



1. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่เสนอขายในครั้งนี้อาจมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งปัจจัยความเสี่ยงในหัวข้อนี้ก่อนตัดสินใจในการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท

ข้อความดังต่อไปนี้แสดงถึงปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการอันอาจมีผลกระทบในทางลบต่อบริษัทและมูลค่าหุ้นของบริษัท ทั้งนี้ นอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ซึ่งบริษัทไม่อาจทราบได้ในขณะนี้หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทพิจารณาในขณะนี้ว่าไม่เป็นสาระสำคัญซึ่งอาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีความสำคัญต่อไปในอนาคต ความเสี่ยงดังกล่าวอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ รายได้ ผลกำไร สินทรัพย์ สภาพคล่อง หรือ แหล่งเงินทุนของบริษัท

นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statements) ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดว่าจะ” “คาดการณ์ว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” “ประมาณ” เป็นต้น หรือการประมาณการทางการเงิน โครงการในอนาคต การคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ ธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัท นโยบายของภาครัฐบาลและอื่นๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต อันเป็นความเห็นของบริษัทในปัจจุบันนั้น มิได้เป็นการรับรองผลประกอบการหรือเหตุการณ์ในอนาคต และผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้

1.1 ความเสี่ยงจากปัจจัยมหภาค

1.1.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน

น้ำมันเชื้อเพลิงถือเป็นสินค้าหลักในการประกอบธุรกิจของบริษัท ราคาน้ำมันมีความผันผวนไปตามปัจจัยต่างๆ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงและการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะภูมิภาคที่ประกอบธุรกิจก๊าซธรรมชาติและน้ำมันดิบ อุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปทั้งในระดับโลกและระดับภูมิภาค กฎระเบียบที่เกี่ยวข้องของภาครัฐทั้งในประเทศและต่างประเทศ เป็นต้น ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท หากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงมีการปรับตัวสูงขึ้น บริษัทต้องใช้จ่ายเงินหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจมากขึ้น จึงอาจส่งผลให้บริษัทต้องเพิ่มภาระหนี้สินระยะสั้นกับสถาบันการเงินเพื่อนำมาสนับสนุนสภาพคล่องของบริษัท โดยแหล่งเงินทุนระยะสั้นที่บริษัทใช้เป็นเงินหมุนเวียนในปัจจุบันมาจากเงินเบิกเกินบัญชี เลตเตอร์ออฟเครดิต (Letter of Credit หรือ L/C) ทรัสต์รีซีพ (Trust Receipt หรือ T/R) ตั๋วสัญญาใช้เงินและหนังสือค้ำประกัน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อระยะสั้นเพื่อการค้ำจากสถาบันการเงินตามสัญญาเงินกู้ยืมในวงเงินสูงสุดรวม 624.75 ล้านบาท และ 9.24 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งสูงกว่าความต้องการใช้เงินหมุนเวียนของบริษัท ณ วันสิ้นงวด 31 ธันวาคม 2555 ดังนั้น วงเงินกู้ยืมดังกล่าวทำให้บริษัทมีสภาพคล่องส่วนเกินจำนวน 528.46 ล้านบาท และจำนวน 5.83 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

อย่างไรก็ตาม บริษัทจะนำเงินเพิ่มทุนที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้อมาใช้เป็นเงินหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debt to Equity) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Total Liabilities to Equity) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 0.80 เท่า และ 0.42 เท่า



ตามลำดับ บริษัทจึงเชื่อว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนด้านสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่างๆ ในกรณีที่ต้องการเสริมสภาพคล่องของ บริษัท

ทั้งนี้ ความผันผวนของราคาน้ำมัน ไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท เนื่องจาก ราคาที่ขายให้แก่ลูกค้า กำหนดจากราคาต้นทุนบวกกำไรขั้นต้น (Cost Plus Pricing Method) (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 3.1.4 นโยบายการขายสินค้า) โดยบริษัทมีนโยบายในการกำหนดราคาขายไม่ให้ต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นต่ำสุดที่กำหนด อีกทั้งด้วย ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทที่รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าก่อนทำการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิต ทำให้บริษัทไม่มีการเก็บสำรอง น้ำมัน บริษัทจึงไม่ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมัน นอกจากนี้ ลูกค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นเรือเดินทะเลทั้งในประเทศและต่างประเทศ โรงงานอุตสาหกรรม และผู้ประกอบการในธุรกิจต่างๆ เช่น ธุรกิจรถขนส่งทางบก และธุรกิจให้บริการรถโดยสาร เป็นต้น ซึ่งมีความจำเป็นต้องใช้น้ำมันเชื้อเพลิงในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง บริษัทจึงเชื่อมั่นว่าความผันผวนของราคาน้ำมันจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของกลุ่มลูกค้าของบริษัท

1.1.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

จากที่กล่าวมาข้างต้นแล้วบริษัทมีแหล่งเงินทุนหมุนเวียนในรูปแบบเงินเบิกเกินบัญชี เลตเตอร์ออฟเครดิต ตั๋วสัญญาใช้เงิน และทรัสต์รีซีพ (Trust Receipt) ซึ่งหนี้สินระยะสั้นดังกล่าวมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate) ที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี ประเภทเงินเบิกเกินบัญชี (Minimum Overdraft Rate หรือ MOR) และอัตราดอกเบี้ยลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (Minimum Loan Rate หรือ MLR) โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 188.22 ล้านบาท และ 94.54 ล้านบาทและมีต้นทุนทางการเงิน (เฉพาะที่เกิดขึ้นจากการกู้ยืมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว) จำนวน 10.44 ล้านบาท และ 7.75 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทจึงอาจมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งมีผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงิน ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายในการบริหารความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย โดยการติดตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย และวางแผนการบริหารต้นทุนทางการเงินอย่างรัดกุม ทั้งนี้ ภายหลังจากการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ แล้ว จะทำให้บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเงินทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นให้แก่กรรมการและผู้บริหารของบริษัทและบริษัทในกลุ่มมณฑล และประชาชน รวมทั้งบริษัทมีการกำหนดอัตรากำไรขั้นต้นในการจำหน่ายสินค้า ซึ่งอ้างอิงจากต้นทุนทางการเงินของบริษัท ดังนั้น ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจึงถูกชดเชยด้วยกำไรขั้นต้นจากการขายสินค้า ทำให้บริษัทไม่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

1.1.3 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีต้นทุนการสั่งซื้อน้ำมันจากผู้ผลิตหรือน้ำมันในต่างประเทศ ต้นทุนการว่าจ้างผู้ตรวจสอบอิสระ (Surveyor) ที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ โดยในปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนการขายน้ำมันที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ คิดเป็นร้อยละ 19.83 และร้อยละ 33.93 ของมูลค่าต้นทุนการขายน้ำมันทั้งหมด ตามลำดับ บริษัทมีการบริหารความเสี่ยงโดยทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับธนาคารพาณิชย์ในประเทศทั้งจำนวน เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท ในขณะเดียวกัน บริษัทมีการรับรู้รายได้จากการขายน้ำมันเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ จากการจัดจำหน่ายและให้บริการขนส่งน้ำมันให้แก่เรือที่มีการแจ้งการเดินทางออกนอกประเทศหรือเรือเดินทะเลที่มีสัญชาติต่างประเทศ โดยในปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายเป็น



สกุลเงินตราต่างประเทศ คิดเป็นร้อยละ 10.94 และ 20.14 ของรายได้จากการขายน้ำมันทั้งหมด ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากับธนาคารพาณิชย์ในประเทศทั้งจำนวนเช่นเดียวกัน

สำหรับรายได้และต้นทุนจากการให้บริการที่เกิดจากการทำธุรกิจจัดหาบริการด้านอาหาร ทำความสะอาด และซักกรีต (Catering and Service) บริษัทจะรับรู้รายได้และต้นทุนจากการให้บริการเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยบริษัทได้กำหนดให้การรับเงินจากบริษัท นทลีน ออฟชอร์ จำกัด และการจ่ายเงินว่าจ้างให้แก่บริษัท หัสดิน แคเทอริง จำกัด มีอัตราแลกเปลี่ยนเดียวกัน ซึ่งตามสัญญาว่าจ้างกำหนดให้ใช้อัตราแลกเปลี่ยนตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทย 2 วันทำการก่อนวันที่ 30 ของเดือนถัดไปนับจากวันวางบิล ทำให้บริษัทไม่ได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นในรูปของตัวเงิน แต่จะเกิดกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในทางบัญชีเท่านั้น (โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับการรับรู้กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของธุรกิจ Catering and Service ในข้อ 12.2.2 ผลการดำเนินงาน เรื่องรายได้อื่น) อย่างไรก็ตาม จำนวนเงินรายได้และต้นทุนจากการให้บริการจากธุรกิจ Supply Management มีสัดส่วนน้อยเมื่อเทียบกับรายได้และต้นทุนขายจากธุรกิจจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง โดยในปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการในธุรกิจ Supply Management คิดเป็นร้อยละ 1.30 และ 3.10 ของรายได้รวมของบริษัท ตามลำดับ

1.2 ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจและการดำเนินงานของบริษัท

1.2.1 ความเสี่ยงจากการเรียกเก็บเงินจากลูกค้าหรือได้รับชำระหนี้ล่าช้า

บริษัทมีนโยบายการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อลื่นโดยการให้เครดิตแก่ลูกค้า ซึ่งการพิจารณาวงเงินสินเชื่อและระยะเวลาการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าแต่ละราย จะขึ้นอยู่กับสถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน ประวัติการชำระเงิน รวมถึงปริมาณการซื้อสินค้าที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระค่าสินค้าและบริการจากลูกค้า หรือได้รับชำระหนี้ล่าช้ากว่ากำหนดระยะเวลา ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีนโยบายการให้สินเชื่อลูกค้า ด้วยเงื่อนไขการชำระเงินของลูกค้าจะอยู่ระหว่าง 30 วัน ถึง 60 วัน นับจากวันส่งมอบสินค้า ทั้งนี้ บริษัทมีการจัดตั้งคณะทำงานพิจารณาสินเชื่อ (Credit Committee) ซึ่งประกอบด้วย กรรมการผู้จัดการ ผู้จัดการฝ่ายการเงินและบัญชี ผู้จัดการฝ่ายขาย และผู้จัดการฝ่ายบริการลูกค้า เพื่อพิจารณาการอนุมัติวงเงินสินเชื่อและระยะเวลาการให้สินเชื่อของลูกค้าที่เปิดบัญชีใหม่ การทบทวนวงเงินสินเชื่อและระยะเวลาการให้สินเชื่อ นอกจากนี้ คณะทำงานพิจารณาสินเชื่อยังดูแลด้านการเร่งรัดติดตามลูกหนี้ที่ค้างชำระ ตลอดจนการตัดสินใจดำเนินกระบวนการตามกฎหมายฟ้องร้องเมื่อลูกค้าผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด

นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ในกรณีที่มียุทธหนี้ที่ค้างชำระหนี้เกินกว่า 6 เดือน บริษัทจะพิจารณามันที่ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 ของมูลหนี้ ทั้งนี้ บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญคิดเป็นร้อยละ 8.42 ร้อยละ 6.10 และร้อยละ 3.59 ของยอดลูกหนี้การคำนวณ ณ สิ้นปี 2553 - ณ สิ้นปี 2555 ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ที่ค้างชำระหนี้เกินกว่า 6 เดือนแล้วทั้งจำนวน นอกจากนี้ คณะทำงานพิจารณาสินเชื่อกำหนดให้มีการพิจารณารายงานลูกหนี้คงค้าง (Aging Report) ในทุกเดือน เพื่อติดตามการชำระหนี้ของลูกหนี้แต่ละรายอย่างใกล้ชิด หากพบว่าลูกหนี้รายใดมีการค้างชำระหนี้เกินกว่ากำหนด คณะทำงานพิจารณาสินเชื่อจะเร่งให้ดำเนินการติดตามหนี้จากลูกหนี้ที่ค้างชำระ และรายงานความคืบหน้าในการติดตามหนี้ให้แก่คณะทำงานพิจารณาสินเชื่อทราบ รวมทั้งกำหนดแนวทางในการแก้ไขหนี้ที่ค้างชำระ อาทิเช่น เจรจาให้ลูกหนี้ที่ค้างชำระผ่อนชำระหนี้คงค้าง หรือขอหลักประกันเพิ่มเติม เป็นต้น



1.2.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบริษัทแม่

การจำหน่ายสินค้าและบริการ

บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ บริษัท นทลิน จำกัด ซึ่งถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 77.27 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว (ภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนั้น บริษัท นทลิน จำกัด จะถือหุ้นร้อยละ 47.22 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว) โดยบริษัท นทลิน จำกัด และบริษัทในกลุ่ม (“กลุ่มนทลิน”) (โปรดดูรายละเอียดแผนภาพกลุ่มนทลินในส่วนที่ 2 ข้อ 2.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ) ประกอบธุรกิจหลักรับขนส่งน้ำมันทางเรือ โดยในปี 2553 - ปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าและบริการให้กับกลุ่มนทลินจำนวน 250.61 ล้านบาท 276.11 ล้านบาท และ 408.47 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 16.07 ร้อยละ 10.90 และร้อยละ 15.19 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการทั้งหมด ตามลำดับ

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายในการกำหนดราคาขายสินค้าให้แก่ลูกค้าในกลุ่มนทลินดังกล่าว เช่นเดียวกับการขายสินค้าให้แก่ลูกค้าทั่วไป อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการสูญเสียรายได้ที่มาจากกลุ่มนทลินในกรณีที่กลุ่มนทลินลดปริมาณการสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทซึ่งอาจมีผลกระทบต่อรายได้และผลกำไร บริษัทจึงมีแนวทางที่จะลดการพึ่งพิงรายได้จากการขายให้แก่กลุ่มนทลิน โดยมีแผนที่จะเพิ่มปริมาณการขายให้แก่ลูกค้าทั้งที่เป็นเรือเดินทะเลทั้งในประเทศและต่างประเทศ เรือเดินทะเลที่ไม่ใช่สัญชาติไทย หรือ เรือลำเลียงวัสดุอุปกรณ์/เครื่องอุปโภคบริโภคของแท่นขุดเจาะน้ำมันและก๊าซต่างๆ รวมถึงการสร้างและรักษาความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าเดิมอย่างต่อเนื่อง และคงไว้ซึ่งความน่าเชื่อถือของบริษัท ด้วยการสร้างความไว้วางใจในคุณภาพการให้บริการ ความรวดเร็ว การส่งมอบตรงตามกำหนดเวลา และการควบคุมไม่ให้เกิดการสูญหายและการปลอมปนระหว่างกระบวนการขนส่ง ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการประกอบธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทยังได้แสวงหาโอกาสที่จะเพิ่มจำนวนลูกค้ารายใหญ่เพื่อเพิ่มรายได้และกำไรให้แก่บริษัทอย่างต่อเนื่องเช่นกัน

รายได้จากธุรกิจให้บริการด้านอาหาร ทำความสะอาด และซักรีด (Catering and Service) ให้แก่พนักงานประจำแท่นขุดเจาะบนเรือพักอาศัย

เมื่อเดือนกรกฎาคม 2554 บริษัทเริ่มขยายการดำเนินธุรกิจไปสู่ธุรกิจให้บริการด้านอาหาร ทำความสะอาด และซักรีด (Catering and Service) ให้แก่พนักงานประจำแท่นขุดเจาะบนเรือพักอาศัย โดยเข้าทำสัญญาจัดหาบริการด้านอาหาร ทำความสะอาด และซักรีด กับบริษัท นทลิน ออฟชอร์ จำกัด (บริษัทในกลุ่มนทลิน) ซึ่งเป็นผู้ทำสัญญา กับบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (“ปตท.สผ.”) ในการให้บริการ Catering and Service ในขณะเดียวกันบริษัทได้ทำสัญญากับบริษัท หัสติน แคทเทอริง จำกัด ในการว่าจ้างให้บริการ Catering and Service โดยบริษัทเริ่มมีรายได้จากธุรกิจนี้ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2554 ซึ่งมีระยะเวลา 3 ปี (โปรดดูสรุปสัญญาในส่วนที่ 2 ข้อ 5.6 สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ) นอกจากนี้ ณ ปัจจุบัน บริษัทได้รับการอนุมัติจากปตท.สผ. สำหรับการเป็นผู้ให้บริการในธุรกิจ Catering and Service ตามพื้นที่ที่กำหนด (Vendor List) ทำให้บริษัทสามารถเข้าไปร่วมประมูลเพื่อดำเนินการให้บริการด้าน Catering and Service ให้แก่ปตท.สผ.ได้ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทลดการพึ่งพิงกลุ่มนทลิน และเพิ่มศักยภาพของบริษัทในการขยายเข้ามาสู่ธุรกิจนี้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจ Catering and Service ในปี 2554 และปี 2555 เท่ากับ 32.92 ล้านบาท และ 83.84 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 1.30 และร้อยละ 3.10 ของรายได้รวม ตามลำดับ ดังนั้น หากขาดรายได้ในธุรกิจนี้ไปก็จะไม่กระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ



การค้าประกันวงเงินสินเชื่อ

นอกจากการพึ่งพาทางด้านรายได้แล้ว กลุ่มนทลินยังได้ให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทในการค้าประกันวงเงินสินเชื่อระยะสั้นจำนวนรวม 164.00 ล้านบาท และ 3.74 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555) จากสถาบันการเงินภายในประเทศจำนวน 2 แห่ง โดยไม่มีการคิดค่าตอบแทนสำหรับการค้าประกันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทได้เจรจากับสถาบันการเงินเพื่อขอให้สถาบันการเงินยกเลิกเงื่อนไขการค้าประกัน โดยสถาบันการเงินทั้ง 2 แห่งมีเงื่อนไขการยกเลิกการค้าประกันภายหลังจากที่บริษัทเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เรียบร้อยแล้ว

การเช่าอาคารสำนักงาน

บริษัทได้เช่าพื้นที่ภายในอาคารสำนักงานที่มีบริษัท นทลิน จำกัด เป็นเจ้าของโดยมีอัตราค่าเช่าและค่าบริการที่เรียกเก็บเป็นอัตราเดียวกันกับอัตราที่เรียกเก็บกับบริษัทผู้เช่ารายอื่นๆ ในกลุ่มนทลินและบุคคลภายนอก อีกทั้งอัตราดังกล่าวสามารถเทียบเคียงได้กับอัตราค่าเช่าพื้นที่บริเวณใกล้เคียง (โปรดดูสรุปสัญญาเช่าอาคารสำนักงาน ในข้อ 5.6 สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ)

การรับบริการด้านทรัพยากรบุคคลและระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ

บริษัทได้ว่าจ้างบริษัท นทลิน จำกัด บริหารจัดการด้านทรัพยากรบุคคลและระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยมีการจ่ายค่าบริการเป็นรายเดือน สำหรับการว่าจ้างบริหารงานด้านทรัพยากรบุคคล บริษัท นทลิน จำกัด มีความเชี่ยวชาญในการบริหารงานบุคคลและมีอัตราค่าจ้างที่ต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับการที่บริษัทว่าจ้างพนักงานมาดูแลงานด้านนี้เอง

นอกจากนี้ บริษัทได้ว่าจ้างบริษัท นทลิน จำกัด เป็นผู้บริหารงานระบบเทคโนโลยีสารสนเทศให้ เนื่องจากบริษัท นทลิน จำกัด เป็นผู้พัฒนาระบบ Ship Manager ซึ่งเป็นระบบปฏิบัติงานหลักสำหรับผู้ประกอบธุรกิจขนส่งทางเรือ และบริษัทได้ใช้ระบบงานดังกล่าวเป็นระบบปฏิบัติการหลัก อย่างไรก็ตาม บริษัทมีมาตรการในเรื่องการจำกัดการเข้าถึงข้อมูลของบริษัท โดยการจำกัดจำนวนคนที่จะสามารถเข้าถึงข้อมูลของบริษัทให้เป็นไปตามรายชื่อพนักงานที่บริษัท นทลิน จำกัดแจ้งกับบริษัทเท่านั้น อีกทั้งบริษัทได้ทำสัญญารักษาความลับของข้อมูลภายในระหว่างบริษัทและบุคคลดังกล่าวเป็นลายลักษณ์อักษรอีกด้วย (โปรดดูสรุปสัญญาจ้างบริหารงานบุคคลและสารสนเทศ ในข้อ 5.6 สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ)

1.2.3 ความเสี่ยงในเรื่องการแข่งขันและการเข้ามาทำธุรกิจได้ง่ายของผู้ประกอบการรายใหม่

ธุรกิจการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเรือเดินทะเลมีผู้ประกอบการ ไม่ว่าจะเป็นผู้ผลิตน้ำมันหรือผู้ค้าน้ำมันจำนวนมาก จึงทำให้เกิดการแข่งขันสูงในการประกอบธุรกิจนี้ โดยเฉพาะการแข่งขันด้านราคา ซึ่งส่วนใหญ่แล้ว ผู้ประกอบการที่มีฐานลูกค้าจำนวนมากและมีปริมาณการสั่งซื้อน้ำมันมาก จะได้เปรียบในเรื่องอำนาจต่อรองในการสั่งซื้อน้ำมันจากผู้ผลิต เนื่องจากจะได้ราคาต่ำกว่าการสั่งซื้อน้ำมันในปริมาณน้อย ทำให้ได้เปรียบในการกำหนดราคาขายน้ำมัน

นอกจากนี้ พนักงานขายที่มีฐานลูกค้าและความสัมพันธ์อันดีกับบริษัทผู้ผลิตน้ำมัน ก็ถือเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจการจำหน่ายน้ำมันสำหรับเรือเดินทะเล ซึ่งการทำธุรกิจจำหน่ายน้ำมันสำหรับเรือเดินทะเลไม่จำเป็นต้องใช้เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรสูง ทำให้การเข้ามาดำเนินธุรกิจสามารถทำได้ง่าย นอกจากนี้ หากผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่มีความประสงค์จะดำเนินธุรกิจจัดหาน้ำมันเชื้อเพลิงเรือเช่นเดียวกับบริษัทก็สามารถทำได้ด้วยเช่นกัน และอาจมีความได้เปรียบในการแข่งขันมากกว่าบริษัท



ดังนั้น บริษัทจึงให้ความสำคัญกับบุคลากรของบริษัท ซึ่งถือเป็นทรัพยากรที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจ โดยจ่ายค่าตอบแทนที่เหมาะสมและมีการฝึกอบรมอย่างสม่ำเสมอ เพื่อพัฒนาความรู้และเพิ่มศักยภาพในการทำงาน นอกจากนี้ บริษัทและกลุ่มพหุคูณอยู่ในธุรกิจรับขนส่งน้ำมันทางเรือและจำหน่ายน้ำมันสำหรับเรือเดินทะเลมานาน ทำให้มีประสบการณ์และความชำนาญในธุรกิจ ประกอบกับมีความสัมพันธ์อันดีกับผู้ผลิตน้ำมันและผู้ประกอบธุรกิจเดียวกันรายอื่นๆ ทำให้บริษัทมีการสั่งซื้อน้ำมันในปริมาณมากเพียงพอที่จะทำให้บริษัทสามารถซื้อน้ำมันจากผู้ผลิตได้ในราคาที่สามารถแข่งขันได้ อีกทั้งการที่บริษัทดำเนินธุรกิจนี้มาเป็นเวลานานด้วยการรักษาคุณภาพในการขายสินค้าและให้บริการไม่ว่าจะเป็นคุณภาพของน้ำมันที่ได้มาตรฐานของกรมธุรกิจพลังงาน และการให้บริการที่อำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้า ทำให้บริษัทเป็นที่น่าเชื่อถือกับลูกค้าที่ซื้อสินค้าจากบริษัท ซึ่งเป็นส่วนที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง นอกจากนี้ ตลาดการค้าน้ำมันที่บริษัทดำเนินการอยู่มีลูกค้าจำนวนมากราย ซึ่งแต่ละรายมีเงื่อนไขและข้อกำหนดต่างๆ กัน และปริมาณการสั่งซื้อแต่ละครั้งมีจำนวนไม่มาก ทำให้ผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ไม่ให้ความสนใจเข้ามาขายในตลาดนี้โดยตรง เนื่องจากต้องมีจัดตั้งทีมงาน และจัดสรรทรัพยากรอื่นๆ ขององค์กรเพื่อมาบริหารจัดการกับลูกค้ารายย่อย ซึ่งอาจไม่เกิดความคุ้มค่าในการดำเนินงานดังกล่าว บริษัทจึงเชื่อว่าจะสามารถแข่งขันในธุรกิจนี้ต่อไปได้

1.2.4 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้จำหน่ายน้ำมัน (Supplier) รายใหญ่

ธุรกิจหลักของบริษัทคือการจัดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงเรือและน้ำมันหล่อลื่น ให้กับลูกค้าทางทะเลและทางบก บริษัทจะสั่งซื้อน้ำมันจากผู้ผลิตน้ำมันและผู้ค้าน้ำมัน ซึ่งมีอยู่หลายรายในตลาด โดยราคาสินค้าของผู้ผลิตแต่ละรายจะมีราคาใกล้เคียงกันโดยอ้างอิงกับราคาตลาด ทั้งนี้ บริษัทสั่งซื้อน้ำมันจากบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“ปตท.”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจปิโตรเลียมที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย เป็นปริมาณที่สูงกว่าผู้ผลิตรายอื่นโดยในปี 2553 ถึงปี 2555 บริษัทมีมูลค่าการสั่งซื้อน้ำมันจากปตท. คิดเป็นร้อยละ 43.46 ร้อยละ 44.05 และร้อยละ 38.48 ของมูลค่าการสั่งซื้อน้ำมันทั้งหมด ตามลำดับ ซึ่งการสั่งซื้อจากปตท. ในปริมาณมากจะช่วยให้บริษัทซื้อน้ำมันได้ในราคาที่สามารถแข่งขันได้ และจะช่วยให้บริษัทมีความมั่นใจว่าบริษัทจะได้รับการจัดสรรน้ำมันจากปตท. หากอยู่ในสถานการณ์ที่มีปริมาณน้ำมันไม่เพียงพอ

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการกระจายการสั่งซื้อน้ำมันจากผู้ผลิตน้ำมันและผู้ค้าน้ำมันรายอื่นๆ โดยก่อนการสั่งซื้อน้ำมันแต่ละครั้ง พนักงานขายจะเปรียบเทียบราคาขายน้ำมันรายวันจากผู้ผลิตน้ำมันและผู้ค้าน้ำมันอย่างน้อย 2 ราย ซึ่งบริษัทจะสั่งซื้อน้ำมันโดยคำนึงถึงปัจจัยต่างๆ อาทิ ลักษณะของสินค้า ราคา และระยะเวลาทางการขนส่งสินค้าไปยังจุดหมายปลายทางที่ได้ตกลงไว้กับลูกค้าของบริษัท เป็นต้น

1.2.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรที่มีประสบการณ์เฉพาะด้านของบริษัท

รายได้หลักของบริษัทส่วนใหญ่มาจากธุรกิจการจัดจำหน่ายน้ำมัน โดยในปี 2554 และปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 98.61 และร้อยละ 96.48 ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท ซึ่งธุรกิจการจัดจำหน่ายน้ำมันเป็นธุรกิจที่ต้องอาศัยบุคลากรที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในธุรกิจ ทำให้บริษัทมีการพึ่งพิงบุคลากรดังกล่าว ซึ่งรวมถึงบุคลากรในฝ่ายขายและฝ่ายบริการลูกค้า ซึ่งหากขาดบุคลากรเหล่านี้ อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากรกลุ่มดังกล่าว จึงได้มีการพิจารณาผลตอบแทนที่ให้แก่บุคลากรของบริษัท โดยเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ การนำบริษัทเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จะทำให้บริษัทมีความน่าเชื่อถือ และมั่นคงในมุมมองของพนักงานมากยิ่งขึ้น

1.2.6 ความเสี่ยงจากการทำสัญญาว่าจ้างผู้ประกอบการขนส่งน้ำมันในการขนส่งน้ำมันในแต่ละช่องทาง

ในปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันทางทะเล คิดเป็นร้อยละ 93.27 และร้อยละ 94.31 ของรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทได้ทำสัญญาว่าจ้างผู้ประกอบการรับจ้างขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงทางทะเล โดยการขนส่งทางเรือเพียงรายเดียว คือ บริษัท บี.พี.พี. ซีพพลาย จำกัด (“บี.พี.พี.”) โดยบี.พี.พี. มีเรือที่ใช้ดำเนินการขนส่งน้ำมันให้แก่บริษัทจำนวน 9 ลำ และในสัญญาว่าจ้างขนส่งจะระบุถึงขอบเขตความรับผิดชอบของผู้รับจ้างขนส่งน้ำมันทางทะเล ซึ่งครอบคลุมตั้งแต่การบำรุงรักษาเรือบรรทุกน้ำมันให้มีประสิทธิภาพและอยู่ในลักษณะที่เหมาะสม การทำกรรมธรรม์ประกันภัยเพื่อคุ้มครองความเสี่ยงภัยทุกชนิด (All Risks) ไปจนถึงความรับผิดชอบต่อการสูญหายหรือการเฉไฉของน้ำมัน ความรับผิดชอบต่อการขนส่งล่าช้า และการขนส่งผิดสถานที่

ทั้งนี้ บริษัทได้มีการเปรียบเทียบอัตราค่าขนส่งของ บี.พี.พี. กับผู้ประกอบการรับจ้างขนส่งน้ำมันรายอื่น ซึ่งอัตราค่าขนส่งที่บริษัทจ่ายให้ บี.พี.พี. ไม่แตกต่างจากค่าขนส่งที่จ่ายให้แก่ผู้ประกอบการรับจ้างขนส่งน้ำมันรายอื่นมากนัก ซึ่งขึ้นอยู่กับระยะทางที่ขนส่งและปริมาณน้ำมันที่ขนส่ง การว่าจ้าง บี.พี.พี. ทำให้บริษัทมั่นใจได้ว่าน้ำมันจะส่งถึงลูกค้าครบถ้วนตามจำนวนภายในกำหนดเวลาที่ตกลงกัน และการขนส่งมีกรรมธรรม์ประกันภัยเพื่อคุ้มครองความเสี่ยงทุกชนิด ในกรณีที่ บี.พี.พี. ไม่สามารถให้บริการได้ บริษัทสามารถติดต่อว่าจ้างผู้ประกอบการรับจ้างขนส่งน้ำมันรายอื่นเป็นคราวๆ หรือทำการสั่งซื้อสินค้ากับผู้ผลิตที่เสนอบริการขนส่งควบคู่กันไปด้วย อย่างไรก็ตาม การว่าจ้างผู้ประกอบการรายอื่นจะไม่มีในการทำประกันภัย ซึ่งอาจทำให้บริษัทมีความเสี่ยงที่จะต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากความผิดพลาดจากการขนส่ง เช่น การสูญหายของน้ำมัน การล่าช้า หรือการเฉไฉของสินค้า เป็นต้น ในปี 2553 - ปี 2555 บริษัทจ่ายค่าขนส่งให้แก่ บี.พี.พี. เป็นจำนวน 4.74 ล้านบาท 4.51 ล้านบาท และ 8.10 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 89.87 ร้อยละ 77.15 และร้อยละ 86.68 ของค่าขนส่งทางทะเลทั้งหมด (โดยไม่รวมค่าขนส่งระหว่างประเทศ หรือ External เนื่องจากการขนาน้ำมันจากภายนอกประเทศและขนส่งให้กับลูกค้าภายนอกประเทศ และมีปริมาณขนส่งในแต่ละครั้งสูงทำให้ต้องใช้เรือคนละประเภท) ตามลำดับ

สำหรับการจำหน่ายน้ำมันผ่านการขนส่งทางบก ซึ่งบริษัทเริ่มทำธุรกิจเมื่อปลายปี 2553 นั้น บริษัทจะเลือกใช้บริการขนส่งของผู้ผลิตและผู้ค้าน้ำมันหรือว่าจ้างผู้ขนส่งอิสระที่ทำสัญญาขนส่งกับบริษัทให้เป็นผู้ขนส่งสินค้าให้ โดยบริษัททำสัญญาจ้างเหมาขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมทางบกกับผู้ขนส่ง 3 ราย ครอบคลุมพื้นที่ขนส่งที่แตกต่างกัน โดยในสัญญาได้ระบุถึงขอบเขตความรับผิดชอบของผู้ขนส่งที่ครอบคลุมถึงความเสียหายที่เกิดขึ้นระหว่างการส่งน้ำมัน และการทำกรรมธรรม์ประกันภัยเพื่อคุ้มครองความเสี่ยงภัยทุกชนิด (All Risks) ดังนั้น การทำสัญญากับผู้ขนส่งทั้งสามรายทำให้บริษัทมั่นใจว่าลูกค้าจะได้รับน้ำมันครบถ้วนตามจำนวนและในเวลาที่ตกลงกัน รวมทั้งมีกรรมธรรม์ประกันภัยคุ้มครองความเสี่ยงภัยทุกชนิด นอกจากนี้ บริษัทสามารถสั่งซื้อน้ำมันจากผู้ผลิตน้ำมันที่เสนอบริการขนส่งควบคู่กันไปด้วย ซึ่งการขนส่งดังกล่าวจะรวมประกันภัยเพื่อคุ้มครองความเสี่ยงภัยทุกชนิดเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถว่าจ้างผู้ประกอบการรับจ้างขนส่งน้ำมันรายอื่นเป็นคราวๆ เนื่องจากผู้ประกอบการธุรกิจประเภทนี้มีอยู่เป็นจำนวนมาก แต่บริษัทอาจมีความเสี่ยงในเรื่องคุ้มครองความเสี่ยงภัยเนื่องจากการว่าจ้างขนส่งเป็นคราวๆ ผู้ขนส่งจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นระหว่างการขนส่งน้ำมัน

1.2.7 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้รับเหมาช่วงในธุรกิจบริการด้านอาหาร ทำความสะอาด และซักล้างของพนักงานประจำแท่นขุดเจาะน้ำมันและก๊าซบนเรือพักอาศัย (Catering and Service)

จากการที่บริษัทได้ทำสัญญาในการจัดหาบริการด้านอาหาร ทำความสะอาด และซักล้างของพนักงานบนแท่นขุดเจาะน้ำมันและก๊าซบนเรือพักอาศัย (Catering and Service) จากบริษัท นทลิน ออฟชอร์ จำกัด ซึ่งเป็นคู่สัญญาหลักกับบริษัทผู้



ว่าจ้าง และบริษัทได้ว่าจ้างให้บริษัท หัสติน แคทเทอริง จำกัด (“หัสติน”) ซึ่งเป็นผู้มีประสบการณ์ในการให้บริการในธุรกิจดังกล่าวมาเป็นเวลานาน เป็นผู้ให้บริการดังกล่าวแก่บริษัทผู้ว่าจ้างอีกต่อหนึ่ง บริษัทจึงอาจมีความเสี่ยงว่าหากในอนาคตหัสตินไม่สามารถให้บริการดังกล่าวได้ หรือหัสตินไม่ร่วมกับบริษัทในการขยายการดำเนินธุรกิจ Catering and Service เพิ่มเติมต่อไปในอนาคต บริษัทก็จะไม่สามารถดำเนินการได้เอง เนื่องจากบริษัทมิได้มีการลงทุนด้านบุคลากรและทรัพย์สินเพื่อให้สามารถดำเนินธุรกิจ Catering and Service ได้เองโดยลำพัง อย่างไรก็ตาม บริษัทและหัสตินมีความสัมพันธ์อันดีต่อกันมายาวนาน ประกอบกับบริษัทเป็นผู้ให้การสนับสนุนด้านการเงินโดยการจ่ายเงินล่วงหน้าเพื่อให้หัสตินใช้หมุนเวียนในการให้บริการต่อผู้ว่าจ้าง โดยบริษัทและหัสตินดำเนินธุรกิจร่วมกันในรูปแบบของพันธมิตรที่มีการพึ่งพาซึ่งกันและกัน ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อทั้งบริษัทและหัสติน บริษัทจึงเชื่อว่าหัสตินน่าจะร่วมกับบริษัทในการดำเนินธุรกิจ Catering and Service ต่อไปในอนาคต

1.2.8 ความเสี่ยงจากผลกระทบจากการถูกจัดอยู่ในกลุ่มบริษัทผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7

ปัจจุบันบริษัทจดทะเบียนอยู่ในกลุ่มบริษัทผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 10 แห่งพระราชบัญญัติการค้าน้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2543 ซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันที่มีปริมาณการค้าแต่ละชนิด หรือรวมกันทุกชนิดปีละไม่ถึง 100,000 เมตริกตัน (ประมาณ 120 ล้านลิตร) แต่เป็นผู้ค้าที่มีปริมาณการค้าแต่ละชนิด หรือรวมกันทุกชนิดเกินปีละ 30,000 เมตริกตัน (ประมาณ 36 ล้านลิตร) โดยปริมาณการค้าดังกล่าวจะไม่นับรวมปริมาณการค้าจำหน่ายน้ำมันที่จัดหาจากภายนอกประเทศให้กับลูกค้าเพื่อใช้ภายนอกประเทศ (External) ในปี 2554 และปี 2555 บริษัทมียอดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อลื่นในประเทศรวมกันทุกชนิดจำนวน 78.28 ล้านลิตร และ 63.35 ล้านลิตร ตามลำดับ (ไม่รวมปริมาณการค้าจำหน่ายน้ำมันที่จัดหาจากภายนอกประเทศให้กับลูกค้าเพื่อใช้ภายนอกประเทศ (External)) อย่างไรก็ตาม หากในอนาคต บริษัทมีการขยายปริมาณการค้าน้ำมันและทำให้มียอดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงรวมทุกชนิดในประเทศเกินกว่า 120 ล้านลิตร บริษัทจะต้องจดทะเบียนเป็นผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 ซึ่งตามประกาศกรมธุรกิจพลังงาน เรื่อง กำหนดชนิดและอัตราสำรองน้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2549 ระบุไว้ว่า ผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 จะต้องสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงไว้ในอัตราร้อยละ 5 ของปริมาณการค้าน้ำมันเชื้อเพลิงประจำปี ซึ่งจะไม่รวมปริมาณน้ำมันที่จัดหาจากต่างประเทศให้กับลูกค้าที่ใช้ในต่างประเทศ โดยในการสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงนั้น บริษัทจะต้องมีการลงทุนในการจัดหาสถานที่เพื่อจัดเก็บสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงหรือว่าจ้างให้บุคคลอื่นเก็บสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงแทน ซึ่งในอนาคต หากบริษัทมีปริมาณการค้าจำหน่ายน้ำมันถึงเกณฑ์ผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 และต้องดำเนินการลงทุนจัดหาหรือว่าจ้างสถานที่จัดเก็บสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงนั้น จะส่งผลให้บริษัทต้องมีการใช้เงินลงทุน ซึ่งอาจจะกระทบกับกระแสเงินสดของบริษัทตลอดจนอาจมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากสำรองน้ำมัน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท โดยเงินทุนหมุนเวียนที่บริษัทจะต้องใช้เพิ่มขึ้นจากปริมาณน้ำมันที่ต้องกันสำรอง ประมาณ 161.73 ล้านบาท (คำนวณจากปริมาณการค้าสำรองน้ำมันที่อัตราร้อยละ 5 ของปริมาณการค้าน้ำมันที่ 120 ล้านลิตรต่อปี โดยใช้ราคาน้ำมันเฉลี่ยของปี 2555 ที่ 26.96 บาทต่อลิตร และไม่รวมค่าสถานที่ในการเก็บสำรองน้ำมัน)

บริษัทมีนโยบายขยายการค้าจำหน่ายน้ำมันให้แก่กลุ่มลูกค้าที่รับน้ำมันภายในประเทศ และนำไปใช้ภายนอกประเทศ (International) และกลุ่มลูกค้าที่รับน้ำมันภายนอกประเทศ เพื่อใช้ภายนอกประเทศ (External) ซึ่งปริมาณการค้าขายน้ำมันผ่านลูกค้ากลุ่มที่รับน้ำมันภายนอกประเทศจะไม่ถูกนับรวมเป็นปริมาณการค้าน้ำมันตามมาตรา 7 อย่างไรก็ตาม หากบริษัทขยายปริมาณการค้าจำหน่ายน้ำมันจนเป็นผลให้บริษัทกลายเป็นผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 และบริษัทต้องเก็บสำรองน้ำมัน ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นแก่กรรมการและผู้บริหารของบริษัทและบริษัทในกลุ่มนิติน และประชาชนในครั้งนี จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อ



ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ในระดับต่ำ บริษัทเชื่อว่าจะสามารถกู้เงินจากสถาบันการเงินได้ในอนาคต เพื่อใช้เป็นเงินทุนเพิ่มเติมสำหรับภาวะที่ต้องกันสำรองน้ำมันดังกล่าว

1.3 ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

1.3.1 ความเสี่ยงจากกรณีมีผู้ถือหุ้นกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50

ก่อนการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ บริษัท นทลิน จำกัด และบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 รวมถึงที่มีการแก้ไข (“มาตรา 258”) ถือหุ้นในบริษัทจำนวนรวมทั้งสิ้นร้อยละ 95.45 ของทุนที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท และภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัท นทลิน จำกัด และบุคคลตามมาตรา 258 จะถือหุ้นในบริษัทรวมทั้งสิ้นร้อยละ 58.33 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท โดยบริษัท นทลิน จำกัด และบุคคลตามมาตรา 258 ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นเกินกึ่งหนึ่งในบริษัท ซึ่งจะทำให้บริษัท นทลิน จำกัด มีอำนาจควบคุมในการตัดสินใจของบริษัท สำหรับกรณีที่ต้องใช้เกณฑ์เสียงข้างมากในการลงคะแนน เว้นแต่เรื่องที่เกี่ยวข้องหรือข้อบังคับของบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับมติไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การเพิ่มทุน การลดทุน การขายหรือโอนกิจการบางส่วนหรือทั้งหมด ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการที่ไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องของผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอให้ที่ประชุมพิจารณา

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการจัดโครงสร้างการบริหารจัดการโดยบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ และได้มีการกำหนดขอบเขตในการดำเนินงาน การมอบอำนาจให้แก่กรรมการและผู้บริหารอย่างชัดเจน เพื่อให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นไปอย่างโปร่งใส ทั้งนี้ บริษัทมีกรรมการที่ไม่ใช่ตัวแทนจากบริษัท นทลิน จำกัด จำนวน 4 คน จากกรรมการทั้งหมด 7 คน นอกจากนี้ บริษัทยังได้มีการแต่งตั้งบุคคลภายนอกเป็นกรรมการอิสระจำนวน 3 คน เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบและถ่วงดุลการตัดสินใจของคณะกรรมการ อีกทั้งบริษัทได้มีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ของกรรมการบริษัท กรรมการตรวจสอบ และกรรมการบริหารอย่างชัดเจน และหากบริษัทมีความจำเป็นในการทำรายการกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง บริษัทจะปฏิบัติตามขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกันและข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ คณะกรรมการกำกับตลาดทุน และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างเคร่งครัด โดยบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งจะไม่มีสิทธิออกเสียงในการพิจารณารายการดังกล่าว

1.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นของบริษัท

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นให้แก่กรรมการและผู้บริหารของบริษัทและบริษัทในกลุ่มนทลิน และประชาชนในครั้งนี้อยู่ ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เกี่ยวกับการนำหุ้นของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งนี้ บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แล้วเมื่อวันที่ 22 มีนาคม 2556 ซึ่งบริษัท เซกแคปปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พ.ศ. 2546 (ปรับปรุงล่าสุดวันที่ 21 มีนาคม 2555)

อย่างไรก็ตาม เพื่อให้สอดคล้องกับคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้แก่นักลงทุนรายย่อยบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย และจะต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ซึ่งขึ้นอยู่กับ



ผลของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทจึงยังคงมีความไม่แน่นอนที่บริษัทจะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่ได้การณไว้หากหุ้นของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้