



1. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่เสนอขายในครั้งนี้มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งปัจจัยความเสี่ยงในหัวข้อนี้ก่อนตัดสินใจในการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท

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

นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statements) ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดหมายว่า” “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 บริษัทต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจมากขึ้น จึงอาจส่งผลให้บริษัทต้องเพิ่มภาระหนี้สินระยะสั้นกับสถาบันการเงินเพื่อนำมาสนับสนุนสภาพคล่องของบริษัท โดยแหล่งเงินทุนระยะสั้นที่บริษัทใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในปัจจุบันมาจากเงินเบิกเกินบัญชี เลตเตอร์ออฟเครดิต (Letter of Credit หรือ L/C) ทรัสต์รีซีพ (Trust Receipt หรือ T/R) ตั๋วสัญญาใช้เงินและหนังสือค้ำประกัน ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อระยะสั้นเพื่อการค้ำจากสถาบันการเงินตามสัญญาเงินกู้ยืมในวงเงินสูงสุดรวม 626.75 ล้านบาท และ 10.89 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งสูงกว่าความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัท ณ วันสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2556 ดังนั้น วงเงินกู้ยืมดังกล่าวทำให้บริษัทมีสภาพคล่องส่วนเกินจำนวน 513.30 ล้านบาท และจำนวน 7.87 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

อย่างไรก็ตาม บริษัทจะนำเงินเพิ่มทุนที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้ง นี้ มาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debt to Equity) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Total Liabilities to Equity) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 0.56 เท่า และ 1.00 เท่า ตามลำดับ บริษัทจึงเชื่อว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนด้านสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่างๆ ในกรณีที่ต้องการเสริมสภาพคล่องของบริษัท



ทั้งนี้ ความผันผวนของราคาน้ำมัน ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท 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

จากที่กล่าวมาข้างต้นแล้วว่าบริษัทมีแหล่งเงินทุนหมุนเวียนในรูปแบบเงินเบิกเกินบัญชี 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 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 94.54 ล้านบาท และ 113.45 ล้านบาท และมีต้นทุนทางการเงิน (เฉพาะที่เกิดขึ้นจากการกู้ยืมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว) จำนวน 7.75 ล้านบาท และ 3.93 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

บริษัทมีต้นทุนการสั่งซื้อน้ำมันจากผู้ผลิตหรือผู้ค้าน้ำมันในต่างประเทศ ต้นทุนการว่าจ้างผู้ตรวจสอบอิสระ (Surveyor) ที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ โดยในปี 2555 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีส่วนต้นทุนการขายน้ำมันที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ คิดเป็นร้อยละ 33.93 และ ร้อยละ 25.51 ของมูลค่าต้นทุนการขายน้ำมันทั้งหมด ตามลำดับ บริษัทมีการบริหารความเสี่ยงโดยทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับธนาคารพาณิชย์ในประเทศทั้งจำนวน เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท ในขณะเดียวกัน บริษัทมีการรับรู้รายได้จากการขายน้ำมันเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ จากการจัดจำหน่ายและให้บริการขนส่งน้ำมันให้แก่เรือที่มีการแจ้งการเดินทางออกนอกประเทศหรือเรือเดินทะเลที่มีสัญชาติต่างประเทศ โดยในปี 2555 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีส่วนรายได้จากการขายเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ คิดเป็นร้อยละ 20.14 และ ร้อยละ 14.12



ของรายได้จากการขายน้ำมันทั้งหมด ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากับ ธนาคารพาณิชย์ในประเทศทั้งจำนวนเช่นเดียวกัน

สำหรับรายได้และต้นทุนจากการให้บริการที่เกิดจากการทำธุรกิจจัดหาบริการด้านอาหาร ทำความสะอาด และซักรีด (Catering and Service) บริษัทจะรับรู้รายได้และต้นทุนจากการให้บริการเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยบริษัทได้ กำหนดให้การรับเงินจากบริษัท นทลิน ออฟชอร์ จำกัด และการจ่ายเงินว่าจ้างให้แก่บริษัท หัสดิน แคนเทอริง จำกัด มีอัตรา แลกเปลี่ยนเดียวกัน ซึ่งตามสัญญาว่าจ้างกำหนดให้ใช้อัตราแลกเปลี่ยนตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทย 2 วันทำการ ก่อนวันที่ 30 ของเดือนถัดไปนับจากวันวางบิล ทำให้บริษัทไม่ได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นในรูปของตัวเงิน แต่ จะเกิดกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในทางบัญชีเท่านั้น (โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับการรับรู้กำไรหรือขาดทุนจากอัตรา แลกเปลี่ยนของธุรกิจ Catering and Service ในข้อ 12.2.2 ผลการดำเนินงาน เรื่องรายได้อื่น) อย่างไรก็ตาม จำนวนเงินรายได้ และต้นทุนจากการให้บริการจากธุรกิจ Supply Management มีสัดส่วนน้อยเมื่อเทียบกับรายได้และต้นทุนขายจากธุรกิจ จำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง โดยในปี 2555 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการในธุรกิจ Supply Management คิดเป็นร้อยละ 3.10 และ ร้อยละ 2.35 ของรายได้รวมของบริษัท ตามลำดับ

1.2 ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจและการดำเนินงานของบริษัท

1.2.1 ความเสี่ยงจากการเรียกเก็บเงินจากลูกค้าหรือได้รับชำระหนี้ล่าช้า

บริษัทมีนโยบายการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อลื่นโดยการให้เครดิตแก่ลูกค้า ซึ่งการพิจารณาวงเงิน สินเชื่อและระยะเวลาการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าแต่ละราย จะขึ้นอยู่กับสถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน ประวัติการชำระเงิน รวมถึงปริมาณการซื้อสินค้าที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระค่าสินค้าและบริการจากลูกค้า หรือได้รับชำระหนี้ล่าช้ากว่ากำหนดระยะเวลา ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีนโยบายการให้สินเชื่อลูกค้า ด้วยเงื่อนไขการชำระเงินของ ลูกค้าจะอยู่ระหว่าง 30 วัน ถึง 60 วัน นับจากวันส่งมอบสินค้า ทั้งนี้ บริษัทมีการจัดตั้งคณะทำงานพิจารณาสินเชื่อ (Credit Committee) ซึ่งประกอบด้วย กรรมการผู้จัดการ ผู้จัดการฝ่ายการเงินและบัญชี ผู้จัดการฝ่ายขาย และผู้จัดการฝ่ายบริการลูกค้า เพื่อพิจารณาการอนุมัติวงเงินสินเชื่อและระยะเวลาการให้สินเชื่อของลูกค้าที่เปิดบัญชีใหม่ การทบทวนวงเงินสินเชื่อและ ระยะเวลาการให้สินเชื่อ นอกจากนี้ คณะทำงานพิจารณาสินเชื่อยังดูแลด้านการเร่งรัดติดตามลูกหนี้ที่ค้างชำระ ตลอดจนการ ตัดสินใจดำเนินกระบวนการตามกฎหมายฟ้องร้องเมื่อลูกค้าผิดนัดชำระหนี้ตามที่กำหนด

นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ในกรณีที่มียุทธหนี้ที่ค้างชำระหนี้เกินกว่า 6 เดือน บริษัทจะ พิจารณามันที่ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 ของมูลหนี้ ทั้งนี้ บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญคิดเป็นร้อยละ 8.42 ร้อยละ 6.10 ร้อยละ 3.59 และร้อยละ 4.16 ของยอดลูกหนี้การคำนวณ ณ สิ้นปี 2553 – ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2556 ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ที่ค้างชำระหนี้เกินกว่า 6 เดือนแล้วเกือบทั้งจำนวน โดยคงเหลือลูกหนี้สองรายที่มีได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจากได้มีการรับชำระเงินเรียบร้อยแล้ว จำนวน 2.79 ล้านบาท ภายหลังจากวันที่ 30 มิถุนายน 2556 นอกจากนี้ คณะทำงานพิจารณาสินเชื่อกำหนดให้มีการพิจารณารายงานลูกหนี้ค้าง (Aging Report) ในทุกเดือน เพื่อติดตามการชำระหนี้ของลูกหนี้แต่ละรายอย่างใกล้ชิด หากพบว่าลูกหนี้รายใดมีการค้างชำระ หนี้เกินกว่ากำหนด คณะทำงานพิจารณาสินเชื่อจะเร่งให้ดำเนินการติดตามหนี้จากลูกหนี้ที่ค้างชำระ และรายงานความคืบหน้า ในการติดตามหนี้ให้แก่คณะทำงานพิจารณาสินเชื่อทราบ รวมทั้งกำหนดแนวทางในการแก้ไขหนี้ที่ค้างชำระ อาทิเช่น เจาะจำให้ ลูกหนี้ที่ค้างชำระผ่อนชำระหนี้ค้าง 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 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าและบริการให้กับกลุ่มนทลินจำนวน 250.61 ล้านบาท 276.11 ล้านบาท 409.39 ล้านบาท และ 166.44 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 16.07 ร้อยละ 10.90 ร้อยละ 15.22 และร้อยละ 12.62 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการทั้งหมด ตามลำดับ

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

การขนส่งน้ำมันไปยังต่างประเทศ

บริษัทมีการจัดจ้างเรือบรรทุกน้ำมันของกลุ่มนทลินในการขนส่งน้ำมันที่จัดหาจากต่างประเทศเพื่อไปส่งยังจุดหมายปลายทางที่ต่างประเทศ เนื่องจากมีขนาดที่เหมาะสมต่อการขนส่งในลักษณะการขนส่งน้ำมันคราวละมากๆ และเป็นเส้นทางระหว่างประเทศ โดยในปี 2555 และ งวด 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีการจัดจ้างเรือขนส่งน้ำมันขนาดใหญ่ของกลุ่มนทลินมีมูลค่าเท่ากับ 12.11 ล้านบาท และ 7.42 ล้านบาท ตามลำดับ โดยยอดจำหน่ายน้ำมันที่ต้องใช้เรือขนส่งขนาดใหญ่ของกลุ่มนทลินในปี 2555 และ งวด 6 เดือนแรกของปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 532.49 ล้านบาท และ 306.69 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 20.43 และ 23.81 ของยอดจำหน่ายน้ำมันทั้งหมด ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการเปรียบเทียบค่าขนส่ง คุณภาพและความน่าเชื่อถือของผู้ขนส่งก่อนการจัดจ้างเสมอ หากผู้ขนส่งที่เป็นบุคคลภายนอกสามารถให้บริการในคุณภาพที่ใกล้เคียงกับเรือในกลุ่มนทลินในราคาที่สมเหตุสมผลได้ บริษัทสามารถจัดจ้างผู้ขนส่งรายอื่นสำหรับการขนส่งน้ำมันในลักษณะดังกล่าวข้างต้นได้เช่นกัน

รายได้จากธุรกิจให้บริการด้านอาหาร ทำความสะอาด และซักรีด (Catering and Service) ให้แก่พนักงานประจำแท่นขุดเจาะบนเรือพักอาศัย

เมื่อเดือนกรกฎาคม 2554 บริษัทเริ่มขยายการดำเนินธุรกิจไปสู่ธุรกิจให้บริการด้านอาหาร ทำความสะอาด และซักรีด (Catering and Service) ให้แก่พนักงานประจำแท่นขุดเจาะบนเรือพักอาศัย โดยเข้าทำสัญญาจัดหาบริการด้านอาหาร ทำ



ความสะอาด และซักกรีด กับบริษัท นทลีน ออฟชอร์ จำกัด (บริษัทในกลุ่มนทลีน) ซึ่งเป็นผู้ทำสัญญา กับบริษัท ปตท.สำรวจ และผลิตปิโตรเลียม 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 ซึ่งจะช่วยให้บริษัทลดการพึ่งพิงกลุ่มนทลีน และเพิ่มศักยภาพของบริษัทในการขยายเข้ามาสู่ธุรกิจนี้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจ Catering and Service ในปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 เท่ากับ 32.92 ล้านบาท 83.84 ล้านบาท และ 31.12 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 1.30 ร้อยละ 3.10 และร้อยละ 2.35 ของรายได้รวมตามลำดับ ดังนั้น หากขาดรายได้ในธุรกิจนี้ไปก็จะไม่กระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

การค้าประกันวงเงินสินเชื่อ

นอกจากการพึ่งพาทางด้านรายได้แล้ว กลุ่มนทลีนยังได้ให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทในการค้าประกันวงเงินสินเชื่อระยะสั้นจำนวนรวม 164.00 ล้านบาท และ 3.74 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556) จากสถาบันการเงินภายในประเทศจำนวน 2 แห่ง โดยไม่มีการคิดค่าตอบแทนสำหรับการค้าประกันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทได้เจรจากับสถาบันการเงินเพื่อขอให้สถาบันการเงินยกเลิกเงื่อนไขการค้าประกัน โดยสถาบันการเงินทั้ง 2 แห่งมีเงื่อนไขการยกเลิกการค้าประกันภายหลังจากที่บริษัทเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เรียบร้อยแล้ว

การเช่าอาคารสำนักงาน

บริษัทได้เช่าพื้นที่ภายในอาคารสำนักงานที่มีบริษัท นทลีน จำกัด เป็นเจ้าของโดยมีอัตราค่าเช่าและค่าบริการที่เรียกเก็บเป็นอัตราเดียวกันกับอัตราที่เรียกเก็บกับบริษัทผู้เช่ารายอื่นๆ ในกลุ่มนทลีนและบุคคลภายนอก อีกทั้งอัตราดังกล่าวสามารถเทียบเคียงได้กับอัตราค่าเช่าพื้นที่บริเวณใกล้เคียง (โปรดดูสรุปสัญญาเช่าอาคารสำนักงาน ในข้อ 5.6 สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ) ทั้งนี้ หากบริษัทต้องการที่จะเช่าพื้นที่สำนักงานในบริเวณใกล้เคียงจากบุคคลภายนอกก็สามารถทำได้ เนื่องจากอัตราค่าเช่าพื้นที่สำนักงานปัจจุบันมีอัตราเทียบเคียงได้กับอัตราค่าเช่าพื้นที่สำนักงานบริเวณใกล้เคียง หากแต่ในกรณีที่ต้องการย้ายสำนักงานจะต้องใช้ระยะเวลาและค่าใช้จ่ายในการตกแต่งสำนักงานในพื้นที่เช่าใหม่

การรับบริการด้านทรัพยากรบุคคลและระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ

บริษัทได้ว่าจ้างบริษัท นทลีน จำกัด บริหารจัดการด้านทรัพยากรบุคคลและระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยมีการจ่ายค่าบริการเป็นรายเดือน สำหรับการว่าจ้างบริหารงานด้านทรัพยากรบุคคล บริษัท นทลีน จำกัด มีความเชี่ยวชาญในการบริหารงานบุคคลและมีอัตราค่าจ้างที่ต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับกรณีที่บริษัทว่าจ้างพนักงานมาดูแลงานด้านนี้เอง

นอกจากนี้ บริษัทได้ว่าจ้างบริษัท นทลีน จำกัด เป็นผู้บริหารงานระบบเทคโนโลยีสารสนเทศให้ เนื่องจากบริษัท นทลีน จำกัด เป็นผู้พัฒนาระบบ Ship Manager ซึ่งเป็นระบบปฏิบัติงานหลักสำหรับผู้ประกอบธุรกิจขนส่งทางเรือ และบริษัทได้ใช้ระบบงานดังกล่าวเป็นระบบปฏิบัติการหลัก อย่างไรก็ตาม บริษัทมีมาตรการในเรื่องการจำกัดการเข้าถึงข้อมูลของบริษัท โดย



การจำกัดจำนวนคนที่จะสามารถเข้าถึงข้อมูลของบริษัทให้เป็นไปตามรายชื่อพนักงานที่บริษัท นทลิน จำกัดแจ้งกับบริษัทเท่านั้น อีกทั้งบริษัทได้ทำสัญญาการรักษาความลับของข้อมูลภายในระหว่างบริษัทและบุคคลดังกล่าวเป็นลายลักษณ์อักษรอีกด้วย (โปรดดูสรุปสัญญาจ้างบริหารงานบุคคลและสารสนเทศ ในข้อ 5.6 สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ)

ทั้งนี้ หากบริษัทมีการขยายตัวของจำนวนพนักงานและกิจกรรมด้านเทคโนโลยีสารสนเทศมากขึ้น บริษัทสามารถที่จะจัดหาบุคลากรด้านดังกล่าวเพื่อดำเนินการเองได้ อย่างไรก็ตาม ณ ปัจจุบัน บริษัทเล็งเห็นว่าการว่าจ้างการบริหารจัดการด้านทรัพยากรบุคคลและระบบเทคโนโลยีสารสนเทศจะเกิดความคุ้มค่ามากกว่าการจัดหาบุคลากรประจำมาดำเนินการเอง

1.2.3 ความเสี่ยงในเรื่องการแข่งขันและการเข้ามาทำธุรกิจได้ง่ายของผู้ประกอบการรายใหม่

ธุรกิจการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเรือเดินทะเลมีผู้ประกอบการ ไม่ว่าจะเป็นผู้ผลิตน้ำมันหรือผู้ค้าน้ำมันจำนวนมาก จึงทำให้เกิดการแข่งขันสูงในการประกอบธุรกิจนี้ โดยเฉพาะการแข่งขันด้านราคา ซึ่งส่วนใหญ่แล้ว ผู้ประกอบการที่มีฐานลูกค้าจำนวนมากและมีปริมาณการสั่งซื้อน้ำมันมาก จะได้เปรียบในเรื่องอำนาจต่อรองในการสั่งซื้อน้ำมันจากผู้ผลิต เนื่องจากจะได้ราคาต่ำกว่าการสั่งซื้อน้ำมันในปริมาณน้อย ทำให้ได้เปรียบในการกำหนดราคาขายน้ำมัน

นอกจากนี้ พนักงานขายที่มีฐานลูกค้าและความสัมพันธ์อันดีกับบริษัทผู้ผลิตน้ำมัน ก็ถือเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจการจำหน่ายน้ำมันสำหรับเรือเดินทะเล ซึ่งการทำธุรกิจจำหน่ายน้ำมันสำหรับเรือเดินทะเลไม่จำเป็นต้องใช้เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรสูง ทำให้การเข้ามาดำเนินธุรกิจสามารถทำได้ง่าย นอกจากนี้ หากผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่มีความประสงค์จะดำเนินธุรกิจจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงเรือเช่นเดียวกับบริษัทก็สามารถทำได้ด้วยเช่นกัน และอาจมีความได้เปรียบในการแข่งขันมากกว่าบริษัท

ดังนั้น บริษัทจึงให้ความสำคัญกับบุคลากรของบริษัท ซึ่งถือเป็นทรัพยากรที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจ โดยจ่ายค่าตอบแทนที่เหมาะสมและมีการฝึกอบรมอย่างสม่ำเสมอ เพื่อพัฒนาความรู้และเพิ่มศักยภาพในการทำงาน นอกจากนี้ บริษัทและกลุ่มนทลินอยู่ในธุรกิจรับขนส่งน้ำมันทางเรือและจำหน่ายน้ำมันสำหรับเรือเดินทะเลมานาน ทำให้มีประสบการณ์และความชำนาญในธุรกิจ ประกอบกับมีความสัมพันธ์อันดีกับผู้ผลิตน้ำมันและผู้ประกอบการรายอื่น ๆ 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.”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนิน



ธุรกิจปิโตรเลียมที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย เป็นปริมาณที่สูงกว่าผู้ผลิตรายอื่นโดยในปี 2553 ถึงปี 2555 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีมูลค่าการสั่งซื้อน้ำมันจากปตท. คิดเป็นร้อยละ 43.46 ร้อยละ 44.05 ร้อยละ 38.48 และร้อยละ 45.05 ของมูลค่าการสั่งซื้อน้ำมันทั้งหมด ตามลำดับ ซึ่งการสั่งซื้อจากปตท. ในปริมาณมากจะช่วยให้บริษัทซื้อน้ำมันได้ในราคาที่สามารแข่งขันได้ และจะช่วยให้บริษัทมีความมั่นใจว่า บริษัทจะได้รับการจัดสรรน้ำมันจากปตท. หากอยู่ในสถานการณ์ที่มีปริมาณน้ำมันไม่เพียงพอ

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

1.2.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรที่มีประสบการณ์เฉพาะด้านของบริษัท

รายได้หลักของบริษัทส่วนใหญ่มาจากธุรกิจการจัดจำหน่ายน้ำมัน โดยในปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 98.61 ร้อยละ 96.48 และร้อยละ 97.39 ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท ซึ่งธุรกิจการจัดจำหน่ายน้ำมันเป็นธุรกิจที่ต้องอาศัยบุคลากรที่มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในธุรกิจ ทำให้บริษัทมีการพึ่งพิงบุคลากรดังกล่าว ซึ่งรวมถึงบุคลากรในฝ่ายขายและฝ่ายบริการลูกค้า ซึ่งหากขาดบุคลากรเหล่านี้อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากรกลุ่มดังกล่าว จึงได้มีการพิจารณาผลตอบแทนที่ให้แก่บุคลากรของบริษัท โดยเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ การนำบริษัทเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จะทำให้บริษัทมีความน่าเชื่อถือ และมั่นคงในมุมมองของพนักงานมากยิ่งขึ้น

1.2.6 ความเสี่ยงจากการทำสัญญาว่าจ้างผู้ประกอบการขนส่งน้อยรายในการขนส่งน้ำมันในแต่ละช่องทาง

ในปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันทางทะเล คิดเป็นร้อยละ 93.27 ร้อยละ 94.31 และร้อยละ 92.28 ของรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทได้ทำสัญญาว่าจ้างผู้ประกอบการรับจ้างขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงทางทะเล โดยการขนส่งทางเรือเพียงรายเดียว คือ บริษัท บี.พี.พี. ซีพีเอส จำกัด (“บี.พี.พี.”) โดยบี.พี.พี. มีเรือที่ใช้ดำเนินการขนส่งน้ำมันให้แก่บริษัทจำนวน 9 ลำ และในสัญญาว่าจ้างขนส่งจะระบุถึงขอบเขตความรับผิดชอบของผู้รับจ้างขนส่งน้ำมันทางทะเล ซึ่งครอบคลุมตั้งแต่การบำรุงรักษาเรือบรรทุกน้ำมันให้มีประสิทธิภาพและอยู่ในลักษณะที่เหมาะสม การทำกรมธรรม์ประกันภัยเพื่อคุ้มครองความเสี่ยงทุกชนิด (All Risks) ไปจนถึงความรับผิดชอบต่อการสูญหายหรือการเจ็บของน้ำมัน ความรับผิดชอบต่อการขนส่งล่าช้า และการขนส่งผิดสถานที่

ทั้งนี้ บริษัทได้มีการเปรียบเทียบอัตราค่าขนส่งของ บี.พี.พี. กับผู้ประกอบการรับจ้างขนส่งน้ำมันรายอื่น ซึ่งอัตราค่าขนส่งที่บริษัทจ่ายให้ บี.พี.พี. ไม่แตกต่างจากค่าขนส่งที่จ่ายให้แก่ผู้ประกอบการรับจ้างขนส่งน้ำมันรายอื่นมากนัก ซึ่งขึ้นอยู่กับระยะทางที่ขนส่งและปริมาณน้ำมันที่ขนส่ง การว่าจ้าง บี.พี.พี. ทำให้บริษัทมั่นใจได้ว่าน้ำมันจะส่งถึงลูกค้าครบถ้วนตามจำนวนภายในกำหนดเวลาที่ตกลงกัน และการขนส่งมีกรมธรรม์ประกันภัยเพื่อคุ้มครองความเสี่ยงทุกชนิด ในกรณีที่ บี.พี.พี. ไม่สามารถให้บริการได้ บริษัทสามารถติดต่อว่าจ้างผู้ประกอบการรับจ้างขนส่งน้ำมันรายอื่นเป็นคราวๆ หรือทำการสั่งซื้อสินค้ากับผู้ผลิตที่เสนอบริการขนส่งควบคู่กันไปด้วย อย่างไรก็ตาม การว่าจ้างผู้ประกอบการรายอื่นจะไม่มีกรทำประกันภัย ซึ่งอาจทำให้บริษัทมีความเสี่ยงที่จะต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากความผิดพลาดจากการขนส่ง เช่น การสูญหายของน้ำมัน การ



ล่าช้า หรือการเจือปนของสินค้า เป็นต้น ในปี 2553 - ปี 2555 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทจ่ายค่าขนส่งให้แก่ บี.พี. เป็นจำนวน 4.74 ล้านดอลลาร์ 4.51 ล้านดอลลาร์ 8.10 ล้านดอลลาร์ และ 5.96 ล้านดอลลาร์ ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 89.87 ร้อยละ 77.15 ร้อยละ 86.68 และร้อยละ 77.40 ของค่าขนส่งทางทะเลทั้งหมด (โดยไม่รวมค่าขนส่งระหว่างประเทศ หรือ External เนื่องจากเป็นการซื้อน้ำมันจากภายนอกประเทศและขนส่งให้กับลูกค้าภายนอกประเทศ และมีปริมาณขนส่งในแต่ละครั้งสูงทำให้ต้องใช้เรือคนละประเภท) ตามลำดับ

สำหรับการจำหน่ายน้ำมันผ่านการขนส่งทางบก ซึ่งบริษัทเริ่มทำธุรกิจเมื่อปลายปี 2553 นั้น บริษัทจะเลือกใช้บริการขนส่งของผู้ผลิตและผู้ค้าน้ำมันหรือว่าจ้างผู้ขนส่งอิสระที่ทำสัญญาขนส่งกับบริษัทให้เป็นผู้ขนส่งสินค้าให้ โดยบริษัททำสัญญาจ้างเหมาขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมทางบกกับผู้ขนส่ง 4 ราย ครอบคลุมพื้นที่ขนส่งที่แตกต่างกัน โดยในสัญญาได้ระบุถึงขอบเขตความรับผิดชอบของผู้ขนส่งที่ครอบคลุมถึงความเสียหายที่เกิดขึ้นระหว่างการขนส่งน้ำมัน และการทำกรรมกรรมประกันภัยเพื่อคุ้มครองความเสี่ยงภัยทุกชนิด (All Risks) ดังนั้น การทำสัญญากับผู้ขนส่งทั้งสามรายทำให้บริษัทมั่นใจว่าลูกค้าจะได้รับน้ำมันครบถ้วนตามจำนวนและในเวลาที่ต้องการ รวมทั้งมีกรรมกรรมประกันภัยคุ้มครองความเสี่ยงภัยทุกชนิด นอกจากนี้ บริษัทสามารถสั่งซื้อน้ำมันจากผู้ผลิตน้ำมันที่เสนอบริการขนส่งควบคู่กันไปด้วย ซึ่งการขนส่งดังกล่าวจะรวมประกันภัยเพื่อคุ้มครองความเสี่ยงภัยทุกชนิดเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถว่าจ้างผู้ประกอบการรับจ้างขนส่งน้ำมันรายอื่นเป็นคราวๆ เนื่องจากผู้ประกอบการประเภทนี้มีอยู่เป็นจำนวนมาก แต่บริษัทอาจมีความเสี่ยงในเรื่องคุ้มครองความเสี่ยงภัยเนื่องจากการว่าจ้างขนส่งเป็นคราวๆ ผู้ขนส่งจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นระหว่างการขนส่งน้ำมัน

1.2.7 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้รับเหมาช่วงในธุรกิจบริการด้านอาหาร ทำความสะอาด และซักรีดของพนักงานประจำแท่นขุดเจาะน้ำมันและก๊าซบนเรือพักอาศัย (Catering and Service)

จากการที่บริษัทได้ทำสัญญาในการจัดหาบริการด้านอาหาร ทำความสะอาด และซักรีดของพนักงานบนแท่นขุดเจาะน้ำมันและก๊าซบนเรือพักอาศัย (Catering and Service) จากบริษัท นทลิน ออฟฟ شور จำกัด ซึ่งเป็นคู่สัญญาหลักกับบริษัทผู้ว่าจ้าง 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 แห่งพระราชบัญญัติการค้า น้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2543 ซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันที่มีปริมาณการค้าแต่ละชนิด หรือรวมกันทุกชนิดปีละไม่ถึง 100,000 เมตริกตัน (ประมาณ 120 ล้านลิตร) แต่เป็นผู้ค้าที่มีปริมาณการค้าแต่ละชนิด หรือรวมกันทุกชนิดปีละ 30,000 เมตริกตัน (ประมาณ 36 ล้านลิตร) โดยปริมาณการค้าดังกล่าวจะไม่นับรวมปริมาณการค้าจำหน่ายน้ำมันที่จัดหาจากภายนอกประเทศให้กับลูกค้าเพื่อใช้ภายนอก



ประเทศ (External) ในปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมียอดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อลื่นในประเทศรวมกันทุกชนิดจำนวน 78.28 ล้านลิตร 63.35 ล้านลิตร และ 36.91 ล้านลิตร ตามลำดับ (ไม่รวมปริมาณการจำหน่ายน้ำมันที่จัดหาจากภายนอกประเทศให้กับลูกค้าเพื่อใช้ภายนอกประเทศ (External)) อย่างไรก็ตาม หากในอนาคต บริษัทมีการขยายปริมาณการค้าน้ำมันและทำให้มียอดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงรวมทุกชนิดในประเทศเกินกว่า 120 ล้านลิตร (ซึ่งจากยอดจำหน่ายน้ำมันในปัจจุบัน บริษัทยังสามารถขยายการจำหน่ายน้ำมันได้อีกประมาณร้อยละ 30) บริษัทจะต้องจดทะเบียนเป็นผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 ซึ่งตามประกาศกรมธุรกิจพลังงาน เรื่อง กำหนดชนิดและอัตราสำรองน้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2549 ระบุไว้ว่า ผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 จะต้องสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงไว้ในอัตราร้อยละ 5 ของปริมาณการค้าน้ำมันเชื้อเพลิงประจำปี ซึ่งจะไม่รวมปริมาณน้ำมันที่จัดหาจากต่างประเทศให้กับลูกค้าที่ใช้ในต่างประเทศ โดยในการสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงนั้น บริษัทจะต้องมีการลงทุนในการจัดหาสถานที่เพื่อจัดเก็บสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงหรือว่าจ้างให้บุคคลอื่นเก็บสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงแทน ซึ่งในอนาคต หากบริษัทมีปริมาณการจำหน่ายน้ำมันถึงเกณฑ์ผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 และต้องดำเนินการลงทุนจัดหาหรือว่าจ้างสถานที่จัดเก็บสำรองน้ำมันเชื้อเพลิงนั้น จะส่งผลให้บริษัทต้องมีการใช้เงินลงทุน ซึ่งอาจจะกระทบกับกระแสเงินสดของบริษัทตลอดจนอาจมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากสำรองน้ำมัน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท โดยเงินทุนหมุนเวียนที่บริษัทจะต้องใช้เพิ่มขึ้นจากปริมาณน้ำมันที่ต้องกันสำรอง ประมาณ 154.07 ล้านบาท (คำนวณจากปริมาณการสำรองน้ำมันที่อัตราร้อยละ 5 ของปริมาณการค้าน้ำมันที่ 120 ล้านลิตรต่อปี โดยใช้ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเฉลี่ยที่บริษัทจำหน่าย (ไม่รวมการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงที่จัดหาจากภายนอกประเทศให้กับลูกค้าเพื่อใช้ภายนอกประเทศ (External)) ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 ที่ 25.68 บาทต่อลิตร และไม่รวมค่าสถานที่ในการเก็บสำรองน้ำมัน)

บริษัทมีนโยบายขยายการจำหน่ายน้ำมันให้แก่กลุ่มลูกค้าที่รับน้ำมันภายในประเทศ และนำไปใช้ภายนอกประเทศ (International) และกลุ่มลูกค้าที่รับน้ำมันภายนอกประเทศ เพื่อใช้ภายนอกประเทศ (External) ซึ่งปริมาณการขายน้ำมันผ่านลูกค้ากลุ่มที่รับน้ำมันภายนอกประเทศจะไม่ถูกนับรวมเป็นปริมาณการค้าน้ำมันตามมาตรา 7 อย่างไรก็ตาม หากบริษัทขยายปริมาณการจำหน่ายน้ำมันจนเป็นผลให้บริษัทกลายเป็นผู้ค้าตามมาตรา 7 และบริษัทต้องเก็บสำรองน้ำมัน ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นแก่กรรมการและผู้บริหารของบริษัทและบริษัทในกลุ่มนิติน และประชาชนในครั้งนี้ จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ในระดับต่ำ บริษัทเชื่อว่าจะสามารถกู้เงินจากสถาบันการเงินได้ในอนาคต เพื่อใช้เป็นเงินทุนเพิ่มเติมสำหรับภาระที่ต้องกันสำรองน้ำมันดังกล่าว

1.3 ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

1.3.1 ความเสี่ยงจากกรณีผู้ถือหุ้นกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50

ก่อนการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ บริษัท นิติน จำกัด และบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 รวมถึงที่มีการแก้ไข (“มาตรา 258”) ถือหุ้นในบริษัทจำนวนรวมทั้งสิ้นร้อยละ 95.45 ของทุนที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท และภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัท นิติน จำกัด และบุคคลตามมาตรา 258 จะถือหุ้นในบริษัทรวมทั้งสิ้นร้อยละ 58.33 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท โดยบริษัท นิติน จำกัด และบุคคลตามมาตรา 258 ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นเกินกึ่งหนึ่งในบริษัท ซึ่งจะทำให้บริษัท นิติน จำกัด มีอำนาจควบคุมในการตัดสินใจของบริษัทสำหรับกรณีที่ต้องใช้เกณฑ์เสียงข้างมากในการลงคะแนน 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 เพื่อให้สอดคล้องกับคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้นักลงทุนรายย่อยบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย และจะต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทจึงยังคงมีความไม่แน่นอนที่บริษัทจะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่เคยคาดการณ์ไว้หากหุ้นของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้