

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

เดิม บริษัท ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการท่าจอดเรือ ให้เช่าเรือโดยสาร และขายสินค้าบนท่าเรือและในเรือโดยสาร รวมทั้งให้เช่าเรือโดยสาร ต่อมา ในระหว่างปี 2551 บริษัทได้มีการปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจของบริษัท เพื่อขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการโดยสารและขนส่งทางเรือ โดยได้ซื้อธุรกิจเดินเรือ (ที่ดินและเรือโดยสาร) จากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันและอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน ส่งผลทำให้ธุรกิจหลักของบริษัท ณ ปัจจุบัน คือ การให้บริการโดยสารและขนส่งทางเรือ ให้บริการท่าเทียบเรือ และขายสินค้าบนท่าเรือและในเรือโดยสาร ทั้งนี้ บริษัทได้ให้บริการเดินเรือโดยสารแก่บุคคลทั่วไป จำนวน 2 เส้นทาง คือ เส้นทางระหว่างท่าเรือดอนสักสากลและท่าเรือสมุยสากล และเส้นทางระหว่างท่าเรือดอนสักสากลและท่าเทียบเรือเอนกประสงค์ของเทศบาลตำบลเกาะพะงัน (“ท่าเรือเกาะพะงัน”) โดยมีท่าเรือเป็นทรัพย์สินของบริษัทจำนวน 2 ท่า คือ ท่าเรือดอนสักสากล และท่าเรือสมุยสากล ซึ่งที่ผ่านมา มีเพียงบริษัทเท่านั้นที่เป็นผู้ใช้บริการท่าเทียบเรือที่อำเภอดอนสักและอำเภอเกาะสมุย ทำให้บริษัทยังไม่มีรายได้จากการให้บริการท่าเทียบเรือแก่ลูกค้าภายนอก ส่วนท่าเรือเกาะพะงัน บริษัทได้ให้บริการท่าเทียบเรือกับเทศบาลตำบลเกาะพะงันโดยจ่ายค่าธรรมเนียมการใช้ท่าตามจำนวนครั้งที่จอด และบริษัทมีร้านอาหารและร้านค้าแพที่ตั้งอยู่บริเวณท่าเรือ และร้านค้าสะดวกซื้อภายใต้เครื่องหมายการค้า “Fresh Mart” ซึ่งตั้งอยู่บริเวณท่าเรือและในเรือโดยสาร เพื่อจำหน่ายสินค้าอุปโภคและบริโภคให้แก่ผู้โดยสาร

นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2554 บริษัทได้ซื้อธุรกิจผลิตน้ำมันไบโอดีเซลและยานพาหนะ จากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันและอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน เพื่อผลิตและใช้ในการดำเนินธุรกิจให้บริการโดยสารและขนส่งทางเรือเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมารัฐบาลมีนโยบายตรึงราคาน้ำมันดีเซลเพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการต่างๆ ทำให้บริษัทไม่ได้มีการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลเพื่อใช้ดำเนินงาน เนื่องจากต้นทุนในการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลมีจำนวนสูงกว่าราคาน้ำมันดีเซลตามนโยบายของรัฐบาล มีเพียงแต่ทดสอบการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลเป็นระยะๆ และนำน้ำมันไบโอดีเซลที่ผลิตได้ไปใช้กับรถบรรทุกที่วิ่งในบริเวณท่าเรือและไม่ได้จำหน่ายให้กับบุคคลภายนอก

จากการซื้อธุรกิจเดินเรือในปี 2551 บริษัทได้มีการปรับปรุงการบันทึกบัญชีดังกล่าวโดยใช้นโยบายบัญชีรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ส่งผลทำให้บริษัทมีส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันติดลบจำนวนประมาณ 135 ล้านบาทและเพิ่มขึ้นเป็นติดลบจำนวน 141 ล้านบาทจากการซื้อธุรกิจผลิตน้ำมันไบโอดีเซลและยานพาหนะในปี 2554 ในราคาที่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชี ต่อมา บริษัทได้พบว่าได้บันทึกมูลค่าตามบัญชีของที่ดินที่ซื้อจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในปี 2551 เป็นจำนวนสูงไปประมาณ 21 ล้านบาท จึงได้มีการปรับปรุงส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันติดลบเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 162 ล้านบาท ในปี 2555 และมีจำนวนคงที่ตามจำนวนดังกล่าวในปี 2556 - 2557 และงวด 3 เดือนแรกปี 2558

นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2550 - 2551 บริษัทได้มีการประเมินทรัพย์สินประเภทที่ดินและเรือและได้บันทึกส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ไว้อยู่ในส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากทรัพย์สินที่ซื้อมาและได้บันทึกส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ไว้เป็นการซื้อจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จึงต้องปรับปรุงโดยหักส่วนเกินทุนดังกล่าวออกเนื่องจากถือว่าการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน นอกจากนี้ บริษัทได้มีการปรับปรุงส่วนเกินทุนของที่ดินส่วนที่ไม่ได้ใช้งานเป็นราคาทุนเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีสำหรับที่ดินดังกล่าวโดยบันทึกเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนแทน รวมทั้งมีการ

ปรับปรุงข้อผิดพลาดในการบันทึกบัญชี ทำให้ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ที่บันทึกอยู่ในบัญชีองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นมียอดยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 เป็นจำนวนประมาณ 176 ล้านบาท ต่อมา ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการประเมินราคาที่ดินใหม่ โดยราคาที่ประเมินใหม่มีราคาลดลงจากราคาที่ประเมินไว้ในปี 2550-2551 รวมทั้งมีการปรับปรุงอันเนื่องมาจากในปี 2556 บริษัทได้มีการนำมาตราฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ ซึ่งกำหนดให้บริษัทระบุผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดจากความแตกต่างของมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินระหว่างเกณฑ์ทางบัญชีและภาษีอากร เพื่อรับรู้ผลกระทบทางภาษีเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ส่งผลให้องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีจำนวนลดลงเหลือประมาณ 131 ล้านบาท และมียอดเป็นจำนวนคงที่ตามจำนวนดังกล่าวจนถึง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558

16.2 การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงินและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

รายได้หลักของบริษัทมาจากการให้บริการเรือโดยสารและขนส่งทางเรือ โดยมีเส้นทางเดินเรือระหว่างท่าเรือคอนสกลและท่าเรือสมุยสกล และระหว่างท่าเรือคอนสกลและท่าเรือเกาะพะงัน รวมทั้งการจำหน่ายสินค้าบนท่าเรือและในเรือโดยสาร นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้อื่นๆ ได้แก่ รายได้จากการให้บริการจองตั๋วเรือโดยสารผ่านสายการบินพันธมิตร รายได้ค่าโฆษณา รายได้ค่าเช่า ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และเศษซาก และรายได้ค่าดำเนินการ เป็นต้น ซึ่งโครงสร้างรายได้รวมของบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้ :-

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้รวมของบริษัท

ลักษณะรายได้	ปี 2555		ปี 2556		2557		3 เดือนแรกปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการเดินเรือ								
- แบบประจำทางตามเที่ยวเวลา	471.26	81.57%	526.71	81.30%	566.43	83.74%	130.51	81.43%
- แบบประจำทางแบบเหมาลำ	40.92	7.08%	42.41	6.55%	43.82	6.48%	11.70	7.30%
รวมรายได้จากการให้บริการเดินเรือ	512.19	88.65%	569.13	87.84%	610.25	90.22%	142.21	88.73%
รายได้บริการอื่น ^{1/}	0.02	0.00%	0.28	0.04%	0.19	0.03%	-	-
รายได้จากการจำหน่ายอาหารและสินค้าสะดวกซื้อ	47.08	8.15%	53.07	8.19%	54.81	8.10%	13.55	8.45%
รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ	559.29	96.80%	622.47	96.08%	665.24	98.35%	155.75	97.19%
รายได้อื่น ^{2/}	18.48	3.20%	25.43	3.92%	11.19	1.65%	4.51	2.81%
รายได้รวม	577.77	100.00%	647.90	100.00%	676.43	100.00%	160.27	100.00%

หมายเหตุ: 1/ รายได้บริการอื่นเป็นรายได้ที่บริษัทได้คิดค่าธรรมเนียมในการจัดหาผู้โดยสารให้กับรถโดยสารซึ่งเป็นบุคคลภายนอก แต่ปัจจุบันบริษัทได้ยกเลิกบริการนี้แล้วตั้งแต่ปี 2558

2/ รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการจองตั๋วเรือโดยสารผ่านสายการบินพันธมิตร รายได้ค่าโฆษณาป้ายที่ท่าเรือและในเรือ ค่าโฆษณาในแผ่นพับแนะนำสถานที่ท่องเที่ยว (Guide Map) รายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สินและเศษซาก รายได้ค่าดำเนินการ รายได้ค่าเช่าแผงและตู้เอทีเอ็ม ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ เป็นต้น

ในปี 2555 – 2557 บริษัทมีรายได้รวมประมาณ 578 ล้านบาท 648 ล้านบาทและ 676 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องหรือคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยของรายได้รวมในอัตราประมาณร้อยละ 8 ต่อปี โดยรายได้หลักมาจากการให้บริการเดินเรือ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 88-90 ของรายได้รวม ส่วนรายได้ที่สำคัญรองลงมา ได้แก่ รายได้จากการจำหน่ายอาหารและสินค้าสะดวกซื้อซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 8 ของรายได้รวม

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีรายได้รวมประมาณ 160 ล้านบาท ลดลงประมาณร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2557 โดยมีรายได้หลักมาจากการให้บริการเดินเรือ และรายได้จากการจำหน่ายอาหารและสินค้าสะดวกซื้อซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 89 และร้อยละ 8 ของรายได้รวม ตามลำดับ

รายได้จากการขายและการให้บริการ

- รายได้จากการให้บริการ

ธุรกิจการให้บริการของบริษัทเป็นการให้บริการเดินเรือเฟอร์รี่แบบประจำทางตามเที่ยวเวลา (Scheduled Ferry Service) และแบบประจำทางแบบเหมาลำ (Chartered Ferry Service) ที่อำเภอคลองสีก จังหวัดสุราษฎร์ธานี โดยเส้นทางเดินเรือเฟอร์รี่ของบริษัทมี 2 เส้นทาง คือ เส้นทางระหว่างท่าเรือดอนสักสากลและท่าเรือสมุยสากล และเส้นทางระหว่างท่าเรือดอนสักสากลและท่าเรือเกาะพะงัน โดยในช่วงต้นปี 2555 บริษัทมีกองเรือเฟอร์รี่จำนวน 14 ลำ เพื่อให้บริการการเดินเรือแก่ผู้โดยสาร พร้อมกับการบรรทุกรถยนต์ประเภทต่างๆ และสินค้าทั่วไป ต่อมา บริษัทได้ขยายเรือเฟอร์รี่ จำนวน 1 ลำ คือ เรือวังนอก ในระหว่างปี 2555 ทำให้มีเรือเฟอร์รี่คงเหลือสำหรับให้บริการ จำนวน 13 ลำ และในระหว่างปี 2556 เรือเฟอร์รี่จำนวน 1 ลำ คือ เรือวังเงิน ได้ถูกไฟไหม้ขณะจอดอยู่ที่ท่าเรือ ทำให้บริษัทต้องจำหน่ายเรือวังเงินออกไป คงเหลือเรือเฟอร์รี่สำหรับให้บริการทั้งหมด 12 ลำ จนถึงปัจจุบัน

บริษัทมีรายได้จากการให้บริการเดินเรือเป็นจำนวน 512 ล้านบาท 569 ล้านบาท และ 610 ล้านบาท ในปี 2555 – 2557 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 9 ต่อปี ทั้งนี้ อัตราเติบโตดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการเดินทางแบบประจำทางตามเที่ยวเวลาเป็นหลัก ซึ่งมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณร้อยละ 92 – 93 ของรายได้จากการให้บริการเดินเรือรวม เนื่องจากการให้บริการเดินเรือแบบประจำทางตามเที่ยวเวลาจะให้บริการตั้งแต่เวลา 05.00 น. – 20.30 น. และมีเที่ยวเรือให้บริการกว่า 40 เที่ยวต่อวัน โดยสามารถบรรทุกทั้งผู้โดยสารและรถยนต์ทุกประเภทที่ไม่มีวัตถุอันตราย ซึ่งภายในเรือเฟอร์รี่แต่ละลำจะจัดพื้นที่สำหรับผู้โดยสารประมาณ 220-400 คน และรถยนต์ประมาณ 23-70 คัน ซึ่งเป็นพื้นที่แยกออกจากกันและขึ้นอยู่กับขนาดและการจัดพื้นที่ภายในเรือเฟอร์รี่นั้นๆ ส่วนการให้บริการเดินเรือแบบเหมาลำจะเป็นการให้บริการบรรทุกสินค้าที่มีลักษณะพิเศษตามที่ผู้ใช้บริการร้องขอ เช่น น้ำมันและแก๊ส เป็นต้น ทั้งนี้ รายได้จากการให้บริการเดินเรือมีจำนวนเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้โดยสารและยานพาหนะที่บรรทุก (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2.2 บทที่ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ หัวข้อ 2.2.2.3 ลักษณะลูกค้าและกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย) ในขณะที่อัตราค่าโดยสารจะมีจำนวนคงที่เนื่องจากอัตราค่าโดยสารจะถูกกำหนดโดยอ้างอิงตามราคาน้ำมันดีเซล ซึ่งรัฐบาลมีนโยบายตรึงราคาไว้ไม่เกิน 30 บาท/ลิตร และเมื่อพิจารณารายได้จากการให้บริการแบ่งตามพื้นที่ให้บริการ จะพบว่า ในระหว่างปี 2555 – 2557 รายได้จากการให้บริการในเส้นทางระหว่างท่าเรือดอนสักสากลและท่าเรือสมุยสากลจะมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 68 – 69 ของรายได้จากการให้บริการเดินเรือรวม เนื่องจากมีจำนวนเที่ยวเรือวิ่งมากกว่า

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการเดินเรือเป็นจำนวน 142 ล้านบาท ลดลงประมาณร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2557 เนื่องจากการลดลงของอัตราค่าบริการเดินเรือเป็นหลัก อันเนื่องมาจากปรับตามการลดลงของราคาน้ำมัน โดยที่มีรายได้จากการให้บริการเดินเรือแบบประจำทางตามเที่ยวเวลาคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 92 ของรายได้จากการให้บริการเดินเรือรวม และมีรายได้จากการให้บริการในเส้นทางระหว่างท่าเรือดอนสักสากลและท่าเรือสมุยสากล คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 66 ของรายได้จากการให้บริการเดินเรือรวม

โดยรายได้จากการให้บริการเดินเรือในปี 2555 – 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 สามารถแบ่งตามลักษณะการให้บริการ และตามพื้นที่การให้บริการ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากการให้บริการเดินเรือ	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		3 เดือนแรกปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
แบ่งตามลักษณะการให้บริการ								
- แบบประจำทางตามเที่ยวเวลา	471.26	92.01%	526.71	92.55%	566.43	92.82%	130.51	91.77%
- แบบประจำทางแบบเหมาลำ	40.92	7.99%	42.41	7.45%	43.82	7.18%	11.70	8.23%
รวมรายได้จากการให้บริการเดินเรือ	512.19	100.00%	569.13	100.00%	610.25	100.00%	142.21	100.00%
แบ่งตามพื้นที่การให้บริการ								
- อำเภอดอนสัก-อำเภอเกาะสมุย	355.18	69.35%	389.76	68.48%	418.73	68.62%	93.35	65.64%
- อำเภอดอนสัก-อำเภอเกาะพะงัน	156.98	30.65%	179.35	31.51%	191.51	31.38%	48.86	34.36%
- อำเภอเกาะสมุย-อำเภอเกาะพะงัน*	0.03	0.01%	-	-	-	-	-	-
รวมรายได้จากการให้บริการเดินเรือ	512.19	100.00%	569.13	100.00%	610.25	100.00%	142.21	100.00%

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		3 เดือนแรกปี 2558	
	จำนวนเที่ยว (เที่ยว)	รายได้/เที่ยว (บาท)	จำนวนเที่ยว (เที่ยว)	รายได้/เที่ยว (บาท)	จำนวนเที่ยว (เที่ยว)	รายได้/เที่ยว (บาท)	จำนวนเที่ยว (เที่ยว)	รายได้/เที่ยว (บาท)
- อำเภอดอนสัก-อำเภอเกาะสมุย	11,413	31,121	12,212	31,918	12,663	33,068	3,051	30,596
- อำเภอดอนสัก-อำเภอเกาะพะงัน	3,691	42,530	3,802	47,172	3,862	49,589	960	50,895
- อำเภอเกาะสมุย-อำเภอเกาะพะงัน*	1	30,000	-	-	-	-	-	-
รวม	15,105	33,908	16,014	35,539	16,525	36,929	4,011	35,454

หมายเหตุ: * ในปี 2553 บริษัทได้ทดลองเปิดให้บริการเดินเรือเฟอร์รี่ในเส้นทางระหว่างอำเภอเกาะสมุย-อำเภอเกาะพะงัน แต่ต่อมาได้ยกเลิกการให้บริการในเส้นทางนี้ในช่วงปลายปี 2554 โดยรายได้ที่เกิดขึ้นในปี 2555 เป็นการให้บริการเรือเช่าเหมาลำระหว่างอำเภอเกาะสมุย-อำเภอเกาะพะงันเที่ยวสุดท้าย

ในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการเป็นจำนวน 569 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 57 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากการให้บริการแบบประจำทางตามเที่ยวเวลาเป็นหลัก ซึ่งเพิ่มขึ้นประมาณ 55 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทได้มีการบริหารจัดการตารางเวลาเดินเรือใหม่ โดยนำเรือที่มีอายุมากไปใช้วิ่งแบบเหมาลำ เพื่อใช้ประโยชน์เรือเฟอร์รี่ให้สูงสุด โดยในปี 2556 บริษัทมีจำนวนเที่ยวเดินเรือทั้งหมด 16,014 เที่ยว เพิ่มขึ้น 909 เที่ยว หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นของจำนวนเที่ยวเดินเรือประมาณร้อยละ 7 จากปี 2555 (จำนวนเที่ยวให้บริการทั้งหมด 15,105 เที่ยว) ซึ่งสัดส่วนจำนวนเที่ยวของเส้นทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะสมุย และเส้นทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะพะงัน คิดเป็นประมาณร้อยละ 76 และร้อยละ 24 ของ

จำนวนเที่ยวทั้งหมด ตามลำดับ โดยจำนวนเที่ยวที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 มาจากการให้บริการในเส้นทางระหว่างอำเภอคอนสารและอำเภอเกาะสมุย ซึ่งมีจำนวน 12,212 เที่ยว คิดเป็นรายได้ประมาณ 390 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 68 ของรายได้จากการให้บริการเดินเรือ แต่เมื่อดำเนินการเป็นรายได้เฉลี่ย/เที่ยว จะพบว่า เส้นทางเดินเรือระหว่างอำเภอคอนสารและอำเภอเกาะพะงัน มีรายได้เฉลี่ยในปี 2556 ประมาณ 47,172 บาท/เที่ยว เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับปี 2555 ในขณะที่เส้นทางเดินเรือระหว่างอำเภอคอนสารและอำเภอเกาะสมุย มีรายได้เฉลี่ยในปี 2556 ประมาณ 31,918 บาท/เที่ยว เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปี 2555 โดยที่รายได้เฉลี่ย/เที่ยวของเส้นทางระหว่างอำเภอคอนสารและอำเภอเกาะพะงันมีจำนวนสูงกว่าเส้นทางระหว่างอำเภอคอนสารและอำเภอเกาะสมุย เนื่องจากมีอัตราค่าบริการต่อเที่ยวสูงกว่า เพราะใช้ระยะเวลาในการเดินทางที่มากกว่า กล่าวคือ เส้นทางระหว่างอำเภอคอนสารและอำเภอเกาะพะงันจะใช้เวลาเดินทางประมาณ 2 ชั่วโมง 30 นาที ส่วนเส้นทางระหว่างอำเภอคอนสารและอำเภอเกาะสมุยจะใช้เวลาเดินทางประมาณ 1 ชั่วโมง 30 นาที ทั้งนี้รายได้เฉลี่ย/เที่ยวของทั้ง 2 เส้นทางมีจำนวนเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้โดยสารและจำนวนรถที่บรรทุกเป็นหลัก เนื่องจากอัตราค่าบริการจะถูกกำหนดโดยอ้างอิงตามราคาน้ำมันดีเซลเป็นสำคัญ ซึ่งที่ผ่านมา รัฐบาลมีนโยบายตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ไม่เกิน 30 บาท/ลิตร เพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการทั่วไป ทำให้อัตราค่าบริการมีจำนวนคงที่

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการเป็นจำนวน 610 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 41 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากการให้บริการแบบประจำทางตามเที่ยวเวลาเป็นหลัก ซึ่งเพิ่มขึ้นประมาณ 40 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยในปี 2557 บริษัทมีจำนวนเที่ยวเดินเรือทั้งหมด 16,525 เที่ยว เพิ่มขึ้น 511 เที่ยว หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นของจำนวนเที่ยวเดินเรือประมาณร้อยละ 3 จากปี 2556 (จำนวนเที่ยวให้บริการทั้งหมด 16,014 เที่ยว) ซึ่งสัดส่วนจำนวนเที่ยวของเส้นทางระหว่างอำเภอคอนสารและอำเภอเกาะสมุย และเส้นทางระหว่างอำเภอคอนสารและอำเภอเกาะพะงัน คิดเป็นประมาณร้อยละ 77 และร้อยละ 23 ของจำนวนเที่ยวทั้งหมด ตามลำดับ โดยจำนวนเที่ยวที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 มาจากการให้บริการในเส้นทางระหว่างอำเภอคอนสารและอำเภอเกาะสมุย ซึ่งมีจำนวน 12,663 เที่ยว คิดเป็นรายได้ประมาณ 419 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 69 ของรายได้จากการให้บริการเดินเรือ แต่เมื่อดำเนินการเป็นรายได้เฉลี่ย/เที่ยว จะพบว่า เส้นทางเดินเรือระหว่างอำเภอคอนสารและอำเภอเกาะพะงัน มีรายได้เฉลี่ยในปี 2557 ประมาณ 49,589 บาท/เที่ยว เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปี 2556 ในขณะที่เส้นทางเดินเรือระหว่างอำเภอคอนสารและอำเภอเกาะสมุย มีรายได้เฉลี่ยในปี 2557 ประมาณ 33,068 บาท/เที่ยว เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับปี 2556 ทั้งนี้ รายได้เฉลี่ย/เที่ยวของทั้งสองเส้นทางมีจำนวนเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้โดยสารและจำนวนรถที่บรรทุกเป็นหลัก เนื่องจากอัตราค่าบริการจะถูกกำหนดโดยอ้างอิงตามราคาน้ำมันดีเซลเป็นสำคัญ ซึ่งที่ผ่านมา รัฐบาลมีนโยบายตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ไม่เกิน 30 บาท/ลิตร เพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการทั่วไป ทำให้อัตราค่าบริการในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปี 2557 มีจำนวนคงที่ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเกิดวิกฤติน้ำมันในตลาดโลก ทำให้รัฐบาลประกาศลดราคาน้ำมันดีเซลลงด้วย ส่งผลทำให้บริษัทมีการปรับอัตราค่าบริการให้บริการสำหรับเส้นทางระหว่างอำเภอคอนสารและอำเภอเกาะสมุยลดลงในช่วงปลายไตรมาสที่ 3 ของปี 2557 เป็นต้นมา ส่วนอัตราราคาการให้บริการสำหรับเส้นทางระหว่างอำเภอคอนสารและอำเภอเกาะพะงันไม่ได้ผลกระทบเนื่องจากช่วงราคาในการปรับอัตราค่าโดยสารของเส้นทางเดินเรือระหว่างอำเภอคอนสารและอำเภอเกาะพะงันมีจำนวนกว้างกว่าเส้นทางเดินเรือระหว่างอำเภอคอนสารและอำเภอเกาะสมุย (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2.2 บทที่ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ หัวข้อ 2.2.2.1 กลยุทธ์ทางการตลาด)

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการเป็นจำนวน 142 ล้านบาท ลดลงประมาณ 20 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลงประมาณร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558

บริษัทมีจำนวนเที่ยวเดินเรือทั้งหมด 4,011 เที่ยว แบ่งเป็นจำนวนเที่ยวของเส้นทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะสมุย และเส้นทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะพะงัน เท่ากับ 3,051 เที่ยว และ 960 เที่ยว ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุหลักที่รายได้จากการให้บริการในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 มีจำนวนลดลงเป็นผลมาจากการลดลงของอัตราค่าบริการของเส้นทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะสมุยเป็นสำคัญ ซึ่งได้ถูกปรับลดลงตามการลดลงของราคาน้ำมันดีเซล กล่าวคือ อัตราค่าบริการในเส้นทางดังกล่าวสำหรับบุคคลทั่วไปในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 150 บาท/เที่ยว และปรับลดลงเหลือ 130 บาท/เที่ยว ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2558 ซึ่งมีผลทำให้มีรายได้เฉลี่ยของเส้นทางเดินเรือระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะสมุย มีจำนวนลดลงเหลือประมาณ 30,596 บาท/เที่ยว ในขณะที่รายได้เฉลี่ยของเส้นทางเดินเรือระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะพะงันมีจำนวนประมาณ 50,895 บาท/เที่ยว ไม่ได้รับผลกระทบจากการลดลงของราคาน้ำมันดีเซล เนื่องจากช่วงราคาในการปรับอัตราค่าโดยสารของเส้นทางเดินเรือระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะพะงันมีจำนวนกว้างกว่าเส้นทางเดินเรือระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะสมุย

- รายได้จากการขาย

บริษัทมีรายได้จากการขาย ซึ่งมาจากการจำหน่ายสินค้าประเภทอุปโภคและบริโภคในบริเวณท่าเรือและในเรือเฟอร์รี่ของบริษัท ซึ่งในปี 2555 – 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 47 ล้านบาท 53 ล้านบาท และ 55 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8 ของรายได้รวม โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปีมาจากรายได้จากการขายสินค้าสำเร็จรูปเป็นสำคัญ ส่วนรายได้จากการขายในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 มีจำนวน 14 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8 ของรายได้รวมเช่นกัน ซึ่งสามารถแบ่งประเภทของรายได้จากการขายได้ดังนี้

รายได้จากการขาย	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		3 เดือนแรกปี 2558	
	จำนวน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)
รายได้จากการขายสินค้าสำเร็จรูป	39.23	83.33%	44.92	84.65%	46.51	84.86%	10.53	77.70%
รายได้จากการขายอาหารและเครื่องดื่ม	7.73	16.42%	7.97	15.03%	8.12	14.82%	2.98	22.02%
รายได้จากการรับฝากขายสินค้าอื่นๆ	0.12	0.25%	0.17	0.32%	0.18	0.32%	0.04	0.28%
รวมรายได้จากการขาย	47.08	100.00%	53.07	100.00%	54.81	100.00%	13.55	100.00%

รายได้จากการขายมาจากการขายสินค้าสำเร็จรูปเป็นสำคัญ ซึ่งได้แก่ เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ น้ำดื่ม และขนมขบเคี้ยวสำเร็จรูป เป็นต้น โดยในช่วงปี 2555 – 2557 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 83 – 85 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ซึ่งเป็นการขายสินค้าอุปโภคและบริโภคในร้านสะดวกซื้อ “Fresh Mart” ของบริษัท ที่ตั้งอยู่แถวบริเวณท่าเรือ และในเรือเฟอร์รี่ ส่วนในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 รายได้จากการขายสินค้าสำเร็จรูปมีสัดส่วนลดลงเหลือประมาณร้อยละ 78 ของรายได้จากการขายทั้งหมด เนื่องจากบริษัทได้ปฏิบัติตามนโยบายของภาครัฐ โดยยกเลิกการขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ในพื้นที่บริเวณท่าเรือ และในเรือเฟอร์รี่ ทำให้มียอดขายลดลง

นอกจากนี้ บริษัทมีรายได้จากการขายอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 15 – 16 ของรายได้จากการขายทั้งหมดในช่วงปี 2555 – 2557 โดยบริษัทได้จัดสรรสถานที่ในบริเวณท่าเรือเพื่อเป็นร้านอาหาร เพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ผู้มาใช้บริการเรือเฟอร์รี่และอยู่ระหว่างรอการขึ้นเรือ ส่วนในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 รายได้จากการขายอาหารและเครื่องดื่มมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 22 ของรายได้จากการขายทั้งหมด เนื่องจากรายได้จากการขายสินค้าสำเร็จรูปมีสัดส่วนลดลงตามเหตุผลที่กล่าวข้างต้น และนอกจากนี้ บริษัทได้เริ่มเปิดขายร้านกาแฟเครื่องดื่มหวานการค้า

“ดอยช้าง” ภายในบริเวณท่าเรือคอนสกลและท่าเรือสมุยสากลในช่วงปลายปี 2557 และได้เปิดให้บริการรถโดยสารแห่งใหม่ที่ท่าเรือสมุยสากลในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2558 จึงทำให้มีรายได้จากการขายอาหารและเครื่องดื่มในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นด้วย

- รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัท ได้แก่ รายได้จากการให้บริการจองตั๋วเรือโดยสารผ่านสายการบินพันธมิตร รายได้จากค่าโฆษณาป้ายที่บริเวณท่าเรือและในเรือเฟอร์รี่ รายได้จากค่าโฆษณาในแผ่นพับแนะนำสถานที่ท่องเที่ยว (Guide Map) กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน รายได้จากการขายเศษซาก รายได้ค่าดำเนินการ รายได้ค่าเช่า ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ เป็นต้น โดยในปี 2555 – 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีรายได้อื่นประมาณ 18 ล้านบาท 25 ล้านบาท 11 ล้านบาท และ 5 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2 – 4 เมื่อเทียบกับรายได้รวม

รายละเอียดของรายได้อื่นของบริษัทในปี 2555 – 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 มีดังนี้

รายได้อื่น	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		3 เดือนแรก ปี 2558	
	จำนวน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)
รายได้จากการให้บริการจองตั๋วผ่านสายการบินพันธมิตร	-	-	2.57	10.09%	5.27	47.11%	1.83	40.54%
รายได้จากค่าโฆษณา	2.37	12.82%	2.52	9.93%	2.43	21.75%	1.09	24.12%
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	10.00	54.12%	11.96	47.05%	0.00	0.00%	-	-
รายได้จากการขายเศษซาก	0.29	1.56%	1.63	6.41%	1.17	10.47%	-	-
รายได้ค่าดำเนินการ	-	-	0.02	0.06%	0.32	2.87%	0.18	3.90%
รายได้ค่าเช่า	0.46	2.48%	0.42	1.66%	0.40	3.59%	0.12	2.63%
ดอกเบี้ยรับ	0.26	1.41%	0.37	1.46%	0.32	2.85%	-	-
รายได้อื่นๆ*	5.10	27.61%	5.93	23.33%	1.27	11.37%	1.30	28.82%
รวมรายได้อื่นๆ	18.48	100.00%	25.43	100.00%	11.19	100.00%	4.51	100.00%

หมายเหตุ: * รายได้อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากการเรียกเก็บค่าไฟฟ้า รายได้บัตรสมาชิก กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ค่าปรับ และรายได้เงินชดเชยค่าสินไหมทดแทนและอื่นๆ เป็นต้น

ในปี 2555 รายได้อื่นของบริษัทมีจำนวนประมาณ 18 ล้านบาท โดยรายได้หลักมาจากกำไรจากการจำหน่ายเรือว่าง นอกในราคา 10 ล้านบาท ซึ่งได้ตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้ว และรายได้จากค่าโฆษณาที่บริเวณท่าเรือและในเรือเฟอร์รี่ และในแผ่นพับแนะนำสถานที่ท่องเที่ยว จำนวนประมาณ 2 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2555 บริษัทมีรายได้อื่นพิเศษ คือ รายได้จากค่าปรับที่เรียกเก็บจากบริษัทที่เกี่ยวข้องเนื่องจากผิดสัญญาซื้อขายที่ดิน จำนวนประมาณ 4 ล้านบาท

ในปี 2556 รายได้อื่นของบริษัทมีจำนวนประมาณ 25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 7 ล้านบาทจากปี 2555 เนื่องจากบริษัทได้เริ่มทำธุรกิจกับสายการบินพันธมิตร โดยผู้ให้บริการจองตั๋วเครื่องบินสามารถจองซื้อตั๋วเรือเฟอร์รี่ในคราวเดียวกัน ซึ่งเป็นการเพิ่มช่องทางในการจำหน่ายตั๋วเรือโดยสาร ทำให้บริษัทมีรายได้จากการให้บริการในส่วนนี้ประมาณ 3 ล้านบาทในขณะเดียวกัน บริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินประมาณ 12 ล้านบาท ซึ่งมาจากการจำหน่ายที่ดินที่เกาะวังนอกเป็นหลัก และมีรายได้เงินชดเชยค่าสินไหมทดแทนเรือว่างเงินไฟไหม้ จำนวนประมาณ 5 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้อื่นจำนวนประมาณ 11 ล้านบาท ลดลงประมาณ 14 ล้านบาทจากปี 2556 เนื่องจากบริษัทไม่มีกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินจำนวนประมาณ 12 ล้านบาท และไม่มีรายได้เงินชดเชยค่าสินไหมทดแทนจำนวนประมาณ 5 ล้านบาท ในขณะที่เดียวกัน บริษัทมีรายได้จากการทำธุรกิจกับสายการบินพันธมิตรเพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท เนื่องจากมีกลุ่มลูกค้าจากต่างประเทศเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีรายได้อื่นจำนวนประมาณ 5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2557 ซึ่งมีจำนวนประมาณ 3 ล้านบาท เนื่องจากในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทได้ชำระค่าตีความให้แก่คู่กรณี ซึ่งเป็นจำนวนที่ต่ำกว่าที่เคยตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายไว้ ดังนั้น บริษัทจึงได้บันทึกส่วนต่างดังกล่าวกลับเข้าเป็นรายได้อื่น ซึ่งมีจำนวนประมาณ 1 ล้านบาท

ต้นทุนการให้บริการ และต้นทุนขาย

บริษัทมีต้นทุนขายและการให้บริการรวมเป็นจำนวนประมาณ 433 ล้านบาท 487 ล้านบาท 511 ล้านบาท และ 109 ล้านบาท ในปี 2555 – 2557 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นประมาณร้อยละ 77 ร้อยละ 78 ร้อยละ 77 และร้อยละ 70 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

- ต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนการให้บริการของบริษัทมีจำนวนประมาณ 392 ล้านบาท 440 ล้านบาท 462 ล้านบาท และ 97 ล้านบาท ในปี 2555 – 2557 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราต้นทุนต่อรายได้จากการให้บริการ ประมาณร้อยละ 68-77 ซึ่งต้นทุนการให้บริการมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

ต้นทุนการให้บริการ	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		3 เดือนแรกปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อ	247.59	63.14%	245.20	55.68%	255.01	55.16%	50.15	51.83%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	48.62	12.40%	57.91	13.15%	59.46	12.86%	15.19	15.70%
ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาและค่าวัสดุอุปกรณ์และของใช้สิ้นเปลือง	35.85	9.14%	53.83	12.22%	58.39	12.63%	9.08	9.38%
ค่าเสื่อมราคาและตัดจ่าย	26.31	6.71%	41.17	9.35%	41.45	8.97%	11.39	11.78%
ค่าจอดเรือและค่าเที่ยวเรือและค่าเรือเทียบท่า	9.11	2.32%	15.01	3.41%	17.09	3.70%	4.30	4.45%
อื่นๆ*	24.66	6.29%	27.24	6.19%	30.92	6.69%	6.64	6.87%
รวมต้นทุนการให้บริการ	392.13	100.00%	440.37	100.00%	462.32	100.00%	96.77	100.00%

หมายเหตุ: *อื่นๆ ได้แก่ ค่าไฟฟ้าและสาธารณูปโภค ค่าทำตัวเรือผ่านท่า ค่าเช่าที่ดินและบริการ ค่าเบี้ยประกันภัย ค่ารักษาความปลอดภัย และต้นทุนอื่นๆ

ต้นทุนการให้บริการหลักของบริษัท คือ ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อ ซึ่งมีจำนวนประมาณ 248 ล้านบาท 245 ล้านบาท 255 ล้านบาท และ 50 ล้านบาท ในปี 2555 – 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 63 ของต้นทุนการให้บริการรวมในปี 2555 และปรับลดลงมาเหลือประมาณร้อยละ 56 ร้อยละ 55 และร้อยละ 52 ของต้นทุนการให้บริการในปี 2556-2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุที่ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อมีสัดส่วนลดลงเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาและค่าวัสดุอุปกรณ์และของใช้สิ้นเปลือง และค่า

เสื่อมราคาและตัดจ่าย ส่วนต้นทุนหลักที่สำคัญรองลงมาได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งมีจำนวนประมาณ 49 ล้านบาท 58 ล้านบาท 59 ล้านบาท และ 15 ล้านบาท ในปี 2555 – 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 12-16 ของต้นทุนการให้บริการรวม ทั้งนี้ สาเหตุที่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในปี 2556-2557 มีจำนวนเพิ่มขึ้น เนื่องจากการปรับค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาท ตามนโยบายของภาครัฐ

ในปี 2556 บริษัทมีต้นทุนการให้บริการเป็นจำนวนประมาณ 440 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับปี 2555 ซึ่งอัตราการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราที่สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการที่มีอัตราเติบโตประมาณร้อยละ 11 โดยต้นทุนหลักที่เพิ่มขึ้นได้แก่ ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาและค่าวัสดุอุปกรณ์ และของใช้สิ้นเปลือง และค่าเสื่อมราคาและตัดจ่าย ซึ่งเพิ่มขึ้นประมาณ 18 ล้านบาท และ 15 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2556 บริษัทมีการซ่อมใหญ่ของเรือเฟอร์รี่ จำนวน 5 ลำ เมื่อเทียบกับการซ่อมใหญ่ จำนวน 2 ลำในปี 2555 โดยบริษัทจะตัดจ่ายค่าซ่อมใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายในระยะเวลา 30 เดือน จึงทำให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการซ่อมแซมดังกล่าวเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 54 ล้านบาท ซึ่งการซ่อมใหญ่ดังกล่าวเป็นไปตามรอบของการซ่อมบำรุง กอปรกับในปี 2556 บริษัทได้เริ่มตัดค่าเสื่อมราคาลำสำหรับท่าเทียบเรือและอุปกรณ์บนท่าเทียบเรือสมุยสากล ซึ่งบริษัทได้ลงทุนไปประมาณ 67 ล้านบาท และมีการลงทุนอื่นๆเพิ่มเติม จึงทำให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจ่ายในปี 2556 เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 41 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทมีต้นทุนการให้บริการเป็นจำนวนประมาณ 462 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งอัตราการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราที่สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการ ที่มีอัตราเติบโตประมาณร้อยละ 7 โดยต้นทุนหลักที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อ และค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาและค่าวัสดุอุปกรณ์และของใช้สิ้นเปลือง ซึ่งเพิ่มขึ้นประมาณ 10 ล้านบาท และ 5 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2557 บริษัทมีการซ่อมใหญ่ของเรือเฟอร์รี่เพิ่มขึ้นอีก 4 ลำ และมีค่าน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นตามจำนวนเที่ยวเรือที่ให้บริการเพิ่มขึ้น

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีต้นทุนการให้บริการเป็นจำนวนประมาณ 97 ล้านบาท ลดลงประมาณ 15 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลงประมาณร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2557 ซึ่งเป็นอัตราลดลงที่สอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการให้บริการ ที่มีอัตราลดลงประมาณร้อยละ 12 โดยต้นทุนหลักที่ลดลงได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อ ซึ่งลดลงประมาณ 14 ล้านบาท หรือลดลงประมาณร้อยละ 21 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2557 เนื่องจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงลดลง อีกทั้งบริษัทได้ติดตั้งระบบ Purify น้ำมันหล่อลื่น ทำให้สามารถนำน้ำมันหล่อลื่นกลับมาใช้งานได้

- ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทมีจำนวนประมาณ 41 ล้านบาท 47 ล้านบาท 48 ล้านบาท และ 12 ล้านบาท ในปี 2555 – 2557 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรต่อรายได้จากการขาย ประมาณร้อยละ 86-91 ซึ่งต้นทุนขายมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

ต้นทุนขาย	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		3 เดือนแรกปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนค่าสินค้า	30.23	74.50%	32.98	70.87%	34.05	70.48%	8.32	67.72%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	7.92	19.52%	10.66	22.91%	11.08	22.93%	2.97	24.13%
ค่าเสื่อมราคาและตัดจ่าย	0.45	1.11%	0.40	0.86%	0.45	0.93%	0.14	1.11%
ค่าวัสดุอุปกรณ์และของใช้สิ้นเปลือง	0.61	1.51%	0.21	0.45%	0.16	0.33%	0.06	0.47%
อื่น ๆ	1.36	3.36%	2.29	4.91%	2.58	5.34%	0.81	6.58%
รวมต้นทุนขาย	40.57	100.00%	46.53	100.00%	48.31	100.00%	12.29	100.00%

ในปี 2556 และ 2557 บริษัทมีต้นทุนขายเป็นจำนวนประมาณ 47 ล้านบาท และ 48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 15 และร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยต้นทุนขายหลักได้แก่ ต้นทุนค่าสินค้า ซึ่งประกอบด้วยต้นทุนจากการซื้อสินค้าสำเร็จรูป และต้นทุนอาหาร เป็นสำคัญ โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 70-75 ของต้นทุนขายรวมในระหว่างปี 2555 – 2557 ส่วนต้นทุนขายหลักที่สำคัญรองลงมาได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งมีจำนวนประมาณ 8 ล้านบาท 11 ล้านบาท และ 11 ล้านบาทในปี 2555 – 2557 ตามลำดับคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 20-23 ของต้นทุนขายรวม ทั้งนี้ สาเหตุที่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในปี 2556-2557 มีจำนวนเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการปรับค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาท ตามนโยบายของภาครัฐ

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีต้นทุนขายเป็นจำนวนประมาณ 12 ล้านบาท ลดลงประมาณร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยต้นทุนขายหลักได้แก่ ต้นทุนค่าสินค้า และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 68 และร้อยละ 24 ของต้นทุนขายรวม ตามลำดับ

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายที่สำคัญของบริษัท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และต้นทุนทางการเงิน โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารมีสัดส่วนรวมกันประมาณร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับรายได้รวมในปี 2555 และลดลงเหลือประมาณร้อยละ 10 และร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับรายได้รวมในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมในแต่ละปี ส่วนในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีรายได้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมกัน คิดเป็นประมาณร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7 ในงวดเดียวกันของปี 2557 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากการตั้งจ่ายโบนัสและปรับเงินเดือนประจำปีในขณะเดียวกัน ต้นทุนทางการเงินมีสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับรายได้รวมเช่นกัน คิดเป็นประมาณร้อยละ 2-4 ของรายได้รวมสำหรับในปี 2555 – 2557 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 โดยสามารถสรุปและวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในแต่ละประเภทในช่วงที่ผ่านมาได้ดังนี้ :-

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย ค่าคอมมิชชั่น ค่าขนส่ง และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเป็นหลัก โดยในปี 2555 – 2557 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 มีจำนวนรวมประมาณ 8 ล้านบาท 9 ล้านบาท 9 ล้านบาท และ 3 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1 ของรายได้รวม

- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555 – 2557 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 มีจำนวนประมาณ 53 ล้านบาท 55 ล้านบาท 45 ล้านบาท และ 12 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 9 ร้อยละ 9 ร้อยละ 7 และร้อยละ 8 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเป็นหลัก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 34 - 48 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญอื่นๆ ประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะและอุปกรณ์สำนักงาน และค่าเช่าสำนักงานและโกดัง ทั้งนี้ สาเหตุที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555 และ 2556 มีจำนวนค่อนข้างสูงเนื่องจากในปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าธรรมเนียมธนาคารในการ Refinance เงินกู้ยืมระยะยาว เป็นจำนวนประมาณ 10 ล้านบาท ส่วนในปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าชดเชยค่าเสียหาย และค่าภาษีธุรกิจเฉพาะจากการขายที่ดิน จำนวนประมาณ 8 ล้านบาท และ 2 ล้านบาท ตามลำดับ ด้วยเหตุนี้ จึงมีผลทำให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในช่วงปี 2555 – 2556 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 34 - 35 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ซึ่งค่อนข้างต่ำกว่าสัดส่วนปกติ

- ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทมาจากดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินและค่าใช้จ่ายทางการเงิน โดยในปี 2555-2557 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวนประมาณ 26 ล้านบาท 21 ล้านบาท 18 ล้านบาท และ 4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยอยู่ระหว่างประมาณร้อยละ 7 ต่อปี โดยบริษัทได้เบิกเงินกู้ระยะยาวเพื่อ Refinance จำนวน 402 ล้านบาทในปี 2555 และได้ทยอยชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวตามงวดและเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา ทำให้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจ่ายมีจำนวนลดลงอย่างต่อเนื่อง

กำไร

ในปี 2555 – 2557 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเป็นจำนวนประมาณ 127 ล้านบาท 136 ล้านบาท 155 ล้านบาท และ 47 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 23 ร้อยละ 22 ร้อยละ 23 และร้อยละ 30 ตามลำดับ โดยจำนวนกำไรขั้นต้นจะมาจากธุรกิจให้บริการเรือโดยสารและขนส่งทางเรือเป็นหลัก ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้ :-

- กำไรขั้นต้น – ธุรกิจให้บริการเรือโดยสารและขนส่งทางเรือ

บริษัทมีผลประกอบการที่มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจให้บริการเรือโดยสารและขนส่งทางเรือ ประมาณ 120 ล้านบาท 129 ล้านบาท และ 148 ล้านบาท ในปี 2555 – 2557 ตามลำดับ โดยจำนวนกำไรขั้นต้นมีจำนวนเพิ่มขึ้นในแต่ละปีตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 23 ร้อยละ 23 และร้อยละ 24 ของรายได้จากการให้บริการเรือโดยสารและขนส่งทางเรือ ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราค่อนข้างคงที่ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว สำหรับในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจให้บริการเรือโดยสารและขนส่งทางเรือ ประมาณ 45 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 32 ของรายได้จากการให้บริการเรือโดยสารและขนส่งทางเรือ ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ใกล้เคียงกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2557 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 31 ของรายได้จากการให้บริการเรือโดยสารและขนส่งทางเรือ อย่างไรก็ตาม เมื่อนำมาเปรียบเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 – 2557 จะพบว่า สาเหตุที่อัตรากำไรขั้นต้นในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 มีอัตราเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงลดลงและมีค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาและค่าวัสดุอุปกรณ์และของใช้สิ้นเปลืองลดลง

- กำไรขั้นต้น – ธุรกิจขาย

บริษัทมีผลประกอบการที่มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจขาย ประมาณ 7 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2555 – 2557 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 12-14 ของรายได้จากการขาย โดยกำไรมาจากการขายสินค้าสำเร็จรูปเป็นหลักสำหรับในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจขาย ประมาณ 1 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 9 ของรายได้จากการขาย ทั้งนี้ สาเหตุที่อัตรากำไรขั้นต้นในช่วงเวลาดังกล่าวลดลงจากช่วงเวลาที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทได้ยกเลิกการขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์บริเวณท่าเรือและในเรือเฟอร์รี่ ซึ่งเป็นสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูง

- กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2555 - 2557 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 จำนวนประมาณ 51 ล้านบาท 69 ล้านบาท 85 ล้านบาท และ 29 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิประมาณร้อยละ 9 ร้อยละ 11 ร้อยละ 13 และร้อยละ 18 ตามลำดับ

บริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ต่างๆ ในฐานะผู้ที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 ในประเภทกิจการขนส่งมวลชนและสินค้าขนาดใหญ่ตามบัตรส่งเสริมการลงทุนเลขที่ 1190(2)/2553 เลขที่ 1188(2)/2553 และเลขที่ 1189(2)/2553 สำหรับเรือราชา 7 เรืออาร์ 8 และเรืออาร์ 9 ตามลำดับ โดยได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรที่เกิดจากการให้บริการของเรือราชา 7 เรืออาร์ 8 และเรืออาร์ 9 เป็นเวลา 8 ปี ซึ่งในระหว่างปี 2555 – 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 สามารถแบ่งแยกรายได้และกำไรตามส่วนงานธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (“BOI”) และที่ไม่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (“Non-BOI”) ได้ดังต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท	ปี 2555			ปี 2556			ปี 2557			3 เดือนแรกปี 2558		
	BOI	Non-BOI	รวม	BOI	Non-BOI	รวม	BOI	Non-BOI	รวม	BOI	Non-BOI	รวม
รายได้รวม	165	412	578	217	431	648	231	445	676	55	105	160
ค่าใช้จ่ายรวม	(136)	(385)	(520)	(177)	(394)	(572)	(183)	(399)	(582)	(40)	(88)	(128)
กำไรก่อนภาษี	30	28	57	39	37	76	48	46	94	16	17	32
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	(6)	(6)	-	(7)	(7)	-	(9)	(9)	-	(3)	(3)
กำไรสุทธิ	30	22	51	39	30	69	48	37	85	16	14	29

ในปี 2555 บริษัทมีกำไรก่อนภาษี ประมาณ 57 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลประมาณ 6 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราค่าใช้จ่ายภาษีที่จ่ายจริงประมาณร้อยละ 11 ของกำไรก่อนภาษี เนื่องจากมีพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากร ฉบับที่ (530) พ.ศ. 2554 กำหนดลดหย่อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเหลือร้อยละ 23 ของกำไรสุทธิในปี 2555 จากอัตราปกติร้อยละ 30 กอปรกับบริษัทได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรายได้ที่เกิดจากการให้บริการของเรืออาร์ 7 เรืออาร์ 8 และเรืออาร์ 9 และมีการปรับกำไรก่อนภาษีด้วยรายการที่ไม่ถือเป็นรายจ่าย ซึ่งได้แก่ หนี้สงสัยจะสูญ การตั้งสำรองขาดทุนจากสินค้าล้าสมัย และค่าใช้จ่ายและดอกเบี้ยจ่ายผลประโยชน์พนักงาน เป็นต้น รวมทั้งมีการปรับปรุงค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะกับค่างวดจ่ายตามสัญญาเช่าทางการเงินตามหลักเกณฑ์ของกรมสรรพากร ส่งผลทำให้คงเหลือกำไรสุทธิในปี 2555 ประมาณ 51 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิในอัตราประมาณ

ร้อยละ 9 ของรายได้รวม อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 บริษัทมีรายการขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจำนวนประมาณ 27 ล้านบาท ประกอบด้วย ขาดทุนจากการตีมูลค่าที่ดินที่อำเภอเกาะสมุยใหม่จำนวนประมาณ 37 ล้านบาท และมีภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น จำนวนประมาณ 10 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการปรับปรุงจากการนำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติในปี 2556

ในปี 2556 บริษัทมีกำไรก่อนภาษี ประมาณ 76 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลประมาณ 7 ล้านบาท คิดเป็นอัตราค่าใช้จ่ายภาษีที่จ่ายจริงเพียงประมาณร้อยละ 9 ของกำไรก่อนภาษี เนื่องจากมีพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากร ฉบับที่ (530) พ.ศ. 2554 กำหนดลดหย่อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเหลือร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิในปี 2556 จากอัตราร้อยละ 23 ของกำไรสุทธิในปี 2555 รวมทั้งบริษัทได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรายได้ที่เกิดจากการให้บริการของเรืออาร์ 7 เรืออาร์ 8 และเรืออาร์ 9 และมีการปรับปรุงกำไรก่อนภาษีตามวิธีการเหมือนปี 2555 ส่งผลทำให้คงเหลือกำไรสุทธิในปี 2556 ประมาณ 69 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิในอัตราประมาณร้อยละ 11 ของรายได้รวม

ในปี 2557 บริษัทมีกำไรก่อนภาษี ประมาณ 94 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลประมาณ 9 ล้านบาท คิดเป็นอัตราค่าใช้จ่ายภาษีที่จ่ายจริงเพียงประมาณร้อยละ 9 ของกำไรก่อนภาษี เนื่องจากมีพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากร ฉบับที่ (530) พ.ศ. 2554 กำหนดลดหย่อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเหลือร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิ เหมือนปี 2556 รวมทั้งบริษัทได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรายได้ที่เกิดจากการให้บริการของเรืออาร์ 7 เรืออาร์ 8 และเรืออาร์ 9 และมีการปรับปรุงกำไรก่อนภาษีตามวิธีการเหมือนปี 2555-2556 ส่งผลทำให้คงเหลือกำไรสุทธิในปี 2557 ประมาณ 85 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิในอัตราประมาณร้อยละ 13 ของรายได้รวม

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีกำไรก่อนภาษี ประมาณ 32 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลประมาณ 3 ล้านบาท คิดเป็นอัตราค่าใช้จ่ายภาษีที่จ่ายจริงเพียงประมาณร้อยละ 10 ของกำไรก่อนภาษี เนื่องจากมีพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากร ฉบับที่ (577) พ.ศ. 2557 กำหนดให้คงจัดเก็บอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิ เหมือนปี 2556 - 2557 รวมทั้งบริษัทได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรายได้ที่เกิดจากการให้บริการของเรืออาร์ 7 เรืออาร์ 8 และเรืออาร์ 9 และมีการปรับปรุงกำไรก่อนภาษีตามวิธีการเหมือนปี 2555-2557 ส่งผลทำให้คงเหลือกำไรสุทธิในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 ประมาณ 29 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิในอัตราประมาณร้อยละ 18 ของรายได้รวม

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในปี 2555- 2557 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 18 ร้อยละ 21 ร้อยละ 21 และร้อยละ 26 ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นตามกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี อนึ่ง บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะ และหลังหักสำรองตามกฎหมายและเงินสะสมอื่นๆ ตามที่บริษัทกำหนด (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.3 บทที่ 9 ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น หัวข้อ 9.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล) ทั้งนี้ บริษัทไม่ได้จ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการในปี 2555 – 2556 เนื่องจากบริษัทได้นำกำไรดังกล่าวไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการลงทุนก่อสร้างท่าเทียบเรือของท่าเรือสมุยสากล อาคาร และอุปกรณ์ต่างๆ ส่วนในปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิเป็นจำนวนประมาณ 85 ล้านบาท และได้มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกิจการที่ได้รับ การส่งเสริมการลงทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมเป็นจำนวนประมาณ 21 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลจ่ายประมาณร้อยละ 25 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินของบริษัท ทั้งนี้ สาเหตุที่บริษัทจ่ายเงินปันผลในปี 2557 ในอัตราที่ต่ำกว่านโยบายที่กำหนด เนื่องจาก

บริษัทต้องการสำรองเงินสำหรับการลงทุนในการซื้อเรือเฟอร์รี่เพิ่มเติม จำนวน 1 ลำ ซึ่งคาดว่าจะใช้เงินลงทุนทั้งหมดประมาณ 200 ล้านบาทส่วนในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทไม่ได้มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

สำหรับในอนาคต บริษัทจะดำเนินการตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลตามที่ได้ระบุในส่วนที่ 2.3 บทที่ 9 ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น หัวข้อ 9.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล อย่างเคร่งครัด

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 มีจำนวนประมาณ 763 ล้านบาท 719 ล้านบาท 732 ล้านบาท และ 751 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 81 – 83 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด ส่วนสินทรัพย์ที่สำคัญรองลงมา ได้แก่ สินค้าคงเหลือและเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2556 มีจำนวนลดลงประมาณ 44 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายที่ดินที่เกาะวังนอก ซึ่งได้บันทึกเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายในราคาตามมูลค่าตามบัญชีประมาณ 63 ล้านบาท ในขณะที่ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ มีจำนวนลดลงเช่นกัน โดยลดลงประมาณ 21 ล้านบาท ตามการตัดค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งานของทรัพย์สิน ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2556 บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนของการซ่อมแซมเรือยานพาหนะ เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน และทรัพย์สินอื่นๆ มูลค่ารวมประมาณ 29 ล้านบาท และมีการรับโอนงานระหว่างก่อสร้างเป็นอาคารและสิ่งปลูกสร้างที่ทำเรือสยุมงคลและท่าเรือดอนสักสากล ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 70 ล้านบาท รวมทั้งมีการจำหน่ายเรือว่างเงินที่ถูกไฟไหม้คืนให้แก่บริษัทประกัน และจำหน่ายทรัพย์สินอื่นๆ ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีรวมประมาณ 5 ล้านบาทในขณะเดียวกัน ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นประมาณ 19 ล้านบาท เนื่องมาจากการสำรองอะไหล่และวัสดุสิ้นเปลืองเพิ่มขึ้นประมาณ 18 ล้านบาทเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการซ่อมใหญ่เรือเฟอร์รี่ในปี 2557 ตามรอบเวลา และมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นประมาณ 5 ล้านบาท

สำหรับสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 12 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวนประมาณ 12 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ จำนวนประมาณ 6 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2557 บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนของการซ่อมแซมเรือ งานระหว่างก่อสร้างอาคารและสิ่งปลูกสร้างที่ทำเรือสยุมงคลและท่าเรือดอนสักสากล เครื่องจักรและอุปกรณ์ เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน และทรัพย์สินอื่นๆ มูลค่ารวมประมาณ 53 ล้านบาท และมีการรับโอนงานระหว่างก่อสร้างเป็นอาคารและสิ่งปลูกสร้างที่ทำเรือสยุมงคลและส่วนปรับปรุงและตกแต่งสำนักงานเช่าแห่งใหม่ ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 11 ล้านบาทในขณะเดียวกัน ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีสินค้าคงเหลือลดลงประมาณ 4 ล้านบาท เนื่องมาจากการเบิกอะไหล่และวัสดุไปใช้ในงานซ่อมแซม และมูลค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่เก็บสต็อกมีมูลค่าลดลงตามการปรับราคาลดลงของน้ำมันในตลาดโลกและมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงประมาณ 2 ล้านบาท

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2558 มีจำนวน 751 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 19 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ซึ่งในระหว่างงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนของการซ่อมแซมเรือ และงานระหว่างก่อสร้าง และซื้อยานพาหนะเพิ่มจำนวน 3 คัน มูลค่ารวมประมาณ 27 ล้านบาท และมีการรับโอนงานระหว่างก่อสร้างเป็นอาคารและสิ่งปลูกสร้างที่ทำเรือดอนสักสากล และท่าเรือ

สมมุติฐาน ซึ่งได้แก่ อาคารโกดังสินค้าและอะไหล่ และอาคารจ่ายกระแสไฟฟ้า เป็นต้น ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 11 ล้านบาท ส่งผลทำให้ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีมูลค่าเพิ่มขึ้นสุทธิประมาณ 13 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นประมาณ 5 ล้านบาท และ 4 ล้านบาท ตามลำดับ

รายละเอียดของสินทรัพย์หลักของบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้ :-

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น รวมประมาณ 16 ล้านบาท 21 ล้านบาท 19 ล้านบาท และ 24 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2 – 3 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้ :-

+ ลูกหนี้การค้า

บริษัทประกอบกิจการให้บริการโดยสารและขนส่งทางเรือแก่บุคคลทั่วไป ซึ่งโดยส่วนใหญ่ (ประมาณร้อยละ 80 ในปี 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558) บริษัทจะจำหน่ายตั๋วเรือโดยสารสำหรับบุคคลทั่วไปและยานพาหนะเป็นเงินสด เว้นแต่เป็นการให้บริการขนส่งยานพาหนะให้แก่นิติบุคคลที่เป็นลูกค้าประจำ และ/หรือเป็นการจำหน่ายตั๋วเรือโดยสารล่วงหน้าให้แก่ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือการจำหน่ายตั๋วเรือโดยสารทางออนไลน์ผ่านเครือข่ายของบริษัทสายการบินพันธมิตร และ/หรือการขายโฆษณาผ่านป้ายและแผ่นพับแนะนำสถานที่ท่องเที่ยว บริษัทได้มีนโยบายให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าดังกล่าวเป็นระยะเวลา 15 – 60 วัน โดยพิจารณาจากข้อมูลและประวัติลูกค้า ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของลูกค้า และประวัติการชำระเงินที่ผ่านมา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีลูกหนี้การค้า-สุทธิประมาณ 13 ล้านบาท 21 ล้านบาท 19 ล้านบาท และ 23 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2 – 3 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม โดยรายละเอียดของอายุลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 สามารถสรุปได้ดังนี้ :-

ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		3 เดือนแรก ปี 2558	
	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน
ลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	7.99	62.46%	14.47	68.56%	14.44	75.75%	16.56	70.58%
ลูกหนี้เกินกำหนดชำระ								
ไม่เกิน 3 เดือน	3.13	24.46%	6.47	30.68%	4.41	23.14%	6.69	28.52%
มากกว่า 3 ถึง 6 เดือน	1.45	11.31%	0.01	0.07%	0.00	0.01%	-	-
มากกว่า 6 ถึง 12 เดือน	0.06	0.45%	0.03	0.15%	0.03	0.17%	0.02	0.09%
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	0.17	1.32%	0.12	0.55%	0.18	0.93%	0.19	0.81%
ลูกหนี้การค้ารวม	12.79	100.00%	21.11	100.00%	19.06	100.00%	23.46	100.00%
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(0.12)	-0.90%	(0.12)	-0.55%	(0.18)	-0.93%	(0.19)	-0.81%
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	12.67	99.10%	20.99	99.45%	18.88	99.07%	23.27	99.19%

ลูกหนี้การค้าในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 0.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 1 ของลูกหนี้การค้ารวม เนื่องจากคาดว่าจะไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ดังกล่าวได้ ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้า-สุทธิ ประมาณ 23 ล้านบาท

ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทมีความเห็นว่า นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเสีย และระบบการควบคุมและติดตามการชำระหนี้ของลูกหนี้ที่กำหนดขึ้นมีความเหมาะสมและเพียงพอสำหรับธุรกิจของบริษัท โดยส่วนใหญ่ บริษัทจะสามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าที่ค้างเกินกำหนดชำระที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันได้ภายใน 1 เดือนนับจากวันครบกำหนดชำระ ซึ่งในเดือนมิถุนายน 2558 บริษัทสามารถเรียกเก็บหนี้จากยอดลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน ที่ค้างชำระจำนวนรวมประมาณ 8 ล้านบาท ณ สิ้นงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ได้แล้วทั้งหมด อนึ่ง บริษัทอาจพิจารณาปรับปรุงนโยบายทางด้านลูกหนี้ให้มีความเหมาะสมตามสถานการณ์โดยคำนึงถึงความเสี่ยงและประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับ

ในปี 2555 – 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนทางการเงินทางด้านระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 7 วัน 10 วัน 11 วัน และ 12 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับนโยบายการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้การค้าของบริษัท เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าเงินสด

+ ลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้อื่นประกอบด้วย ลูกหนี้พนักงาน ลูกหนี้จากรายได้ค่าเบี้ยปรับ และลูกหนี้เงินขาดเกินบัญชี ซึ่งมีจำนวนรวมประมาณ 4 ล้านบาท 0.34 ล้านบาท 0.23 ล้านบาท และ 1.40 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 ตามลำดับ โดยในปี 2555 บริษัทมีลูกหนี้อื่นค่อนข้างสูงเนื่องมาจากบริษัทมีรายได้จากค่าปรับเนื่องจากผิดสัญญาซื้อขายที่ดินกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวนประมาณ 4 ล้านบาท ส่วนในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 ลูกหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้นมาจากการที่บริษัทได้ทวงถามเงินค่าตีความให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันไปประมาณ 1.12 ล้านบาท โดยบริษัทได้รับชำระคืนจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแล้วทั้งจำนวนในเดือนเมษายน 2558 ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเสียสำหรับลูกหนี้อื่นในปี 2555 ประมาณ 0.14 ล้านบาท และเพิ่มเป็น 0.17 ล้านบาทในปี 2556 และ 2557 และเพิ่มเป็น 0.32 ล้านบาทในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 ทำให้คงเหลือลูกหนี้อื่น-สุทธิ ประมาณ 4 ล้านบาท 0.17 ล้านบาท 0.06 ล้านบาท และ 1.08 ล้านบาท ในปี 2555 – 2557 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ

- สินค้างเหลือ

บริษัทมีนโยบายบันทึกมูลค่าสินค้างเหลือในราคาทุนตามวิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักหรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า โดยบริษัทจะบันทึกขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้างในงบกำไรขาดทุนในกรณีที่สินค้างเหลือมีการเสื่อมคุณภาพเสียหาย ล้าสมัย และค้างนาน ทำให้ราคาทุนของสินค้างเหลือในงวดบัญชีนั้น มีราคาสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ อย่างไรก็ตาม เมื่อสถานการณ์ที่ทำให้การปรับลดมูลค่าสินค้างเหลือให้ต่ำกว่าราคาทุนหมดไปหรือยังคงมีอยู่แต่เป็นไปในทางที่ลดลง บริษัทจะบันทึกกลับรายการผลขาดทุนที่เคยรับรู้ในงวดบัญชีก่อนๆ ในงบกำไรขาดทุนของงวดบัญชีนั้นๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีสินค้างเหลือ-สุทธิประมาณ 31 ล้านบาท 50 ล้านบาท 46 ล้านบาท และ 43 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 4 ร้อยละ 7 ร้อยละ 6 และร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายละเอียดของสินค้างเหลือของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 สามารถสรุปได้ดังนี้ :-

ตารางแสดงรายละเอียดของสินค้าคงเหลือ

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		3 เดือนแรกปี 2558	
	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน
อะไหล่และวัสดุสิ้นเปลือง	20.33	65.14%	38.09	76.00%	36.57	78.41%	34.25	78.69%
น้ำมันเชื้อเพลิง	9.09	29.13%	9.27	18.50%	7.14	15.31%	6.81	15.65%
อาหารและเครื่องดื่ม	1.79	5.73%	2.76	5.50%	2.93	6.29%	2.46	5.66%
รวมสินค้าคงเหลือ	31.21	100.00%	50.12	100.00%	46.64	100.00%	43.52	100.00%
หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	-0.56	-1.78%	-0.61	-1.22%	-0.68	-1.46%	-0.68	-1.57%
สินค้าคงเหลือ -สุทธิ	30.65	98.22%	49.51	98.78%	45.96	98.54%	42.84	98.43%

สินค้าคงเหลือของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในรูปของอะไหล่และวัสดุสิ้นเปลืองมีจำนวนประมาณ 20 ล้านบาท 38 ล้านบาท 37 ล้านบาท และ 34 ล้านบาท ในปี 2555 - 2557 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 65 ร้อยละ 76 ร้อยละ 78 และร้อยละ 79 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งหมด สำหรับช่วงระยะเวลาเดียวกันตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทได้สำรองเก็บสต็อกอะไหล่เพิ่มขึ้นประมาณ 18 ล้านบาท เพื่อรองรับการซ่อมใหญ่ของเรือเฟอร์รี่ตามรอบเวลาซ่อมบำรุงที่กำหนด ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายเก็บสต็อกอะไหล่สิ้นเปลืองเป็นเวลาไม่เกิน 2 เดือน และอะไหล่ชิ้นใหญ่เป็นเวลาไม่เกิน 6 เดือน

สินค้าคงเหลือส่วนที่เหลือเป็นน้ำมันเชื้อเพลิงมีจำนวนประมาณ 9 ล้านบาท 9 ล้านบาท 7 ล้านบาท และ 7 ล้านบาท ในปี 2555 - 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 29 ร้อยละ 19 ร้อยละ 15 และร้อยละ 16 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งหมด สำหรับช่วงระยะเวลาเดียวกันตามลำดับ โดยน้ำมันเชื้อเพลิง ประกอบด้วย (1) น้ำมันเชื้อเพลิงที่ซื้อจากผู้จัดจำหน่าย ได้แก่ น้ำมันดีเซล และน้ำมันเตา ซึ่งบริษัทจะนำมาผ่านกระบวนการผสมตามสูตรที่บริษัทคิดค้นขึ้นเพื่อใช้ในการเดินเรือเฟอร์รี่ของบริษัท และ (2) น้ำมันที่ผสมแล้วและอยู่ในเรือเฟอร์รี่แต่ละลำของบริษัท ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2555 - 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 น้ำมันที่ผสมแล้วและอยู่ในเรือเฟอร์รี่แต่ละลำของบริษัทมีการเคลื่อนไหวดังนี้

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		3 เดือนแรกปี 2558	
	ปริมาณ (ล้านลิตร)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ปริมาณ (ล้านลิตร)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ปริมาณ (ล้านลิตร)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ปริมาณ (ล้านลิตร)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
ยอดยกมา	0.29	7.53	0.25	6.71	0.26	6.93	0.24	5.52
บวกเพิ่มในระหว่างปี	8.54	236.27	9.04	237.61	9.31	245.71	2.36	48.53
จำนวนที่มีสำหรับใช้	8.83	243.81	9.30	244.31	9.57	252.64	2.60	54.05
หักใช้ไปในระหว่างปี	(8.58)	(237.10)	(9.04)	(237.38)	(9.33)	(247.12)	(2.34)	(48.79)
ยอดยกไป	0.25	6.71	0.26	6.93	0.24	5.52	0.25	5.26

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายจัดเก็บสต็อกน้ำมันเชื้อเพลิงประเภทน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตาให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยคำนึงถึงระดับราคา ณ จุดเวลาที่ซื้อ ต้นทุนการเก็บรักษา (Inventory Carrying Cost) ต้นทุนการสั่งซื้อ (Order Cost) และ

ต้นทุนสินค้าขาดแคลนให้อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งโดยปกติ บริษัทมีนโยบายที่จะจัดเก็บน้ำมันเชื้อเพลิงไว้ที่เรือเฟอร์รี่เป็นหลัก โดยจะจัดเก็บน้ำมันผสมไว้ที่เรือเฟอร์รี่แต่ละลำ ประมาณ 15,000 – 20,000 ลิตร/ลำ และจะจัดเก็บน้ำมันดีเซลและน้ำมันดีเซลชั้นต่ำไม่เกิน 10,000 ลิตรไว้ที่คลัง ซึ่งเพียงพอสำหรับใช้เดินเรือเฟอร์รี่ได้อย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ บริษัทมีสินค้าสำเร็จรูปประเภทอาหารและเครื่องดื่ม เพื่อจำหน่ายในร้านอาหาร และร้านสะดวกซื้อบนท่าเรือและในเรือเฟอร์รี่ของบริษัท โดยมีจำนวนประมาณ 2 ล้านบาท 3 ล้านบาท 3 ล้านบาท และ 2 ล้านบาท ในปี 2555 – 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นประมาณร้อยละ 6 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งหมด ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน

ในช่วงปี 2555 – 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีระยะเวลาการขายสินค้าโดยเฉลี่ยประมาณ 20 วัน 20 วัน 17 วัน และ 18 วัน ตามลำดับ โดยในปัจจุบัน บริษัทมีนโยบายในการจัดเก็บสินค้าสำเร็จรูปประมาณ 30 - 45 วันของประมาณการยอดขาย เพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาขายสินค้าของบริษัทในปัจจุบัน

อนึ่ง ในปี 2555 – 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือซึ่งได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิง และอะไหล่ เป็นจำนวนประมาณ 0.56 ล้านบาท 0.61 ล้านบาท 0.68 ล้านบาท และ 0.68 ล้านบาท ตามลำดับ

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ จำนวนประมาณ 616 ล้านบาท 595 ล้านบาท 601 ล้านบาท และ 614 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		3 เดือนแรกปี 2558	
	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน
ที่ดิน	174.49	28.31%	174.49	29.33%	174.49	29.04%	174.49	28.43%
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	12.17	1.97%	10.90	1.83%	9.63	1.60%	9.31	1.52%
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	31.16	5.06%	92.05	15.47%	92.80	15.45%	101.40	16.52%
เรือและส่วนซ่อมแซมและสำรวจเรือ	314.71	51.07%	297.89	50.07%	290.12	48.29%	296.34	48.29%
เครื่องจักรและอุปกรณ์	7.85	1.27%	6.77	1.14%	9.12	1.52%	8.65	1.41%
เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน	5.77	0.94%	4.81	0.81%	5.76	0.96%	5.70	0.93%
ยานพาหนะ	2.83	0.46%	4.69	0.79%	3.33	0.55%	4.45	0.73%
งานระหว่างก่อสร้าง	67.32	10.92%	3.29	0.55%	15.57	2.59%	13.35	2.17%
รวม	616.28	100.00%	594.88	100.00%	600.81	100.00%	613.68	100.00%

สินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ประเภทเรือและส่วนซ่อมแซมและสำรวจเรือ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 48 – 51 ของสินทรัพย์ประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิทั้งหมด โดยในช่วงต้นปี 2555 บริษัทมีเรือเฟอร์รี่สำหรับให้บริการเรือโดยสารและขนส่งทางเรือ เป็นจำนวนรวม 14 ลำ สำหรับเส้นทางเดินเรือระหว่างท่าเรือดอนสักสากลและท่าเรือสมุยสากล

และระหว่างท่าเรือดอนสักสากลและท่าเรือเกาะพะงัน ต่อมา ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการจำหน่ายเรือเฟอร์รี่ออกไป 1 ลำ และในระหว่างปี 2556 มีเรือที่เกิดเหตุไฟไหม้และจำหน่ายคืนให้บริษัทประกันไปอีก 1 ลำ ส่งผลให้ ณ ปัจจุบัน บริษัทมีเรือเฟอร์รี่สำหรับให้บริการคงเหลือเป็นจำนวน 12 ลำ สำหรับสินทรัพย์อื่นที่มีสัดส่วนรองลงมา ได้แก่ ที่ดินและอาคารและสิ่งปลูกสร้าง คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 28 – 29 และร้อยละ 5 – 17 ของสินทรัพย์ประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิทั้งหมดตามลำดับ โดยอาคารและสิ่งปลูกสร้างที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการก่อสร้างท่าเทียบเรือใหม่ที่ท่าเรือสมุยสากล โดยเริ่มเปิดใช้งานตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา

ณ สิ้นปี 2555 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ จำนวนประมาณ 616 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2555 มีการลงทุนเพิ่มประมาณ 43 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในส่วนของการก่อสร้างปรับปรุงท่าเรือสมุยสากล และงานซ่อมแซมเรือ จำนวนประมาณ 20 ล้านบาท และ 18 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนการลงทุนอื่นๆ เป็นการลงทุนในเครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน ยานพาหนะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ และส่วนปรับปรุงที่ดิน ซึ่งมีจำนวนรวมประมาณ 5 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการประเมินราคาที่ดินทั้งหมดใหม่โดยผู้ประเมินราคาอิสระ และพบว่ามูลค่าของที่ดินที่ประเมินใหม่มีมูลค่าลดลงเป็นจำนวนรวมสุทธิประมาณ 37 ล้านบาท เมื่อเทียบกับการประเมินในปี 2551 ดังนั้น บริษัทจึงได้ปรับปรุงมูลค่าที่ดินด้วยราคาประเมินใหม่ ส่งผลทำให้ที่ดินมีมูลค่าลดลงจากจำนวนประมาณ 212 ล้านบาท เป็น 174 ล้านบาท และบริษัทได้จำหน่ายเรือเฟอร์รี่ จำนวน 1 ลำ คือ เรือวังนอก ซึ่งได้ตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้ว ให้แก่บุคคลภายนอกในราคา 10 ล้านบาท ส่งผลทำให้มีเรือเฟอร์รี่สำหรับให้บริการลดลงเหลือ 13 ลำ นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้รับโอนงานระหว่างก่อสร้างที่ดำเนินการแล้วเสร็จและส่งมอบงานแล้วคือ งานติดตั้งอุปกรณ์บนท่าเรือดอนสักสากล และงานติดตั้งไฟฟ้าและน้ำประปาโดกตั้งที่ท่าเรือดอนสักสากล จำนวนรวมประมาณ 2 ล้านบาท เข้ามาอยู่ในทรัพย์สินประเภทอาคารและสิ่งปลูกสร้าง และมีเครื่องจักรสำหรับผลิตน้ำมันไบโอดีเซลที่หยุดใช้งานเป็นการชั่วคราวเนื่องจากรัฐบาลได้มีมาตรการคุ้มครองราคาน้ำมันดีเซล ทำให้ไม่คุ้มค่าแก่การผลิตน้ำมันไบโอดีเซล โดย ณ สิ้นปี 2555 เครื่องจักรดังกล่าวมีมูลค่าตามบัญชีเป็นจำนวนประมาณ 4 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2555 บริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็นจำนวนประมาณ 31 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าเสื่อมราคาในส่วนของต้นทุนขายและบริการจำนวนประมาณ 27 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาในส่วนของการใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวนประมาณ 4 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ จำนวนประมาณ 595 ล้านบาท ลดลงประมาณ 21 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปี 2555 ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2556 บริษัทได้มีการลงทุนเพิ่มเป็นจำนวนรวมประมาณ 29 ล้านบาท ซึ่งได้แก่การลงทุนในส่วนของการซ่อมแซมเรือ จำนวนประมาณ 18 ล้านบาทเป็นหลัก ส่วนการลงทุนอื่นๆ เป็นการลงทุนในงานระหว่างก่อสร้างท่าเรือสมุยสากล ยานพาหนะ เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์ และอาคารและสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งมีจำนวนรวมประมาณ 12 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2556 บริษัทได้มีการจำหน่ายทรัพย์สินซึ่งมีมูลค่าทางบัญชีเป็นจำนวนรวมประมาณ 5 ล้านบาท แบ่งเป็นเรือเฟอร์รี่ จำนวน 1 ลำ คือ เรือวังเงิน ซึ่งมีมูลค่าทางบัญชีจำนวนประมาณ 4 ล้านบาท ให้แก่บริษัทประกันภัย เนื่องจากเรือวังเงินได้เกิดอุบัติเหตุไฟไหม้บนเรือขณะจอดซ่อมที่ท่าเรือ โดยบริษัทได้รับการชดเชยค่าสินไหมทดแทนความเสียหายดังกล่าวจากบริษัทประกันภัยเป็นจำนวนเงิน 9 ล้านบาท ส่งผลทำให้บริษัทมีเรือเฟอร์รี่สำหรับให้บริการลดลงเหลือจำนวน 12 ลำ และส่วนที่เหลือเป็นการจำหน่ายเครื่องใช้ในเรือ และทรัพย์สินอื่นๆ ได้แก่ เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์ และยานพาหนะ ซึ่งมีมูลค่าทางบัญชีรวมกันอีกประมาณ 1 ล้านบาท นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2556 บริษัทได้รับโอนงานระหว่างก่อสร้างที่ดำเนินการแล้วเสร็จและส่งมอบงานแล้ว จำนวนรวมประมาณ 70 ล้านบาท เข้ามาอยู่ในทรัพย์สินประเภทอาคารและสิ่งปลูกสร้าง แบ่งเป็น งานปรับปรุงของท่าเทียบเรือของท่าเรือสมุยสากลและติดตั้งอุปกรณ์บนท่าเรือ จำนวนรวมประมาณ 67 ล้านบาท งานก่อสร้างห้องน้ำที่ท่าเรือดอน

ลักสากล จำนวนประมาณ 2 ล้านบาท และงานปรับปรุงอาคารอื่นๆ อีกประมาณ 1 ล้านบาท อนึ่ง บริษัทมีเครื่องจักรสำหรับผลิตน้ำมันไบโอดีเซลที่หยุดใช้งานเป็นการชั่วคราวเนื่องจากรัฐบาลได้มีมาตรการคุ้มครองเพดานราคาน้ำมันดีเซล ทำให้ไม่คุ้มค่าแก่การผลิตน้ำมันไบโอดีเซล โดย ณ สิ้นปี 2556 เครื่องจักรดังกล่าวมีมูลค่าตามบัญชีเป็นจำนวนประมาณ 3 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2556 บริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็นจำนวนประมาณ 46 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าเสื่อมราคาในส่วนของต้นทุนขายและบริการจำนวนประมาณ 42 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาในส่วนของการใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวนประมาณ 4 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ จำนวนประมาณ 601 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับปี 2556 ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2557 บริษัทได้มีการลงทุนเพิ่มเป็นจำนวนรวมประมาณ 53 ล้านบาท ซึ่งได้แก่การลงทุนในส่วนของการก่อสร้างและงานซ่อมแซมเรือ จำนวนประมาณ 23 ล้านบาท และ 22 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นหลัก ส่วนการลงทุนอื่นๆ เป็นการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน และอาคารและสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งมีจำนวนรวมประมาณ 8 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2557 บริษัทได้รับโอนงานระหว่างก่อสร้างที่ดำเนินการแล้วเสร็จและส่งมอบงานแล้วจำนวนรวมประมาณ 11 ล้านบาท ซึ่งได้แก่ อาคารพักคอยที่ท่าเรือสมุยสากล และงานปรับปรุงอาคารสำนักงานเช่าแห่งใหม่ และมีเครื่องจักรสำหรับผลิตน้ำมันไบโอดีเซลที่หยุดใช้งานเป็นการชั่วคราวเนื่องจากราคาน้ำมันดีเซลที่ลดลง ทำให้ไม่คุ้มค่าแก่การผลิตน้ำมันไบโอดีเซล โดย ณ สิ้นปี 2557 เครื่องจักรดังกล่าวมีมูลค่าตามบัญชีเป็นจำนวนประมาณ 3 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2557 บริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็นจำนวนประมาณ 47 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าเสื่อมราคาในส่วนของต้นทุนขายและบริการจำนวนประมาณ 42 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาในส่วนของการใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวนประมาณ 5 ล้านบาท

ณ สิ้นงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2558 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ จำนวนประมาณ 614 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 ทั้งนี้ ในระหว่างงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทได้มีการลงทุนเพิ่มเป็นจำนวนรวมประมาณ 26 ล้านบาท ซึ่งได้แก่การลงทุนในส่วนของการซ่อมแซมเรือ และงานระหว่างก่อสร้าง จำนวนประมาณ 15 ล้านบาท และ 9 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นหลัก ส่วนการลงทุนอื่นๆ เป็นการลงทุนในยานพาหนะ เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน และเครื่องจักรและอุปกรณ์ ซึ่งมีจำนวนรวมประมาณ 2 ล้านบาท โดยในระหว่างงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทได้รับโอนงานระหว่างก่อสร้างที่ดำเนินการแล้วเสร็จและส่งมอบงานแล้ว จำนวนรวมประมาณ 22 ล้านบาท ซึ่งได้แก่ อาคารโกดังสินค้าและอะไหล่ และอาคารจ่ายกระแสไฟฟ้า ที่ท่าเรือดอนสักสากลและท่าเรือสมุยสากล และมีเครื่องจักรสำหรับผลิตน้ำมันไบโอดีเซลที่หยุดใช้งานเป็นการชั่วคราวเนื่องจากราคาน้ำมันดีเซลลดลง ทำให้ไม่คุ้มค่าแก่การผลิตน้ำมันไบโอดีเซล โดย ณ สิ้นงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2558 เครื่องจักรดังกล่าวมีมูลค่าตามบัญชีเป็นจำนวนประมาณ 3 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2557 บริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็นจำนวนประมาณ 13 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าเสื่อมราคาในส่วนของต้นทุนขายและบริการจำนวนประมาณ 12 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาในส่วนของการใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวนประมาณ 1 ล้านบาท

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย

ในปี 2554 บริษัทได้ตกลงที่จะขายที่ดินเปล่า คือ ที่ดิน น.ส.3ข. เลขที่ 22 จำนวน 1 แปลง เนื้อที่ดิน 34-1-30 ไร่ หรือ 13,730 ตารางวา ซึ่งตั้งอยู่บนเกาะวังนอก หมู่ที่ 3 ตำบลดลิ่งงาม อำเภอเกาะสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีประมาณ 63 ล้านบาท ให้แก่บริษัท ราชาเฟอร์รี่พัฒนา จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ในราคา 75.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาตามราคาประเมินที่จัดทำในปี 2553 โดยผู้ประเมินราคาอิสระ โดยบริษัท ราชาเฟอร์รี่พัฒนา จำกัด ตกลงชำระเงิน

ล่วงหน้าเป็นจำนวน 10 ล้านบาท และจะชำระส่วนที่เหลืออีก 65.50 ล้านบาทภายในปี 2554 ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงย้ายการบันทึกบัญชีที่ดินดังกล่าวมาอยู่ที่บัญชีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา อย่างไรก็ตาม ก่อนที่จะถึงกำหนดชำระเงิสดังกล่าว บริษัท ราชาเฟอร์รี่พัฒนา จำกัด ได้ทำหนังสือขอผ่อนผันชำระเงิสด่วนที่เหลือเป็นภายในวันที่ 30 มิถุนายน 2555 โดยตกลงชำระเงิสด่วนล่วงหน้าเพิ่มขึ้นอีก 11 ล้านบาท รวมเป็น 21 ล้านบาท โดยบริษัทได้บันทึกรายการดังกล่าวเป็นเงิสด่วนล่วงหน้าจากการจำหน่ายทรัพย์สินไว้ในส่วนของหนี้สินในงบการเงินในปี 2554 ต่อมา บริษัท ราชาเฟอร์รี่พัฒนา จำกัด ได้มีหนังสือขอขยายระยะเวลาอีก 2 ครั้ง เป็นชำระภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และภายในวันที่ 30 มิถุนายน 2556 พร้อมกับตกลงที่จะจ่ายค่าเสียหายจากการชำระค่าซื้อที่ดินล่าช้าให้แก่บริษัทตามอัตราเงิสนี้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัท โดยบริษัทได้รับชำระเงิสด่วนค่าซื้อที่ดินเปล่าส่วนที่เหลือแล้วทั้งจำนวนในเดือนเมษายน 2556 พร้อมกับรับชำระค่าเสียหายจากการที่บริษัท ราชาเฟอร์รี่พัฒนา จำกัด ชำระค่าซื้อที่ดินล่าช้าเป็นจำนวนเงิสด่วนประมาณ 4 ล้านบาท ทำให้ ณ สิ้นปี 2556 บริษัท ไม่มีรายการบัญชีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย โดยเมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2556 บริษัท ราชาเฟอร์รี่พัฒนา จำกัด ได้มีหนังสือแจ้งต่อบริษัท เพื่อขอให้โอนสิทธิการรับมอบที่ดินดังกล่าวให้แก่บริษัท ปาร์คโฮเทลแอนด์รีสอร์ท จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และบริษัทได้โอนกรรมสิทธิ์ที่ดินดังกล่าวให้แก่บริษัทดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2556

- อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557	3 เดือนแรก ปี 2558*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	6.67%	9.35%	11.76%	15.77%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	13.11%	19.04%	22.09%	27.78%
อัตรากาารหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.75	0.87	0.93	0.86

หมายเหตุ: * ปรับให้เป็นอัตราต่อปี (Annualization) เพื่อการเปรียบเทียบ

ในช่วงปี 2555 – 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจและสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ได้อย่างต่อเนื่อง และมีแนวโน้มของการใช้ประสิทธิภาพจากสินทรัพย์ในการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ประมาณร้อยละ 7 ร้อยละ 9 ร้อยละ 12 และร้อยละ 16 ตามลำดับ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรประมาณร้อยละ 13 ร้อยละ 19 ร้อยละ 22 และร้อยละ 28 ตามลำดับ และมีอัตรากาารหมุนของสินทรัพย์ประมาณ 0.75 เท่า 0.87 เท่า 0.93 เท่า และ 0.86 เท่า ตามลำดับ

สภาพคล่อง

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2555*	ปี 2556	ปี 2557	3 เดือนแรก ปี 2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	86.41	107.27	155.87	45.49
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(23.71)	29.14	(52.94)	(24.34)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิสด่วน	(55.14)	(121.26)	(90.73)	(17.35)
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)สุทธิ	7.56	15.15	12.21	3.80

หมายเหตุ: * มีการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับประเภทรายการบัญชีที่เปิดเผยในงบการเงินปี 2556

ในปี 2555 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 86 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนภาษี จำนวน 57 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี จำนวน 32 ล้านบาท และมีการใช้กระแสเงินสดไปในการลงทุนประมาณ 24 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายชำระเป็นเงิสด่วนในระหว่างงวดเพื่อลงทุนในงานระหว่างก่อสร้างและ

ซ่อมแซมเรือเป็นหลัก จำนวนรวมประมาณ 33 ลำนบาท และได้รับเงินสดจากการจำหน่ายเรือว่างนอก และทรัพย์สินอื่นๆ จำนวนรวมประมาณ 10 ลำนบาท นอกจากนี้ บริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนประมาณ 55 ลำนบาท โดยในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการโอนหนี้สินระหว่างสถาบันการเงิน (Refinance) จำนวนเงิน 402 ลำนบาท เพื่อชำระหนี้กู้ยืมระยะสั้น จำนวน 25 ลำนบาท เงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 365 ลำนบาท ดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 3 ลำนบาท และค่าธรรมเนียมธนาคารจำนวน 9 ลำนบาท ให้แก่สถาบันการเงินผู้ให้กู้รายเดิมโดยถือว่าบริษัทได้รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินผู้ให้กู้แห่งใหม่เป็นจำนวนเงินสุทธิเพิ่มขึ้นประมาณ 18 ลำนบาท และได้ชำระคืนเงินต้นให้แก่สถาบันการเงินเป็นจำนวนรวมประมาณ 47 ลำนบาท และดอกเบี้ยจ่ายประมาณ 24 ลำนบาท ด้วยเหตุนี้ จากผลของกระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินข้างต้น ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นประมาณ 8 ลำนบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2555 ประมาณ 27 ลำนบาท

ในปี 2556 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 107 ลำนบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนภาษีจำนวนประมาณ 76 ลำนบาท และค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี จำนวนประมาณ 47 ลำนบาท และมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากการสต็อกอะไหล่เป็นหลัก จำนวนประมาณ 19 ลำนบาท และบริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนประมาณ 29 ลำนบาท เนื่องจากได้รับชำระเงินส่วนที่เหลือจากการจำหน่ายที่ดินเปล่าบนเกาะวังนอก จำนวนประมาณ 55 ลำนบาท ทั้งนี้ บริษัทมีการลงทุนเพิ่มในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดยได้จ่ายเงินสดเป็นจำนวนประมาณ 25 ลำนบาท และบริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมจัดหาเงินประมาณ 121 ลำนบาท ซึ่งเป็นการชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงินจำนวนประมาณ 99 ลำนบาท โดยแบ่งเป็นการชำระหนี้เงินต้นตามเงื่อนไขชำระเงินจำนวน 50 ลำนบาท ชำระหนี้ในส่วนที่ปลดหลักประกันสำหรับเรือว่างเงินที่ถูกไฟไหม้ให้แก่บริษัทประกันภัย จำนวน 9 ลำนบาท และชำระหนี้เพื่อปลดหลักประกันสำหรับที่ดินเปล่าบนเกาะวังนอก จำนวน 40 ลำนบาท เพื่อนำไปจำหน่ายให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา และมีการจ่ายดอกเบี้ยจ่ายจำนวนประมาณ 21 ลำนบาท ด้วยเหตุนี้ ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในปี 2556 เพิ่มขึ้นประมาณ 15 ลำนบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2556 ประมาณ 42 ลำนบาท

ในปี 2557 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 156 ลำนบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนภาษี 94 ลำนบาท และค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี 48 ลำนบาท ทั้งนี้ บริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนประมาณ 53 ลำนบาท ซึ่งเป็นการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เกือบทั้งหมด และได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมจัดหาเงินประมาณ 91 ลำนบาท แบ่งเป็นชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 51 ลำนบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวนประมาณ 17 ลำนบาท และจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวนประมาณ 21 ลำนบาท ด้วยเหตุนี้ ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในปี 2557 เพิ่มขึ้นประมาณ 12 ลำนบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2557 ประมาณ 54 ลำนบาท

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 45 ลำนบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนภาษี 32 ลำนบาท และค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี 13 ลำนบาท ทั้งนี้ บริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนประมาณ 24 ลำนบาท ซึ่งเป็นการลงทุนในอาคาร และอุปกรณ์ทั้งหมด และได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมจัดหาเงินประมาณ 17 ลำนบาท แบ่งเป็นชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 13 ลำนบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวนประมาณ 4 ลำนบาท ด้วยเหตุนี้ ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นประมาณ 4 ลำนบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ประมาณ 58 ลำนบาท

ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2555 – 2557 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 คิดเป็น 0.85 เท่า 1.01 เท่า 0.80 เท่า และ 1.07 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว คิดเป็น 0.26 เท่า 0.54 เท่า 0.47 เท่า และ 0.66 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในระดับไม่สูงมากนัก เนื่องจากธุรกิจของบริษัทจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ โดยที่ผ่านมามีการกู้ยืมเงินเพื่อ Refinance บริษัทได้ใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทเป็นหลักเพื่อใช้ในการประกอบกิจการและการลงทุนเพิ่มเติมในสินทรัพย์ถาวร เช่น อาคาร ท่าเรือ และเครื่องมืออุปกรณ์ต่างๆ เป็นต้น ส่งผลทำให้บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนใกล้เคียงกับหนี้สินหมุนเวียนมาโดยตลอด

แหล่งที่มาของเงินทุน

- โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 อยู่ในระดับ 1.57 เท่า 0.96 เท่า 0.70 เท่า และ 0.63 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในแต่ละงวด เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารงานมีกำไร และนำไปชำระหนี้เงินต้นให้แก่สถาบันการเงินได้อย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งในช่วงที่ผ่านมา บริษัทมีการลงทุนเพิ่มในแต่ละปีโดยใช้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทเป็นหลัก เนื่องจากมีสภาพคล่องเหลือ ทำให้ไม่ได้ใช้เงินกู้ยืมเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน

- หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 มีจำนวนประมาณ 466 ล้านบาท 353 ล้านบาท 301 ล้านบาท และ 292 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 - 79 ของหนี้สินทั้งหมด สำหรับช่วงระยะเวลาดังกล่าว

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีจำนวนประมาณ 466 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวนประมาณ 165 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ หนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวนประมาณ 83 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวนประมาณ 54 ล้านบาท และเงินรับมัดจำสำหรับการจำหน่ายที่ดินเปล่าบนเกาะวังนอกจำนวน 21 ล้านบาท อนึ่ง หนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีมีจำนวนค่อนข้างสูง เนื่องจากบริษัทคาดว่าจะได้รับชำระหนี้ส่วนที่เหลือสำหรับการจำหน่ายที่ดินเปล่าบนเกาะวังนอกจากบริษัทที่เกี่ยวข้องในปี 2556 ดังนั้น บริษัทจึงได้รวมภาระหนี้เพื่อปลดหลักประกันสำหรับที่ดินเปล่าดังกล่าว จำนวน 40 ล้านบาทไว้ในหนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนประมาณ 300 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 285 ล้านบาท และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวนประมาณ 8 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวนประมาณ 353 ล้านบาท ลดลงประมาณ 113 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงประมาณร้อยละ 24 เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากบริษัทมีการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวให้แก่สถาบันการเงินเป็นจำนวนประมาณ 99 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นการชำระหนี้เงินต้นตามเงื่อนไขชำระเงินจำนวน 50 ล้านบาท ชำระหนี้ในส่วนที่ปลดหลักประกันสำหรับเรือวิ่งเงินที่ถูกไฟไหม้ให้แก่บริษัทประกันภัย จำนวน 9 ล้านบาท และชำระหนี้เพื่อปลดหลักประกันสำหรับที่ดินเปล่าบนเกาะวังนอก จำนวน 40 ล้านบาทเพื่อนำไปจำหน่ายให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา ทั้งนี้ หนี้สินรวมดังกล่าวประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนประมาณ 117 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวนประมาณ 55 ล้านบาท

และหนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวนประมาณ 52 ล้านบาท และบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนประมาณ 236 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 67 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 218 ล้านบาท และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวนประมาณ 8 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนประมาณ 301 ล้านบาท ลดลงประมาณ 52 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงประมาณร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เนื่องจากบริษัทมีการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวให้แก่สถาบันการเงินเป็นจำนวนประมาณ 51 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้สินรวมดังกล่าวประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนประมาณ 157 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ หนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวนประมาณ 93 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวนประมาณ 55 ล้านบาท อนึ่ง สาเหตุที่หนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนเพิ่มสูงมากเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทมีข้อตกลงกับสถาบันการเงินที่จะต้องเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ให้แล้วเสร็จภายในปี 2557 เพื่อนำเงินที่จะได้รับจากการเสนอขายหลักทรัพย์จำนวน 38 ล้านบาท มาชำระคืนหนี้เงินกู้ระยะยาว แต่บริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงภายในระยะเวลาที่กำหนดดังกล่าว ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงได้ถือว่าหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 38 ล้านบาทเป็นหนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีแทนและบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนประมาณ 144 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 127 ล้านบาท และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวนประมาณ 8 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 มีจำนวนประมาณ 292 ล้านบาท ลดลงประมาณ 10 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงประมาณร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากบริษัทมีการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวให้แก่สถาบันการเงินเป็นจำนวนประมาณ 13 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้สินรวมดังกล่าวประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนประมาณ 124 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวนประมาณ 58 ล้านบาท และหนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวนประมาณ 56 ล้านบาท อนึ่ง สาเหตุที่หนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 มีจำนวนลดลงประมาณ 37 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 เนื่องจากบริษัทได้รับหนังสือผ่อนผันจากสถาบันการเงิน ลงวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2558 ผ่อนผันให้บริษัทดำเนินการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ให้แล้วเสร็จภายในปี 2559 เพื่อนำเงินที่จะได้รับจากการเสนอขายหลักทรัพย์จำนวน 38 ล้านบาท มาชำระคืนหนี้เงินกู้ระยะยาว ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงได้ย้ายหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 38 ล้านบาทเป็นหนี้สินไม่หมุนเวียนแทนและบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนประมาณ 167 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 150 ล้านบาท และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวนประมาณ 8 ล้านบาท

- เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ในปี 2551 บริษัทได้มีการใช้แหล่งทุนจากเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นหลัก เพื่อนำไปซื้อที่ดินและเรือเฟอร์รี่เพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัท ต่อมา ในเดือนมิถุนายน 2555 บริษัทได้มีการทำสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินแห่งใหม่เพื่อโอนหนี้สินระหว่างสถาบันการเงิน (Refinance) ในวงเงินรวม 410 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้ :-

- เงินเบิกเกินบัญชี วงเงิน 8 ล้านบาท เพื่อให้หมุนเวียนในกิจการเรือโดยสารเฟอร์รี่ อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจาก MOR

- เงินกู้ยืมระยะยาว วงเงิน 402 ล้านบาท เพื่อใช้ชำระหนี้สินระหว่างสถาบันการเงิน (Refinance) โดยบริษัทได้เบิกใช้วงเงินกู้ยืมระยะยาวแล้วทั้งจำนวนเมื่อเดือนมิถุนายน 2555 กำหนดระยะเวลาชำระคืนเงินต้นของสัญญาเงินกู้เท่ากับ 8 ปี โดยบริษัทตกลงชำระคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยเป็นรายเดือนในอัตรารวมกันเดือนละไม่น้อยกว่า 5.70 ล้านบาท กำหนดชำระเสร็จสิ้นภายในเดือนกรกฎาคม 2563 อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจาก MLR

ต่อมา ในเดือนมีนาคม 2556 สถาบันการเงินได้ให้วงเงินเพิ่มเติมแก่บริษัท จำนวน 10 ล้านบาท คือ ตั๋วสัญญาใช้เงินระยะเวลาไม่เกิน 90 วัน เพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ รวมเป็นวงเงินทั้งหมด 420 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมียอดคงค้างสำหรับหนี้สินในส่วนของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินดังกล่าว สรุปได้ดังนี้ :-

- เงินเบิกเกินบัญชี วงเงิน 8 ล้านบาท บริษัทไม่มียอดคงค้าง
- ตั๋วสัญญาใช้เงิน วงเงิน 10 ล้านบาท บริษัทไม่มียอดคงค้าง
- เงินกู้ยืมระยะยาว วงเงิน 402 ล้านบาท บริษัทมียอดคงค้างประมาณ 205 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวนประมาณ 55 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 150 ล้านบาท

อนึ่ง วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินข้างต้นค้ำประกันโดยกรรมการและทรัพย์สินของบริษัท ได้แก่ ที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง และเรือเฟอร์รี่ รวมทั้งค้ำประกันโดยทรัพย์สินของบริษัทที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง และการค้ำประกันส่วนตัว (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.3 บทที่ 14 รายการระหว่างกัน)

ทั้งนี้ ในการทำสัญญาเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินข้างต้น บริษัทได้มีข้อตกลงกับสถาบันการเงินสำหรับการปลอดจำนวนหลักประกันและการชำระหนี้เงินกู้ ดังนี้

- 1) หากบริษัทมีความประสงค์จะปลอดจำนวนหลักประกันที่ดินจำนวน 8 แปลง พร้อมสิ่งปลูกสร้าง เนื้อที่รวม 165-1-79 ไร่ ที่อำเภอดอนสัก จังหวัดสุราษฎร์ธานี ซึ่งมีบริษัท ราชาเฟอร์รี่พัฒนา จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ และเป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ยืมให้แก่บริษัท บริษัทจะต้องชำระลดยอดหนี้เงินกู้ จำนวน 90 ล้านบาท โดยจะนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชน หรือเงินทุนที่ได้รับด้วยวิธีใดมาชำระก็ได้
- 2) หากบริษัทมีความประสงค์จะปลอดจำนวนหลักประกันที่ดินเปล่า จำนวน 1 แปลง เนื้อที่รวม 34-1-30 ไร่ ซึ่งตั้งอยู่บนเกาะวังนอก จังหวัดสุราษฎร์ธานี และเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท บริษัทจะต้องชำระคืนเงินกู้จำนวน 40 ล้านบาท
- 3) เมื่อมีการขายเรือเฟอร์รี่ จำนวน 2 ลำ คือ เรือวังนอก และเรือวังทอง ให้บริษัทชำระลดยอดหนี้ในสัดส่วนร้อยละ 70 ของราคาขาย แต่ต้องไม่ต่ำกว่า 13 ล้านบาท ก่อนที่สถาบันการเงินจะคืนทะเบียนเรือให้แก่บริษัท
- 4) หากบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ภายในสิ้นปี 2555 ให้บริษัทชำระเงินเพิ่มทุนอีก 38 ล้านบาทเต็มจำนวน และนำมาชำระหนี้วงเงินกู้ให้แก่สถาบันการเงินภายในสิ้นปี 2556 (สุดท้าย ได้ขยายระยะเวลาเป็นภายในปี 59)

อนึ่ง ในการชำระหนี้ตามข้อตกลงข้างต้น สถาบันการเงินกำหนดให้ชำระต้นเงินกู้จากงวดสุดท้ายขึ้นมาเป็นลำดับ ทั้งนี้ ที่ผ่านมา บริษัทได้มีการปฏิบัติตามบันทึกข้อตกลงที่ทำกับสถาบันการเงิน ดังนี้

- 1) เนื่องจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีภาระหนี้ระยะยาวคงค้างประมาณ 205 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทมีแผนที่จะเจรจาและขอปรับปรุงเงื่อนไขกับสถาบันการเงิน เพื่อขอปลดหลักประกันของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน
- 2) ในปี 2556 บริษัทได้รับชำระเงินจากการจำหน่ายที่ดินเปล่าบนเกาะวังนอกครบทั้งจำนวน และได้ชำระคืนเงินต้นจำนวน 40 ล้านบาท ให้แก่สถาบันการเงิน เพื่อปลดจำนวนหลักประกันดังกล่าวให้แก่ผู้ซื้อแล้ว
- 3) ในปี 2555 บริษัทได้จำหน่ายเรือวังนอกให้แก่บุคคลภายนอก ในราคา 10 ล้านบาท และได้นำจำนวนเงินดังกล่าวมาชำระคืนหนี้เงินกู้ให้แก่สถาบันการเงินทั้งจำนวนแล้ว ส่วนเรือวังทอง บริษัทยังไม่ได้ทำการจำหน่าย เนื่องจากในปี 2556 เรือวังเงินได้ถูกไฟไหม้ขณะจอดซ่อมที่ท่าเรือ ทำให้ใช้งานไม่ได้ โดยบริษัทสามารถเรียกค่าสินไหมทดแทนเพื่อชดเชยค่าเสียหายดังกล่าว จำนวน 9 ล้านบาทจากบริษัทประกันภัย และได้นำเงินจำนวน 9 ล้านบาท มาชำระคืนหนี้เงินกู้ให้แก่สถาบันการเงินแล้ว
- 4) ปัจจุบัน บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นขออนุญาตเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนจำนวน 38 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท รวม 38 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อบริษัทได้รับอนุญาตให้สามารถเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน บริษัทจะสามารถเพิ่มทุนชำระแล้วขึ้นอีก 38 ล้านบาท รวมเป็น 170 ล้านบาท และจะนำเงินจำนวน 38 ล้านบาทมาชำระคืนหนี้เงินกู้ให้แก่สถาบันการเงิน

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทในช่วงปี 2555 – 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 อยู่ที่ระดับ 4.57 เท่า 6.36 เท่า 10.38 เท่า และ 13.15 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่เพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ดีและมีกำไรก่อนภาษีเพิ่มขึ้นทุกปี ทำให้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายที่ดีขึ้น

- หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน

บริษัทได้ทำสัญญาเช่าการเงินกับบริษัทลีสซิ่ง เพื่อเช่าซื้อยานพาหนะสำหรับใช้ในการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งอายุของสัญญามีระยะเวลาประมาณ 3-4 ปี โดยมีกำหนดการชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน และคิดดอกเบี้ยในอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ 10 ต่อปี ในปี 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555- 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าขั้นต่ำตามสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อ เป็นจำนวนประมาณ 1 ล้านบาท 3 ล้านบาท 2 ล้านบาท และ 3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยภาระผูกพันที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นในปี 2556 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 เนื่องจากบริษัทได้มีการซื้อยานพาหนะเพิ่มเติม จำนวน 1 คัน และ 3 คัน ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดแบ่งตามระยะเวลาชำระหนี้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	ณ 31/12/55*			ณ 31/12/56			ณ 31/12/57			ณ 31/3/58		
	ไม่เกิน 1 ปี	1-5 ปี	รวม	ไม่เกิน 1 ปี	1-5 ปี	รวม	ไม่เกิน 1 ปี	1-5 ปี	รวม	ไม่เกิน 1 ปี	1-5 ปี	รวม
ผลรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายตามสัญญาเช่า	0.35	0.46	0.80	1.08	2.28	3.36	0.93	1.35	2.28	1.36	2.06	3.42
ดอกเบี้ยรอการตัดบัญชี	(0.03)	(0.03)	(0.06)	(0.18)	(0.18)	(0.36)	(0.12)	(0.06)	(0.18)	(0.16)	(0.09)	(0.25)
มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายตามสัญญาเช่า	0.32	0.42	0.74	0.90	2.10	3.00	0.82	1.28	2.10	1.20	1.97	3.18

หมายเหตุ: * รวมมูลค่าตามสัญญาเช่าการเงินที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2553

- หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา บริษัทได้มีการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ ซึ่งกำหนดให้บริษัทระบุผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดจากความแตกต่างของมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินระหว่างเกณฑ์ทางบัญชีและภาษีอากรเพื่อรับรู้ผลกระทบทางภาษีเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด โดยจากการนำมาตรฐานการบัญชีดังกล่าวมาถือปฏิบัติ มีผลทำให้บริษัทมีหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เป็นจำนวนประมาณ 8 ล้านบาทในแต่ละงวด

- ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

ในปี 2551 บริษัทได้ซื้อธุรกิจเดินเรือจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 2 แห่ง และอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน โดยบริษัทจ่ายเงินซื้อที่ดิน น.ส. 3 ก. จำนวน 21 แปลง รวม 62-3-99 ไร่ หรือ 25,199 ตร.วา ตั้งอยู่ ต.ดอนสัก อ.ดอนสัก จ.สุราษฎร์ธานี จำนวนเงิน 120 ล้านบาท และเรือจำนวน 5 ลำ จำนวนเงินประมาณ 167 ล้านบาท รวมเป็นจำนวนเงินประมาณ 287 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อนำมาเทียบกับมูลค่าตามบัญชีของทรัพย์สินที่ซื้อดังกล่าว ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีรวมประมาณ 131 ล้านบาท ส่งผลทำให้ต้องบันทึกรายการส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันสำหรับทรัพย์สินที่ซื้อดังกล่าวเป็นจำนวน 156 ล้านบาท

ต่อมา ในปี 2554 บริษัทได้ซื้อเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตน้ำมันไบโอดีเซล และยานพาหนะ จากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 4 แห่ง และอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน โดยบริษัทจ่ายเงินซื้อเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตน้ำมันไบโอดีเซล จำนวนเงินประมาณ 9 ล้านบาท และยานพาหนะจำนวน 14 คัน จำนวนเงินประมาณ 4 ล้านบาท รวมเป็นจำนวนเงินประมาณ 12 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อนำมาเทียบกับมูลค่าตามบัญชีของทรัพย์สินที่ซื้อดังกล่าว ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 6 ล้านบาท ส่งผลทำให้ต้องบันทึกรายการส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันสำหรับทรัพย์สินที่ซื้อดังกล่าวเป็นจำนวนเพิ่มขึ้นอีก 6 ล้านบาท

ทั้งนี้ จากการทำการรายการดังกล่าวข้างต้น ส่งผลทำให้บริษัทมีรายการส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันเป็นจำนวนประมาณ 162 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนคงที่ตั้งแต่ปี 2555 – 2557 และงวด 3 เดือนแรกปี 2558

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 มีจำนวนประมาณ 297 ล้านบาท 366 ล้านบาท 431 ล้านบาท และ 460 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีจำนวนเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิประมาณ 51 ล้านบาท 69 ล้านบาท 85 ล้านบาท และ 29 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2557 บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราหุ้นละ 0.16 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 21 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราจ่ายเงินปันผลในอัตราประมาณร้อยละ 25 ของกำไรสุทธิในปี 2557 อนึ่ง บริษัทมีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะ และหลังหักสำรองตามกฎหมาย และเงินสะสมอื่นๆ ตามที่บริษัทกำหนด (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.3 บทที่ 9 ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น หัวข้อ 9.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล) ทั้งนี้ สาเหตุที่บริษัทจ่ายเงินปันผลในปี 2557 ในอัตราที่ต่ำกว่านโยบายที่กำหนด เนื่องจากบริษัทต้องการสำรองเงินสำหรับการลงทุนในการซื้อเรือเฟอร์รี่เพิ่มเติม จำนวน 1 ลำ อย่างไรก็ตาม ในอนาคต ถ้าหากบริษัทไม่มีความจำเป็นที่จะต้องกันเงินสำรองเพื่อการลงทุนใดๆ เพิ่มเติม บริษัทจะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราตามนโยบายที่กำหนด

ณวันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวนประมาณ 297 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนชำระแล้วจำนวน 132 ล้านบาท กำไรสะสมจำนวนประมาณ 197 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินสำรองตามกฎหมายสะสมจำนวนประมาณ 14 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวนประมาณ 183 ล้านบาท และมีส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งเกิดขึ้นจากการเข้าซื้อที่ดินและเรือเฟอร์รี่จากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในปี 2551 และซื้อเครื่องจักรและยานพาหนะจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในปี 2554 เป็นจำนวนรวมประมาณ 162 ล้านบาท และมียอดประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวนประมาณ 131 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดินและเรือเฟอร์รี่ให้เป็นมูลค่าปัจจุบัน และการปรับปรุงจากการเปลี่ยนนโยบายบัญชีในส่วนที่เกี่ยวข้องกับหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 366 ล้านบาท ตามกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น โดยประกอบด้วย ทุนชำระแล้วจำนวน 132 ล้านบาท กำไรสะสมจำนวนประมาณ 266 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินสำรองตามกฎหมายสะสมจำนวนประมาณ 17 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวนประมาณ 249 ล้านบาท และมีส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน จำนวนประมาณ 162 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวนประมาณ 131 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 431 ล้านบาท ตามกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น และหักลดเงินปันผลที่บริษัทจ่ายระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนประมาณ 21 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย ทุนชำระแล้วจำนวน 132 ล้านบาท กำไรสะสมจำนวนประมาณ 330 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินสำรองตามกฎหมายสะสมจำนวนประมาณ 17 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวนประมาณ 313 ล้านบาท และมีส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน จำนวนประมาณ 162 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวนประมาณ 131 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 460 ล้านบาท ตามกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย ทุนชำระแล้วจำนวน 132 ล้านบาท กำไรสะสมจำนวนประมาณ 359 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินสำรองตามกฎหมายสะสมจำนวนประมาณ 17 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวนประมาณ 342 ล้านบาท และมีส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน จำนวนประมาณ 162 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวนประมาณ 131 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน จำนวนประมาณ 139 ล้านบาท และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จำนวนติดลบประมาณ 8 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการนำมาตราฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา

16.3 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคต ได้แก่

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมันดีเซล ซึ่งมีผลกระทบต่ออัตราค่าโดยสาร และต้นทุนการให้บริการของบริษัท

ที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบัน บริษัทได้กำหนดและปรับค่าโดยสารเรือเฟอร์รี่โดยอ้างอิงตามท้ายประกาศจังหวัดสุราษฎร์ธานี เรื่อง การเปลี่ยนแปลงค่าโดยสารเรือประจำทางเส้นทางอำเภอดอนสัก – อำเภอเกาะสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี ลงวันที่ 25 ธันวาคม 2551 ซึ่งกำหนดให้ผู้ประกอบการเรือโดยสารประจำทางจังหวัดสุราษฎร์ธานีสามารถปรับเพิ่ม/ลดอัตราค่าโดยสารระหว่างอำเภอดอนสัก – อำเภอเกาะสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี เป็นแบบขั้นบันได เมื่อระดับราคาของราคาน้ำมันดีเซลอยู่

ในช่วงราคาที่กำหนด ซึ่งมีทั้งหมด 6 ช่วงราคา เริ่มตั้งแต่ 14 บาทต่อลิตร จนถึง 32.99 บาทต่อลิตร และอ้างอิงตามท้ายประกาศจังหวัดสุราษฎร์ธานี เรื่อง การเปลี่ยนแปลงค่าโดยสารเรือประจำทางเส้นทางอำเภอคอนสัก – อำเภอเกาะพะงัน จังหวัดสุราษฎร์ธานี ลงวันที่ 4 พฤศจิกายน 2551 ซึ่งกำหนดให้ผู้ประกอบการเรือโดยสารประจำทางจังหวัดสุราษฎร์ธานี สามารถปรับเพิ่ม/ลดอัตราค่าโดยสารระหว่างอำเภอคอนสัก – อำเภอเกาะพะงัน จังหวัดสุราษฎร์ธานี เป็นแบบขั้นบันได เมื่อระดับราคาของราคาน้ำมันดีเซลอยู่ในช่วงราคาที่กำหนด ซึ่งมีทั้งหมด 4 ช่วงราคา เริ่มตั้งแต่ 20 บาทต่อลิตร จนถึง 45 บาทต่อลิตร (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 บทที่ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ หัวข้อ 2.2.2.1 กลยุทธ์ทางการตลาด) ด้วยเหตุนี้ ความผันผวนของราคาน้ำมันดีเซลจะมีผลกระทบต่อค่าโดยสารของบริษัท ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้จากการให้บริการเดินเรือและขนส่งของบริษัท

นอกจากนี้ น้ำมันดีเซลยังเป็นต้นทุนหลักของต้นทุนการให้บริการของบริษัท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 55 - 63 ของต้นทุนการให้บริการในระหว่างปี 2555 – 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 ดังนั้น ความผันผวนของราคาน้ำมันดีเซลจะมีผลกระทบต่อต้นทุนการให้บริการของบริษัทด้วย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท ในท้ายที่สุด

● ความเสี่ยงจากการปรับอัตราค่าโดยสารเกินกว่าอัตราที่ประกาศใช้

เนื่องจากการขนส่งทางน้ำเป็นธุรกิจให้บริการสาธารณะตามพระราชบัญญัติการเดินเรือในน่านน้ำไทย พ.ศ. 2456 ดังนั้น การปรับค่าโดยสารทุกครั้งต้องได้รับการพิจารณาและอนุมัติจากคณะกรรมการ ซึ่งกรมเจ้าท่าแต่งตั้งขึ้นโดยความเห็นชอบจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม โดยที่ประชุมคณะกรรมการเพื่อพิจารณาเกี่ยวกับเรือโดยสารประจำทางจังหวัดสุราษฎร์ธานีได้พิจารณาให้ใช้ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นตัวกำหนดอัตราค่าโดยสารเท่านั้น ซึ่งผู้ประกอบการเรือโดยสารประจำทางจังหวัดสุราษฎร์ธานีจะสามารถปรับเพิ่ม/ลดอัตราค่าโดยสารเมื่อระดับราคาของราคาน้ำมันดีเซลอยู่ในช่วงราคาที่กำหนด ด้วยเหตุนี้ หากราคาน้ำมันดีเซลในอนาคตได้เพิ่มสูงขึ้นเกินกว่าช่วงราคาสูงสุดของท้ายประกาศจังหวัดสุราษฎร์ธานีดังกล่าว (กล่าวคือ ราคาน้ำมันดีเซลสูงกว่า 32.99 บาทต่อลิตรในกรณีค่าโดยสารระหว่างอำเภอคอนสัก – อำเภอเกาะสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี หรือสูงกว่า 45 บาทต่อลิตรในกรณีค่าโดยสารระหว่างอำเภอคอนสัก – อำเภอเกาะพะงัน จังหวัดสุราษฎร์ธานี) บริษัทจะไม่สามารถปรับอัตราค่าโดยสารเพิ่มขึ้นให้สอดคล้องกับต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้จากการให้บริการและกำไรของบริษัท รวมทั้งในกรณีที่เหตุการณ์อื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อต้นทุนการดำเนินงานของบริษัท แต่ไม่ใช่การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดีเซล เช่น การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ เป็นต้น บริษัทก็ไม่สามารถปรับเพิ่มอัตราค่าโดยสารได้เช่นกัน

อย่างไรก็ตามเนื่องจากราคาน้ำมันดีเซลเป็นต้นทุนหลักของหลายธุรกิจและหลายอุตสาหกรรม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อประชาชนในวงกว้าง ดังนั้น ที่ผ่านมา รัฐบาลจึงมีนโยบายตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ไม่เกิน 30 บาทต่อลิตร เพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการรายย่อยต่างๆ ทำให้ราคาน้ำมันดีเซลที่ผ่านมามีราคาค่อนข้างคงที่ มีความเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบไม่เกิน 30 บาทต่อลิตร ด้วยเหตุนี้ นโยบายดังกล่าวของภาครัฐจะช่วยลดผลกระทบจากการปรับเพิ่มราคาน้ำมันดีเซลเกินกว่าช่วงราคาสูงสุดของท้ายประกาศจังหวัดสุราษฎร์ธานีได้ในระดับหนึ่ง นอกจากนี้ ที่ผ่านมา บริษัทได้มีการยื่นคำร้องเพื่อขอให้ทบทวนวิธีการปรับอัตราค่าโดยสารโดยให้นำค่าแรงขั้นต่ำเข้ามาร่วมพิจารณาด้วย ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการพิจารณาของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง

- การปรับปรุงข้อมูลในงบการเงินในงวดไตรมาสที่ 2 ปี 2558 เนื่องจากบริษัทไม่ได้บันทึกมูลค่าของที่ดินจำนวน 2 แปลง ซึ่งจะทำให้บริษัทมีสินทรัพย์รวมและส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

ในเดือนกุมภาพันธ์ 2545 บริษัทได้มีการซื้อที่ดินจากบุคคลภายนอกที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน จำนวน 2 แปลง เนื้อที่รวม 5-2-96 ไร่ ซึ่งตั้งอยู่บนถนนทางเข้าท่าเรือดอนสัก ที่ตำบลดอนสัก อำเภอดอนสัก จังหวัดสุราษฎร์ธานี คือ (1) โฉนดที่ดินเลขที่ 6283 เนื้อที่ดิน 2-2-50 ไร่ ในราคา 800,000 บาท และ (2) ที่ดิน น.ส. 3 ก. เลขที่ 2756 เนื้อที่ดิน 3-0-46 ไร่ ในราคา 180,000 บาท รวมเป็นจำนวน 980,000 บาท แต่บริษัทไม่ได้บันทึกบัญชีการซื้อที่ดินดังกล่าวในงบการเงิน ทำให้งบการเงินที่ผ่านมาของบริษัทไม่ได้รับการได้มาของที่ดินดังกล่าว และที่ผ่านมา บริษัทไม่ได้นำมาใช้งานใดๆ เนื่องจากที่ดินดังกล่าวมีลักษณะเป็นที่ดินเปล่าและยังไม่ได้มีการพัฒนา

ด้วยเหตุนี้ บริษัทมีแผนที่จะปรับปรุงแก้ไขข้อผิดพลาดในการบันทึกบัญชีดังกล่าวในงบการเงินงวดไตรมาสที่ 2 ของปี 2558 โดยจะบันทึกเป็นรายการสงฆ์ทรัพย์สินเพื่อการลงทุนในราคาทุนที่ซื้อมา ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 เนื่องจาก ณ ปัจจุบัน บริษัทไม่ได้ใช้งานใดๆ บนที่ดินดังกล่าว ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวจะมีผลทำให้สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวนเพิ่มสูงขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทได้ว่าจ้างบริษัท ที.เอ.มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทประเมินราคาอิสระและอยู่ในรายชื่อที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ทำการประเมินราคาของที่ดินทั้งสองแปลงดังกล่าว โดยผู้ประเมินราคาได้จัดทำรายงานผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ลงวันที่ 10 กรกฎาคม 2558 ว่า ที่ดินทั้งสองแปลงดังกล่าวมีมูลค่าทรัพย์สินเท่ากับ 6,888,000 บาท ซึ่งหากบริษัทมีการจำหน่ายที่ดินดังกล่าวในอนาคต จะทำให้บริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินเท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาขายและราคาที่ซื้อมา ซึ่งจะส่งผลทำให้บริษัทมีกำไรเพิ่มสูงขึ้น

- มีความเป็นไปได้ที่จะต้องมีการลงทุนเพิ่มเติมในการซื้อเรือเฟอร์รี่ใหม่ และมีค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาเพิ่มขึ้นในอนาคต เนื่องจากเรือเฟอร์รี่ของบริษัทมีอายุเฉลี่ยค่อนข้างสูง

ปัจจุบัน บริษัทมีกองเรือเฟอร์รี่ทั้งหมด 12 ลำ ซึ่งมีอายุเฉลี่ยประมาณ 37 ปี โดยบริษัทมีเรือเฟอร์รี่ที่มีอายุมากกว่า 30 ปีเป็นจำนวน 9 ลำ และมีเรือเฟอร์รี่ที่ตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้ว เหลือเพียงราคาซาก จำนวน 5 ลำ ด้วยเหตุนี้ ในการประกอบธุรกิจต่อไปในอนาคต บริษัทมีความเสี่ยงที่จะมีค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาเพิ่มขึ้น เนื่องจากเรือเฟอร์รี่ของบริษัทมีอายุเฉลี่ยค่อนข้างสูง โดยที่ผ่านมา ค่าใช้จ่ายค่าซ่อมแซมที่อยู่ในต้นทุนการให้บริการมีจำนวนเพิ่มขึ้นมาโดยตลอด จากจำนวน 23 ล้านบาทในปี 2555 เป็นจำนวน 31 ล้านบาท 50 ล้านบาท และ 8 ล้านบาท ในปี 2556 – 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ ด้วยเหตุนี้ จึงมีความเป็นไปได้ที่บริษัทจะต้องมีการลงทุนเพิ่มเติม เพื่อซื้อเรือเฟอร์รี่ใหม่มาทดแทนเรือเฟอร์รี่เก่าที่มีอายุการใช้งานมานานแล้ว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท และทำให้มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าเสื่อมราคาของเรือเพิ่มขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ ณ ปัจจุบัน บริษัทได้มีแผนที่จะลงทุนซื้อเรือเฟอร์รี่ใหม่เพิ่มขึ้น จำนวน 1 ลำ ในวงเงินงบประมาณจำนวน 200 ล้านบาท โดยจะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มเพิ่มในครั้งนี้อยู่ และแหล่งเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งปัจจุบัน อยู่ระหว่างการพิจารณาและคัดเลือกผู้ต่อเรือ และคาดว่าจะ การต่อเรือเฟอร์รี่ใหม่นี้จะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี 2560

- ผลกระทบจากการตั้งค่างานของเครื่องจักรผลิตน้ำมันไบโอดีเซล

ในปี 2554 บริษัทได้ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์จากบริษัท ราชาน้ำมันไบโอดีเซล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อผลิตน้ำมันไบโอดีเซล โดยนำน้ำมันพืชที่ใช้แล้วผ่านกระบวนการผลิตให้เป็นน้ำมันพืชบริสุทธิ์ก่อนที่จะนำไปผสมกับน้ำมันดีเซลเพื่อ

ผลิตน้ำมันไบโอดีเซล พร้อมทั้งทำสัญญาเช่าที่ดินและอาคารกับบริษัท ราชาเฟอร์รี่พัฒนา จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน สำหรับการวางเครื่องจักร อุปกรณ์ และ ถังบรรจุน้ำมัน เพื่อผลิตน้ำมันไบโอดีเซล และผลิตน้ำมันผสมระหว่างน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตา อย่างไรก็ตาม ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา รัฐบาลมีนโยบายตรึงราคาน้ำมันดีเซลเพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการต่างๆ ส่งผลทำให้ระดับราคาน้ำมันดีเซลไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก บริษัทจึงไม่ได้มีการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลจากเครื่องจักรชุดใหญ่ แต่มีการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลจากเครื่องจักรชุดเล็กเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับยานพาหนะที่ใช้ภายในโรงงานเท่านั้น ด้วยเหตุนี้ จึงมีความเสี่ยงที่เครื่องจักรชุดใหญ่ดังกล่าวของบริษัทอาจจะถูกตั้งด้อยค่าได้ หากบริษัทไม่ได้มีการใช้งานเครื่องจักรดังกล่าวเป็นระยะเวลานาน โดยเครื่องจักรชุดใหญ่ดังกล่าวมีมูลค่าทางบัญชีเหลือเป็นจำนวน 2.83 ล้านบาท และ 2.64 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 และ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2558 ตามลำดับ ซึ่งหากบริษัทพิจารณาตั้งด้อยค่าเครื่องจักรดังกล่าว จะส่งผลทำให้กำไรของบริษัทลดลงเป็นจำนวน 2.83 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 หรือ 2.64 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2558 ตามมูลค่าทางบัญชีที่เหลืออยู่ อนึ่ง ผลกระทบจากการด้อยค่าต่อกำไรของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงลดลงตามมูลค่าทางบัญชีที่ลดลงตามระยะเวลาของการตัดค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรชุดใหญ่ในแต่ละงวด

● ผลกระทบจากการไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน

ปัจจุบัน บริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ต่างๆ ในฐานะผู้ที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 ในประเภทกิจการขนส่งมวลชนและสินค้าขนาดใหญ่ตามบัตรส่งเสริมการลงทุนเลขที่ 1190(2)/2553 เลขที่ 1188(2)/2553 และเลขที่ 1189(2)/2553 สำหรับเรือราชา 7 เรืออาร์ 8 และเรืออาร์ 9 ตามลำดับ โดยได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรที่เกิดจากการให้บริการของเรือราชา 7 เรืออาร์ 8 และเรืออาร์ 9 เป็นเวลา 8 ปี ซึ่งในระหว่างปี 2555 – 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีกำไรสำหรับส่วนงานธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนและได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล เป็นจำนวน 30 ล้านบาท 39 ล้านบาท 48 ล้านบาท และ 16 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งหากนำอัตราภาษีในอัตราร้อยละ 23 ในปี 2555 และอัตราร้อยละ 20 ในปี 2556 – 2557 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 มาคำนวณกับกำไรดังกล่าว จะพบว่า บริษัทได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลไปเป็นจำนวนรวมประมาณ 28 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ เมื่อสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวนี้ได้หมดลงในอนาคต (ตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นไป) ผลประกอบการของบริษัทจะได้รับผลกระทบจากการเสียภาษีในอัตราปกติ ซึ่งอาจจะส่งผลทำให้กำไรสุทธิของบริษัทมีจำนวนลดลง

● ผลกระทบจากการขายหุ้นเพิ่มทุน

ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 10 เมษายน 2558 ได้มีมติยืนยันให้บริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 38 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท แก่ประชาชน ดังนั้น ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว บริษัทจะมีจำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 170 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งจะมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัท เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น เป็นต้น โดยจะลดลงตามผลกระทบจากการเพิ่มทุนดังกล่าว (Dilution Effect) กล่าวคือ จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นตามงบการเงินในปี 2557 ที่คำนวณแบบ Fully-diluted Basis ลดลงจาก 0.65 บาทต่อหุ้น เหลือเท่ากับ 0.50 บาทต่อหุ้น และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 ลดลงจาก 0.22 บาทต่อหุ้น เหลือเท่ากับ 0.17 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม ในการที่จะนำกำไรสุทธิต่อหุ้นแบบ Fully-diluted Basis มาใช้นั้น ผู้ถือหุ้นควรจะต้องพิจารณาเพิ่มเติมถึงผลตอบแทนที่จะได้จากการนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนไปใช้ตามที่ได้ระบุไว้ในวัตถุประสงค์ในการใช้เงินด้วย