

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานงวดบปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

เรียน กรรมการผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท วี.แอล.เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) ขอชี้แจงภาพรวมการดำเนินงานและการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานในงวดบปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีรายละเอียดดังนี้

งบการเงิน – งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	รอบปีบัญชี 2560 (งบการเงิน)		รอบปีบัญชี 2561 (งบการเงิน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้				
รายได้จากการขนส่ง	682.41	96.32	694.68	99.04
รายได้อื่น	26.05	3.68	6.74	0.96
รายได้รวม	708.46	100.00	701.42	100.00
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนจากการขนส่ง	555.61	78.42	544.99	77.70
ค่าใช้จ่ายบริหาร	25.43	3.59	31.11	4.44
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	12.76	1.80	13.07	1.86
ค่าใช้จ่ายรวม	593.80	83.82	589.16	84.00
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	114.66	16.18	112.25	16.00
ต้นทุนทางการเงิน	32.69	4.61	44.16	6.30
กำไรก่อนภาษีเงินได้	81.97	11.57	68.09	9.71
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	8.36	1.18	7.07	1.01
กำไร(ขาดทุน) สำหรับปี	73.61	10.39	61.01	8.70
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี :	(0.20)	(0.03)	0.35	0.05
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	73.41	10.36	61.36	8.75
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	73.61		0.13	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (Fully Diluted) : (บาทต่อหุ้น)	0.09		0.08	

1. งบกำไรขาดทุน

➤ รายได้

รายได้จากการให้บริการ

#### รายได้จากการให้บริการในประเทศ

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการขนส่งในประเทศเท่ากับ 511.87 ล้านบาท สำหรับในปี 2561 รายได้จากการให้บริการในประเทศเพิ่มขึ้นจากปี 2560 โดยเหตุผลหลักคือรายได้จากการขนส่งน้ำมันในเรือที่เพิ่มขึ้นจากจำนวนเที่ยววิ่งของเส้นทางขนส่งน้ำมันในทะเลที่เพิ่มมากขึ้น ประกอบกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดีเซล จึงทำให้อัตราค่าบริการเฉลี่ยเพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้จากน้ำมันในเรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.86 นอกจากนี้บริษัทลงทุนซื้อเรือ วี.แอล.20 ที่มีความสามารถในการขนส่งเท่ากับ 5,439 ต.ม.ต่อเที่ยวเพื่อเริ่มให้บริการขนส่งน้ำมันดิบในไตรมาสที่ 4 ปี 2561เต็มไตรมาสจึงส่งผลให้รายได้จากการขนส่งน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.89 จากเหตุผลข้างต้นนี้ส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากการให้บริการขนส่งในประเทศรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.88

#### รายได้จากการให้บริการต่างประเทศ

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการขนส่งต่างประเทศเท่ากับ 178.86 ล้านบาท โดยรายได้จากการให้บริการขนส่งต่างประเทศลดน้อยลงร้อยละ 6.47 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยเหตุผลหลักคือรายได้จากการขนส่งน้ำมันในเรือลดลงร้อยละ 41.33 เนื่องจากในเดือนกรกฎาคมปี 2561 สัญญากับลูกค้ารายหนึ่งได้สิ้นสุดลงและบริษัทได้นำเรือดังกล่าวกลับมาวิ่งในประเทศ และรายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันปาล์มลดลงร้อยละ 3.86 ประกอบกับอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง

#### รายได้อื่น

ในปี 2561 รายได้อื่นเท่ากับ 6.74 ล้านบาท ที่หลักๆประกอบไปด้วย กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยรับ

#### ➤ ต้นทุนการให้บริการ

ปี 2561 ต้นทุนจากการให้บริการรวมลดลงเล็กน้อยร้อยละ 1.91 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนโดยต้นทุนที่ลดลงหลัก คือ ค่าซ่อมบำรุงรักษาเรือทั่วไปลดลงคิดเป็นร้อยละ 31.43 และค่าใช้จ่ายอื่นๆที่ลดลงเป็นเท่ากับ 49.49 ล้านบาท ซึ่งลดลงคิดเป็นร้อยละ 12.79 โดยเหตุผลหลักมาจากค่าประกันภัยตัวเรือ (Hull and Machinery, H&M) ที่ลดลงตามมูลค่าทางบัญชีของเรือ และค่าความเสียหายจากการเกิดอุบัติเหตุที่ลดลงตามการรักษามาตรฐานความปลอดภัยของบริษัทที่ทำได้ดียิ่งขึ้น

#### ➤ กำไรขั้นต้น

ปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 21.55 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีต้นทุนการให้บริการลดลง ขณะที่รายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยต้นทุนการให้บริการคงที่อย่าง

ค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงเรือทั่วไปลดลงและค่าใช้จ่ายอื่นๆซึ่งหลักๆมาจากค่าประกันประกันภัยตัวเรือ (Hull and Machinery, H&M) ที่ลดลงและค่าความเสียหายจากการเกิดอุบัติเหตุที่ลดลง

➤ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมเท่ากับ 44.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 15.65 โดยมีค่าใช้จ่ายเงินเดือนและผลตอบแทนของพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับโครงสร้างภายในองค์กรของบริษัท สำหรับค่าใช้จ่ายอื่นๆไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก

➤ ต้นทุนทางการเงิน

ปี 2561 ต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 44.16 ล้านบาท โดยเกิดจากภาระดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อลงทุนซื้อเรือ วี.แอล. 12 เรือ วี.แอล. 14 เรือ วี.แอล. 15 เรือ วี.แอล. 16 เรือ วี.แอล. 17 เรือ วี.แอล. 18 เรือชุดิกา 5 เรือ วี.แอล. 19 และ เรือ วี.แอล. 20

➤ ค่าใช้จ่ายภาษี

ปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 7.07 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 1.01 ของรายได้รวม ทั้งนี้ในการให้บริการขนส่งในงวด ปี 2561 บริษัทมีเรือที่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการส่งเสริมการลงทุนเต็มปีจำนวน 8 ลำ และเรือที่หมดอายุการรับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการส่งเสริมการลงทุนตั้งแต่ต้นปีจำนวน 4 ลำ และเรืออีกหนึ่งลำที่หมดอายุการได้รับสิทธิทางภาษีระหว่างปี

➤ กำไรสุทธิ

ปี 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 61.01 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 8.70 ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 17.11 จากสาเหตุหลักคือต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นจากการกู้ยืมเงินเพื่อขยายกองเรือ และค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายพนักงานและผู้บริหารที่เพิ่มขึ้นจากการปรับโครงสร้างภายในองค์กร ประกอบกับรายได้อื่นๆที่ลดลง

2. งบแสดงฐานะทางการเงิน

➤ สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,424.00 ล้านบาท โดยบริษัทมีสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่เท่ากับ 1,369.58 ล้านบาท ทั้งนี้เหตุผลหลักมาจากบริษัทมีการลงทุนซื้อสินทรัพย์คือ เรือ วี.แอล. 20 โดยขนาดของเรือลำที่ซื้อมาเป็นลำเรือขนาดใหญ่ ซึ่งมีน้ำหนักบรรทุกเรือมากกว่า น้ำหนักบรรทุกลำเรือเฉลี่ยของบริษัท

รายการ	31-ธ.ค.-60		31-ธ.ค.-61	
	(งบการเงิน)		(งบการเงิน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	104.92	7.66	48.59	3.41
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	69.97	5.11	84.26	5.92
วัสดุสิ้นเปลืองสำหรับเรือขนส่ง	15.43	1.13	18.92	1.33
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.15	0.01	0.45	0.03
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	190.48	13.91	152.22	10.69
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินฝากประจำธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	-	0.00	-	0.00
เรือขนส่งและอุปกรณ์	1,176.62	85.91	1,269.56	89.15
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2.44	0.18	2.18	0.15
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.04	0.00	0.04	0.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	1,179.10	86.09	1,271.78	89.31
สินทรัพย์รวม	1,369.58	100.00	1,424.00	100.00

➤ หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,010.98 ล้านบาท โดยบริษัทมีหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่เท่ากับ 837.92 ล้านบาท โดยหลักๆมาจากเงินกู้ระยะยาวที่เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาลงทุนซื้อเรือ

รายการ	31-ธ.ค.-60		31-ธ.ค.-61	
	(งบการเงิน)		(งบการเงิน)	
	ล้านบาท	ร้อยละของสินทรัพย์รวม	ล้านบาท	ร้อยละของสินทรัพย์รวม
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	80.00	5.62
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	50.49	3.69	64.09	4.50
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	5.58	0.41	1.91	0.13
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.18	0.01	0.25	0.02
เงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	115.30	8.42	123.45	8.67
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.50	0.04	0.69	0.05
หนี้สินหมุนเวียนรวม	172.04	12.56	270.39	18.99
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.11	0.01	0.45	0.03
เงินกู้ยืมระยะยาว	654.46	47.79	726.32	51.01
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	3.76	0.27	3.65	0.26
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	7.56	0.55	10.18	0.71
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	665.88	48.62	740.59	52.01
หนี้สินรวม	837.92	61.18	1,010.98	71.00

➤ ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 413.02 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดตามตารางด้านล่างดังนี้

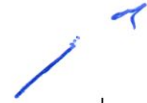
รายการ	31-ธ.ค.-60		31-ธ.ค.-61	
	(งบการเงิน)		(งบการเงิน)	
	ล้านบาท	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น				
ทุนที่ออกและชำระแล้ว				
-ปี 2560 หุ้นสามัญ 1,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100.00 บาท	100.00	7.30	300.00	21.07
-ปี 2561 หุ้นสามัญ 600,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท				
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	10.00	0.73	13.05	0.92
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)	408.13	29.80	86.44	6.07
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจ ภายใต้การควบคุมเดียวกัน	13.52	0.99	13.52	0.95
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	531.66	38.82	413.02	29.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,369.58	100.00	1,424.00	100.00

3. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	ปี 2560	ปี 2561
อัตรากำไรขั้นต้น : ร้อยละ	18.58	21.55
อัตรากำไรสุทธิ : ร้อยละ	10.39	8.70
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E) : เท่า	1.58	2.45
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	13.53	12.92

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นางชุตติภา กลิ่นสุวรรณ)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร