

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 บริษัทได้ใช้บริการท่าเทียบเรือกับเทศบาลตำบลเกาะพะงันโดยจ่ายค่าธรรมเนียมการใช้ท่าตามจำนวนครั้งที่จอด 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 บริษัทได้มีการปรับปรุงส่วนเกินทุนของที่ดินส่วนที่ไม่ได้ใช้งานเป็นราคาทุนเนื่องจากการมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีสำหรับที่ดินดังกล่าวโดยบันทึกเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนแทน รวมทั้งมีการ

ปรับปรุงข้อผิดพลาดในการบันทึกบัญชี ทำให้ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ที่บันทึกอยู่ในบัญชีของคู่ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นมียอดยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 เป็นจำนวนประมาณ 176 ล้านบาท

ต่อมา ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการประเมินราคาที่ดินใหม่ โดยราคาที่ดินใหม่มีราคาลดลงจากราคาที่ดินประเมินไว้ในปี 2550-2551 กล่าวคือ ราคาประเมินที่ดินในปี 2550-2551 มีจำนวนรวมประมาณ 210 ล้านบาท แบ่งเป็นราคาประเมินที่ดินที่อำเภอดอนสัก จังหวัดสุราษฎร์ธานี จำนวน 148 ล้านบาท (คำนวณตามวิธีรายได้เนื่องจากผู้ประเมินราคามีความเห็นว่าที่ดินดังกล่าวเป็นทรัพย์สินสำหรับใช้ในการดำเนินงานท่าเรือของบริษัท จึงเป็นวิธีการที่สอดคล้องกับภาวะตลาดของทรัพย์สินและการใช้ประโยชน์สูงสุดและดีที่สุด ณ ขณะนั้น) และที่ดินที่อำเภอเกาะสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี จำนวนประมาณ 62 ล้านบาท (คำนวณตามวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดเนื่องจากมีข้อมูลตลาดที่สามารถนำมาเทียบเคียงหรือเปรียบเทียบกับทรัพย์สินที่ประเมินได้) ต่อมา ได้มีการประเมินราคาที่ดินดังกล่าวใหม่ในปี 2555 โดยผู้ประเมินราคายาวใหม่ซึ่งใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดสำหรับที่ดินที่ตั้งอยู่อำเภอดอนสัก และอำเภอเกาะสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี เนื่องจากผู้ประเมินราคามีความเห็นว่าเป็นวิธีที่ดีที่สุดและชัดเจนที่สุด เนื่องจากเป็นการวิเคราะห์มูลค่าจากการซื้อขายในตลาดเป็นสำคัญ โดยมีข้อมูลตลาดที่มีลักษณะคล้ายคลึงกันหรือประเภทเดียวกันที่สามารถนำมาสนับสนุนทางการตลาดจำนวนมากพอเพื่อนำมาเทียบเคียงหรือเปรียบเทียบกับทรัพย์สินที่ประเมินได้โดยตรง ซึ่งได้ประเมินราคาไว้ประมาณ 91 ล้านบาท และ 84 ล้านบาท ตามลำดับ รวมเป็นประมาณ 175 ล้านบาท ดังนั้น เมื่อนำผลรวมของราคาประเมินที่ดินทั้ง 2 แห่งในปี 2551 มาเปรียบเทียบกับผลรวมของราคาประเมินที่ดินในปี 2555 จะพบว่า มีส่วนต่างเป็นจำนวนลดลงประมาณ 35 ล้านบาท และมีการปรับปรุงค่าใช้จ่ายในการประเมินราคาประมาณ 2 ล้านบาท ส่งผลให้มีการปรับมูลค่าที่ดินที่ประเมินใหม่ลดลงเป็นจำนวนประมาณ 37 ล้านบาท รวมทั้งมีการปรับปรุงจำนวนประมาณ 8 ล้านบาท อันเนื่องมาจากในปี 2556 บริษัทได้มีการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ ซึ่งกำหนดให้บริษัทระบุผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดจากความแตกต่างของมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินระหว่างเกณฑ์ทางบัญชีและภาษีอากร เพื่อรับรู้ผลกระทบทางภาษีเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ส่งผลให้องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีจำนวนลดลงเหลือประมาณ 131 ล้านบาท และมียอดเป็นจำนวนคงที่ตามจำนวนดังกล่าวจนถึง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558

ในงบการเงินงวดไตรมาสที่ 2 ของปี 2558 บริษัทได้มีการแก้ไขข้อผิดพลาดทางการบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน ที่ตั้งอยู่ในจังหวัดสุราษฎร์ธานี ซึ่งมีผลกระทบต้องบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 1 มกราคม 2557 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ทำให้ข้อหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และกำไรสะสม มีจำนวนเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเท่ากับราคาทุนที่ซื้อภายหลังการหักค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี) คือ 0.98 ล้านบาท นอกจากนี้ ในเดือนกรกฎาคม 2558 บริษัทได้แต่งตั้งบริษัทประเมินราคาเพื่อทำการประเมินราคาที่ดินจำนวน 1 แปลงที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานและเคยถูกตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าไว้ และพบว่า ราคาตลาดที่ดินประเมินได้มีราคาสูงกว่าราคาทุนที่ซื้อมา บริษัทจึงได้กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดินแปลงดังกล่าวเป็นรายได้อื่นจำนวน 0.25 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 และส่งผลให้อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวนเพิ่มขึ้นตามราคาทุนของที่ดินแปลงดังกล่าว คือ 0.25 ล้านบาท เป็น 1.23 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน”)

16.2 การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงินและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

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

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้รวมของบริษัท

ลักษณะรายได้	ปี 2555		ปี 2556		2557		6 เดือนแรกปี 2557		6 เดือนแรกปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการเดินเรือ										
- แบบประจำทางตามเที่ยวเวลา	471.26	81.57%	526.71	81.30%	566.43	83.74%	294.83	83.73%	264.15	82.50%
- แบบประจำทางแบบเหมาลำ	40.92	7.08%	42.41	6.55%	43.82	6.48%	22.30	6.33%	22.25	6.95%
รวมรายได้จากการให้บริการเดินเรือ	512.19	88.65%	569.13	87.84%	610.25	90.22%	317.13	90.06%	286.41	89.46%
รายได้บริการอื่น ^{1/}	0.02	0.00%	0.28	0.04%	0.19	0.03%	0.14	0.04%	-	-
รายได้จากการจำหน่ายอาหารและสินค้าสะดวกซื้อ	47.08	8.15%	53.07	8.19%	54.81	8.10%	29.857	8.48%	26.1	8.17%
รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ	559.29	96.80%	622.47	96.08%	665.24	98.35%	347.12	98.58%	312.57	97.63%
รายได้อื่น ^{2/}	18.48	3.20%	25.43	3.92%	11.19	1.65%	5.02	1.42%	7.59	2.37%
รายได้รวม	577.77	100.00%	647.90	100.00%	676.43	100.00%	352.14	100.00%	320.17	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 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีรายได้รวมประมาณ 320 ล้านบาท ลดลงประมาณร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2557 โดยมีรายได้หลักมาจากการให้บริการเดินเรือ และรายได้จากการจำหน่ายอาหารและสินค้าสะดวกซื้อ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 89 และร้อยละ 8 ของรายได้รวม ตามลำดับ

รายได้จากการขายและการให้บริการ

- รายได้จากการให้บริการ

ธุรกิจการให้บริการของบริษัทเป็นการให้บริการเดินเรือเฟอร์รี่แบบประจำทางตามเที่ยวเวลา (Scheduled Ferry Service) และแบบประจำทางแบบเหมาลำ (Chartered Ferry Service) ที่อำเภอคอนสัก จังหวัดสุราษฎร์ธานี โดยเส้นทางเดินเรือเฟอร์รี่ของบริษัทมี 2 เส้นทาง คือ เส้นทางระหว่างท่าเรือคอนสักสากลและท่าเรือสมุยสากล และเส้นทางระหว่างท่าเรือคอนสักสากลและท่าเรือเกาะพะงัน โดยในช่วงต้นปี 2555 บริษัทมีกองเรือเฟอร์รี่จำนวน 14 ลำ เพื่อให้บริการการเดินเรือแก่ผู้โดยสาร พร้อมกับการบรรทุกรถยนต์ประเภทต่างๆ และสินค้าทั่วไป ต่อมา บริษัทได้ขายเรือเฟอร์รี่ 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 อัตราเติบโตดังกล่าวส่วนใหญ่มากจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการเดินทางแบบประจำทางตามเที่ยวเวลาเป็นหลัก ซึ่งมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณร้อยละ 92 – 93 ของรายได้จากการให้บริการเดินเรือรวม เนื่องจากการให้บริการเดินเรือแบบประจำทางตามเที่ยวเวลาจะให้บริการตั้งแต่เวลา 05.00 น. – 20.30 น. และมีเที่ยวเรือให้บริการกว่า 40 เที่ยวต่อวัน โดยสามารถบรรทุกทั้งผู้โดยสารและรถยนต์ทุกประเภทที่ไม่มียานพาหนะติดเครื่องยนต์ 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 รายได้จากการให้บริการในเส้นทางระหว่างท่าเรือคอนสักสากลและท่าเรือสมุยสากลจะมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 68 – 69 ของรายได้จากการให้บริการเดินเรือรวม เนื่องจากมีจำนวนเที่ยวเรือวิ่งมากกว่า

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการเดินเรือเป็นจำนวน 286 ล้านบาท ลดลงประมาณร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2557 เนื่องจากการลดลงของอัตราค่าบริการเดินเรือเป็นหลัก ซึ่งเป็นไปตามประกาศของจังหวัดสุราษฎร์ธานีที่กำหนดให้ผู้ประกอบการให้บริการเรือเฟอร์รี่ทุกรายในจังหวัดสุราษฎร์ธานีกำหนดอัตราค่าโดยสารโดยอ้างอิงตามการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดีเซล โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 ราคาน้ำมันดีเซลในประเทศได้ปรับลดลงอย่างมากตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ส่งผลทำให้อัตราค่าโดยสารของบริษัทในเส้นทางระหว่างอำเภอคอนสักและอำเภอเกาะสมุยปรับลดลงเช่นกัน ส่วนอัตราค่าโดยสารในเส้นทางระหว่างอำเภอคอนสักและอำเภอเกาะพะงันไม่ได้รับผลกระทบเนื่องจากช่วงราคาในการปรับอัตราค่าโดยสารมีจำนวนกว้างกว่าเส้นทางระหว่างอำเภอคอนสักและอำเภอเกาะสมุย (โปรดดูช่วงราคาของอัตราค่าโดยสารของเส้นทางระหว่างอำเภอคอนสักและอำเภอเกาะสมุย และเส้นทางระหว่างอำเภอคอนสักและอำเภอเกาะพะงัน ตามประกาศของจังหวัดสุราษฎร์ธานี ในส่วนที่ 2.2 บทที่ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ หัวข้อ 2.2.2.1 กลยุทธ์ทางการตลาด) โดยบริษัทมีรายได้จากการให้บริการเดินทางแบบประจำทางตามเที่ยวเวลาคิดเป็นสัดส่วน

ประมาณร้อยละ 92 ของรายได้จากการให้บริการเดินเรือรวม และมีรายได้จากการให้บริการในเส้นทางระหว่างท่าเรือดอนสักสากลและท่าเรือสมุยสากล คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 66 ของรายได้จากการให้บริการเดินเรือรวม

โดยรายได้จากการให้บริการเดินเรือในปี 2555 – 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 - 2558 สามารถแบ่งตามลักษณะการให้บริการ และตามพื้นที่การให้บริการ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากการให้บริการเดินเรือ	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		6 เดือนแรกปี 2557		6 เดือนแรกปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
แบ่งตามลักษณะการให้บริการ										
- แบบประจำทางตามเที่ยวเวลา	471.26	92.01%	526.71	92.55%	566.43	92.82%	294.83	92.97%	264.15	92.23%
- แบบประจำทางแบบเหมาลำ	40.92	7.99%	42.41	7.45%	43.82	7.18%	22.30	7.03%	22.25	7.77%
รวมรายได้จากการให้บริการเดินเรือ	512.19	100.00%	569.13	100.00%	610.25	100.00%	317.13	100.00%	286.41	100.00%
แบ่งตามพื้นที่การให้บริการ										
- อำเภอดอนสัก-อำเภอเกาะสมุย	355.18	69.35%	389.76	68.48%	418.73	68.62%	215.00	67.79%	187.95	65.62%
- อำเภอดอนสัก-อำเภอเกาะพะงัน	156.98	30.65%	179.35	31.51%	191.51	31.38%	102.14	32.21%	98.46	34.38%
- อำเภอเกาะสมุย-อำเภอเกาะพะงัน*	0.03	0.01%	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมรายได้จากการให้บริการเดินเรือ	512.19	100.00%	569.13	100.00%	610.25	100.00%	317.13	100.00%	286.41	100.00%

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		6 เดือนแรกปี 2557		6 เดือนแรกปี 2558	
	จำนวนเที่ยว (เที่ยว)	รายได้/เที่ยว (บาท)	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	6,262	34,333	6,285	29,904
- อำเภอดอนสัก-อำเภอเกาะพะงัน	3,691	42,530	3,802	47,172	3,862	49,589	1,921	53,169	2,073	47,497
- อำเภอเกาะสมุย-อำเภอเกาะพะงัน*	1	30,000	-	-	-	-	-	-	-	-
รวม	15,105	33,908	16,014	35,539	16,525	36,929	8,183	38,755	8,358	34,267

หมายเหตุ: * ในปี 2553 บริษัทได้ทดลองเปิดให้บริการเดินเรือเฟอร์รี่ในเส้นทางระหว่างอำเภอเกาะสมุย-อำเภอเกาะพะงัน แต่ต่อมาได้ยกเลิกการให้บริการบริการในเส้นทางนี้ในช่วงปลายปี 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 ของจำนวนเที่ยวทั้งหมด ตามลำดับ โดยจำนวนเที่ยวที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 มาจากการให้บริการในเส้นทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะสมุย ซึ่งมีจำนวน 12,212 เที่ยว คิดเป็นรายได้ประมาณ 390 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 68 ของรายได้จากการให้บริการเดินเรือ แต่เมื่อดำเนินการเป็นรายได้เฉลี่ย/เที่ยว จะพบว่า เส้นทางเดินเรือระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอ

เกาะพะงัน มีรายได้เฉลี่ยในปี 2556 ประมาณ 47,172 บาท/เที่ยว เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับปี 2555 ในขณะที่เส้นทางการเดินเรือระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะสมุย มีรายได้เฉลี่ยในปี 2556 ประมาณ 31,918 บาท/เที่ยว เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปี 2555 โดยที่รายได้เฉลี่ย/เที่ยวของเส้นทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะพะงันมีจำนวนสูงกว่าเส้นทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะสมุย เนื่องจากมีอัตราค่าบริการต่อเที่ยวสูงกว่า เพราะใช้ระยะเวลาในการเดินทางที่มากกว่า กล่าวคือ เส้นทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะพะงันจะใช้เวลาเดินทางประมาณ 2 ชั่วโมง 30 นาที ส่วนเส้นทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะสมุยจะใช้เวลาเดินทางประมาณ 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) ซึ่งสัดส่วนจำนวนเที่ยวของเส้นทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะสมุย และเส้นทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะพะงัน คิดเป็นประมาณร้อยละ 77 และร้อยละ 23 ของจำนวนเที่ยวทั้งหมด ตามลำดับ โดยจำนวนเที่ยวที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 มาจากการให้บริการในเส้นทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะสมุย ซึ่งมีจำนวน 12,663 เที่ยว คิดเป็นรายได้ประมาณ 419 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 69 ของรายได้จากการให้บริการเดินเรือ แต่เมื่อคำนวณเป็นรายได้เฉลี่ย/เที่ยว จะพบว่า เส้นทางเดินเรือระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะพะงัน มีรายได้เฉลี่ยในปี 2557 ประมาณ 49,589 บาท/เที่ยว เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปี 2556 ในขณะที่เส้นทางการเดินเรือระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะสมุย 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 ส่งผลทำให้บริษัทมีการปรับอัตราค่าบริการให้บริการสำหรับเส้นทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะสมุยลดลงในช่วงปลายไตรมาสที่ 3 ของปี 2557 เป็นต้นมา ส่วนอัตราค่าบริการให้บริการสำหรับเส้นทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะพะงันไม่ได้ผลกระทบเนื่องจากช่วงราคาในการปรับอัตราค่าโดยสารของเส้นทางการเดินเรือระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะพะงันมีจำนวนกว้างกว่าเส้นทางการเดินเรือระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะสมุย (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2.2 บทที่ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ หัวข้อ 2.2.1 กลยุทธ์ทางการตลาด)

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการเป็นจำนวน 286 ล้านบาท ลดลงประมาณ 31 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลงประมาณร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีจำนวนเที่ยวเดินเรือทั้งหมด 8,358 เที่ยว แบ่งเป็นจำนวนเที่ยวของเส้นทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะสมุย และเส้นทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะพะงัน เท่ากับ 6,285 เที่ยว และ 2,073 เที่ยว ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุหลักที่

รายได้จากการให้บริการในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 มีจำนวนลดลงเป็นผลมาจากการลดลงของอัตราค่าบริการของเส้นทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอกาละสมุขเป็นสำคัญ ซึ่งได้ถูกปรับลดลงตามการลดลงของราคาน้ำมันดีเซล กล่าวคือ อัตราค่าบริการในเส้นทางดังกล่าวสำหรับบุคคลทั่วไปในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 150 บาท/คน/เที่ยว และปรับลดลงเหลือ 120 - 130 บาท/คน/เที่ยว ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 ซึ่งมีผลทำให้รายได้เฉลี่ยของเส้นทาง การเดินทางระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอกาละสมุข มีจำนวนลดลงเหลือประมาณ 29,904 บาท/เที่ยว ในขณะที่รายได้เฉลี่ยของเส้นทาง การเดินทางเรือระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอกาละสมุขมีจำนวนประมาณ 47,497 บาท/เที่ยว ไม่ได้รับผลกระทบจากการลดลงของราคาน้ำมันดีเซล เนื่องจากช่วงราคาในการปรับอัตราค่าโดยสารของเส้นทาง การเดินทางเรือระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอกาละสมุขมีจำนวนกว้างกว่าเส้นทาง การเดินทางเรือระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอกาละสมุข

- รายได้จากการขาย

บริษัทมีรายได้จากการขาย ซึ่งมาจากการจำหน่ายสินค้าประเภทอุปโภคและบริโภคในบริเวณท่าเรือและในเรือเฟอร์รี่ของบริษัท ซึ่งในปี 2555 – 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 47 ล้านบาท 53 ล้านบาท และ 55 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8 ของรายได้รวม โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปีมาจากรายได้จากการขายสินค้าสำเร็จรูปเป็นสำคัญ ส่วนรายได้จากการขายในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 มีจำนวน 26 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8 ของรายได้รวมเช่นกัน ซึ่งสามารถแบ่งประเภทของรายได้จากการขายได้ดังนี้

รายได้จากการขาย	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		6 เดือนแรกปี 2557		6 เดือนแรกปี 2558	
	จำนวน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	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%	25.76	86.30%	20.03	76.55%
รายได้จากการขายอาหารและเครื่องดื่ม	7.73	16.42%	7.97	15.03%	8.12	14.82%	3.99	13.38%	6.06	23.15%
รายได้จากการรับฝากขายสินค้าอื่นๆ	0.12	0.25%	0.17	0.32%	0.18	0.32%	0.10	0.32%	0.08	0.30%
รวมรายได้จากการขาย	47.08	100.00%	53.07	100.00%	54.81	100.00%	29.85	100.00%	26.17	100.00%

รายได้จากการขายมาจากการขายสินค้าสำเร็จรูปเป็นสำคัญ ซึ่งได้แก่ เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ น้ำดื่ม และขนมขบเคี้ยวสำเร็จรูป เป็นต้น โดยในช่วงปี 2555 – 2557 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 83 – 85 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ซึ่งเป็นการขายสินค้าอุปโภคและบริโภคในร้านสะดวกซื้อ “Fresh Mart” ของบริษัท ที่ตั้งอยู่แถวบริเวณท่าเรือ และในเรือเฟอร์รี่ ส่วนในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 รายได้จากการขายสินค้าสำเร็จรูปมีสัดส่วนลดลงเหลือประมาณร้อยละ 77 ของรายได้จากการขายทั้งหมด เนื่องจากบริษัทได้ปฏิบัติตามนโยบายของภาครัฐ โดยยกเลิกการขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ในพื้นที่บริเวณท่าเรือ และในเรือเฟอร์รี่ ทำให้มียอดขายลดลง

นอกจากนี้ บริษัทมีรายได้จากการขายอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 15 – 16 ของรายได้จากการขายทั้งหมดในช่วงปี 2555 – 2557 โดยบริษัทได้จัดสรรสถานที่ในบริเวณท่าเรือเพื่อเป็นร้านอาหาร เพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ที่มาใช้บริการเรือเฟอร์รี่และอยู่ระหว่างรอการขึ้นเรือ ส่วนในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 รายได้จากการขายอาหารและเครื่องดื่มมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 23 ของรายได้จากการขายทั้งหมด เนื่องจากรายได้จากการขายสินค้าสำเร็จรูปมีสัดส่วนลดลงตามเหตุผลที่กล่าวข้างต้น และนอกจากนี้ บริษัทได้เริ่มเปิดขายร้านกาแฟเครื่องดื่มการค้า “ดอยช้าง” ภายในบริเวณท่าเรือดอนสักสากลและท่าเรือสมุยสากลในช่วงปลายปี 2557 และได้เปิดให้บริการภัตตาคารแห่ง

ใหม่ที่ท่าเรือสมุยสากลในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 จึงทำให้มีรายได้จากการขายอาหารและเครื่องดื่มในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นด้วย

- รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัท ได้แก่ รายได้จากการให้บริการจองตั๋วเรือโดยสารผ่านสายการบินพันธมิตร รายได้จากค่าโฆษณาป้ายที่บริเวณท่าเรือและในเรือเฟอร์รี่ รายได้จากค่าโฆษณาในแผ่นพับแนะนำสถานที่ท่องเที่ยว (Guide Map) กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน รายได้จากการขายเศษซาก รายได้ค่าดำเนินการ รายได้ค่าเช่า ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ เป็นต้น โดยในปี 2555 – 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีรายได้อื่นประมาณ 18 ล้านบาท 25 ล้านบาท 11 ล้านบาท และ 8 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2 – 4 เมื่อเทียบกับรายได้รวม

รายละเอียดของรายได้อื่นของบริษัทในปี 2555 – 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 - 2558 มีดังนี้

รายได้อื่น	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		6 เดือนแรก ปี 2557		6 เดือนแรก ปี 2558	
	จำนวน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	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%	2.84	56.53%	3.00	39.52%
รายได้จากค่าโฆษณา	2.37	12.82%	2.52	9.93%	2.43	21.75%	1.23	24.59%	2.15	28.27%
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	10.00	54.12%	11.96	47.05%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-	-
รายได้จากการขายเศษซาก	0.29	1.56%	1.63	6.41%	1.17	10.47%	0.06	1.18%	0.06	0.74%
รายได้ค่าดำเนินการ	-	-	0.02	0.06%	0.32	2.87%	0.08	1.50%	0.36	4.77%
รายได้ค่าเช่า	0.46	2.48%	0.42	1.66%	0.40	3.59%	0.20	4.01%	0.24	3.12%
ดอกเบี้ยรับ	0.26	1.41%	0.37	1.46%	0.32	2.85%	0.15	3.01%	0.09	1.23%
รายได้อื่นๆ*	5.10	27.61%	5.93	23.33%	1.27	11.37%	0.46	9.19%	1.70	22.36%
รวมรายได้อื่นๆ	18.48	100.00%	25.43	100.00%	11.19	100.00%	5.02	100.00%	7.59	100.00%

หมายเหตุ: * รายได้อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากการเรียกเก็บค่าไฟฟ้า รายได้บัตรสมาชิก กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ค่าปรับ และรายได้เงินชดเชยค่าสินไหมทดแทนและอื่นๆ เป็นต้น

ในปี 2555 รายได้อื่นของบริษัทมีจำนวนประมาณ 18 ล้านบาท โดยรายได้หลักมาจากกำไรจากการจำหน่ายเรือวิ่งนอกในราคา 10 ล้านบาท ซึ่งได้ตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้ว และรายได้จากค่าโฆษณาที่บริเวณท่าเรือและในเรือเฟอร์รี่ และในแผ่นพับแนะนำสถานที่ท่องเที่ยว จำนวนประมาณ 2 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2555 บริษัทมีรายได้พิเศษ คือ รายได้จากค่าปรับที่เรียกเก็บจากบริษัทที่เกี่ยวข้องเนื่องจากผิดสัญญาซื้อขายที่ดิน จำนวนประมาณ 4 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องชำระค่าซื้อที่ดินที่เกาะวังนกล่าช้า บริษัทจึงได้คิดดอกเบี้ยจากบริษัทที่เกี่ยวข้องสำหรับการชำระค่าซื้อที่ดินล่าช้าในอัตราเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทต้องจ่ายให้แก่เจ้าหนี้สถาบันการเงิน ซึ่งคิดเป็นจำนวนประมาณ 4 ล้านบาทในปี 2555

ในปี 2556 รายได้อื่นของบริษัทมีจำนวนประมาณ 25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 7 ล้านบาทจากปี 2555 เนื่องจากบริษัทได้เริ่มทำธุรกิจกับสายการบินพันธมิตร โดยผู้ให้บริการจองตั๋วเครื่องบินสามารถจองซื้อตั๋วเรือเฟอร์รี่ในคราวเดียวกัน ซึ่งเป็นการเพิ่มช่องทางในการจำหน่ายตั๋วเรือโดยสาร ทำให้บริษัทมีรายได้จากการให้บริการในส่วนนี้ประมาณ 3 ล้านบาทใน

ขณะเดียวกัน บริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินประมาณ 12 ล้านบาท ซึ่งมาจากการจำหน่ายที่ดินที่เกาะวังนอกเป็นหลัก และมีรายได้เงินชดเชยค่าสินไหมทดแทนเรือว่างเงินไฟไหม้ จำนวนประมาณ 5 ล้านบาท

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

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีรายได้อื่นจำนวนประมาณ 8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2557 ซึ่งมีจำนวนประมาณ 5 ล้านบาท เนื่องจากในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีรายได้จากค่าโฆษณาเพิ่มขึ้นประมาณ 1 ล้านบาท และบริษัทได้ชำระค่าคดีความให้แก่คู่กรณี ซึ่งเป็นจำนวนที่ต่ำกว่าที่เคยตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายไว้ ดังนั้น บริษัทจึงได้บันทึกส่วนต่างดังกล่าวกลับเข้าเป็นรายได้อื่น ซึ่งมีจำนวนประมาณ 1 ล้านบาท รวมทั้งมีการบันทึกกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดินเข้าเป็นรายได้อื่นเป็นจำนวน 0.25 ล้านบาท

ต้นทุนการให้บริการ และต้นทุนขาย

บริษัทมีต้นทุนขายและการให้บริการรวมเป็นจำนวนประมาณ 433 ล้านบาท 487 ล้านบาท 511 ล้านบาท และ 230 ล้านบาท ในปี 2555 – 2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นประมาณร้อยละ 77 ร้อยละ 78 ร้อยละ 77 และร้อยละ 74 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

- ต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนการให้บริการของบริษัทมีจำนวนประมาณ 392 ล้านบาท 440 ล้านบาท 462 ล้านบาท และ 206 ล้านบาท ในปี 2555 – 2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราต้นทุนต่อรายได้จากการให้บริการ ประมาณร้อยละ 68-77 ซึ่งต้นทุนการให้บริการมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

ต้นทุนการให้บริการ	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		6 เดือนแรกปี 2557		6 เดือนแรกปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อลื่น	247.59	63.14%	245.20	55.68%	255.01	55.16%	127.64	56.43%	104.26	50.67%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	48.62	12.40%	57.91	13.15%	59.46	12.86%	27.34	12.09%	30.25	14.70%
ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาและค่าวัสดุอุปกรณ์และของใช้สิ้นเปลือง	35.85	9.14%	53.83	12.22%	58.39	12.63%	21.12	9.34%	19.61	9.53%
ค่าเสื่อมราคาและตัดจ่าย	26.31	6.71%	41.17	9.35%	41.45	8.97%	20.52	9.07%	24.45	11.88%
ค่าจอดเรือและค่าเที่ยวเรือและค่าเรือเทียบท่า	9.11	2.32%	15.01	3.41%	17.09	3.70%	8.44	3.73%	8.84	4.30%
อื่นๆ*	24.66	6.29%	27.24	6.19%	30.92	6.69%	21.12	9.34%	18.38	8.93%
รวมต้นทุนการให้บริการ	392.13	100.00%	440.37	100.00%	462.32	100.00%	226.19	100.00%	205.79	100.00%

หมายเหตุ: *อื่นๆ ได้แก่ ค่าไฟฟ้าและสาธารณูปโภค ค่าทำตัวเรือผ่านท่า ค่าเช่าที่ดินและบริการ ค่าเบี้ยประกันภัย ค่ารักษาความปลอดภัย และต้นทุนอื่นๆ

ต้นทุนการให้บริการหลักของบริษัท คือ ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อลื่น ซึ่งมีจำนวนประมาณ 248 ล้านบาท 245 ล้านบาท 255 ล้านบาท และ 104 ล้านบาท ในปี 2555 – 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 63 ของต้นทุนการให้บริการรวมในปี 2555 และปรับลดลงมาเหลือประมาณร้อยละ 56 ร้อยละ 55 และร้อยละ 51 ของต้นทุนการให้บริการในปี 2556-2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุที่ค่าน้ำมัน

เชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อลื่นมีสัดส่วนลดลงเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาและค่าวัสดุอุปกรณ์และของใช้สิ้นเปลือง และค่าเสื่อมราคาและตัดจ่าย ส่วนต้นทุนหลักที่สำคัญรองลงมาได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งมีจำนวนประมาณ 49 ล้านบาท 58 ล้านบาท 59 ล้านบาท และ 30 ล้านบาท ในปี 2555 – 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 12-15 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 ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาและค่าวัสดุอุปกรณ์และของใช้สิ้นเปลือง 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 ซึ่งการซ่อมใหญดังกล่าวเป็นไปตามรอบของการซ่อมบำรุง กอปรกับในปี 2556 บริษัทได้เริ่มตัดค่าเสื่อมราคาสำหรับท่าเทียบเรือและอุปกรณ์บนท่าเทียบเรือสมุยสากล ซึ่งบริษัทได้ลงทุนไปประมาณ 67 ล้านบาท และมีการลงทุนอื่นๆ เพิ่มเติม จึงทำให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจ่ายในปี 2556 เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 41 ล้านบาท

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

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีต้นทุนการให้บริการเป็นจำนวนประมาณ 206 ล้านบาท ลดลงประมาณ 20 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลงประมาณร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2557 ซึ่งเป็นอัตราลดลงที่สอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการให้บริการ ที่มีอัตราลดลงประมาณร้อยละ 10 โดยต้นทุนหลักที่ลดลงได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อลื่น ซึ่งลดลงประมาณ 23 ล้านบาท หรือลดลงประมาณร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2557 เนื่องจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงลดลง อีกทั้งบริษัทได้ติดตั้งระบบ Purify น้ำมันหล่อลื่น ทำให้สามารถนำน้ำมันหล่อลื่นกลับมาใช้งานได้อีก

- ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทมีจำนวนประมาณ 41 ล้านบาท 47 ล้านบาท 48 ล้านบาท และ 24 ล้านบาท ในปี 2555 – 2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย ประมาณร้อยละ 86-92 ซึ่งต้นทุนขายมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

ต้นทุนขาย	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		6 เดือนแรกปี 2557		6 เดือนแรกปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนค่าสินค้า	30.23	74.50%	32.98	70.87%	34.05	70.48%	18.44	73.63%	16.19	67.12%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	7.92	19.52%	10.66	22.91%	11.08	22.93%	5.09	20.31%	26.04	25.05%
ค่าเสื่อมราคาและตัดจ่าย	0.45	1.11%	0.40	0.86%	0.45	0.93%	0.21	0.82%	0.28	1.15%
ค่าวัสดุอุปกรณ์และของใช้สิ้นเปลือง	0.61	1.51%	0.21	0.45%	0.16	0.33%	0.07	0.29%	0.13	0.52%
อื่น ๆ	1.36	3.36%	2.29	4.91%	2.58	5.34%	1.24	4.94%	1.49	6.16%
รวมต้นทุนขาย	40.57	100.00%	46.53	100.00%	48.31	100.00%	25.04	100.00%	24.12	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 เนื่องจากการปรับค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาท ตามนโยบายของภาครัฐ

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีต้นทุนขายเป็นจำนวนประมาณ 24 ล้านบาท ลดลงประมาณร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยต้นทุนขายหลักได้แก่ ต้นทุนค่าสินค้า และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 67 และร้อยละ 25 ของต้นทุนขายรวม ตามลำดับ

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายที่สำคัญของบริษัท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และต้นทุนทางการเงิน โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารมีสัดส่วนรวมกันประมาณร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับรายได้รวมในปี 2555 และลดลงเหลือประมาณร้อยละ 10 และร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับรายได้รวมในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมในแต่ละปี ส่วนในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีรายได้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมกัน คิดเป็นประมาณร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7 ในงวดเดียวกันของปี 2557 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากการตั้งจ่ายโบนัสและปรับเงินเดือนประจำปี ในขณะเดียวกัน ต้นทุนทางการเงินมีสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับรายได้รวมเช่นกัน คิดเป็นประมาณร้อยละ 2-4 ของรายได้รวม สำหรับในปี 2555 – 2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 โดยสามารถสรุปและวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในแต่ละประเภทในช่วงที่ผ่านมาได้ดังนี้ :-

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย ค่าคอมมิชชั่น ค่าขนส่ง และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเป็นหลัก โดยในปี 2555 – 2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 มีจำนวนรวมประมาณ 8 ล้านบาท 9 ล้านบาท 9 ล้านบาท และ 5 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1-2 ของรายได้รวม

- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555 – 2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 มีจำนวนประมาณ 53 ล้านบาท 55 ล้านบาท 45 ล้านบาท และ 23 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 9 ร้อยละ 9 ร้อยละ 7 และร้อยละ 7 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 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวนประมาณ 26 ล้านบาท 21 ล้านบาท 18 ล้านบาท และ 8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยอยู่ระหว่างประมาณร้อยละ 7 ต่อปี โดยบริษัทได้เบิกเงินกู้ระยะยาวเพื่อ Refinance จำนวน 402 ล้านบาทในปี 2555 และได้ทยอยชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวตามงวดและเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา ทำให้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยมีจำนวนลดลงอย่างต่อเนื่อง

กำไร

ในปี 2555 – 2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเป็นจำนวนประมาณ 127 ล้านบาท 136 ล้านบาท 155 ล้านบาท และ 83 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 23 ร้อยละ 22 ร้อยละ 23 และร้อยละ 26 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 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจให้บริการเรือโดยสารและขนส่งทางเรือ ประมาณ 81 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณ

ร้อยละ 28 ของรายได้จากการให้บริการเรือโดยสารและขนส่งทางเรือ ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ใกล้เคียงกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2557 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 29 ของรายได้จากการให้บริการเรือโดยสารและขนส่งทางเรือ อย่างไรก็ตาม เมื่อนำมาเปรียบเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 – 2557 จะพบว่า สาเหตุที่อัตรากำไรขั้นต้นในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 มีอัตราเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงลดลงและมีค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาและค่าวัสดุอุปกรณ์และของใช้สิ้นเปลืองลดลง

- กำไรขั้นต้น – ธุรกิจขาย

บริษัทมีผลประกอบการที่มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจขาย ประมาณ 7 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2555 – 2557 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 12-14 ของรายได้จากการขาย โดยกำไรมาจากการขายสินค้าสำเร็จรูปเป็นหลักสำหรับในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจขาย ประมาณ 2 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 8 ของรายได้จากการขาย ทั้งนี้ สาเหตุที่อัตรากำไรขั้นต้นในช่วงเวลาดังกล่าวลดลงจากช่วงเวลาที่ผ่านมานี้ เนื่องจากบริษัทได้ยกเลิกการขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์บริเวณท่าเรือและในเรือเฟอร์รี่ ซึ่งเป็นสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูง

- กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2555 - 2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 จำนวนประมาณ 51 ล้านบาท 69 ล้านบาท 85 ล้านบาท และ 47 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิประมาณร้อยละ 9 ร้อยละ 11 ร้อยละ 13 และร้อยละ 15 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 6 เดือนแรกของปี 2558 สามารถแบ่งแยกรายได้และกำไรตามส่วนงานธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (“BOI”) และที่ไม่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (“Non-BOI”) ได้ดังต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท	ปี 2555			ปี 2556			ปี 2557			6 เดือนแรกปี 2557			6 เดือนแรกปี 2558		
	BOI	Non-BOI	รวม	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	121	231	352	90	230*	320
ค่าใช้จ่ายรวม	(136)	(385)	(520)	(177)	(394)	(572)	(183)	(399)	(582)	(92)	(193)	(284)	(73)	(193)	(266)
กำไรก่อนภาษี	30	28	57	39	37	76	48	46	94	30	38	68	17	38	54
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	(6)	(6)	-	(7)	(7)	-	(9)	(9)	-	(8)	(8)	-	(7)	(7)
กำไรสุทธิ	30	22	51	39	30	69	48	37	85	30	30	60	17	30	47

หมายเหตุ: * ไม่ได้นำรายการปรับปรุงสำหรับการกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่า จำนวน 0.25 ล้านบาท มารวมคำนวณ เนื่องจากเป็นการปรับปรุงภายหลังการคำนวณภาษี ดังนั้น บริษัทจะนำรายได้ส่วนนี้ไปรับรู้และคำนวณภาษีในงวดไตรมาสที่ 3 ของปี 2558

ในปี 2555 บริษัทมีกำไรก่อนภาษี ประมาณ 57 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลประมาณ 6 ล้านบาท คิดเป็นอัตราค่าใช้จ่ายภาษีที่จ่ายจริงประมาณร้อยละ 11 ของกำไรก่อนภาษี เนื่องจากมีพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากร ฉบับที่ (530) พ.ศ. 2554 กำหนดลดหย่อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเหลือร้อยละ 23 ของกำไรสุทธิในปี 2555 จากอัตราปกติร้อยละ 30 กองกับบริษัทได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรายได้ที่เกิดจากการให้บริการของเรือราชา 7 เรืออาร์ 8 และเรืออาร์ 9 และมีการปรับกำไรก่อนภาษีด้วยรายการที่ไม่ถือเป็นรายจ่าย ซึ่งได้แก่ หนี้สงสัยจะสูญ การตั้งสำรองขาดทุนจากสินค้าล้าสมัย และค่าใช้จ่ายและดอกเบี้ยจ่ายผลประโยชน์พนักงาน เป็นต้น รวมทั้งมีการปรับปรุงค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะกับค่างวดจ่ายตามสัญญาเช่าทางการเงินตามหลักเกณฑ์ของกรมสรรพากร ส่งผลทำให้คงเหลือกำไรสุทธิในปี 2555 ประมาณ 51 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิในอัตราประมาณร้อยละ 9 ของรายได้รวม อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 บริษัทมีรายการขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจำนวนประมาณ 27 ล้านบาท ประกอบด้วย ขาดทุนจากการตีมูลค่าที่ดินที่อำเภอเกาะสมุยใหม่จำนวนประมาณ 37 ล้านบาท และมีภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น จำนวนประมาณ 10 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการปรับปรุงจากการนำมาตราฐานการบัญชี 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 รวมทั้งบริษัทได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรายได้ที่เกิดจากการให้บริการของเรือราชา 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 รวมทั้งบริษัทได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรายได้ที่เกิดจากการให้บริการของเรือราชา 7 เรืออาร์ 8 และเรืออาร์ 9 และมีการปรับปรุงกำไรก่อนภาษีตามวิธีการเหมือนปี 2555-2556 ส่งผลทำให้คงเหลือกำไรสุทธิในปี 2557 ประมาณ 85 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิในอัตราประมาณร้อยละ 13 ของรายได้รวม

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีกำไรก่อนภาษี ประมาณ 55 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลประมาณ 7 ล้านบาท คิดเป็นอัตราค่าใช้จ่ายภาษีที่จ่ายจริงเพียงประมาณร้อยละ 13 ของกำไรก่อนภาษี เนื่องจากมีพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากร ฉบับที่ (577) พ.ศ. 2557 กำหนดให้คงจัดเก็บอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิ เหมือนปี 2556 - 2557 รวมทั้งบริษัทได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรายได้ที่เกิดจากการให้บริการของเรือราชา 7 เรืออาร์ 8 และเรืออาร์ 9 และมีการปรับปรุงกำไรก่อนภาษีตามวิธีการเหมือนปี 2555-2557 ส่งผลทำให้คงเหลือกำไรสุทธิในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ประมาณ 47 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิในอัตราประมาณร้อยละ 15 ของรายได้รวม

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในปี 2555- 2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 18 ร้อยละ 21 ร้อยละ 21 และร้อยละ 21 ตามลำดับ อนึ่ง บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะ และหลังหักสำรองตามกฎหมาย และเงินสะสมอื่นๆ ตามที่บริษัทกำหนด (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.3 บทที่ 9 ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น หัวข้อ 9.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล) ทั้งนี้ บริษัทไม่ได้จ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการในปี 2555 – 2556 เนื่องจากบริษัทได้นำกำไรดังกล่าวไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการลงทุนก่อสร้างท่าเทียบเรือของท่าเรือสมุยสากล อาคาร และอุปกรณ์ต่างๆ ส่วนในปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิเป็นจำนวนประมาณ 85 ล้านบาท และได้มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมเป็นจำนวนประมาณ 21 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลจ่ายประมาณร้อยละ 25 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินของบริษัท ทั้งนี้ สาเหตุที่บริษัทจ่ายเงินปันผลในปี 2557 ในอัตราที่ต่ำกว่านโยบายที่กำหนด เนื่องจากบริษัทต้องการสำรองเงินสำหรับการลงทุนในการซื้อเรือเฟอร์รี่เพิ่มเติม จำนวน 1 ลำ ซึ่งคาดว่าจะใช้เงินลงทุนทั้งหมดประมาณ 200 ล้านบาท ส่วนในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทไม่ได้มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

สำหรับในอนาคต บริษัทจะดำเนินการตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลตามที่ได้รับอนุมัติในส่วนที่ 2.3 บทที่ 9 ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น หัวข้อ 9.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล อย่างเคร่งครัด

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวนประมาณ 763 ล้านบาท 720 ล้านบาท 733 ล้านบาท และ 748 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 81 – 83 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด ส่วนสินทรัพย์ที่สำคัญรองลงมา ได้แก่ สินค้าคงเหลือ และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2556 มีจำนวนลดลงประมาณ 43 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายที่ดินที่เกาะวังนอก ซึ่งได้บันทึกเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายในราคาตามมูลค่าตามบัญชีประมาณ 63 ล้านบาท ในขณะเดียวกัน ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ มีจำนวนลดลงเช่นกัน โดยลดลงประมาณ 21 ล้านบาท ตามการตัดค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งานของทรัพย์สิน ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2556 บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนของการซ่อมแซมเรือยานพาหนะ เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน และทรัพย์สินอื่นๆ มูลค่ารวมประมาณ 29 ล้านบาท และมีการรับโอนงานระหว่างก่อสร้างเป็นอาคารและสิ่งปลูกสร้างที่ทำเรือสมุยสากลและท่าเรือดอนสักสากล ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 70 ล้านบาท รวมทั้งมีการจำหน่ายเรือวิ่งเงินที่ถูกไฟไหม้คืนให้แก่บริษัทประกัน และจำหน่ายทรัพย์สินอื่นๆ ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีรวมประมาณ 5 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้มีการปรับปรุงแก้ไขข้อผิดพลาดทางบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน โดยได้นำมาบันทึกไว้ในบัญชีสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เป็นจำนวน 0.98 ล้านบาท ในขณะเดียวกัน ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นประมาณ 19 ล้านบาท เนื่องมาจากมีการสำรองอะไหล่และวัสดุสิ้นเปลืองเพิ่มขึ้นประมาณ 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 งานระหว่างก่อสร้างอาคารและสิ่งปลูกสร้างที่ทำเรือสมมุยสากลและท่าเรือดอนสักสากล เครื่องจักรและอุปกรณ์ เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน และทรัพย์สินอื่นๆ มูลค่ารวมประมาณ 53 ล้านบาท และมีการรับโอนงานระหว่างก่อสร้างเป็นอาคารและสิ่งปลูกสร้างที่ทำเรือสมมุยสากลและส่วนปรับปรุงและตกแต่งสำนักงานเช่าแห่งใหม่ ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 11 ล้านบาทในขณะเดียวกัน ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีสินค้าคงเหลือลดลงประมาณ 4 ล้านบาท เนื่องจากมีการเบิกอะไหล่และวัสดุไปใช้ในการซ่อมแซม และมูลค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่เก็บสต็อกมีมูลค่าลดลงตามการปรับราคาลดลงของน้ำมันในตลาดโลกและมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงประมาณ 2 ล้านบาท

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นงวดไตรมาสที่ 2 ปี 2558 มีจำนวน 748 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 16 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ซึ่งในระหว่างงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนของการซ่อมแซมเรือ และงานระหว่างก่อสร้าง และซื้อยานพาหนะเพิ่มจำนวน 5 คัน มูลค่ารวมประมาณ 43 ล้านบาท และมีการรับโอนงานระหว่างก่อสร้างเป็นอาคารและสิ่งปลูกสร้างที่ทำเรือดอนสักสากล และท่าเรือสมมุยสากล ซึ่งได้แก่ อาคารโกดังสินค้าและอะไหล่ อาคารจ่ายกระแสไฟฟ้า และอาคารบ้านพักผู้บริหาร เป็นต้น ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 16 ล้านบาท ส่งผลทำให้ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีมูลค่าเพิ่มขึ้นสุทธิประมาณ 15 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นประมาณ 4 ล้านบาท

รายละเอียดของสินทรัพย์หลักของบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้ :-

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น รวมประมาณ 16 ล้านบาท 21 ล้านบาท 19 ล้านบาท และ 16 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2 - 3 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้ :-

+ ลูกหนี้การค้า

บริษัทประกอบกิจการให้บริการโดยสารและขนส่งทางเรือแก่บุคคลทั่วไป ซึ่งโดยส่วนใหญ่ (ประมาณร้อยละ 60-70 ในปี 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558) บริษัทจะจำหน่ายตั๋วเรือโดยสารสำหรับบุคคลทั่วไปและยานพาหนะเป็นเงินสด เว้นแต่เป็นการให้บริการขนส่งยานพาหนะให้แก่นิติบุคคลที่เป็นลูกค้าประจำ และ/หรือเป็นการจำหน่ายตั๋วเรือโดยสารล่วงหน้าให้แก่ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือการจำหน่ายตั๋วเรือโดยสารทางออนไลน์ผ่านเครือข่ายของบริษัทสายการบินพันธมิตร และ/หรือการขายโฆษณาผ่านป้ายและแผ่นพับแนะนำสถานที่ท่องเที่ยว บริษัทได้มีนโยบายให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าดังกล่าวเป็นระยะเวลา 15 - 60 วัน โดยพิจารณาจากข้อมูลและประวัติลูกค้า ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของลูกค้า และประวัติการชำระเงินที่ผ่านมา อนึ่ง ในการจำหน่ายตั๋วเรือให้แก่ตัวแทนจำหน่าย บริษัทมีการกำหนดเครดิตเทอมที่แตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับการเจรจาต่อรอง และการวิเคราะห์ลูกหนี้ โดยจะมีทั้งจ่ายเงินสด และได้เครดิตเทอมในระหว่าง 15-30 วัน ทั้งนี้ บริษัท ราชาเฟอร์รี่พัฒนา จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้อง และเป็นตัวแทนจำหน่ายตั๋วเรือของบริษัท ได้รับเครดิตเทอมเป็นจำนวน 15 วัน โดยมีเงินวางประกันเป็นจำนวน 600,000 บาทด้วย ในขณะที่ตัวแทนจำหน่ายที่มีฐานะการเงินที่ดีจะได้รับเครดิตเทอมเป็นจำนวน 30 วันและ

ไม่ต้องมีเงินวางประกันกับบริษัท ส่วนลูกค้าที่ลงโฆษณาผ่านป้ายและแผ่นพับแนะนำสถานที่ท่องเที่ยวและเลือกชำระเป็นเครดิต จะต้องจ่ายค่าโฆษณาในอัตราที่สูงกว่าลูกค้าที่เลือกจ่ายเป็นเงินสดล่วงหน้าทั้งจำนวน แต่จะได้รับเครดิตเทอมเป็นจำนวน 60 วันเป็นการทดแทน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีลูกหนี้การค้า-สุทธิประมาณ 13 ล้านบาท 21 ล้านบาท 19 ล้านบาท และ 16 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2 – 3 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม โดยรายละเอียดของอายุลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 สามารถสรุปได้ดังนี้ :-

ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		6 เดือนแรก ปี 2558	
	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน
ลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	7.99	62.46%	14.47	68.56%	14.44	75.75%	15.50	93.69%
ลูกหนี้เกินกำหนดชำระ								
ไม่เกิน 3 เดือน	3.13	24.46%	6.47	30.68%	4.41	23.14%	0.84	5.05%
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%	-	-
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	0.17	1.32%	0.12	0.55%	0.18	0.93%	0.21	1.26%
ลูกหนี้การค้ารวม	12.79	100.00%	21.11	100.00%	19.06	100.00%	16.54	100.00%
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.12)	-0.90%	(0.12)	-0.55%	(0.18)	-0.93%	(0.21)	-1.26%
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	12.67	99.10%	20.99	99.45%	18.88	99.07%	16.33	98.74%

บริษัทมีนโยบายในการประมาณการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ โดยพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต การวิเคราะห์อายุหนี้ และสถานะเศรษฐกิจ ณ ขณะนั้นๆ ทั้งนี้ ในการวิเคราะห์อายุของหนี้ที่ค้างค้าง บริษัทมีนโยบายที่จะตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100 ของมูลค่าลูกหนี้สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือนขึ้นไป

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีลูกหนี้การค้ารวมประมาณ 13 ล้านบาท แบ่งเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวนประมาณ 8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 62 ของลูกหนี้การค้ารวม ลูกหนี้ที่ค้างเกินกำหนดชำระตั้งแต่ 3 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน จำนวนประมาณ 5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 36 ของลูกหนี้การค้ารวม และลูกหนี้ที่ค้างเกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไปจำนวน ประมาณ 0.17 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1 ของลูกหนี้การค้ารวม ทั้งนี้ ลูกค้าที่ค้างเกินกำหนดชำระส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งมีจำนวนรวมประมาณ 4 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 31 ของลูกหนี้การค้ารวม โดยบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าในปี 2555 เป็นจำนวน 0.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 1 ของลูกหนี้การค้ารวม เนื่องจากคาดว่าจะไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ดังกล่าวได้ ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้า-สุทธิ ประมาณ 13 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้ารวมประมาณ 21 ล้านบาท แบ่งเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวนประมาณ 14 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 69 ของลูกหนี้การค้ารวม ลูกหนี้ที่ค้างเกินกำหนดชำระตั้งแต่ 3 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน จำนวนประมาณ 7 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 31 ของลูกหนี้การค้ารวม และลูกหนี้ที่ค้างเกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไปจำนวน ประมาณ 0.12 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1 ของลูกหนี้การค้ารวม ทั้งนี้ ลูกค้าที่ค้างเกินกำหนดชำระส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน มีจำนวนรวมประมาณ 5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 25 ของลูกหนี้การค้ารวม โดยบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าในปี 2556 คงที่เท่ากับปี 2555 เป็นจำนวน 0.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 1 ของลูกหนี้การค้ารวม เนื่องจากคาดว่าจะไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ดังกล่าวได้ ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้า-สุทธิ ประมาณ 21 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้ารวมประมาณ 19 ล้านบาท แบ่งเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวนประมาณ 14 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 76 ของลูกหนี้การค้ารวม ลูกหนี้ที่ค้างเกินกำหนดชำระตั้งแต่ 3 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน จำนวนประมาณ 4 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 23 ของลูกหนี้การค้ารวม และลูกหนี้ที่ค้างเกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไปจำนวน ประมาณ 0.18 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1 ของลูกหนี้การค้ารวม ทั้งนี้ ลูกค้าที่ค้างเกินกำหนดชำระส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน มีจำนวนรวมประมาณ 3 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 16 ของลูกหนี้การค้ารวม โดยบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าในปี 2557 เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 0.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 1 ของลูกหนี้การค้ารวม เนื่องจากคาดว่าจะไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ดังกล่าวได้ ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้า-สุทธิ ประมาณ 19 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีลูกหนี้การค้ารวมประมาณ 17 ล้านบาท แบ่งเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวนประมาณ 15 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 94 ของลูกหนี้การค้ารวม ลูกหนี้ที่ค้างเกินกำหนดชำระตั้งแต่ 3 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน จำนวนประมาณ 1 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 5 ของลูกหนี้การค้ารวม และลูกหนี้ที่ค้างเกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไปจำนวน ประมาณ 0.21 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1 ของลูกหนี้การค้ารวม ทั้งนี้ ลูกค้าที่ค้างเกินกำหนดชำระส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน มีจำนวนรวมประมาณ 0.84 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 5 ของลูกหนี้การค้ารวม โดยบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าที่เป็นลูกค้าทั่วไปที่ไม่ใช่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันและค้างชำระเกิน 12 เดือนขึ้นไปในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 0.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 1 ของลูกหนี้การค้ารวม เนื่องจากคาดว่าจะไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ดังกล่าวได้ ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้า-สุทธิ ประมาณ 16 ล้านบาท

ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทมีความเห็นว่า นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ และระบบการควบคุมและติดตามการชำระหนี้ของลูกหนี้ที่กำหนดขึ้นมีความเหมาะสมและเพียงพอสำหรับธุรกิจของบริษัท โดยที่ผ่านมา บริษัทมีการปรับปรุงขั้นตอนการเรียกเก็บหนี้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพื่อให้สามารถเรียกเก็บเงินได้ภายในงวดที่ครบกำหนดชำระ ทำให้ยอดลูกหนี้การค้าที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันที่ค้างเกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือนในงวด 6 เดือนแรกปี 2558 ลดลงเหลือเพียง 0.84 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5 ของลูกค้าการค้ารวม ทั้งนี้ ส่วนใหญ่ บริษัทจะสามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าที่ค้างเกินกำหนดชำระที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันได้ภายใน 1 เดือนนับจากวันครบกำหนดชำระ ซึ่งในเดือนสิงหาคม 2558 บริษัทสามารถเรียกเก็บหนี้จากยอดลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน ที่ค้างชำระจำนวนรวมประมาณ 5 ล้านบาท ณ สิ้นงวดไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ได้แล้วทั้งหมด อนึ่ง บริษัทอาจพิจารณาปรับปรุงนโยบายทางด้านลูกหนี้ให้มีความเหมาะสมตามสถานการณ์โดยคำนึงถึงความเสี่ยงและประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับ

ในปี 2555 – 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ประมาณ 52 เท่า 37 เท่า 33 เท่า และ 35 เท่า ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนทางการเงินทางด้านระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ประมาณ 7 วัน 10 วัน 11 วัน และ 10 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับนโยบายการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้การค้าของบริษัท เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าเงินสด ทั้งนี้ สาเหตุที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2556-2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เนื่องจากบริษัทได้เริ่มทำธุรกรรมกับลูกค้าสายการบินที่เป็นพันธมิตรในปี 2556 และให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าดังกล่าวเป็นระยะเวลา 30 วัน อีกทั้งยอดขายจากการจำหน่ายตั๋วเล่มและตั๋วแพ็คเกจมีจำนวนเพิ่มขึ้นในระบะเวลาดังกล่าว

+ลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้อื่นประกอบด้วย ลูกหนี้พนักงาน ลูกหนี้จากรายได้ค่าเบี้ยปรับ และลูกหนี้เงินขาดเกินบัญชี ซึ่งมีจำนวนรวมประมาณ 4 ล้านบาท 0.34 ล้านบาท 0.23 ล้านบาท และ 0.33 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ตามลำดับ โดยในปี 2555 บริษัทมีลูกหนี้อื่นค่อนข้างสูงเนื่องมาจากบริษัทมีรายได้จากค่าปรับเนื่องจากผิดสัญญาซื้อขายที่ดินกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวนประมาณ 4 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้อื่นในปี 2555 ประมาณ 0.14 ล้านบาท และเพิ่มเป็น 0.17 ล้านบาทในปี 2556 และ 2557 และเพิ่มเป็น 0.32 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ทำให้คงเหลือลูกหนี้อื่น-สุทธิ ประมาณ 4 ล้านบาท 0.17 ล้านบาท 0.06 ล้านบาท และ 0.002 ล้านบาท ในปี 2555 – 2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ

- สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีนโยบายบันทึกมูลค่าสินค้าคงเหลือในราคาทุนตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักหรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ แล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า โดยบริษัทจะบันทึกขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้าในงบกำไรขาดทุนในกรณีที่สินค้าคงเหลือมีการเสื่อมคุณภาพ เสียหาย ล้าสมัย และค้างนาน ทำให้ราคาทุนของสินค้าคงเหลือในงวดบัญชีนั้น มีราคาสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ อย่างไรก็ตาม เมื่อสถานการณ์ที่ทำให้การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้ต่ำกว่าราคาทุนหมดไปหรือยังคงมีอยู่แต่เป็นไปในทางที่ลดลง บริษัทจะบันทึกกลับรายการผลขาดทุนที่เคยรับรู้ในงวดบัญชีก่อนๆ ในงบกำไรขาดทุนของงวดบัญชีนั้นๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ-สุทธิประมาณ 31 ล้านบาท 50 ล้านบาท 46 ล้านบาท และ 45 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 4 ร้อยละ 7 ร้อยละ 6 และร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายละเอียดของสินค้าคงเหลือของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 สามารถสรุปได้ดังนี้ :-

ตารางแสดงรายละเอียดของสินค้าคงเหลือ

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		6 เดือนแรกปี 2558	
	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน
อะไหล่และวัสดุสิ้นเปลือง	20.33	65.14%	38.09	76.00%	36.57	78.41%	36.87	80.93%
น้ำมันเชื้อเพลิง	9.09	29.13%	9.27	18.50%	7.14	15.31%	6.28	13.79%
อาหารและเครื่องดื่ม	1.79	5.73%	2.76	5.50%	2.93	6.29%	2.40	5.27%

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		6 เดือนแรกปี 2558	
	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน
รวมสินค้าคงเหลือ	31.21	100.00%	50.12	100.00%	46.64	100.00%	45.56	100.00%
หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	-0.56	-1.78%	-0.61	-1.22%	-0.68	-1.46%	-0.68	-1.50%
สินค้าคงเหลือ -สุทธิ	30.65	98.22%	49.51	98.78%	45.96	98.54%	44.88	98.50%

สินค้าคงเหลือของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในรูปของอะไหล่และวัสดุสิ้นเปลืองมีจำนวนประมาณ 20 ล้านบาท 38 ล้านบาท 37 ล้านบาท และ 37 ล้านบาท ในปี 2555 - 2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 65 ร้อยละ 76 ร้อยละ 78 และร้อยละ 81 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งหมด สำหรับช่วงระยะเวลาเดียวกันตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทได้สำรองเก็บสต็อกอะไหล่เพิ่มขึ้นประมาณ 18 ล้านบาท เพื่อรองรับการซ่อมใหญ่ของเรือเฟอร์รี่ตามรอบเวลาซ่อมบำรุงที่กำหนด ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายเก็บสต็อกอะไหล่สิ้นเปลืองเป็นเวลาไม่เกิน 2 เดือน และอะไหล่ชิ้นใหญ่เป็นเวลาไม่เกิน 6 เดือน

สินค้าคงเหลือส่วนที่เหลือเป็นน้ำมันเชื้อเพลิงมีจำนวนประมาณ 9 ล้านบาท 9 ล้านบาท 7 ล้านบาท และ 6 ล้านบาท ในปี 2555 - 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 29 ร้อยละ 19 ร้อยละ 15 และร้อยละ 14 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งหมด สำหรับช่วงระยะเวลาเดียวกัน ตามลำดับ โดยน้ำมันเชื้อเพลิง ประกอบด้วย (1) น้ำมันเชื้อเพลิงที่ซื้อจากผู้จัดหาจำหน่าย ได้แก่ น้ำมันดีเซล และน้ำมันเตา ซึ่งบริษัทจะนำมาผ่านกระบวนการผสมตามสูตรที่บริษัทคิดค้นขึ้นเพื่อใช้ในการเดินเรือเฟอร์รี่ของบริษัท และ (2) น้ำมันที่ผสมแล้วและอยู่ในเรือเฟอร์รี่แต่ละลำของบริษัท ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2555 - 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 น้ำมันที่ผสมแล้วและอยู่ในเรือเฟอร์รี่แต่ละลำของบริษัทมีการเคลื่อนไหวดังนี้

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		6 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	4.79	98.96
จำนวนที่มีสำหรับใช้	8.83	243.81	9.30	244.31	9.57	252.64	5.03	104.47
หักใช้ไปในระหว่างปี	(8.58)	(237.10)	(9.04)	(237.38)	(9.33)	(247.12)	(4.81)	(99.82)
ยอดยกไป	0.25	6.71	0.26	6.93	0.24	5.52	0.22	4.65

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายจัดเก็บสต็อกน้ำมันเชื้อเพลิงประเภทน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตาให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยคำนึงถึงระดับราคา ณ จุดเวลาที่ซื้อ ต้นทุนการเก็บรักษา (Inventory Carrying Cost) ต้นทุนการสั่งซื้อ (Order Cost) และต้นทุนสินค้าขาดแคลนให้อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งโดยปกติ บริษัทมีนโยบายที่จะจัดเก็บน้ำมันเชื้อเพลิงไว้ที่เรือเฟอร์รี่เป็นหลัก โดยจะจัดเก็บน้ำมันผสมไว้ที่เรือเฟอร์รี่แต่ละลำ ประมาณ 15,000 - 20,000 ลิตร/ลำ และจะจัดเก็บน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตาขั้นต่ำไม่เกิน 10,000 ลิตรไว้ที่คลัง ซึ่งเพียงพอสำหรับใช้เดินเรือเฟอร์รี่ได้อย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ บริษัทมีสินค้าสำเร็จรูปประเภทอาหารและเครื่องดื่ม เพื่อจำหน่ายในร้านอาหาร และร้านสะดวกซื้อบนท่าเรือและในเรือเฟอร์รี่ของบริษัท โดยมีจำนวนประมาณ 2 ล้านบาท 3 ล้านบาท 3 ล้านบาท และ 2 ล้านบาท ในปี 2555 – 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นประมาณร้อยละ 5-6 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งหมด ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน

ในช่วงปี 2555 – 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือประมาณ 20 เท่า 20 เท่า 17 เท่า และ 18 เท่า ตามลำดับ คิดเป็นระยะเวลาการขายสินค้าโดยเฉลี่ยประมาณ 18 วัน 18 วัน 21 วัน และ 20 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นระยะเวลาขายสินค้าที่ค่อนข้างคงที่ โดยในปัจจุบัน บริษัทมีนโยบายในการจัดเก็บสินค้าสำเร็จรูปประมาณ 30 - 45 วันของประมาณการยอดขาย เพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาขายสินค้าของบริษัทในปัจจุบัน

อนึ่ง ในปี 2555 – 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ ซึ่งได้แก่ 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 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ จำนวนประมาณ 616 ล้านบาท 595 ล้านบาท 601 ล้านบาท และ 615 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		ไตรมาสที่ 2 ปี 2558	
	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน
ที่ดิน	174.49	28.31%	174.49	29.33%	174.49	29.04%	174.49	28.36%
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	12.17	1.97%	10.90	1.83%	9.63	1.60%	9.96	1.62%
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	31.16	5.06%	92.05	15.47%	92.80	15.45%	103.54	16.83%
เรือและส่วนซ่อมแซมและสำรวจเรือ	314.71	51.07%	297.89	50.07%	290.12	48.29%	291.88	47.43%
เครื่องจักรและอุปกรณ์	7.85	1.27%	6.77	1.14%	9.12	1.52%	8.15	1.33%
เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน	5.77	0.94%	4.81	0.81%	5.76	0.96%	5.82	0.95%
ยานพาหนะ	2.83	0.46%	4.69	0.79%	3.33	0.55%	7.94	1.29%
งานระหว่างก่อสร้าง	67.32	10.92%	3.29	0.55%	15.57	2.59%	13.55	2.20%
รวม	616.28	100.00%	594.88	100.00%	600.81	100.00%	615.34	100.00%

สินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ประเภทเรือและส่วนซ่อมแซมและสำรวจเรือ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 47 – 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 และงานติดตั้งไฟฟ้าและน้ำประปาโกดังที่ท่าเรือดอนสักสากล จำนวนรวมประมาณ 2 ล้านบาท เข้ามาอยู่ในทรัพย์สินประเภทอาคารและสิ่งปลูกสร้าง และมีเครื่องจักรสำหรับผลิตน้ำมันไบโอดีเซลที่หยุดใช้งานเป็นการชั่วคราวเนื่องจากรัฐบาลได้มีมาตรการคุ้มครองเพดานราคาน้ำมันดีเซล ทำให้ไม่คุ้มค่าแก่การผลิตน้ำมันไบโอดีเซล โดย ณ สิ้นปี 2555 เครื่องจักรดังกล่าวมีมูลค่าตามบัญชีเป็นจำนวนประมาณ 4 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2555 บริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็นจำนวนประมาณ 31 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าเสื่อมราคาในส่วนของต้นทุนขายและบริการจำนวนประมาณ 27 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวนประมาณ 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 บริษัทมีเครื่องจักรสำหรับผลิตน้ำมันไบโอดีเซลที่หยุดใช้งานเป็นการชั่วคราวเนื่องจากรัฐบาลได้มีมาตรการคุ้มครองราคาน้ำมันดีเซล 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 ซึ่งได้แก่การลงทุนในส่วนของการระหว่างก่อสร้าง และงานซ่อมแซมเรือ 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 2 ปี 2558 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ จำนวนประมาณ 615 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 ทั้งนี้ ในระหว่างงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทได้มีการลงทุนเพิ่มเป็นจำนวนรวมประมาณ 43 ล้านบาท ซึ่งได้แก่การลงทุนในส่วนของการซ่อมแซมเรือ และงานระหว่างก่อสร้าง จำนวนประมาณ 20 ล้านบาท และ 15 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นหลัก ส่วนการลงทุนอื่นๆ เป็นการลงทุนในยานพาหนะ เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน ส่วนปรับปรุงลานจอดรถและอาคาร และเครื่องจักรและอุปกรณ์ ซึ่งมีจำนวนรวมประมาณ 8 ล้านบาท โดยในระหว่างงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทได้รับโอนงานระหว่างก่อสร้างที่ดำเนินการแล้วเสร็จและส่งมอบงานแล้ว จำนวนรวมประมาณ 16 ล้านบาท ซึ่งได้แก่ อาคารโกดังสินค้าและอะไหล่ อาคารจ่ายกระแสไฟฟ้า และอาคารบ้านพักผู้บริหาร ที่ท่าเรือดอนสักสากลและท่าเรือสมุยสากล และมีเครื่องจักรสำหรับผลิตน้ำมันไบโอดีเซลที่หยุดใช้งานเป็นการชั่วคราวเนื่องจากราคาน้ำมันดีเซลลดลง ทำให้ไม่คุ้มค่าแก่การผลิตน้ำมันไบโอดีเซล โดย ณ สิ้นงวดไตรมาสที่ 2 ปี 2558 เครื่องจักรดังกล่าวมีมูลค่าตามบัญชีเป็นจำนวนประมาณ 2 ล้านบาท ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็นจำนวนประมาณ 27 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าเสื่อมราคาในส่วน of ต้นทุนขายและบริการจำนวนประมาณ 24 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาในส่วนของการใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวนประมาณ 3 ล้านบาท

- สิทธิประโยชน์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย

ในปี 2554 บริษัทได้ตกลงที่จะขายที่ดินเปล่า คือ ที่ดิน น.ส.3ข. เลขที่ 22 จำนวน 1 แปลง เนื้อที่ 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 ตกลงชำระเงินล่วงหน้าเป็นจำนวน 10 ล้านบาท และจะชำระส่วนที่เหลืออีก 65.50 ล้านบาทภายในปี 2554 ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงย้ายการบันทึกบัญชีที่ดินดังกล่าวมาอยู่ที่บัญชีสิทธิประโยชน์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา อย่างไรก็ตาม ก่อนที่จะถึงกำหนดชำระเงินดังกล่าว บริษัท ราชาเฟอร์รี่พัฒนา จำกัด ได้ทำหนังสือขอผ่อนผันชำระเงินส่วนที่เหลือเป็นภายในวันที่ 30 มิถุนายน 2555 โดยตกลงชำระเงินล่วงหน้าเพิ่มขึ้นอีก 11 ล้านบาท รวมเป็น 21 ล้านบาท โดยบริษัทได้บันทึกรายการดังกล่าวเป็นเงินรับล่วงหน้าจากการจำหน่ายทรัพย์สินไว้ในส่วนของหนี้สินในงบการเงินในปี 2554 ต่อมา บริษัท ราชาเฟอร์รี่พัฒนา จำกัด ได้มีหนังสือขอขยายระยะเวลาอีก 2 ครั้ง เป็นชำระภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และภายในวันที่ 30 มิถุนายน 2556 พร้อมกับตกลงที่จะจ่ายค่าเสียหายจากการชำระค่าซื้อที่ดินล่าช้าให้แก่บริษัทตามอัตราเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัท โดยบริษัทได้รับชำระเงินค่าซื้อที่ดินเปล่าส่วนที่เหลือแล้วทั้งจำนวนในเดือนเมษายน 2556 พร้อมทั้งรับชำระค่าเสียหายจากการที่บริษัท ราชาเฟอร์รี่พัฒนา จำกัด ชำระค่าซื้อที่ดินล่าช้าเป็นจำนวนเงินประมาณ 4 ล้านบาท ทำให้ ณ สิ้นปี 2556 บริษัท ไม่มีรายการบัญชีสิทธิประโยชน์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย โดยเมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2556 บริษัท ราชาเฟอร์รี่พัฒนา จำกัด ได้มีหนังสือแจ้งต่อบริษัท เพื่อขอให้โอนสิทธิการรับมอบที่ดินดังกล่าวให้แก่บริษัท ปาร์คไฮเต็ลแอนด์รีสอร์ท จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และบริษัทได้โอนกรรมสิทธิ์ในที่ดินดังกล่าวให้แก่บริษัทดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2556

- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ในเดือนกุมภาพันธ์ 2545 บริษัทได้มีการซื้อที่ดินจากบุคคลภายนอกที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน จำนวน 2 แปลง เนื้อที่รวม 5-2-96 ไร่ ซึ่งตั้งอยู่บนถนนทางเข้าท่าเรือดอนสัก ที่ตำบลดอนสัก อำเภอดอนสัก จังหวัดสุราษฎร์ธานี คือ (1) โฉนดที่ดินเลขที่ 6283 เนื้อที่ 2-2-50 ไร่ ในราคา 800,000 บาท และ (2) ที่ดิน น.ส. 3 ก. เลขที่ 2756 เนื้อที่ 3-0-46 ไร่ ในราคา 180,000 บาท รวมเป็นจำนวน 980,000 บาท แต่บริษัทไม่ได้บันทึกบัญชีการซื้อที่ดินดังกล่าวในงบการเงิน ทำให้งบการเงินที่ผ่านมาของบริษัทไม่ได้รับรู้การได้มาของที่ดินดังกล่าว และที่ผ่านมา บริษัทไม่ได้นำที่ดินดังกล่าวมาใช้งานใดๆ เนื่องจากที่ดินดังกล่าวมีลักษณะเป็นที่ดินเปล่าและยังไม่ได้มีการพัฒนา ทั้งนี้ บริษัทได้ว่าจ้างบริษัท ที.เอ.มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทประเมินราคาอิสระและอยู่ในรายชื่อที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ทำการประเมินราคาของที่ดินทั้งสองแปลงดังกล่าว โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทราบมูลค่าตลาดปัจจุบันของทรัพย์สินและเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ โดยผู้ประเมินราคาได้จัดทำรายงานผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ลงวันที่ 10 กรกฎาคม 2558 ว่า ที่ดินทั้งสองแปลงดังกล่าวมีมูลค่าทรัพย์สิน เท่ากับ 6,888,000 บาท ดังนั้น บริษัทจึงมีแผนที่จะปรับปรุงแก้ไขข้อผิดพลาดดังกล่าวในงบการเงินงวดไตรมาสที่ 2 ปี 2558

นอกจากนี้ ในเดือนมกราคม 2548 บริษัทได้มีการซื้อที่ดินจากบุคคลภายนอกที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน จำนวน 1 แปลง คือ โฉนดที่ดินเลขที่ 16023 เนื้อที่ 3 งาน 25.7 ตารางวา ซึ่งตั้งอยู่หลังวัดนาราเจริญสุข ตำบลลิปะน้อย อำเภอเกาะสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี ในราคา 250,000 บาท โดยที่ดินดังกล่าวตั้งอยู่ติดทางส่วนบุคคล (ไม่มีสภาพทาง ไม่สามารถเข้า-ออกสู่ทางสาธารณะประโยชน์ได้ มีลักษณะเสมือนเป็นที่ดินตาบอด) และที่ผ่านมา บริษัทไม่ได้นำที่ดินดังกล่าวมาใช้งานใดๆ

เนื่องจากที่ดินดังกล่าวมีลักษณะเป็นที่ดินเปล่าและยังไม่ได้มีการพัฒนา ด้วยเหตุนี้ ผู้สอบบัญชีคนเดิมของบริษัทได้ตั้งสำรองเผื่อด้อยค่าของที่ดินแปลงดังกล่าวเป็นจำนวน 252,523 บาทในงบการเงินปี 2554 และ ต่อมา ในปี 2555 บริษัทได้เปลี่ยนผู้สอบบัญชีคนใหม่ และได้ขอให้บริษัททำการประเมินที่ดินของบริษัทใหม่ทั้งหมด (โดยบริษัทไม่ได้นำที่ดินที่ซื้อในปี 2548 ไปประเมินใหม่) โดยผู้สอบบัญชีคนใหม่ได้ปรับปรุงมูลค่าที่ดินของบริษัทให้เท่ากับราคาประเมินในปี 2555 และปรับค่าเผื่อด้อยค่าของที่ดินแปลงดังกล่าวออกจากบัญชีในงบการเงินปี 2555 ต่อมา ในช่วงเดือนกรกฎาคม 2558 บริษัทได้ว่าจ้างบริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทประเมินราคาอิสระและอยู่ในรายชื่อที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบทำการประเมินราคาของที่ดินดังกล่าวโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทราบมูลค่าตลาดปัจจุบันของทรัพย์สินและเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ โดยผู้ประเมินราคาได้จัดทำรายงานผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ลงวันที่ 27 กรกฎาคม 2558 ว่า ที่ดินแปลงดังกล่าวมีมูลค่าทรัพย์สิน เท่ากับ 1,466,000 บาท บริษัทจึงมีแผนที่จะปรับปรุงการกลับบัญชีขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดินดังกล่าวในงบการเงินงวดไตรมาสที่ 2 ปี 2558

ด้วยเหตุนี้ ในงบการเงินงวดไตรมาสที่ 2 ของปี 2558 บริษัทได้ปรับปรุงเพิ่มมูลค่าที่ดินจำนวน 2 แปลงที่ไม่เคยบันทึกในงบการเงินมาก่อน ที่ตั้งอยู่อำเภอคอนสาร จังหวัดสุราษฎร์ธานี ณ วันที่ 1 มกราคม 2557 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยบันทึกเป็นรายการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในราคาทุนที่ซื้อจำนวน 980,000 บาท ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 เนื่องจาก ณ ปัจจุบัน บริษัทไม่ได้ใช้งานใดๆ บนที่ดินดังกล่าว ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวมีผลทำให้สินทรัพย์รวมและกำไรสะสมของบริษัทมีจำนวนเพิ่มสูงขึ้นเป็นจำนวนเดียวกัน และในเดือนกรกฎาคม 2558 บริษัทได้ทำประเมินที่ดินที่เคยตั้งสำรองค่าเผื่อด้อยค่าที่ดินไว้ ที่ตั้งอยู่อำเภอเกาะสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี และพบว่า ราคาประเมินใหม่มีมูลค่าสูงกว่าราคาซื้อขาย บริษัทจึงได้ปรับปรุงกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดินจำนวน 250,000 บาท โดยบันทึกเป็นรายได้อื่นในงบการเงินงวด 6 เดือนของปี 2558 และบันทึกที่ดินดังกล่าวเป็นรายการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในราคาทุนที่ซื้อจำนวน 250,000 บาท ส่งผลทำให้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีรายการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้นเป็น 1,230,000 บาท

- อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557	6 เดือนแรก ปี 2558*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	6.67%	9.34%	11.75%	12.78%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	13.11%	19.04%	22.09%	23.04%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.75	0.87	0.93	0.86

หมายเหตุ: * ปรับให้เป็นอัตราต่อปี (Annualization) เพื่อการเปรียบเทียบ

ในช่วงปี 2555 – 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจและสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ได้อย่างต่อเนื่อง และมีแนวโน้มของการใช้ประสิทธิภาพจากสินทรัพย์ในการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ประมาณร้อยละ 7 ร้อยละ 9 ร้อยละ 12 และร้อยละ 13 ตามลำดับ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรประมาณร้อยละ 13 ร้อยละ 19 ร้อยละ 22 และร้อยละ 23 ตามลำดับ และมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ประมาณ 0.75 เท่า 0.87 เท่า 0.93 เท่า และ 0.86 เท่า ตามลำดับ

สภาพคล่อง

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2555*	ปี 2556**	ปี 2557**	6 เดือนแรก ปี 2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	86.41	107.27	155.87	77.06
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(23.71)	29.14	(52.94)	(37.90)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(55.14)	(121.26)	(90.73)	(34.88)
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	7.56	15.15	12.21	4.28

หมายเหตุ : * มีการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับประเภทรายการบัญชีที่เปิดเผยในงบการเงินปี 2556

** มีการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับประเภทรายการบัญชีที่เปิดเผยในงบการเงินงวด 6 เดือนแรกของปี 2558

ในปี 2555 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 86 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนภาษี จำนวน 57 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี จำนวน 32 ล้านบาท และมีการใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนประมาณ 24 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายชำระเป็นเงินสดในระหว่างงวดเพื่อลงทุนในงานระหว่างก่อสร้างและซ่อมแซมเรือเป็นหลัก จำนวนรวมประมาณ 33 ล้านบาท และได้รับเงินสดจากการจำหน่ายเรือว่างนอก และทรัพย์สินอื่นๆ จำนวนรวมประมาณ 10 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนประมาณ 55 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการโอนหนี้สินระหว่างสถาบันการเงิน (Refinance) จำนวนเงิน 402 ล้านบาท เพื่อจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 25 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 365 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 3 ล้านบาท และค่าธรรมเนียมธนาคารจำนวน 9 ล้านบาท ให้แก่สถาบันการเงินผู้ให้กู้รายเดิมโดยถือว่าบริษัทได้รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินผู้ให้กู้แห่งใหม่เป็นจำนวนเงินสุทธิเพิ่มขึ้นประมาณ 18 ล้านบาท และได้ชำระคืนเงินต้นให้แก่สถาบันการเงินเป็นจำนวนรวมประมาณ 47 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายประมาณ 24 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ จากผลของกระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินข้างต้น ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นประมาณ 8 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2555 ประมาณ 27 ล้านบาท

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

ในปี 2557 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 156 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนภาษี 94 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี 48 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนประมาณ 53 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เกือบทั้งหมด และได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมจัดหา

เงินประมาณ 91 ล้านบาท แบ่งเป็นชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 51 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวนประมาณ 17 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวนประมาณ 21 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในปี 2557 เพิ่มขึ้นประมาณ 12 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2557 ประมาณ 54 ล้านบาท

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 77 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนภาษี 55 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี 28 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในการลงทุนประมาณ 38 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลงทุนในอาคาร อุปกรณ์ และส่วนปรับปรุงลานจอดรถและอาคารทั้งหมด และได้ใช้กระแสเงินสดไปในการจัดหาเงินประมาณ 35 ล้านบาท แบ่งเป็นชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 27 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวนประมาณ 8 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นประมาณ 4 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ประมาณ 59 ล้านบาท

บริษัทมีวงจรเงินสด (Cash Cycle) ในปี 2555 – 2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 เป็นจำนวนประมาณ 1 วัน 9 วัน 16 วัน และ 15 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุที่บริษัทมีวงจรเงินสดเพิ่มขึ้นในช่วงปี 2556 - 2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 เนื่องจากบริษัทมีการขายตัวเล่มและตัวแพ็คเกจให้แก่ตัวแทนจำหน่ายมากขึ้น ซึ่งบริษัทได้ให้เครดิตเทอมแก่ตัวแทนจำหน่ายที่เป็นลูกค้าดังกล่าว และมีการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้เร็วขึ้นเนื่องจากมีสภาพคล่องกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2555 – 2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 คิดเป็น 0.85 เท่า 1.01 เท่า 0.80 เท่า และ 1.11 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว คิดเป็น 0.26 เท่า 0.54 เท่า 0.47 เท่า และ 0.65 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในระดับไม่สูงมากนัก เนื่องจากธุรกิจของบริษัทจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ โดยที่ผ่านมามาภายหลังจากกู้ยืมเงินเพื่อ Refinance บริษัทได้ใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทเป็นหลักเพื่อใช้ในการประกอบกิจการและการลงทุนเพิ่มเติมในสินทรัพย์ถาวร เช่น อาคาร ท่าเรือ และเครื่องมืออุปกรณ์ต่างๆ เป็นต้น ส่งผลทำให้บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนใกล้เคียงกับหนี้สินหมุนเวียนมาโดยตลอด

แหล่งที่มาของเงินทุน

- โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 อยู่ในระดับ 1.57 เท่า 0.96 เท่า 0.70 เท่า และ 0.56 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในแต่ละงวด เนื่องมาจากบริษัทสามารถบริหารงานมีกำไร และนำไปชำระหนี้เงินต้นให้แก่สถาบันการเงินได้อย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งในช่วงที่ผ่านมา บริษัทมีการลงทุนเพิ่มในแต่ละปีโดยใช้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทเป็นหลัก เนื่องจากมีสภาพคล่องเหลือ ทำให้ไม่จำเป็นต้องกู้ยืมเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน

- หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวนประมาณ 466 ล้านบาท 353 ล้านบาท 301 ล้านบาท และ 270 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 71 - 79 ของหนี้สินทั้งหมด สำหรับช่วงระยะเวลาดังกล่าว

บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเป็นจำนวนประมาณ 27 ล้านบาท 23 ล้านบาท 21 ล้านบาท และ 18 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ตามลำดับ และมีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ประมาณ 15 เท่า 19 เท่า 23 เท่า และ 23 เท่า ตามลำดับ คิดเป็นระยะเวลาการชำระหนี้ประมาณ 25 วัน 19 วัน 16 วัน 16 วัน ตามลำดับ สำหรับช่วงระยะเวลาเดียวกัน ซึ่งสาเหตุที่ระยะเวลาการชำระหนี้ในปี 2556-2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 มีระยะเวลาลดลงเนื่องจากบริษัทมีสภาพคล่องกระแสเงินสดที่ดีขึ้น จึงได้ชำระหนี้เร็วขึ้น

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 เนื่องจากบริษัทคาดว่าจะได้รับชำระเงินส่วนที่เหลือสำหรับการจำหน่ายที่ดินเปล่าบนเกาะวังนอกจากบริษัทที่เกี่ยวข้องในปี 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 เพื่อนำเงินที่จะได้รับการเสนอขายหลักทรัพย์จำนวน 38 ล้านบาท มาชำระคืนหนี้เงินกู้ระยะยาว แต่บริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงภายในระยะเวลาที่กำหนดดังกล่าว ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงได้ถือเอาหนี้เงินกู้ระยะยาวจำนวน 38 ล้านบาท

เป็นหนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีแทนและบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนประมาณ 144 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 127 ล้านบาท และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวนประมาณ 8 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวนประมาณ 270 ล้านบาท ลดลงประมาณ 32 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงประมาณร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากบริษัทมีการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวให้แก่สถาบันการเงินเป็นจำนวนประมาณ 27 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้สินรวมดังกล่าวประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนประมาณ 115 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวนประมาณ 45 ล้านบาท และหนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวนประมาณ 58 ล้านบาท อหนึ่งสาเหตุที่หนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวนลดลงประมาณ 36 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 เนื่องจากบริษัทได้รับหนังสือผ่อนผันจากสถาบันการเงิน ลงวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2558 ผ่อนผันให้บริษัทดำเนินการชำระหนี้เป็นงวดหลักทรัพย์ให้แล้วเสร็จภายในปี 2559 เพื่อนำเงินที่จะได้รับการเสนอขายหลักทรัพย์จำนวน 38 ล้านบาท มาชำระคืนหนี้เงินกู้ระยะยาว ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงได้ย้ายหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 38 ล้านบาทเป็นหนี้สินไม่หมุนเวียนแทนและบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนประมาณ 155 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 136 ล้านบาท และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวนประมาณ 8 ล้านบาท

- เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

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

- เงินเบิกเกินบัญชี วงเงิน 8 ล้านบาท เพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการเรือโดยสารเฟอร์รี่ 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 ตัวสัญญาใช้เงินระยะเวลาไม่เกิน 90 วัน เพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ รวมเป็นวงเงินทั้งหมด 420 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมียอดคงค้างสำหรับหนี้สินในส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินดังกล่าว สรุปได้ดังนี้ :-

- เงินเบิกเกินบัญชี วงเงิน 8 ล้านบาท บริษัทไม่มียอดคงค้าง
- ตัวสัญญาใช้เงิน วงเงิน 10 ล้านบาท บริษัทไม่มียอดคงค้าง

- เงินกู้ยืมระยะยาว วงเงิน 402 ล้านบาท บริษัทมียอดคงค้างประมาณ 192 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวนประมาณ 56 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 136 ล้านบาท

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

ทั้งนี้ ในการทำสัญญาเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินข้างต้น บริษัทได้มีข้อตกลงกับสถาบันการเงินสำหรับการปลอดจำนองหลักประกันและการชำระหนี้เงินกู้ ดังนี้

- 1) หากบริษัทมีความประสงค์จะปลอดจำนองหลักประกันที่ดินจำนวน 8 แปลง พร้อมสิ่งปลูกสร้าง เนื้อที่รวม 165-1-79 ไร่ ที่อำเภอคอนสาร จังหวัดสุราษฎร์ธานี ซึ่งมีบริษัท ราชาเฟอร์รี่พัฒนา จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ และเป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ยืมให้แก่บริษัท บริษัทจะต้องชำระลดยอดหนี้เงินกู้ จำนวน 90 ล้านบาท โดยจะนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชน หรือเงินทุนที่ได้รับด้วยวิธีใดมาชำระก็ได้
- 2) หากบริษัทมีความประสงค์จะปลอดจำนองหลักประกันที่ดินเปล่า 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 และนำมาชำระหนี้เงินกู้ให้แก่สถาบันการเงินภายในสิ้นปี 2556 (ต่อมา สถาบันการเงินได้ขยายระยะเวลาเป็นภายในปี 2559)

อนึ่ง ในการชำระหนี้ตามข้อตกลงข้างต้น สถาบันการเงินกำหนดให้ชำระต้นเงินกู้จากงวดสุดท้ายขึ้นมาเป็นลำดับ ทั้งนี้ ที่ผ่านมา บริษัทได้มีการปฏิบัติตามบันทึกข้อตกลงที่ทำกับสถาบันการเงิน ดังนี้

- 1) เนื่องจาก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีภาระหนี้ระยะยาวคงค้างประมาณ 192 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทมีแผนที่จะเจรจาและขอปรับปรุงเงื่อนไขกับสถาบันการเงิน เพื่อขอปลดหลักประกันของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน
- 2) ในปี 2556 บริษัทได้ขายที่ดินเปล่าบนเกาะวังนอกให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และได้ชำระคืนเงินต้นจำนวน 40 ล้านบาท ให้แก่สถาบันการเงิน เพื่อปลอดจำนองหลักประกันดังกล่าวให้แก่ผู้ซื้อแล้ว
- 3) ในปี 2555 บริษัทได้จำหน่ายเรือวังนอกให้แก่บุคคลภายนอก ในราคา 10 ล้านบาท และได้นำจำนวนเงินดังกล่าวมาชำระคืนหนี้เงินกู้ให้แก่สถาบันการเงินทั้งจำนวนแล้ว ส่วนเรือวังทอง บริษัทยังไม่ได้ทำการจำหน่าย เนื่องจากในปี 2556 เรือวังเงินได้ถูกไฟไหม้ขณะจอดซ่อมที่ท่าเรือ ทำให้ใช้งานไม่ได้ โดยบริษัทสามารถเรียกค่าสินไหมทดแทนเพื่อชดเชยค่าเสียหายดังกล่าว จำนวน 9 ล้านบาทจากบริษัทประกันภัย และได้นำเงินจำนวน 9 ล้านบาท มาชำระคืนหนี้เงินกู้ให้แก่สถาบันการเงินแล้ว รวมเป็นชำระคืนจำนวน 19 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่สูงกว่าจำนวนขั้นต่ำ (13 ล้านบาท) ที่สถาบันการเงินกำหนดเงื่อนไขไว้ โดยในปี 2556 บริษัทได้ปรับปรุงและซ่อมบำรุงเรือวังทอง และได้นำมาใช้ในการประกอบธุรกิจอยู่จนถึงปัจจุบัน ทั้งนี้ ณ ปัจจุบัน เรือวังทองยังคงมีสถานะเป็นหลักประกันเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน เพียงแต่ไม่ได้นำไปจำนองเหมือนเรือเฟอร์รี่อีก 11 ลำของบริษัท

- 4) ปัจจุบัน บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นขออนุญาตเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนจำนวน 38 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท รวม 38 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อบริษัทได้รับอนุญาตให้สามารถเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน บริษัทจะสามารถเพิ่มทุนชำระแล้วขึ้นอีก 38 ล้านบาท รวมเป็น 170 ล้านบาท และจะนำเงินจำนวน 38 ล้านบาทมาชำระคืนเงินกู้ให้แก่สถาบันการเงิน

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทในช่วงปี 2555 – 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 อยู่ในระดับ 4.57 เท่า 6.36 เท่า 10.38 เท่า และ 11.86 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่เพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ดีและมีกำไรก่อนภาษีเพิ่มขึ้นทุกปี ทำให้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายที่ดีขึ้น

- หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน

บริษัทได้ทำสัญญาเช่าการเงินกับบริษัทลีสซิ่ง เพื่อเช่าซื้อยานพาหนะสำหรับการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งอายุของสัญญา มีระยะเวลาประมาณ 3-4 ปี โดยมีกำหนดการชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน และคิดดอกเบี้ยในอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ 7 ต่อปี ในปี 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555- 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าขั้นต่ำตามสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อ เป็นจำนวนประมาณ 1 ล้านบาท 3 ล้านบาท 2 ล้านบาท และ 6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยภาระผูกพันที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นในปี 2556 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 เนื่องจากบริษัทได้มีการซื้อยานพาหนะเพิ่มเติม จำนวน 1 คัน และ 5 คัน ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดแบ่งตามระยะเวลาชำระเงินดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	ณ 31/12/55*			ณ 31/12/56			ณ 31/12/57			ณ 30/6/58		
	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	2.07	3.90	5.97
ดอกเบี้ยรายการตัดบัญชี	(0.03)	(0.03)	(0.06)	(0.18)	(0.18)	(0.36)	(0.12)	(0.06)	(0.18)	(0.26)	(0.21)	(0.47)
มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายตามสัญญาเช่า	0.32	0.42	0.74	0.90	2.10	3.00	0.82	1.28	2.10	1.81	3.68	5.50

หมายเหตุ: * รวมมูลค่าตามสัญญาเช่าการเงินที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2553 โดยบริษัทได้ชำระภาระหนี้ดังกล่าวแล้วเสร็จในปี 2557

- หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา บริษัทได้มีการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ ซึ่งกำหนดให้บริษัทระบุผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดจากความแตกต่างของมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินระหว่างเกณฑ์ทางบัญชีและภาษีอากร เพื่อรับรู้ผลกระทบทางภาษีเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด โดยจากการนำมาตราฐานการบัญชีดังกล่าวมาถือปฏิบัติ มีผลทำให้บริษัทมีหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 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 จากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 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 6 เดือนแรกปี 2558

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวนประมาณ 297 ล้านบาท 367 ล้านบาท 431 ล้านบาท และ 479 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีจำนวนเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิประมาณ 51 ล้านบาท 69 ล้านบาท 85 ล้านบาท และ 47 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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวนประมาณ 297 ล้านบาท ประกอบด้วย ทุนชำระแล้ว จำนวน 132 ล้านบาท กำไรสะสมจำนวนประมาณ 197 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินสำรองตามกฎหมายสะสมจำนวนประมาณ 14 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวนประมาณ 183 ล้านบาท และมีส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งเกิดขึ้นจากการเข้าซื้อที่ดินและเรือเฟอร์รี่จากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในปี 2551 และซื้อเครื่องจักรและยานพาหนะจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในปี 2554 เป็นจำนวนรวมประมาณ 162 ล้านบาท และมีองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวนประมาณ 131 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดินและเรือเฟอร์รี่ให้เป็นมูลค่าปัจจุบัน และการปรับปรุงจากการเปลี่ยนนโยบายบัญชีในส่วนที่เกี่ยวกับหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 367 ล้านบาท ตามกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นและรายการปรับปรุงที่ดินที่ไม่ได้บันทึกบัญชีจำนวน 2 แปลงที่ตั้งอยู่ที่อำเภอดอนสัก จังหวัดสุราษฎร์ธานี ซึ่งมีมูลค่าตามราคาทุนรวมกัน 0.98 ล้านบาท โดยประกอบด้วย ทุนชำระแล้วจำนวน 132 ล้านบาท กำไรสะสมจำนวนประมาณ 267 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินสำรองตามกฎหมายสะสมจำนวนประมาณ 17 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวนประมาณ 250

ล้านบาท และมีส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน จำนวนประมาณ 162 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวนประมาณ 131 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 431 ล้านบาท ตามกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น และหักลดเงินปันผลที่บริษัทจ่ายระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนประมาณ 21 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนชำระแล้วจำนวน 132 ล้านบาท กำไรสะสมจำนวนประมาณ 331 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินสำรองตามกฎหมายสะสมจำนวนประมาณ 17 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวนประมาณ 314 ล้านบาท และมีส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน จำนวนประมาณ 162 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวนประมาณ 131 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 479 ล้านบาท ตามกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น (รวมรายได้อื่นจากการปรับปรุงการกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดินจำนวน 1 แปลงที่ตั้งอยู่ที่อำเภอเกาะสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี ซึ่งมีมูลค่าราคาทุนเท่ากับ 0.25 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย ทุนชำระแล้วจำนวน 132 ล้านบาท กำไรสะสมจำนวนประมาณ 379 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินสำรองตามกฎหมายสะสมจำนวนประมาณ 17 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวนประมาณ 362 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 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินและการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคต ได้แก่

- **ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมันดีเซล ซึ่งมีผลกระทบต่ออัตราค่าโดยสาร และต้นทุนการให้บริการของบริษัท**

ที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบัน บริษัทได้กำหนดและปรับค่าโดยสารเรือเฟอร์รี่โดยอ้างอิงตามท้ายประกาศจังหวัดสุราษฎร์ธานี เรื่อง การเปลี่ยนแปลงค่าโดยสารเรือประจำทางเส้นทางอำเภอดอนสัก – อำเภอเกาะสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี ลงวันที่ 25 ธันวาคม 2551 ซึ่งกำหนดให้ผู้ประกอบการเรือโดยสารประจำทางจังหวัดสุราษฎร์ธานีสามารถปรับเพิ่ม/ลดอัตราค่าโดยสารระหว่างอำเภอดอนสัก – อำเภอเกาะสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี เป็นแบบขั้นบันได เมื่อระดับราคาของราคาน้ำมันดีเซลอยู่ในช่วงราคาที่กำหนด ซึ่งมีทั้งหมด 6 ช่วงราคา เริ่มตั้งแต่ 14 บาทต่อลิตร จนถึง 32.99 บาทต่อลิตร และอ้างอิงตามท้ายประกาศจังหวัดสุราษฎร์ธานี เรื่อง การเปลี่ยนแปลงค่าโดยสารเรือประจำทางเส้นทางอำเภอดอนสัก – อำเภอเกาะพะงัน จังหวัดสุราษฎร์ธานี ลงวันที่ 4 พฤศจิกายน 2551 ซึ่งกำหนดให้ผู้ประกอบการเรือโดยสารประจำทางจังหวัดสุราษฎร์ธานีสามารถปรับเพิ่ม/ลดอัตราค่าโดยสารระหว่างอำเภอดอนสัก – 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 ความผันผวนของราคาน้ำมันดีเซลจะมีผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงอัตราค่าโดยสารของบริษัท ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้จากการให้บริการเดินเรือและขนส่งของบริษัท

นอกจากนี้ น้ำมันดีเซลยังเป็นต้นทุนหลักของต้นทุนการให้บริการของบริษัท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 51 - 63 ของต้นทุนการให้บริการในระหว่างปี 2555 – 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ดังนั้น ความผันผวนของราคาน้ำมันดีเซลจะมีผลกระทบต่อต้นทุนการให้บริการของบริษัทด้วย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทในท้ายที่สุด

- **ความเสี่ยงจากการปรับอัตราค่าโดยสารเกินกว่าอัตราที่ประกาศใช้**

เนื่องจากการขนส่งทางน้ำเป็นธุรกิจให้บริการสาธารณะชนตามพระราชบัญญัติการเดินเรือในน่านน้ำไทย พ.ศ. 2456 ดังนั้น การปรับค่าโดยสารทุกครั้งต้องได้รับการพิจารณาและอนุมัติจากคณะกรรมการ ซึ่งกรมเจ้าท่าแต่งตั้งขึ้นโดยความเห็นชอบจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม โดยที่ประชุมคณะกรรมการเพื่อพิจารณาเกี่ยวกับเรือโดยสารประจำทางจังหวัดสุราษฎร์ธานีได้พิจารณาให้ใช้ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นตัวกำหนดอัตราค่าโดยสารเท่านั้น ซึ่งผู้ประกอบการเรือโดยสารประจำทางจังหวัดสุราษฎร์ธานีจะสามารถปรับเพิ่ม/ลดอัตราค่าโดยสารเมื่อระดับราคาของราคาน้ำมันดีเซลอยู่ในช่วงราคาที่กำหนดด้วยเหตุนี้ หากราคาน้ำมันดีเซลในอนาคตได้เพิ่มสูงขึ้นเกินกว่าช่วงราคาสูงสุดของท้ายประกาศจังหวัดสุราษฎร์ธานีดังกล่าว (กล่าวคือ ราคาน้ำมันดีเซลสูงกว่า 32.99 บาทต่อลิตรในกรณีค่าโดยสารระหว่างอำเภอดอนสัก – อำเภอเกาะสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี หรือสูงกว่า 45 บาทต่อลิตรในกรณีค่าโดยสารระหว่างอำเภอดอนสัก – อำเภอเกาะพะงัน จังหวัดสุราษฎร์ธานี) บริษัทจะไม่สามารถปรับอัตราค่าโดยสารเพิ่มขึ้นให้สอดคล้องกับต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้จากการให้บริการและกำไรของบริษัท รวมทั้งในกรณีที่เกิดเหตุการณ์อื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อต้นทุนการดำเนินงานของบริษัท แต่ไม่ใช่การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดีเซล เช่น การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ เป็นต้น บริษัทก็จะไม่สามารถปรับเพิ่มอัตราค่าโดยสารได้เช่นกัน

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

- **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 20 ล้านบาท ในปี 2556 – 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ ด้วยเหตุนี้ จึงมีความเป็นไปได้ที่บริษัทจะต้องมีการลงทุนเพิ่มเติม เพื่อซื้อเรือเฟอร์รี่ใหม่มาทดแทนเรือเฟอร์รี่เก่าที่มีอายุการใช้งานมานานแล้ว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท และทำให้มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่า

เสื่อมราคาของเรือเพิ่มขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ ณ ปัจจุบัน บริษัทได้มีแผนที่จะลงทุนซื้อเรือเฟอร์รี่ใหม่เพิ่มขึ้น จำนวน 1 ลำ ในวงเงินงบประมาณจำนวน 200 ล้านบาท โดยจะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นในครั้งนี้ และแหล่งเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งปัจจุบัน อยู่ระหว่างการพิจารณาและคัดเลือกผู้ต่อเรือ และคาดว่า การต่อเรือเฟอร์รี่ใหม่นี้จะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี 2560

● ผลกระทบจากการตั้งมูลค่าซากของเรือเฟอร์รี่ในจำนวนน้อยกว่ามูลค่าคงเหลือที่คำนวณได้

เนื่องจากไม่มีตลาดรองในการซื้อขายเรือเก่ามือสอง ทำให้บริษัทไม่สามารถหาราคอ้างอิงเพื่อใช้ประมาณการมูลค่าคงเหลือของเรือเมื่อหมดสภาพการใช้งานแล้ว ด้วยเหตุนี้ ในปี 2551 บริษัทจึงได้หารือกับส่วนตรวจแบบเรือ กองตรวจเรือ กรมเจ้าท่า เกี่ยวกับการประเมินราคาเรือเก่า เมื่อหมดสภาพการใช้งานแล้ว และได้รับคำแนะนำว่า ให้บริษัทคิดราคาเรือจากราคาน้ำหนักตัวเรือ เครื่องจักรทั้งหมด รวมทั้งเครื่องยนต์สับสั่นและของใช้อื่นๆ ที่อยู่บนเรือ ซึ่งบริษัทมีความเห็นว่า การประมาณการตามคำแนะนำของกรมเจ้าท่าเป็นวิธีที่ดีที่สุดเท่าที่จะสามารถหามาเพื่ออ้างอิงได้

ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงได้ประมาณการมูลค่าคงเหลือ (มูลค่าซาก) ของเรือแต่ละลำตามวิธีการที่ได้รับคำแนะนำจากกรมเจ้าท่า โดยนำน้ำหนักของเรือ คือ ตันเน็ต มาคูณกับราคาเศษเหล็กที่หามาจาก website ที่มีการเปิดเผยของบริษัทมหาชนแห่งหนึ่ง ซึ่งเป็นราคาในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากราคาเหล็กในประเทศจะซื้อขายโดยอ้างอิงตามราคาในตลาดโลกเหมือนราคาทองคำ ซึ่งมีผลทำให้ราคาเศษเหล็กมีความผันผวนตามราคาในตลาดโลกเช่นกัน ดังนั้น บริษัทจึงได้นำอัตราแลกเปลี่ยนที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันสิ้นงวด มาคำนวณแปลงเป็นค่าเงินบาท เพื่อที่จะหามูลค่าเศษเหล็กเป็นเงินบาท และปรับปรุงด้วยการประมาณการราคาเครื่องจักรบนเรือในจำนวน 3 – 6 ล้านบาท เพื่หาคำนวณหามูลค่าซากของเรือแต่ละลำ ซึ่งในการดำเนินการดังกล่าว และพบว่ามีเรือกลุ่มหนึ่ง จำนวน 5 ลำ ซึ่งได้แก่ เรือวงใน เรือวงทอง เรือวงแก้ว เรือราชา 3 และเรือราชา 6 ซึ่งเป็นเรือเก่าที่มีอายุใช้งานมานานแล้ว มีมูลค่าทางบัญชีต่ำกว่ามูลค่าคงเหลือที่คำนวณได้ โดยในปี 2551 เรือทั้ง 5 ลำดังกล่าวมีมูลค่าทางบัญชีรวมกันเท่ากับประมาณ 13.5 ล้านบาท และมีมูลค่าซากที่คำนวณได้ประมาณ 16.3 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจากมูลค่าทางบัญชีมีจำนวนต่ำกว่ามูลค่าซากที่คำนวณได้ บริษัทจึงได้หยุดตัดค่าเสื่อมราคาของเรือกลุ่มที่ 1 ทั้งหมดตั้งแต่ปี 2551 เป็นต้นมา และบริษัทไม่ได้มีการปรับปรุงมูลค่าของเรือดังกล่าวให้มีจำนวนเท่ากับมูลค่าซากที่คำนวณได้ เนื่องจากบริษัทยึดหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) อีกทั้งมูลค่าซากที่คำนวณได้เป็นราคาประมาณการที่ยังไม่มีความแน่นอนว่า ในท้ายที่สุด บริษัทจะสามารถขายได้ในราคาเท่าไร เพราะราคาที่ซื้อขายของเรือมือสองเป็นราคาที่ได้มาจากการเจรจาและต่อรองระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย และไม่มีราคาในตลาดรองของเรือมือสองเพื่อการเปรียบเทียบ โดยในปี 2557 บริษัทได้คำนวณมูลค่าตามราคาเหล็กเปรียบเทียบกับมูลค่าทางบัญชีของเรือกลุ่มดังกล่าว และพบว่ามีมูลค่าตามราคาเหล็กที่คำนวณได้เป็นจำนวนรวมประมาณ 41.2 ล้านบาท ซึ่งจะมีส่วนต่างประมาณ 27.7 ล้านบาทจากราคาตามมูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ดังนั้น ในอนาคต หากบริษัทสามารถขายเรือกลุ่มดังกล่าวได้ในราคาเหล็กที่คำนวณได้ซึ่งมีราคาสูงกว่ามูลค่าทางบัญชี บริษัทจะมีกำไรพิเศษเพิ่มเติมจากผลต่างของราคาขายและราคาตามมูลค่าทางบัญชี อย่างไรก็ตาม กำไรพิเศษดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอน ขึ้นอยู่กับการเจรจาต่อรอง และราคาเศษเหล็กและอัตราแลกเปลี่ยน ณ ขณะนั้น

● ผลกระทบจากการตั้งด้อยค่าของเครื่องจักรผลิตน้ำมันไบโอดีเซล

ในปี 2554 บริษัทได้ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์จากบริษัท ราชาไบโอดีเซล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อผลิตน้ำมันไบโอดีเซล โดยนำน้ำมันพืชที่ใช้แล้วผ่านกระบวนการผลิตให้เป็นน้ำมันพืชบริสุทธิ์ก่อนที่จะนำไปผสมกับน้ำมันดีเซลเพื่อผลิตน้ำมันไบโอดีเซล พร้อมทั้งทำสัญญาเช่าที่ดินและอาคารกับบริษัท ราชาเฟอร์รี่พัฒนา จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน สำหรับการวางเครื่องจักร อุปกรณ์ และ ถังบรรจุน้ำมัน เพื่อผลิตน้ำมันไบโอดีเซล และผลิตน้ำมันผสมระหว่างน้ำมันดีเซลและ

น้ำมันเตา อย่างไรก็ตาม ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา รัฐบาลมีนโยบายตรึงราคาน้ำมันดีเซลเพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการต่างๆ ส่งผลทำให้ระดับราคาน้ำมันดีเซลไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก บริษัทจึงไม่ได้มีการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลจากเครื่องจักรชุดใหญ่ แต่มีการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลจากเครื่องจักรชุดเล็กเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับยานพาหนะที่ใช้ภายในโรงงานเท่านั้น ด้วยเหตุนี้ จึงมีความเสี่ยงที่เครื่องจักรชุดใหญ่ดังกล่าวของบริษัทอาจจะถูกตั้งด้อยค่าได้ หากบริษัทไม่ได้มีการใช้งานเครื่องจักรดังกล่าวเป็นระยะเวลานาน โดยเครื่องจักรชุดใหญ่ดังกล่าวมีมูลค่าทางบัญชีเหลือเป็นจำนวน 2.83 ล้านบาท และ 2.35 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2558 ตามลำดับ ซึ่งหากบริษัทพิจารณาตั้งด้อยค่าเครื่องจักรดังกล่าวจะส่งผลทำให้กำไรของบริษัทลดลงเป็นจำนวน 2.83 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 หรือ 2.35 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 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 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีกำไรสำหรับส่วนงานธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนและได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล เป็นจำนวน 30 ล้านบาท 39 ล้านบาท 48 ล้านบาท และ 17 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งหากนำอัตราภาษีในอัตราร้อยละ 23 ในปี 2555 และอัตราร้อยละ 20 ในปี 2556 – 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 มาคำนวณกับกำไรดังกล่าว จะพบว่า บริษัทได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลไปเป็นจำนวนรวมประมาณ 28 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ เมื่อสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวนี้ได้หมดลงในอนาคต (ตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นไป) ผลประกอบการของบริษัทจะได้รับผลกระทบจากการเสียภาษีในอัตราปกติ ซึ่งอาจจะมีผลทำให้กำไรสุทธิของบริษัทมีจำนวนลดลง

● **การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในช่วงเวลาใกล้กับการเปิดเผยข้อมูลงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558**

อนึ่ง จากการที่บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในช่วงเวลาใกล้กับการเปิดเผยข้อมูลงบการเงินระหว่างกาลสำหรับ 9 เดือนแรกปี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทและที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณางบการเงินภายในก่อนการสอบทานของผู้สอบบัญชีของบริษัทโดยเบื้องต้นแล้ว ขอรับรองว่า บริษัทได้มีการขยายขอบเขตในการประกอบธุรกิจไปยังธุรกิจอื่นใด และมิได้มีการทำรายการระหว่างกันใดๆ ที่มีนัยสำคัญกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง นอกเหนือจากที่เปิดเผยในแบบแสดงรายการข้อมูล โดยผลประกอบการที่เกิดขึ้นในไตรมาสที่ 3 ของปี 2558 เป็นไปตามลักษณะการประกอบธุรกิจตามปกติของบริษัท โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญที่จะส่งผลกระทบในเชิงลบต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน รวมทั้งบริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ตลอดจนไม่มีข้อมูลสำคัญใดๆ ที่เกิดขึ้นในงวดไตรมาสที่ 3 ของปี 2558 ที่นักลงทุนควรรับทราบเพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนที่ยังมิได้เปิดเผยเพิ่มเติมในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถดูรายละเอียดงบการเงินระหว่างกาลงวด 9 เดือนแรกปี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ได้ที่เว็บไซต์ของบริษัท www.rajaferryport.com รวมถึงการแจ้งข่าวผ่านระบบเผยแพร่ข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ของบริษัท

นอกจากนี้ หากพิจารณาจากผลประกอบการที่เกิดขึ้นในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียน การเปิดเผยสารสนเทศ การรายงานการถือครองหลักทรัพย์ และการเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” พ.ศ. 2558 ฉบับลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558

- **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 6 เดือนแรกของปี 2558 ลดลงจาก 0.36 บาทต่อหุ้น เหลือเท่ากับ 0.28 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม ในการที่จะนำกำไรสุทธิต่อหุ้นแบบ Fully-diluted Basis มาใช้นั้น ผู้ถือหุ้นควรจะต้องพิจารณาเพิ่มเติมถึงผลตอบแทนที่จะได้รับจากการนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนไปใช้ตามที่ได้ระบุไว้ในวัตถุประสงค์ในการใช้เงินด้วย