



## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ที่เสนอขายในครั้งนี้อาจมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งปัจจัยความเสี่ยงในหัวข้อนี้ก่อนตัดสินใจในการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท

ข้อความดังต่อไปนี้แสดงถึงปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการอันอาจมีผลกระทบในทางลบต่อบริษัทและมูลค่าหุ้นของบริษัท ทั้งนี้ นอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในแบบแสดงรายการข้อมูล/ร่างหนังสือชี้ชวนฉบับนี้อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ซึ่งบริษัทไม่อาจทราบได้ในขณะนี้หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทพิจารณาในขณะนี้ว่าไม่เป็นสาระสำคัญซึ่งอาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีความสำคัญต่อไปในอนาคต ความเสี่ยงดังกล่าวอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน สภาพคล่อง หรือ แหล่งเงินทุนของบริษัท

นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statements) ที่ปรากฏในแบบแสดงรายการข้อมูล/ร่างหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดหมายว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” “ประมาณ” เป็นต้น หรือการประมาณการทางการเงิน โครงการในอนาคต การคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ ธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัท นโยบายของภาครัฐบาลและอื่นๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต อันเป็นความเห็นของบริษัทในปัจจุบันนั้น มิได้เป็นการรับรองผลประกอบการหรือเหตุการณ์ในอนาคต และผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้ สำหรับข้อมูลในส่วนนี้ที่อ้างถึงหรือเกี่ยวข้องกับรัฐบาลหรือเศรษฐกิจในภาพรวมของประเทศได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผยหรือคัดย่อจากสิ่งพิมพ์ของรัฐบาลหรือจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ โดยที่บริษัทมิได้ทำการตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวแต่ประการใด

### 1.1 ความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยมหภาค

#### 1.1.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน

บริษัทดำเนินธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นหลัก โดยบริษัทค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันที่บริษัทย่อยเป็นผู้บริหารงาน (สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO) และค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับ 1) ตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทเพื่อจำหน่ายปลีกภายในสถานีบริการน้ำมันที่ตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทเป็นผู้บริหาร (สถานีบริการน้ำมันประเภท DODO) 2) ผู้ค้าน้ำมันรายอื่น และ 3) ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมที่ต้องใช้น้ำมันเชื้อเพลิงในการดำเนินธุรกิจ ทั้งนี้ ราคาน้ำมันที่บริษัทจำหน่ายและ/หรือราคาน้ำมันที่บริษัทซื้อจากโรงกลั่นน้ำมันหรือผู้ค้าน้ำมันรายอื่นอาจจะผันผวนไปตามปัจจัยต่างๆ เช่น 1) ภาวะเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะในภูมิภาคที่มีปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงค่อนข้างมาก 2) อุปสงค์และอุปทานของน้ำมันเชื้อเพลิงทั่วโลก 3) กฎระเบียบที่เกี่ยวข้องของภาครัฐทั้งในประเทศและต่างประเทศ เป็นต้น ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท ทั้งนี้ ความผันผวนของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอาจส่งผลโดยตรงต่อราคาจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงทั้งราคาขายปลีกและขายส่ง ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงและปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงอาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ และยิ่งส่งผลต่อมูลค่าสินค้าคงคลังที่ส่วนใหญ่เป็นน้ำมันเชื้อเพลิงที่สำรองไว้ ความผันผวนของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงจึงอาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้



ทั้งนี้ เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมันที่อาจมีผลต่อปริมาณการจำหน่ายน้ำมันและมูลค่าสินค้าคงคลัง บริษัทมุ่งเน้นการจำหน่ายน้ำมันให้กับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่มีความต้องการใช้น้ำมันอย่างสม่ำเสมอ ได้แก่ ผู้ใช้น้ำมันรายย่อยที่ใช้น้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับการดำเนินชีวิตประจำวันและการประกอบอาชีพ และผู้ประกอบการอุตสาหกรรมที่ต้องใช้น้ำมันเชื้อเพลิงในการดำเนินธุรกิจ เป็นหลัก ปริมาณความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงและปริมาณการจำหน่ายน้ำมันสำหรับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายดังกล่าวจึงไม่ค่อยเปลี่ยนแปลงไปตามความผันผวนของราคาน้ำมัน และบริษัทยังไม่มียุทธศาสตร์ในการสำรองน้ำมันเพื่อการเก็งกำไร โดยปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่บริษัทสำรองไว้ในคลังน้ำมันและถังน้ำมันเชื้อเพลิงภายในสถานบริการน้ำมันเป็นการสำรองตามกฎหมายและสำรองไว้สำหรับจำหน่ายให้กับลูกค้าในแต่ละพื้นที่ เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือในปี 2554 และในปี 2555 เท่ากับ 44.05 เท่า และ 52.39 เท่า ตามลำดับ หรือคิดเป็นระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 8.17 วัน และ 6.80 วัน จะเห็นได้ว่าการสำรองน้ำมันของบริษัทเป็นการสำรองในระยะสั้น

นอกจากนี้ แม้ว่าราคาน้ำมันจะมีความผันผวนแต่ถ้าค่าการตลาดไม่เปลี่ยนแปลงไป บริษัทจะยังคงมีกำไรจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงต่อลิตรไม่เปลี่ยนแปลง เนื่องจากราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงเท่ากับราคาน้ำมันที่บริษัทซื้อจากโรงกลั่น (ซึ่งเท่ากับราคาหน้าโรงกลั่นบวกด้วยภาษีและเงินสมทบกองทุนต่างๆ) บวกด้วยค่าการตลาด ดังนั้น หากค่าการตลาดรวมถึงอัตราภาษีและเงินสมทบกองทุนต่างๆ ไม่เปลี่ยนแปลง ราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงจะปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามการเปลี่ยนแปลงของราคาหน้าโรงกลั่น ดังนั้น บริษัทจึงเชื่อว่าความผันผวนของราคาน้ำมันจะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

#### 1.1.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าการตลาด

ในธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง กำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงในแต่ละช่วงเวลาจะขึ้นอยู่กับค่าการตลาดในขณะนั้นเป็นหลัก ที่ผ่านมามีบางช่วงเวลาที่ค่าการตลาดลดลงต่ำลงมากจนอาจจะติดลบได้ เช่นในกรณีของน้ำมันดีเซลในช่วงที่ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้นผิดปกติ ทางภาครัฐได้มีการใช้มาตรการกำหนดควบคุมราคาขายปลีกน้ำมันดีเซล ซึ่งเป็นผลให้ค่าการตลาดสำหรับน้ำมันลดต่ำลงจนติดลบ ผลจากการใช้มาตรการดังกล่าวได้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทและผู้ประกอบการในธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงรายอื่นๆ ในประเทศเช่นเดียวกัน

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีเมื่อภาครัฐมีการกำหนดมาตรการควบคุมราคาขายปลีกน้ำมันก็จะดำเนินการในระยะเวลาไม่นาน และหากมีความจำเป็นต้องควบคุมราคาในระยะยาว ภาครัฐก็จำเป็นต้องมีมาตรการอื่นเพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงไม่ให้เกิดผลกระทบจนอาจส่งผลต่อการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับประชาชนทั่วไปได้ เช่น การลดอัตราการจัดเก็บเงินสมทบเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และการนำเงินสมทบกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงมาจ่ายเงินชดเชยให้กับผู้ประกอบการ เป็นต้น ภายหลังจากการกำหนดมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ ค่าการตลาดก็จะปรับเพิ่มขึ้นไปยังระดับที่เหมาะสมอีกครั้ง

นอกจากนี้ บริษัทยังให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทเน้นการลงทุนในคลังน้ำมันหลายแห่งเพื่อครอบคลุมพื้นที่ที่สำคัญในประเทศไทย บริษัทจึงสามารถส่งมอบน้ำมันได้อย่างรวดเร็ว ทำให้สถานี



บริการน้ำมันที่บริษัทย่อยเป็นผู้บริหาร (สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO) ไม่จำเป็นต้องสำรองน้ำมันเป็นจำนวนมาก เนื่องจากสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO แต่ละแห่งสามารถรับน้ำมันจากคลังน้ำมันของบริษัทที่อยู่ใกล้เคียงในเวลาอันสั้น ในขณะที่ ถ้าบริษัทไม่มีคลังน้ำมันในบริเวณใกล้เคียงกับสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO บริษัทต้องใช้ระยะเวลาค่อนข้างนานในการขนส่งน้ำมันจากโรงกลั่นน้ำมันไปยังสถานีบริการน้ำมันที่ต้องการ บริษัทยังเน้นการลงทุนในกองรถบรรทุกน้ำมันขนาดใหญ่เพื่อรองรับความต้องการขนส่งน้ำมันในธุรกิจของบริษัท บริษัทจึงสามารถจัดแผนการเดินรถบรรทุกน้ำมันและปรับเปลี่ยนแผนการเดินรถบรรทุกน้ำมันอย่างรวดเร็ว เพื่อให้การส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัทในแต่ละช่วงเวลาสอดคล้องกับแผนและกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจ ในขณะที่ รวมทั้ง บริษัทยังให้ความสำคัญกับการลงทุนในสถานีบริการน้ำมันและการกำหนดจำนวนพนักงานสถานีบริการน้ำมันแต่ละแห่งให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับประมาณการรายได้ที่คาดว่าจะได้รับ เพื่อควบคุมให้สถานีบริการน้ำมันแต่ละแห่งมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายสอดคล้องกับรายได้จากการดำเนินงาน ดังนั้น การบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพจึงช่วยให้บริษัทยังสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องแม้ว่าค่าการตลาดจะลดต่ำลงมาก บริษัทจึงเชื่อว่าความผันผวนของค่าการตลาดไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะยาวอย่างมีนัยสำคัญ

### 1.1.3 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ที่ผ่านมาบริษัทมีการลงทุนเป็นจำนวนมากเพื่อเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจ เช่น การเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO และการเพิ่มจำนวนรถบรรทุกน้ำมัน เป็นต้น บริษัทจำเป็นต้องใช้เงินเป็นจำนวนมากเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวร รวมถึงต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการซื้อ/ขายน้ำมันที่มีปริมาณเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ และการสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงในสถานีบริการน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทได้ใช้เงินสดจากการดำเนินงานร่วมกับเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินสำหรับการลงทุนและหมุนเวียนในกิจการ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 408.84 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 333.75 ล้านบาท แม้ว่าเงินกู้ยืมบางส่วนจะเป็นเงินกู้ยืมระยะยาว ซึ่งอัตราดอกเบี้ยในช่วงแรกคงที่ แต่หลังจากนั้นอัตราดอกเบี้ยจะเป็นไปตามอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ดังนั้น หากอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงปรับเพิ่มขึ้น บริษัทจะมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นได้

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทจะได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนสำหรับการลงทุนขยายธุรกิจในอนาคต บริษัทจึงอาจไม่มีความจำเป็นต้องกู้ยืมเงินเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินในช่วงสั้นหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้ นอกจากนี้ บริษัทอาจจะออกและเสนอขายตราสารหนี้ที่มีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยคงที่ให้กับประชาชนหรือผู้ลงทุนอื่นเพิ่มเติมได้ ทำให้บริษัทสามารถลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยลงได้

### 1.1.4 ความเสี่ยงจากมาตรการของรัฐบาลในอนาคตซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

ที่ผ่านมาภาครัฐมีการกำหนดนโยบายและมาตรการเกี่ยวกับการบริหารจัดการด้านพลังงานออกมาเป็นครั้งคราว เช่น การกำหนดเพดานราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิง และ การปรับเพิ่มหรือลดอัตราการจัดเก็บภาษีสรรพสามิตหรือเงิน



สมทบกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและกองทุนอนุรักษ์พลังงาน เพื่อกำหนดราคาขายปลีกน้ำมันแต่ละประเภท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยเหลือผู้ใช้น้ำมันดีเซลหรือสนับสนุนการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ เป็นต้น ทั้งนี้ นโยบายและมาตรการดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจการค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงมากหรือน้อยแตกต่างกันออกไป

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีภาครัฐมีการกำหนดนโยบายและมาตรการที่ส่งผลกระทบต่อผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิง ภาครัฐจำเป็นต้องมีมาตรการอื่นเพื่อช่วยเหลือผู้ค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงไม่ได้รับผลกระทบจนอาจส่งผลต่อการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับประชาชนทั่วไปได้ เช่น ในช่วงที่ผ่านมามีการควบคุมราคาจำหน่ายปลีกน้ำมันดีเซลไม่ให้เกิน 30 บาทต่อลิตร ภาครัฐจึงมีการปรับลดเงินสมทบกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงหรือนำเงินจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงมาจ่ายคืนเพื่อชดเชยให้กับผู้ประกอบการค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง เพื่อรักษาระดับราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงไม่ให้เกินราคา 30 บาทต่อลิตรตามนโยบายของภาครัฐ นอกจากนี้ บริษัทยังกำหนดให้มีคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงเพื่อทำหน้าที่ประเมินและวิเคราะห์ความเสี่ยงที่สำคัญในด้านต่างๆ ซึ่งรวมถึงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายและมาตรการต่างๆ ของภาครัฐ และเสนอแนะวิธีป้องกันหรือลดระดับความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ดังนั้น บริษัทจึงเชื่อว่าการกำหนดนโยบายของภาครัฐจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะยาวอย่างมีนัยสำคัญ

## 1.2 ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจและการดำเนินงานของบริษัท

### 1.2.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ค้าน้ำมันรายใหญ่ (Supplier) เพียงรายเดียว

น้ำมันเชื้อเพลิงที่บริษัทและบริษัทย่อยจำหน่ายส่วนใหญ่สั่งซื้อโดยตรงจากบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“ไทยออยล์”) ซึ่งเป็นโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ (Complex Refinery) ที่เป็นโรงกลั่นน้ำมันเดี่ยว (Single-site) ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยด้วยกำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 275,000 บาร์เรลต่อวัน (ข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2554 (แบบ 56-1) ของไทยออยล์) ทั้งนี้ ปริมาณน้ำมันที่บริษัทสั่งซื้อจากไทยออยล์มีจำนวนทั้งสิ้น 235.26 ล้านลิตร ในปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 443.31 ล้านลิตร ในปี 2553 เพิ่มขึ้นเป็น 926.20 ล้านลิตร ในปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็น 1,350.28 ล้านลิตร ในปี 2555 ปริมาณน้ำมันที่บริษัทสั่งซื้อจากไทยออยล์คิดเป็นร้อยละ 66.0 และร้อยละ 78.7 และร้อยละ 97.0 และร้อยละ 98.0 ของปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงทั้งหมดที่บริษัทสั่งซื้อในปี 2552 ถึง ปี 2555 ตามลำดับ บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ค้าน้ำมันรายใหญ่ (Supplier) เพียงรายเดียว หากในอนาคตไทยออยล์มีเหตุจำเป็นที่ทำให้ไม่สามารถจำหน่ายน้ำมันให้แก่บริษัทได้หรือจำหน่ายน้ำมันได้เพียงบางส่วนซึ่งต่ำกว่าปริมาณความต้องการของบริษัทและบริษัทย่อยมาก ก็จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทและไทยออยล์เป็นพันธมิตรทางการค้าที่ดีต่อกัน โดยบริษัทมีการสั่งซื้อน้ำมันจากไทยออยล์มาเป็นเวลานานกว่า 15 ปีและปริมาณการสั่งซื้อน้ำมันก็เพิ่มขึ้นทุกปี โดยเฉพาะในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา โดยบริษัทได้ตกลงทำสัญญาซื้อขายน้ำมันเชื้อเพลิงกับไทยออยล์ ตามสัญญาดังกล่าว บริษัทจะมีการแจ้งปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่ต้องการแต่ละประเภทให้ไทยออยล์ทราบล่วงหน้าเพื่อไทยออยล์ใช้ประกอบการวางแผนการผลิต โดยทุกต้นเดือนไทยออยล์จะแจ้งยืนยันปริมาณน้ำมันที่สามารถส่งมอบให้กับบริษัทได้ในเดือนนั้น (รายละเอียดเกี่ยวกับสัญญาซื้อขายน้ำมันเชื้อเพลิงระหว่างบริษัท กับ บริษัทไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) แสดงอยู่ในส่วนที่ 2 ข้อที่ 5. เรื่องสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ภายใต้หัวข้อที่ 5.2.1 เรื่องสัญญาที่สำคัญสำหรับการจัดหาน้ำมันเชื้อเพลิง) ที่ผ่านมามีปัญหาในการจำหน่าย



น้ำมันให้กับบริษัท และที่ผ่านมามีปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่ไทยออยล์ผลิตได้เพียงพอต่อความต้องการในประเทศ โดยน้ำมันเชื้อเพลิงส่วนที่เหลือจากการจำหน่ายในประเทศ ไทยออยล์จำเป็นต้องส่งออกไปจำหน่ายยังต่างประเทศ ทั้งนี้ ในปี 2554 และในปี 2555 ไทยออยล์ส่งออกน้ำมันดีเซลไปต่างประเทศ จำนวน 438.01 ล้านลิตร และ 753.42 ล้านลิตร ตามลำดับ และส่งออกน้ำมันเบนซินไปต่างประเทศ จำนวน 135.08 ล้านลิตร และ 132.38 ล้านลิตร ตามลำดับ ในขณะที่ปริมาณน้ำมันดีเซลและเบนซินที่บริษัทและบริษัทย่อยจำหน่ายในปี 2554 เพิ่มขึ้นจากในปี 2553 เท่ากับ 297.78 ล้านลิตร และ 92.53 ล้านลิตร ตามลำดับ และในปี 2555 เพิ่มขึ้นจากในปี 2554 เท่ากับ 327.74 ล้านลิตร และ 96.75 ล้านลิตร จะเห็นได้ว่าปริมาณน้ำมันดีเซลและเบนซินส่วนที่ไทยออยล์ส่งไปจำหน่ายยังต่างประเทศยังสามารถรองรับการเติบโตของบริษัทได้ต่อไป และหากในอนาคตไทยออยล์ไม่มีการเพิ่มกำลังการผลิต บริษัทยังสามารถซื้อน้ำมันส่วนเพิ่มจากผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันรายอื่นได้ โดยในปี 2554 และปี 2555 ปริมาณน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินที่ผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันในประเทศส่งออกไปจำหน่ายยังต่างประเทศมีรวมทั้งสิ้น 4,705.46 ล้านลิตร และ 5,371.34 ล้านลิตร ตามลำดับ สำหรับน้ำมันดีเซล และ 968.71 ล้านลิตร และ 1,569.27 ล้านลิตร ตามลำดับ สำหรับน้ำมันเบนซิน

นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถสั่งซื้อน้ำมันจากผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันรายอื่นได้ หากเกิดเหตุการณ์ที่ไทยออยล์ไม่สามารถจำหน่ายน้ำมันให้กับบริษัทหรือจำหน่ายให้ไม่เพียงพอต่อความต้องการ ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทเคยซื้อน้ำมันจากผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันรายอื่นเช่นเดียวกัน รวมถึงในกรณีที่บริษัทไม่สามารถซื้อน้ำมันจากผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันรายอื่นได้โดยตรง บริษัทก็ยังสามารถซื้อน้ำมันจากผู้ค้าน้ำมันประเภท Jobber ทั่วไป หรือนำเข้าน้ำมันสำเร็จรูปจากต่างประเทศ โดยที่บริษัทมีต้นทุนการจำหน่ายน้ำมันเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ดังนั้น บริษัทจึงเชื่อว่าความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ค้าน้ำมันรายใหญ่ (Supplier) เพียงรายเดียวจะไม่ส่งผลกระทบต่อกรดำเนินธุรกิจของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

1.2.2 ความเสี่ยงที่บริษัทอาจต้องสำรองน้ำมันตามกฎหมายสำหรับปริมาณน้ำมันที่บริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันตาม มาตรา 10 จำหน่าย หากบริษัทต้องเป็นผู้จัดหาและจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับบริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมัน ตามมาตรา 10

ในการดำเนินธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัทและบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท PTG”) บริษัท ซึ่งดำเนินธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง จดทะเบียนเป็นผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 แห่งพระราชบัญญัติการค้า น้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2543 บริษัทจึงมีหน้าที่สำรองน้ำมันเชื้อเพลิงตามที่กฎหมายกำหนด ซึ่งปัจจุบันกำหนดให้ผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 ต้องสำรองน้ำมันในอัตราร้อยละ 5 ของปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายในแต่ละปี ในขณะที่ บริษัท ปิโตรเลียมไทย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“PTC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมัน จดทะเบียนเป็นผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 11 แห่งพระราชบัญญัติการค้า น้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2543 PTC และบริษัทย่อยอีก 8 บริษัท (“บริษัทย่อยที่เป็นผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 10”) ซึ่งได้แก่ 1. บริษัท พีระมิต ออยล์ จำกัด (“PMO”) 2. บริษัท แอลไพน์ ออยล์ จำกัด (“APO”) 3. บริษัท เอ็มไพร์ ออยล์ จำกัด (“EPO”) 4. บริษัท เอเวอริเรสต์ ออยล์ จำกัด (“EVO”) 5. บริษัท แอดลาส ออยล์ จำกัด (“ALO”) 6. บริษัท แอนดีส ออยล์ จำกัด (“ADO”) 7. บริษัท พีเรนีส ออยล์ จำกัด (“PRN”) และ 8. บริษัท โอลิมปัส ออยล์ จำกัด (“OLP”) ดำเนินธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงและจดทะเบียนเป็นผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 10 แห่งพระราชบัญญัติการค้า น้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2543 ส่งผลให้ PTC และบริษัทย่อยที่เป็นผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 10 ไม่มีหน้าที่ต้องสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงตามที่กฎหมายกำหนด



ปัจจุบันบริษัท และ PTC และบริษัทย่อยที่เป็นผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 10 แต่ละบริษัทส่งซื้อน้ำมันโดยตรงจาก ไทยออยล์เป็นหลัก จึงมีเพียงบริษัทซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 ที่ต้องสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงตามกฎหมาย ในขณะที่ PTC และบริษัทย่อยที่เป็นผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 10 ไม่มีหน้าที่สำรองน้ำมันเชื้อเพลิงตามกฎหมาย ทั้งนี้ หากในอนาคต ไทยออยล์เปลี่ยนนโยบาย โดยไทยออยล์จะจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงให้เฉพาะบริษัท และ PTC เท่านั้น ทำให้บริษัทย่อยที่เป็นผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 10 จะต้องซื้อน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านบริษัท ซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 ส่งผลให้บริษัทจะมี ภาระในการสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการสำรองน้ำมันในส่วนของบริษัทย่อยที่เป็น ผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 10 พบว่าบริษัทจะมีภาระเพิ่มขึ้นไม่สูงมาก ทั้งนี้ หากในปี 2555 บริษัทต้องสำรองน้ำมันเชื้อเพลิง ตามกฎหมายสำหรับปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายโดยบริษัทย่อยที่เป็นผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 10 บริษัทจะต้องสำรอง น้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นประมาณ 29.30 ล้านลิตร (เมื่อคำนวณจากปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงบริษัทย่อยที่เป็น ผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 10 ในปี 2555 ซึ่งเท่ากับ 586.00 ล้านลิตร และอัตราสำรองน้ำมันตามกฎหมายที่ร้อยละ 5) โดยน้ำมันเชื้อเพลิงที่ต้องสำรองเพิ่มขึ้นมีมูลค่าประมาณ 839.73 ล้านบาท (เมื่อคำนวณจากราคาน้ำมันเฉลี่ยที่บริษัทซื้อ จากไทยออยล์ในปี 2555 ซึ่งเท่ากับ 28.66 บาท) หากบริษัทใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนสำหรับการซื้อ น้ำมันเชื้อเพลิงที่ต้องสำรองดังกล่าว บริษัทจะมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นประมาณ 59.41 ล้านบาท (เมื่อคำนวณจาก อัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยของสถาบันการเงินขนาดใหญ่ 5 รายแรก ณ สิ้นปี 2555 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 7.075) ทั้งนี้ ต้นทุน ทางการเงินที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวส่งผลให้ต้นทุนการจำหน่ายน้ำมัน จำนวน 586.00 ล้านลิตร ในส่วนที่บริษัทย่อยที่เป็นผู้ค้า น้ำมันตามมาตรา 10 จำหน่าย เพิ่มขึ้นเพียง 0.10 บาทต่อลิตร

นอกจากนี้ ในการกำหนดราคาขายน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 10 ไทยออยล์ได้คำนึงถึงต้นทุน และค่าใช้จ่ายที่โรงกลั่นน้ำมันจะต้องสำรองน้ำมันในส่วนที่จำหน่ายให้กับผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 10 อยู่แล้ว ราคาน้ำมันที่ จำหน่ายให้กับผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 10 โดยทั่วไปจึงสูงกว่าราคาน้ำมันที่จำหน่ายให้กับผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 ดังนั้น หากบริษัทย่อยที่เป็นผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 10 ต้องซื้อน้ำมันจากไทยออยล์ผ่านบริษัท ราคาน้ำมันที่บริษัทซื้อจากไทย ออยล์จะต่ำกว่าที่บริษัทย่อยที่เป็นผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 10 ซื้อจากไทยออยล์โดยตรง เนื่องจากบริษัทมีฐานะเป็นผู้ค้า น้ำมันตามมาตรา 7 ราคาซื้อน้ำมันที่ต่ำลงจะช่วยชดเชยผลกระทบจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการสำรองน้ำมัน เชื้อเพลิง บริษัทจึงเชื่อว่าความเสี่ยงจากการต้องสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงในส่วนที่จำหน่ายโดยบริษัทย่อยที่เป็นผู้ค้าน้ำมัน ตามมาตรา 10 ไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

### 1.2.3 ความเสี่ยงจากองค์ประกอบของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ในสัดส่วนที่สูง

จากการที่องค์ประกอบส่วนใหญ่ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ พนักงาน ค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่าย ค่าเสื่อมราคา และค่าซ่อมแซม ซึ่งรวมคิดเป็นประมาณร้อยละ 75.0 ของ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทั้งหมด ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการขยายสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยที่ค่าใช้จ่ายเหล่านี้มิได้แปรผันตามปริมาณการจำหน่ายน้ำมันของบริษัทและ



บริษัททยอย ดังนั้น หากในบางช่วงเวลาที่ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันของบริษัทและบริษัททยอยปรับตัวลดลง หรือค่าการตลาดที่บริษัทและบริษัททยอยได้รับจากการจำหน่ายน้ำมันลดลงเนื่องจากมาตรการการควบคุมราคาจำหน่ายน้ำมันของภาครัฐ จะทำให้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงเวลาดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทเชื่อว่าผลกระทบดังกล่าวจะเกิดขึ้นเพียงในช่วงเวลาสั้นๆ เนื่องจากภาครัฐจะต้องออกมาตรการต่างๆ เพื่อชดเชยผลกระทบจากการควบคุมราคาจำหน่ายน้ำมัน เพื่อให้ผู้ประกอบการสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ดังที่กล่าวไว้แล้วในข้อ 1.1.4 ความเสี่ยงจากมาตรการของรัฐบาลในอนาคตซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินธุรกิจของบริษัท

สำหรับผลกระทบในเรื่องการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราค่าจ้างขั้นต่ำ 300 บาท ในปี 2556 เมื่อคำนวณจากข้อมูลพนักงานในปี 2555 ในกลุ่มที่ได้รับการปรับเพิ่มขึ้นอัตราค่าจ้างขั้นต่ำตามกฎหมายที่มีผลบังคับใช้ในปี 2556 พบว่าเงินเดือนและค่าตอบแทนสำหรับพนักงานในกลุ่มดังกล่าวจะปรับเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 23 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.95 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2555 โดยหากการปรับเพิ่มขึ้นค่าแรงดังกล่าวเกิดขึ้นในปี 2555 จะส่งผลให้กำไรสุทธิในปี 2555 ลดลงร้อยละ 10.87

1.2.4 ความเสี่ยงจากการขยายสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO จำนวนมากในแต่ละปีจนเป็นเหตุให้บริษัทไม่สามารถบริหารจัดการสถานีบริการน้ำมันได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงบริษัทไม่สามารถสรรหาสถานีบริการน้ำมันใหม่ที่มีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจที่ดีเมื่อเปรียบเทียบกับสถานีบริการน้ำมันที่มีอยู่เดิม

บริษัทให้ความสำคัญกับการขยายสถานีบริการน้ำมัน PT อย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ทั้งสถานีบริการน้ำมัน PT ที่บริษัทเป็นผู้ดำเนินงาน (สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO) และสถานีบริการน้ำมัน PT ที่ตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทเป็นผู้ดำเนินงาน (สถานีบริการน้ำมันประเภท DODO) ส่งผลให้จำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ที่มีจำนวนทั้งสิ้น 248 สถานี ณ สิ้นปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 338 สถานี ณ สิ้นปี 2553 เพิ่มขึ้นเป็น 437 สถานี ณ สิ้นปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็น 574 สถานี ณ สิ้นปี 2555 เมื่อพิจารณาถึงจำนวนสถานีบริการน้ำมันแต่ละประเภทที่เพิ่มขึ้น พบว่าสถานีบริการน้ำมันที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO โดยบริษัทมีสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO เท่ากับ 101 สถานี ณ สิ้นปี 2552 เท่ากับ 184 สถานี ณ สิ้นปี 2553 เท่ากับ 272 สถานี ณ สิ้นปี 2554 และเท่ากับ 397 สถานี ณ สิ้นปี 2555 นอกจากนี้ บริษัทยังมีเป้าหมายที่จะเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO เฉลี่ยปีละประมาณ 100 สถานี ในช่วง 5 ปีข้างหน้า การเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO ในอัตราดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อการบริหารจัดการสถานีบริการน้ำมัน เช่น การสรรหาพนักงานประจำสถานีบริการน้ำมันที่มีความรู้ความสามารถเพียงพอต่อการเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน การควบคุมการดำเนินงานภายในสถานีบริการน้ำมันให้มีประสิทธิภาพ และการพัฒนาระบบบัญชีและระบบฐานข้อมูลให้สอดคล้องกับการเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน รวมถึงการบริหารการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงภายในสถานีบริการน้ำมันที่เปิดใหม่ให้มีปริมาณการจำหน่ายในระดับเดียวกับสถานีบริการน้ำมันที่เปิดดำเนินงานอยู่ในปัจจุบัน หากบริษัทไม่สามารถบริหารจัดการสถานีบริการน้ำมันที่เปิดใหม่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ก็อาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความสำคัญในเรื่องผลกระทบดังกล่าวที่อาจจะเกิดขึ้นจากการเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO อย่างรวดเร็ว บริษัทจึงได้มีการวางแผนการสรรหาพนักงานประจำสถานีบริการน้ำมัน โดย



บริษัทจะประกาศรับสมัครงานในสถานีบริการน้ำมันที่อยู่ใกล้เคียงกับสถานีบริการน้ำมันที่จะเปิดใหม่ร่วมกับการสนับสนุนให้พนักงานปัจจุบันแนะนำและชักชวนให้ผู้ที่สนใจเข้ามาสมัครงาน บริษัทจะพิจารณารับคนในพื้นที่ใกล้เคียงสถานีบริการน้ำมันเป็นพนักงานประจำสถานีบริการน้ำมันเป็นหลัก เพื่อให้พนักงานประจำสถานีบริการน้ำมันมีความเข้าใจและสามารถให้บริการคนในพื้นที่ได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ บริษัทกำหนดให้มีการรับพนักงานประจำสถานีบริการน้ำมันล่วงหน้า และจัดให้มีการฝึกอบรมและฝึกงานภายในสถานีบริการน้ำมันร่วมกับพนักงานที่มีประสบการณ์และประวัติการทำงานที่ดี สำหรับผู้จัดการสถานีบริการน้ำมันและผู้จัดการเขตที่มีความสำคัญในการบริหารจัดการภายในสถานีบริการน้ำมันและการกำกับสถานีบริการน้ำมันที่อยู่ในความรับผิดชอบ บริษัทจะพิจารณาจากบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถภายในบริษัทเป็นหลัก โดยบริษัทจะโอนย้ายผู้จัดการสถานีบริการน้ำมันที่มีประสบการณ์ทำงานที่ดีและมีความรู้ความสามารถให้มาปฏิบัติงานในสถานีบริการน้ำมันที่เปิดใหม่หรือทำหน้าที่ผู้จัดการเขต และปรับให้พนักงานในระดับรองลงมาที่มีประสบการณ์ทำงานที่ดีและมีความรู้ความสามารถมาดำรงตำแหน่งผู้จัดการสถานีบริการน้ำมันแทน อย่างไรก็ตาม บริษัทยังเปิดรับสมัครผู้จัดการสถานีบริการน้ำมันล่วงหน้าอย่างสม่ำเสมอ โดยบริษัทจัดให้มีการฝึกอบรมและฝึกงาน ประมาณ 1 ถึง 3 เดือน กับผู้จัดการสถานีบริการน้ำมันที่มีประสบการณ์ ก่อนเริ่มปฏิบัติงานจริงในตำแหน่งผู้จัดการสถานีบริการน้ำมัน เพื่อให้สามารถบริหารจัดการสถานีบริการน้ำมันที่เปิดใหม่ได้มีประสิทธิภาพเช่นเดียวกับสถานีบริการน้ำมันในปัจจุบัน

นอกจากนี้ บริษัทยังให้ความสำคัญกับการสรรหาสถานีบริการน้ำมันเพื่อลงทุน โดยได้กำหนดให้เจ้าหน้าที่ส่วนพัฒนาธุรกิจทำหน้าที่ค้นหาสถานีบริการน้ำมันที่มีศักยภาพในการประกอบธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน แต่เจ้าของสถานีบริการน้ำมันเดิมไม่ประสงค์ที่จะดำเนินธุรกิจต่อ และแจ้งให้เจ้าหน้าที่แผนกขาย (Sale) เข้าไปติดต่อกับเจ้าของสถานีบริการน้ำมันเดิม เพื่อรวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับการประกอบกิจการสถานีบริการน้ำมันที่ผ่านมา โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าและปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายในแต่ละเดือน ก่อนสรุปข้อมูลและส่งให้คณะกรรมการด้านการลงทุนสถานีบริการน้ำมันพิจารณา หากบริษัทคาดว่าปริมาณการจำหน่ายน้ำมันของสถานีบริการที่พิจารณาภายหลังจากที่บริษัทเข้าดำเนินงานมีแนวโน้มจะน้อยกว่าปริมาณขั้นต่ำที่บริษัทกำหนดไว้และมีอัตราผลตอบแทนไม่คุ้มกับการลงทุน บริษัทจะไม่พิจารณาลงทุนในสถานีบริการน้ำมันดังกล่าว ทั้งนี้ ในการลงทุนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO บริษัทจะทำสัญญาเช่าสถานีบริการน้ำมันอายุไม่เกิน 3 ปี โดยมีเงื่อนไขให้สามารถต่ออายุสัญญาได้ และเมื่อครบกำหนดสัญญาหากปริมาณยอดขายได้ตามที่บริษัทคาดการณ์ไว้ บริษัทจะเจรจาเพื่อต่ออายุสัญญาเช่าระยะยาวหรือเพื่อขอซื้อสถานีบริการน้ำมันดังกล่าวในทางตรงกันข้าม หากผลการดำเนินงานของสถานีบริการน้ำมันไม่เป็นไปตามที่บริษัทคาดการณ์ไว้ บริษัทอาจจะพิจารณาไม่ต่ออายุสัญญาเช่าหรือยกเลิกสัญญาเช่าก่อนครบกำหนดสัญญาเช่า ดังนั้น บริษัทจึงเชื่อว่าบริษัทมีการดำเนินการสรรหาบุคลากรเพื่อรองรับการขยายสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO อย่างต่อเนื่องและเหมาะสม และมีกระบวนการในการสรรหาและวิธีการลงทุนในสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO ที่เหมาะสม การขยายสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO จำนวนมากในแต่ละปีจึงไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่มีอยู่ในปัจจุบัน

#### 1.2.5 ความเสี่ยงจากการทำสัญญาเช่าสถานีบริการน้ำมันที่มีอายุสัญญาสั้น

สำหรับธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันที่บริษัทเป็นเจ้าของ บริษัทเน้นการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมันในลักษณะการเช่าสถานีบริการระยะสั้น (อายุไม่เกิน 3 ปี) จากเจ้าของสถานีบริการมาปรับปรุงและเปิดให้บริการเป็นสถานีบริการน้ำมัน PT ทำให้สถานีบริการน้ำมันส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นสถานีบริการน้ำมันที่บริษัทเช่าที่ดิน





ระยะสั้น (อายุไม่เกิน 3 ปี) โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO ทั้งหมด 397 สถานี ประกอบไปด้วยสถานีบริการน้ำมันที่บริษัทหรือ PTC เป็นเจ้าของ จำนวน 21 สถานี และสถานีบริการน้ำมันที่ PTC เช่าเพื่อดำเนินธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน จำนวน 376 สถานี โดยคงเหลืออายุสัญญาเช่าน้อยกว่า 3 ปี ร้อยละ 53.7 และคงเหลืออายุสัญญาเช่าระหว่าง 3 ปี ถึง 10 ปี ร้อยละ 41.0 และคงเหลืออายุสัญญาเช่ามากกว่า 10 ปี ร้อยละ 5.3 บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการทำสัญญาเช่าสถานีบริการน้ำมันที่มีอายุสัญญาสั้น เนื่องจากในแต่ละปีจะมีสัญญาเช่าที่ครบกำหนดระยะเวลาเช่าเป็นจำนวนค่อนข้างมาก และหากเจ้าของสถานีบริการน้ำมันที่ครบกำหนดสัญญาไม่ยินยอมต่อสัญญาเช่าออกไป หรือปรับราคาเช่าเพิ่มสูงขึ้นกว่าเดิมมาก ก็จะมีผลกระทบต่อภาระดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม การทำสัญญาเช่าสถานีบริการน้ำมันที่มีอายุสัญญาสั้นช่วยให้บริษัทไม่จำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมากสำหรับการเช่าสถานีบริการน้ำมันแต่ละแห่ง เนื่องจากการเช่าสถานีบริการน้ำมันระยะสั้น ผู้ให้เช่าตกลงให้บริษัทชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน ในขณะที่การเช่าสถานีบริการน้ำมันระยะยาวส่วนใหญ่ผู้ให้เช่าจะกำหนดให้บริษัทต้องชำระเงินค่าเช่าล่วงหน้าส่วนหนึ่ง ณ วันที่ทำสัญญาหรือวันที่จดทะเบียนการเช่าที่ดิน นอกเหนือจากเงินค่าเช่าที่ต้องชำระรายเดือน ซึ่งเงินค่าเช่าล่วงหน้าส่วนใหญ่จะมีจำนวนค่อนข้างสูง จึงเป็นภาระกับบริษัทค่อนข้างมาก หากบริษัทต้องทำสัญญาเช่าระยะยาวเป็นจำนวนมากพร้อมๆ กัน นอกจากนี้ การทำสัญญาเช่าระยะสั้นยังช่วยให้บริษัทลดความเสี่ยงในเรื่องความไม่แน่นอนของผลประกอบการของสถานีบริการน้ำมันที่บริษัทเช่า เนื่องจากบางครั้งสถานีบริการน้ำมันที่บริษัทเช่าอาจมีผลประกอบการแตกต่างจากที่บริษัทคาดการณ์ไว้ได้ ภายหลังจากการเช่าสถานีบริการน้ำมันและเปิดให้บริการแล้ว บริษัทสามารถนำผลการดำเนินงานมาใช้ประกอบการพิจารณาดัดสินใจ สำหรับสถานีบริการน้ำมันที่มีผลการดำเนินงานที่ดี บริษัทอาจพิจารณาต่ออายุสัญญาเช่าระยะยาวหรือเจรจาขอซื้อสถานีบริการน้ำมันเมื่อครบกำหนดอายุสัญญาเช่าเดิม ทั้งนี้ ที่ผ่านมามีบริษัทสามารถเจรจาต่ออายุสัญญาเช่ากับเจ้าของสถานีบริการน้ำมันเหล่านั้นได้ในราคาที่สมเหตุสมผล

นอกจากนี้ เจ้าของสถานีบริการน้ำมันที่บริษัทเช่าส่วนใหญ่ไม่มีความประสงค์จะดำเนินธุรกิจสถานีบริการน้ำมันต่อไป โดยมีสาเหตุที่แตกต่างกันออกไป เช่น ไม่ต้องการรับภาระในเรื่องการบริหารจัดการพนักงานประจำสถานีบริการน้ำมัน หรือไม่มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอสำหรับดำเนินธุรกิจ หรือมีภาระหนี้กับสถาบันการเงิน หรือต้องการหยุดพักหลังจากดำเนินธุรกิจมานาน เป็นต้น ในขณะที่ผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงขนาดใหญ่ส่วนใหญ่จะไม่เช่าสถานีบริการน้ำมันเพื่อดำเนินกิจการเองแต่จะแต่งตั้งให้เจ้าของสถานีบริการน้ำมันนั้นเป็นตัวแทนจำหน่ายน้ำมัน ทำให้การตัดสินใจให้บริษัทเช่าสถานีบริการน้ำมันจึงน่าจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อเจ้าของสถานีบริการน้ำมันเดิมมากกว่าการดำเนินธุรกิจเอง

ทั้งนี้ บริษัทไม่มีการต่ออายุสัญญาเช่าสถานีบริการน้ำมันเป็นจำนวน 1 รายในปี 2553 และ 5 รายในปี 2555 ซึ่งคิดเป็นจำนวนร้อยละ 0.5 และร้อยละ 1.3 ของจำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO ณ สิ้นปี 2553 และ ณ สิ้นปี 2555 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ไม่มีการต่ออายุสัญญาเช่าสถานีบริการน้ำมันส่วนใหญ่ เกิดจากบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าสถานีบริการน้ำมันเหล่านั้นมีผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ จึงไม่มีต่ออายุสัญญา ดังนั้น บริษัทจึงคาดการณ์ว่าความเสี่ยงจากการทำสัญญาเช่าสถานีบริการน้ำมันที่มีอายุสั้นจะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะยาว

## 1.2.6 ความเสี่ยงจากการไม่ต่อสัญญาของตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท

บริษัทมีการตกลงทำสัญญาแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับผู้ประกอบการสถานีบริการน้ำมันอิสระที่ประสงค์จะเป็นตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท บริษัทจะอนุญาตให้ตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทใช้เครื่องหมายการค้า “PT” ภายในสถานีบริการน้ำมันของตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท (“สถานีบริการน้ำมันประเภท DODO”) โดยตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทจะต้องซื้อน้ำมันจากบริษัทในแต่ละเดือนตามจำนวนที่ตกลงไว้ในสัญญา ในขณะที่ บริษัทตกลงว่าราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายให้กับตัวแทนจำหน่ายจะทำให้ตัวแทนจำหน่ายได้รับส่วนแบ่งกำไร (ค่าการตลาดสำหรับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท) ไม่น้อยกว่าอัตราที่ระบุไว้ในสัญญา ทั้งนี้ สัญญาแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมโดยทั่วไปจะมีอายุสัญญา 5 ปี บริษัทจึงมีความเสี่ยงที่ตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทอาจจะไม่ต่ออายุสัญญาแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเมื่อครบกำหนดสัญญา ส่งผลให้บริษัทจะสูญเสียรายได้และกำไรจากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายการดำเนินธุรกิจกับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทในลักษณะที่เป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่ดีต่อกัน โดยบริษัทให้ความสำคัญกับการส่งมอบน้ำมันที่มีคุณภาพและตรงต่อเวลาให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมัน และการกำหนดส่วนแบ่งกำไร (ค่าการตลาดสำหรับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท) ที่เป็นธรรมให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมัน ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญที่สร้างความเชื่อมั่นและความพึงพอใจให้กับผู้ประกอบการสถานีบริการน้ำมันให้ยังคงเป็นตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทต่อไป บริษัทยังให้คำแนะนำและความช่วยเหลือกับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันอย่างต่อเนื่อง เช่น การสนับสนุนวัสดุและอุปกรณ์ในการปรับปรุงสถานีบริการน้ำมันของตัวแทนจำหน่ายน้ำมัน และการจำหน่ายวัสดุส่งเสริมการขายต่างๆ ในราคาที่มีส่วนลด เพื่อให้ตัวแทนจำหน่ายสามารถจัดรายการส่งเสริมการขายได้ในลักษณะเดียวกับสถานีบริการน้ำมันของบริษัท นอกจากนี้ การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในครั้งนี้จะช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัทและตราสินค้าของบริษัท ดังนั้น บริษัทคาดว่าความเสี่ยงจากการไม่ต่อสัญญาของตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

## 1.2.7 ความเสี่ยงจากการกำหนดส่วนแบ่งกำไรขั้นต่ำให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท

ในการทำสัญญาแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท บริษัทตกลงกับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทว่าราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายให้กับตัวแทนจำหน่ายจะทำให้ตัวแทนจำหน่ายได้รับส่วนแบ่งกำไร (ค่าการตลาดสำหรับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท) ไม่น้อยกว่าอัตราที่ระบุไว้ในสัญญา บริษัทจึงมีความเสี่ยงที่หากค่าการตลาดสำหรับการขายปลีกน้ำมันลดต่ำลงมาก แต่บริษัทยังต้องจำหน่ายน้ำมันในราคาที่ทำให้ตัวแทนจำหน่ายน้ำมันยังคงได้รับส่วนแบ่งกำไรไม่น้อยกว่าที่กำหนดไว้ในสัญญา บริษัทอาจมีกำไรไม่เพียงพอสำหรับการดำเนินงานหรืออาจจะไม่มีกำไรจากการจำหน่ายน้ำมันให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมัน

อย่างไรก็ตาม ในการขยายสถานีบริการน้ำมัน PT บริษัทมุ่งเน้นการลงทุนเพื่อขยายสถานีบริการน้ำมันที่บริษัททยอยเป็นผู้ดำเนินงาน (สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO) เป็นหลัก ทำให้ในอนาคตสัดส่วนจำนวนสถานีบริการน้ำมันที่บริหารงานโดยตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท (สถานีบริการน้ำมันประเภท DODO) ต่อสถานีบริการน้ำมัน PT ทั้งหมดมี

แนวโน้มลดลง โดย ณ สิ้นปี 2552 ถึง ปี 2555 จำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท DODO คิดเป็นร้อยละ 59.3 ร้อยละ 45.6 ร้อยละ 37.8 และร้อยละ 30.8 ของจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ทั้งหมด ตามลำดับ โดยบริษัทคาดการณ์ว่าในอนาคต จำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท DODO จะคิดเป็นประมาณร้อยละ 20 ของจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ทั้งหมด ผลกระทบจากการกำหนดส่วนแบ่งกำไรขั้นต่ำให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทก็จะลดลง

นอกจากนี้ ในกรณีที่ภาครัฐกำหนดมาตรการเพื่อควบคุมราคาจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงบางประเภทจนเป็นเหตุให้ค่า การตลาดลดต่ำลงจนอาจส่งผลกระทบต่อการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับประชาชนทั่วไป ภาครัฐจะออกมาตรการอื่น เพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ทำให้ภายหลังการกำหนดมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ ค่า การตลาดก็จะปรับเพิ่มขึ้นไปยังระดับที่เหมาะสมอีกครั้ง รวมทั้ง บริษัทยังมีการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ทำให้ บริษัทยังคงมีอัตรากำไรเพียงพอสำหรับการดำเนินงานแม้ว่าค่าการตลาดจะลดต่ำลงกว่าระดับที่เหมาะสม ดังนั้น บริษัทจึง เชื่อว่าในอนาคตความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของส่วนแบ่งกำไรจากการจำหน่ายน้ำมันจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการ ดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

#### 1.2.8 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ในธุรกิจค้าส่งน้ำมันให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการ อุตสาหกรรม

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม คิดเป็น ร้อย ละ 31.3 และ ร้อยละ 32.9 ของรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง ในปี 2554 และในปี 2555 ตามลำดับ โดยลูกค้าที่ สำคัญในธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม ได้แก่ ผู้ค้าน้ำมันรายอื่น ที่ ดำเนินธุรกิจในลักษณะพ่อค้าคนกลางที่ซื้อน้ำมันมาเพื่อจำหน่ายต่อไปให้ผู้ใช้น้ำมันหรือผู้ค้าน้ำมันรายอื่น ซึ่ง ในธุรกิจ จำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงเรียกผู้ค้าน้ำมันลักษณะนี้ว่า Jobber (“ผู้ค้าน้ำมันประเภท Jobber”) ทั้งนี้ บริษัทจำหน่าย น้ำมันให้กับผู้ค้าน้ำมันประเภท Jobber รายใหญ่ 10 รายแรก คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.4 และ ร้อยละ 75.7 ของปริมาณ น้ำมันที่บริษัทจำหน่ายให้กับลูกค้าในธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม ในปี 2554 และในปี 2555 ตามลำดับ โดยเฉพาะผู้ค้าน้ำมันประเภท Jobber รายที่ใหญ่ที่สุด บริษัทจำหน่ายน้ำมันคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 29.8 และ ร้อยละ 19.3 ของปริมาณน้ำมันที่บริษัทจำหน่ายให้กับลูกค้าในธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมัน รายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม ในปี 2554 และในปี 2555 ตามลำดับ ทั้งนี้ ผู้ค้าน้ำมันประเภท Jobber รายหลัก 10 รายแรก ไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัท รวมถึงบริษัทไม่มีการทำสัญญาซื้อขายน้ำมันกับผู้ค้าน้ำมันประเภท Jobber บริษัท จึงมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้าที่เป็นผู้ค้าน้ำมันประเภท Jobber รายใหญ่ สำหรับการดำเนินธุรกิจส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม หากในอนาคตผู้ค้าน้ำมันประเภท Jobber รายใหญ่เหล่านี้ไม่ซื้อ น้ำมันจากบริษัทอีกต่อไป ก็จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม ผู้ค้าน้ำมันประเภท Jobber รายใหญ่เหล่านี้ มีการดำเนินธุรกิจร่วมกับบริษัทมาเป็นเวลานานและมีความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัท บริษัทเชื่อว่าหากบริษัทยังคงจำหน่ายน้ำมันที่มีคุณภาพ และราคาจำหน่ายน้ำมันเป็นราคาที่ สามารถแข่งขันในตลาดได้ รวมถึงการให้บริการที่ดีและการส่งมอบน้ำมันตรงต่อเวลา เหมือนกับในปัจจุบัน ผู้ค้าน้ำมัน ประเภท Jobber รายใหญ่เหล่านี้จะยังคงซื้อน้ำมันกับบริษัทต่อไป ทั้งนี้ ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันให้กับผู้ค้าน้ำมันประเภท



Jobber รายใหญ่เหล่านี้มีจำนวนเพิ่มขึ้นทุกปี โดยปริมาณการจำหน่ายในปี 2553 ถึงปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 124.9 ร้อยละ 182.7 และร้อยละ 58.3 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทจึงเชื่อว่าโอกาสที่บริษัทจะสูญเสียลูกค้ารายใหญ่ในธุรกิจค้าส่งน้ำมันให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมเหล่านี้ไปน่าจะอยู่ในระดับต่ำ

#### 1.2.9 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรที่มีประสบการณ์เฉพาะด้านของบริษัท

จากการที่ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงมีความผันผวนค่อนข้างสูง บริษัทจึงจำเป็นต้องมีบุคลากรที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการที่เกี่ยวกับการจัดหาและจำหน่ายน้ำมัน ได้แก่ การจัดหา น้ำมันเชื้อเพลิงในราคาและปริมาณที่เหมาะสม การกำหนดปริมาณการสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงที่เหมาะสมสำหรับการจำหน่ายในแต่ละช่วงเวลา และการกำหนดราคาจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงที่เหมาะสมและสามารถแข่งขันในตลาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการจัดการกองรถบรรทุกน้ำมันเพื่อให้บริษัทสามารถขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงไปยังคลังน้ำมันและสถานีบริการน้ำมันของบริษัทได้ทันต่อความต้องการและเพียงพอสำหรับการจำหน่ายให้กับลูกค้า โดยไม่ต้องสำรองน้ำมันในปริมาณที่มากเกินไปจนเป็นภาระ การขาดบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถเหล่านี้ อาจมีส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บุคลากรที่มีความรู้ความสามารถที่กล่าวมานี้ ทำงานให้กับบริษัทมาเป็นเวลานานจึงมีความผูกพันกับบริษัท ในขณะที่บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากรของบริษัทจึงได้มีการพิจารณาและกำหนดค่าตอบแทนที่เหมาะสมให้กับพนักงานโดยอ้างอิงจากอัตราค่าตอบแทนในอุตสาหกรรมเดียวกัน เพื่อให้จูงใจให้บุคลากรของบริษัทต้องการที่จะทำงานกับบริษัทเป็นระยะเวลายาวนาน และสนับสนุนการพัฒนาความรู้ความสามารถของพนักงานอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการพิจารณาเลื่อนขั้นให้กับพนักงานที่มีความรู้ความสามารถให้อยู่ในตำแหน่งที่เหมาะสม เพื่อใช้ความรู้ความสามารถในการพัฒนาองค์กรได้เต็มความสามารถ นอกจากนี้ การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ก็จะทำให้บริษัทมีความน่าเชื่อถือและมีความมั่นคงในมุมมองของพนักงานที่ปฏิบัติงานในปัจจุบัน และพนักงานใหม่ที่บริษัทจำเป็นต้องรับเพิ่มเพื่อรองรับการขยายงานของบริษัทในอนาคตด้วย ดังนั้น บริษัทคาดว่าความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรที่มีประสบการณ์เฉพาะด้านของบริษัทจะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

#### 1.2.10 ความเสี่ยงจากอุบัติเหตุภายในคลังน้ำมันที่อาจก่อให้เกิดผลกระทบและความเสียหายต่อบริษัทและสิ่งแวดล้อม

ปัจจุบันบริษัทมีการลงทุนในคลังน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นจำนวนทั้งสิ้น 7 แห่งทั่วประเทศ เพื่อสำรองน้ำมันไว้รองรับการจำหน่ายน้ำมันของบริษัทและบริษัทย่อย ทั้งนี้ เนื่องจากน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นวัตถุไวไฟ การปฏิบัติงานในแต่ละวัน หากพนักงานที่ปฏิบัติหน้าที่ประมาทเลินเล่ออาจก่อให้เกิดอุบัติเหตุ เช่น ไฟไหม้ ท่อน้ำมันรั่ว และการระเบิดภายในคลังน้ำมัน เป็นต้น ซึ่งจะก่อให้เกิดความเสียหายและผลกระทบต่อชีวิตและทรัพย์สินของบริษัท พนักงาน และ ประชาชนที่อาศัยอยู่ในพื้นที่ใกล้กับคลังน้ำมัน รวมถึงสิ่งแวดล้อม ส่งผลต่อชื่อเสียง ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ บริษัทตระหนักดีถึงความเสี่ยงดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นได้ บริษัทจึงได้ลงทุนในระบบท่อและคลังที่ได้มาตรฐานด้านความปลอดภัย และจัดให้มีการบำรุงรักษาเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องตามตารางที่กำหนดไว้อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้คลังน้ำมันของบริษัทเป็นไปตามมาตรฐานสากล นอกจากนี้ บริษัทยังจัดตั้งส่วนความปลอดภัยและ



สิ่งแวดล้อมขึ้นเพื่อทำหน้าที่วิเคราะห์และตรวจสอบการดำเนินงานของบริษัทในแต่ละส่วนที่อาจส่งผลกระทบต่อความปลอดภัยของพนักงานที่ปฏิบัติงานและบุคคลอื่นที่เกี่ยวข้อง รวมถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินงานของบริษัท และจัดทำเป็นคู่มือการปฏิบัติงาน และ คู่มือวิธีป้องกันภัยและระงับเหตุที่เกิดขึ้น ให้กับพนักงานในหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เช่น การกำหนดข้อห้ามไม่ให้ผู้ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานเข้าไปในพื้นที่ปฏิบัติงานภายในคลังน้ำมันก่อนได้รับอนุญาต การห้ามนำสิ่งทีอาจก่อให้เกิดประกายไฟเข้าไปในพื้นที่ปฏิบัติงานเด็ดขาด และการกำหนดมาตรการสำหรับป้องกันและแก้ไขปัญหาการรั่วไหลของน้ำมันลงสู่แม่น้ำสำหรับคลังน้ำมันที่สามารถรับน้ำมันทางน้ำ ซึ่งได้แก่ คลังน้ำมันแม่กลอง และคลังน้ำมันชุมพร

บริษัทยังเข้าร่วมเป็นสมาชิกในสมาคมอนุรักษ์สุขภาพแวดล้อมของกลุ่มอุตสาหกรรมน้ำมัน (Oil Industry Environmental Safety Group Association: IESG) ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการยกระดับมาตรฐานและพัฒนาบุคลากรด้านความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม และเสริมสร้างความร่วมมือกันระหว่างผู้ประกอบการในธุรกิจปิโตรเลียมขนาดใหญ่ในการป้องกันและแก้ไขปัญหาการรั่วไหลลงแหล่งน้ำและพื้นดิน รวมถึงการระงับเหตุฉุกเฉินต่างๆ บริษัทกำหนดให้เจ้าหน้าที่ส่วนความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมเป็นตัวแทนในการทำกิจกรรมร่วมกับสมาชิกใน IESG ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทได้ร่วมกับ IESG และหน่วยงานราชการจัดฝึกอบรมเรื่องการป้องกันภัยต่างๆ อย่างสม่ำเสมอ และบริษัทยังสนับสนุนอุปกรณ์และเจ้าหน้าที่ในการเข้าร่วมระงับเหตุฉุกเฉินต่างๆ

ตลอดระยะเวลาในการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัท บริษัทได้ผ่านการตรวจสอบจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมและสิ่งแวดล้อม และไม่เคยมีปัญหว่าปฏิบัติไม่ผ่านมาตรฐานของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ คลังน้ำมันทั้ง 7 แห่งของบริษัทไม่ได้ตั้งอยู่ในแหล่งชุมชนที่มีผู้อยู่อาศัยหนาแน่น โดยจะอยู่ห่างจากบ้านเรือนของประชาชนตามที่กฎหมายกำหนด ดังนั้น หากเกิดอุบัติเหตุขึ้นก็ว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อชุมชนมากนัก และบริษัทยังได้มีการทำประกันภัยคุ้มครองความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นต่อชีวิตและทรัพย์สินของบริษัทและพนักงาน รวมถึงประชาชนที่อยู่อาศัยในพื้นที่ใกล้กับคลังน้ำมัน ดังนั้น บริษัทจึงเชื่อว่าบริษัทได้ลดโอกาสการเกิดอุบัติเหตุภายในคลังน้ำมันให้อยู่ในระดับต่ำ และป้องกันผลกระทบและความเสียหายที่อาจมีต่อบริษัทและสิ่งแวดล้อมให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และจะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

#### 1.2.11 ความเสี่ยงจากอุบัติเหตุที่อาจเกิดขึ้นในระหว่างการขนส่งน้ำมันโดยรถขนส่งน้ำมันของบริษัท

บริษัทให้บริการขนส่งและขนถ่ายน้ำมันให้กับบริษัทย่อยและลูกค้าในธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ในการให้บริการดังกล่าว บริษัทใช้รถบรรทุกขนถ่ายน้ำมันจากโรงกลั่นน้ำมันไทยออยล์และจุดจ่ายน้ำมันต่างๆ ไปยังคลังน้ำมันของบริษัทในพื้นที่ต่างๆ ก่อนกระจายน้ำมันไปยังสถานีบริการน้ำมันและจุดส่งมอบน้ำมันของลูกค้าในธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง บริษัทจึงมีความเสี่ยงที่รถบรรทุกน้ำมันของบริษัทอาจเกิดอุบัติเหตุในระหว่างการขนส่งน้ำมันได้ โดยอุบัติเหตุดังกล่าวอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อชีวิตและทรัพย์สินของบริษัท พนักงานขับรถ พนักงานประจำรถ รวมถึงบุคคลที่สัญจรไปมาบริเวณสถานที่เกิดเหตุ



ทั้งนี้ บริษัทได้คำนึงถึงความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากอุบัติเหตุดังกล่าว โดยได้กำหนดมาตรการต่างๆ เพื่อป้องกันและลดความเสี่ยงในการเกิดอุบัติเหตุระหว่างการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง โดยบริษัทกำหนดให้พนักงานขับรถทุกรายจะต้องเข้ารายงานตัวเพื่อตรวจสอบสภาพความพร้อมของพนักงานขับรถก่อนเริ่มปฏิบัติงานในแต่ละวัน โดยผู้บังคับบัญชาจะสุ่มตรวจวัดระดับแอลกอฮอล์ในเลือด สุ่มตรวจปัสสาวะเพื่อทดสอบการใช้สารกระตุ้นและสารเสพติด รวมถึงตรวจสอบสภาพร่างกายในเรื่องการพักผ่อนอย่างเพียงพอ และความเจ็บป่วยที่อาจส่งผลกระทบต่อการขับรถบรรทุกน้ำมัน หากพนักงานขับรถคนใดไม่ผ่านการตรวจสอบสภาพความพร้อมจะถูกสั่งพักงานในวันนั้น และมีการกำหนดบทลงโทษสำหรับผู้ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของบริษัท โดยเฉพาะพนักงานขับรถที่ตรวจพบการใช้สารกระตุ้นหรือสารเสพติดหรือดื่มเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในขณะที่ปฏิบัติงาน บริษัทจะให้ออกจากงานทันทีและบันทึกประวัติไว้ บริษัทยังกำหนดให้พนักงานขับรถยังมีหน้าที่ตรวจสอบสภาพความพร้อมของรถบรรทุกน้ำมันก่อนเริ่มปฏิบัติงานตามรายการที่บริษัทกำหนดไว้ หากรถบรรทุกน้ำมันคนใดไม่ผ่านการตรวจสอบสภาพความพร้อมจะถูกห้ามไม่ให้ใช้งานจนกว่าจะดำเนินการซ่อมแซมแล้วเสร็จ

นอกจากนี้ เจ้าหน้าที่ส่วนขนส่งยังได้ศึกษาและกำหนดเส้นทางเดินรถที่เหมาะสมและปลอดภัยสำหรับการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง และกำหนดให้พนักงานขับรถทุกคนมีหน้าที่ศึกษาเส้นทางและขับรถบรรทุกน้ำมันตามเส้นทางที่กำหนดสำหรับเส้นทางเดินรถที่มีระยะทางไกล เจ้าหน้าที่ส่วนขนส่งจะกำหนดจุดพักรถที่เหมาะสมไว้บนเส้นทาง เพื่อให้พนักงานขับรถได้พักผ่อนอย่างเหมาะสม โดยจุดพักรถที่กำหนดจะเป็นสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO ขนาดใหญ่ที่อยู่บนเส้นทางนั้นๆ การพักผ่อนรถบรรทุกน้ำมันภายในสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO ทำให้ผู้จัดการสถานีบริการน้ำมันสามารถช่วยสังเกตพฤติกรรมของพนักงานขับรถ จึงช่วยควบคุมไม่ให้พนักงานขับรถมีการดื่มเครื่องดื่มแอลกอฮอล์หรือใช้สารเสพติดต่างๆ รวมถึงไม่เปิดโอกาสให้ยกยอกหรือปลอมปนน้ำมันเชื้อเพลิงภายในรถบรรทุกน้ำมัน บริษัทยังกำหนดให้มีพนักงานขับรถ 2 คนต่อรถบรรทุกน้ำมัน 1 คัน ทำหน้าที่ขับรถบรรทุกน้ำมันและพักผ่อนสลับกันไปสำหรับเส้นทางเดินรถที่มีระยะทางไกล

บริษัทยังลงทุนติดตั้งระบบแสดงพิกัดผ่านดาวเทียม (“ระบบ GPS”) กับรถบรรทุกน้ำมันทุกคันของบริษัท และติดตั้งซอฟต์แวร์สำหรับแสดงผลข้อมูลของรถบรรทุกน้ำมันที่อยู่ระหว่างการขนส่งน้ำมัน ทำให้เจ้าหน้าที่ส่วนขนส่งสามารถตรวจสอบการปฏิบัติงานของพนักงานขับรถได้ทันที จึงสามารถควบคุมไม่ให้พนักงานขับรถบรรทุกน้ำมันเร็วเกินกว่าอัตราที่บริษัทกำหนดหรือขับออกนอกเส้นทาง โดยพนักงานขับรถที่ใช้ความเร็วเกินจะถูกว่ากล่าวตักเตือนและลงโทษตามระเบียบของบริษัท การตรวจสอบและควบคุมความประพฤติของพนักงานขับรถอย่างต่อเนื่องและเหมาะสม ส่งผลให้เกิดอุบัติเหตุจากการขนส่งน้ำมันของบริษัท มีจำนวนเพียง 33 ครั้ง จากการขนส่งทั้งสิ้น 35,794 เที่ยว ในปี 2554 และมีจำนวนเพียง 59 ครั้ง จากการขนส่งทั้งสิ้น 51,936 เที่ยว ในปี 2555 โดยคิดเป็นอัตราร้อยละ 0.1 ของจำนวนครั้งที่ขนส่งทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทมีการทำประกันภัยรถบรรทุกน้ำมันซึ่งครอบคลุมถึงความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นกับรถบรรทุกน้ำมันและอุปกรณ์ภายในรถบรรทุกน้ำมัน น้ำมันเชื้อเพลิง (สินค้า) ภายในรถบรรทุกน้ำมัน และพนักงานขับรถ รวมถึงความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นกับบุคคลที่สาม ดังนั้น บริษัทคาดว่าความเสี่ยงจากอุบัติเหตุที่อาจเกิดในระหว่างการขนส่งน้ำมันโดยรถบรรทุกน้ำมันจะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

## 1.2.12 ความเสี่ยงจากการทุจริตระหว่างการปฏิบัติหน้าที่ของพนักงาน

สินค้าหลักที่บริษัทจำหน่าย คือ น้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ที่เป็นที่ต้องการโดยทั่วไปและมีราคาสูง ในขณะที่ บริษัทจำเป็นต้องใช้พนักงานเป็นจำนวนมาก เช่น พนักงานขับรถสำหรับการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงจากโรงกลั่น น้ำมันและจุดจ่ายน้ำมันต่างๆ ไปยังคลังน้ำมันของบริษัทในแต่ละพื้นที่และขนส่งน้ำมันจากคลังน้ำมันของบริษัทเพื่อกระจายไปยังสถานีบริการน้ำมันแต่ละแห่ง และ พนักงานประจำสถานีบริการน้ำมัน ซึ่งได้แก่ ผู้จัดการสถานีบริการน้ำมัน และพนักงานบริการหน้าลาน สำหรับการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ใช้บริการภายในสถานีบริการน้ำมันและรับชำระเงินค่าน้ำมัน ซึ่งส่วนมากจะชำระเป็นเงินสด ดังนั้น บริษัทมีความเสี่ยงที่พนักงานของบริษัทอาจกระทำการทุจริตหรือยกยอกทรัพย์สินของบริษัทได้ในหลายลักษณะ เช่น การยกยอกและปลอมปนน้ำมันในระหว่างการขนส่งน้ำมัน การยกยอกและปลอมปนน้ำมันในถังสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงภายในสถานีบริการน้ำมัน และ การยกยอกเงินสดที่รับจากการชำระเงินค่าน้ำมัน เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการทุจริตหรือยกยอกทรัพย์สินของบริษัทดังกล่าว บริษัทจึงได้กำหนดมาตรการควบคุมภายในต่างๆ เพื่อป้องกันปัญหาการทุจริตหรือยกยอกทรัพย์สิน สำหรับปัญหาเรื่องการยกยอกและปลอมปนน้ำมันในระหว่างการขนส่งน้ำมัน บริษัทกำหนดให้มีการใช้ซีลน้ำมันในการปิดผนึกช่องรับน้ำมันและวาล์วจ่ายน้ำมันในรถบรรทุกน้ำมันและระบุหมายเลขซีลน้ำมันดังกล่าวในเอกสารการขนส่งน้ำมัน เมื่อรถบรรทุกน้ำมันไปถึงสถานีบริการน้ำมัน PT หรือจุดรับมอบน้ำมันของลูกค้า ผู้จัดการสถานีบริการน้ำมันหรือลูกค้าจะทำการตรวจเช็คความสมบูรณ์ของซีลน้ำมันและความถูกต้องของหมายเลขซีลน้ำมันที่แสดงในเอกสาร ก่อนรับมอบน้ำมันเชื้อเพลิงจากรถบรรทุกน้ำมัน และตรวจสอบปริมาณน้ำมันในรถบรรทุกน้ำมันกับแป้นแสดงระดับน้ำมันภายในถังน้ำมันกับจำนวนที่ระบุไว้ในเอกสารการขนส่งน้ำมัน รวมถึงตรวจวัดปริมาณน้ำมันในถังสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงก่อนและหลังการรับมอบน้ำมัน เพื่อตรวจสอบปริมาณน้ำมันที่ขนถ่ายจากรถบรรทุกน้ำมันอีกครั้ง นอกจากนี้ บริษัทลงทุนติดตั้งระบบแสดงพิกัดผ่านดาวเทียม (“ระบบ GPS”) ในรถบรรทุกน้ำมันแต่ละคัน และติดตั้งซอฟต์แวร์สำหรับแสดงข้อมูลของรถบรรทุกน้ำมันที่อยู่ระหว่างการขนส่งน้ำมัน เจ้าหน้าที่ส่วนขนส่งจึงสามารถตรวจสอบตำแหน่งของรถบรรทุกน้ำมันทุกคันที่อยู่ระหว่างการขนส่งน้ำมัน และตรวจสอบความผิดปกติที่เกิดขึ้นกับรถบรรทุกน้ำมันแต่ละคันได้ทันที เช่น การขับรถบรรทุกน้ำมันออกนอกเส้นทางที่กำหนด การจอดพักรถบรรทุกน้ำมันอื่นที่ไม่อยู่ในจุดจอดพักที่บริษัทกำหนด และการจอดพักรถบรรทุกน้ำมันนานกว่าที่กำหนด เป็นต้น หากมีข้อสงสัยความผิดปกติใดๆ เจ้าหน้าที่ขนส่งจะเรียกพบพนักงานขับรถคนดังกล่าวและให้ชี้แจงเหตุผล หากพนักงานขับรถไม่สามารถชี้แจงเหตุผลได้พนักงานขับรถจะมีความผิดและมีโทษถึงขั้นให้ออกจากงาน

สำหรับการยกยอกและปลอมปนน้ำมันในถังสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงภายในสถานีบริการน้ำมัน และการยกยอกเงินสดที่รับจากการชำระเงินค่าน้ำมัน บริษัทกำหนดให้ผู้จัดการสถานีบริการน้ำมันหรือเจ้าหน้าที่บัญชีสถานีบริการน้ำมันมีหน้าที่บันทึกข้อมูลเกี่ยวกับการจำหน่ายน้ำมันในแต่ละวัน เช่น ปริมาณน้ำมันที่จำหน่ายแต่ละประเภท จำนวนเงินที่ได้จากการจำหน่ายน้ำมันแต่ละประเภท เลขมิเตอร์แสดงปริมาณน้ำมันที่จำหน่ายของผู้จ่ายน้ำมันแต่ละตู้ และ ปริมาณน้ำมันในถังสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงภายในสถานีบริการน้ำมัน เป็นต้น ลงในซอฟต์แวร์การจัดการสถานีบริการน้ำมัน โดยข้อมูลทั้งหมดจะถูกส่งผ่านระบบอินเทอร์เน็ตมายังฐานข้อมูลที่สำนักงานใหญ่ และผู้จัดการสถานีบริการน้ำมันจะต้องโอน



เงินสดที่ได้จากการจำหน่ายน้ำมันแต่ละวันให้กับสำนักงานใหญ่ เจ้าหน้าที่ฝ่ายบัญชีและการเงินที่ประจำอยู่ที่สำนักงานใหญ่จึงสามารถตรวจสอบข้อมูลการจำหน่ายน้ำมันเปรียบเทียบกับจำนวนเงินสดที่ผู้จัดการสถานีบริการน้ำมันโอนเข้าบัญชีในแต่ละวัน หากข้อมูลการจำหน่ายน้ำมันไม่สอดคล้องกับจำนวนเงินที่โอนเข้าบัญชี หรือมีการจัดทำข้อมูลหรือโอนเงินเข้าบัญชีล่าช้ากว่ากำหนด หรือปริมาณการจำหน่ายน้ำมันในแต่ละวันเพิ่มขึ้นหรือลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เป็นต้น เจ้าหน้าที่ฝ่ายบัญชีและการเงินจะประสานงานกับเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารค้าปลีกเพื่อแจ้งให้ผู้จัดการเขตหรือผู้จัดการภาคเข้าไปยังสถานีบริการน้ำมันที่มีปัญหาเพื่อตรวจสอบการปฏิบัติงานของผู้จัดการสถานีบริการน้ำมันและพนักงานภายในสถานีบริการน้ำมัน นอกจากนี้ บริษัทยังกำหนดให้เจ้าหน้าที่ส่วนตรวจสอบภายในทำหน้าที่สุ่มตรวจสอบสถานีบริการน้ำมัน PT ที่ PTC เป็นผู้บริหารงาน (สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO) เป็นประจำทุกเดือน เพื่อตรวจสอบการปฏิบัติงานของผู้จัดการสถานีบริการน้ำมันและพนักงาน รวมถึงกำหนดให้เจ้าหน้าที่ศูนย์ปฏิบัติการทดสอบคุณภาพน้ำมันนำหน่วยตรวจสอบคุณภาพน้ำมันเคลื่อนที่ (Mobile Lab) ไปสุ่มตรวจสอบคุณภาพน้ำมันที่จำหน่ายในแต่ละสถานีบริการน้ำมัน ทำให้อุปกรณ์ป้องกันปัญหาการปลอมปนน้ำมันเชื้อเพลิงในถังสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงภายในสถานีบริการน้ำมัน

ทั้งนี้ บริษัทกำหนดให้พนักงานขับรถบรรทุกน้ำมัน ผู้จัดการสถานีบริการน้ำมัน ผู้จัดการร้านสะดวกซื้อ พนักงานเก็บเงินประจำสถานีบริการน้ำมัน และ พนักงานเก็บเงินประจำร้านสะดวกซื้อ ต้องทำประกันการปฏิบัติงาน หรือมีบุคคลค้ำประกัน และกำหนดให้พนักงานที่ทุจริตและยกยอกทรัพย์สินของบริษัทมีโทษถึงขั้นไล่ออกจากงาน โดยในปี 2554 และในปี 2555 บริษัทมีความเสียหายเนื่องจากการทุจริตเป็นจำนวนเงินเท่ากับ 4.58 ล้านบาท และ 5.97 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 0.02 และร้อยละ 0.01 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการในปี 2554 และในปี 2555 ตามลำดับ ซึ่งถือว่าต่ำมาก ดังนั้น บริษัทจึงเชื่อว่าความเสี่ยงจากการทุจริตระหว่างการปฏิบัติหน้าที่ของพนักงานจะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

### 1.2.13 ความเสี่ยงจากปัญหาอุทกภัยของประเทศ

การที่บริษัทมีสถานีบริการน้ำมันเป็นจำนวนมากและกระจายตัวอยู่ทั่วประเทศ บริษัทจึงมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากปัญหาอุทกภัยในพื้นที่ต่างๆ ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเป็นประจำทุกปี โดยในปี 2554 ซึ่งเป็นปีที่ประเทศไทยประสบปัญหาอุทกภัยรุนแรงและเป็นเวลานานกว่าที่เคยเกิดขึ้นในอดีตที่ผ่านมา สถานีบริการน้ำมัน PT ที่บริษัททยอยเป็นผู้บริหาร (สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO) ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์อุทกภัยมีจำนวนทั้งสิ้น 15 สถานี (บางสถานีบริการน้ำมันอาจมีร้านสะดวกซื้อที่ตั้งอยู่) ส่งผลให้บริษัทไม่สามารถจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงในสถานีบริการที่มีน้ำท่วมขัง และมีค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงและซ่อมแซมสถานีบริการน้ำมันภายหลังน้ำลด อย่างไรก็ตาม สถานีบริการที่ได้รับผลกระทบดังกล่าวมีความเสียหายต่อทรัพย์สินรวมกัน 16.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.5 ของกำไรขั้นต้นในปี 2554 ทั้งนี้ บริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนจากบริษัทประกันภัย

ในปี 2555 เจ้าหน้าที่ส่วนความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมได้จัดเตรียมคู่มือเพื่อเตรียมความพร้อมต่อการเกิดเหตุ น้ำท่วมให้แต่ละสถานีบริการน้ำมันได้ปฏิบัติตามเพื่อลดความเสียหายต่อทรัพย์สินภายในสถานีบริการน้ำมันและร้านสะดวกซื้อ โดยคู่มือดังกล่าวแสดงขั้นตอนการป้องกันความสูญเสียและความเสียหายจากภัยน้ำท่วมที่มีต่อ ระบบท่อส่งน้ำมันเชื้อเพลิงและถังสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงภายในสถานีบริการน้ำมัน น้ำมันเชื้อเพลิงในถังสำรองน้ำมันเชื้อเพลิง และ





ระบบไฟฟ้าภายในสถานีบริการน้ำมัน รวมถึงสิ่งปลูกสร้างและอุปกรณ์ภายในสถานีบริการน้ำมันและร้านสะดวกซื้อ นอกจากนี้ บริษัทมีการทำประกันความเสี่ยงทุกชนิด (All Risk) สำหรับทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งได้แก่ คลังน้ำมัน สถานีบริการน้ำมันและร้านสะดวกซื้อ และรถขนส่งน้ำมัน รวมถึงน้ำมันเชื้อเพลิงที่เก็บสำรองในคลังน้ำมันและสถานีบริการน้ำมัน และสินค้าอุปโภคบริโภคภายในร้านสะดวกซื้อ และยังทำประกันเพิ่มเติมเพื่อให้ครอบคลุมถึงความเสียหายที่เกิดจากอุทกภัย บริษัทจึงสามารถเรียกชดเชยค่าสินไหมทดแทนจากผู้รับประกันภัยในกรณีที่เกิดความเสียหาย ดังนั้น บริษัทจึงเชื่อว่าความเสี่ยงจากปัญหาอุทกภัยของประเทศจะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

### 1.3 ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

#### 1.3.1 ความเสี่ยงจากการมีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอำนาจกำหนดนโยบายการบริหาร

ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท ประกอบไปด้วย กลุ่มผู้ถือหุ้นซึ่งถือหุ้นรวมกันเกินกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว จำนวน 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มครอบครัววิจิตรนารักษ์ นายศักดิ์อนันต์ วิจิตรนารักษ์ และ กลุ่มครอบครัววชิรศักดิ์พานิช (รวมเรียกว่า “กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่”) ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นในบริษัทรวมกันทั้งสิ้น ร้อยละ 83.1 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (โดยกลุ่มครอบครัววิจิตรนารักษ์ ถือหุ้นร้อยละ 43.8 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว นายศักดิ์อนันต์ วิจิตรนารักษ์ ถือหุ้นร้อยละ 26.8 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และ กลุ่มครอบครัววชิรศักดิ์พานิช ถือหุ้นร้อยละ 12.5 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว) และภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่จะถือหุ้นในบริษัทรวมกันทั้งสิ้น ร้อยละ 62.3 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (รายละเอียดเกี่ยวกับสัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทั้งก่อนและหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ แสดงอยู่ในส่วนที่ 2 ข้อที่ 8. เรื่องโครงสร้างเงินทุน ภายใต้หัวข้อที่ 8.2 เรื่องผู้ถือหุ้น) กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่จึงยังคงมีอำนาจควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้สำหรับการขอมติใดๆ ที่ต้องใช้เสียงข้างมากในการลงคะแนนเสียง และสามารถควบคุมการกำหนดนโยบายและการดำเนินงานของบริษัทผ่านการดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการบริษัท ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอให้ที่ประชุมพิจารณา

อย่างไรก็ตาม กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ประกอบไปด้วย กลุ่มผู้ถือหุ้นซึ่งถือหุ้นรวมกันเกินกว่าร้อยละ 10 จำนวน 3 กลุ่ม ซึ่งทั้ง 3 กลุ่มมีความเป็นอิสระต่อกันในการตัดสินใจในเรื่องการดำเนินธุรกิจของบริษัท ทำให้สามารถถ่วงดุลอำนาจในการแสดงความคิดเห็นและลงคะแนนในมติที่มีความสำคัญต่อการกำหนดทิศทางการดำเนินธุรกิจที่สำคัญของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทได้จัดโครงสร้างการบริหารจัดการโดยบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถและมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ในการดำเนินงานให้แก่กรรมการและผู้บริหารอย่างชัดเจน เพื่อให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นไปอย่างโปร่งใส นอกจากนี้ บริษัทยังมีการแต่งตั้งบุคคลภายนอกเป็นกรรมการอิสระจำนวน 3 คนจากกรรมการบริษัททั้งหมด 9 คน เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบ ถ่วงดุลการตัดสินใจ และพิจารณาอนุมัติรายการต่างๆ ก่อนนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น



## 1.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัท

### 1.4.1 ความเสี่ยงในเรื่องตลาดรองสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างที่บริษัทจะได้รับทราบผลการพิจารณาการรับหุ้นสามัญของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ซึ่งเป็นตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงในเรื่องสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งอาจส่งผลให้ผู้ลงทุนอาจไม่สามารถซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทได้ในราคาที่คาดหวังไว้ ทำให้ไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนตามที่คาดการณ์ไว้ หากบริษัทไม่ได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ให้หุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2555 และตลาดหลักทรัพย์อยู่ระหว่างการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ บริษัท เซจแคปปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัท ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2544 (ปรับปรุงล่าสุดวันที่ 1 สิงหาคม 2554) ภายใต้เกณฑ์กำไรสุทธิ (Profit Test) ซึ่งกำหนดให้บริษัทต้องมีกำไรสุทธิในระยะเวลา 2 ปี หรือ 3 ปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอรวมกันไม่น้อยกว่า 50 ล้านบาท โดยในปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอมีกำไรสุทธิไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้แก่นักลงทุนรายย่อยที่กำหนดให้บริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 1,000 ราย และจะต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่าภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม บริษัทจะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นให้แก่นักลงทุนรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดข้างต้น