รับคะแนนเสียงสูงสุดตามลำดับลงมาเป็นผู้ได้รับการเลือกตั้งให้เป็นกรรมการ เท่าจำนวนกรรมการที่จะพึงมีหรือจะพึงเลือกตั้งในครั้งนั้น และในกรณีที่บุคคลซึ่งได้รับการเลือกตั้งในลำดับถัดลงมามีคะแนนเสียงเท่ากันทำให้เกินจำนวนกรรมการที่จะพึงมีหรือจะพึงเลือกตั้งในครั้งนั้น ให้ผู้เป็นประธานเป็นผู้ออกเสียงชี้ขาด คณะกรรมการมีอำนาจในการแต่งตั้งกรรมการบริหารจากกรรมการของบริษัทฯ โดยมีจำนวนไม่น้อยกว่าสามคนเพื่อบริหารกิจการของบริษัทฯ

คณะกรรมการบริษัท

➢ อำนาจ หน้าที่ และความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท สรุปไว้ดังนี้

1. คณะกรรมการเป็นผู้รับผิดชอบจัดการกิจการทั้งหลายของบริษัทฯ โดยมีอำนาจหน้าที่ดำเนินการภายในขอบเขตของกฎหมาย วัตถุประสงค์และข้อบังคับของบริษัทฯ และตามมติของที่ประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้น รวมทั้งมีอำนาจกระทำการใดๆ ตามที่ระบุไว้ในหนังสือบริคณห์สนธิ หรือที่เกี่ยวข้องกับการดังกล่าว

The Company has 3 Boards / Committees

- The Board of Directors
- The Executive Board of Directors
- The Audit Committee

Election of the Board of Directors

➢ The election of Directors is conducted by the meeting of shareholders. Each shareholder has one vote per share and each shareholder exercises all votes applicable in appointing one or more person to be a Director. The candidates are ranked in descending order from the highest number of votes to the lowest, and are appointed as directors in that order until the director positions are filled. Where the votes for candidates are tied, which would otherwise cause the number of directors to be exceeded, the Chairman has the casting vote.

The Board of Directors

➢ Powers, duties and responsibilities of the Board of Directors are as follows :

1. The Board of Directors perform their duties in conformity with applicable laws, and carry on the business of the Company in accordance with the laws, the Company's objectives and the articles of association as well as the resolutions of the shareholders' meetings. They are authorized to carry on any activities as prescribed in the memorandum or those related thereto under the Public Limited Companies Act B.E. 2535

2. คณะกรรมการ มีหน้าที่กระทำการใดๆ เพื่อรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ

3. คณะกรรมการ หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นอาจมีมติ มอบอำนาจให้คณะกรรมการบริหาร หรือบุคคลอื่นทำหน้าที่แทนในเรื่องที่เกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯและสามารถกำหนดรายชื่อกรรมการบริษัทผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อผูกพันบริษัทฯ ได้ ซึ่งกรรมการผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อ ผูกพันบริษัท ฯ ได้แก่

1) นายคาลิด มอยนูดดิน ฮาชิม
2) นายมูนีร มอยนูดดิน ฮาชิม
3) นายคูชรู คาลี วาเดีย

โดยกรรมการบริษัทสองในสามท่านลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัทฯ

4. ภายใต้ข้อบังคับกฎหมายบริษัทมหาชนจำกัด กรรมการมีอำนาจที่จะขาย หรือจำนองอสังหาริมทรัพย์ใดๆ ของบริษัทฯ หรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ใดๆของบริษัทฯ กว่าสามปีขึ้นไป หรือให้หรือประนีประนอมยอมความหรือยื่นฟ้องต่อศาล หรือมอบข้อพิพาทใดๆ ให้อนุญาโตตุลาการพิจารณา

คณะกรรมการบริหาร

➢ คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งกรรมการบริหาร ดังมีรายชื่อต่อไปนี้

1) นายคาลิด มอยนูดดิน ฮาชิม
2) นายมูนีร มอยนูดดิน ฮาชิม
3) นายคูชรู คาลี วาเดีย

➢ อำนาจ หน้าที่ และความรับผิดชอบของกรรมการบริหาร สรุปไว้ดังนี้

1. คณะกรรมการบริหารมีหน้าที่บริหารกิจการของบริษัทฯ ภายใต้มติ และระเบียบข้อบังคับของคณะกรรมการบริษัทฯ

2. คณะกรรมการบริหารมีอำนาจทำความตกลงหรือทำสัญญาผูกพันบริษัทฯ โดยข้อตกลงหรือสัญญานั้นจะต้องอยู่ในขอบอำนาจหน้าที่ ที่คณะกรรมการบริษัทได้ให้ไว้ และจะต้องให้มีกรรมการบริหารสองคนลงนามและประทับตราสำคัญของบริษัทฯ

3. คณะกรรมการบริหารมีอำนาจกระทำการใดๆเพื่อผลประโยชน์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

คณะกรรมการตรวจสอบ

➢ กรรมการบริษัท ได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ เมื่อวันที่ 24 สิงหาคม 2541 มีวาระการดำรงตำแหน่งท่านละ 2 ปี ปัจจุบันคณะกรรมการตรวจสอบมีรายชื่อดังนี้

1) พลตำรวจโท เกียรติศักดิ์ ประภาวัต	ประธานกรรมการตรวจสอบ
2) พลเรือเอก ดร. อำนาจ จันทนมัฏฐะ	กรรมการตรวจสอบ
3) นายสุพัฒน์ ศิวะศรีอำไพ	กรรมการตรวจสอบ

➢ คณะกรรมการตรวจสอบมีหน้าที่สอบทานและรายงานต่อกรรมการบริษัทในเรื่องดังต่อไปนี้

1. สอบทานให้บริษัทฯ มีการรายงานทางการเงินอย่างเพียงพอและถูกต้อง

2. สอบทานให้บริษัทฯ มีระบบการควบคุมภายใน และการตรวจสอบภายในที่มีประสิทธิภาพ

3. สอบทานให้บริษัทฯ ปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้งกฎหมายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

4. พิจารณา คัดเลือก เสนอแต่งตั้งและเสนอค่าตอบแทนแก่ผู้สอบบัญชีของบริษัท ฯ

5. พิจารณาการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัทฯ ในกรณีที่เกิดรายการที่เกี่ยวโยงกัน หรือรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ให้มีความถูกต้องและครบถ้วน

6. รายงานการกำกับดูแลกิจการของคณะกรรมการตรวจสอบโดยเปิยเผยไว้ในรายงานประจำปีของบริษัทฯ

7. ปฏิบัติการอื่นๆ ตามที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มอบหมาย ด้วยความเห็นชอบจากคณะกรรมการตรวจสอบ

2. The Directors, in their business conduct, are expected to generally act with care to preserve the interest of the Company

3. The Board of Directors or the Shareholders at their meeting are entitled to designate the authorized directors to bind the Company and any two of the following with the Company's Seal are authorized signatories :

1) Mr. Khalid Moinuddin Hashim
2) Mr. Munir Moinuddin Hashim
3) Mr. Khushroo Kali Wadia

4. The Board of Directors are authorized to sell or mortgage any of the Company's immovable properties, to let any of the Company's immovable properties for the period more than three years, to make a gift, to compromise, to file complaints to the Court and to submit the dispute to the Arbitration.

The Executive Board of Directors

➢ The following 3 directors are appointed by the Board of Directors as the Executive Directors on the Executive Board of Directors.

1) Mr. Khalid Moinuddin Hashim
2) Mr. Munir Moinuddin Hashim
3) Mr. Khushroo Kali Wadia

➢ Powers, duties and responsibilities of the Executive Board of Directors are summarized hereunder :

1. To manage the Company's business under the resolutions / regulations of the Board of Directors

2. To execute any agreements / contracts binding the Company of which the terms and conditions must be in the scope of authority vested by the Board of Directors. Such agreements / contracts must be affixed with signatures of any two Executive Directors together with the Company's seal.

3. To generally act on behalf and in the interest of the Company and its subsidiaries as may be required to carry on the business.

The Audit Committee

➢ Board of Directors have appointed the Audit Committee since 24 August 1998 with the term of 2 years for each member. The current Audit Committee Members are following

1) Police LT. Gen . Kiattisak Prabhavat, Chairman
2) Admiral Dr. Amnad Chandanamattha, Member
3) Mr. Suphat Sivasriaumphai, Member

➢ The Audit Committee is responsible to review and report the following matters to the Board of Directors.

1. To review the Company's financial reporting process to ensure accuracy and adequate disclosure.

2. To ensure that the Company has suitable and efficient internal control system and internal audit.

3. To review the performance of the Company to ensure compliance with the securities and exchange law, regulations of the Exchange and other laws relating to business of the Company.

4. To select and nominate an external auditor of the Company, including recommendation of remuneration of the external auditor.

5. To review the disclosure of information of the Company in case that there is a connected transaction or transaction that may lead to conflict of interest so as to ensure the accuracy and completeness.

6. To prepare a report on activities of the Audit Committee and disclose it in an annual report. Such report must be signed by the Chairman of the Audit Committee.

7. To perform any other act as delegated by the Board of Directors and approved by the Audit Committee.

ประวัติคณะกรรมการบริษัท
BOARD OF DIRECTORS-PROFILE

พลเรือเอก ดร.อำนาจ จันทนมัฏฐะ
Admiral Dr. Amnad Chandanamattha

ตำแหน่ง

ประธานกรรมการบริษัท, กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ

คุณวุฒิการศึกษา

B.Sc. First-Class Hons. Ph.D. วิศวกรรมเครื่องกล มหาวิทยาลัย Leeds ประเทศอังกฤษ

ประสบการณ์

2534 - ปัจจุบัน ➢ ประธานกรรมการ บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)
2542 - ปัจจุบัน ➢ กรรมาธิการ รัฐสภา
2534 ➢ พลเรือเอกแห่งราชนาวีไทย เสนาธิการกองบัญชาการทั่วไป
2532-2534 ➢ เจ้ากรมอู่ทหารเรือ กรมอู่ทหารเรือ
2531-2532 ➢ รองเจ้ากรมอู่ทหารเรือ กรมอู่ทหารเรือ

ประวัติการอบรม

3 ธค. 2544 ➢ เข้าร่วมอบรมในหัวข้อ "Chairman 2000" จัดโดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
16 พย. 2544 ➢ เข้าร่วมการอบรมเรื่อง "Effective Audit Committees & Best Practices" จัดโดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
31 ตค. 2543 ➢ เข้าร่วมการอบรมในหัวข้อ "The State of Corporate Governance in Europe" จัดโดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

จำนวนหุ้นที่ถือเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในปี พ.ศ. 2545 : (21,200) หุ้น

Position

Chairman of the Board of Directors, Audit Committee Member and Independent Director

Education

B.Sc. First-Class Hons. Ph.D in Mechanical Engineering, University of Leeds, England.

Experience

1991-present ➢ Chairman, Precious Shipping Public Company Limited.
1999-present ➢ Commissioner of Parliament
1991 ➢ Admiral, General Headquarters, Royal Thai Navy.
1989-1991 ➢ Director General, Naval Dockyard.
1988-1989 ➢ Deputy Director General, Naval Dockyard.

Training

3-Dec-2001 ➢ Attended the training course on the topic "Chairman 2000" held by Thai Institute of Directors Association.
16-Nov-2001 ➢ Attended the training course on the topic "Effective Audit Committees & Best Practices" held by Thai Institute of Directors Association.
31-Oct-2000 ➢ Attended the training course on the topic "The State of Corporate Governance in Europe" held by Thai Institute of Directors Association.

Increase (decrease) in shareholding in the year 2002 : (21,200) shares

นายคาลิด มอยนูดดิน ฮาชิม
Mr. Khalid Moinuddin Hashim

ตำแหน่ง

กรรมการผู้จัดการ และ กรรมการบริหาร

คุณวุฒิการศึกษา

ปริญญาโทด้านการบริหารสาขาการเงิน จาก มหาวิทยาลัยบอมเบย์

ประสบการณ์

2534 - ปัจจุบัน ➢ กรรมการผู้จัดการ บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

2527-2534 ➢ หัวหน้าแผนกชิพปิ้ง บริษัท จีพี คอร์ปอเรชั่น จำกัด

2522-2526 ➢ ผู้บริหารอาวุโส บริษัท แพนโอเชี่ยน นาวิเกชั่น แอน เทรดดิ้งจำกัด

จำนวนหุ้นที่ถือเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในปี พ.ศ. 2545 : 347,700หุ้น

Position

Managing Director and Executive Director

Education

Master Degree in Management Studies Specializing in Finance from the University of Bombay

Experience

1991-present ➢ Managing Director, Precious Shipping Public Company Limited

1984-1991 ➢ Head of Shipping Department, Geepee Corporation Limited

1979-1983 ➢ Senior Executive, Pan Ocean Navigation & Trading Pte. Ltd.

Increase (decrease) in shareholding in the year 2002 : 347,700 shares

นายมูนีร มอยนูดดิน ฮาชิม
Mr. Munir Moinuddin Hashim

ตำแหน่ง

กรรมการ (การพาณิชย์) และกรรมการบริหาร

คุณวุฒิการศึกษา

ปริญญาโทด้านการบริหารสาขาการตลาด จากมหาวิทยาลัยบอมเบย์

ประสบการณ์

2534 - ปัจจุบัน ➢ กรรมการ (การพาณิชย์) บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

2529-2534 ➢ หัวหน้าฝ่ายปฏิบัติการ บริษัท จีพี คอร์ปอเรชั่น จำกัด

2524-2528 ➢ หัวหน้าฝ่ายปฏิบัติการพาณิชย์ บริษัท มัลดีฟส์ ชิพปิ้ง จำกัด

จำนวนหุ้นที่ถือเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในปี พ.ศ. 2545 : (1,356,000) หุ้น

Position

Director (Commercial) and Executive Director

Education

Master Degree in Management Studies Specializing in Marketing from the University of Bombay

Experience

1991-present ➢ Director (Commercial), Precious Shipping Public Company Limited

1986-1991 ➢ Head of Operations, Geepee Corporation Limited

1981-1985 ➢ Head of Commercial Operations, Maldives Shipping Limited

Increase (decrease) in shareholding in the year 2002 : (1,356,000) shares

นายคูชรู คาลี วาเดีย
Mr. Khushroo Kali Wadia

ตำแหน่ง

กรรมการ (การเงิน) และกรรมการบริหาร

คุณวุฒิการศึกษา

ปริญญาตรี - สถิติ, คณิตศาสตร์และเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยบอมเบย์

ผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาตจากสถาบันผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศอินเดีย

ประสบการณ์

2542 - ปัจจุบัน ➢ กรรมการ (การเงิน) บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

2537-2542 ➢ กรรมการ (การเงินและบัญชี) กลุ่มบริษัท แม็กซ์วิน จำกัด

2540-2541 ➢ ผู้อำนวยการ (การเงินและการจัดการ) บริษัท ซัวส์เทกซ์ จำกัด

2533-2537 ➢ ผู้จัดการแผนกบัญชีและการเงิน กลุ่มบริษัท แม็กซ์วิน จำกัด

2531-2533 ➢ ผู้ช่วยผู้จัดการ บริษัท เอ.เอฟ.เฟอร์กูสัน แอนด์ โค.

จำนวนหุ้นที่ถือเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในปี พ.ศ.2545 : (81,300)หุ้น

Position

Director (Finance) and Executive Director

Education

Bachelor Degree in Science from University of Bombay

Chartered Accountant from Institute of Chartered Accountants of India.

Experience

1999-present ➢ Director (Finance), Precious Shipping Public Company Limited.

1994-1999 ➢ Director (Finance & Accounts), Maxwin Group of Companies

1997-1998 ➢ Vice President (Finance & Administration), Suretex Ltd.

1990-1994 ➢ Financial Controller, Maxwin Group of Companies

1988-1990 ➢ Assistant Manager, A.F. Ferguson & Co.

Increase (decrease) in shareholding in the year 2002 : (81,300)shares

นางสาว นิชิต้า ชาห์ (ดำรงตำแหน่ง กรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 23 สิงหาคม พ.ศ. 2545)
Miss Nishita Shah (Appointed as Director on 23 August, 2002)

ตำแหน่ง

กรรมการ

คุณวุฒิการศึกษา

ปริญญาตรี สาขาการจัดการธุรกิจ (การเงิน และ กฎหมายธุรกิจ)

มหาวิทยาลัยบอสตัน, โรงเรียนการจัดการ

ประสบการณ์

23 ส.ค 2545 - ปัจจุบัน ➢ กรรมการ บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

จำนวนหุ้นที่ถือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2545 : 1,406,800 หุ้น

Position

Director

Education

Bachelor of Science in Business Administration; concentration in Finance and Business Law,

Boston University, School of Management

Experience

23 Aug 2002 - Present ➢ Director, Precious Shipping Public Company Limited

No. of shares held in the Company as of 31 December 2002 : 1,406,800 shares.

พลตำรวจโท เกียรติศักดิ์ ประภาวัต
Police LT. Gen. Kiattisak Prabhavat

ตำแหน่ง

ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ

คุณวุฒิการศึกษา

2498-2502	➢ โรงเรียนนายร้อยทหารบก ประเทศอังกฤษ
	➢ โรงเรียน ตำรวจ ประเทศอังกฤษ
	➢ โรงเรียนสืบสวนสอบสวน เฮนดอน ประเทศอังกฤษ
2509-2510	➢ โรงเรียนสืบสวนสอบสวนแห่งชาติ เอฟบีไอ ประเทศสหรัฐอเมริกา
2536-2537	➢ โรงเรียนนักบริหารชั้นสูงของสำนักงานเลขาธิการ ข้าราชการพลเรือน

ประสบการณ์

2539- ปัจจุบัน	➢ กรรมการ บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)
ปัจจุบัน	➢ ที่ปรึกษา บริษัท All Seasons Property Co.,Ltd.
	➢ กรรมการ บริษัท อูซ่า สยามสตีล อินดัสทรีส์ จำกัด (มหาชน)
2545	➢ ที่ปรึกษา รัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม
2539-2541	➢ ที่ปรึกษาพิเศษ บริษัท สหวิริยา ซิตี้ จำกัด (มหาชน)
	➢ ที่ปรึกษาพิเศษ บริษัท กวงดอง เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน)
2538-2539	➢ กรรมการ การท่าอากาศยานแห่งประเทศไทย
2537-2539	➢ ผู้บัญชาการสำนักงานตรวจคนเข้าเมือง
2537	➢ จเรตำรวจ
2535-2537	➢ รองจเรตำรวจ
2534-2535	➢ รองผู้บัญชาการศึกษา
2533-2534	➢ ผู้ช่วยผู้บัญชาการตำรวจนครบาล
2532-2533	➢ ผู้บังคับการอำนวยการกองบัญชาการตำรวจนครบาล
2531-2532	➢ ผู้บังคับการตำรวจจราจร
2526-2531	➢ รองผู้บังคับการตำรวจนครบาลพระนครใต้

ประวัติการอบรม

30 กค 2545	➢ เข้าร่วมการอบรมเรื่อง "Chairman 2000" จัดโดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
16 พ.ย. 2544	➢ เข้าร่วมการอบรมเรื่อง "Effective Audit Committees & Best Practices" จัดโดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
30 ต.ค. 2543	➢ เข้าร่วมการอบรมเรื่อง "กรรมการบริษัทกับความรับผิดชอบที่เพิ่มตาม พ.ร.บ.การบัญชี พ.ศ. 2543" จัดโดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

จำนวนหุ้นที่ถือเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในปี พ.ศ. 2545 : -ไม่มี-

Position

Chairman of Audit Committee and Independent Director

Education

1955-1959	➢ Graduated from Royal Military Academy, England
	➢ Police Academy, England.
	➢ Hendon Detective Training School, England.
1966-1967	➢ Federal Bureau of Investigation, USA
1993-1994	➢ High Executive Training School of Civil Service Commission.

Experience

1996-present	➢ Director, Precious Shipping Public Company Limited.
Present	➢ Advisor of All Seasons Property Co.,Ltd.
	➢ Director, Usha Siam Steel Industries Public Company Limited
2002	➢ Advisor of the Minister of Communications

1996-1998 ➢ Advisor of Sahaviriya City Public Company Limited
➢ Advisor of Guang Dong Enterprise Co., Ltd.
1995-1996 ➢ Director of Aviation Authority of Thailand
1994-1996 ➢ Commissioner of the Immigration Bureau
1994 ➢ Inspector General of Police
1992-1994 ➢ Deputy Inspector General of Police
1991-1992 ➢ Deputy Commissioner of the Police Education Bureau
1990-1991 ➢ Assistant Commissioner of the Metropolitan Police
1989-1990 ➢ Commander Chief of General Staff
1988-1989 ➢ Commander Traffic Police Division
1983-1988 ➢ Deputy Commander, Southern Bangkok Police Division

Training

30 Jul-2002 ➢ Attended training course on the topic "Chairman 2000" held by Thai Institute of Directors Association
16-Nov-2001 ➢ Attended training course on the topic "Effective Audit Committees & Best Practices" held by Thai Institute of Directors Association
30-Oct-2000 ➢ Attended training course on the the topic "The Increased Liabilities of Company Directors according to Accounting ACT 2000" held by Thai Institute of Directors Association

Increase (decrease) in shareholding in the year 2001 : - None -

นายสุพัฒน์ ศิวะศรีอำไพ
Mr. Suphat Sivasriaumphai

ตำแหน่ง

กรรมการ และ กรรมการตรวจสอบ

คุณวุฒิการศึกษา

อัสสัมชัญพาณิชย์

ประสบการณ์

2532 - ปัจจุบัน ➢ กรรมการ บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)
2543 - ปัจจุบัน ➢ กรรมการตรวจสอบ บริษัท ฟินิคซ พัลพ แอนด์ เพเพอร์ จำกัด (มหาชน)
2512 - ปัจจุบัน ➢ กรรมการผู้จัดการ บริษัท ไทยฟิลาเมนท์ เท็กซ์ไทล์ จำกัด
➢ กรรมการผู้จัดการ บริษัท ไทยอัมบิก้า เคมิคัลส์ จำกัด
➢ กรรมการผู้จัดการ บริษัท แรมแบรนดท์ โฮเต็ล คอร์ปอเรชั่น จำกัด

จำนวนหุ้นที่ถือเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในปี พ.ศ. 2545 : -ไม่มี-

Position

Director and Audit Committee Member

Education

Assumption Commercial College

Experience

1989 - present ➢ Director, Precious Shipping Public Company Limited.
2000 - present ➢ Audit Committee Member, Phoenix Pulp & Paper Public Company Limited.
1989 - present ➢ Managing Director, Thai Filament Textiles Co., Ltd.
➢ Managing Director, Thai Ambica Chemicals Co., Ltd.
➢ Managing Director, Rembrandt Hotel Corporation Ltd.

Increase (decrease) in shareholding in the year 2002 : - None -

นายใจปาล มันสุขานี
Mr. Jaipal Mansukhani

ตำแหน่ง

กรรมการ

คุณวุฒิการศึกษา

Cadet, Directorate of Marine Engineering Training.

ประสบการณ์

2536- ปัจจุบัน ➢ กรรมการ บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)
2544 - ปัจจุบัน ➢ กรรมการ, (เทคนิค), บริษัท เกรท เซอร์เคิล ชิปปิ้ง เอเยนซี่ จำกัด
2531 - 2536 ➢ ผู้จัดการฝ่ายเทคนิค บริษัท เกรท เซอร์เคิล ชิปปิ้ง เอเยนซี่ จำกัด
2528-2530 ➢ รองผู้ควบคุมวิศวกร บริษัท สกินเดีย สตีม นาวิเกชั่น จำกัด
2524-2527 ➢ ผู้ช่วยผู้ควบคุมวิศวกร บริษัท สกินเดีย สตีม นาวิเกชั่น จำกัด
2520-2524 ➢ หัวหน้าวิศวกรประจำเรือ บริษัท สกินเดีย สตีม นาวิเกชั่น จำกัด
2514-2519 ➢ วิศวกรประจำเรือ บริษัท สกินเดีย สตีม นาวิเกชั่น จำกัด

จำนวนหุ้นที่ถือเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในปี พ.ศ.2545 : -ไม่มี-

Position

Director

Education

Cadet, Directorate of Marine Engineering Training

Experience

1993-present ➢ Director, Precious Shipping Public Company Limited
2001 - present ➢ Director, (Technical), Great Circle Shipping Agency Limited
1988-2001 ➢ Technical Manager, Great Circle Shipping Agency Limited
1985-1987 ➢ Deputy Engineer Superintendent, Scindia Steam Navigation Limited
1981-1984 ➢ Assistant Engineer Superintendent, Scindia Steam Navigation Limited
1977-1981 ➢ Chief Engineer, Scindia Steam Navigation Limited
1971-1976 ➢ Marine Engineer, Scindia Steam Navigation Limited.

Increase (decrease) in shareholding in the year 2002 : - None -

นายชีระ ภาณุพงศ์
Mr. Chira Panupong

ตำแหน่ง

กรรมการอิสระ

คุณวุฒิการศึกษา

ธรรมศาสตร์บัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

B. Com. (Accountancy) Hons., University of Leeds, England.

M.Sc. (Econ.), School of Economics and Political Science, University of London

หลักสูตร Industrial Project Evaluation Course, Economic Development Institute, IBRD, วิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร ว.ป.อ. รุ่น 20

ประสบการณ์

2543 - ปัจจุบัน ➢ กรรมการ บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)
ปัจจุบัน ➢ ประธานกรรมการ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
➢ ประธานกรรมการ บริษัทไตร เอนเนอจี้ จำกัด
➢ รองประธานกรรมการ บริษัท ทุนเท็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ก่อนปี 2535
- ➢ เลขาธิการคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน
- ➢ สำนักงานเลขานุการกรม กระทรวงการต่างประเทศ
- ➢ กรมทะเบียนการค้า กระทรวงพาณิชย์
- ➢ สำนักวิชาการและวางแผน กระทรวงพัฒนาการแห่งชาติ

จำนวนหุ้นที่ถือเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในปี พ.ศ. 2545 : -ไม่มี-

Position

Independent Director

Education

LL.B., Thammasat University

B. Com. (Accountancy) Hons., University of Leeds, England

M.Sc. (Econ.), School of Economics and Political Science, University of London

Industrial Project Evaluation Course, Economic Development Institute, IBRD National Defense College.

Experience

2000 - Present
- ➢ Director, Precious Shipping Public Company Limited.

Present
- ➢ Chairman of the Board of Directors, Banpu Public Co., Ltd.
- ➢ Chairman of the Board of Directors, Tri Energy Co.,Ltd.
- ➢ Vice Chairman of Tuntex (Thailand) Public Co., Ltd.

Before year 1992
- ➢ Secretary General, Board of Investment
- ➢ Office of the Under Secretary of State, Ministry of Foreign Affairs
- ➢ Dept. of Commercial Registration, Ministry of Commerce
- ➢ Technical Planning Office, Ministry of National Development

Increase (decrease) in shareholding in the year 2002 : - None -

นายธีระ วิภูชนิน
Mr. Thira Wipuchanin

ตำแหน่ง

กรรมการอิสระ

คุณวุฒิการศึกษา

ปริญญาตรีทางบริหารธุรกิจและเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยวิสคอนซิน สหรัฐอเมริกา

ประสบการณ์

2543 - ปัจจุบัน
- ➢ กรรมการ บริษัท พรีเซียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

ปัจจุบัน
- ➢ รองกรรมการผู้จัดการ ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย
- ➢ กรรมการ บริษัทสหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
- ➢ กรรมการ บริษัท ซันโย ยูนิเวอร์แซล อีเล็คทริค จำกัด (มหาชน)
- ➢ กรรมการและเหรัญญิก มูลนิธิเอกชนพัฒนาภูมิภาค
- ➢ กรรมการ คณะกรรมการธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม หอการค้าไทย
- ➢ ที่ปรึกษา คณะกรรมการธุรกิจการเงินและการลงทุน หอการค้าไทย
- ➢ กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ คณะกรรมการเตรียมการจัดตั้งบริษัทของ ท.ศ.ท และ ก.ส.ท
- ➢ กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ คณะกรรมการเตรียมการจัดตั้งบริษัทของ ป.ต.ท
- ➢ อนุกรรมการ คณะอนุกรรมการบริหารศูนย์ระดมทุน

2537-2540
- ➢ รองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส กลุ่มบริษัทพรีเมียร์

2533-2537
- ➢ ผู้แทนประจำประเทศไทยบริษัทพรูเด็นเชียล แอสเซ็ต แมนเนจเม้นท์ เอชีย จำกัด

2518-2533 ➢ รองประธาน (การลงทุน), บริษัท อเมริกันอินเตอร์แนชชั่นแนล แอสชัวรันส์ จำกัด
2517-2518 ➢ บริษัท เครดิตการพาณิชย์ (ประเทศไทย) จำกัด
2516-2517 ➢ ประจำกองพลทหารม้า

จำนวนหุ้นที่ถือเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในปี พ.ศ. 2545 : -ไม่มี-

Position

Independent Director

Education

B.Sc. in Economics and Business Administration, University of Wisconsin - Stevents Point, U.S.A.

Experience

2000 - present ➢ Director, Precious Shipping Public Company Limited.
Present ➢ Senior Executive Vice President, Export - Import Bank of Thailand
➢ Director, United Palm Oil Industry Public Company Limited.
➢ Director, Sanyo Universal Electric Public Company Limited.
➢ Treasurer, The Community Support Foundation, Thailand
➢ Member, Small and Medium Business Development Committee, Thai Chamber of Commerce
➢ Advisor, Financial Services Committee, Thai Chamber of Commerce
➢ Board of Director Company Establish Preparatory Committee/T.O.T.andC.A.T
➢ Board of Director Company Establish Preparatory Committee / P.T.T.
➢ Board member, Capital Market Opportunity Center
1994-1997 ➢ Senior Vice President, Premier Group of Companies
1990-1994 ➢ Thailand Representative, Prudential Asset Management Asia Ltd.
1975-1990 ➢ Vice President (Investment), American International Assurance Co.,Ltd.
1974-1975 ➢ Business Loan Manager, Commercial Credit Corp. (Thailand) Ltd.
1973-1974 ➢ Served the Royal Thai Army

Increase (decrease) in shareholding in the year 2002 : - None -

---

รายชื่อกรรมการที่ได้ลาออกในระหว่างปี มีดังต่อไปนี้ :

นายชาห์ กิริตกุมาร ชีมานลาล	ลาออกเมื่อวันที่ 23 สิงหาคม พ.ศ. 2545
นางแอนเจอลี เค ชาห์	ลาออกเมื่อวันที่ 23 สิงหาคม พ.ศ. 2545

The following Directors resigned during the year :

Mr. Shah Kiritkumar Chimanlal	resigned on 23rd August 2002
Mrs. Anjeli K. Shah	resigned on 23rd August 2002

คณะผู้บริหาร

นายคาลิด มอยนูดดิน ฮาชิม กรรมการผู้จัดการ

นายมูนีร มอยนูดดิน ฮาชิม กรรมการ (การพาณิชย์)

นายคูชรู คาลี วาเดีย กรรมการ (การเงิน)

นายไจปาล มันสุขานี กรรมการ (เทคนิค) บริษัท เกรท เซอร์เคิล ชิปปิ้ง เอเยนซี่ จำกัด

นายชีลาล โกปินาธาน

ตำแหน่ง ผู้อำนวยการ (การพาณิชย์)

คุณวุฒิการศึกษา ปริญญาตรีบริหารธุรกิจ จากมหาวิทยาลัยบอมเบย์

ประกาศนียบัตรการเดินเรือ จาก Norottam Morarjee Institute of Shipping,บอมเบย์

ประสบการณ์ 2542- ปัจจุบัน ➢ ผู้อำนวยการ (การพาณิชย์)
บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

2532-2541 ➢ ผู้จัดการฝ่ายบริการเช่าเรือ บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

นายโคคา เวนคาตารามานา สุดาการ์

ตำแหน่ง ผู้อำนวยการ (บริหารกองเรือ)

คุณวุฒิการศึกษา Cadet, Directorate of Marine Engineering Training

ประสบการณ์ 2542- ปัจจุบัน ➢ ผู้อำนวยการ (บริหารกองเรือ)
บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

2532-2541 ➢ ผู้จัดการกองเรือ บริษัท เกรท เซอร์เคิล ชิปปิ้ง เอเยนซี่ จำกัด

กัปตันราฟิค นานา คาปาดิ

ตำแหน่ง ผู้อำนวยการ (บริหารความปลอดภัยระหว่างประเทศ) (ISM)

คุณวุฒิการศึกษา Bachelor of Science and Master Mariner

ประสบการณ์ 2542- ปัจจุบัน ➢ ผู้อำนวยการ (ISM)
บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

2538-2541 ➢ ผู้จัดการด้านการบริหารความปลอดภัยระหว่างประเทศ (ISM)

2529-2538 ➢ กัปตันประจำท่าเรือ บริษัท จี พี จำกัด

2522-2529 ➢ ผู้ควบคุม และ ดูแลเรือ ที่ประเทศสิงคโปร์

2518-2522 ➢ กัปตันประจำเรือ

นายนีลากันตัน วาสุเดวัน

ตำแหน่ง ผู้ช่วยผู้อำนวยการ (การจัดการด้านความเสี่ยงภัย)

คุณวุฒิการศึกษา Post Graduate Diploma in International Trade from Indian Institute of Foreign Trade

Master degree in Management in Studies (M.M.S)

ประสบการณ์ 2542-ปัจจุบัน ➢ ผู้ช่วยผู้อำนวยการ (การจัดการด้านความเสี่ยงภัย)
บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

2538-2541 ➢ ผู้จัดการฝ่ายประกันภัย บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

2528-2538 ➢ Deputy manager, Shipping Corporation of India Ltd.

นางสาวสมปรารถนา เทพนภาเพลิน

ตำแหน่ง ผู้ช่วยผู้อำนวยการ (การเงิน), เลขานุการบริษัท และเลขานุการคณะกรรมการตรวจสอบ

MANAGEMENT TEAM

Mr. Khalid Moinuddin Hashim	Managing Director
Mr. Munir Moinuddin Hashim	Director (Commercial)
Mr. Khushroo Kali Wadia	Director (Finance)
Mr. Jaipal Mansukhani	Director (Technical) of Great Circle Shipping Agency Ltd.

Mr. Shrilal Gopinathan

Position	Vice President (Commercial)	
Education	Bachelor of Commerce from the University of Bombay	
	Diploma in Shipping from the Norattam Morarjee Institute of Shipping, Bambay	
Experience	1999-present	➢ Vice President (Commercial), Precious Shipping Public Company Limited
	1989-1998	➢ Chartering Manager, Precious Shipping Public Company Limited

Mr. Koka Venkataramana Sudhakar

Position	Vice President (Fleet Management)	
Education	Cadet, Directorate of Marine Engineering Training	
Experience	1999-present	➢ Vice President (Fleet Management), Precious Shipping Public Company Limited
	1989-1998	➢ Fleet Manager, Great Circle Shipping Agency Limited

Capt. Rafik Nana Kapadi

Position	Vice President (International Safety Management) (ISM)	
Education	Bachelor of Science and Master Mariner	
Experience	1999-present	➢ Vice President (ISM) Precious Shipping Public Company Limited
	1995-1998	➢ ISM - In charge
	1986-1995	➢ Port Captain, G.P. Ltd.
	1979-1986	➢ Marine Superintendent, Singapore
	1975-1979	➢ Captain onboard the ship

Mr. Neelakantan Vasudevan

Position	Assistant Vice President (Risk Management)	
Education	Post Graduate Diploma in International Trade from Indian Institute of Foreign Trade.	
	Master Degree in Management Studies (M.M.S)	
Experience	1999-present	➢ Assistant Vice President (Risk Management), Precious Shipping Public Company Limited
	1995-1998	➢ Insurance & Claims Manager, Precious Shipping Public Company Limited
	1985-1995	➢ Deputy Manager, Shipping Corporation of India Limited

Ms. Somprathana Thepnapaplern

Position	Assistant Vice-President (Finance), Company Secretary and Executive Secretary of Audit Committee

รายงานคณะกรรมการตรวจสอบ

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) ประกอบด้วยกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน ได้แก่ พล.ต.ท. เกียรติศักดิ์ ประภาวัต ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ พลเรือเอก ดร.อำนาจ จันทนมัฏฐะ และนายสุพัฒน์ ศิวะศรีอำไพ เป็นกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการตรวจสอบได้ปฏิบัติหน้าที่ตามกฎบัตรคณะกรรมการตรวจสอบที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทฯ และตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสรุปได้ดังต่อไปนี้

- ในปี 2545 ได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบอย่างสม่ำเสมอ เพื่อพิจารณาสอบทานงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยและคณะกรรมการตรวจสอบได้ประชุมร่วมกับผู้สอบบัญชีภายนอกทุกไตรมาส เพื่อปรึกษาและรับฟังคำชี้แจงเกี่ยวกับรายงานของผู้สอบบัญชี ผลการตรวจสอบงบการเงิน และข้อเสนอแนะเกี่ยวกับมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้อง คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่า บริษัทฯ มีกระบวนการจัดทำและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินที่ถูกต้อง ครบถ้วน เป็นที่เชื่อถือได้
- คณะกรรมการตรวจสอบได้ร่วมปรึกษากับผู้ตรวจสอบภายในเกี่ยวกับขอบเขตความรับผิดชอบและหน้าที่ของแผนกตรวจสอบภายใน และได้อนุมัติแผนงานการตรวจสอบของแผนกตรวจสอบภายใน ในปี 2545แผนกตรวจสอบภายในได้ทำการประเมินความเสี่ยงและกลไกการควบคุมภายในสำหรับทุกแผนกของบริษัทฯ ตรวจสอบด้านการปฏิบัติงานสำหรับบางแผนกตรวจสอบรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และการทดสอบการปฏิบัติตามกฎ ระเบียบ ข้อบังคับ รวมทั้งกฎหมายต่างๆที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ซึ่งได้แก่ ภาษีเงินได้นิติบุคคล ภาษีหัก ณ ที่จ่าย และการปฏิบัติตามเงื่อนไขจากบัตรส่งเสริมการลงทุน รวมทั้งได้ดำเนินการติดตามผลการตรวจสอบอย่างใกล้ชิด สำหรับผลการตรวจสอบและคำเสนอแนะต่างๆได้มีการพูดคุยกับเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องและผู้บริหารแล้ว และได้รายงานผลการตรวจสอบต่อคณะกรรมการตรวจสอบ
- คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่า บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องโดยตรงต่อการดำเนินการของบริษัทฯ ซึ่งโดยหลักการแล้ว กฎหมายเหล่านี้ก็คือ พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด ประมวลรัษฎากร พระราชบัญญัติเรือไทย พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- คณะกรรมการตรวจสอบได้รายงานผลการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบกับผู้สอบบัญชีภายในต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัททุกไตรมาสเพื่อเป็นข้อมูลแก่คณะกรรมการและเพื่อรับคำแนะนำจากคณะกรรมการบริษัท

สำหรับงบการเงินประจำปี 2546 ของบริษัทและบริษัทย่อย คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาและเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ให้ขออนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2546 เพื่อแต่งตั้งผู้สอบบัญชีจากบริษัท สำนักงาน เอินส์ท แอนด์ ยัง จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีโดยมีค่าตอบแทนรวมจำนวน 3.7 ล้านบาทแยกต่างหากจากค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด

ในนามคณะกรรมการตรวจสอบ
ของบริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

พลตำรวจโท เกียรติศักดิ์ ประภาวัต
ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
19 กุมภาพันธ์ 2546

AUDIT COMMITTEE REPORT

To the Shareholders,

The Audit Committee of Precious Shipping Public Company Limited consists of 3 independent directors viz., Police LT. Gen. Kiattisak Prabhavat as Chairman of Audit Committee, Admiral Dr. Amnad Chandanamattha and Mr. Suphat Sivasriaumphai, both, as Audit Committee members. The Audit Committee has performed with total responsibility in compliance with the Audit Committee Charter approved by the Board of Directors and the requirements of the Stock Exchange Commission and the Stock Exchange of Thailand, which is summarized as follows:

- In the year 2002, meetings of the Audit Committee have been held through the year to review financial statements of the Company and its subsidiaries and meetings with external auditor were also held every quarter for the discussions of the Auditor's report, financial statements and the recommendations of the relevant accounting standards. The Audit Committee is of the opinion that the Company has a proper financial reporting process to disclose its financial information, in which the financial statements are correct, sufficient and credible.
- The Audit Committee has also discussed with internal auditors the scope of internal auditing, their responsibilities and functions and approved the internal audit plan for the Internal Audit Department. In the year 2002, Internal Audit Department reviewed the risk assessment and internal control activities of all departments, audited the operations of some departments, reviewed the conflict of interest transactions and reviewed the compliance with regulations and laws relating to the business of the Company such as corporate income tax, withholding tax, and conditions from the Board of Investment(BOI). Internal auditors also followed up on the results of the aforesaid review. The results of the review and the recommendations were discussed with the related staff and management and reported to the Audit Committee.
- The Audit Committee is of the opinion that the Company has been in compliance with the laws and regulations to which the operations of the company are subjected. Principally, these laws are the Public Companies Act, Revenue Code, Thai vessels Act, SEC Act and regulations of the SET.
- The Audit Committee has reported the minutes of the meeting of the Audit Committee with internal auditors to the Board of Directors every quarter as a matter of record and for receiving suggestions from the Board.

For the audit of the year 2003 financial statements of the Company and subsidiaries, the Audit Committee has proposed to the Board of Directors to consider and seek shareholders' approval for the appointment as auditors, of Ernst &Young Office Limited with a remuneration of Baht 3.7 million plus out of pocket expenses, in the Annual General Meeting of 2003.

For and on behalf of the Audit Committee of
Precious Shipping Public Company Limited

Police LT. Gen. Kiattisak Prabhavat
Chairman of the Audit Committee
February 19, 2003

รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการ ต่อรายงานทางการเงิน

คณะกรรมการเป็นผู้รับผิดชอบต่องบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และสารสนเทศทางการเงินที่ปรากฏในรายงานประจำปี งบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นตามมาตราฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย โดยเลือกใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบครอบและประมาณการที่ดีที่สุดในการจัดทำ รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

คณะกรรมการได้จัดให้มีและการดำรงรักษาไว้ซึ่งระบบควบคุมภายในที่มีประสิทธิผล เพื่อให้มั่นใจได้อย่างมีเหตุผลว่าการบันทึกข้อมูลทางบัญชีมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอที่จะดำรงรักษาไว้ซึ่งทรัพย์สินของบริษัท และเพื่อให้ทราบถึงจุดอ่อนเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการทุจริตหรือการดำเนินการที่ผิดปกติอย่างมีสาระสำคัญ

ในการนี้ คณะกรรมการได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร เป็นผู้ดูแลรับผิดชอบเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงินและระบบควบคุมภายใน และความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ เกี่ยวกับเรื่องนี้ปรากฏในรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งแสดงไว้ในรายงานประจำปีแล้ว

คณะกรรมการมีความเห็นว่าระบบควบคุมภายในของบริษัทโดยรวม อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และสามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลต่อความเชื่อถือได้ของงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545

ในนามคณะกรรมการ
บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

(คาลิด มอยนูดดิน ฮาชิม)
กรรมการผู้จัดการ

(คูชรู คาลี วาเดีย)
กรรมการ (การเงิน)

REPORT ON THE BOARD OF DIRECTORS' RESPONSIBILITIES FOR FINANCIAL STATEMENTS

The Board of Directors is responsible for the Company and its subsidiaries' financial statements and financial information presented in this annual report. The aforementioned financial statements have been prepared in accordance with Thai Generally Accepted Accounting Principles, using appropriate accounting policies consistently employed by the Company after applying prudent judgment and best estimation. Important information is adequately disclosed in the notes to the financial statements.

The Board of Directors has provided for and maintained an efficient internal control system to ensure that accounting records are accurate, complete and adequate to protect the Company's assets and uncover weaknesses in order to prevent fraud or materially irregular operations.

To accomplish this task, the Board of Directors has appointed an audit committee, which consists of Non-Executive Directors and the committee is responsible for the quality of financial statements and internal control systems, whose comments on these issues are readily included in the Audit Committee Report in this annual report.

The Board of Directors is of the opinion that the Company's overall internal control system has functioned upto a satisfactory level and rendered credibility and reliability to the Company's and its subsidiaries' financial statements for the year ended December 31, 2002.

For and on behalf of the Board of Directors
Precious Shipping Public Company Limited

(Khalid Moinuddin Hashim)
Managing Director

(Khushroo Kali Wadia)
Director (Finance)

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอต่อผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการของ บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบดุลรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544 งบกำไรขาดทุนรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะของบริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) ด้วยเช่นกัน ซึ่งผู้บริหารของกิจการเป็นผู้รับผิดชอบต่อความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลในงบการเงินเหล่านี้ ส่วนข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้า ข้าพเจ้าไม่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทย่อยในต่างประเทศจำนวน 7 บริษัทที่รวมอยู่ในงบการเงินรวมนี้ ซึ่งมียอดสินทรัพย์คิดเป็นร้อยละ 7.2 และร้อยละ 11.6 ของยอดสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544 ตามลำดับ และยอดรายได้คิดเป็นร้อยละ 23.4 และร้อยละ 31.8 ของยอดรายได้รวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีตามลำดับ นอกจากนี้งบการเงินเฉพาะบริษัทฯได้รวมเงินลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 614.8 ล้านบาท และ 564.8 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544 ตามลำดับ และส่วนแบ่งขาดทุนของบริษัทย่อยจำนวน 130.0 ล้านบาท และ 27.3 ล้านบาท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีตามลำดับ งบการเงินของบริษัทย่อยดังกล่าวตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่น โดยข้าพเจ้าได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีนั้นและความเห็นของข้าพเจ้าในส่วนที่เกี่ยวข้องกับจำนวนเงินของรายการต่าง ๆ ของบริษัทย่อยดังกล่าวซึ่งรวมอยู่ในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทฯได้ถือตามรายงานของผู้สอบบัญชีอื่นนั้น

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าต้องวางแผนและปฏิบัติงานเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลว่างบการเงินแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการทดสอบหลักฐานประกอบรายการทั้งที่เป็นจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน การประเมินความเหมาะสมของหลักการบัญชีที่กิจการใช้และประมาณการเกี่ยวกับรายการทางการเงินที่เป็นสาระสำคัญซึ่งผู้บริหารเป็นผู้จัดทำขึ้น ตลอดจนการประเมินถึงความเหมาะสมของการแสดงรายการที่นำเสนอในงบการเงินโดยรวม ข้าพเจ้าเชื่อว่าการตรวจสอบดังกล่าวประกอบกับรายงานของผู้สอบบัญชีอื่นที่กล่าวถึงในวรรคแรกให้ข้อสรุปที่เป็นเกณฑ์อย่างเหมาะสมในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

จากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้าและรายงานของผู้สอบบัญชีอื่น ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รุทร เชาวนะกวี
ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3247
บริษัท สำนักงาน เอินส์ท แอนด์ ยัง จำกัด
กรุงเทพฯ : 10 กุมภาพันธ์ 2546

REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITOR

To The Board of Directors and Shareholders of Precious Shipping Public Company Limited

I have audited the accompanying consolidated balance sheets of Precious Shipping Public Company Limited and subsidiaries as at 31 December 2002 and 2001, the related consolidated statements of earnings, changes in shareholders' equity and cash flows for the years then ended; and the separate financial statements of Precious Shipping Public Company Limited for the same periods. These financial statements are the responsibility of the Company's management as to their correctness and the completeness of the presentation. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audits. I did not audit the financial statements of seven subsidiaries incorporated overseas which are included in these consolidated financial statements. The assets and revenues of these subsidiaries as included in the consolidated financial statements constitute 7.2% and 11.6% of the consolidated total assets as at 31 December 2002 and 2001, respectively, and 23.4% and 31.8% of the consolidated total revenues for the years then ended, respectively. In addition, the Company's financial statements included investments in these subsidiaries as at 31 December 2002 and 2001 of Baht 614.8 million and Baht 564.8 million, respectively, stated under the equity method, and share of loss from these subsidiaries for the years then ended of Baht 130.0 million and Baht 27.3 million, respectively. The financial statements of these subsidiaries were audited by other auditors, whose reports have been furnished to me, and my opinion, insofar as it relates to the amounts included for those subsidiaries in the consolidated financial statements and the Company's financial statements, is based solely on the reports of these other auditors.

I conducted my audits in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. I believe that my audits and the reports of other auditors as referred to in the first paragraph, provide a reasonable basis for my opinion.

In my opinion, based on my audits and the reports of other auditors, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Precious Shipping Public Company Limited and subsidiaries and of Precious Shipping Public Company Limited as at 31 December 2002 and 2001, and the results of their operations and their cash flows for the years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles.

Ruth Chaowanagawi

Certified Public Accountant (Thailand) No. 3247

Ernst & Young Office Limited

Bangkok : 15 February 2002

งบดุล

บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544

(หน่วย : บาท)

	หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
		2545	2544	2545	2544
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด		**329,715,200**	261,590,521	**6,538,138**	3,822,026
เงินลงทุนชั่วคราว					
เงินฝากประจำ	*4*	-	14,964,636	-	13,744,636
เงินลงทุนอื่น	*7*	-	149,358,890	-	22,955,307
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	*5*	**142,019,006**	120,818,703	-	-
ลูกหนี้และเงินทดรองจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน					
บริษัทย่อย	*6*	-	-	**950,160,075**	1,176,487,300
บริษัทที่เกี่ยวข้องกันอื่น		**25,983,399**	9,347,389	**439,741**	1,284,400
น้ำมันเชื้อเพลิง		**47,066,795**	61,628,749	-	-
เงินทดรองแก่กัปตันเรือ		**39,524,421**	37,296,435	-	-
เงินทดรองจ่ายอื่น		**1,442,295**	56,217,825	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น		**43,543,924**	91,103,502	**8,951,837**	14,178,994
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน		**629,295,040**	802,326,650	**966,089,791**	1,232,472,663
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน					
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	*7*	-	-	**5,297,114,582**	4,397,583,785
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	*7*	**35,555,856**	-	-	-
เรือเดินทะเล อาคารชุดและอุปกรณ์ - สุทธิ	*8*	**4,207,699,287**	4,765,597,042	**4,197,008**	4,776,330
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน					
รายจ่ายรอตัดบัญชี - สุทธิ	*9*	**219,365,243**	221,982,433	-	-
ค่าความนิยม - สุทธิ		**8,815,000**	9,493,080	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น		**3,106,073**	3,568,943	**471,166**	330,359
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		**4,474,541,459**	5,000,641,498	**5,301,782,756**	4,402,690,474
รวมสินทรัพย์		**5,103,836,499**	5,802,968,148	**6,267,872,547**	5,635,163,137

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

BALANCE SHEETS

PRECIOUS SHIPPING PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARIES

As At 31 December 2002 and 2001

(Unit : Baht)

	NOTE	CONSOLIDATED		THE COMPANY ONLY	
		2002	2001	2002	2001
ASSETS					
Current assets					
Cash and cash equivalents		**329,715,200**	261,590,521	**6,538,138**	3,822,026
Current investments					
Time deposits	4	**-**	14,964,636	**-**	13,744,636
Other investments	7	**-**	149,358,890	**-**	22,955,307
Trade accounts receivable - net	5	**142,019,006**	120,818,703	**-**	-
Receivable from and advances to related parties					
Subsidiaries	6	**-**	-	**950,160,075**	1,176,487,300
Other related companies		**25,983,399**	9,347,389	**439,741**	1,284,400
Bunker oil		**47,066,795**	61,628,749	**-**	-
Advances to vessel masters		**39,524,421**	37,296,435	**-**	-
Other advances		**1,442,295**	56,217,825	**-**	-
Other current assets		**43,543,924**	91,103,502	**8,951,837**	14,178,994
Total current assets		**629,295,040**	802,326,650	**966,089,791**	1,232,472,663
Non-current assets					
Investments accounted for under equity method	7	**-**	-	**5,297,114,582**	4,397,583,785
Other long-term investments	7	**35,555,856**	-	**-**	-
Vessels, condominium and equipment - net	8	**4,207,699,287**	4,765,597,042	**4,197,008**	4,776,330
Intangible assets					
Deferred charges - net	9	**219,365,243**	221,982,433	**-**	-
Goodwill - net		**8,815,000**	9,493,080	**-**	-
Other non-current assets		**3,106,073**	3,568,943	**471,166**	330,359
Total non-current assets		**4,474,541,459**	5,000,641,498	**5,301,782,756**	4,402,690,474
Total assets		**5,103,836,499**	5,802,968,148	**6,267,872,547**	5,635,163,137

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

งบดุล (ต่อ)

บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544

(หน่วย : บาท)

	หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
		2545	2544	2545	2544
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สินหมุนเวียน					
เจ้าหนี้การค้า		**100,232,355**	119,260,727	**10,024,159**	3,684,801
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10	**393,385,757**	590,107,337	-	54,651,150
เจ้าหนี้และเงินทดรองจ่ายจากบริษัทย่อย	6	-	-	**2,430,759,380**	1,960,287,038
รายได้รับล่วงหน้า		**74,038,616**	75,000,660	**1,429,559**	1,464,413
ดอกเบี้ยค้างจ่าย		**1,010,115**	6,649,366	-	348,905
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับลูกเรือค้างจ่าย		**79,681,091**	98,680,825	-	-
ภาระค้ำประกันค้างจ่าย	6	**21,060,600**	-	**21,060,600**	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		**126,709,411**	132,749,860	**3,102,448**	10,256,069
รวมหนี้สินหมุนเวียน		**796,117,945**	1,022,448,775	**2,466,376,146**	2,030,692,376
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
หุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้	11	**886,736,531**	799,365,574	**886,736,531**	799,365,574
เงินกู้ยืมด้อยสิทธิจากบริษัทย่อย	6	-	-	**662,818,000**	662,818,000
เงินกู้ยืมระยะยาว	10	**2,744,396,287**	3,507,115,459	**1,618,368,101**	1,707,756,091
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน		**3,631,132,818**	4,306,481,033	**3,167,922,632**	3,169,939,665
รวมหนี้สิน		**4,427,250,763**	5,328,929,808	**5,634,298,778**	5,200,632,041

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

BALANCE SHEETS (CONTINUED)

PRECIOUS SHIPPING PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARIES

As At 31 December 2002 and 2001

(Unit : Baht)

	NOTE	CONSOLIDATED		THE COMPANY ONLY	
		2002	2001	2002	2001
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY					
Current liabilities					
Trade accounts payable		**100,232,355**	119,260,727	**10,024,159**	3,684,801
Current portion of long-term loans	10	**393,385,757**	590,107,337	**-**	54,651,150
Payable to and advances from subsidiaries	6	**-**	-	**2,430,759,380**	1,960,287,038
Advances received from charterers		**74,038,616**	75,000,660	**1,429,559**	1,464,413
Interest payable		**1,010,115**	6,649,366	**-**	348,905
Accrued crew accounts		**79,681,091**	98,680,825	**-**	-
Accrued guarantee obligation	6	**21,060,600**	-	**21,060,600**	-
Other current liabilities		**126,709,411**	132,749,860	**3,102,448**	10,256,069
Total current liabilities		**796,117,945**	1,022,448,775	**2,466,376,146**	2,030,692,376
Non-current liabilities					
Redeemable convertible debentures	11	**886,736,531**	799,365,574	**886,736,531**	799,365,574
Subordinated loans from subsidiaries	6	**-**	-	**662,818,000**	662,818,000
Long-term loans	10	**2,744,396,287**	3,507,115,459	**1,618,368,101**	1,707,756,091
Total non-current liabilities		**3,631,132,818**	4,306,481,033	**3,167,922,632**	3,169,939,665
Total liabilities		**4,427,250,763**	5,328,929,808	**5,634,298,778**	5,200,632,041

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

งบดุล (ต่อ)

บริษัท พรีเซียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544

(หน่วย : บาท)

	หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
		2545	2544	2545	2544
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนเรือนหุ้น					
ทุนจดทะเบียน					
หุ้นสามัญ 197,300,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท		**1,973,000,000**	1,973,000,000	**1,973,000,000**	1,973,000,000
ทุนที่ออกและชำระแล้ว					
หุ้นสามัญ 52,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท		**520,000,000**	520,000,000	**520,000,000**	520,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ		**926,054,829**	926,054,829	**926,054,829**	926,054,829
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจาก					
หุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้	11	-	329,203,639	-	329,203,639
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน		**168,888,751**	143,076,117	**168,888,751**	143,076,117
กำไรสะสม					
จัดสรรแล้ว					
สำรองตามกฎหมาย - บริษัทฯ	12	**60,500,000**	60,500,000	**60,500,000**	60,500,000
- บริษัทย่อย	12	**77,466,000**	77,466,000	-	-
สำรองทั่วไป - บริษัทย่อย		**24,181,905**	24,181,905	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)		**(1,143,517,716)**	(1,645,951,394)	**(1,041,869,811)**	(1,544,303,489)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ		**633,573,769**	434,531,096	**633,573,769**	434,531,096
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย		**43,011,967**	39,507,244	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		**676,585,736**	474,038,340	**633,573,769**	434,531,096
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		**5,103,836,499**	5,802,968,148	**6,267,872,547**	5,635,163,137

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

BALANCE SHEETS (CONTINUED)

PRECIOUS SHIPPING PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARIES

As At 31 December 2002 and 2001

(Unit : Baht)

	NOTE	CONSOLIDATED		THE COMPANY ONLY	
		2002	2001	2002	2001
Shareholders' equity					
Share capital					
Authorised share capital					
197,300,000 ordinary shares of Baht 10 each		**1,973,000,000**	1,973,000,000	**1,973,000,000**	1,973,000,000
Issued and paid up					
52,000,000 ordinary shares of Baht 10 each		**520,000,000**	520,000,000	**520,000,000**	520,000,000
Premium on ordinary shares		**926,054,829**	926,054,829	**926,054,829**	926,054,829
Unrealised gain on redeemable					
convertible debentures	11	**-**	329,203,639	**-**	329,203,639
Translation adjustment		**168,888,751**	143,076,117	**168,888,751**	143,076,117
Retained earnings					
Appropriated					
Statutory reserve - the Company	12	**60,500,000**	60,500,000	**60,500,000**	60,500,000
- Subsidiaries	12	**77,466,000**	77,466,000	**-**	-
General reserve in subsidiaries		**24,181,905**	24,181,905	**-**	-
Unappropriated (Deficit)		**(1,143,517,716)**	(1,645,951,394)	**(1,041,869,811)**	(1,544,303,489)
Total equity attributable to					
Company's shareholders		**633,573,769**	434,531,096	**633,573,769**	434,531,096
Minority interest - Equity attributable to					
minority shareholders of subsidiaries		**43,011,967**	39,507,244	**-**	-
Total shareholders' equity		**676,585,736**	474,038,340	**633,573,769**	434,531,096
Total liabilities and shareholders' equity		**5,103,836,499**	5,802,968,148	**6,267,872,547**	5,635,163,137

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

งบกำไรขาดทุน

บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544

(หน่วย : บาท)

	หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
		2545	2544	2545	2544
รายได้					
รายได้จากการเดินเรือ		**3,290,904,183**	4,010,630,227	-	-
รายได้จากการให้บริการ		**7,580,380**	27,002,998	-	-
ดอกเบี้ยรับ		**3,255,056**	9,166,474	**770,405**	1,975,320
กำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร	8	**23,662,343**	-	**237,296**	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	13	**73,120,913**	-	**17,099,206**	-
รายได้อื่น		**3,865,964**	3,482,007	**1,611,425**	753,482
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		-	5,729,663	**706,643,900**	803,929,594
รวมรายได้		**3,402,388,839**	4,056,011,369	**726,362,232**	806,658,396
ค่าใช้จ่าย					
ต้นทุนการเดินเรือ		**1,913,295,253**	2,362,638,643	-	-
ต้นทุนการให้บริการ		**11,422,526**	39,586,503	-	-
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร		**156,940,127**	177,613,040	**136,836,743**	146,264,844
หนี้สูญและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ		**33,552,025**	108,965,144	**4,044,813**	72,903,832
ค่าเสื่อมราคา	8	**479,799,892**	544,048,209	**2,181,882**	2,758,794
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	13	-	75,462,529	-	24,501,352
ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ถาวร	8	-	14,695,732	-	553,173
ภาระค้ำประกันจ่าย	6	**31,589,725**	-	**31,589,725**	-
ค่าเผื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนอื่น	7	**161,353,402**	-	**22,955,307**	-
ค่าตอบแทนกรรมการ	14	**1,252,500**	1,302,500	**1,252,500**	1,302,500
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		**433,572**	-	-	-
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุน		**379,725**	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย		**2,790,018,747**	3,324,312,300	**198,860,970**	248,284,495

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

STATEMENTS OF EARNINGS

PRECIOUS SHIPPING PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARIES

For the Years ended 31 December 2002 and 2001

(Unit : Baht)

	NOTE	CONSOLIDATED		THE COMPANY ONLY	
		2002	2001	2002	2001
Revenues					
Vessel operating income		**3,290,904,183**	4,010,630,227	**-**	-
Service income		**7,580,380**	27,002,998	**-**	-
Interest income		**3,255,056**	9,166,474	**770,405**	1,975,320
Gain on disposals of fixed assets	8	**23,662,343**	-	**237,296**	-
Exchange gains	13	**73,120,913**	-	**17,099,206**	-
Other income		**3,865,964**	3,482,007	**1,611,425**	753,482
Share of profit from investments under equity method		**-**	5,729,663	**706,643,900**	803,929,594
Total revenues		**3,402,388,839**	4,056,011,369	**726,362,232**	806,658,396
Expenses					
Vessel operating costs		**1,913,295,253**	2,362,638,643	**-**	-
Cost of services		**11,422,526**	39,586,503	**-**	-
Administrative expenses		**156,940,127**	177,613,040	**136,836,743**	146,264,844
Bad debt and allowance for doubtful accounts		**33,552,025**	108,965,144	**4,044,813**	72,903,832
Depreciation	8	**479,799,892**	544,048,209	**2,181,882**	2,758,794
Exchange losses	13	**-**	75,462,529	**-**	24,501,352
Loss on disposals of fixed assets	8	**-**	14,695,732	**-**	553,173
Guarantee obligation	6	**31,589,725**	-	**31,589,725**	-
Provision for possible loss on other investments	7	**161,353,402**	-	**22,955,307**	-
Directors' remuneration	14	**1,252,500**	1,302,500	**1,252,500**	1,302,500
Share of loss from investments under equity method		**433,572**	-	**-**	-
Loss on sales of investments		**379,725**	-	**-**	-
Total expenses		**2,790,018,747**	3,324,312,300	**198,860,970**	248,284,495

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

งบกำไรขาดทุน (ต่อ)

บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544

(หน่วย : บาท)

	หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
		2545	2544	2545	2544
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงิน และภาษีเงินได้		**612,370,092**	731,699,069	**527,501,262**	558,373,901
ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงิน		**(201,132,020)**	(310,267,937)	**(115,829,843)**	(118,124,450)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล		-	(2,961,112)	-	-
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยและรายการพิเศษ		**411,238,072**	418,470,020	**411,671,419**	440,249,451
ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย		**433,347**	21,779,431	-	-
กำไรจากกิจกรรมตามปกติ		**411,671,419**	440,249,451	**411,671,419**	440,249,451
รายการพิเศษ					
กำไรจากการไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้	11	**90,762,259**	233,068,407	**90,762,259**	233,068,407
กำไรสุทธิสำหรับปี		**502,433,678**	673,317,858	**502,433,678**	673,317,858
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	3.10				
กำไรจากกิจกรรมตามปกติ		**7.91**	8.47	**7.91**	8.47
รายการพิเศษ		**1.75**	4.48	**1.75**	4.48
กำไรสุทธิ		**9.66**	12.95	**9.66**	12.95
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)		**52,000,000**	52,000,000	**52,000,000**	52,000,000

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

STATEMENTS OF EARNINGS (CONTINUED)

PRECIOUS SHIPPING PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARIES

For the Years ended 31 December 2002 and 2001

(Unit : Baht)

	NOTE	CONSOLIDATED		THE COMPANY ONLY	
		2002	2001	2002	2001
Earnings before interest and financial costs and income tax		**612,370,092**	731,699,069	**527,501,262**	558,373,901
Interest and financial costs		**(201,132,020)**	(310,267,937)	**(115,829,843)**	(118,124,450)
Corporate income tax		-	(2,961,112)	**-**	-
Earnings before minority interest and extraordinary item		**411,238,072**	418,470,020	**411,671,419**	440,249,451
Net loss of minority interest		**433,347**	21,779,431	**-**	-
Earnings from normal items		**411,671,419**	440,249,451	**411,671,419**	440,249,451
Extraordinary items					
Gain on redemption of redeemable convertible debentures	11	**90,762,259**	233,068,407	**90,762,259**	233,068,407
Net earnings for the year		**502,433,678**	673,317,858	**502,433,678**	673,317,858
Basic earnings per share	3.10				
Earnings before extraordinary item		**7.91**	8.47	**7.91**	8.47
Extraordinary item		**1.75**	4.48	**1.75**	4.48
Net earnings		**9.66**	12.95	**9.66**	12.95
Weighted average number of ordinary shares (shares)		**52,000,000**	52,000,000	**52,000,000**	52,000,000

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้น

บริษัท พรีเซียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544

(หน่วย : บาท)

	งบการเงินรวม									
	ทุนเรือนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว	ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้	ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	กำไรสะสม				ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	รวม
					จัดสรรแล้ว			ยังไม่ได้จัดสรร		
					สำรองตามกฎหมาย		สำรองทั่วไป	ขาดทุนสะสม		
					บริษัทฯ	บริษัทย่อย	บริษัทย่อย			
ยอดคงเหลือต้นปี 2544	520,000,000	926,054,829	874,347,672	140,638,772	60,500,000	77,466,000	24,181,905	(2,319,269,252)	61,286,675	365,206,601
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้ลดลงจากอัตราส่วนองค์ประกอบของทุน ณ วันที่ในงบดุลเปลี่ยนแปลง	-	-	(545,144,033)	-	-	-	-	-	-	(545,144,033)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	-	-	-	2,437,345	-	-	-	-	-	2,437,345
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,779,431)	(21,779,431)
รายการที่ยังไม่รับรู้ในงบกำไรขาดทุน	-	-	(545,144,033)	2,437,345	-	-	-	-	(21,779,431)	(564,486,119)
โอนกำไรสุทธิสำหรับปี 2544	-	-	-	-	-	-	-	673,317,858	-	673,317,858
ยอดคงเหลือปลายปี 2544	520,000,000	926,054,829	329,203,639	143,076,117	60,500,000	77,466,000	24,181,905	(1,645,951,394)	39,507,244	474,038,340
โอนกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้ไปองค์ประกอบของหนี้สิน	-	-	(329,203,639)	-	-	-	-	-	-	(329,203,639)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	-	-	-	25,812,634	-	-	-	-	-	25,812,634
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-	-	-	3,504,723	3,504,723
รายการที่ยังไม่รับรู้ในงบกำไรขาดทุน	-	-	(329,203,639)	25,812,634	-	-	-	-	3,504,723	(299,886,282)
กำไรสุทธิสำหรับปี 2545	-	-	-	-	-	-	-	502,433,678	-	502,433,678
ยอดคงเหลือปลายปี 2545	520,000,000	926,054,829	-	168,888,751	60,500,000	77,466,000	24,181,905	(1,143,517,716)	43,011,967	676,585,736

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

PRECIOUS SHIPPING PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARIES

For the Years ended 31 December 2002 and 2001

(Unit : Baht)

	CONSOLIDATED									
	Issued and paid-up share capital	Premium on ordinary shares	Unrealised gain on redeemable convertible debentures	Translation adjustment	Retained earnings				Minority interest	Total
					Appropriated			Unappro-priated		
					Statutory reserve		General reserve Subsidiaries			
					The Company	Subsidiaries		Deficit		
Balance - beginning of the year 2001	520,000,000	926,054,829	874,347,672	140,638,772	60,500,000	77,466,000	24,181,905	(2,319,269,252)	61,286,675	365,206,601
Decrease in unrealised gain on redeemable convertible debentures from the change in proportion of equity element as at the balance sheet date	-	-	(545,144,033)	-	-	-	-	-	-	(545,144,033)
Translation adjustment	-	-	-	2,437,345	-	-	-	-	-	2,437,345
Minority interest	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,779,431)	(21,779,431)
Items not yet recognised in earnings statements	-	-	(545,144,033)	2,437,345	-	-	-	-	(21,779,431)	(564,486,119)
Net earnings for the year 2001	-	-	-	-	-	-	-	673,317,858	-	673,317,858
Balance - end of the year 2001	520,000,000	926,054,829	329,203,639	143,076,117	60,500,000	77,466,000	24,181,905	(1,645,951,394)	39,507,244	474,038,340
Transfer unrealised gain on redeemable convertible debentures to liabilities element	-	-	(329,203,639)	-	-	-	-	-	-	(329,203,639)
Translation adjustment	-	-	-	25,812,634	-	-	-	-	-	25,812,634
Minority interest	-	-	-	-	-	-	-	-	3,504,723	3,504,723
Items not yet recognised in earnings statements	-	-	(329,203,639)	25,812,634	-	-	-	-	3,504,723	(299,886,282)
Net earnings for the year 2002	-	-	-	-	-	-	-	502,433,678	-	502,433,678
Balance - end of the year 2002	520,000,000	926,054,829	-	168,888,751	60,500,000	77,466,000	24,181,905	(1,143,517,716)	43,011,967	676,585,736

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้น

บริษัท พรีเซียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544

(หน่วย : บาท)

	งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ						
	ทุนเรือนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว	ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้	ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	กำไรสะสม		รวม
					จัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	ยังไม่ได้จัดสรร ขาดทุนสะสม	
ยอดคงเหลือต้นปี 2544	520,000,000	926,054,829	874,347,672	140,638,772	60,500,000	(2,217,621,347)	303,919,926
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้ลดลงจากอัตราส่วนองค์ประกอบของทุน ณ วันที่ในงบดุลเปลี่ยนแปลง	-	-	(545,144,033)	-	-	-	(545,144,033)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	-	-	-	2,437,345	-	-	2,437,345
รายการที่ยังไม่รับรู้ในงบกำไรขาดทุน	-	-	(545,144,033)	2,437,345	-	-	(542,706,688)
กำไรสุทธิสำหรับปี 2544	-	-	-	-	-	673,317,858	673,317,858
ยอดคงเหลือปลายปี 2544	520,000,000	926,054,829	329,203,639	143,076,117	60,500,000	(1,544,303,489)	434,531,096
โอนกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้ไปองค์ประกอบของหนี้สิน	-	-	(329,203,639)	-	-	-	(329,203,639)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	-	-	-	25,812,634	-	-	25,812,634
รายการที่ยังไม่รับรู้ในงบกำไรขาดทุน	-	-	(329,203,639)	25,812,634	-	-	(303,391,005)
กำไรสุทธิสำหรับปี 2545	-	-	-	-	-	502,433,678	502,433,678
ยอดคงเหลือปลายปี 2545	520,000,000	926,054,829	-	168,888,751	60,500,000	(1,041,869,811)	633,573,769

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

PRECIOUS SHIPPING PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARIES

For the Years ended 31 December 2002 and 2001

(Unit : Baht)

	THE COMPANY ONLY						
	Issued and paid-up share capital	Premium on ordinary shares	Unrealised gain on redeemable convertible debentures	Translation adjustment	Retained earnings		Total
					Appropriated Statutory reserve	Unappro-priated Deficit	
Balance - beginning of the year 2001	520,000,000	926,054,829	874,347,672	140,638,772	60,500,000	(2,217,621,347)	303,919,926
Decrease in unrealised gain on redeemable convertible debentures from the change in proportion of equity element as at the balance sheet date	-	-	(545,144,033)	-	-	-	(545,144,033)
Translation adjustment	-	-	-	2,437,345	-	-	2,437,345
Items not yet recognised in earnings statements	-	-	(545,144,033)	2,437,345	-	-	(542,706,688)
Net earnings for the year 2001	-	-	-	-	-	673,317,858	673,317,858
Balance - end of the year 2001	520,000,000	926,054,829	329,203,639	143,076,117	60,500,000	(1,544,303,489)	434,531,096
Transfer unrealised gain on redeemable convertible debentures to liabilities element	-	-	(329,203,639)	-	-	-	(329,203,639)
Translation adjustment	-	-	-	25,812,634	-	-	25,812,634
Items not yet recognised in earnings statements	-	-	(329,203,639)	25,812,634	-	-	(303,391,005)
Net earnings for the year 2002	-	- -	-	-	502,433,678	502,433,678	
Balance - end of the year 2002	520,000,000	926,054,829	-	168,888,751	60,500,000	(1,041,869,811)	633,573,769

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

งบกระแสเงินสด

บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544

(หน่วย : บาท)

	หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
		2545	2544	2545	2544
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรสุทธิ		502,433,678	673,317,858	502,433,678	673,317,858
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย)					
จากกิจกรรมดำเนินงาน :-					
ค่าเสื่อมราคา		479,799,892	544,048,209	2,181,882	2,758,794
ค่าตัดจำหน่าย		155,848,979	167,425,479	-	-
หนี้สูญและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ		33,552,025	108,965,144	4,044,813	72,903,832
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน					
ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง		(40,396,838)	52,282,661	(14,030,386)	14,843,637
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุน					
ตามวิธีส่วนได้เสีย		433,572	(5,729,663)	(706,643,900)	(803,929,594)
(กำไร) ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ถาวร		(23,662,343)	14,695,732	(237,296)	553,173
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุน		379,725	-	-	-
ค่าเผื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนอื่น		161,353,402	-	22,955,307	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น (ลดลง)		3,504,723	(21,779,431)	-	-
		1,273,246,815	1,533,225,989	(189,295,902)	(39,552,300)
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง					
ลูกหนี้การค้า		(34,093,958)	(47,969,579)	-	-
ลูกหนี้และเงินทดรองจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน		(16,636,010)	(28,864,888)	60,097,620	69,318,839
น้ำมันเชื้อเพลิง		14,561,952	25,372,103	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น		77,601,017	80,015,140	1,182,346	13,573,874
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและไม่หมุนเวียนอื่น		(179,721,210)	(134,693,150)	(140,808)	2,000
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้า		(20,552,747)	(91,457,029)	6,431,926	(2,634,687)
เจ้าหนี้และเงินทดรองจ่ายจากบริษัทย่อย		-	-	470,472,342	490,704,147
รายได้รับล่วงหน้า		(878,789)	(23,450,508)	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		(9,618,973)	15,821,452	13,558,076	(1,666,613)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน		1,103,908,097	1,327,999,530	362,305,600	529,745,260

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

STATEMENTS OF CASH FLOWS

PRECIOUS SHIPPING PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARIES

For the Years ended 31 December 2002 and 2001

(Unit : Baht)

NOTE	CONSOLIDATED		THE COMPANY ONLY	
	2002	2001	2002	2001
Cash flows from (used in) operating activities				
Net earnings	**502,433,678**	673,317,858	**502,433,678**	673,317,858
Adjustments to reconcile net earnings to net cash provided by (used in) operating activities :-				
Depreciation	**479,799,892**	544,048,209	**2,181,882**	2,758,794
Amortisation	**155,848,979**	167,425,479	**-**	-
Bad debt and allowance for doubtful accounts	**33,552,025**	108,965,144	**4,044,813**	72,903,832
Unrealised exchange (gains) losses	**(40,396,838)**	52,282,661	**(14,030,386)**	14,843,637
Share of (profit) loss from investments under equity method	**433,572**	(5,729,663)	**(706,643,900)**	(803,929,594)
(Gain) loss on disposals of fixed assets	**(23,662,343)**	14,695,732	**(237,296)**	553,173
Loss on sales of investments	**379,725**	-	**-**	-
Provision for possible loss on other investments	**161,353,402**	-	**22,955,307**	-
Increase (decrease) in minority interest	**3,504,723**	(21,779,431)	**-**	-
	1,273,246,815	1,533,225,989	**(189,295,902)**	(39,552,300)
Operating assets (increase) decrease				
Trade accounts receivable	**(34,093,958)**	(47,969,579)	**-**	-
Receivable and advances to related parties	**(16,636,010)**	(28,864,888)	**60,097,620**	69,318,839
Bunker oil	**14,561,952**	25,372,103	**-**	-
Other current assets	**77,601,017**	80,015,140	**1,182,346**	13,573,874
Intangible and other non-current assets	**(179,721,210)**	(134,693,150)	**(140,808)**	2,000
Operating liabilities increase (decrease)				
Trade accounts payable	**(20,552,747)**	(91,457,029)	**6,431,926**	(2,634,687)
Payable and advances from subsidiaries	**-**	-	**470,472,342**	490,704,147
Advances received from charterers	**(878,789)**	(23,450,508)	**-**	-
Other current liabilities	**(9,618,973)**	15,821,452	**13,558,076**	(1,666,613)
Net cash from operating activities	**1,103,908,097**	1,327,999,530	**362,305,600**	529,745,260

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

บริษัท พรีเซียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544

(หน่วย : บาท)

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
	2545	2544	2545	2544
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน				
เงินฝากธนาคารที่ถึงกำหนดจ่ายคืนเกินกว่า 3 เดือน และเงินฝากที่มีภาระค้ำประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	**14,964,636**	14,189,049	**13,744,636**	(270,411)
ขายเงินลงทุนอื่น	**708,312**	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทอื่นเพิ่มขึ้น	**(49,071,977)**	-	-	-
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	**(1,774,053)**	(1,387,015)	**(1,602,565)**	(440,400)
ขายสินทรัพย์ถาวร	**131,164,634**	142,565,417	**237,300**	37,400
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	**95,991,552**	155,367,451	**12,379,371**	(673,411)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	**(929,657,885)**	(1,094,046,778)	**(144,039,140)**	(143,672,673)
เงินสดจ่ายชำระสำหรับการไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพ	**(137,167,460)**	(150,788,412)	**(137,167,460)**	(150,788,412)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ก่อนรายการพิเศษ	**(1,066,825,345)**	(1,244,835,190)	**(281,206,600)**	(294,461,085)
กำไรจากการไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้	**(90,762,259)**	(233,068,407)	**(90,762,259)**	(233,068,407)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	**(1,157,587,604)**	(1,477,903,597)	**(371,968,859)**	(527,529,492)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น	**25,812,634**	27,792,730	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	**68,124,679**	33,256,114	**2,716,112**	1,542,357
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	**261,590,521**	228,334,407	**3,822,026**	2,279,669
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	**329,715,200**	261,590,521	**6,538,138**	3,822,026
ข้อมูลเพิ่มเติมประกอบงบกระแสเงินสด				
เงินสดจ่ายระหว่างปีสำหรับ				
ดอกเบี้ยจ่าย	**200,909,307**	304,236,231	**116,123,964**	115,336,071
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	**369,951**	2,274,944	-	-
รายการที่มิใช่เงินสด				
ส่วนของหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้ ลดลงจากการไถ่ถอนในอัตราคิดลด	**(227,929,718)**	(383,856,819)	**(227,929,718)**	(383,856,819)
ส่วนของหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้ เพิ่มขึ้นจากอัตราส่วนองค์ประกอบของหนี้สิน ณ วันที่ในงบดุลเปลี่ยนแปลง	**329,203,639**	545,144,033	**329,203,639**	545,144,033
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้ลดลงจากอัตราส่วนองค์ประกอบของทุน ณ วันที่ในงบดุลเปลี่ยนแปลง	**(329,203,639)**	(545,144,033)	**(329,203,639)**	(545,144,033)

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

STATEMENTS OF CASH FLOWS (CONTINUED)

PRECIOUS SHIPPING PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARIES

For the Years ended 31 December 2002 and 2001

(Unit : Baht)

	NOTE	CONSOLIDATED		THE COMPANY ONLY	
		2002	2001	2002	2001
Cash flows from (used in) investing activities					
Decrease (increase) in deposits at banks with maturity of more than 3 months and amount pledged		**14,964,636**	14,189,049	**13,744,636**	(270,411)
Sales of other investments		**708,312**	-	**-**	-
Increase in investments in associated and other companies		**(49,071,977)**	-	**-**	-
Acquisition of fixed assets		**(1,774,053)**	(1,387,015)	**(1,602,565)**	(440,400)
Disposal of fixed assets		**131,164,634**	142,565,417	**237,300**	37,400
Net cash from (used in) investing activities		**95,991,552**	155,367,451	**12,379,371**	(673,411)
Cash flows from (used in) financing activities					
Cash paid for long-term loans		**(929,657,885)**	(1,094,046,778)	**(144,039,140)**	(143,672,673)
Cash paid on redemption of redeemable convertible debentures		**(137,167,460)**	(150,788,412)	**(137,167,460)**	(150,788,412)
Net cash used in financing activities before extraordinary items		**(1,066,825,345)**	(1,244,835,190)	**(281,206,600)**	(294,461,085)
Gain on redemption of redeemable convertible debentures		**(90,762,259)**	(233,068,407)	**(90,762,259)**	(233,068,407)
Net cash used in financing activities		**(1,157,587,604)**	(1,477,903,597)	**(371,968,859)**	(527,529,492)
Increase in translation adjustment		**25,812,634**	27,792,730	**-**	-
Net increase in cash and cash equivalents		**68,124,679**	33,256,114	**2,716,112**	1,542,357
Cash and cash equivalents at beginning of year		**261,590,521**	228,334,407	**3,822,026**	2,279,669
Cash and cash equivalents at end of year		**329,715,200**	261,590,521	**6,538,138**	3,822,026
Supplemental cash flow information					
Cash paid during the year for					
Interest expenses		**200,909,307**	304,236,231	**116,123,964**	115,336,071
Corporate income tax		**369,951**	2,274,944	**-**	-
Non-cash transactions					
Decrease in redeemable convertible debentures due to edemption at discount		**(227,929,718)**	(383,856,819)	**(227,929,718)**	(383,856,819)
Increase in redeemable convertible debentures from the change in proportion of liabilities element as at the balance sheet date		**329,203,639**	545,144,033	**329,203,639**	545,144,033
Decrease in unrealised gain on redeemable convertible debentures from the change in proportion of equity element as at the balance sheet date		**(329,203,639)**	(545,144,033)	**(329,203,639)**	(545,144,033)

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544

1. ข้อมูลทั่วไป

1.1 บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนจำกัดภายใต้กฎหมายไทยและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทฯประกอบกิจการในประเทศไทยโดยดำเนินธุรกิจหลักเป็นบริษัทโฮลดิ้งคอมพานีเพื่อลงทุนในธุรกิจด้านการขนส่งสินค้าทางทะเล ที่อยู่ของบริษัทฯตามที่จดทะเบียนตั้งอยู่เลขที่ 8 อาคารคาเธ่ย์เฮ้าส์ ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ สีลม บางรัก กรุงเทพฯ

1.2 ถึงแม้วิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจจะได้ผ่อนคลายลงในระดับหนึ่งแล้วในระหว่างปีปัจจุบัน แต่คาดว่าจะยังมีผลกระทบต่อภาคธุรกิจไปอีกระยะหนึ่ง อย่างไรก็ตาม งบการเงินที่รายงานนี้ยังคงจัดทำขึ้นตามหลักการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องของกิจการโดยถือว่าการขายหรือเรียกคืนสินทรัพย์และการจ่ายชำระหนี้สินจะเป็นไปตามปกติธุรกิจของบริษัทฯและบริษัทย่อย

2. หลักเกณฑ์ในการจัดทำงบการเงินรวม

2.1 งบการเงินรวมนี้ได้จัดทำขึ้นโดยรวมงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544 ของบริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อย อัตราส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯในบริษัทย่อย ตลอดจนสินทรัพย์รวมและรายได้รวมของบริษัทย่อยซึ่งรวมอยู่ในงบการเงินรวมมีดังนี้ :-

บริษัทย่อย	จัดตั้งขึ้นในประเทศ	อัตราร้อยละของการถือหุ้นโดยบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อม		ลักษณะของธุรกิจ	อัตราร้อยละของยอดสินทรัพย์ที่รวมอยู่ในสินทรัพย์รวมในงบการเงินรวม		อัตราร้อยละของยอดรายรับที่รวมอยู่ในยอดรายรับรวมในงบการเงินรวม	
		2545	2544		2545	2544	2545	2544
1. บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง (สิงคโปร์) พีทีอี ลิมิเตด	สิงคโปร์	100	100	ขนส่งทางทะเล	1.80	4.01	0.95	4.05
2. บริษัท เทบส์ พีทีอี ลิมิเตด	สิงคโปร์	100	100	โฮลดิ้ง คอมพานี*	-	0.01	-	-
3. บริษัท เรจิดอร์ พีทีอี ลิมิเตด	สิงคโปร์	100	100	โฮลดิ้ง คอมพานี*	-	0.01	-	-
4. บริษัท พรีเชียส เม็ททัลซ์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	2.34	2.40	2.65	2.44
5. บริษัท พรีเชียส วิชเชส จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	2.14	2.93	4.47	5.90
6. บริษัท พรีเชียส แคปปิตอลส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	7.08	6.64	6.50	5.80
7. บริษัท พรีเชียส โอเชียนส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	4.47	4.42	3.03	3.23
8. บริษัท พรีเชียส มิเนอรัลส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล*	-	-	-	-
9. บริษัท พรีเชียส สโตนส์ ชิปปิ้ง จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล*	-	-	-	-
10. บริษัท พรีเชียส เมาน์เท่นส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	7.65	6.67	3.83	3.08

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

PRECIOUS SHIPPING PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARIES
For the Years ended 31 December 2002 and 2001

1. GENERAL INFORMATION

1.1 Precious Shipping Public Company Limited was incorporated as a public limited company under Thai laws and then listed on the Stock Exchange of Thailand. The Company engages the business in Thailand as a holding company for investment in the business of marine transportation. Its registered office is located at No. 8 Cathay House, 7th Floor, North Sathorn Road, Silom, Bangrak, Bangkok.

1.2 Although the economic crisis has eased to a large extent in the current year, its remaining adverse effects are expected to continue to impact on business environment. However, the financial statements under report have been prepared on the going concern basis assuming that the realisation of assets and settlement of liabilities and obligations will occur in the ordinary course of the businesses of the Company and subsidiaries.

2. BASIS OF CONSOLIDATION

2.1 The consolidated financial statements included the financial statements of Precious Shipping Public Company Limited ("the Company"), and the financial statements of its subsidiary companies ("the subsidiaries") for the years ended 31 December 2002 and 2001. The percentage of subsidiaries owned by the Company, assets and revenues of the subsidiaries included in the consolidated financial statements are as follows

Subsidiaries	Country of incorporation	Percentage directly and indirectly owned by the Company		Nature of business	Percentage of total assets included in the consolidated total assets		Percentage of total revenues included in the consolidated total revenues	
		2002	2001		2002	2001	2002	2001
1. Precious Shipping (Singapore) Pte. Limited	Singapore	100	100	Marine transportation	1.80	4.01	0.95	4.05
2. Thebes Pte. Limited	Singapore	100	100	Holding company*	-	0.01	-	-
3. Regidor Pte. Limited	Singapore	100	100	Holding company*	-	0.01	-	-
4. Precious Metals Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	2.34	2.40	2.65	2.44
5. Precious Wishes Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	2.14	2.93	4.47	5.90
6. Precious Capitals Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	7.08	6.64	6.50	5.80
7. Precious Oceans Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	4.47	4.42	3.03	3.23
8. Precious Minerals Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation*	-	-	-	-
9. Precious Stones Shipping Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation*	-	-	-	-
10. Precious Mountains Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	7.65	6.67	3.83	3.08

บริษัทย่อย	จัดตั้งขึ้นในประเทศ	อัตราร้อยละของการถือหุ้นโดยบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อม		ลักษณะของธุรกิจ	อัตราร้อยละของยอดสินทรัพย์ที่รวมอยู่ในสินทรัพย์รวมในงบการเงินรวม		อัตราร้อยละของยอดรายรับที่รวมอยู่ในยอดรายรับรวมในงบการเงินรวม	
		2545	2544		2545	2544	2545	2544
11. บริษัท พรีเซียส ฮิลส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	7.11	6.37	3.66	3.05
12. บริษัท พรีเซียส รีสอร์ทส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	8.39	7.72	3.68	2.93
13. บริษัท พรีเซียส ลากูนส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	5.81	5.56	3.38	3.50
14. บริษัท พรีเซียส ซิตี้ส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล*	-	-	-	-
15. บริษัท พรีเซียส คลิฟส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	6.22	5.65	3.77	3.61
16. บริษัท พรีเซียส สตาร์ส จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	6.20	5.41	3.46	3.12
17. บริษัท พรีเซียส ซีส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	6.19	6.36	4.05	7.10
18. บริษัท พรีเซียส แพลนเนตส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	1.71	1.51	3.94	5.43
19. บริษัท พรีเซียส จัสมินส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	4.60	4.92	3	6.06
20. บริษัท พรีเซียส เว็นเจอร์ส จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	3.33	2.85	6.00	4.98
21. บริษัท พรีเซียส ไดมอนด์ส จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	2.62	2.40	3.44	3.26
22. บริษัท พรีเซียส ออคิดส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	2.63	2.75	4.48	3.26
23. บริษัท พรีเซียส ริเวอร์ส จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	1.46	1.87	3.49	2.71
24. บริษัท พรีเซียส ฟอเรสท์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	0.95	0.93	4.66	3.27
25. บริษัท พรีเซียส ทรีส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	1.75	1.42	3.53	2.82
26. บริษัท พรีเซียส ฟลาวเวอร์ส จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	1.43	1.32	3.38	4.08
27. บริษัท พรีเซียส เพิร์ลส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	1.53	1.46	2.97	2.65
28. บริษัท พรีเซียส เอ็มเมอรัลส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	1.33	1.29	2.21	2.30
29. บริษัท พรีเซียส พอนด์ส จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	1.51	1.06	2.44	3.24
30. บริษัท พรีเซียส การ์เน็ตส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	1.22	1.20	2.22	1.83
31. บริษัท พรีเซียส รูบีส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล*	-	-	-	0.85
32. บริษัท พรีเซียส แลนด์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล*	-	-	-	-
33. บริษัท พรีเซียส โอปอลส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล*	-	-	--	
34. บริษัท พรีเซียส เลคส์ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล*	-	-	-	-
35. บริษัท พรีเซียส แซฟไฟร์ส จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ขนส่งทางทะเล	0.07	0.03	0.57	0.82
36. บริษัท เกรท เซอร์เคิล ชิปปิ้ง เอเยนซี่ จำกัด	ไทย	99.99	99.99	ผู้บริหารเรือทางด้านเทคนิค	2.51	2.51	0.23	0.36
37. บริษัท พรีเซียส ชิพปิ้ง (ยู เค) ลิมิเตด	อังกฤษ	99.99	99.99	ให้บริการเช่าเรือ	0.05	0.74	0.03	0.03
38. บริษัท พรีเซียส ชิพปิ้ง (ปานามา) เอส เอ	ปานามา	99.99	99.99	ให้บริการเช่าเรือ	0.08	0.18	0.02	0.01
39. บริษัท พรีเซียส ชิพปิ้ง (เมอริเชียส) ลิมิเตด	เมอริเชียส	99.99	99.99	โฮลดิ้ง คอมพานี*	-	0.02	0.01	-

Subsidiaries	Country of incorporation	Percentage directly and indirectly owned by the Company		Nature of business	Percentage of total assets included in the consolidated total assets		Percentage of total revenues included in the consolidated total revenues	
		2002	2001		2002	2001	2002	2001
11. Precious Hills Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	7.11	6.37	3.66	3.05
12. Precious Resorts Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	8.39	7.72	3.68	2.93
13. Precious Lagoons Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	5.81	5.56	3.38	3.50
14. Precious Cities Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation*	-	-	-	-
15. Precious Cliffs Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	6.22	5.65	3.77	3.61
16. Precious Stars Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	6.20	5.41	3.46	3.12
17. Precious Seas Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	6.19	6.36	4.05	7.10
18. Precious Planets Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	1.71	1.51	3.94	5.43
19. Precious Jasmines Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	4.60	4.92	3	6.06
20. Precious Ventures Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	3.33	2.85	6.00	4.98
21. Precious Diamonds Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	2.62	2.40	3.44	3.26
22. Precious Orchids Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	2.63	2.75	4.48	3.26
23. Precious Rivers Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	1.46	1.87	3.49	2.71
24. Precious Forests Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	0.95	0.93	4.66	3.27
25. Precious Trees Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	1.75	1.42	3.53	2.82
26. Precious Flowers Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	1.43	1.32	3.38	4.08
27. Precious Pearls Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	1.53	1.46	2.97	2.65
28. Precious Emeralds Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	1.33	1.29	2.21	2.30
29. Precious Ponds Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	1.51	1.06	2.44	3.24
30. Precious Garnets Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	1.22	1.20	2.22	1.83
31. Precious Rubies Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation*	-	-	-	0.85
32. Precious Lands Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation*	-	-	-	-
33. Precious Opals Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation*	-	-	-	-
34. Precious Lakes Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation*	-	-	-	-
35. Precious Sapphires Limited	Thailand	99.99	99.99	Marine transportation	0.07	0.03	0.57	0.82
36. Great Circle Shipping Agency Limited	Thailand	99.99	99.99	Ship technical management	2.51	2.51	0.23	0.36
37. Precious Shipping (UK) Limited	England	99.99	99.99	Chartering	0.05	0.74	0.03	0.03
38. Precious Shipping (Panama) S.A.	Panama	99.99	99.99	Chartering	0.08	0.18	0.02	0.01
39. Precious Shipping (Mauritius) Limited	Mauritius	99.99	99.99	Holding company*	-	0.02	0.01	-

บริษัทย่อย	จัดตั้งขึ้นในประเทศ	อัตราร้อยละของการถือหุ้นโดยบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อม		ลักษณะของธุรกิจ	อัตราร้อยละของยอดสินทรัพย์ที่รวมอยู่ในสินทรัพย์รวมในงบการเงินรวม		อัตราร้อยละของยอดรายรับที่รวมอยู่ในยอดรายรับรวมในงบการเงินรวม	
		2545	2544		2545	2544	2545	2544
40. บริษัท แรพพิด พอร์ท ลิสซิ่ง พีทีอี ลิมิเตด	สิงคโปร์	99.99	99.99	โฮลดิ้ง คอมพานี*	-	0.01	-	-
41. บริษัท พีเอสแอล บัลค์ เทอร์มิเนอร์ ลิมิเตด	เมอริเชียส	99.99	99.99	โฮลดิ้ง คอมพานี*	0.04	0.26	-	-
42. บริษัท จี พี คอร์ปอเรชั่น จำกัด	ไทย	99.88	99.88	โฮลดิ้ง คอมพานี*	0.04	0.24	-	-
43. บริษัท พรีเชียส คอมเม็ทส์ จำกัด	ไทย	99.40	99.40	ขนส่งทางทะเล*	-	-	-	-
44. บริษัท พรีเชียส ออนาเม้นท์ส จำกัด	ไทย	99.40	99.40	ขนส่งทางทะเล*	-	-	-	-
45. บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล ไลเทอร์เรจ ลิมิเตด	เมอริเชียส	79.99	79.99	โฮลดิ้ง คอมพานี*	1.16	0.11	-	-
46. บริษัท พรีเชียส สตอเรจ เทอมินัลส์ จำกัด	ไทย	69.99	69.99	คลังเก็บสินค้าลอยน้ำ*	-	0.11	0.01	0.07
47. บริษัท เนดเท็กซ์ จำกัด	ไทย	69.99	69.99	คลังเก็บสินค้าลอยน้ำ*	0.01	0.07	0.01	0.09
48. บริษัท พีเอสแอล อินเวสท์เมนท์ ลิมิเตด	เมอริเชียส	68.96	68.96	โฮลดิ้ง คอมพานี*	-	1.80	-	-
49. บริษัท พีเอสแอล ทุน ชิปปิ้ง พีทีอี ลิมิเตด	สิงคโปร์	64.06	64.06	ขนส่งทางทะเล	3.13	2.04	4.29	3.50
50. บริษัท คาร์โก้ ซิสเต็ม อินเตอร์เนชั่นแนล ลิมิเตด	เมอริเชียส	59.93	59.93	โฮลดิ้ง คอมพานี*	-	-	-	-
51. บริษัท มัลติ คาร์โก้ ซิสเต็มส์ (อินเดีย) ไพรเวท ลิมิเตด	อินเดีย	59.93	59.93	ให้บริการจัดการด้านการขนส่ง*	-	-	-	-
52. บริษัท จีพี บัลค์ แฮนด์เดลอส์ ไพรเวท ลิมิเตด	อินเดีย	50.94	50.94	บริหารท่าจอดเรือ*	0.86	1.30	0.01	0.31
53. บริษัท จีพี คาร์โก้ เอเจนซี่ ลิมิเตด	อินเดีย	-	50.93	บริษัทตัวแทน*	-	0.07	-	0.06

*ปัจจุบันได้หยุดดำเนินธุรกิจแล้ว

Subsidiaries	Country of incorporation	Percentage directly and indirectly owned by the Company		Nature of business	Percentage of total assets included in the consolidated total assets		Percentage of total revenues included in the consolidated total revenues	
		2002	2001		2002	2001	2002	2001
40. Rapid Port Leasing Pte. Limited	Singapore	99.99	99.99	Holding company*	-	0.01	-	-
41. PSL Bulk Terminal Company Limited	Mauritius	99.99	99.99	Holding company*	0.04	0.26	-	-
42. Geepee Corporation Limited	Thailand	99.88	99.88	Holding company *	0.04	0.24	-	-
43. Precious Comets Limited	Thailand	99.40	99.40	Marine transportation*	-	-	-	-
44. Precious Ornaments Limited	Thailand	99.40	99.40	Marine transportation*	-	-	-	-
45. International Lighterage Limited	Mauritius	79.99	79.99	Holding company*	0.16	0.11	-	-
46. Precious Storage Terminals Limited	Thailand	69.99	69.99	Bulk storage barges*	-	0.11	0.01	0.07
47. Nedtex Limited	Thailand	69.99	69.99	Bulk storage barges*	0.01	0.07	0.01	0.09
48. PSL Investments Limited	Mauritius	68.96	68.96	Holding company*	-	1.80	-	-
49. PSL Thun Shipping Pte. Limited	Singapore	64.06	64.06	Marine transportation	3.13	2.04	4.29	3.50
50. Cargo Systems International Limited	Mauritius	59.93	59.93	Holding company*	-	-	-	-
51. Multi Cargo Systems (India) Private Limited	India	59.93	59.93	Handling services*	-	-	-	-
52. Geepee Bulk Handlers Private Limited	India	50.94	50.94	Port management*	0.86	1.30	0.01	0.31
53. Geepee Cargo Agencies Limited	India	-	50.93	Agency*	-	0.07	-	0.06

*Currently suspended their businesses

2.2 งบการเงินของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในต่างประเทศได้แปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ถัวเฉลี่ย ณ วันที่ในงบดุลสำหรับสินทรัพย์และหนี้สินหรืออัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยในระหว่างปีสำหรับรายได้และค่าใช้จ่าย ผลต่างจากการแปลงค่าดังกล่าวได้แสดงไว้เป็นรายการ "ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน" ในส่วนของผู้ถือหุ้น

2.3 ยอดคงค้างและรายการระหว่างกันที่มีสาระสำคัญของบริษัทฯและบริษัทย่อย เงินลงทุนในบริษัทย่อยในบัญชีของบริษัทฯ และส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยได้ตัดออกจากงบการเงินรวมแล้ว

2.4 ยอดเงินลงทุนในบริษัทย่อยในบัญชีของบริษัทฯได้หักกลบลบกันกับมูลค่าสินทรัพย์สุทธิตามบัญชีของบริษัทย่อย ณ วันที่ซื้อหุ้น ผลต่างได้แสดงเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนภายใต้รายการ "ค่าความนิยม" ในงบดุลและตัดจำหน่ายภายในระยะเวลา 20 ปี

3. นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

งบการเงินนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่กำหนดโดยสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย และเป็นไปตามพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543 งบการเงินนี้ได้จัดทำขึ้นตามหลักราคาทุนเดิม ซึ่งอาจปรับปรุงด้วยการตีราคาใหม่ของรายการบางรายการที่เป็นอาคารชุด

นโยบายการบัญชีที่สำคัญของบริษัทฯและบริษัทย่อยโดยสรุปมีดังต่อไปนี้ :-

3.1 การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย

รายได้จากการเดินเรือประกอบด้วย

รายได้ค่าเช่าเรือ	-	รายได้และค่าใช้จ่ายจากการให้เช่าเรือบันทึกบัญชีตามเกณฑ์คงค้าง
รายได้ค่าระวางเรือ	-	รายได้ค่าระวางเรือและค่าใช้จ่ายบันทึกบัญชีตามระยะเวลาที่ถือว่าเที่ยวเรือได้สิ้นสุดลงแล้ว

รายได้จากการให้บริการอื่นรับรู้เป็นรายได้เมื่อได้ให้บริการแล้ว

รายได้ดอกเบี้ยรับรู้เป็นรายได้ตามเกณฑ์สัดส่วนของเวลาโดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของสินทรัพย์ เว้นแต่จะมีความไม่แน่นอนในการรับชำระ

3.2 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดหมายถึงเงินสดและเงินฝากกับสถาบันการเงินซึ่งถึงกำหนดจ่ายคืนภายในระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือน นับแต่วันที่ฝากและปราศจากภาระผูกพัน

3.3 ลูกหนี้การค้าและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ลูกหนี้การค้าแสดงตามมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ บริษัทฯและบริษัทย่อยบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยประมาณขึ้นจากจำนวนหนี้ที่อาจเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ โดยพิจารณาจากประสบการณ์ในการเก็บเงินและตามสถานะปัจจุบันของลูกหนี้คงค้าง ณ วันที่ในงบดุล หนี้สูญจะถูกตัดจำหน่ายเมื่อไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้

3.4 น้ำมันเชื้อเพลิง

น้ำมันเชื้อเพลิงแสดงมูลค่าตามราคาทุน (วิธีเข้าก่อน-ออกก่อน)

2.2 The financial statements of the subsidiaries incorporated overseas are translated into Thai Baht at the average closing exchange rate at the balance sheet date as to assets and liabilities, and at the average exchange rate during the year as to revenues and expenses. The resultant difference has been shown under the caption of "Translation adjustment" in the shareholders' equity.

2.3 Material balances and transactions between the Company and its subsidiaries, investments in the subsidiaries in the Company's accounts and shareholders' equity of the subsidiaries have been eliminated from the consolidated financial statements.

2.4 The acquisition cost of investments in the subsidiaries and the net book value of the subsidiaries at the time of acquisition have been eliminated and the difference thereof have been shown as intangible asset under the heading of "Goodwill" in balance sheet and has been amortised over a period of 20 years.

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The financial statements have been prepared in accordance with accounting standards pronounced by the Institute of Certified Accountants and Auditors of Thailand and with the Accounting Act B.E. 2543. The financial statements have been prepared on the basis of historical cost, with certain items, such as condominium units, adjusted to reflect their appraised values.

Significant accounting policies adopted by the Company and subsidiaries are summarised below:-

3.1 Income recognition

Vessel operating income consist of

Time charters - Income and expenses are recognised on an accrual basis.

Voyage charters - Income and expenses are recognised on the percentage of completion basis (completed voyage).

Service income is recognised when service has been rendered.

Interest is recognised as income on a time proportion basis taking into accounts the effective yield rate of assets, except for the uncertainty in the collection.

3.2 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents consist of cash and deposits at financial institutions with an original maturity of three months or less and not subject to restriction.

3.3 Trade accounts receivable and allowance for doubtful accounts

Trade accounts receivable are stated at the net realisable value. Allowance for doubtful accounts is provided to cover the estimated losses that may be incurred in the collection. The allowance is based on collection experience and current status of receivables outstanding at the balance sheet date. Bad debts will be written off for the accounts considered uncollectible.

3.4 Bunker Oil

Bunker oil is valued at cost (first-in, first-out method).

3.5 เงินลงทุน

เงินลงทุนในบริษัทร่วมในงบการเงินรวม และเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในงบการเงินเฉพาะบริษัทฯ แสดงมูลค่าตามวิธีส่วนได้เสีย ซึ่งการบันทึกตามวิธีส่วนได้เสียนี้ เงินลงทุนจะถูกบันทึกครั้งแรกในราคาทุนที่ซื้อมาและปรับด้วยส่วนได้เสียที่เกิดขึ้นจากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมตามอัตราส่วนการลงทุนของบริษัทฯ

เงินลงทุนในตราสารทุนที่ไม่อยู่ในความต้องการของตลาดถือเป็นเงินลงทุนอื่นซึ่งแสดงในราคาทุนบริษัทฯจะบันทึกค่าเผื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนอื่นในงบกำไรขาดทุน เมื่อราคาตามบัญชีสูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน

3.6 เรือเดินทะเล อาคารชุดและอุปกรณ์

เรือเดินทะเลและอุปกรณ์แสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสม

อาคารชุดที่ซื้อมาก่อนปี 2539 แสดงมูลค่าในราคาประเมินหักค่าเสื่อมราคาสะสม ส่วนอาคารชุดที่ซื้อมาภายหลังวันที่ทำการประเมินบันทึกในราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นของบริษัทย่อย ดังนั้นจึงได้แสดงยอดสุทธิจากบัญชีเงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย

3.7 ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ค่าเสื่อมราคาของเรือเดินทะเลและอุปกรณ์คำนวณจากราคาทุน (หลังจากหักมูลค่าซาก) ค่าเสื่อมราคาของอาคารชุดและอุปกรณ์อื่นคำนวณจากราคาทุนหรือราคาประเมินแล้วแต่กรณี โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณดังนี้ :-

เรือเดินทะเลและอุปกรณ์	5 - 20	ปี
อาคารชุด	20	ปี
อุปกรณ์โรงงาน	10	ปี
สิ่งปรับปรุงสินทรัพย์เช่า	ตามอายุสัญญาเช่า (3 ปี และ 20 ปี)	
อื่น ๆ	5	ปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544 บริษัทย่อย 3 แห่ง มีเรือเดินทะเลและอุปกรณ์ซึ่งมีราคาทุนประมาณ 526.8 ล้านบาท และ 529.3 ล้านบาท (21 ล้านเหรียญสหรัฐฯ และ 21 ล้านเหรียญสหรัฐฯ) โดยมีมูลค่าซาก 165.7 ล้านบาท และ 163.2 ล้านบาท (6.5 ล้านเหรียญสหรัฐฯ และ 6.4 ล้านเหรียญสหรัฐฯ) ตามลำดับ บริษัทย่อยตัดค่าเสื่อมราคาเรือดังกล่าวตั้งแต่วันที่ได้มาตามวิธีเส้นตรงเป็นเวลา 7 ปี และ 5 ปี ตามลำดับ จากราคาทุนสุทธิจากมูลค่าซาก และบริษัทย่อยตัดค่าเสื่อมราคาครบกำหนดแล้วในระหว่างปี 2545 และ 2544 อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อยได้สำรวจอายุการใช้งานของเรือเดินทะเลประกอบกับการพิจารณามูลค่าซากใหม่และคาดว่าเรือจะใช้งานได้อีก 5 ปี โดยมีมูลค่าซากใหม่ลำละ 0.7 ล้านเหรียญสหรัฐฯ บริษัทย่อยดังกล่าวจึงตัดค่าเสื่อมราคาสำหรับมูลค่าสุทธิตามบัญชีตามวิธีเส้นตรงเป็นเวลา 5 ปี นับแต่วันที่ครบกำหนดการตัดค่าเสื่อมครั้งแรกในปี 2545 และ 2544 ค่าเสื่อมราคาส่วนที่ตัดเพิ่มในปี 2545 และ 2544 มีจำนวนเงินประมาณ 73.2 ล้านบาท และ 64.7 ล้านบาท ตามลำดับ

รายจ่ายรอตัดบัญชีประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมเรือและสำรวจเรือตัดจำหน่ายโดยวิธี เส้นตรงภายในระยะเวลา 2 ปี และ 4 ปี ตามลำดับ

3.5 Investments

Investments in associated companies in the consolidated financial statements, investments in subsidiaries and associated companies in the Company's financial statements are valued under equity method. Under this method, the investment is recorded at cost and for each subsequent year the investment is adjusted to incorporate the Company's proportionate share of the operating results in the subsidiaries and associated companies.

Investments in non-marketable equity securities, which the Company holds as other investments, are valued at cost. Provision for possible loss on other investments is included in determining earnings when the carrying amount exceeds its recoverable amount.

3.6 Vessels, condominium and equipment

Vessels and equipment are valued at cost less accumulated depreciation.

Condominium, acquired before 1996, are valued at appraisal value less accumulated depreciation. The condominium acquired subsequent to the appraisal dates are valued at cost less accumulated depreciation. The surplus resulted from the revaluation is belongs to a subsidiary, which has been presented by netting off investments accounted for under equity method.

3.7 Depreciation and amortisation

Depreciation of vessels and equipment is calculated by reference to their costs (after deducting residual value), depreciation of condominium and other equipment is calculated by reference to their costs or appraised value, using the straight-line method over the estimated useful lives as follows :-

Vessels and equipment	5 - 20	years
Condominium	20	years
Plant equipment	10	years
Leasehold improvement	lease periods (3 years and 20 years)	
Others	5	years

As at 31 December 2002 and 2001, three subsidiaries have vessels and equipment at cost of approximately Baht 526.8 million (USD 21 million) and Baht 529.3 million (USD 21 million), with residual value of approximately Baht 165.7 million (USD 6.5 million) and Baht 163.2 million (USD 6.4 million), respectively. The subsidiaries depreciated their vessels and equipment since their acquisition by the straight-line method for a period of seven years and five years, respectively on cost net of residual value and have fully depreciated their vessels during the year 2002 and 2001. However, the subsidiaries made a survey of the estimated useful life and residual value of their vessels and expected that the useful life should be extended for another five years with the residual value of USD 0.7 million per vessel. Those subsidiaries, therefore, depreciate their vessels and equipment by the straight-line method for a period of five years on cost net of residual value since the date first fully depreciated during the years 2002 and 2001. Additional depreciation expenses for the years 2002 and 2001 are approximately Baht 73.2 million and Baht 64.7 million, respectively.

Deferred charges represent dry-dock and survey expenses which are amortised on a straight line basis over the periods of two years and four years, respectively.

3.8 ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์

บริษัทฯและบริษัทย่อยจะพิจารณาค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ เมื่อมีเครื่องบ่งชี้ว่ามูลค่าสุทธิตามบัญชีของสินทรัพย์มีจำนวนสูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนหรือมูลค่ายุติธรรม โดยจะรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าในงบกำไรขาดทุนหรือบันทึกลดส่วนเกินทุนในกรณีที่สินทรัพย์นั้นเคยตีราคาเพิ่มและจะกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าเมื่อมีข้อบ่งชี้ว่าการด้อยค่าดังกล่าวไม่มีอยู่อีกต่อไปหรือเป็นไปในทางที่ลดลง โดยบันทึกเป็นรายได้อื่นในงบกำไรขาดทุนหรือนำไปเพิ่มส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์แล้วแต่กรณี

3.9 เงินตราต่างประเทศ

รายการที่เป็นเงินตราต่างประเทศแปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยของเดือนก่อนเดือนที่เกิดรายการสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นตัวเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศคงเหลือ ณ วันที่ในงบดุลแปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ในงบดุล กำไรและขาดทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนได้รวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

3.10 กำไรต่อหุ้น

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยการหารกำไรสุทธิสำหรับปีด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกอยู่ในระหว่างปี

ไม่มีการแสดงกำไรต่อหุ้นปรับลดสำหรับปี 2545 และ 2544 เนื่องจากเงื่อนไขเกี่ยวกับการแปลงหุ้นกู้แปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯได้หมดไปตามผลการประชุมผู้ถือหุ้นกู้ตามที่กล่าวในหมายเหตุ 20

3.11 การใช้ประมาณการทางบัญชี

ในการจัดทำงบการเงินให้เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ในบางกรณีฝ่ายบริหารอาจต้องใช้การประมาณและการตั้งสมมติฐาน ซึ่งมีผลกระทบต่อจำนวนเงินที่แสดงในงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน ดังนั้นผลที่เกิดขึ้นจริงจึงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณไว้

3.12 ผลประโยชน์พนักงาน

บริษัทฯ บริษัทย่อย และพนักงานได้ร่วมกันจดทะเบียนจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพตามพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 ซึ่งประกอบด้วยเงินที่พนักงานจ่ายสะสมและเงินที่บริษัทฯและบริษัทย่อยจ่ายสมทบให้เป็นรายเดือนในอัตราร้อยละ 5 ของเงินเดือน กองทุนสำรองเลี้ยงชีพนี้บริหารโดยธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และจะจ่ายให้แก่พนักงานในกรณีที่ออกจากงานตามระเบียบว่าด้วย กองทุนฯ ในปี 2545 และ 2544 บริษัทฯและบริษัทย่อยได้จ่ายเงินสมทบเข้ากองทุนเป็นจำนวนเงินประมาณ 0.82 ล้านบาท และ 0.84 ล้านบาท ตามลำดับ (2544 : เฉพาะบริษัทฯ 0.56 ล้านบาท และ 0.59 ล้านบาท ตามลำดับ)

4. เงินลงทุนชั่วคราว - เงินฝากประจำ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 เงินฝากประจำธนาคารจำนวน 5 ล้านบาท และ 0.23 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ได้ถูกนำไปวางเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันที่ธนาคารออกหนังสือค้ำประกันให้แก่ผู้เช่าเรือ หน่วยงานราชการ และผู้ให้บริการซึ่งเป็นไปตามปกติธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

3.8 Provision for assets impairment

Provision for assets impairment has been set up when there are indications that the carrying value of the assets may be higher than their net realisable value or fair value. The impairment losses will be recognised in the earnings statement, or reduce the revaluation increment in assets in case that those assets are previously revalued. The reversal of impairment losses will be recognised as part of other income or as a revaluation increment in assets when there is an indication that the impairment losses are no longer exist or decreased.

3.9 Foreign currencies

Foreign currency transactions during the year are translated into Baht at the average rates ruling on the previous transaction month. Monetary assets and liabilities in foreign currency outstanding on the balance sheet date are translated into Thai Baht at the rates ruling on the balance sheet date. Exchange gains and losses are included in determining earnings.

3.10 Earnings per share

Basic earnings per share is determined by dividing net earnings for the year by the weighted average number of ordinary shares in issue during the year.

No diluted earnings per share for 2002 and 2001 have been presented since the conditions for converting debentures to the Company's ordinary shares were cancelled in accordance with the result of the bondholders' meeting as discussed in Note 20.

3.11 Use of accounting estimates

Preparation of financial statements in conformity with generally accepted accounting principles in certain circumstances requires management to make estimates and assumptions that affect amounts reported in the accompanying financial statements and notes thereto. Actual results could differ from these estimates.

3.12 Employees' benefits

The Company and subsidiaries and their employees have jointly registered provident fund scheme under Provident Fund Act B.E. 2530. The funds are contributed at the rate of 5 percent of their basic salaries by both the Company/the subsidiaries and the employees and managed by Bangkok Bank Public Company Limited. The funds will be paid to the employees upon retirement, resignation and termination in accordance with the rules of staff provident fund. During the year 2002 and 2001, approximately Baht 0.82 million and Baht 0.84 million, respectively, have been contributed to the fund by the Company and subsidiaries (The Company only : Baht 0.56 million and Baht 0.59 million, respectively).

4. CURRENT INVESTMENTS - TIME DEPOSITS

Time deposits as at 31 December 2001 of Baht 5 million and USD 0.23 million were pledged at banks to secure letters of guarantee issued by the banks in favor of charterers, local government authorities and service providers required in the normal course of business by the Company and subsidiaries.

5. ลูกหนี้การค้า

ยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าสามารถแยกตามอายุลูกหนี้ได้ดังนี้ :-

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ	
	2545	2544	2545	2544
น้อยกว่า 3 เดือน	**131,366**	110,083	-	-
3 - 6 เดือน	**4,907**	2,314	-	-
6 - 12 เดือน	**5,518**	3,768	-	-
มากกว่า 12 เดือน	**93,170**	96,202	**2,016**	2,066
รวม	**234,961**	212,367	**2,016**	2,066
หัก : ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	**(92,942)**	(91,548)	**(2,016)**	(2,066)
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	**142,019**	120,819	-	-

6. รายการธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปี บริษัทฯมีรายการธุรกิจที่สำคัญกับบริษัทย่อย บริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (เกี่ยวข้องกันโดยการมีผู้ถือหุ้นและ/หรือมีกรรมการร่วมกัน) รายการธุรกิจดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขและอัตราที่ระบุในสัญญาระหว่างบริษัทฯและบริษัทเหล่านั้นซึ่งเป็นไปตามปกติธุรกิจ เงินทดรองจ่ายให้แก่บริษัท เนดเท็กซ์ จำกัด และ บริษัท พรีเซียส สตอเรจ เทอมินัลส์ จำกัด คิดดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 8 ต่อปี สำหรับเงินทดรองจ่ายให้แก่/จากบริษัทย่อยและบริษัทร่วมอื่นไม่มีการคิดดอกเบี้ย ซึ่งสามารถสรุปรายการดังกล่าวได้ดังนี้ :-

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ	
	2545	2544	2545	2544
<u>รายการธุรกิจกับบริษัทย่อย</u>				
(ได้ตัดออกจากงบการเงินรวมแล้ว)				
ดอกเบี้ยรับ	-	-	**2,615**	2,639
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	-	-	**6,612**	6,348
<u>รายการธุรกิจกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน</u>				
ค่าเช่าและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง	**1,569**	2,045	**786**	1,028
ค่าตั๋วเครื่องบิน	**13,382**	12,377	**3,673**	2,597

5. TRADE ACCOUNTS RECEIVABLE

The balances of trade accounts receivable are classified by aging as follows :-

(Unit : Thousand Baht)

	CONSOLIDATED		THE COMPANY ONLY	
	2002	2001	2002	2001
Less than 3 months	**131,366**	110,083	**-**	-
3 - 6 months	**4,907**	2,314	**-**	-
6 - 12 months	**5,518**	3,768	**-**	-
More than 12 months	**93,170**	96,202	**2,016**	2,066
Total	**234,961**	212,367	**2,016**	2,066
Less : Allowance for doubtful accounts	**(92,942)**	(91,548)	**(2,016)**	(2,066)
Trade accounts receivable - net	**142,019**	120,819	**-**	-

6. RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the years, the Company had significant business transactions with its subsidiaries, associated and related companies (related by way of common shareholders and/or directors). Such transactions, have been concluded on the terms and basis as stipulated in the agreements between the Company and those companies, were in the normal course of business. The transactions included advances to Nedtex Limited and Precious Storage Terminals Limited charging interest at a rate of 8% per annum and advances to/from other subsidiary and associated companies on which no interest is charged. The transactions are summarised below :-

(Unit : Thousand Baht)

	CONSOLIDATED		THE COMPANY ONLY	
	2002	2001	2002	2001
Transactions with subsidiaries				
(Eliminated from consolidated financial statements)				
Interest income	**-**	-	**2,615**	2,639
Administrative expenses	**-**	-	**6,612**	6,348
Transactions with related companies				
Rental and related expenses	**1,569**	2,045	**786**	1,028
Air ticket expenses	**13,382**	12,377	**3,673**	2,597

ยอดคงเหลือของรายการข้างต้นได้แสดงเป็นรายการแยกต่างหากในงบดุล ซึ่งประกอบด้วยรายละเอียด ดังนี้ :-

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ			
	2544	เพิ่มขึ้น	ลดลง	2545
ลูกหนี้และเงินทดรองจ่ายแก่บริษัทย่อย				
บริษัท พรีเซียส ฮิลส์ จำกัด	130,364	47,156	86,829	**90,691**
บริษัท เกรท เซอร์เคิล ชิปปิ้ง เอเยนซี่ จำกัด	147,172	21,871	34,842	**134,201**
บริษัท พรีเซียส แคปปิตอลส์ จำกัด	169,867	211,735	201,088	**180,514**
บริษัท พรีเซียส จัสมินส์ จำกัด	163,328	154,252	255,784	**61,796**
บริษัท พรีเซียส ออคิดส์ จำกัด	62,694	105,300	158,974	**9,020**
บริษัท พรีเซียส ซีส์ จำกัด	67,713	59,892	87,867	**39,738**
บริษัท พรีเซียส รีสอร์ทส์ จำกัด	85,065	115,970	87,396	**113,639**
บริษัท พรีเซียส ชิพปิ้ง (เมอริเชียส) ลิมิเตด	52,344	225,546	229,540	**48,350**
บริษัท พรีเซียส ทรีส์ จำกัด	31,929	24,803	54,674	**2,058**
บริษัท พรีเซียส สตาร์ส จำกัด	112,896	101,408	76,356	**137,948**
บริษัท พรีเซียส พอนด์ส จำกัด	17,379	25,190	42,361	**208**
บริษัท พรีเซียส คลิฟส์ จำกัด	33,632	100,383	85,848	**48,167**
บริษัท จี พี คอร์ปอเรชั่น จำกัด	38,759	61	16,672	**22,148**
บริษัท เนดเท็กซ์ จำกัด	9,383	25,798	28,831	**6,350**
บริษัท พรีเซียส เลคส์ จำกัด	3,977	283	267	**3,993**
บริษัท พรีเซียส ริเวอร์ส จำกัด	10,470	-	10,470	-
บริษัท พรีเซียส สตอเรจ เทอมินัลส์ จำกัด	5,289	-	5,289	-
บริษัท เรจิดอร์ พีทีอี จำกัด	344	-	344	-
บริษัท เทบส์ พีทีอี ลิมิเตด	327	-	327	-
บริษัท พรีเซียส ชิพปิ้ง (ปานามา) เอสเอ	8,063	-	8,063	-
บริษัท พรีเซียส ชิพปิ้ง (ยูเค) จำกัด	25,492	-	25,492	-
บริษัท พรีเซียส เมาน์เท่นส์ จำกัด	-	127,781	76,442	**51,339**
รวม	1,176,487	1,347,429	1,573,756	**950,160**

The outstanding balances of the above transactions have been separately shown in the balance sheets. Details of balances are as follows :-

(Unit : Thousand Baht)

	THE COMPANY ONLY			
	2001	Increase	Decrease	2002
Receivable from and advances to subsidiaries				
Precious Hills Limited	130,364	47,156	86,829	**90,691**
Great Circle Shipping Agency Limited	147,172	21,871	34,842	**134,201**
Precious Capitals Limited	169,867	211,735	201,088	**180,514**
Precious Jasmines Limited	163,328	154,252	255,784	**61,796**
Precious Orchids Limited	62,694	105,300	158,974	**9,020**
Precious Seas Limited	67,713	59,892	87,867	**39,738**
Precious Resorts Limited	85,065	115,970	87,396	**113,639**
Precious Shipping (Mauritius) Limited	52,344	225,546	229,540	**48,350**
Precious Trees Limited	31,929	24,803	54,674	**2,058**
Precious Stars Limited	112,896	101,408	76,356	**137,948**
Precious Ponds Limited	17,379	25,190	42,361	**208**
Precious Cliffs Limited	33,632	100,383	85,848	**48,167**
Geepee Corporation Limited	38,759	61	16,672	**22,148**
Nedtex Limited	9,383	25,798	28,831	**6,350**
Precious Lakes Limited	3,977	283	267	**3,993**
Precious Rivers Limited	10,470	-	10,470	**-**
Precious Storage Terminals Limited	5,289	-	5,289	**-**
Regidor Pte. Limited	344	-	344	**-**
Thebes Pte. Limited	327	-	327	**-**
Precious Shipping (Panama) S.A.	8,063	-	8,063	**-**
Precious Shipping (UK) Limited	25,492	-	25,492	**-**
Precious Mountains Limited	-	127,781	76,442	**51,339**
Total	1,176,487	1,347,429	1,573,756	**950,160**

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ			
	2544	เพิ่มขึ้น	ลดลง	2545
เจ้าหนี้และเงินทดรองจ่ายจากบริษัทย่อย				
บริษัท พรีเซียส ชิพปิ้ง (สิงคโปร์) พีทีอี ลิมิเตด	349,191	331,178	201,163	**479,206**
บริษัท พรีเซียส วิชเชส จำกัด	251,583	124,494	103,792	**272,285**
บริษัท พรีเซียส เม็ททัลซ์ จำกัด	207,717	65,159	20,862	**252,014**
บริษัท พรีเซียส มิเนอรัลส์ จำกัด	139,955	-	31	**139,924**
บริษัท พรีเซียส ซิตี้ส์ จำกัด	139,478	-	31	**139,447**
บริษัท พรีเซียส สโตนส์ ชิปปิ้ง จำกัด	137,697	11	41	**137,667**
บริษัท พรีเซียส ฟลาวเวอร์ส จำกัด	121,942	99,036	84,584	**136,394**
บริษัท พรีเซียส ฟอเรสท์ จำกัด	95,029	116,459	88,452	**123,036**
บริษัท พรีเซียส แพลนเนตส์ จำกัด	146,201	62,656	41,037	**167,820**
บริษัท พรีเซียส ไดมอนด์ส จำกัด	72,054	59,472	72,252	**59,274**
บริษัท พรีเซียส ลากูนส์ จำกัด	46,037	83,313	68,274	**61,076**
บริษัท พรีเซียสโอปอลส์ จำกัด	23,906	-	30	**23,876**
บริษัท พรีเซียส แลนด์ จำกัด	21,353	-	31	**21,322**
บริษัท พรีเซียส รูบีส์ จำกัด	66,764	706	1,537	**65,933**
บริษัท พรีเซียส แซฟไฟร์ส จำกัด	2,132	8,163	8,393	**1,902**
บริษัท พรีเซียส เพิร์ลส์ จำกัด	20,936	48,075	14,868	**54,143**
บริษัท พรีเซียส การ์เน็ตส์ จำกัด	20,250	51,855	14,910	**57,195**
บริษัท พรีเซียส ออนาเม้นท์ส จำกัด	-	31	31	-
บริษัท พรีเซียส โอเชียนส์ จำกัด	49,384	114,706	52,573	**111,517**
บริษัท พรีเซียส รีเวอร์ส จำกัด	-	141,791	130,602	**11,189**
บริษัท พรีเซียส เอ็มเมอรัลส์ จำกัด	11,622	50,028	25,260	**36,390**
บริษัท พรีเซียส เมาน์เท่นส์ จำกัด	4,098	-	4,098	-
บริษัท พรีเซียส สตอเรจ เทอมินัลส์ จำกัด	-	57,664	56,498	**1,166**
บริษัท พรีเซียส เว็นเจอร์ส จำกัด	32,958	156,917	123,906	**65,969**
บริษัท เรจิดอร์ พีทีอี ลิมิเตด	-	506	489	**17**
บริษัท เทบส์ พีทีอี ลิมิเตด	-	479	462	**17**
บริษัท พรีเซียส ชิพปิ้ง (ปานามา) เอส เอ	-	141,340	137,717	**3,623**
บริษัท พรีเซียส ชิพปิ้ง (ยูเค) ลิมิเตด	-	163,739	155,382	**8,357**
รวม	1,960,287	1,877,778	1,407,306	**2,430,759**

ยอดคงเหลือของลูกหนี้/เจ้าหนี้บริษัทย่อยเป็นรายการที่เกิดจากบัญชีเดินสะพัดระหว่างบริษัทฯ และบริษัทเหล่านั้น ซึ่งฝ่ายบริหารของบริษัทฯ เชื่อว่าไม่มีความจำเป็นที่จะต้องบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับหนี้ดังกล่าว

(Unit : Thousand Baht)

	THE COMPANY ONLY			
	2001	Increase	Decrease	2002
Payable to and advances from subsidiaries				
Precious Shipping (Singapore) Pte. Limited	349,191	331,178	201,163	**479,206**
Precious Wishes Limited	251,583	124,494	103,792	**272,285**
Precious Metals Limited	207,717	65,159	20,862	**252,014**
Precious Minerals Limited	139,955	-	31	**139,924**
Precious Cities Limited	139,478	-	31	**139,447**
Precious Stones Shipping Limited	137,697	11	41	**137,667**
Precious Flowers Limited	121,942	99,036	84,584	**136,394**
Precious Forests Limited	95,029	116,459	88,452	**123,036**
Precious Planets Limited	146,201	62,656	41,037	**167,820**
Precious Diamonds Limited	72,054	59,472	72,252	**59,274**
Precious Lagoons Limited	46,037	83,313	68,274	**61,076**
Precious Opals Limited	23,906	-	30	**23,876**
Precious Lands Limited	21,353	-	31	**21,322**
Precious Rubies Limited	66,764	706	1,537	**65,933**
Precious Sapphires Limited	2,132	8,163	8,393	**1,902**
Precious Pearls Limited	20,936	48,075	14,868	**54,143**
Precious Garnets Limited	20,250	51,855	14,910	**57,195**
Precious Ornaments Limited	-	31	31	**-**
Precious Oceans Limited	49,384	114,706	52,573	**111,517**
Precious Rivers Limited	-	141,791	130,602	**11,189**
Precious Emeralds Limited	11,622	50,028	25,260	**36,390**
Precious Mountains Limited	4,098	-	4,098	**-**
Precious Storage Terminals Limited	-	57,664	56,498	**1,166**
Precious Ventures Limited	32,958	156,917	123,906	**65,969**
Regidor Pte. Limited	-	506	489	**17**
Thebes Pte. Limited	-	479	462	**17**
Precious Shipping (Panama) S.A.	-	141,340	137,717	**3,623**
Precious Shipping (UK) Limited	-	163,739	155,382	**8,357**
Total	1,960,287	1,877,778	1,407,306	**2,430,759**

The outstanding balances of the amounts due from/to subsidiaries represents current accounts between the Company and those companies. The Company's management believes that no allowance for doubtful accounts is necessary.

เงินกู้ยืมด้อยสิทธิจากบริษัทย่อยไม่มีดอกเบี้ย และมีกำหนดชำระคืนภายในปี 2549 โดยมีรายละเอียดดังนี้ :-

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ	
	2545	2544
บริษัท พรีเซียส คลิฟส์ จำกัด	**143,000**	143,000
บริษัท พรีเซียส แคปปิตอลส์ จำกัด	**143,000**	143,000
บริษัท พรีเซียส จัสมินส์ จำกัด	**100,750**	100,750
บริษัท พรีเซียส สตาร์ส จำกัด	**96,525**	96,525
บริษัท พรีเซียส ซีส์ จำกัด	**95,693**	95,693
บริษัท พรีเซียส ออคิดส์ จำกัด	**57,850**	57,850
บริษัท พรีเซียส พอนด์ส จำกัด	**21,450**	21,450
บริษัท พรีเซียส เลคส์ จำกัด	**4,550**	4,550
รวม	**662,818**	662,818

นอกจากนี้ ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทฯได้บันทึกภาระค้ำประกันจำนวน 31.59 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนสำหรับปี 2545 เนื่องจากเจ้าหนี้ของบริษัทแห่งหนึ่งที่บริษัทฯได้เคยออกหนังสือค้ำประกันให้ ได้เรียกเงินชดเชยมายังบริษัทฯ (โปรดอ่านหมายเหตุ 17 ข. ประกอบ) บริษัทฯ ได้จ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้รายดังกล่าวแล้วจำนวน 10 ล้านบาท ส่วนที่เหลือจำนวน 21 ล้านบาท บันทึกอยู่ภายใต้รายการ “ภาระค้ำประกันค้างจ่าย” ในงบดุล

Details of subordinated interest-free loans from subsidiaries, which are repayable within 2006, are as follows :-

(Unit : Thousand Baht)

	THE COMPANY ONLY	
	2002	**2001**
Precious Cliffs Limited	**143,000**	143,000
Precious Capitals Limited	**143,000**	143,000
Precious Jasmines Limited	**100,750**	100,750
Precious Stars Limited	**96,525**	96,525
Precious Seas Limited	**95,693**	95,693
Precious Orchids Limited	**57,850**	57,850
Precious Ponds Limited	**21,450**	21,450
Precious Lakes Limited	**4,550**	4,550
Total	**662,818**	662,818

In addition, during the current year the Company has recorded guarantee obligation of Baht 31.59 million as an expense in the 2002 earnings statement. This obligation is payable to claimant on account of guarantee issued (please refer to Note 17 b)). The Company has already paid Baht 10 million to that creditor, the remaining Baht 21 million was recorded as çAccrued guarantee obligationé in the balance sheet.

7. เงินลงทุน

เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและบริษัทอื่นประกอบด้วยรายละเอียดดังนี้ :-

(หน่วย : พันบาท)

	ถือหุ้นร้อยละ	วิธีราคาทุน	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ	
			วิธีส่วนได้เสีย		วิธีส่วนได้เสีย	
	2545/2544	2545/2544	2545	2544	2545	2544
<u>เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย</u>						
<u>บริษัทย่อย</u>						
บริษัท พรีเซียส ชิพปิ้ง (สิงคโปร์) พีทีอี ลิมิเตด	100.00	363,338			**607,050**	558,760
บริษัท พรีเซียส เม็ททัลซ์ จำกัด	99.99	250,000			**354,449**	318,426
บริษัท พรีเซียส วิชเชส จำกัด	99.99	229,999			**309,575**	287,979
บริษัท พรีเซียส แคปปิตอลส์ จำกัด	99.99	199,999			**226,207**	154,429
บริษัท พรีเซียส โอเชียนส์ จำกัด	99.99	175,000			**333,884**	296,807
บริษัท พรีเซียส มิเนอรัลส์ จำกัด	99.99	140,000			**139,890**	137,961
บริษัท พรีเซียส สโตนส์ ชิปปิ้ง จำกัด	99.99	140,000			**137,688**	137,720
บริษัท พรีเซียส เมาน์เท่นส์ จำกัด	99.99	139,999			**191,467**	166,895
บริษัท พรีเซียส ฮิลส์ จำกัด	99.99	139,999			**260,418**	230,730
บริษัท พรีเซียส รีสอร์ทส์ จำกัด	99.99	139,999			**171,900**	144,316
บริษัท พรีเซียส ลาคูนส์ จำกัด	99.99	139,999			**189,775**	159,399
บริษัท พรีเซียส ซิตี้ส์ จำกัด	99.99	139,999			**139,442**	139,473
บริษัท พรีเซียส คลิฟส์ จำกัด	99.99	139,999			**79,498**	58,405
บริษัท เกรท เซอร์เคิล ชิปปิ้ง เอเยนซี่ จำกัด	99.99	121,995			**(44,821)**	(32,039)
บริษัท พรีเซียส สตาร์ส จำกัด	99.99	105,000			**115,965**	83,901
บริษัท พรีเซียส ซีส์ จำกัด	99.99	100,000			**216,810**	161,045
บริษัท พรีเซียส แพลนเนตส์ จำกัด	99.99	100,000			**190,220**	156,384
บริษัท พรีเซียส จัสมินส์ จำกัด	99.99	97,999			**254,729**	186,962
บริษัท พรีเซียส เว็นเจอร์ส จำกัด	99.99	79,999			**164,906**	114,345
บริษัท พรีเซียส ไดมอนด์ส จำกัด	99.99	55,000			**155,623**	137,306
บริษัท พรีเซียส ออคิดส์ จำกัด	99.99	51,999			**152,174**	109,449
บริษัท พรีเซียส ริเวอร์ส จำกัด	99.99	44,000			**54,340**	38,121
บริษัท พรีเซียส ฟอเรสท์ จำกัด	99.99	39,999			**119,656**	66,912
บริษัท พรีเซียส ทรีส์ จำกัด	99.99	39,999			**47,337**	14,808
บริษัท พรีเซียส ฟลาวเวอร์ส จำกัด	99.99	38,999			**146,839**	112,671
บริษัท พรีเซียส เพิร์ลส์ จำกัด	99.99	38,999			**125,836**	84,731
บริษัท พรีเซียส เอ็มเมอรัลส์ จำกัด	99.99	32,000			**98,913**	80,441

7. INVESTMENTS

These represent investments in the following subsidiaries, associated and other companies :-

(Unit : Thousand Baht)

	Percentage of Ownership	Cost Method	CONSOLIDATED Equity Method		THE COMPANY ONLY Equity Method	
	2002/2001	2002/2001	2002	2001	2002	2001
Investments accounted for under equity method						
Subsidiaries						
Precious Shipping (Singapore) Pte. Limited	100.00	363,338			**607,050**	558,760
Precious Metals Limited	99.99	250,000			**354,449**	318,426
Precious Wishes Limited	99.99	229,999			**309,575**	287,979
Precious Capitals Limited	99.99	199,999			**226,207**	154,429
Precious Oceans Limited	99.99	175,000			**333,884**	296,807
Precious Minerals Limited	99.99	140,000			**139,890**	137,961
Precious Stones Shipping Limited	99.99	140,000			**137,688**	137,720
Precious Mountains Limited	99.99	139,999			**191,467**	166,895
Precious Hills Limited	99.99	139,999			**260,418**	230,730
Precious Resorts Limited	99.99	139,999			**171,900**	144,316
Precious Lagoons Limited	99.99	139,999			**189,775**	159,399
Precious Cities Limited	99.99	139,999			**139,442**	139,473
Precious Cliffs Limited	99.99	139,999			**79,498**	58,405
Great Circle Shipping Agency Limited	99.99	121,995			**(44,821)**	(32,039)
Precious Stars Limited	99.99	105,000			**115,965**	83,901
Precious Seas Limited	99.99	100,000			**216,810**	161,045
Precious Planets Limited	99.99	100,000			**190,220**	156,384
Precious Jasmines Limited	99.99	97,999			**254,729**	186,962
Precious Ventures Limited	99.99	79,999			**164,906**	114,345
Precious Diamonds Limited	99.99	55,000			**155,623**	137,306
Precious Orchids Limited	99.99	51,999			**152,174**	109,449
Precious Rivers Limited	99.99	44,000			**54,340**	38,121
Precious Forests Limited	99.99	39,999			**119,656**	66,912
Precious Trees Limited	99.99	39,999			**47,337**	14,808
Precious Flowers Limited	99.99	38,999			**146,839**	112,671
Precious Pearls Limited	99.99	38,999			**125,836**	84,731
Precious Emeralds Limited	99.99	32,000			**98,913**	80,441

(หน่วย : พันบาท)

	ถือหุ้นร้อยละ	วิธีราคาทุน	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ	
			วิธีส่วนได้เสีย		วิธีส่วนได้เสีย	
	2545/2544	2545/2544	2545	2544	2545	2544
บริษัท พรีเชียส พอนด์ส จำกัด	99.99	31,999			**79,548**	52,472
บริษัท พรีเชียส การ์เน็ตส์ จำกัด	99.99	30,999			**113,569**	83,798
บริษัท พรีเชียส รูบีส์ จำกัด	99.99	24,000			**65,847**	65,926
บริษัท พรีเชียส แลนด์ จำกัด	99.99	24,000			**21,253**	21,251
บริษัท พรีเชียส โอปอลส์ จำกัด	99.99	24,000			**23,904**	23,937
บริษัท พรีเชียส เลคส์ จำกัด	99.99	24,000			**(3,725)**	(3,459)
บริษัท พรีเชียส แซฟไฟร์ส จำกัด	99.99	23,999			**672**	3,073
บริษัท จี พี คอร์ปอเรชั่น จำกัด	99.88	5,874			**(3,878)**	2,660
บริษัท พรีเชียส สตอเรจ เทอมินัลส์ จำกัด	69.99	4,199			**(12,669)**	(11,739)
บริษัท เนดเท็กซ์ จำกัด	69.99	648			**(14,290)**	(13,061)
บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง (ยู เค) ลิมิเตด	99.99	250			**7,729**	6,045
บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง (ปานามา) เอส เอ	99.99	250			**(97)**	30
บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง (เมอริเชียส) ลิมิเตด	99.99	250			**(171,692)**	(24,847)
บริษัท พรีเชียส คอมเม็ทส์ จำกัด	99.40	99			**(64)**	(33)
บริษัท พรีเชียส ออนาเม้นท์ส จำกัด	99.40	99			**(64)**	(34)
บริษัท เทบส์ พีทีอี ลิมิเตด	100.00	0.0365			**(479)**	16
บริษัท เรจิดอร์ พีทีอี ลิมิเตด	100.00	0.0503			**(532)**	(26)
รวมเงินลงทุนบริษัทย่อย - สุทธิ		3,478,984			**5,044,802**	4,312,346
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย					**5,297,114**	4,397,584
ส่วนแบ่งผลขาดทุนเกินกว่าเงินลงทุน					**(252,312)**	(85,238)
รวมเงินลงทุนบริษัทย่อย - สุทธิ					**5,044,802**	4,312,346

(Unit : Thousand Baht)

	Percentage of Ownership	Cost Method	CONSOLIDATED Equity Method		THE COMPANY ONLY Equity Method	
	2002/2001	2002/2001	2002	2001	2002	2001
Precious Ponds Limited	99.99	31,999			**79,548**	52,472
Precious Garnets Limited	99.99	30,999			**113,569**	83,798
Precious Rubies Limited	99.99	24,000			**65,847**	65,926
Precious Lands Limited	99.99	24,000			**21,253**	21,251
Precious Opals Limited	99.99	24,000			**23,904**	23,937
Precious Lakes Limited	99.99	24,000			**(3,725)**	(3,459)
Precious Sapphires Limited	99.99	23,999			**672**	3,073
Geepee Corporation Limited	99.88	5,874			**(3,878)**	2,660
Precious Storage Terminals Limited	69.99	4,199			**(12,669)**	(11,739)
Nedtex Limited	69.99	648			**(14,290)**	(13,061)
Precious Shipping (UK) Limited	99.99	250			**7,729**	6,045
Precious Shipping (Panama) S.A.	99.99	250			**(97)**	30
Precious Shipping (Mauritius) Limited	99.99	250			**(171,692)**	(24,847)
Precious Comets Limited	99.40	99			**(64)**	(33)
Precious Ornaments Limited	99.40	99			**(64)**	(34)
Thebes Pte. Limited	100.00	0.0365			**(479)**	16
Regidor Pte. Limited	100.00	0.0503			**(532)**	(26)
Total net investments in subsidiaries		3,478,984			**5,044,802**	4,312,346
Investments accounted for under equity method					**5,297,114**	4,397,584
Share of losses over investments					**(252,312)**	(85,238)
Net					**5,044,802**	4,312,346

(หน่วย : พันบาท)

	ถือหุ้นร้อยละ		วิธีราคาทุน		งบการเงินรวม วิธีส่วนได้เสีย		งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ วิธีส่วนได้เสีย	
	2545	2544	2545	2544	2545	2544	2545	2544
เงินลงทุนอื่น								
บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล ซีพอร์ทส์ พีทีอี ลิมิเต็ด	**33.33**	33.33	17,225	17,225	**22,955**	22,955	**22,955**	22,955
บริษัท ธำรา พอร์ท ไพรเวท ลิมิเตด	**26.37**	26.37	96,889	91,765	**96,889**	91,754	-	-
บริษัท เซาท์เทอร์น แอลพีจี ลิมิเตด	**39.96**	39.96	31,716	31,716	**19,365**	19,365	-	-
บริษัท คาคินาดา ซีพอร์ทส์ ลิมิเตด	**16.65**	16.65	22,144	15,285	**22,144**	15,285	-	-
บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล ซีพอร์ทส์ (ฮาลเดีย) ไพรเวท ลิมิเตด	**17.83**	-	35,556	-	**35,556**	-	-	-
รวม			203,530	155,991	**196,909**	149,359	**22,955**	22,955
หัก : ค่าเผื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุน					**(161,353)**	-	**(22,955)**	-
เงินลงทุนอื่น - สุทธิ					**35,556**	149,359	-	22,955
เงินลงทุนชั่วคราว - สุทธิ					-	149,359	-	22,955
เงินลงทุนระยะยาว - สุทธิ					**35,556**	-	-	-
รวมเงินลงทุนอื่น - สุทธิ					**35,556**	149,359	-	22,955

บริษัทฯได้แสดงส่วนแบ่งผลขาดทุนจากบริษัทย่อยที่เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุนโดยแสดงสุทธิกับลูกหนี้/เจ้าหนี้บริษัทย่อยในงบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทฯ ได้จำนำหุ้นของบริษัทย่อยจำนวน 23 บริษัท ซึ่งมีมูลค่าตามวิธีส่วนได้เสียรวม 3,840 ล้านบาท (2544 : บริษัทย่อย 20 บริษัท มูลค่ารวม 2,937 ล้านบาท) ไว้กับธนาคารเพื่อค้ำประกันเงินกู้ยืมระยะยาวตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุ 10

ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทย่อยแห่งหนึ่งในต่างประเทศได้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล ซีพอร์ทส์ (ฮาลเดีย) ไพรเวท ลิมิเตด ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้เป็นจำนวนร้อยละ 22.29 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทดังกล่าว หากคำนวณสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมโดยบริษัทฯแล้วจะเท่ากับร้อยละ 17.83 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทดังกล่าว บริษัทดังกล่าวดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการออกแบบก่อสร้าง พัฒนาและบริหารท่าเทียบเรือในประเทศอินเดีย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยบันทึกเงินลงทุนในบริษัทร่วมในต่างประเทศทั้งสามบริษัทที่มีอยู่เดิม ตามวิธีส่วนได้เสียจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2543 เท่านั้น เนื่องจากบริษัทฯและบริษัทย่อยอยู่ระหว่างการเสนอขายเงินลงทุนดังกล่าวและเงินลงทุนในบริษัทอื่นเพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขในแผนปรับโครงสร้างหนี้ ดังนั้นจึงได้จัดประเภทเงินลงทุนดังกล่าวเป็นเงินลงทุนชั่วคราวในสินทรัพย์หมุนเวียน อย่างไรก็ตาม เพื่อความระมัดระวังในปี 2545 บริษัทฯและบริษัทย่อยได้บันทึกค่าเผื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนอื่นเป็นจำนวน 161.4 ล้านบาท (เฉพาะบริษัทฯ : 22.9 ล้านบาท) แล้ว

(Unit : Thousand Baht)

	Percentage of Ownership		Cost method		CONSOLIDATED Equity Method		THE COMPANY ONLY Equity Method	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Other investments								
International Seaports Pte. Limited	**33.33**	33.33	17,225	17,225	**22,955**	22,955	**22,955**	22,955
Dhamra Port Company Private Limited	**26.37**	26.37	96,889	91,765	**96,889**	91,754	**-**	-
Southern LPG Limited	**39.96**	39.96	31,716	31,716	**19,365**	19,365	**-**	-
Kakinada Seaports Limited	**16.65**	16.65	22,144	15,285	**22,144**	15,285	**-**	-
International Seaports (Haldia) Private Limited	**17.83**	-	35,556	-	**35,556**	-	**-**	-
Total			203,530	155,991	**196,909**	149,359	**22,955**	22,955
Less : Provision for possible loss on investments					**(161,353)**	-	**(22,955)**	-
Net other investments					**35,556**	149,359	**-**	22,955
Net current investments					**-**	149,359	**-**	22,955
Net long-term investments					**35,556**	-	**-**	-
Total net other investments					**35,556**	149,359	**-**	22,955

The Company has presented share of losses from subsidiaries over investments by net off the amounts due from/to subsidiaries in the balance sheets.

As at 31 December 2002, the Company has pledged the shares of twenty-three subsidiaries amounting to Baht 3,840 million (2001 : twenty subsidiaries amounting to Baht 2,937 million), stated under the equity method, with banks to secure the long-term loans referred to in Note 10.

During the current year, an overseas subsidiary has acquired 22.29% of ordinary shares in International Seaports (Haldia) Private Limited at par value. Based on indirect holding, the Company holds 17.83% of the registered capital of that company. The above company engages in the business of design, construction, development and operation of a berth in India.

The Company and subsidiaries have recorded investments in three overseas associated companies under the equity method upto 31 December 2000 since the Company and subsidiaries are making efforts to sell these investments and the investment in other company. This is to comply with the conditions of the debt restructuring agreement. Therefore, the above investments have been reclassified to current investments in current assets. On conservative basis, during 2002, the Company and subsidiaries set up the provision for possible loss on other investments of Baht 161.4 million (The Company Only : Baht 22.9 million).

8. เรือเดินทะเล อาคารชุดและอุปกรณ์

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม							
	สินทรัพย์ที่แสดงตามราคาประเมิน	สินทรัพย์ที่แสดงตามราคาทุน						
	อาคารชุด	อาคารชุด	อุปกรณ์โรงงาน	เรือเดินทะเลและอุปกรณ์	สิ่งติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน	สิ่งปรับปรุงยานพาหนะ	สินทรัพย์เช่า	รวม
ราคาทุน / ราคาประเมิน								
31 ธันวาคม 2544	185,845	11,957	114,582	7,872,001	42,346	12,992	750	8,240,473
ซื้อเพิ่ม	-	-	-	-	193	1,581	-	1,774
จำหน่าย	(10,782)	(3,303)	-	(305,533)	(7,868)	(1,460)	-	(328,946)
31 ธันวาคม 2545	175,063	8,654	114,582	7,566,468	34,671	13,113	750	7,913,301
ค่าเสื่อมราคาสะสม								
31 ธันวาคม 2544	59,902	4,764	61,705	3,301,701	36,006	10,339	459	3,474,876
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	4,867	513	10,455	456,427	1,315	1,167	73	474,817
ค่าเสื่อมราคาในส่วนที่ตีราคาเพิ่ม	4,983	-	-	-	-	-	-	4,983
ค่าเสื่อมราคาในส่วนที่จำหน่าย	(3,979)	(1,282)	-	(238,032)	(4,736)	(1,045)	-	(249,074)
31 ธันวาคม 2545	65,773	3,995	72,160	3,520,096	32,585	10,461	532	3,705,602
มูลค่าสุทธิตามบัญชี								
31 ธันวาคม 2544	125,943	7,193	52,877	4,570,300	6,340	2,653	291	4,765,597
31 ธันวาคม 2545	109,290	4,659	42,422	4,046,372	2,086	2,652	218	4,207,699
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี								
ปี 2544								544,049
ปี 2545								479,800
มูลค่าสุทธิตามบัญชี กรณีแสดงด้วยราคาทุน								
31 ธันวาคม 2544	82,001							
31 ธันวาคม 2545	70,795							

8. VESSELS, CONDOMINIUM AND EQUIPMENT

(Unit : Thousand Baht)

	CONSOLIDATED							
	Assets at appraisal value	Assets at cost						
	Condo-minium	Condo-minium	Plant equipment	Vessels and equipment	Furniture, fixtures and office equipment	Motor vehicles	Leasehold improve-ment	Total
Cost / Appraised value								
31 December 2001	185,845	11,957	114,582	7,872,001	42,346	12,992	750	8,240,473
Acquisitions	-	-	-	-	193	1,581	-	1,774
Disposals	(10,782)	(3,303)	-	(305,533)	(7,868)	(1,460)	-	(328,946)
31 December 2002	175,063	8,654	114,582	7,566,468	34,671	13,113	750	7,913,301
Accumulated depreciation								
31 December 2001	59,902	4,764	61,705	3,301,701	36,006	10,339	459	3,474,876
Depreciation for the year	4,867	513	10,455	456,427	1,315	1,167	73	474,817
Depreciation on revaluation surplus	4,983	-	-	-	-	-	-	4,983
Depreciation on disposals	(3,979)	(1,282)	-	(238,032)	(4,736)	(1,045)	-	(249,074)
31 December 2002	65,773	3,995	72,160	3,520,096	32,585	10,461	532	3,705,602
Net book value								
31 December 2001	125,943	7,193	52,877	4,570,300	6,340	2,653	291	4,765,597
31 December 2002	109,290	4,659	42,422	4,046,372	2,086	2,652	218	4,207,699
Depreciation for the year								
2001								544,049
2002								479,800
Net book value as presented at historical cost								
31 December 2001	82,001							
31 December 2002	70,795							

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ			
	สิ่งตกแต่ง ติดตั้ง และอุปกรณ์ สำนักงาน	ยานพาหนะ	สิ่งปรับปรุง สินทรัพย์เช่า	รวม
ราคาทุน				
31 ธันวาคม 2544	13,574	9,897	750	24,221
ซื้อเพิ่ม	111	1,492	-	1,603
จำหน่าย	(2,161)	(796)	-	(2,957)
31 ธันวาคม 2545	11,524	10,593	750	22,867
ค่าเสื่อมราคาสะสม				
31 ธันวาคม 2544	11,372	7,614	459	19,445
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	972	1,137	73	2,182
ค่าเสื่อมราคาในส่วนที่จำหน่าย	(2,161)	(796)	-	(2,957)
31 ธันวาคม 2545	10,183	7,955	532	18,670
มูลค่าสุทธิตามบัญชี				
31 ธันวาคม 2544	2,202	2,283	291	4,776
31 ธันวาคม 2545	1,341	2,638	218	4,197
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี				
ปี 2544				2,759
ปี 2545				2,182

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทย่อยได้จดจำนองเรือเดินทะเลจำนวน 28 ลำ ซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชีจำนวน 4,046 ล้านบาท (2544 : 31 ลำ มูลค่า 4,570 ล้านบาท) และอาคารชุดซึ่งมีมูลค่าสุทธิจำนวน 114 ล้านบาท (2544 : 133 ล้านบาท) ไว้กับธนาคารเพื่อค้ำประกันเงินกู้ยืมระยะยาวตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุ 10

ในระหว่างปี 2545 บริษัทย่อยได้ขายเรือเดินทะเลจำนวน 3 ลำ และ อาคารชุด 2 ห้อง โดยมีกำไรจากการขายจำนวน 24 ล้านบาท (2544 : เรือเดินทะเล 4 ลำ เรือขนถ่ายสินค้า 2 ลำ และอาคารชุด 1 ห้อง โดยมีขาดทุนจากการขายจำนวน 14 ล้านบาท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอุปกรณ์ซึ่งได้คิดค่าเสื่อมราคาสะสมไว้แล้วเต็มจำนวนแต่ยังใช้งานอยู่ โดยสินทรัพย์ดังกล่าวมีราคาทุนเป็นจำนวนเงิน 37 ล้านบาท (เฉพาะบริษัทฯ : 12 ล้านบาท)

(Unit: Thousand Baht)

	THE COMPANY ONLY			
	Furniture, fixtures and office equipment	Motor vehicles	Leasehold improvement	Total
Cost				
31 December 2001	13,574	9,897	750	24,221
Acquisitions	111	1,492	-	1,603
Disposals	(2,161)	(796)	-	(2,957)
31 December 2002	11,524	10,593	750	22,867
Accumulated depreciation				
31 December 2001	11,372	7,614	459	19,445
Depreciation for the year	972	1,137	73	2,182
Depreciation on disposals	(2,161)	(796)	-	(2,957)
31 December 2002	10,183	7,955	532	18,670
Net book value				
31 December 2001	2,202	2,283	291	4,776
31 December 2002	1,341	2,638	218	4,197
Depreciation for the year				
2001				2,759
2002				2,182

As at 31 December 2002, the subsidiaries have mortgaged twenty-eight vessels with net book value of Baht 4,046 million (2001 : thirty-one vessels amounting to Baht 4,570 million) and condominium units with net book value of Baht 114 million (2001 : Baht 133 million) with banks to secure long-term loans as referred to in Note 10.

During 2002, certain subsidiaries disposed of their three vessels and two condominium units with gain of Baht 24 million (2001 : four vessels, two barges and a condominium unit with loss of Baht 14 million).

As at 31 December 2002, the Company and subsidiaries has fully depreciated equipment which are still in use, the costs of such assets amounted to Baht 37 million (The Company Only : Baht 12 million).

9. รายจ่ายรอตัดบัญชี

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม	
	2545	2544
ค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมเรือ	282,009,844	346,027,928
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจเรือ	276,314,516	264,348,198
ค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงาน	-	1,307,516
รวมรายจ่ายรอตัดบัญชี	558,324,360	611,683,642
หัก : ค่าตัดจำหน่ายสะสม	(338,959,117)	(389,701,209)
รายจ่ายรอตัดบัญชี - สุทธิ	219,365,243	221,982,433
ค่าตัดจำหน่ายสำหรับปี	155,170,899	166,747,399

10.เงินกู้ยืมระยะยาว

เงินกู้ยืมระยะยาวนี้เป็นเงินกู้ยืมที่เกิดจากการปรับโครงสร้างหนี้ตามสัญญาการปรับโครงสร้างหนี้ลงวันที่ 6 กรกฎาคม 2543 และวันที่ 10 กรกฎาคม 2543

เงินกู้ยืมคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544 มีดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ	
	2545	2544	2545	2544
เงินกู้ยืมเดิม	1,519,414	2,395,492	-	60,677
เงินกู้ยืมพาณิชย์ (commercial loan)	1,618,368	1,701,730	1,618,368	1,701,730
หัก : ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(393,386)	(590,107)	-	(54,651)
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี	2,744,396	3,507,115	1,618,368	1,707,756

เงินกู้ยืมเดิม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทฯและบริษัทย่อย 19 แห่ง มีเงินกู้ยืมจากธนาคารและสถาบันการเงินหลายแห่งเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 241.4 ล้านบาท และ 29.5 ล้านเหรียญสหรัฐฯ (2544 : 289.6 ล้านบาท 47.1 ล้านเหรียญสหรัฐฯ และ 15 ล้านอินเดียรูปี) เงินกู้ยืมดังกล่าวมีอัตราดอกเบี้ยทั้งคงที่และลอยตัวตามอัตราที่กำหนดไว้ในสัญญาตามที่กำหนดในตารางการจ่ายชำระหนี้ เงินกู้ยืมนี้จะจ่ายชำระคืนเป็นรายไตรมาสเริ่มตั้งแต่วันที่ 31 มีนาคม 2543 และจะต้องชำระให้หมดภายในปี 2548 ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทฯ และบริษัทย่อยบางแห่งได้ชำระเงินกู้ยืมรวมจำนวนเงินประมาณ 48.2 ล้านบาท และ 17.6 ล้านเหรียญสหรัฐฯและ 15 ล้านอินเดียรูปี (2544 : 65.7 ล้านบาท และ 22.7 ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

9. DEFERRED CHARGES

(Unit : Baht)

	CONSOLIDATED	
	2002	2001
Dry-dock expenses	**282,009,844**	346,027,928
Special survey expenses	**276,314,516**	264,348,198
Pre-operating expenses	**-**	1,307,516
Total deferred charges	**558,324,360**	611,683,642
Less : Accumulated amortisation	**(338,959,117)**	(389,701,209)
Deferred charges - net	**219,365,243**	221,982,433
Amortisation for the year	**155,170,899**	166,747,399

10. LONG-TERM LOANS

These long-term loans are the loans resulting from the restructuring of debts under the debt restructuring agreement dated 6 July 2000 and 10 July 2000.

The outstanding balances of loans as at 31 December 2002 and 2001 were as follows:

(Unit : Thousand Baht)

	CONSOLIDATED		THE COMPANY ONLY	
	2002	2001	2002	2001
Original loans	**1,519,414**	2,395,492	**-**	60,677
Commercial loans	**1,618,368**	1,701,730	**1,618,368**	1,701,730
Less : Current portion	**(393,386)**	(590,107)	**-**	(54,651)
Long-term portion	**2,744,396**	3,507,115	**1,618,368**	1,707,756

Original loans

As at 31 December 2002, the Company and its nineteen subsidiaries had outstanding loans from various banks and financial institutions aggregating approximately Baht 241.4 million and USD 29.5 million (2001 : Baht 289.6 million, USD 47.1 million and INR 15 million) on which interest is charged at fixed and floating rates specified in the agreements. According to the repayment schedule, the loans will be repaid in quarterly installments commencing 31 March 2000 until the end of 2005. During the current year, the Company and certain subsidiaries repaid approximately Baht 48.2 million and USD 17.6 million and INR 15 million (2001 : Baht 65.7 million and USD 22.7 million) of the loans.

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 เงินกู้ยืมนี้ค้ำประกันโดย

ก) จำนองเรือเดินทะเลของบริษัทย่อย 24 ลำ (หมายเหตุ 8)

ข) จำนำหุ้นของบริษัทย่อย 19 บริษัท (หมายเหตุ 7)

ค) บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) ค้ำประกันให้แก่บริษัทย่อย 22 บริษัท

ง) โอนผลประโยชน์ในกรมธรรม์ประกันภัยของเรือเดินทะเลของบริษัทย่อย 24 ลำให้แก่เจ้าหนี้

เงินกู้ยืมพาณิชย์

เงินกู้ยืมพาณิชย์เป็นเงินกู้ยืมสกุลเงินบาท บริษัทฯจะต้องชำระหนี้ไม่เกินวันที่และในจำนวนไม่น้อยกว่าที่กำหนดไว้ดังนี้

วันที่ถึงกำหนดชำระ	เทียบเท่าเงินเหรียญสหรัฐฯ (ล้านเหรียญ)
31 ธันวาคม 2544	7.0
25 กรกฎาคม 2547	40.0

เงินกู้ยืมพาณิชย์คิดดอกเบี้ยในอัตราคงที่ต่อปี ในกรณีที่บริษัทฯไม่สามารถจ่ายชำระคืนตามกำหนดเวลาอัตราดอกเบี้ยจะถูกปรับเพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 1 ต่อปีนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ อย่างไรก็ตาม เงินกู้ยืมนี้จะต้องชำระคืนไม่เกินวันที่ 17 กรกฎาคม 2548 ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวน 83.36 ล้านบาท (2544 : 42.7 ล้านบาท) เงินกู้ยืมนี้ค้ำประกันโดยการจำนำหุ้นของบริษัทย่อย 4 บริษัท (หมายเหตุ 7) จำนองเรือเดินทะเลของบริษัทย่อย 4 ลำ และอาคารชุดของบริษัทย่อย (หมายเหตุ 8) และโอนผลประโยชน์ในกรมธรรม์ประกันภัยของเรือลำดังกล่าวให้แก่เจ้าหนี้ บริษัทฯ ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อกำหนดบางประการที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ยืมข้างต้น อาทิ เช่น

ก) ดำรงรักษาอัตราส่วน debt service coverage ไม่น้อยกว่า 1.25 ต่อ 1 อัตราส่วน debt to equity ไม่เกินกว่า 2 ต่อ 1 และอัตราส่วน funded debt ไม่เกิน 4 ต่อ 1

ข) ในกรณีที่บริษัทฯมีกระแสเงินสดส่วนเกินตามที่กำหนด บริษัทฯต้องนำส่วนเกินดังกล่าวมาจ่ายชำระคืนเงินกู้

ค) ไม่ก่อหรือยินยอมให้นำรายได้หรือทรัพย์สินที่มีอยู่หรือที่จะได้มาในอนาคตทั้งหมดหรือบางส่วนไปค้ำประกัน เว้นแต่เป็นสินทรัพย์ที่ได้รับการยินยอมแล้ว

ง) จำกัดการซื้อสินทรัพย์หรือการลงทุนตามจำนวนที่กำหนดไว้ในสัญญา

จ) ไม่อนุญาตให้ลดทุนของบริษัทฯ เป็นต้น

11.หุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้

หุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้เกิดจากการปรับโครงสร้างหนี้ตามสัญญาการปรับโครงสร้างหนี้ลงวันที่ 17 กรกฎาคม 2543

เมื่อวันที่ 17 กรกฎาคม 2543 บริษัทฯได้ออกหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้ปลอดดอกเบี้ยสกุลเงินบาทจำนวน 589,503,000 บาท และสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯจำนวน 20,936,297 เหรียญสหรัฐฯ ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการออกหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้สกุลเงินบาทและสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ หุ้นกู้แปลงสภาพจะถูกไถ่ถอนตามเงื่อนไขที่บริษัทฯกำหนดไว้ภายในระยะเวลา 30 เดือนนับแต่วันที่ออกหุ้นกู้แปลงสภาพดังกล่าว (ครบกำหนดในวันที่ 16 มกราคม 2546) มูลค่าไถ่ถอนภายในระยะเวลา 6 เดือนแรกนับแต่วันที่ออกหุ้นกู้จะเท่ากับร้อยละ 41.67 ของมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นกู้แปลงสภาพ และมูลค่าไถ่ถอนในไตรมาสถัดไปจะเท่ากับร้อยละ 53.34 ของมูลค่าที่ตราไว้และจะเพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 5.83 สำหรับไตรมาสต่อ ๆ ไป บริษัทฯมีสิทธิในการเรียกไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนด (pre-redeemable call option) และจะได้รับส่วนลดจากการไถ่ถอนโดยไม่ผูกพันบริษัทฯ (โปรดอ่านหมายเหตุ 20 ประกอบ)

As at 31 December 2002, these loans are secured by the following :-

a) The mortgage of twenty-four vessels belonging to subsidiaries (Note 8).

b) The pledge of the shares of nineteen subsidiaries (Note 7).

c) The guarantees of twenty-two subsidiaries by Precious Shipping Public Company Limited.

d) The assignment of the insurance policies for twenty-four of the subsidiaries' vessels.

Commercial loans

These are Thai Baht loans which the Company shall, by no later than each of the repayment dates specified below, repay an aggregate principal amount of at least equal to the amounts specified below :-

Repayment Date	Equivalent to Million US dollar
31 December 2001	7.0
25 July 2004	40.0

The commercial loans carry interest at fixed rates per annum. If the Company fails to repay at the applicable repayment dates, interest rate will be increased by 1% per year from those dates. The loans are finally due for repayment on 17 July 2005. During the current year, the Company repaid approximately Baht 83.36 million (2001 : Baht 42.7 million). These loans are secured by pledge of the shares of four subsidiaries (Note 7), the mortgage and the assignment of the insurance policy of four vessels of subsidiaries and the condominium units of a subsidiary (Note 8). The Company has to comply with certain conditions and restrictions provided in the above loan agreements such as :-

a) Maintenance of debt service coverage ratio of at least 1.25 : 1 and debt to equity ratio of not exceeding 2 : 1 and funded debt ratio not exceeding 4 : 1.

b) Certain amounts of cash flow surplus shall be used for loans repayment.

c) Not create or permit to subsist any security interest on the whole or any part of its present or future assets, except for permitted security interest.

d) Limit the acquisition of assets and investments at the amount as defined in the agreements.

e) Not to permit the reduction of the Company's share capital.

11. REDEEMABLE CONVERTIBLE DEBENTURES

These redeemable convertible debentures (RCDs) were issued under the terms of the debt restructuring agreement dated 17 July 2000.

On 17 July 2000, the Company issued Thai Baht 589,503,000 and USD 20,936,297 of zero coupon RCDs. Under the terms and conditions of the Thai Baht's and US dollar's RCDs, the Company had an option to redeem the debentures within a period of thirty months from the issue date (due on 16 January 2003). In the first six months from the issue date, the redemption amount payable by the Company is 41.67% of the face value of the RCDs. In the next quarter such redemption amount is increased to 53.34% of the face value and it is increased by 5.83% per quarter thereafter. This was a call option (pre-redeemable call option at discount) granted to the Company and was not the obligation of the Company (please refer to Note 20).

ถ้าบริษัทฯไม่ไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพดังกล่าวภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ข้างต้น ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิแปลงสภาพหุ้นกู้เป็นหุ้นทุนของบริษัทฯในราคาเท่ากับร้อยละ 95 ของราคาปิดถัวเฉลี่ยของหุ้นทุนของบริษัทฯในช่วงเวลาหนึ่งเดือนก่อนเดือนที่จะทำการแปลงสภาพ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้สกุลเงินบาทไม่เลือกใช้สิทธิแปลงสภาพหุ้นกู้เป็นหุ้นทุนของบริษัทฯภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ บริษัทฯมีสิทธิที่จะไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพดังกล่าวที่ราคาร้อยละ 0.01 ของมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นกู้แปลงสภาพ ผู้ถือหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯไม่ได้รับสิทธิไถ่ถอนดังกล่าว

เกี่ยวเนื่องกับการออกหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้ดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯได้ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพหุ้นของผู้ถือหุ้นกู้อีกจำนวน 136,800,000 หุ้น

การบันทึกรายการและมูลค่ายุติธรรมของหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้

บริษัทฯบันทึกหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้โดยแยกบันทึกเป็นหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ บันทึกหุ้นกู้ที่มีองค์ประกอบเป็นหนี้สินตามมูลค่ายุติธรรมของหุ้นกู้ (ซึ่งจะถูกปรับเพิ่มตามมูลค่าแปลงสภาพและปรับลดตามมูลค่าที่ไถ่ถอนก่อนครบกำหนด) และบันทึกผลต่างระหว่างราคาตามมูลค่าที่ตราไว้กับ มูลค่ายุติธรรมของหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้ไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้นภายใต้หัวข้อ "กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้"

องค์ประกอบของหนี้สินของหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 เท่ากับร้อยละ 94.15 ของมูลค่าที่ตราไว้ (2544 : ร้อยละ 70.83) อย่างไรก็ตาม ก่อนวันที่หุ้นกู้ครบกำหนด บริษัทฯ ได้เรียกประชุมผู้ถือหุ้นกู้และในที่ประชุมดังกล่าวได้มีมติอนุมัติเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขของหุ้นกู้ใหม่ อาทิเช่น หุ้นกู้ดังกล่าวจะไม่สามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นทุนของบริษัทฯ ได้อีกต่อไป (โปรดอ่านหมายเหตุ 20 ประกอบ) ดังนั้น บริษัทฯจึงจัดประเภทหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้คงเหลือทั้งหมด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 เป็นหนี้สินไม่หมุนเวียนในงบดุล ซึ่งสามารถแสดงรายละเอียดได้ดังนี้ :-

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม/ งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ	
	2545	2544
หุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้ไม่มีดอกเบี้ย		
สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ - 14,627,381 เหรียญ		648,866
- 13,168,180 เหรียญ	570,233	
สกุลเงินบาท	316,503	479,703
หัก : กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้	-	(329,204)
หุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้ - องค์ประกอบของหนี้สิน	886,736	799,365

ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 1,459,201 เหรียญสหรัฐฯ ในราคา 857,698 เหรียญสหรัฐฯ และหุ้นกู้แปลงสภาพสกุลเงินบาทจำนวน 163 ล้านบาท ในราคา 98 ล้านบาท บริษัทฯ มีกำไรจากการไถ่ถอนหุ้นกู้ดังกล่าวจำนวน 90.76 ล้านบาท ซึ่งบันทึกเป็นรายการพิเศษในงบกำไรขาดทุนสำหรับปีปัจจุบัน

ในปี 2544 บริษัทฯ ได้ไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 6,308,916 เหรียญสหรัฐฯ ในราคา 2,628,799 เหรียญสหรัฐฯ และหุ้นกู้แปลงสภาพสกุลเงินบาทจำนวน 109.8 ล้านบาท ในราคา 41.05 ล้านบาท บริษัทฯ มีกำไรจากการไถ่ถอนหุ้นกู้ดังกล่าวจำนวน 233.07 ล้านบาท ซึ่งบันทึกเป็นรายการพิเศษในงบกำไรขาดทุนสำหรับปี 2544

If the RCDs were not redeemed by the Company during the above redemption period, the RCD holders had the option to convert them to equity shares of the Company at 95% of the average closing market price of the Company's shares during the month immediately preceding the conversion. If the Thai Baht RCD holders did not exercise the option to convert them within a fixed conversion period, the Company had the obligation to redeem the RCDs through a payment of 0.01% of the face value of the RCDs. The USD RCD holders did not have such redemption right.

In respect of the issuance of the RCDs as referred to above, the Company increased its authorised share capital by 136,800,000 shares in order to reserve the shares for the exercise of conversion of RCDs.

Recognition and Fair Valuation of RCDs

The Company recognises the RCDs as compound instruments containing both a liability and an equity element. The fair value of the straight debt component of RCDs is recorded as a liability (which will increase in line with their conversion value and fall in accordance with their pre-redeemable call option value) and the difference between the straight debt value and the face value of the RCDs is recognised as a part of equity under the heading "Unrealised gain on redeemable convertible debentures".

The liability element of the RCDs as at 31 December 2002 was as 94.15% of the par value of the RCDs (2001 : 70.83%). However, before maturity date, the Company has arranged a meeting for the bondholders and the meeting has passed a resolution approving new conditions for the debentures such as those debentures are no longer convertible to shares of the Company (please refer to Note 20). The Company, therefore, classified all outstanding debentures as at 31 December 2002 to be non-current liabilities in the balance sheet and can be summarised as follows :-

(Unit : Thousand Baht)

	CONSOLIDATED / THE COMPANY ONLY	
	2002	2001
Redeemable convertible debentures - zero coupon		
- US dollar - USD 14,627,381		648,866
- USD 13,168,180	**570,233**	
- Thai Baht	**316,503**	479,703
Less : Unrealised gain on redeemable convertible debentures	**-**	(329,204)
Redeemable convertible debentures - liability element	**886,736**	799,365

During the current year, the USD RCDs of USD 1,459,201 was redeemed at the amount of USD 857,698 and THB RCDs of Baht 163 million was redeemed at the amount of Baht 98 million. The redemptions resulted in a total gain of Baht 90.76 million and was recorded as an extraordinary item in the earnings statement for the current year.

During 2001, the USD RCDs of USD 6,308,916 was redeemed at the amount of USD 2,628,799 and THB RCDs of Baht 109.8 million was redeemed at the amount of Baht 41.05 million. The redemptions resulted in a total gain of Baht 233.07 million and was recorded as an extraordinary item in the 2001 earnings statement.

12.สำรองตามกฎหมาย

ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 บริษัทฯจะต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปีส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละห้าของกำไรสุทธิประจำปีหักด้วยยอดขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองนี้จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละสิบของทุนจดทะเบียน ทุนสำรองนี้จะนำไปจ่ายเป็นเงินปันผลไม่ได้

ตามมาตรา 1202 แห่งประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ บริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยต้องจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมายไม่น้อยกว่าร้อยละห้าของจำนวนผลกำไรซึ่งบริษัททำมาหาได้ทุกคราวที่จ่ายเงินปันผลจนกว่าทุนสำรองนั้นจะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละสิบของทุนจดทะเบียน ทุนสำรองนี้จะนำไปจ่ายเป็นเงินปันผลไม่ได้

13.กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544 ประกอบด้วยรายละเอียดดังนี้ :-

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ	
	2545	2544	2545	2544
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริง	**32,725**	(23,180)	**3,069**	(9,658)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	**40,396**	(52,283)	**14,030**	(14,843)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	**73,121**	(75,463)	**17,099**	(24,501)

14.ค่าตอบแทนกรรมการ

ค่าตอบแทนกรรมการนี้เป็นผลประโยชน์ที่จ่ายให้แก่กรรมการของบริษัทฯ ตามมาตรา 90 ของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด โดยไม่รวมเงินเดือนและผลประโยชน์ที่เกี่ยวข้องที่จ่ายให้กับกรรมการบริหาร

15.จำนวนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ	
	2545	2544	2545	2544
จำนวนพนักงาน ณ วันสิ้นปี	**833**	920	**66**	66
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานสำหรับปี (พันบาท)	**773,621**	900,210	**113,116**	113,049

16.สิทธิพิเศษจากการส่งเสริมการลงทุน

บริษัทย่อยได้รับสิทธิพิเศษทางภาษีบางประการตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 สำหรับกิจการขนส่งทางทะเลสำหรับเรือเดินทะเล อาทิเช่น ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นเวลา 5 - 8 ปี นับแต่ วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริม เป็นต้น โดยมีเงื่อนไขว่าบริษัทย่อยจะต้องจดทะเบียนเรือเดินทะเลของบริษัทย่อยเป็นเรือไทย ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทย่อย 24 บริษัทได้จดทะเบียนเรือจำนวน 27 ลำเป็นเรือไทยแล้ว (2544 : บริษัทย่อย 24 บริษัทได้จดทะเบียนเรือจำนวน 29 ลำ เป็นเรือไทย)

12. STATUTORY RESERVE

Under the Public Limited Companies Act B.E. 2535, the Company is required to set aside a reserve at least 5 percent of its net profit after deducting accumulated deficit brought forward (if any) until the reserve reaches 10 percent of the registered share capital. This reserve is not available for dividend distribution.

In accordance with Section 1202 of the Civil and Commercial Code, each time the subsidiaries (incorporated under Thai laws) declares a dividend payment, it must allocate not less than 5 percent of its earnings to its statutory reserve, until this statutory reserve reaches not less than 10 percent of registered share capital. This reserve is not available for dividend distribution.

13. EXCHANGE GAINS (LOSSES)

Exchange gains (losses) for the years ended 31 December 2002 and 2001 were summarized below :-

(Unit : Thousand Baht)

	CONSOLIDATED		THE COMPANY ONLY	
	2002	2001	2002	2001
Realised exchange gains (losses)	**32,725**	(23,180)	**3,069**	(9,658)
Unrealised exchange gains (losses)	**40,396**	(52,283)	**14,030**	(14,843)
Exchange gains (losses) - net	**73,121**	(75,463)	**17,099**	(24,501)

14. DIRECTORS' REMUNERATION

Directors' remuneration represents the benefits paid to the Company's directors in accordance with Section 90 of the Public Limited Companies Act, exclusive of salaries and related benefits payable to executive directors.

15. EMPLOYEES AND RELATED COSTS

	CONSOLIDATED		THE COMPANY ONLY	
	2002	2001	2002	2001
Number of employees at end of year	**833**	920	**66**	66
Employee costs for the year (Thousand Baht)	**773,621**	900,210	**113,116**	113,049

16. PROMOTIONAL PRIVILEGES

Under the provisions of the Investment Promotion Act B.E. 2520, the subsidiaries were granted certain promotional privileges for their marine transportation. The promotional privileges include, among other things, exemption from the payment of income tax for a period of 5 - 8 years commencing as from the date of first earning operating income on the condition that the vessels owned by the subsidiaries are registered in Thailand. As at 31 December 2002, the twenty-four subsidiaries have registered their twenty-seven vessels under the Thai flag (2001 : twenty-four subsidiaries have registered their twenty-nine vessels under the Thai flag).

รายได้รวมและค่าใช้จ่ายรวมสำหรับปี 2545 และ 2544 (ก่อนการตัดรายการระหว่างกัน) จำแนกตามกิจการที่ได้รับการส่งเสริมและกิจการที่ไม่ได้รับการส่งเสริมสามารถแสดงสรุปได้ดังนี้ :-

(หน่วย : พันบาท)

	กิจการที่ได้รับการส่งเสริม		กิจการที่ไม่ได้รับการส่งเสริม		รวม	
	2545	2544	2545	2544	2545	2544
รายได้	**2,873,452**	3,397,817	**1,311,021**	1,785,719	**4,184,473**	5,183,536
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	**2,088,472**	2,638,786	**1,358,117**	1,739,794	**3,446,589**	4,378,580
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	**784,980**	759,031	**(47,096)**	45,925	**737,884**	804,956

17.ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า

ก. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทฯ มีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการค้ำประกันการชำระคืนเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยจำนวนเงินรวมประมาณ 29.49 ล้านเหรียญสหรัฐฯ และ 241.35 ล้านบาท (2544 : 45.77 ล้านเหรียญสหรัฐฯ และ 289.55 ล้านบาท)

ข. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทฯ ไม่มีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการออกหนังสือค้ำประกันให้แก่ธนาคารในต่างประเทศเพื่อค้ำประกันหนี้ของบริษัทที่เกี่ยวข้องกันสองแห่ง (2544 : 15 ล้านรูปีอินเดีย และ 6.5 ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

ค. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการถูกฟ้องเรียกค่าเสียหายที่เกิดขึ้นจากการเดินเรือทะเลจำนวนเงินประมาณ 0.6 ล้านเหรียญสหรัฐฯ (2544 : 0.8 ล้านเหรียญสหรัฐฯ) ผลของค่าเสียหายยังไม่ทราบในขณะนี้ ฝ่ายบริหารเชื่อว่าผลเสียหายที่เกิดขึ้นในที่สุดจะไม่เป็นสาระสำคัญ ดังนั้นบริษัทฯ และบริษัทย่อยจึงไม่ได้บันทึกค่าเผื่อความเสียหายไว้ในบัญชี

ง. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทฯ มีภาระผูกพันค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาทางการเงินจากการปรับโครงสร้าง หุ้นกู้แปลงสภาพเป็นจำนวนเงินประมาณ 0.22 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

18.การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับเครื่องมือทางการเงิน

บริษัทฯและบริษัทย่อยไม่มีนโยบายที่จะประกอบธุรกรรมตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเพื่อการเก็งกำไรหรือการค้า

18.1 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

รายได้และค่าใช้จ่ายเกือบทั้งหมดของบริษัทฯและบริษัทฯย่อยเกิดจากสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จึงเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจากรายการที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐฯได้ในตัวเอง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯและบริษัทย่อยยังคงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับเครื่องมือทางการเงินที่เป็นเงินตราสกุลอื่น นอกจากนี้ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมทั้งที่มีหลักประกันและไม่มีหลักประกันที่เป็นสกุลเงินบาทที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยง ดังนั้นบริษัทฯและบริษัทย่อยยังคงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจเกิดขึ้นจากการที่เงินบาทแข็งตัวเมื่อเทียบกับเงินสกุลเหรียญสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารของบริษัทฯได้พิจารณาแล้วและได้ตระหนักถึงความเสี่ยงที่ยังคงมีอยู่ดังกล่าว

อัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการแปลงค่าหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 คือ 1 เหรียญสหรัฐฯเท่ากับ 43.3039 บาท (2544 : 44.3597 บาท)

Revenues and expenses for 2002 and 2001 (before eliminating related transactions), classified between promoted and non-promoted business can be summarised below :-

(Unit : Thousand Baht)

	Promoted Business		Non-Promoted Business		Total	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Revenues	**2,873,452**	3,397,817	**1,311,021**	1,785,719	**4,184,473**	5,183,536
Costs and expenses	**2,088,472**	2,638,786	**1,358,117**	1,739,794	**3,446,589**	4,378,580
Net earnings (loss)	**784,980**	759,031	**(47,096)**	45,925	**737,884**	804,956

17. COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES

a) As at 31 December 2002, the Company is contingently liable as guarantor for the payment of subsidiaries' loans totalling approximately USD 29.49 million and Baht 241.35 million (2001 : USD 45.77 million and Baht 289.55 million)

b) As at 31 December 2002, the Company has no contingent liability as guarantor for the payment of two related companies' loans (2001 : INR 15 million and USD 6.5 million).

c) As at 31 December 2002, the Company and subsidiaries are defendants against maritime claims whereby total liabilities may aggregate up to USD 0.6 million (2001 : USD 0.8 million). The ultimate outcome of these claims cannot be determined at this time, but management anticipates that no material liability will arise. Accordingly, no provision has been provided in the accounts.

d) At as 31 December 2002, the Company has commitment to the financial advisor for approximately USD 0.22 million payable on successful restructuring of the RCDs.

18. FINANCIAL INSTRUMENTS

The Company and subsidiaries do not hold or issue derivative instruments for speculative or trading purposes.

18.1 Foreign Currency Risk

Almost all revenues and expenditures of the Company and subsidiaries are denominated in U.S. dollars, which provides a natural hedge against the currency risk associated with transactions in U.S. dollars. Consequently, the Company and subsidiaries are exposed to a currency risk in respect of its financial instruments denominated in other currencies. The Company and subsidiaries has certain secured/unsecured baht loans which are not hedged. Therefore, the Company and subsidiaries remain exposed to risk from the appreciation of the Thai Baht against the US dollar. However, the Company's management has decided to maintain an open position of this exposure.

Exchange rate applied for translation of foreign currency liabilities as at 31 December 2002 was USD 1 : Baht 43.3039 (2001 : Baht 44.3597).

18.2 ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงินที่มีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

	จำนวนเงินของสินทรัพย์/หนี้สิน					อัตราดอกเบี้ยถัวเฉลี่ย (ร้อยละต่อปี)			
	อัตราดอกเบี้ยปรับขึ้นลงตามอัตราตลาด	อัตราดอกเบี้ยคงที่ถึงกำหนดชำระภายใน		ไม่มีภาระดอกเบี้ย	รวม	ปรับขึ้นลงตามอัตราตลาด		คงที่	
		1 ปีหรือน้อยกว่า	มากกว่า 1 ปี			สกุลบาท	สกุลเหรียญสหรัฐฯ	สกุลบาท	สกุลเหรียญสหรัฐฯ
สินทรัพย์ทางการเงิน									
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	329,259	-	-	456	329,715	-	1.25	-	-
ลูกหนี้การค้า	-	-	-	142,019	142,019	-	-	-	-
ลูกหนี้และเงินทดรองจ่าย แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - บริษัทที่เกี่ยวข้องกันอื่น	-	-	-	25,983	25,983	-	-	-	-
รวม	329,259	-	-	168,458	497,717				
หนี้สินทางการเงิน									
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,519,414	-	1,618,368	-	3,137,782	6.75	2.85	7.00	-
เจ้าหนี้การค้า	-	-	-	100,232	100,232	-	-	-	-
หุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้	-	-	-	886,736	886,736	-	-	-	-
รวม	1,519,414	-	1,618,368	986,968	4,124,750				

18.3 ความเสี่ยงด้านสินเชื่อ

บริษัทฯกำหนดนโยบายในการให้สินเชื่อแก่ผู้เช่าเรือและบุคคลภายนอกโดยจำกัดการให้สินเชื่อเฉพาะกับลูกค้าชั้นดี และให้ความเข้มงวดในการจัดทำเอกสารประกอบรายการต่าง ๆ ให้ครบถ้วนเพื่อลดความเสี่ยงจากผลขาดทุนที่จะเกิดขึ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกหนี้ ฝ่ายบริหารเชื่อว่าความเสี่ยงสูงสุดของบริษัทฯจะเท่ากับมูลค่าตามบัญชีของลูกหนี้การค้าหักด้วยค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่แสดงในงบดุล

18.4 มูลค่ายุติธรรม

เนื่องจากสินทรัพย์ทางการเงินส่วนใหญ่จัดอยู่ในประเภทระยะสั้นและเงินกู้ยืมมีอัตราดอกเบี้ยใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยในตลาด ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ เชื่อว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงินดังกล่าวจะไม่แตกต่างอย่างเป็นสาระสำคัญกับมูลค่าตามบัญชี

18.2 Interest Rate Risk

As at 31 December 2002 the Company and subsidiaries had the following financial assets and financial liabilities exposed to interest rate risk :-

(Unit : Thousand Baht)

	Amounts of assets/liabilities					Average interest rate (% p.a.)			
	Floating interest rate	Fixed interest maturing in		Non-interest bearing	Total	Floating		Fixed	
		1 year or less	Over 1 year			THB	USD	THB	USD
Financial assets :-									
Cash and cash equivalents	329,259	-	-	456	329,715	-	1.25	-	-
Trade accounts receivable	-	-	-	142,019	142,019	-	-	-	-
Receivable and advances to related parties - other related companies	-	-	-	25,983	25,983	-	-	-	-
Total	329,259	-	-	168,458	497,717				
Financial liabilities :-									
Long-term loans	1,519,414	-	1,618,368	-	3,137,782	6.75	2.85	7.00	-
Trade accounts payable	-	-	-	100,232	100,232	-	-	-	-
Redeemable convertible debentures	-	-	-	886,736	886,736	-	-	-	-
Total	1,519,414	-	1,618,368	986,968	4,124,750				

18.3 Credit Risk

The Company has established a credit policy of evaluating the creditworthiness of its charterers and other parties and restricts its dealings to only sound parties along with tight and adequate documentation to minimize the risk of financial loss from default. The Company's management believes that the maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amount of receivables less allowance for doubtful debts as stated in the balance sheets.

18.4 Fair Value

Since the majority of financial assets are short-term and loans carry interest at rates close to current market rates, the management believes that the fair value of the Company's and subsidiaries' financial assets and liabilities do not materially differ from their carrying value.

19.ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

บริษัทฯและบริษัทย่อยประกอบธุรกิจส่วนใหญ่เกี่ยวกับการขนส่งทางทะเลในภูมิภาคต่าง ๆ ทั่วโลก ดังนั้นรายได้ กำไรและสินทรัพย์ทั้งหมดที่แสดงในงบการเงินจึงเกี่ยวข้องกับส่วนงานทางธุรกิจและส่วนงาน ทางภูมิศาสตร์ตามที่กล่าวไว้

20.เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน

เมื่อวันที่ 10 มกราคม 2546 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนคืนได้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ได้มีมติอนุมัติข้อกำหนดและเงื่อนไขใหม่ของหุ้นกู้ โดยให้มีผลบังคับตั้งแต่วันที่ 16 มกราคม 2546 เป็นต้นไป โดยมีเนื้อหาสรุปดังนี้ :-

ก) หุ้นกู้ดังกล่าวจะไม่สามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นทุนของบริษัทฯได้อีกต่อไป

ข) มีดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 4.25 ต่อปี จ่ายชำระเป็นรายไตรมาสโดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 31 มีนาคม 2546

ค) หุ้นกู้จะถูกไถ่ถอนคืนในวันที่ 16 มกราคม 2552 หรืออาจถูกไถ่ถอนคืนบางส่วนหรือทั้งหมดสำหรับจำนวนเงินต้น ในเวลาใดๆ ก่อนที่จะครบกำหนดไถ่ถอนก็ได้

ต่อมาเมื่อวันที่ 17 มกราคม 2546 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนคืนได้สกุลเงินบาทได้มีมติอนุมัติข้อกำหนดและเงื่อนไขใหม่ของหุ้นกู้ โดยให้มีผลบังคับตั้งแต่วันที่ 17 มกราคม 2546 เป็นต้นไป โดยมี เนื้อหาสรุปดังนี้ :-

ก) หุ้นกู้ดังกล่าวจะไม่สามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นทุนของบริษัทฯได้อีกต่อไป

ข) มีดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 5 ต่อปี จนถึงวันที่ 16 มกราคม 2549 และอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6 ต่อปี ตั้งแต่วันที่ 17 มกราคม 2549 ถึงวันที่ 16 มกราคม 2552 จ่ายชำระเป็นรายไตรมาสโดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 17 เมษายน 2546

ค) หุ้นกู้จะถูกไถ่ถอนคืนโดยบริษัทฯเป็นรายไตรมาสตั้งแต่วันที่ 17 เมษายน 2549 ถึงวันที่ 17 มกราคม 2552

21.การแสดงรายการในงบการเงินและการจัดประเภทรายการบัญชี

การแสดงรายการในงบการเงินนี้ได้ทำขึ้นเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดในประกาศกรมทะเบียนการค้า ลงวันที่ 14 กันยายน 2544 ออกตามความในพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543

บริษัทฯได้จัดประเภทรายการบัญชีในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2544ใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับการจัดประเภทรายการบัญชีของปีปัจจุบัน ซึ่งไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหรือส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่ได้รายงานไปแล้ว

22.การอนุมัติงบการเงิน

งบการเงินนี้ได้รับการอนุมัติจากกรรมการของบริษัทฯ แล้ว

19. FINANCIAL INFORMATION BY SEGMENT

The Company and its subsidiaries' activities predominantly involve the shipping businesses and carries cargo operations to various locations worldwide. As a result, all of the revenues, operating profits and assets as reflected in these financial statements pertain mainly to the aforementioned industry segment and geographic area.

20. SUBSEQUENT EVENTS

On 10 January 2003, the meeting of the holders of the USD redeemable convertible debentures passed a resolution approving new terms and conditions for the debentures, effective from 16 January 2003, which can be summarised as follows :-

a) The debentures are no longer convertible to shares of the Company

b) The coupon rate is to be 4.25% per annum, with interest paid quarterly commencing on 31 March 2003.

c) The debentures will be redeemed on 16 January 2009 or may be redeemed in part or in full at any time prior to maturity.

Subsequently, on 17 January 2003, the meeting of the holders of the Baht redeemable convertible debentures passed a resolution approving new terms and conditions for the debentures, effective from 17 January 2003, which can be summarised as follows :-

a) The debentures are no longer convertible to shares of the Company

b) The coupon rate is to be 5% per annum until 16 January 2006 and then 6% per annum from 17 January 2006 to 16 January 2009. Interest is to be paid quarterly, commencing on 17 April 2003.

c) The debentures will be redeemed by the Company in quarterly installments, from 17 April 2006 to 17 January 2009.

21. PRESENTATION AND RECLASSIFICATION

The presentation of the financial statements has been made in compliance with the stipulations of the notification of the Commercial Registration Department dated 14 September 2001, as empowered under the Accounting Act B.E. 2543.

Certain amounts in the financial statements for the year ended 31 December 2001 have been reclassified to conform to the current year's classifications, with no effect on the previously reported net earnings or shareholders' equity.

22. APPROVAL OF FINANCIAL STATEMENTS

These financial statements have been approved by the Company's directors.

งบการเงินปรับปรุงในรูปสกุลดอลล่าร์สหรัฐ

งบการเงินปรับปรุงในรูปสกุลดอลล่าร์สหรัฐอเมริกานี้ได้สอบทานพร้อมรายงานโดย เฟอร์เรียร์ ฮอดจ์สัน จำกัด ซึ่งการปรับปรุงงบการเงินได้จัดทำขึ้นจากข้อมูลการเงินสกุลบาทซึ่งได้ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และงบการเงินปรับปรุงในรูปสกุลดอลล่าร์สหรัฐอเมริกานี้ได้สอบทานแล้วโดย นักบัญชีอิสระ - เฟอร์เรียร์ ฮอดจ์สัน จำกัด งบการเงินปรับปรุงในรูปดอลล่าร์สหรัฐอเมริกานี้ควรอ่านคู่กับรายงานของ เฟอร์เรียร์ ฮอดจ์สัน จำกัด ซึ่งแสดงให้เห็นนโยบายในการแปลงค่างบการเงินสกุลบาทเป็นงบการเงินสกุลดอลล่าร์สหรัฐอเมริกา

บริษัทฯ เห็นว่ามีความจำเป็นที่จะต้องจัดทำงบการเงินปรับปรุงในรูปสกุลดอลล่าร์สหรัฐอเมริกาให้แก่ผู้ถือหุ้น เนื่องจากงบการเงินดังกล่าวจะแสดงให้เห็นฐานะทางการเงินที่ถูกต้องของบริษัทฯ เนื่องจากโดยพื้นฐานแล้วสินทรัพย์ในการเดินเรือ ซึ่งเป็นสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ จะซื้อและขายด้วยเงินสกุลดอลล่าร์สหรัฐอเมริกา ยิ่งไปกว่านั้นรายได้จากการเดินเรือทั้งหมดของบริษัทฯ ก็ได้รับเป็นสกุลเงินดอลล่าร์สหรัฐอเมริกาด้วย ในทางเดียวกันค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ก็เกิดขึ้นในรูปสกุลเงินดอลล่าร์สหรัฐอเมริกา ในส่วนที่เกี่ยวกับหนี้สินความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ มีเพียงความเสี่ยงที่เกิดจากการมีหนี้สินที่เป็นเงินสกุลบาทเท่านั้น ดังนั้นจึงเกิดความไม่สมดุลในงบดุลสกุลเงินบาทของบริษัทฯ ซึ่งสินทรัพย์ส่วนใหญ่ที่เป็นเรือเดินทะเลของบริษัทฯ ถูกบันทึกเป็นเงินบาทตามอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ซื้อมาในอดีต (ที่อัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 25-26 บาท ต่อ 1 ดอลล่าร์สหรัฐอเมริกา) ในขณะที่หนี้สินถูกบันทึกเป็นเงินบาทตามอัตราแลกเปลี่ยนปัจจุบัน (ที่อัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 43 บาท ต่อ 1 ดอลล่าร์สหรัฐอเมริกา) การบันทึกด้วยวิธีดังกล่าวทำให้มูลค่าของสินทรัพย์ต่ำกว่ามูลค่าจริงเมื่ออยู่ในรูปสกุลเงินบาท

เพื่อเป็นการกำจัดความไม่สมดุลในงบการเงิน บริษัทฯ จึงได้จัดทำงบการเงินในรูปดอลล่าร์สหรัฐอเมริกาซึ่งสอบทานโดยบริษัท เฟอร์เรียร์ ฮอดจ์สัน จำกัด นอกจากนี้ ส่วนหนึ่งในสัญญาการปรับโครงสร้างหนี้ บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องจัดให้มีการจัดทำงบการเงินปรับปรุงในรูปดอลล่าร์สหรัฐอเมริกาแก่เจ้าหนี้ของบริษัทฯ และคำนวณอัตราส่วนทางการเงินต่างๆ ตามข้อตกลงกับเจ้าหนี้ โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินที่ปรับปรุงใหม่นี้ ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้จัดทำงบการเงินดังกล่าวให้แก่เจ้าหนี้ของบริษัทฯ และนำส่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่อยมา

RESTATED US DOLLAR FINANCIAL STATEMENTS

The Restated US Dollar Financial Statements certified by Ferrier Hodgson Limited along with their report, are reproduced hereunder. The restatement has been done on the basis of the audited Thai Baht Financial Statements and the subsequent restatement into US Dollar has been certified by the Independent Accountants - Ferrier Hodgson Limited. The Restated US Dollar Financial Statements should be read together with the Report of Ferrier Hodgson, which contains, inter alia, the Policy of Restatement from Thai Baht to US Dollar.

It is necessary to provide the Restated US Dollar Financial Statements to the shareholders, since, these statements give a more accurate financial position of the Company since the shipping assets, which, from the major bulk of the total assets of the Company are valued, bought and sold in US Dollars. Moreover, all shipping revenues are derived in US Dollars and practically all expenses are incurred in US Dollars. In respect of liabilities, the Company's Foreign Exchange exposure is only on the uncovered Baht denominated liabilities. This leads to a mismatch in the Baht Denominated Balance Sheet where the fixed assets are expressed in Thai Baht at the original exchange rates prevailing at the time of purchase of the asset (about Baht 25-26 per US Dollar), but the liabilities are expressed in Thai Baht at the closing exchange rate as at 31st December 2002 (about Baht 43 per US Dollar) resulting in an understatement of the value of the fixed assets, in Baht terms.

To remove the above mismatch, the Company has prepared the Restated US Dollar Financial Statements which are then certified by Ferrier Hodgson Limited. In recognition of the above, as a part of the Debt Restructure documentation, it is the Company's obligation to additionally provide the Restated US Dollar Financial Statements to all the Financial Creditors and also to compute the Financial Covenants based on these Restated Financial Statements only. Accordingly, there are regularly being provided to all financial creditors and are also released to the Stock Exchange of Thailand (SET).

ขอบเขตหน้าที่การทำงาน

เฟอร์เรียร์ ฮอดจ์สัน จำกัด (“เฟอร์เรียร์”) ไม่ได้ทำการตรวจสอบบัญชีหรือข้อมูลเพื่อการบริหารของบริษัท พรีเซียสชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) (“พรีเซียส” หรือ “บริษัทฯ”) รวมทั้งไม่ได้ทำการพิสูจน์รายการค้าขายที่บันทึกไว้แต่อย่างใด ดังนั้นเฟอร์เรียร์จึงไม่สามารถแสดงความคิดเห็นในตัวงบการเงินต่างๆ ได้ ความรับผิดชอบในเอกสารนี้จึงเป็นเพียงการแปลงค่าจากงบการเงินสกุลไทยบาทที่ได้รับการตรวจสอบแล้วให้อยู่ในรูปเงินเหรียญดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม เฟอร์เรียร์จะไม่ขอรับผิดในภาระขาดทุน ต้นทุน ค่าความเสียหาย หรือค่าใช้จ่ายใดๆ ก็ตามที่เกิดขึ้นจากการกระทำฉ้อฉล การเสนอข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง หรือการตั้งใจผิดนัดชำระโดยบริษัทฯ กรรมการบริษัทฯ พนักงานบริษัทฯ หรือตัวแทนบริษัทฯ

รายงานฉบับนี้ได้รับการจัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลของบริษัทฯ เจ้าหนี้ของบริษัทฯ รวมถึงที่ปรึกษาทางกฎหมายและทางการเงินของบริษัทฯ เฟอร์เรียร์ไม่ขอรับผิดชอบในพันธกรรมใดๆ ที่อาจมีต่อบุคคลอื่นที่ไม่ใช่บุคคลที่ระบุไว้ข้างต้น

เฟอร์เรียร์ขอจำกัดความรับผิดชอบใดๆที่เกิดจากความผิดพลาด หรือความไม่ถูกต้องในการแปลนี้ ในกรณีที่มีความขัดแย้งเกิดขึ้นระหว่างรายงานภาคภาษาอังกฤษและภาษาไทย ขอให้ท่านยึดเอาตามรายงานภาคภาษาอังกฤษเป็นหลัก

บทสรุปจากผู้บริหาร

เมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2543 บริษัท พรีเซียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) (“พรีเซียส” หรือ “บริษัทฯ”) ได้ว่าจ้างให้ เฟอร์เรียร์ ฮอดจ์สัน จำกัด (“เฟอร์เรียร์”) จัดทำรายงานประจำไตรมาสเกี่ยวการปรับปรุงงบการเงินใหม่เป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐอเมริกา (“เหรียญสรอ.”) ของบริษัทฯ โดยอิงจากงบการเงินรวมสกุลไทยบาทที่ได้รับการตรวจสอบ / สอบทานขึ้น การว่าจ้างดังกล่าวจะเป็นการตรวจทานการคำนวณตัวเลขและหลักเกณฑ์ที่ใช้ในการปรับปรุงค่างบดุลและงบกำไรขาดทุนใหม่เป็นเงินเหรียญสรอ. ในนามของเจ้าหนี้ที่ระบุอยู่ในสัญญาระหว่างเจ้าหนี้ (Inter-Creditor Deed)

ดังนั้น ข้อสรุปที่เกี่ยวกับการปรับปรุงค่างบการเงินสกุลไทยบาทใหม่ให้เป็นเงินเหรียญสรอ. ได้ถูกแนบไว้ในภาคผนวก

เฟอร์เรียร์ได้ทำการรายงานผลจากการตรวจทานการปรับปรุงค่างบการเงินรวมใหม่ในรูปสกุลเงินเหรียญสรอ. สำหรับระยะเวลา 12 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 ในการตรวจทานดังกล่าว เฟอร์เรียร์ได้รับการช่วยเหลือและความร่วมมือจากพนักงานบริษัทฯ และผู้บริหารเป็นอย่างดี

งบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ที่ได้มีการแปลงค่าเป็นเงินเหรียญสรอ. แล้วนั้นแสดงให้เห็นว่ามูลค่ารวมของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทฯ เป็นจำนวนทั้งสิ้น 179 ล้านเหรียญสรอ. และ 102 ล้านเหรียญสรอ. ตามลำดับ ดังนั้นทุนเรือนหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 จึงมีมูลค่า 77 ล้านเหรียญสรอ.

ในส่วนของงบกำไรขาดทุน มูลค่ารวมของรายได้และค่าใช้จ่าย (ไม่รวมดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงิน) ของบริษัทฯ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 77 ล้านเหรียญสรอ. และ 75 ล้านเหรียญสรอ. ตามลำดับ ขาดทุนสุทธิหลังจากรวมรายการอื่นๆ อาทิ ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงิน และกำไรจากการไถ่ถอนหุ้นกู้จำนวน 4.7 ล้านเหรียญสรอ. และ 2.1 ล้านเหรียญสรอ. ตามลำดับแล้วนั้น เป็นจำนวนทั้งสิ้น 0.48 ล้านเหรียญสรอ. ส่วนยอดกำไรสะสมสิ้นงวดมีมูลค่าเป็น 8.1 ล้านเหรียญสรอ.

SCOPE OF WORK

Ferrier Hodgson Limited ("FH") has not performed an audit examination of Precious Shipping Public Company Limited's ("PSL" or "the Company") accounts or of the management information, nor has FH verified the underlying transactions. Therefore, FH give no opinion on the financial statements. This is only a restatement of the THB audited financial statements into USD.

In no event shall FH be liable for any loss liability, cost, damage or expense arising in any way from fraudulent acts, misrepresentation or wilful default on the part of the Company, its directors, employees, or agents.

The Report has been prepared for the use of the Company, its creditors, legal and financial advisors. FH does not accept any responsibility or liability to other parties.

EXECUTIVE SUMMARY

Precious Shipping Public Company Limited ("PSL" or "the Company") on 20 July 2000 engaged Ferrier Hodgson Limited ("FH") to prepare a quarterly report on the restatement of the THB audited / reviewed consolidated financial statements into USD, prepared by the Company. The engagement includes a review of the Company's mathematical calculation and the basis of USD restatement of both the balance sheet and income statement on behalf of the lenders who are party to the Inter-Creditor Deed.

Accordingly, FH attach a summary of the basis of the restatement of the THB financial statements into USD as appendix

FH has undertaken to report on its review of the restated USD consolidated financial statements for the twelve-month period ended 31st December 2002. In undertaking the above, FH were accorded the full assistance and co-operation of the PSL staff and management.

The restated USD Balance Sheet as at 31st December 2002 indicates that the total assets and liabilities of PSL were USD 179 million and USD 102 million, respectively. The equity of PSL as at 31st December 2002 was therefore USD 77 million.

In relation to the income statement, PSL's total revenues and expenses, excluding interest and finance cost, for the twelve months ended 31st December 2002 were USD 77 million and USD 75 million, respectively. Net loss, after including such items as interest and finance cost and gain on RCD redemption totalling USD 4.7 million and USD 2.1 million, respectively, equals USD 0.48 million. The retained earnings at the end of the period stood at USD 8.1 million.

งบการเงิน

งบดุลรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544 - สินทรัพย์

สินทรัพย์	31/12/2545		31/12/2544	
	บาท	เหรียญสรอ.	บาท	เหรียญสรอ.
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	329,715,200	7,650,945	261,590,521	5,921,070
เงินลงทุนชั่วคราว:				
เงินฝากประจำ	-	-	14,964,636	338,723
เงินลงทุนอื่น	-	-	149,358,890	4,109,750
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	142,019,006	3,295,510	120,818,703	2,734,717
ลูกหนี้และเงินทดรองจ่ายแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง	25,983,399	602,937	9,347,389	211,577
น้ำมันเชื้อเพลิง	47,066,795	1,092,171	61,628,749	1,394,959
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	84,510,640	1,961,045	184,617,762	4,178,801
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	*629,295,040*	*14,602,608*	*802,326,650*	*18,889,597*
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินลงทุนระยะยาว	35,555,856	820,000	-	-
สินทรัพย์ถาวรที่ราคาทุน				
เรือเดินทะเล และอุปกรณ์เรือเดินทะเล	7,566,467,585	290,040,858	7,872,000,897	302,329,837
อุปกรณ์สำนักงาน	16,481,783	388,495	21,219,152	567,209
ส่วนปรับปรุงสัญญาเช่า	2,773,880	64,367	2,773,880	62,786
ยานพาหนะ	13,112,287	305,758	12,991,321	305,129
อาคารชุดและส่วนปรับปรุง	181,693,446	7,125,233	195,778,071	7,677,571
ส่วนตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน	18,189,970	422,093	21,126,880	478,204
อุปกรณ์โรงงาน	114,582,149	4,493,418	114,582,149	4,493,418
รวม	*7,913,301,100*	*302,840,222*	*8,240,472,350*	*315,914,154*
หัก: ค่าเสื่อมราคาสะสม	(3,705,601,813)	(144,416,995)	(3,474,875,308)	(136,011,934)
รวมสินทรัพย์ถาวร - สุทธิ	*4,207,699,287*	*158,423,227*	*4,765,597,042*	*179,902,220*
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน				
รายจ่ายรอตัดบัญชี - สุทธิ	219,365,243	5,150,376	221,982,433	5,210,792
ค่าความนิยม - สุทธิ	8,815,000	345,686	9,493,080	372,278
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,106,073	72,076	3,568,943	80,783
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	*4,474,541,459*	*164,811,365*	*5,000,641,498*	*185,566,073*
รวมสินทรัพย์	*5,103,836,499*	*179,413,973*	*5,802,968,148*	*204,455,670*

FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT 31ST DECEMBER 2002 AND 2001 - ASSETS

ASSETS	31/12/02		31/12/01	
	THB	USD	THB	USD
Current assets				
Cash and cash equivalents	329,715,200	7,650,945	261,590,521	5,921,070
Current investments:				
Time deposits	-	-	14,964,636	338,723
Other investments	-	-	149,358,890	4,109,750
Accounts receivable - trade - net	142,019,006	3,295,510	120,818,703	2,734,717
Receivable from and advances to related companies	25,983,399	602,937	9,347,389	211,577
Bunker oil	47,066,795	1,092,171	61,628,749	1,394,959
Other current assets	84,510,640	1,961,045	184,617,762	4,178,801
Total current assets	*629,295,040*	*14,602,608*	*802,326,650*	*18,889,597*
Non-current assets				
Long-term investments	35,555,856	820,000	-	-
Fixed assets at cost:				
Vessels & Vessels Equipment	7,566,467,585	290,040,858	7,872,000,897	302,329,837
Office equipment	16,481,783	388,495	21,219,152	567,209
Leasehold improvement	2,773,880	64,367	2,773,880	62,786
Vehicles	13,112,287	305,758	12,991,321	305,129
Buildings & improvement	181,693,446	7,125,233	195,778,071	7,677,571
Furniture & fixtures	18,189,970	422,093	21,126,880	478,204
Plant equipment	114,582,149	4,493,418	114,582,149	4,493,418
Total	*7,913,301,100*	*302,840,222*	*8,240,472,350*	*315,914,154*
Less: Accumulated depreciation	(3,705,601,813)	(144,416,995)	(3,474,875,308)	(136,011,934)
Total fixed assets - net	*4,207,699,287*	*158,423,227*	*4,765,597,042*	*179,902,220*
Intangible assets				
Deferred charges - net	219,365,243	5,150,376	221,982,433	5,210,792
Goodwill - net	8,815,000	345,686	9,493,080	372,278
Other non-current assets	3,106,073	72,076	3,568,943	80,783
Total non-current assets	*4,474,541,459*	*164,811,365*	*5,000,641,498*	*185,566,073*
Total Assets	*5,103,836,499*	*179,413,973*	*5,802,968,148*	*204,455,670*

งบการเงิน

งบดุลรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544 - หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น	31/12/2545		31/12/2544	
	บาท	เหรียญสรอ.	บาท	เหรียญสรอ.
หนี้สิน				
หนี้สินหมุนเวียน				
เจ้าหนี้การค้า	100,232,355	2,314,627	119,260,727	2,688,493
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	393,385,757	9,084,303	590,107,337	13,302,780
รายได้รับล่วงหน้า	74,038,616	1,709,745	75,000,660	1,690,739
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	1,010,115	23,326	6,649,366	149,897
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	227,451,102	5,252,439	231,430,686	5,217,138
รวมหนี้สินหมุนเวียน	*796,117,945*	*18,384,440*	*1,022,448,776*	*23,049,047*
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
หุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้	886,736,531	20,477,060	799,365,574	18,020,086
เงินกู้ยืมระยะยาว	2,744,396,287	63,375,269	3,507,115,459	79,060,848
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	*3,631,132,818*	*83,852,329*	*4,306,481,033*	*97,080,934*
รวมหนี้สิน	*4,427,250,763*	*102,236,769*	*5,328,929,809*	*120,129,981*
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว	520,000,000	20,392,157	520,000,000	20,392,157
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	168,888,751	5,345,545	143,076,118	4,698,812
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	926,054,829	36,315,876	926,054,829	36,315,876
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากหุ้นกู้แปลงสภาพ ชนิดไถ่ถอนได้	-	-	329,203,639	7,421,232
สำรองตามกฎหมาย - บริษัท	60,500,000	2,372,549	60,500,000	2,372,549
สำรองตามกฎหมาย - บริษัทย่อย	77,466,000	2,856,051	77,465,999	2,856,051
สำรองทั่วไป - บริษัทย่อย	24,181,905	800,153	24,181,905	800,153
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(1,143,517,716)	8,101,614	(1,645,951,395)	8,578,248
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	*633,573,769*	*76,183,945*	*434,531,095*	*83,435,078*
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	43,011,967	993,259	39,507,244	890,611
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	*676,585,736*	*77,177,204*	*474,038,339*	*84,325,689*
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	*5,103,836,499*	*179,413,973*	*5,802,968,148*	*204,455,670*

FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT 31ST DECEMBER 2002 AND 2001 - LIABILITIES & SHAREHOLDERS' EQUITY

LIABILITIES & SHAREHOLDERS' EQUITY	31/12/02		31/12/01	
	THB	USD	THB	USD
Liabilities				
Current liabilities				
Trade accounts payable	100,232,355	2,314,627	119,260,727	2,688,493
Current portion of long-term loans	393,385,757	9,084,303	590,107,337	13,302,780
Advance received from charterers	74,038,616	1,709,745	75,000,660	1,690,739
Interest payable	1,010,115	23,326	6,649,366	149,897
Other current liabilities	227,451,102	5,252,439	231,430,686	5,217,138
Total current liabilities	*796,117,945*	*18,384,440*	*1,022,448,776*	*23,049,047*
Non-current liabilities				
Redeemable convertible debentures	886,736,531	20,477,060	799,365,574	18,020,086
Long-term loans	2,744,396,287	63,375,269	3,507,115,459	79,060,848
Total non-current liabilities	*3,631,132,818*	*83,852,329*	*4,306,481,033*	*97,080,934*
Total liabilities	*4,427,250,763*	*102,236,769*	*5,328,929,809*	*120,129,981*
Shareholders' Equity				
Share capital - issued and paid-up	520,000,000	20,392,157	520,000,000	20,392,157
Translation adjustment	168,888,751	5,345,545	143,076,118	4,698,812
Premium on ordinary shares	926,054,829	36,315,876	926,054,829	36,315,876
Unrealised gain on redeemable convertible debenture	-	-	329,203,639	7,421,232
Statutory reserve - the Company	60,500,000	2,372,549	60,500,000	2,372,549
Statutory reserve - subsidiaries	77,466,000	2,856,051	77,465,999	2,856,051
General reserve in subsidiaries	24,181,905	800,153	24,181,905	800,153
Retained earnings (deficit)	(1,143,517,716)	8,101,614	(1,645,951,395)	8,578,248
Total equity attributable to shareholders	*633,573,769*	*76,183,945*	*434,531,095*	*83,435,078*
Minority interest - equity attributable to minority shareholders of subsidiaries	43,011,967	993,259	39,507,244	890,611
Total Shareholders' Equity	*676,585,736*	*77,177,204*	*474,038,339*	*84,325,689*
Total Liabilities & Shareholders' Equity	*5,103,836,499*	*179,413,973*	*5,802,968,148*	*204,455,670*

งบการเงิน

งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับระยะเวลา 12 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544

งบกำไรขาดทุนรวม	12 เดือนถึง 31/12/2545		12 เดือนถึง 31/12/2544	
	บาท	เหรียญสรอ.	บาท	เหรียญสรอ.
รายได้				
รายได้จากการเดินเรือ	3,290,904,183	76,479,387	4,010,630,227	90,437,422
รายได้จากการให้บริการ	7,580,380	176,275	27,002,998	609,159
กำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร	23,662,343	-	-	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	73,120,913	-	-	1,253,805
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	5,729,663	127,612
ดอกเบี้ยรับ	3,255,056	75,615	9,166,474	206,901
รายได้อื่น	3,865,965	89,766	3,482,007	78,719
รวมรายได้	*3,402,388,840*	*76,821,043*	*4,056,011,369*	*92,713,618*
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนการเดินเรือ	1,913,295,253	44,600,557	2,362,638,643	53,748,427
ต้นทุนการให้บริการ	11,422,526	264,986	39,586,505	897,894
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	158,192,627	3,672,961	178,915,540	4,028,640
หนี้สูญและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	33,552,025	970,911	108,965,144	2,482,680
ค่าเผื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนอื่น	161,353,403	4,380,891	-	-
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุน	379,725	8,788	-	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	1,283,120	75,462,528	-
ค่าเสื่อมราคา	479,799,892	18,297,797	544,048,209	21,017,947
ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ถาวร	-	504,573	14,695,732	2,558,857
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	433,572	10,034	-	-
ภาระค้ำประกันจ่าย	31,589,725	750,000	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	*2,790,018,748*	*74,744,618*	*3,324,312,301*	*84,734,445*
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและ ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้	*612,370,092*	*2,076,425*	*731,699,068*	*7,979,173*
หัก: ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(201,132,019)	(4,675,164)	(310,267,937)	(7,012,171)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักภาษีเงินได้	*411,238,073*	*(2,598,739)*	*421,431,131*	*967,002*
หัก: ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	(2,961,112)	(66,712)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	*411,238,073*	*(2,598,739)*	*418,470,019*	*900,290*
หัก: ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	433,347	9,323	21,779,431	489,563
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนรายการพิเศษ	*411,671,420*	*(2,589,416)*	*440,249,450*	*1,389,853*
กำไรจากการไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพชนิดไถ่ถอนได้	90,762,259	2,112,782	233,068,407	5,235,109
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	*502,433,679*	*(476,634)*	*673,317,857*	*6,624,962*
กำไร (ขาดทุน) สะสม, ต้นงวด	*(1,645,951,395)*	*8,578,248*	*(2,319,269,252)*	*1,953,286*
กำไร (ขาดทุน) สะสม, ปลายงวด	*(1,143,517,716)*	*8,101,614*	*(1,645,951,395)*	*8,578,248*
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	**9.66**	**(0.01)**	**12.95**	**0.13**

FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS FOR TWELVE MONTHS ENDED 31ST DECEMBER 2002 AND 2001

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	12 Months to 31/12/02		12 Months to 31/12/01	
	THB	USD	THB	USD
Revenues				
Vessel operating income	3,290,904,183	76,479,387	4,010,630,227	90,437,422
Service income	7,580,380	176,275	27,002,998	609,159
Gain on disposal of fixed assets	23,662,343	-	-	-
Exchange gains	73,120,913	-	-	1,253,805
Share of profit from investments under equity method	-	-	5,729,663	127,612
Interest income	3,255,056	75,615	9,166,474	206,901
Other income	3,865,965	89,766	3,482,007	78,719
Total revenues	*3,402,388,840*	*76,821,043*	*4,056,011,369*	*92,713,618*
Expenses				
Vessel operating costs	1,913,295,253	44,600,557	2,362,638,643	53,748,427
Cost of services	11,422,526	264,986	39,586,505	897,894
Administrative expenses	158,192,627	3,672,961	178,915,540	4,028,640
Bad debt and allowance for doubtful accounts	33,552,025	970,911	108,965,144	2,482,680
Provision for possible loss on other investments	161,353,403	4,380,891	-	-
Loss on sale of investment	379,725	8,788	-	-
Exchange losses	-	1,283,120	75,462,528	-
Depreciation	479,799,892	18,297,797	544,048,209	21,017,947
Loss on disposal of fixed assets	-	504,573	14,695,732	2,558,857
Share of loss from investments under equity method	433,572	10,034	-	-
Guarantee obligation	31,589,725	750,000	-	-
Total expenses	*2,790,018,748*	*74,744,618*	*3,324,312,301*	*84,734,445*
Income before interest and finance cost and income tax	*612,370,092*	*2,076,425*	*731,699,068*	*7,979,173*
Less: Interest and finance costs	(201,132,019)	(4,675,164)	(310,267,937)	(7,012,171)
Income before income tax	*411,238,073*	*(2,598,739)*	*421,431,131*	*967,002*
Less: Corporate income tax	-	-	(2,961,112)	(66,712)
Income before minority interest after tax	*411,238,073*	*(2,598,739)*	*418,470,019*	*900,290*
Less: Net loss of minority interest	433,347	9,323	21,779,431	489,563
Net income before extraordinary items	*411,671,420*	*(2,589,416)*	*440,249,450*	*1,389,853*
Gain on redemption of RCDs	90,762,259	2,112,782	233,068,407	5,235,109
Net income	*502,433,679*	*(476,634)*	*673,317,857*	*6,624,962*
Retained earnings, Beginning of the year	*(1,645,951,395)*	*8,578,248*	*(2,319,269,252)*	*1,953,286*
Retained earnings, Ending of the period	*(1,143,517,716)*	*8,101,614*	*(1,645,951,395)*	*8,578,248*
Earnings per share	**9.66**	**(0.01)**	**12.95**	**0.13**

นโยบายที่ใช้ในการปรับปรุงงบการเงินสกุลไทยบาท เป็นสกุลเงินเหรียญดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (“เหรียญสรอ.”)

ในการปรับปรุงงบการเงินนั้น ได้มีการพิจารณาถึงข้อกำหนดต่างๆ ที่ระบุไว้ในมาตรฐานการบัญชีของไทย อย่างไรก็ตาม เนื่องมาจากความเป็นเอกลักษณ์เฉพาะตัวในการปรับปรุงงบการเงินนี้ การจัดทำงบการเงินเหรียญสรอ. นี้อาจไม่จำเป็นที่จะต้องเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทยแต่อย่างใด ลักษณะเฉพาะตัวที่สำคัญอย่างหนึ่งในที่นี้เกิดขึ้นเนื่องจากสินทรัพย์ หนี้สิน และการค้าหลักๆ ของบริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้เกิดขึ้นโดยใช้เงินเหรียญสรอ. ในการซื้อขาย แล้วจึงทำการแปลงค่าเป็นเงินสกุลไทยบาท ตามความต้องการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากที่ได้กล่าวมานี้สินทรัพย์ หนี้สิน และการค้าเหล่านี้จึงมีการปรับปรุงใหม่เป็นเงินเหรียญสรอ. โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนจริง หรืออัตราแลกเปลี่ยนโดยประมาณที่ใช้ ณ วันที่ทำการแปลงค่าเป็นเงินไทยบาท อย่างไรก็ตาม นโยบายนี้อาจใช้ไม่ได้กับการค้าขายที่บันทึกไว้ในงบกำไรขาดทุน เนื่องจากจำเป็นจะต้องทำการหาอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่มีการค้าขายแต่ละครั้ง ซึ่งในกรณีนี้อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจึงถูกนำมาใช้ในการแปลงแทน

จากความเป็นเอกลักษณ์เฉพาะตัวตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น เฟอร์เรียร์ ฮอดจ์สัน จำกัด (“เฟอร์เรียร์”) ได้หานโยบายที่จะทำให้มั่นใจได้ว่าจะเป็นวิธีการปรับปรุงค่าที่เหมาะสมที่สุดในการแสดงมูลค่าและผลการดำเนินการของบริษัทฯ

พึงตระหนักว่าความรับผิดชอบของเฟอร์เรียร์ จำกัดอยู่เพียงการตรวจสอบและรับรองการปรับปรุงงบการเงินใหม่เป็นสกุลเงินเหรียญสรอ. โดยอิงจากงบการเงินประจำไตรมาส / สำหรับงวดครึ่งปี / สำหรับงวดประจำปี สกุลไทยบาทที่ได้รับการสอบทาน / ตรวจสอบจากผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับการแต่งตั้งตามกฎหมายเท่านั้น ดังนั้นขอบเขตหน้าที่จึงจำกัดอยู่เพียงการตรวจทานความถูกต้องของการปรับปรุงงบการเงินใหม่เป็นสกุลเงินเหรียญสรอ. เท่านั้น โดยอิงจากข้อมูลทางบัญชีที่มีอยู่แล้วในรูปสกุลเงินไทยบาท

จากที่ได้กล่าวมานี้ นโยบายการปรับปรุงงบดุลและงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้:

งบดุล

การแปลงค่าจากเงินไทยบาทเป็นเงินเหรียญสรอ. ในรายการส่วนใหญ่ในงบดุลที่ได้รับการตรวจสอบ / สอบทานแล้วของบริษัทฯ นั้นจะใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ในงบดุล ในส่วนของสินทรัพย์จะใช้อัตราซื้อไทยบาท / เหรียญสรอ. ในการแปลงค่า ส่วนหนี้สินจะใช้อัตราขายไทยบาท / เหรียญสรอ. ในการแปลงค่า อย่างไรก็ตาม นโยบายนี้ไม่ได้ใช้ในการแปลงค่ารายการบางรายการ เนื่องจากบริษัทฯ เห็นว่าการใช้นโยบายในรูปแบบอื่นจะแสดงการปรับปรุงค่าในรูปสกุลเงินเหรียญสรอ. ได้ถูกต้องมากกว่า รายการต่างๆ ที่ใช้นโยบายในรูปแบบอื่นมีดังต่อไปนี้

- เงินลงทุนที่เป็นเงินเหรียญสรอ. นั้น บริษัทฯ จะใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ทำการลงทุนนั้นในการแปลงค่าเป็นเงินไทยบาท ดังนั้นในการปรับปรุงค่าใหม่จึงใช้อัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวในการแปลงค่ากลับเป็นเงินเหรียญสรอ.
- เรือเดินทะเล (รวมถึงเรือขนถ่ายสินค้าและอุปกรณ์) และ ค่าซ่อมบำรุงเรือและค่าตรวจเรือตามกำหนดเวลา (Drydock and Special Survey) ที่ยังไม่ได้ตัดจ่ายนั้น ได้มีการซื้อขายกันเป็นเงินเหรียญสรอ. แล้วจึงแปลงค่าเป็นเงินไทยบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันซื้อ ดังนั้นในการปรับปรุงค่าใหม่จึงใช้อัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวในการแปลงค่ากลับเป็นเงินเหรียญสรอ.

POLICY OF RESTATEMENT FROM THB TO USD CURRENCY

In restating the financial statements, consideration has been given to Thai GAAP. However, due to the unique nature of this restatement the provisions of Thai GAAP may not necessarily have been complied with. A significant unique feature is that many of the assets, liabilities and transactions of PSL were originally denominated in USD and translated into THB as required by the SET. In these instances these assets, liabilities and transactions have been restated into USD at the exchange rate, or estimated exchange rate, at which they were converted into THB. This, however, was not always possible in relation to the transactions recorded in the income statement, as this would require matching each transaction with the exchange rate at that date, in which case the weighted average exchange rate was applied.

Based on the uniqueness of the restatement discussed above, FH has sought to ensure the application of the most appropriate methods of restatement to reflect the underlying valuation and performance of the Company.

Please note that FH's responsibility is limited only to check and certify the restatement of the financial statements in USD based on the quarterly / semi-annual / annual financial statements in Thai Baht currency (THB) already reviewed / audited by statutory auditors. As such, the scope is limited only to a review on the accuracy of the restatement of the financial statements based upon the existing set of accounts maintained in THB.

Accordingly, the policies of the restatement of the items in the Company's balance sheet and income statement can be described as follows: -

Balance Sheet

Most items in PSL's audited / reviewed balance sheet are converted from THB into USD using the exchange rate as at the balance sheet date. THB / USD's buying rate is applied on the asset side while the selling rate is used on the liability side. This policy, however, is not applied to some items as FH considers an alternative policy, as described below, would provide more accurate restatement into USD.

- Investments originally made in USD were translated by PSL into THB at the historical exchange rate as at the date of the investment. Therefore, in restating in USD the historical exchange rate has been used to reverse the translation.
- Vessels (including the barge and its equipment) and unamortised drydock and the special survey were originally purchased in USD currency and translated into THB at the historical exchange rate as at the acquisition date. Therefore in restating to USD the historical exchange rate has been used to reverse the translation.

สินทรัพย์ที่มีการซื้อด้วยเงินไทยบาทนั้น บริษัทฯ จะทำการแปลงค่าโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่งบดุล นโยบายการปรับปรุงค่านี้ไม่สอดคล้องกับนโยบายการแปลงค่าสินทรัพย์ที่เป็นเงินเหรียญสรอ. เฟอร์เรียร์จึงเห็นว่าควรใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ซื้อในการแปลงค่าสินทรัพย์ที่เป็นเงินไทยบาทหลักๆ ได้แก่ อาคารและอุปกรณ์โรงงานด้วยเช่นกัน

ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ที่ซื้อด้วยเงินเหรียญสรอ. จะมีการปรับปรุงค่าโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ได้มาของสินทรัพย์ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ที่มีการซื้อด้วยเงินไทยบาทนั้น บริษัทฯ จะทำการแปลงค่าโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่งบดุล อนึ่ง นโยบายการปรับปรุงค่านี้ไม่สอดคล้องกับนโยบายการแปลงค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ที่เป็นเงินเหรียญสรอ. เฟอร์เรียร์จึงเห็นว่าควรใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ซื้อในการแปลงค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ที่เป็นเงินไทยบาทหลักๆ ได้แก่ อาคารและอุปกรณ์โรงงานด้วยเช่นกัน

- น้ำมันเชื้อเพลิง ลูกหนี้และเจ้าหนี้การค้า และรายได้รับล่วงหน้าจากการขนส่งสินค้า ได้มีการซื้อขายกันเป็นเงินเหรียญสรอ. แล้วจึงแปลงค่าเป็นเงินไทยบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่งบดุล ดังนั้นในการปรับปรุงค่าใหม่จึงใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ในการแปลงค่ากลับเป็นเงินเหรียญสรอ.
- ลักษณะของสินทรัพย์และหนี้สินหมุนเวียนอื่น โดยมากจะมีการหมุนเวียนอย่างมาก ดังนั้นการแปลงค่ารายการบัญชีดังกล่าวจึงใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่งบดุล
- สินทรัพย์อื่น ๆ ที่นอกเหนือจาก ค่าซ่อมบำรุงเรือและค่าตรวจเรือตามกำหนดเวลาที่ยังไม่ได้ตัดจ่ายนั้นมีการซื้อขายกันเป็นเงินเหรียญสรอ. แล้วจึงแปลงค่าเป็นเงินไทยบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่งบดุล ดังนั้นในการปรับปรุงค่าใหม่จึงใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ในการแปลงค่ากลับเป็นเงินเหรียญสรอ.
- ค่าความนิยมเป็นเงินลงทุนในบริษัท เกรท เซอร์เคิล ชิปปิ้ง เอเยนซี่ จำกัด ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทย่อยของบริษัทฯ ส่วนที่เกินจากมูลค่าตามบัญชี เงินลงทุนดังกล่าวอยู่ในรูปเงินไทยบาท ดังนั้นในทำนองเดียวกับสินทรัพย์ที่มีการซื้อด้วยเงินไทยบาท การแปลงค่ารายการดังกล่าวจึงใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการขึ้น
- เงินกู้ยืมจากธนาคาร พันธบัตรแปลงสภาพ และดอกเบี้ยค้างจ่าย ส่วนใหญ่อยู่ในรูปเงินเหรียญสรอ. แล้วจึงแปลงค่าเป็นเงินไทยบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่งบดุล ดังนั้นในการปรับปรุงค่าใหม่จึงใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ในการแปลงค่ากลับเป็นเงินเหรียญสรอ. ในทำนองเดียวกัน เงินกู้ยืมและหุ้นกู้ที่อยู่ในรูปเงินไทยบาทก็มีการแปลงค่าโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่งบดุล
- ส่วนได้เสียของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในกำไรสะสมของบริษัทย่อยของบริษัทฯ จะทำการแปลงค่าเป็นเงินไทยบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่งบดุล ดังนั้นในการปรับปรุงค่าใหม่จึงใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่งบดุล
- ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศโดยหลักๆ แล้วจะเกี่ยวข้องกับสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินไทยบาทที่ถูกปรับปรุงค่าใหม่ให้เป็นสกุลเงินเหรียญ สรอ. โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่แตกต่างกัน ก่อให้เกิดความไม่สมดุลขึ้นในงบดุล กรณีเช่นนี้จะไม่เกิดขึ้นจากสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินเหรียญสรอ. เนื่องจากเราทำการปรับปรุงค่าจากสกุลเงินไทยบาทกลับไปสู่มูลค่าดั้งเดิมในรูปเงินเหรียญสรอ. จึงเป็นที่เข้าใจได้ว่าผลสะสมในรูปเงินเหรียญสรอ. ของการปรับปรุงที่เกิดจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศนั้น ไม่ได้หมายถึงการปรับปรุงที่เกิดจากการแปลงค่าเป็นเงินไทยบาท
- ทุนเรือนหุ้น สำรอง และกำไรสะสม จะทำการปรับปรุงค่าโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดการเปลี่ยนแปลงในรายการ

Where fixed assets were originally purchased in THB the assets are converted by PSL at the exchange rate as at the balance sheet date. This, compared with the translation of USD fixed assets, is not consistent and therefore FH have applied the historical exchange rates to major THB fixed assets, i.e. buildings, plant, and equipment.

Depreciation of assets which were originally acquired in USD is restated using the historical exchange rate at the date of acquisition. However, where the assets were originally purchased in THB, the depreciation is converted by PSL at the exchange rate as at the balance sheet date. Again, the policy on USD and THB asset depreciation is not consistent and therefore FH has applied the historical exchange rates to major THB fixed assets, i.e. buildings, plant, and equipment.

- Bunker oil, accounts receivable and payable, and advance received from charterers were originally denominated in USD and are translated into THB at the exchange rate at the balance sheet date. The restatement into USD therefore is based on the 31st December 2002 exchange rate to reverse the translation.
- The nature of other current assets and liabilities is mostly very current and therefore the exchange rate as at the balance sheet date is applied.
- Other assets, excluding unamortised drydock and the special survey, are denominated in USD and are translated into THB at the exchange rate as at the balance sheet date. The restatement into USD therefore has been done at the 31st December 2002 exchange rate to reverse the translation.
- Goodwill is the excess of the investment in Great Circle Shipping Agency Limited, one of PSL's subsidiaries, over its book value at the amount denominated in THB. Similar to fixed assets originally made in THB the restatement into USD is applied at the historical rate.
- Loans from banks, bonds and interest payable are mostly denominated in USD and are translated into THB at the exchange rate as at the balance sheet date. The restatement into USD therefore has been done at the 31st December 2002 exchange rate to reverse the translation. THB loans and debentures are also converted at the exchange rate as at the balance sheet date.
- Minority interest is derived from minority shareholders' portion in the retained earnings of subsidiaries of PSL calculated at the balance sheet date and therefore the exchange rate as at the balance sheet date is applied.
- Translation adjustment primarily relates to THB denominated assets and liabilities restated at different exchange rates to USD resulting in an imbalance in the balance sheet. This should not occur for assets and liabilities originally denominated in USD as we have sought to restate the THB amounts to the original USD amounts. It should therefore be understood that the USD cumulative translation adjustment is not the translation of the THB translation adjustment.
- Share capital, reserves and retained earnings are restated at the historical exchange rates in which movements occurred.

งบกำไรขาดทุน

รายการส่วนใหญ่ในงบกำไรขาดทุนที่ได้รับการตรวจสอบ / สอบทานแล้วของบริษัทฯ นั้นเป็นเงินเหรียญ สรอ. แล้วถูกแปลงค่าเป็นเงินไทยบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ ขณะนั้น[1] เพื่อให้การปรับปรุงค่าใหม่ในการค้าขายแต่ละรายการนี้ถูกต้องสมบูรณ์จำเป็นจะต้องทำการหาอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่มีการค้าขายแต่ละครั้ง นโยบายดังกล่าวอยู่นอกเหนือจากขอบเขตการตรวจทานของเฟอร์เรียร์ รายการเหล่านี้ได้มีการแปลงค่าโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักรายเดือนภายในช่วงระยะเวลา 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 ซึ่ง (หากรายได้ ค่าใช้จ่าย และอัตราแลกเปลี่ยนค่อนข้างคงที่) อัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวน่าจะประมาณอัตราแลกเปลี่ยนในอดีตสำหรับการค้าแต่ละรายการได้ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลไทยบาท / เหรียญสรอ. เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างเป็นนัยสำคัญขึ้นในอนาคต นโยบายดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงเพื่อแสดงให้เห็นผลประกอบการของบริษัทฯ ในรูปเงินเหรียญสรอ. ให้ถูกต้องมากยิ่งขึ้น อนึ่ง นโยบายนี้ไม่ได้ใช้ในการแปลงค่ารายการบางรายการเนื่องจากบริษัทฯ เห็นว่าการใช้นโยบายในรูปแบบอื่นจะแสดงการปรับปรุงค่าในรูปสกุลเงินเหรียญสรอ. ได้ถูกต้องยิ่งขึ้น รายการต่างๆ ที่ใช้นโยบายในรูปแบบอื่นมีดังต่อไปนี้

- ในทำนองเดียวกับรายการค่าเสื่อมราคาสะสมในงบดุลการแปลงค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ที่ซื้อด้วยเงินเหรียญสรอ. จะใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ได้มาของสินทรัพย์ดังกล่าว มิใช่อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักรายเดือน อย่างไรก็ตาม ตามที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้นในส่วนของงบดุล นโยบายการแปลงค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ที่เป็นเงินไทยบาทนั้น ไม่สอดคล้องกับนโยบายข้างต้น ดังนั้นอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ได้มาของสินทรัพย์จึงถูกนำมาใช้ในส่วนของสินทรัพย์หลักที่เป็นเงินไทยบาท ได้แก่ อาคารและอุปกรณ์โรงงาน
- กำไร / ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ถาวรจะถูกแปลงค่าด้วยอัตราแลกเปลี่ยนไทยบาท / เหรียญสรอ. ที่แท้จริง ณ วันที่ขายสินทรัพย์ทั้งที่เป็นเงินไทยบาทและเงินเหรียญสรอ.
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในงบกำไรขาดทุนในรูปสกุลเงินเหรียญสรอ. เกิดขึ้นจากรายการเกี่ยวกับเงินสินทรัพย์ถาวรย่อยๆ รวมถึงสินทรัพย์และหนี้สินหมุนเวียน ที่อยู่ในรูปสกุลเงินไทยบาท โดยมูลค่าของรายการเหล่านี้ในรูปเงินเหรียญสรอ. ได้เปลี่ยนแปลงไปจากมูลค่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2545 เนื่องจากความซับซ้อนในการได้มาซึ่งตัวเลขโดยละเอียดในแต่ละรายการ จึงถือว่ารายการเหล่านี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดช่วงระยะเวลางบการเงิน นั่นคือ ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2545
- กำไรจากการยกเลิกสัญญา Swap ได้ถูกแปลงค่าด้วยอัตราแลกเปลี่ยนไทยบาท / เหรียญสรอ. ที่แท้จริง ณ วันที่ยกเลิกสัญญา Swap
- กำไรสะสมต้นปีได้ถูกปรับปรุงค่าด้วยอัตราแลกเปลี่ยนไทยบาท / เหรียญสรอ. ที่แท้จริง ณ ช่วงเวลาที่มีการบันทึกกำไรสะสม อย่างไรก็ตาม ตามที่ได้กล่าวไปแล้วในข้างต้น อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงที่ใช้ในการแปลงค่าอาคารและอุปกรณ์โรงงานนั้นมีผลต่อมูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ดังกล่าว อันส่งผลต่อกำไรสะสมในอดีตที่ผ่านมา

โปรดตระหนักว่ารายการใดๆ ที่ปรากฏขึ้นในบัญชีก่อนเดือนมิถุนายน 2540 นั้นจะถูกแปลงค่าด้วยอัตราแลกเปลี่ยนไทยบาท / เหรียญสรอ. ที่ 25.5 เนื่องจากการลดค่าเงินบาทได้เริ่มเกิดขึ้นในเดือนมิถุนายน 2540 ในช่วงก่อนที่จะมีการลดค่าเงินบาทนั้น อัตราแลกเปลี่ยนไทยบาท / เหรียญสรอ. จะค่อนข้างคงที่อยู่ที่มูลค่า 25.5 บาท / 1 เหรียญสรอ.

[1] อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ใช้เป็นอัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยประจำเดือนที่ได้จากธนาคารแห่งประเทศไทยหนึ่งเดือนหลังจากนั้น เช่นอัตราแลกเปลี่ยนไทยบาท / เหรียญสรอ. โดยเฉลี่ยของเดือนเมษายนจะถูกนำไปใช้เป็นเกณฑ์การคำนวณตัวเลขในเดือนพฤษภาคม

Income Statement

Most items in the Company's audited / reviewed income statement were originally denominated in USD and translated into THB at the prevailing exchange rate[1] at that time. In order to perfectly restate these transactions it would be necessary to match each transaction with its historical exchange rate. This is outside the scope of our review. These items have been translated using the weighted average exchange rates for three months ended 31st December 2002, which should approximate (where income, expenses and exchange rates are relatively stable) the historical exchange rates of each transaction. However should the THB / USD exchange rate change significantly in the future, the policy may be amended to better illustrate PSL's performance in USD terms. This policy, again, is not applied to some items as we consider an alternative policy, as described below, would provide more accurate restatement in USD.

- Depreciation of assets originally acquired in USD is similar to the depreciation item in the balance sheet. This item is not directly translated using the weighted monthly average rate but the historical acquisition exchange rates. As mentioned earlier in the balance sheet section, the policy on USD and THB asset depreciation is not consistent and therefore the historical exchange rates are applied to major THB fixed assets, i.e. buildings, plant, and equipment.
- Gains / losses on disposal of fixed assets are converted at the actual THB / USD exchange rate as at the date of asset disposal for both USD and THB sales.
- The exchange gain in the USD Income Statement arises from THB denominated monetary assets and liabilities, minor fixed assets and current assets and liabilities which in USD terms have changed in value since 30 September 2002. Due to the complexity in obtaining detailed figures for each item it is assumed that these items are fixed for the whole financial statement period, i.e. since October 2002.
- Gain on swap termination is restated at the actual THB / USD exchange rate as at the date of swap termination.
- Retained earnings at the beginning of the year are restated into USD at the actual historical exchange rate for the periods in which retained earnings were recorded. However, as mentioned earlier, the historical rate applied to buildings, plant, and equipment affects their net value, which subsequently affects the retained earnings in the past.

Please note that any items existing in the accounts before June 1997 are converted at THB / USD rate of 25.5 since the devaluation of THB commenced in June 1997 as before the devaluation the THB / USD exchange rate was relatively stable at THB 25.5 / USD 1.

[1] The foreign exchange rate used is the monthly average rate obtained from the Bank of Thailand one month afterwards, eg average THB / USD rate of April is applied as the basis for the month of May figure.

ข้อมูลอื่นๆ ตามมาตรา 114 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2535

รายละเอียดของบริษัท
Details of the Company

บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

ประเภทธุรกิจ : เจ้าของเรือเดินทะเล

ทะเบียนเลขที่ : บ.ม.จ 309

ทุนจดทะเบียน : 1,973,000,000 บาท

(197,300,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท)

หุ้นที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว : 520,000,000 บาท

(52,000,000 หุ้นๆ ละ 10 บาท)

ที่ตั้ง : ชั้น 7 อาคารคาเธ่ย์เฮ้าส์ 8 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

โทรศัพท์ : 66-2 237-8700-4

โทรสาร : 66-2 236-7654, 633-8460

เทเล็กซ์ : 20412 PSL TH

E-mail : psl@preciousshipping.com

Home page : http://www.preciousshipping.com

PRECIOUS SHIPPING PUBLIC COMPANY LIMITED

Business : Shipowner

Registration No. : Bor Mor Jor 309

Authorized share capital : Baht1,973,000,000.-

(197,300,000 shares of Baht 10 each)

Issued and fully paid-up share capital : Baht 520,000,000

(52,000,000 shares of Baht 10 each)

Location : 7th Floor, Cathay House, 8 North Sathorn Road,

Silom, Bangrak, Bangkok 10500

Telephone : 66-2 237-8700-4

Fax : 66-2 236-7654, 633-8460

Telex : 20412 PSL TH

E-mail : psl@preciousshipping.com

Home page : http://www.preciousshipping.com

OTHER INFORMATION PURSUANT TO SEC.114 OF PUBLIC LIMITED COMPANIES ACT B.E.2535

ชื่อ และ ประเภทธุรกิจ ของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของนิติบุคคลนั้น

Names and category of subsidiary companies in which the Company holds more than 10% of shares sold by such companies.

ชื่อบริษัทย่อย **Name of Subsidiaries**	สกุลเงิน **Currency**	ทุนจดทะเบียน **Registered Capital**	ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว **Insued and fully paid-up Share capital**	สัดส่วนการถือหุ้น **Percentage of Shareholdings**	ประเภทธุรกิจ **Category of business**
1 บริษัท พรีเชียส เม็ททัลซ์ จำกัด Precious Metals Limited	บาท Baht	250,000,000 250,000,000	250,000,000 250,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
2 บริษัท พรีเชียส วิชเชส จำกัด Precious Wishes Limited	บาท Baht	230,000,000 230,000,000	230,000,000 230,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
3 บริษัท พรีเชียส สโตนส์ ชิปปิ้ง จำกัด Precious Stones Shipping Limited	บาท Baht	140,000,000 140,000,000	140,000,000 140,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
4 บริษัท พรีเชียส มิเนอรัลส์ จำกัด Precious Minerals Limited	บาท Baht	140,000,000 140,000,000	140,000,000 140,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
5 บริษัท พรีเชียส แลนด์ จำกัด Precious Lands Limited	บาท Baht	24,000,000 24,000,000	24,000,000 24,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
6 บริษัท พรีเชียส ริเวอร์ส จำกัด Precious Rivers Limited	บาท Baht	44,000,000 44,000,000	44,000,000 44,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
7 บริษัท พรีเชียส เลคส์ จำกัด Precious Lakes Limited	บาท Baht	24,000,000 24,000,000	24,000,000 24,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
8 บริษัท พรีเชียส ซีส์ จำกัด Precious Seas Limited	บาท Baht	100,000,000 100,000,000	100,000,000 100,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
9 บริษัท พรีเชียส สตาร์ส จำกัด Precious Stars Limited	บาท Baht	105,000,000 105,000,000	105,000,000 105,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
10 บริษัท พรีเชียส โอเชี่ยนส์ จำกัด Precious Oceans Limited	บาท Baht	175,000,000 175,000,000	175,000,000 175,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
11 บริษัท พรีเชียส แพลนเนตส์ จำกัด Precious Planets Limited	บาท Baht	100,000,000 100,000,000	100,000,000 100,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
12 บริษัท พรีเชียส ไดมอนด์ส จำกัด Precious Diamonds Limited	บาท Baht	55,000,000 55,000,000	55,000,000 55,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
13 บริษัท พรีเชียส แซฟไฟร์ส จำกัด Precious Sapphires Limited	บาท Baht	24,000,000 24,000,000	24,000,000 24,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
14 บริษัท พรีเชียส เอ็มเมอรัลส์ จำกัด Precious Emeralds Limited	บาท Baht	32,000,000 32,000,000	32,000,000 32,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
15 บริษัท พรีเชียส รูบีส์ จำกัด Precious Rubies Limited	บาท Baht	24,000,000 24,000,000	24,000,000 24,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
16 บริษัท พรีเชียส โอปอลส์ จำกัด Precious Opals Limited	บาท Baht	24,000,000 24,000,000	24,000,000 24,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
17 บริษัท พรีเชียส การ์เน็ตส์ จำกัด Precious Garnets Limited	บาท Baht	31,000,000 31,000,000	31,000,000 31,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
18 บริษัท พรีเชียส เพิร์ลส์ จำกัด Precious Pearls Limited	บาท Baht	39,000,000 39,000,000	39,000,000 39,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner

ชื่อบริษัทย่อย Name of Subsidiaries	สกุลเงิน Currency	ทุนจดทะเบียน Registered Capital	ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว Insued and fully paid-up Share capital	สัดส่วนการถือหุ้น Percentage of Shareholdings	ประเภทธุรกิจ Category of business
19 บริษัท พรีเชียส ฟลาวเวอร์ส จำกัด Precious Flowers Limited	บาท Baht	39,000,000 39,000,000	39,000,000 39,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
20 บริษัท พรีเชียส ฟอเรสท์ จำกัด Precious Forests Limited	บาท Baht	40,000,000 40,000,000	40,000,000 40,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
21 บริษัท พรีเชียส ทรีส์ จำกัด Precious Trees Limited	บาท Baht	40,000,000 40,000,000	40,000,000 40,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
22 บริษัท พรีเชียส พอนด์ส จำกัด Precious Ponds Limited	บาท Baht	32,000,000 32,000,000	32,000,000 32,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
23 บริษัท พรีเชียส เว็นเจอร์ส จำกัด Precious Ventures Limited	บาท Baht	80,000,000 80,000,000	80,000,000 80,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
24 บริษัท พรีเชียส แคปปิตอลส์ จำกัด Precious Capitals Limited	บาท Baht	200,000,000 200,000,000	200,000,000 200,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
25 บริษัท พรีเชียส จัสมินส์ จำกัด Precious Jasmines Limited	บาท Baht	98,000,000 98,000,000	98,000,000 98,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
26 บริษัท พรีเชียส ออคิดส์ จำกัด Precious Orchids Limited	บาท Baht	52,000,000 52,000,000	52,000,000 52,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
27 บริษัท พรีเชียส ลากูนส์ จำกัด Precious Lagoons Limited	บาท Baht	140,000,000 140,000,000	140,000,000 140,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
28 บริษัท พรีเชียส คลิฟส์ จำกัด Precious Cliffs Limited	บาท Baht	140,000,000 140,000,000	140,000,000 140,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
29 บริษัท พรีเชียส ฮิลส์ จำกัด Precious Hills Limited	บาท Baht	140,000,000 140,000,000	140,000,000 140,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
30 บริษัท พรีเชียส เมาน์เท่นส์ จำกัด Precious Mountains Limited	บาท Baht	140,000,000 140,000,000	140,000,000 140,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
31 บริษัท พรีเชียส รีสอร์ทส์ จำกัด Precious Resorts Limited	บาท Baht	140,000,000 140,000,000	140,000,000 140,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
32 บริษัท พรีเชียส คอมเม็ทส์ จำกัด Precious Comets Limited	บาท Baht	100,000 100,000	100,000 100,000	99.40 99.40	เจ้าของเรือ Shipowner
33 บริษัท พรีเชียส ออนาเม้นท์ส จำกัด Precious Ornaments Limited	บาท Baht	100,000 100,000	100,000 100,000	99.40 99.40	เจ้าของเรือ Shipowner
34 บริษัท พรีเชียส ซิตี้ส์ จำกัด Precious Cities Limited	บาท Baht	140,000,000 140,000,000	140,000,000 140,000,000	99.99 99.99	เจ้าของเรือ Shipowner
35 บริษัท พรีเชียส สตอเรจ เทอมินัลส์ จำกัด Precious Storage Terminals Limited	บาท Baht	6,000,000 6,000,000	6,000,000 6,000,000	69.99 69.99	คลังเก็บสินค้าลอยน้ำ Bulk Storage Barges
36 บริษัท เนดเท็กซ์ จำกัด Nedtex Limited	บาท Baht	10,000,000 10,000,000	2,500,000 2,500,000	69.99 69.99	คลังเก็บสินค้าลอยน้ำ Bulk Storage Barges
37 บริษัท เกรท เซอร์เคิล ชิปปิ้ง เอเยนซี่ จำกัด Great Circle Shipping Agency Limited	บาท Baht	15,000,000 15,000,000	15,000,000 15,000,000	99.99 99.99	ผู้บริหารเรือทางด้านเทคนิค Technical Manager of ships
38 บริษัท จี พี คอร์ปอเรชั่น จำกัด Geepee Corporation Limited	บาท Baht	5,000,000 5,000,000	5,000,000 5,000,000	99.88 99.88	โฮลดิ้ง คัมพานี Holding company
39 บริษัท พีเอสแอล อินเวสท์เมนท์ ลิมิเตด PSL Investments Limited	เหรียญสหรัฐ USD	10,000 10,000	1,160 1,160	99.99* 99.99*	โฮลดิ้ง คัมพานี Holding company
40 บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล ไลเทอร์เรจ ลิมิเตด International Lighterage Limited	เหรียญสหรัฐ USD	10,000 10,000	10,000 10,000	79.99* 79.99*	โฮลดิ้ง คัมพานี Holding company
41 บริษัท แรพพิด พอร์ท ลิสซิ่ง พีทีอี ลิมิเตด Rapid Port Leasing Company Pte. Ltd.	เหรียญสหรัฐ USD	1,000,000 1,000,000	2 2	99.99 99.99	โฮลดิ้ง คัมพานี Holding company

ชื่อบริษัทย่อย **Name of Subsidiaries**	สกุลเงิน **Currency**	ทุนจดทะเบียน **Registered Capital**	ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว **Insued and fully paid-up Share capital**	สัดส่วนการถือหุ้น **Percentage of Shareholdings**	ประเภทธุรกิจ **Category of business**
42 บริษัท เทบส์ พีทีอี ลิมิเตด Thebes Pte. Ltd.	เหรียญสิงคโปร์ SGD	100,000 100,000	2 2	100 100	โฮลดิ้ง คัมพานี Holding company
43 บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง (สิงคโปร์) พี ที อี ลิมิเตด Precious Shipping (Singapore) Pte. Ltd.	เหรียญสิงคโปร์ SGD	20,000,000 20,000,000	15,000,000 15,000,000	100 100	เจ้าของเรือ Shipowner
44 บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง (ปานามา) เอส เอ Precious Shipping (Panama) S.A.	เหรียญสหรัฐ USD	10,000 10,000	10,000 10,000	99.99 99.99	ให้บริการเช่าเรือ Chartering
45 บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง (ยู เค) ลิมิเตด Precious Shipping (UK) Limited	เหรียญสหรัฐ USD	10,000 10,000	10,000 10,000	99.99 99.99	ให้บริการเช่าเรือ Chartering
46 บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง (เมอริเชียส) ลิมิเตด Precious Shipping (Mauritius) Limited	เหรียญสหรัฐ USD	10,000 10,000	10,000 10,000	99.90 99.90	ให้บริการเช่าเรือ Chartering
47 บริษัท พีเอสแอล ทุน ชิปปิ้ง พีทีอี ลิมิเตต PSL Thun Shipping Pte. Ltd.	เหรียญสหรัฐ USD	500,000 500,000	12,864 12,864	64.06* 64.06*	เจ้าของเรือ Shipowner
48 บริษัท คาร์โก้ ซิสเต็ม อินเตอร์เนชั่นแนล ลิมิเตด Cargo Systems International Limited	เหรียญสหรัฐ USD	1,000,000 1,000,000	100,000 100,000	59.93* 59.93*	โฮลดิ้ง คัมพานี Holding company
49 บริษัท มัลติ คาร์โก้ ซิสเต็มส์ (อินเดีย) ไพรเวท ลิมิเตด Multi Cargo Systems (India) Private Limited	อินเดียนรูปี Indian Rs	5,000,000 5,000,000	3,409,020 3,409,020	59.93* 59.93*	ให้บริการจัดการด้านการขนส่ง Cargo handling services
50 บริษัท จีพี บัลค์ แฮนด์เดลอส์ ไพรเวท ลิมิเตด Geepee Bulk Handlers Private Limited	อินเดียนรูปี Indian Rs	50,000,000 50,000,000	50,000,000 50,000,000	50.94* 50.94*	บริหารท่าจอดเรือ Port management
51 บริษัท เซาท์เทอร์น แอลพีจี ลิมิเตด Southern LPG Ltd.	อินเดียนรูปี Indian Rs	100,000,000 100,000,000	64,592,200 64,592,200	47.99* 47.99*	ศูนย์กลางการบรรจุและจัดจำหน่ายก๊าซหุงต้ม Terminal owning, bottling and distribution of LPG
52 บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล ซีพอร์ทส์ พีทีอี ลิมิเตด International Seaports Pte.Ltd.	เหรียญสหรัฐ USD	6,300,000 6,300,000	1,710,000 1,710,000	33.33 33.33	ลงทุนในโครงการสาธารณูปโภค Investment in infrastructure projects
53 พีเอสแอล บัคล์ เทอร์มิเนอร์ ลิมิเตต PSL Bulk Terminals Company Limited	เหรียญสหรัฐ USD	10,000 10,000	2 2	99.90* 99.90*	โฮลดิ้ง คัมพานี Holding company
54 Dhamra Port Company Private Ltd. Dhamra Port Company Private Ltd.	อินเดียนรูปี Indian Rs	500,000,000 500,000,000	333,091,060 333,091,060	33.33* 33.33*	ก่อสร้างและพัฒนาท่าเรือ Port construction & Development
55 Kakinada Seaports Limited Kakinada Seaports Limited	อินเดียนรูปี Indian Rs	250,000,000 250,000,000	150,123,200 150,123,200	16.65* 16.65*	การจัดการท่าเรือ Port Management
56 บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล ซีพอร์ทส์ (อินเดีย) ไพรเวท ลิมิเตด International Seaports (India) Private Ltd.	อินเดียนรูปี Indian Rs	30,000,000 30,000,000	25,005,800 25,005,800	33.33* 33.33*	ให้คำปรึกษาในการพัฒนาท่าเรือ Consultancy Service in Port Development
57 Regidor Pte. Ltd. Regidor Pte. Ltd.	เหรียญสิงคโปร์ SGD	100,000 100,000	2 2	100 100	โฮลดิ้ง คัมพานี Holding company
58 บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล ซีพอร์ทส์ (ฮาลเดีย) ไพรเวท ลิมิเตด International Seaports (Haldia) Pvt. Ltd.	อินเดียนรูปี Indian Rs	400,000,000 400,000,000	179,991,000 179,991,000	17.92* 17.92*	ก่อสร้างและพัฒนาท่าเทียบเรือ Berth Construction and Development

* (แสดงการถือหุ้นโดยทางอ้อม)

* (represents indirect ownership of shares)

สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของบริษัทย่อยดังกล่าว

Address of Subsidiary Companies are as follows :

- บริษัทย่อยที่ 1-11 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ 8/27-28 ชั้น 7 อาคารคาเธ่ย์เฮ้าส์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 ประเทศไทย โทรศัพท์ : 66-2 237-8700-4 โทรสาร : 66-2 236-7654, 633-8460
  Subsidiary 1-11, Registered Address is at 8/27-28, 7th Floor, Cathay House, North Sathorn Road, Silom, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand, Tel : 66-2 237-8700-4, Fax : 66-2 236-7654, 633-8460
- บริษัทย่อยที่ 12-36 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ 8/27-28 ชั้น 7 อาคารอินโด-ไทย ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 ประเทศไทย โทรศัพท์ : 66-2 237-8700-4 โทรสาร : 66-2 236-7654, 66-2 633-8460
  Subsidiary 12-36, Registered Address is at 8/27-28, 7th Floor, Indo-Thai Building, North Sathorn Road, Silom, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand, Tel : 66-2 237-8700-4, Fax : 66-2 236-7654, 66-2 633-8460
- บริษัทย่อยที่ 37 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ 8/35 อาคารมิดแลนด์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 ประเทศไทย
  Subsidiary 37, Registered Address is at 8/35 Midland Towers North Sathorn Road, Silom, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand
- บริษัทย่อยที่ 38 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ 8/23-26, ชั้นที่ 6 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 ประเทศไทย
  Subsidiary 38, Registered Address is at 8/23-26, 6th Floor North Sathorn Road, Silom, Bangrak, Bangkok 10500, Thailand
- บริษัทย่อยที่ 39-40 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ c/o B.C.M. (Secretaries) Ltd, Third Floor, TM Building, Pope Hennessy Street, Port Louis.
  Subsidiary 39-40 Registered Address is at c/o B.C.M. (Secretaries) Ltd, Third Floor, TM Building, Pope Hennessy Street, Port Louis.
- บริษัทย่อยที่ 41-42 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ 24 Raffles Place #18-00 Clifford Centre, Singapore 048621.
  Subsidiary 41-42 Registered Address is at 24 Raffles Place #18-00 Clifford Centre, Singapore 048621.
- บริษัทย่อยที่ 43 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ 79A Tras Street Singapore 0790016 Republic of Singapore.
  Subsidiary 43 Registered Address is 79A Tras Street Singapore 0790016 Republic of Singapore.
- บริษัทย่อยที่ 44 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ Calle 54 Nueva Urbanizacion Obarrio, Edificio Arango Orillac 3er, Piso, Panama.
  Subsidiary 44 Registered Address is at Calle 54 Nueva Urbanizacion Obarrio, Edificio Arango Orillac 3er, Piso, Panama.
- บริษัทย่อยที่ 45 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ The Quadrangle, 180 Wardour Street, London W1V 3AA.
  Subsidiary 45 Registered Address is at The Quadrangle, 180 Wardour Street, London W1V3AA.
- บริษัทย่อยที่ 46 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ c/o B.C.M. (Secretaries) Ltd, Third Floor, TM Building, Pope Hennessy Street, Port Louis.
  Subsidiary 46, Registered Address is at c/o B.C.M. (Secretaries) Ltd, Third Floor, TM Building, Pope Hennessy Street, Port Louis.

- บริษัทย่อยที่ 47 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ 79A Tras Street Singapore 0790016 Republic of Singapore.
  Subsidiary 47, Registered Address is at 79A Tras Street Singapore 0790016 Republic of Singapore.
- บริษัทย่อยที่ 48 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ c/o B.C.M. (Secretaries) Ltd, Third Floor, TM Building, Pope Hennessy Street, Port Louis.
  Subsidiary 48, Registered Address is at c/o B.C.M. (Secretaries) Ltd, Third Floor, TM Building, Pope Hennessy Street, Port Louis.
- บริษัทย่อยที่ 49 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ 1003 Dalamal House, 206 Nariman Point, Mumbai 400021.
  Subsidiary 49, Registered Address is at 1003 Dalamal House, 206 Nariman Point, Mumbai 400021.
- บริษัทย่อยที่ 50 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ 11, Swaminarayan Building,Sector No. 9,Gandhidham - 370 201India.
  Subsidiary 50, Registered Address is at 11, Swaminarayan Building,Sector No. 9, Gandhidham - 370 201India.
- บริษัทร่วมที่ 51 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ ICM Business Centre, Ceebros Arcade 1st Floor, No.1 3rd Cross Street, Kasturba Nagar, Adyar, Chennai 600 020 India.
  Associate 51, Registered Address is at ICM Business Centre, Ceebros Arcade 1st Floor, No.1 3rd Cross Street, Kasturba Nagar, Adyar, Chennai 600 020 India.
- บริษัทร่วมที่ 52 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ 24 Raffles Place #18-00 Clifford Centre, Singapore 048621.
  Associate 52, Registered Address is at 24 Raffles Place #18-00 Clifford Centre, Singapore 048621.
- บริษัทร่วมที่ 53 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ C/O B.C.M. (Secretaries) Ltd., 6th Floor, Cerne House, Chaussee, Port Louis, Mauritius.
  Associate 53, Registered Address is at C/O B.C.M. (Secretaries) Ltd., 6th Floor, Cerne House, Chaussee, Port Louis, Mauritius.
- บริษัทร่วมที่ 54 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ 133 Surya Nagar Bhubaneswar 751 003, India.
  Associate 54, Registered Address is at 133 Surya Nagar Bhubaneswar 751 003, India.
- บริษัทร่วมที่ 55 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ 5-10-173, Fateh Maidan Road, Hyderabad 500 004, India.
  Associate 55, Registered Address is at 5-10-173, Fateh Maidan Road, Hyderabad 500 004, India.
- บริษัทร่วมที่ 56 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ L&T Chennai House, 2nd Floor No. 10, Club House Road Anna Salai Chennai 600 002
  Associate 56, Registered Address is at L&T Chennai House, 2nd Floor No. 10, Club House Road Anna Salai Chennai 600 002
- บริษัทย่อยที่ 57 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ 24 Raffles Place #18-00 Clifford Centre, Singapore 048621.
  Subsidiary 57, Registered Address is at Raffles Place #18-00 Clifford Centre, Singapore 048621.
- บริษัทย่อยที่ 58 สำนักงานจดทะเบียนเลขที่ 22 Lee Road Kolkata 700 020, India.
  Subsidiary 58, Registered Address is at 22 Lee Road Kolkata 700 020, India.

รายการระหว่างกัน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้เซ็นสัญญากับบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกันดังต่อไปนี้

➢ **สัญญาเช่าสำนักงาน ระหว่าง บริษัทฯ และบริษัทย่อย กับ บริษัท โกลเบ็กซ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด**

บริษัทฯและบริษัทย่อยทำสัญญาเช่าสำนักงานและบริการกับบริษัท โกลเบ็กซ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัดโดยบริษัท โกลเบ็กซ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯและมีนางสาว นิชิต้า ชาห์ ในฐานะกรรมการบริษัทฯ เป็นผู้มีส่วนได้เสียโดยตรงเนื่องจากนางสาว นิชิต้า ชาห์ เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัท โกลเบ็กซ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด สัญญาเช่าสำนักงานและบริการดังกล่าวมีอายุ 1 ปี โดยเงื่อนไขของสัญญาเป็นไปตามปกติของการประกอบธุรกิจและเป็นไปตามราคาตลาดซึ่งสอดคล้องกับมาตรฐานทางการค้าโดยทั่วไปและเงื่อนไขข้อกำหนดของบริษัทฯ สำหรับในปี พ.ศ. 2545 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้จ่ายค่าเช่าและค่าบริการเป็นจำนวนเงิน1.57 ล้านบาท

➢ **ซื้อตั๋วเครื่องบินจาก บริษัท แอมบิก้า ทัวร์ จำกัดและบริษัท จีพี แอร์ เซอร์วิส จำกัด**

ในปี 2545 บริษัทฯและบริษัทย่อยซื้อตั๋วเครื่องบินจาก บริษัท แอมบิก้า ทัวร์ จำกัด และบริษัท จีพี แอร์ เซอร์วิส จำกัด เป็นจำนวนเงินรวม 13.38 ล้านบาท โดยนางสาว นิชิต้า ชาห์ เป็นผู้มีส่วนได้เสียโดยตรงเนื่องจากเป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นในบริษัทดังกล่าว โดยปกติการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯและบริษัทย่อย ตั๋วเครื่องบินมีความจำเป็นตามสัญญาว่าจ้างลูกเรือเนื่องจากบริษัทต้องจัดหาตั๋วเครื่องบินเพื่อรับส่งลูกเรือไปทำงานบนเรือและเดินทางกลับเมื่อสัญญาว่าจ้างสิ้นสุดลง โดยเรือของบริษัทฯ จะจอดเทียบท่าเรือต่างๆ ทั่วโลก บริษัท แอมบิก้า ทัวร์ จำกัด และ บริษัท จีพี แอร์ เซอร์วิส จำกัด ได้ถูกเลือกให้มาบริการในเรื่องนี้โดยพิจารณาจากการแข่งขันทางด้านราคาและบริการ การทำรายการดังกล่าวเป็นไปตามมาตรฐานทางการค้าโดยทั่วไปโดยยึดถือราคาตลาดเป็นสำคัญ

อนึ่งผู้ตรวจสอบบัญชีภายในได้ตรวจสอบรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์และได้รายงานผลต่อคณะกรรมการตรวจสอบเมื่อการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบครั้งที่ 1/2545 พบว่าบริษัทฯมีกฎข้อบังคับและนโยบายการป้องกันการทำรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ รายการระหว่างกันที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่บริษัทฯมีอยู่ในปัจจุบันเป็นไปตามมาตรฐานทางการค้าโดยทั่วไป โดยยึดถือราคาตลาดเป็นสำคัญและเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯและมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอแล้วในงบการเงิน

TRANSACTIONS BETWEEN RELATED PARTIES

The following transactions entered into by the Company and Subsidiaries constitute transactions with related parties

➢ **Office lease agreement between the Company and subsidiary with Globex Corporation Limited**

The Office lease agreement is between the Company and subsidiary with Globex Corporation Limited in which Globex Corporation Limited is the major shareholder and Miss Nishita Shah, director of the Company is directly interested as director and shareholder of Globex Corporation Limited. The Office lease and service agreement is for a one year period and its terms and conditions are in the ordinary course of business, based on market prices and comply with the generally accepted, standard commercial terms and conditions of the Company. The total lease rent and service fees for the year 2002 was Baht 1.57 million.

➢ **Purchase of air tickets from Ambika Tour Agency Limited and Geepee Air Service Limited.**

For the year 2002, the Company and subsidiaries purchased air tickets of Baht 13.38 million from Ambika Tour Agency Limited and Geepee Air Service Limited in which Miss Nishita Shah is directly interested as director and shareholder. Due to the nature of business, air tickets are required for the crew on a regular basis to allow them to sign on /off a vessel in different ports around the world on commencement and completion of their contracts, respectively. Ambika Tour Agency Limited and Geepee Air Service Limited have been selected for this purpose in view of their competitive rates and service. The transactions constitute transactions in the ordinary course of business and are based on prevailing market prices.

In addition to the above, the Internal Auditors have reviewed all potential conflict of interest transactions and reported the results to the Audit Committee Meeting No. 1/2002. The Company has rules, regulations and policies for prevention of the conflict of interest transactions. The above interested party transactions are entered based on the market prices and for the full benefit of the Company. Adequate disclosures have been made in the financial statements.

ดัชนีแสดงรายการที่กำหนดตามแบบ 56-2

(ตามมาตรา 56 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535)

ลำดับที่	หัวข้อ	หน้า
1.	**ข้อมูลทั่วไป**	
	1.1 ชื่อ สถานที่ตั้ง สำนักงานใหญ่ ประเภทธุรกิจ	162
	1.2 ชื่อ สถานที่ตั้ง สำนักงานใหญ่ ประเภทธุรกิจ ของนิติบุคคลที่บริษัทฯ ถือหุ้น ตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป	163-167
	1.3 ชื่อ สถานที่ตั้ง ของบุคคลอ้างอิง	172
2.	**ข้อมูลทางการเงิน**	
	2.1 ข้อมูลจากงบการเงินโดยสรุป	1
	2.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	1
3.	**ลักษณะการประกอบธุรกิจ**	
	3.1 ความเป็นมาและลักษณะการประกอบธุรกิจโดยสังเขป	2-10
	3.2 โครงสร้างรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย	35
	3.3 สรุปการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของลักษณะการประกอบธุรกิจ	14-20
4.	**ปัจจัยความเสี่ยง**	30-32
5.	**โครงสร้างผู้ถือหุ้นและการจัดการ**	
	5.1 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	64
	5.2 การจัดการ	
	- โครงสร้างการจัดการ	65-66
	- การแต่งตั้งกรรมการและผู้บริหาร	65-66
	- ค่าตอบแทนผู้บริหาร	26
	- การกำกับดูแลกิจการ	22-28, 78
	- การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน	24
	- การควบคุมภายใน	28, 78
6.	**รายการระหว่างกัน**	
	6.1 การเปิดเผยรายการระหว่างกัน	168
	6.2 ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของการทำรายการ	168
	6.3 มาตราการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน	24
	6.4 นโยบายหรือแนวโน้มการทำรายการระหว่างกัน	24
7.	**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**	36-62
8.	**งบการเงิน**	82-144

INDEX OF REPORT IN ACCORDANCE WITH FORM 56-2

(Pursuant to Section 56 of Securities and Exchange Act B.E. 2535)

No.	Details	Page No.
1.	**General information**	
	1.1 Name, address and category of business	162
	1.2 Name, address and category of juristic person in which the Company holds shares exceeding 10%	163-167
	1.3 Name, address of other references	172
2.	**Financial information**	
	2.1 Summary of financial information	1
	2.2 Significant financial ratios	1
3.	**Nature of Business**	
	3.1 Nature of business	3-11
	3.2 Revenue Structure	35
	3.3 Summary of significant changes during the year	15-21
4.	**Risk factors**	31-33
5.	**Shareholders structure and the Management**	
	5.1 Major Shareholders	64
	5.2 Management	
	- Management structure	65-67
	- Selection of directors and management	65-67
	- Remuneration of management	27
	- Corporate Governance	23-29, 79
	- Using internal information	25
	- Comments from directors about internal control	29, 79
6.	**Related parties and connected transactions**	
	6.1 Transactions between related parties	169
	6.2 The necessity and reasonableness of transactions	169
	6.3 Procedure to approve connected party transactions	24
	6.4 Policy in respect of future transactions with connected parties	24
7.	**Explanation and Analysis of financial position and operating result**	37-63
8.	**Financial Statements**	83-145

1. นายทะเบียนหลักทรัพย์

บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด
ชั้น 4, 6-7 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
เลขที่ 62 ถนนรัชดาภิเษก แขวงคลองเตย
เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110
โทรศัพท์: 66 2229 2800, 66 2229 2888
โทรสาร: 66 2359 1259

2. ผู้แทนเจ้าหนี้และตัวแทนหลักประกันสำหรับเจ้าหนี้เงินกู้พาณิชย์

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
333 ถนน สีลม กรุงเทพฯ 10500
โทรศัพท์: 66 2230 2092, 66 2230 2238
โทรสาร: 66 2236 8276

3. ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้แปลงสภาพ

Deutsche Trustee Company Limited
(Formerly, Bankers Trustee Company Limited)
Winchester House, 1 Great Winchester Street,
London EC2N 2DB, United Kingdom
โทรศัพท์: 44 20 7545 8000
โทรสาร: 44 20 7547 6149

4. ผู้สอบบัญชี

บริษัท สำนักงาน เอินส์ท แอนด์ ยัง จำกัด
ชั้น 33 อาคารเลครัชดา 193/136-137
ถนนรัชดาภิเษกตัดใหม่(เยื้องศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์)
คลองเตย กรุงเทพฯ 10110
ตู้ ป.ณ. 1047, กรุงเทพฯ 10501
โทรศัพท์: 66 2264 0777, 66 2661 9190
โทรสาร: 66 2264 0789-90

5. ที่ปรึกษากฎหมายสำหรับการปรับโครงสร้างหุ้นกู้แปลงสภาพ

บริษัท ลิ้งค์เลเทอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด
ชั้น 20 แคปปิตอล ทาวเวอร์ ออลซีซั่น เพลส
เลขที่ 87/1 ถนน วิทยุ กรุงเทพมหานคร 10330
โทรศัพท์: 66 2305 8000 โทรสาร: 66 2305 8010

6. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสำหรับการปรับโครงสร้างหุ้นกู้แปลงสภาพ

บริษัท พารากอน พาร์ทเนอร์ส จำกัด
ชั้น 26 แคปปิตอล ทาวเวอร์, ออซีซั่น เพลส
87/1 ถนน วิทยุ, กรุงเทพมหานคร 10330
โทรศัพท์: 66 2255 5908 โทรสาร: 66 2255 6858

บุคคลอ้างอิง
REFERENCES

1. Share Registrar

Thailand Securities Depository Co.,Ltd.
4th, 6th - 7th Floor, Stock Exchange of Thailand
Building, 62 Ratchadapisek Road,
Kwang Klongtoey, Khet Klongtoey, Bangkok 10110
Telephone: 66 2229 2800, 66 2229 2888
Facsimile: 66 2359 1259

2. Facility and Security Agent for Commercial Lenders

Bangkok Bank Public Company Limited
333 Silom Road, Bangkok 10500
Telephone: 66 2230 2092, 66 2230 2238
Facsimile: 66 2236 8276

3. Convertible Debentures Trustee

Deutsche Trustee Company Limited
(Formerly, Bankers Trustee Company Limited)
Winchester House, 1 Great Winchester Street,
London EC2N 2DB, United Kingdom
Telephone: 44 20 7545 8000
Facsimile: 44 20 7547 6149

4. Auditor

Ernst & Young Office Limited
33rd Floor, Lake Rajada Office Complex 193/136-137
New Rajadapisek Road, (New Queen Sirikit's National
Convention Centre) Klongtoey, Bangkok 10110
G.P.O. Box 1047, Bangkok 10501, Thailand
Telephone: 66 2264 0777, 66 2661 9190
Facsimile: 66 2264 0789-90

5. Lawyers for Convertible Bonds Restructuring

Linklaters (Thailand) Ltd.
20th Floor, Capital Tower All Seasons Place
87/1 Wireless Road Bangkok 10330
Telephone: 66 2305 8000
Facsimile: 66 2305 8010

6. Financial Advisors for Convertible Bonds Restructuring

Paragon Partners Co., Ltd.
26/F Capital Tower, All Seasons Place
87/1 Wireless Road, Bangkok 10330
Telephone: 66 2255 5908
Facsimile: 66 2255 6858

EXIT Emergency Way 02 9079615

บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)
ชั้น 7 อาคารคาเธ่ย์เฮ้าส์ 8 ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร. 66-2237-8700-4 แฟ็กซ์ 66-2236-7654, 2633-8460
เทเล็กซ์ 20412 PSL TH ทะเบียนเลขที่ บมจ.309
e-mail : psl@preciousshipping.com
Home page :http://www.preciousshipping.com

PRECIOUS SHIPPING PUBLIC COMPANY LIMITED
7th Floor, Cathay House, 8 Noth Sathorn Road,
Bangkok 10500, Thailand
Tel. 66-2237-8700-4 Fax. 66-2236-7654, 2633-8460
Tlx. 20412 PSL TH Registration No. Bor Mor Jor 309
e-mail : psl@preciousshipping.com
Home page :http://www.preciousshipping.com