

3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้อย่างผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในเอกสารนี้ก่อนตัดสินใจลงทุน นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงในหัวข้อนี้ รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้

ทั้งนี้ ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในหัวข้อนี้เป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการ อันอาจมีผลกระทบในทางลบต่อบริษัทฯ และมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ โดยปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าวมิได้เป็นปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดที่มีอยู่ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังนั้น ปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทฯ มีทราบในขณะนี้ หรือที่บริษัทฯ เห็นว่าเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ไม่เป็นสาระสำคัญในปัจจุบันอาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ รายได้ ผลกำไร สินทรัพย์ สภาพคล่อง แหล่งเงินทุนหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต นอกจากนี้ข้อความในลักษณะการคาดการณ์ในอนาคต (Forward Looking Statement) ที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “คาดหมายว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” หรือ “ประมาณ” เป็นต้น หรือการคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ ธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ นโยบายของรัฐ และอื่นๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต และผลที่เกิดขึ้นจริง อาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้

นอกจากนี้ ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ที่ได้อ้างถึง หรือ เกี่ยวกับ หรือเกี่ยวข้องกับรัฐบาล นโยบายของรัฐบาล หรือเศรษฐกิจของประเทศ และเขตจังหวัดที่บริษัทฯ ดำเนินการอยู่นั้น ได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผยสู่สาธารณชน หรือคัดย่อจากสิ่งพิมพ์ของรัฐบาล หรือจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อถือได้

3.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ โดยรวม

3.1.1 ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจให้บริการด้านโลจิสติกส์ทั้งในส่วนคลังสินค้าและการขนส่ง ปัจจุบันมีผู้ให้บริการในลักษณะใกล้เคียงหรือเหมือนกับบริษัทฯ ดังนั้น หากมีการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นหรือมีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามา อาจทำให้มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ ซึ่งการแข่งขันอาจทำให้บริษัทฯ มีลูกค้าน้อยลง หรืออาจทำให้บริษัทฯ ต้องลดราคาสำหรับการให้บริการของบริษัทฯ ซึ่งอาจมีผลทำให้รายได้ของบริษัทฯ ลดลง และอาจมีผลกระทบทำให้กำไรของบริษัทฯ ลดลงด้วย

บริษัทฯ พยายามที่จะยกระดับความสามารถของการให้บริการต่างๆ ให้เป็นไปตามมาตรฐานสากล ดังจะเห็นได้ว่าบริษัทฯ ได้รับมาตรฐานและรางวัลต่างๆ เป็นจำนวนมาก (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 2.2 การตลาดและการแข่งขัน) ซึ่งทางบริษัทฯ มองว่ามาตรฐานและรางวัลต่างๆ ทำให้บริษัทฯ มีความได้เปรียบในการเสนองานให้กับลูกค้า และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันกับคู่แข่งที่มาจากต่างประเทศ รวมทั้งมีการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเป็นของตนเองเพื่อให้บริษัทฯ สามารถปรับปรุงและนำเสนอ บริการให้กับลูกค้าได้ตามต้องการ รวมทั้งลดค่าใช้จ่ายและเพิ่มความเร็วในการตอบสนองงานแก่ลูกค้า

3.1.2 ความเสี่ยงในการจัดหาลูกค้า

บริษัทฯ มีต้นทุนคงที่ในการให้บริการต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นคลังสินค้าสำหรับสินค้าทั่วไป คลังสินค้าควบคุม อุณหภูมิแช่เย็นและแช่แข็ง พื้นที่จอดรถยนต์ (Automotive Yard) เช่น ต้นทุนค่าเสื่อมราคาของคลังสินค้า และอุปกรณ์ ต้นทุนค่าเช่าที่ดิน และต้นทุนดอกเบี้ย เป็นต้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาลูกค้าให้มาใช้บริการของบริษัทฯ ได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ อาจมีผลกระทบทำให้บริษัทฯ มีกำไรน้อยลง และอาจทำให้สภาพคล่องของบริษัทฯ ลดน้อยลงด้วย

เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว ในการลงทุนแต่ละครั้งก่อนการก่อสร้างหรือสั่งซื้อเครื่องจักรและรถยนต์เพื่อให้บริการในการขนส่ง บริษัทฯ จะทำการสอบถามความต้องการของลูกค้าในการใช้บริการดังกล่าวก่อน หรือในกรณีที่ สามารถทำได้ บริษัทฯ อาจลงนามในสัญญาเกี่ยวกับลูกค้ารายสำคัญก่อนการก่อสร้างหรือสั่งซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อให้แน่ใจว่าบริษัทฯ จะสามารถจัดหาลูกค้าได้อย่างพอเพียง ในบางโอกาสบริษัทฯ อาจพิจารณาค่าเงินโครงการ โดยเช่าคลังสินค้าจากผู้อื่น หรือใช้วิธีการจัดหาบริการจากผู้ให้บริการรายอื่นแก่ลูกค้าเพื่อลดจำนวนเงินลงทุนที่ บริษัทฯ จะต้องใช้ในการขยายกิจการและลดความเสี่ยงจากการลงทุนดังกล่าว

3.1.3 ความเสี่ยงจากความผันผวนของสถานะเศรษฐกิจอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการรับฝากและบริหารสินค้าให้กับลูกค้าของบริษัทฯ ซึ่งความต้องการของ สินค้าดังกล่าวสอดคล้องกับสถานะเศรษฐกิจของประเทศไทยและเศรษฐกิจโลก ดังนั้น หากสถานะเศรษฐกิจของ ประเทศไทยประสบกับภาวะชะลอตัว ความต้องการคลังสินค้าเพื่อรับฝากสินค้าดังกล่าวอาจลดลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทฯ จึงได้ทำการขยายขอบเขตการให้บริการของบริษัทฯ ไปยังสินค้าประเภท ต่างๆ เช่น สินค้าทั่วไป สินค้าประเภทรถยนต์ สินค้าควบคุมอุณหภูมิแช่เย็นและแช่แข็ง ซึ่งการขยายขอบเขตไปยัง สินค้าหลายๆ ประเภท ทำให้บริษัทฯ ไม่พึ่งพิงอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่งมากเกินไป และช่วยลดความ เสี่ยงจากความผันผวนของสถานะเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามหากเศรษฐกิจของประเทศไทยประสบกับภาวะชะลอตัวใน ภาพรวม การให้บริการสินค้าในหลายประเภทอาจไม่สามารถช่วยลดความเสี่ยงดังกล่าวได้

3.1.4 ความเสี่ยงจากการที่ลูกค้าของบริษัทฯ ไม่ต่อสัญญาใช้บริการกับบริษัทฯ

รายได้ของบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 25.00 มาจากลูกค้าของบริษัทฯ ที่ทำสัญญากับบริษัทฯ เป็นระยะเวลา 1 ปีหรือมากกว่า หากลูกค้าเหล่านี้ไม่ต่อสัญญาเมื่อสัญญาการให้บริการหมดอายุ อาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียรายได้ และทำให้กำไรของบริษัทฯ ลดลง บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวเป็นอย่างดี บริษัทฯ จึงมุ่งเน้นใน การให้บริการที่ดีเพื่อสร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้า เพื่อให้ลูกค้าต่อสัญญากับบริษัทฯ เมื่อสัญญาการให้บริการ หมดอายุ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ให้ฝ่ายขายของบริษัทฯ ทำการหาลูกค้าเพิ่มเติมตลอดเวลาเพื่อทดแทนลูกค้าราย เดิมในกรณีที่ลูกค้ารายนั้นๆ ตัดสินใจไม่ต่อสัญญาบริการกับบริษัทฯ

3.1.5 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

การดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทต้องใช้เงินลงทุนสูง โดยกลุ่มบริษัทมียอดเงินกู้ที่ยังไม่ครบกำหนดใน 1 ปี จากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 1,363.9 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 1,321.2 ล้านบาท ซึ่งเงินกู้ยืมส่วนใหญ่มีอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว (Floating interest rate) ดังนั้นหากอัตรา ดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวสูงขึ้น กลุ่มบริษัทฯ ก็จะมีภาระในการจ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ซึ่งจะมีผลกระทบทำให้กำไรของ กลุ่มบริษัทฯ ลดลง

อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของกลุ่มบริษัทฯ ที่กู้ยืมจากสถาบันการเงินส่วนใหญ่ในปัจจุบันอยู่ในอัตราไม่เกินกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับลูกค้าชั้นดี (Minimum Lending Rate หรือ MLR) ของสถาบันการเงินนั้นๆ ประกอบกับการที่แผนการจัดหาเงินทุนเพื่อพัฒนาโครงการฯ ของกลุ่มบริษัทฯ นั้นไม่ได้พึ่งพิงการใช้เงินกู้จากสถาบันทางการเงินเพียงอย่างเดียว แต่กลุ่มบริษัทฯ ยังได้มีนโยบายจัดหาเงินทุนและระดมทุนจากแหล่งเงินทุนอื่นๆ อย่างสมดุล เช่น การร่วมทุนกับผู้ร่วมทุนอื่น และการระดมทุนผ่านทางตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะเป็นแหล่งเงินทุนสำคัญที่นำมาใช้ในการลงทุนในอนาคต รวมทั้งเมื่อกลุ่มบริษัทฯ นำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในครั้งนี้ได้สำเร็จ กลุ่มบริษัทฯ จะสามารถเพิ่มช่องทางการระดมทุนผ่านตลาดทุนได้

3.1.6 ความเสี่ยงจากนโยบายของรัฐบาลหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

ธุรกิจโลจิสติกส์เป็นธุรกิจที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากนโยบายของรัฐบาลหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ นโยบายของรัฐบาลที่อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ ได้แก่ นโยบายทางด้านภาษี เช่น อัตราภาษีอากรนำเข้าและส่งออกสินค้า นโยบายพัฒนาท่าเรือแหลมฉบัง นโยบายการลงทุนของภาคเอกชนในพื้นที่ท่าเรือแหลมฉบัง นโยบายเกี่ยวกับเขตปลอดอากร ซึ่งหากรัฐบาลหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายไปในทิศทางลบ เช่น เพิ่มอัตราภาษีนำเข้า หรือการปรับลดพื้นที่ลงทุนของภาคเอกชน ยกเลิกสัญญาเช่าในเขตท่าเรือแหลมฉบัง ยกเลิกสัญญาสัมปทาน หรือยกเลิกผลประโยชน์สำหรับเขตปลอดอากร อาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีการเฝ้าติดตามนโยบายของรัฐบาลและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อปรับแผนการลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบัน เพื่อลดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

3.1.7 ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจภายใต้สัญญาสัมปทานกับหน่วยงานภาครัฐและการตีความของคู่สัญญา

ในการประกอบธุรกิจ บริษัทฯ ต้องทำสัญญาทั้งกับหน่วยงานของรัฐและเอกชนด้วยกันเป็นจำนวนมาก เช่น สัญญาลงทุน บริหาร และประกอบการคลังสินค้าอันตราย ณ ท่าเรือแหลมฉบังกับการท่าเรือแห่งประเทศไทย สัญญาเช่าที่ดินท่าเรือแหลมฉบัง เป็นต้น ดังนั้น จึงอาจมีความเห็นที่แตกต่างกันในเงื่อนไขข้อความในสัญญาหรือข้อกำหนดในการปฏิบัติตามสัญญา และบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า ภาครัฐจะเปลี่ยนแปลงนโยบายการให้สัมปทาน หรือขยายเขตการให้สัมปทาน และบริษัทฯ จะได้เข้าทำสัญญาสัมปทานใหม่สำหรับการขยายเขตการให้บริการหรือไม่ เนื่องจากเป็นการพิจารณาและดุลยพินิจของหน่วยงานของรัฐแต่เพียงฝ่ายเดียว

จนถึงปัจจุบันบริษัทฯ ยังไม่มีข้อพิพาทที่เกิดจากการตีความสัญญา อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าจะไม่มีความเห็นที่แตกต่างในประเด็นที่สำคัญ บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงได้มีการกำชับให้ฝ่ายต่างๆ ของบริษัทฯ มีการดำเนินการให้เป็นไปตามสัญญาอย่างเคร่งครัด รวมทั้งมีการเฝ้าติดตามนโยบายของรัฐบาลและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อประเมินผลกระทบและลดความเสี่ยงดังกล่าว

3.1.8 ความเสี่ยงจากความไม่มั่นคงทางการเมือง

ความมั่นคงทางการเมืองเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนของภาครัฐ และภาคเอกชน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนในโครงการที่มีมูลค่าสูงและใช้ระยะเวลานานในการดำเนินโครงการ หากการเมืองภายในประเทศไม่มั่นคง หรือมีเหตุการณ์ความรุนแรง อาจส่งผลกระทบต่อระดับความมั่นใจของนักลงทุน ซึ่งอาจส่งผลให้การลงทุนในประเทศลดลง เศรษฐกิจเกิดการชะลอตัว นอกจากนี้ ความไม่มั่นคงทางการเมือง และการเปลี่ยนขั้วอำนาจทาง

การเมืองอาจส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในด้านนโยบาย กฎหมาย และ ระเบียบปฏิบัติต่างๆ ของภาครัฐ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

3.1.9 ความเสี่ยงจากเสถียรภาพของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ

บริษัทฯ ได้นำระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเข้ามาใช้ในการบริหารคลังสินค้าเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และลดต้นทุนของกลุ่มบริษัท โดยระบบดังกล่าวครอบคลุมตั้งแต่กระบวนการรับสินค้าจนถึงกระบวนการส่งมอบสินค้าให้กับลูกค้า ดังนั้น หากระบบดังกล่าวมีความผิดพลาดอย่างมีนัยสำคัญ เช่น เกิดการติดไวรัสในระบบ ทำให้ข้อมูลสูญหาย อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานและฐานะทางการเงินของบริษัท

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้จัดให้มีระบบสำรองข้อมูลที่เพียงพอและมีประสิทธิภาพเพื่อป้องกันความเสียหายของข้อมูล รวมทั้งยังได้จัดจ้าง บริษัท ไดนามิคไอที โซลูชั่น จำกัด ("DITS") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในการพัฒนา ซ่อมแซม และบำรุงรักษาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศของกลุ่มบริษัทให้มีเสถียรภาพ ทำให้บริษัทฯ สามารถแก้ไขระบบในกรณีที่เกิดความเสียหายได้อย่างรวดเร็ว

3.1.10 ต้นทุนค่าแรงของกลุ่มบริษัทอาจเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ต้นทุนค่าแรงคิดเป็นต้นทุนประมาณร้อยละ 20.00 ของต้นทุนในการให้บริการของบริษัทฯ ที่ผ่านม้อัตราค่าแรงในประเทศไทยมีการปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ จึงไม่สามารถรับรองได้ว่า อัตราค่าแรงในประเทศไทยจะไม่เพิ่มขึ้นอีกในอนาคต ซึ่งในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา (2554-2557) ต้นทุนค่าแรงของกลุ่มบริษัทมีการปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราค่าแรงโดยรวมของประเทศที่เพิ่มขึ้นทั้งนี้ หากอัตราค่าแรงในประเทศไทยยังมีการปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จะทำให้ต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นตามไปด้วย และกลุ่มบริษัทอาจไม่สามารถผลัดภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นให้กับลูกค้าได้ทั้งหมด ดังนั้น หากต้นทุนค่าแรงของบริษัทฯ ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง การดำเนินธุรกิจโอกาสทางธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม หากต้นทุนค่าแรงของบริษัทฯ โดยรวมมีการปรับเพิ่มสูงขึ้น บริษัทฯ จะใช้นโยบายควบคุมต้นทุนในส่วนอื่นเพื่อรักษาระดับอัตรากำไรให้เป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้นำระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเข้ามาใช้ในการบริหารจัดการคลังสินค้า และการขนส่งของกลุ่มบริษัท ซึ่งช่วยลดการพึ่งพิงทรัพยากรบุคคลของกลุ่มบริษัท

3.1.11 บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากการสูญเสียสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ("บีโอไอ")

บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์จากบัตรส่งเสริมการลงทุนที่ได้รับจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนในการดำเนินธุรกิจคลังสินค้าเพื่อรับฝากสินค้าควบคุมอุณหภูมิแช่เย็นและแช่แข็ง ซึ่งให้สิทธิประโยชน์กับกลุ่มบริษัทภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดไว้เป็นการเฉพาะ (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 5.2.3 สิทธิประโยชน์ จากการได้รับการส่งเสริมการลงทุน)

ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขการอนุมัติสิทธิประโยชน์ของบีโอไอกำหนดให้บริษัทที่ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนของกลุ่มบริษัท กล่าวคือ บริษัท เจดับเบิลยูดี แปซิฟิก ("JPAC") บริษัท เจพีเค โคลด์ สโตร์ เจ จำกัด ("JPK") และบริษัท แปซิฟิก ห้างเย็น จำกัด ("PCS") ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขที่สำคัญเพื่อรักษาสิทธิประโยชน์ที่ได้รับจากบีโอไอและเพื่อใช้สิทธิในการได้รับยกเว้นภาษีดังต่อไปนี้

- รายงานฐานะทางการเงิน สัดส่วนผู้ถือหุ้นและเรื่องอื่นๆ ที่สำคัญ

- จัดให้มีระบบป้องกันและควบคุมการก่อให้เกิดความเสียหายต่อสภาพแวดล้อม และ
- ต้องมีผู้ถือหุ้นชาวไทยถือหุ้นในบริษัท ที่ได้รับสิทธิประโยชน์เป็นสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 51.00

ในอนาคตบริษัทที่ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนของกลุ่มบริษัทดังกล่าว อาจไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขทุกข้อภายใต้การอนุมัติจากบีโอไอได้ ซึ่งอาจทำให้บริษัทดังกล่าวเสียสิทธิประโยชน์ทางภาษีและสิทธิประโยชน์อื่นๆ ที่ได้รับอนุมัติจากบีโอไอ ทั้งนี้การสูญเสียสิทธิประโยชน์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจโอกาสทางธุรกิจฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ (โปรดดูรายการละเอียดสิทธิประโยชน์ที่ได้รับจากบัตรส่งเสริมการลงทุนในส่วนที่ 2.2 หัวข้อที่ 2.3 สิทธิประโยชน์ที่ได้รับ)

ทั้งนี้ จนถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ ไม่เคยประสบปัญหาในการปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขภายใต้การอนุมัติจากบีโอไอแต่อย่างใด

3.1.12 บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากการที่ต้องปฏิบัติตามข้อบังคับของกฎระเบียบต่าง ๆ ที่อาจทำให้บริษัทฯ ต้องมีค่าใช้จ่ายสูง

การประกอบธุรกิจของบริษัทฯ อยู่ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบของประเทศไทยมีการคุ้มครองสิ่งแวดล้อม รวมถึงความปลอดภัย และอนามัยในการทำงานของพนักงาน ด้วยเหตุนี้กลุ่มบริษัทจึงต้องปฏิบัติตามมาตรฐานต่างๆ รวมถึงการจัดหาพนักงานที่มีความเชี่ยวชาญด้านดังกล่าวเพื่อทำหน้าที่กำกับดูแลการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบ การบำรุงรักษาอุปกรณ์ การดูแลระบบควบคุมคุณภาพ และการกำกับดูแลการปฏิบัติงานอื่นๆ และหากกฎหมายและกฎระเบียบดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลง การประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท และการบริหารจัดการทรัพย์สินของกลุ่มบริษัทจะต้องมีการปรับเปลี่ยนให้เป็นที่ไปตามข้อกำหนดทางกฎหมายเหล่านี้ด้วย

กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายและคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องในการประกอบธุรกิจเพื่อให้สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของกฎหมายต่างๆ และค่าใช้จ่ายเหล่านี้ อาจเพิ่มขึ้นในอนาคต ในกรณีที่มีการฝ่าฝืนข้อกำหนดดังกล่าว กฎหมายกำหนดค่าปรับในจำนวนที่สูง รวมถึงหน่วยงานกำกับดูแลมีอำนาจออกคำสั่งบังคับ (รวมถึงคำสั่งหยุดประกอบกิจการ) และกำหนดมาตรการทางอาญาเมื่อมีการฝ่าฝืนข้อกำหนดดังกล่าว ข้อกำหนดทางด้านกฎหมายสิ่งแวดล้อมบางประการกำหนดให้มีการตรวจสอบที่เคร่งครัด รวมทั้งกำหนดความรับผิดชอบสำหรับค่าเสียหายที่เกิดขึ้นกับสิ่งแวดล้อมข้อกำหนดทางด้านกฎหมายสิ่งแวดล้อมดังกล่าวยังอาจกำหนดความรับผิดในกรณีที่เกิดการบาดเจ็บของบุคคลหรือความเสียหายต่อทรัพย์สินอันเนื่องมาจากการมีหรือการใช้สารที่เป็นอันตราย ดังนั้นจึงเป็นการยากที่จะคาดการณ์ถึงการเปลี่ยนแปลงของกฎหมายและกฎระเบียบดังกล่าวและผลกระทบที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือผลประกอบการของบริษัทฯ

แม้ว่าผู้บริหารของบริษัทฯ จะเชื่อว่าการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทในปัจจุบันนั้นมีการปฏิบัติตามกฎระเบียบที่สำคัญ บริษัทฯ อาจไม่สามารถรับรองได้ว่าหน่วยงานกำกับดูแลจะไม่กำหนดกฎระเบียบเพิ่มเติมหรือเพิ่มอัตราค่าธรรมเนียมหรือค่าปรับอันเนื่องมาจากการไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไข ซึ่งอาจทำให้กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นอย่างมากและอาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจโอกาสทางธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

3.1.13 การประท้วงหรือการนัดหยุดงานของพนักงานกลุ่มบริษัท อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและผลประกอบการของบริษัทฯ

หากพนักงานของบริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยร่วมกันประท้วงหรือนัดหยุดงาน หรือหากบริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยไม่สามารถเจรจาเพื่อระงับการนัดหยุดงานของพนักงานดังกล่าวได้ บริษัทฯ อาจประสบปัญหาธุรกิจ

หยุดชะงักและอาจต้องเสียค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากค่าแรงที่สูงขึ้นหรือผลประโยชน์ที่ต้องจ่ายเพิ่มให้แก่พนักงานดังกล่าวซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินธุรกิจของบริษัท

นอกจากนี้ แม้ว่าในปัจจุบันพนักงานของกลุ่มบริษัท มิได้เป็นสมาชิกของสหภาพแรงงาน และกลุ่มบริษัท มิได้ทำการตกลงเกี่ยวกับสภาพการจ้างใดๆ อย่างไรก็ตามก็ดี ข้อเท็จจริงดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต หากพนักงานของบริษัท เข้าร่วมสหภาพแรงงานและกลุ่มบริษัท ไม่สามารถเจรจาตกลงกับสหภาพแรงงานหรือไม่สามารถเจรจาเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อกลุ่มบริษัทได้สำเร็จ หรือหากกลุ่มบริษัท ประสบกับภาวะธุรกิจหยุดชะงักหรือประสบปัญหาด้านแรงงานในโรงงานใดๆ ของกลุ่มบริษัทแล้ว กลุ่มบริษัทอาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลประกอบการ

อย่างไรก็ดี ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่เคยประสบปัญหาพนักงานนัดหยุดงานหรือประท้วงแต่อย่างใด เนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายในการพัฒนาศักยภาพ และปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเท่าเทียมกัน และดูแลให้มีสวัสดิการและสภาพแวดล้อมการทำงานที่ดี

3.1.14 ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ

บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจในต่างประเทศ เนื่องจากการดำเนินธุรกิจในต่างประเทศจะมีปัจจัยความเสี่ยงเพิ่มเติมสำหรับบริษัทฯ จากความไม่คุ้นเคยในการทำธุรกิจ วัฒนธรรมพื้นเมือง กฎหมาย ข้อบังคับ ตลอดจนสภาพภูมิอากาศและปัจจัยทางธรรมชาติ นอกจากนี้ นโยบายและแผนการขยายตลาดให้บริการไปยังต่างประเทศ อาจทำให้บริษัทฯ ต้องเผชิญกับการแข่งขันกับคู่แข่งทางการค้ามากขึ้น เนื่องจากมีบริษัทต่างชาติจำนวนมากที่อาจให้บริการในลักษณะใกล้เคียงกัน

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญในการลงทุนในต่างประเทศ โดยจะทำการวิเคราะห์ความเสี่ยงในด้านต่างๆ เพื่อใช้เป็นส่วนประกอบในการตัดสินใจในการลงทุน โดยหากเงินลงทุนมีจำนวนที่ค่อนข้างสูง บริษัทฯ อาจพิจารณาเพื่อหาผู้ร่วมลงทุนที่มีประสบการณ์ในการลงทุนในประเทศดังกล่าว เพื่อลดความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่มีประสบการณ์ในการลงทุนในประเทศนั้นๆ

3.1.15 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการบางส่วนในรูปของเงินตราต่างประเทศ โดยเฉพาะในธุรกิจขนย้ายในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งจะทำให้รายได้ของบริษัทฯ มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยในปีบัญชี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการในรูปของเงินตราต่างประเทศประมาณร้อยละ 10.00 ของรายได้รวม ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ได้บริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยจะพิจารณาจับคู่รายได้และรายจ่ายที่อยู่ในรูปของเงินตราต่างประเทศเพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

3.1.16 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่ได้ต่อสัญญาลงทุน บริหาร และประกอบการคลังสินค้าอันตราย ณ ท่าเรือแหลมฉบัง

บริษัทฯ มีรายได้ที่เกี่ยวข้องกับสัญญาลงทุน บริหาร และประกอบการคลังสินค้าอันตราย ณ ท่าเรือแหลมฉบังประมาณร้อยละ 25.00 ของรายได้รวม สัญญาดังกล่าวจะหมดอายุในวันที่ 30 กันยายน 2576 หลังจากสัญญาหมดอายุบริษัทฯ อาจจะต้องขอต่อสัญญากับการทำเรือแห่งประเทศไทย หากบริษัทฯ ไม่สามารถต่อสัญญาดังกล่าวได้บริษัทฯ อาจสูญเสียรายได้และกำไรที่เกี่ยวข้องเนื่องจากสัญญาดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว

เป็นอย่างดี บริษัทฯ จึงทำการขยายการให้บริการในส่วนอื่น เพื่อลดผลกระทบจากการพึ่งพิงรายได้จากสัญญาดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ควบคุมดูแลให้มีการดำเนินการตามสัญญาอย่างถูกต้องเพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่การทำเรือแห่งประเทศไทยในกรณีที่การทำเรือแห่งประเทศไทยจะต้องเลือกผู้ประกอบการคลังสินค้าอันตรายเมื่อหมดสัญญา

3.1.17 ความเสี่ยงจากการผิดเงื่อนไขสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้ทำการกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่กู้มาเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเงินลงทุนในโครงการต่างๆ หากบริษัทฯ ไม่สามารถชำระดอกเบี้ย หรือเงินกู้ยืม หรือปฏิบัติตามเงื่อนไขได้ตามที่กำหนด บริษัทฯ อาจต้องจ่ายดอกเบี้ยผิดนัดชำระซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยปกติ หรืออาจโดนบังคับชำระหนี้สินทรัพย์ที่ใช้ค้ำประกันตามสัญญาเงินกู้ ซึ่งอาจมีผลทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายสูงขึ้น ในอดีต JPLAND ไม่สามารถจ่ายอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ โดยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 JPLAND มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 11.9 เท่า ซึ่งเกินกว่าเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ที่กำหนดให้ไม่เกิน 3 เท่า เนื่องจากการบันทึกขาดทุนจากการต่อคำสินทรัพย์ ซึ่งเกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของ JPLAND โดยผู้ประเมินอิสระ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ขอความยินยอมจากสถาบันการเงินให้ถือว่าเหตุการณ์ดังกล่าวไม่ถือเป็นเหตุผิดเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ โดยได้รับความยินยอมจากสถาบันการเงินเป็นลายลักษณ์อักษรแล้ว

3.2 ความเสี่ยงจากธุรกิจให้บริการรับฝากและบริหารสินค้า

3.2.1 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถต่อสัญญาหรือถูกยกเลิกสัญญาเช่าที่ดิน หรือสัญญาสัมปทานต่าง ๆ

คลังสินค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ตั้งอยู่บนที่ดินของบุคคลอื่น หรือใช้สินทรัพย์ของผู้อื่นตามสัญญาสัมปทาน (รายละเอียดเพิ่มเติม ส่วนที่ 2.2 หัวข้อที่ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ) ซึ่งหากสัญญาต่างๆ หมดอายุและบริษัทฯ ไม่สามารถเจรจาเพื่อต่อสัญญาได้ หรือบริษัทฯ ถูกยกเลิกสัญญา อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ไม่สามารถให้บริการของบริษัทฯ แก่ลูกค้าได้ ซึ่งจะมีผลทำให้รายได้ และกำไรของบริษัทฯ ลดลง

เพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวบริษัทฯ จึงจัดทำสัญญาส่วนใหญ่เป็นสัญญาระยะยาว เพื่อให้ความสามารถในการให้บริการของบริษัทฯ เป็นไปอย่างต่อเนื่อง โดยจำกัดให้มีสัญญาระยะสั้น (น้อยกว่า 3 ปี) ในกรณีที่บริษัทฯ ต้องการใช้พื้นที่เพียงชั่วคราว หรือในกรณีที่บริษัทฯ มองว่าอาจจะทำการย้ายคลังสินค้าไปยังพื้นที่ใหม่ที่มีความได้เปรียบทางด้านโลจิสติกส์ในอนาคตเท่านั้น

3.2.2 ความเสี่ยงในการจัดหาที่ดินเพื่อการขยายกิจการ

บริษัทฯ มีนโยบายในการจัดซื้อที่ดิน โดยมุ่งเน้นที่จะจัดหาที่ดินที่มีศักยภาพและสามารถนำมาพัฒนาโครงการได้ทันที ดังนั้นกลุ่มบริษัทจึงไม่มีนโยบายในการซื้อที่ดินสะสม (Land Bank) โดยที่ยังไม่มีแผนการพัฒนาไว้เป็นจำนวนมากๆ เพื่อการพัฒนาโครงการต่างๆ ในอนาคต แต่เนื่องจากการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นจึงทำให้มีการแข่งขันเพื่อซื้อหรือเช่าที่ดินในทำเลที่ดีระหว่างผู้ประกอบการต่างๆ จึงอาจทำให้กลุ่มบริษัทมีความเสี่ยงจากการที่ราคาที่ดินมีการปรับตัวสูงขึ้น หรือการที่กลุ่มบริษัทจะไม่สามารถจัดซื้อที่ดินในทำเลที่ตั้งที่ต้องการภายในต้นทุนที่ต้องการได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนในการพัฒนาโครงการของบริษัทฯ สูงขึ้น หรือบริษัทฯ อาจตัดสินใจไม่ลงทุนเนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนอาจจะไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่บริษัทฯ และอาจทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถลงทุนตามที่เปิดเผยไว้ในส่วนที่ 2.2 หัวข้อที่ 6 โครงการในอนาคตได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ ในอนาคต

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการจัดทำแผนการสำรวจและจัดซื้อที่ดินให้สอดคล้องกับการนำไปพัฒนาโครงการของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้บริษัทฯ สามารถจัดหาที่ดินได้อย่างรวดเร็วเมื่อบริษัทฯ มีโครงการใหม่

3.2.3. ความเสี่ยงจากประกันภัยของบริษัทฯ อาจไม่ครอบคลุมความสูญเสีย และ/หรือ ภาวะผูกพันทั้งหมด

แม้ว่าบริษัทฯ จะมีนโยบายทำประกันภัยที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทเพื่อลดความเสี่ยงอันเนื่องมาจากความสูญเสีย และ/หรือความเสียหายของสินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัท บริษัทฯ ยังคงมีความเสี่ยงจากการที่กรมธรรม์ประกันภัยไม่ครอบคลุมความสูญเสีย และ/หรือความเสียหายสืบเนื่องทั้งหมด อาทิ ความเสียหายซึ่งเกิดขึ้นจากสงครามและภัยก่อการร้าย หรือในกรณีที่มีมูลค่าความเสียหายมากกว่าจำนวนเงินประกันภัย และบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการที่บริษัทประกันภัยไม่สามารถจ่ายค่าสินไหมทดแทนตามที่ระบุไว้ในกรมธรรม์ได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่ไม่สามารถต่อกรมธรรม์ได้ในราคาที่เหมาะสมหากราคาของกรมธรรม์ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งทั้งหมดอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีการติดตามควบคุมเพื่อพิจารณาให้วงเงินประกันภัยสามารถครอบคลุมความเสียหายได้ทั้งหมดเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทฯ จะทำการพิจารณาเงื่อนไขและวงเงินทุกครั้งที่มีการต่อประกัน

3.2.4. ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องจากการดำเนินงาน

ในการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทนั้นมีความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องจากการให้บริการ เช่น ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องจากความเสียหาย ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องจากการสูญหายของสินค้า รวมทั้งความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องจากการเกิดอุบัติเหตุระหว่างการทำงาน ซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อชีวิตและทรัพย์สินทั้งในส่วนของบริษัทฯ ลูกจ้างของบริษัทฯ หรือในกรณีที่อุบัติเหตุมีความรุนแรง เช่น การเกิดเพลิงไหม้หรือระเบิดหรือรั่วไหลจากสารเคมีหรือสินค้าที่เก็บในคลังสินค้าอันตราย อาจส่งผลให้เกิดความเสียหายแก่ชีวิตและทรัพย์สินแก่บุคคลอื่นที่อยู่ในหรือโดยรอบบริเวณคลังสินค้าด้วย ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการจัดเก็บสินค้าอันตรายประเภทสินค้าที่ติดไฟง่าย และสารเคมีที่อาจก่อให้เกิดอันตรายจากการสูดดมหรือสัมผัสในคลังสินค้าอันตราย โดยบริษัทฯ ได้ทำประกันภัยที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท ซึ่งครอบคลุมถึงสินค้าที่รับฝากในคลังสินค้าของกลุ่มบริษัท และระบุนความรับผิดชอบสูงสุดของบริษัทฯ ในกรณีที่สินค้าเกิดได้รับความเสียหายไว้ในสัญญาประกันภัยของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม การทำประกันภัยของบริษัทฯ ดังกล่าวอาจ อาจไม่ได้ครอบคลุมความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ทั้งหมด เช่นการเกิดเหตุร้ายแรงจากความประมาท หรือไม่ระมัดระวังของพนักงานปฏิบัติหน้าที่นั้นๆ จนทำให้เกิดความเสียหายแก่สินค้าของลูกค้า และอาจเป็นไปได้ว่ามูลค่าความเสียหายที่เกิดขึ้นมีจำนวนมากกว่าความคุ้มครองตามกรมธรรม์ประกันภัยของบริษัทฯ และลูกค้าอาจมีการฟ้องร้องบริษัทฯ เพื่อเรียกค่าเสียหายมากกว่าที่ระบุนความรับผิดชอบสูงสุดตามสัญญา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีข้อพิพาททางกฎหมายระหว่างบริษัทฯ และบริษัท คุ่มภัย จำกัด (มหาชน) ในฐานะจำเลยร่วม และบริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทีวี ใต้เร็ด จำกัด (มหาชน) ในฐานะโจทก์ร่วม ซึ่งมีสาเหตุมาจากอุบัติเหตุอัคคีภัย ซึ่งทำให้สินค้าของบริษัทฯ ทีวี ใต้เร็ด จำกัด (มหาชน) ที่รับฝากในคลังสินค้าของบริษัทฯ ได้รับความเสียหาย ตามที่ได้เปิดเผยรายละเอียดในส่วนที่ 2.2 ข้อ 7 ข้อพิพาททางกฎหมาย ซึ่งปัจจุบันข้อพิพาททางกฎหมายอยู่ระหว่างการอุทธรณ์ ทั้งนี้ หากในที่สุดบริษัทฯ ต้องชำระค่าเสียหายตามที่คู่กรณีเรียกร้อง อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตาม ในปีบัญชี 2557 บริษัทฯ ได้ทำการตั้งสำรองค่าเสียหายจากข้อพิพาททางกฎหมายตามคำสั่งของศาลชั้นต้น ซึ่งสั่งให้บริษัทฯ ชำระค่าเสียหายจำนวนมูลค่า 57 ล้านบาทแล้ว

3.3 ความเสี่ยงจากธุรกิจให้บริการขนส่ง

3.3.1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง

น้ำมันเชื้อเพลิงเป็นต้นทุนหลักคิดเป็นประมาณร้อยละ 30.00 ของต้นทุนในการให้บริการขนส่งของกลุ่มบริษัท ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีความผันผวนสูงและปรับตัวโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศปรับตัวสูงขึ้น การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มต้นทุนในการให้บริการขนส่งของกลุ่มบริษัท และอาจส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทฯ ได้

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทได้คำนึงถึงโครงสร้างต้นทุนในการกำหนดอัตราค่าบริการขนส่งของกลุ่มบริษัท โดยสัญญาการให้บริการระหว่างกลุ่มบริษัทกับลูกค้าระบุอย่างชัดเจนในการสงวนสิทธิ์ให้กับกลุ่มบริษัทในการปรับเพิ่มอัตราค่าบริการอันเนื่องมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงได้

3.3.2. ความเสี่ยงจากอุบัติเหตุ

ความรับผิดชอบของกลุ่มบริษัทในการให้บริการขนส่งสินค้าเริ่มตั้งแต่การรับสินค้า และจะสิ้นสุดเมื่อได้ส่งมอบสินค้าให้กับลูกค้า ทั้งนี้ กระบวนการขนส่งสินค้ามีความเสี่ยงที่อาจเกิดความผิดพลาดหรือเกิดอุบัติเหตุที่ส่งผลกระทบต่อสินค้าเกิดความเสียหาย ซึ่งอาจก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายในการชดเชยค่าเสียหายตามมา ส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงรายได้ และกำไรของกลุ่มบริษัท

ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทไม่เคยประสบอุบัติเหตุร้ายแรงที่ส่งผลกระทบต่อการทำงาน ทั้งนี้ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงอันเนื่องมาจากความสูญเสีย และ/หรือความเสียหายของสินค้าจากการเกิดอุบัติเหตุ บริษัทฯ มีนโยบายทำประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัททั้งหมด นอกจากนี้ บริษัทฯ ระบุเงื่อนไขในการรับผิดชอบต่อความเสียหายอย่างชัดเจน รวมถึงระบุความรับผิดชอบสูงสุดของบริษัทฯ หากเกิดความเสียหายในสัญญาการให้บริการระหว่างบริษัทฯ และลูกค้า เพื่อเป็นการลดภาระและความขัดแย้งระหว่างบริษัทฯ กับลูกค้าที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

3.3.3. ความเสี่ยงจากการส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าไม่ทันตามกำหนดเวลา

สัญญาให้บริการขนส่งของบริษัทฯ โดยทั่วไปจะระบุเวลาที่ต้องส่งมอบสินค้า หากบริษัทฯ ส่งมอบสินค้าให้กับลูกค้าไม่ทันตามกำหนดเวลา บริษัทฯ อาจต้องจ่ายค่าปรับเพื่อชดเชยความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการล่าช้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัทฯ และอาจส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงและความไว้วางใจจากลูกค้ารายอื่นๆ ทำให้เสียโอกาสทางธุรกิจในอนาคตได้

บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการล่าช้าของการส่งมอบ บริษัทฯ จึงได้มีการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเพื่อติดตามสถานะสินค้าระหว่างการขนส่ง ทำให้บริษัทฯ และลูกค้าสามารถรับทราบถึงสถานะและที่อยู่ของสินค้า ตลอดจนแก้ไขปัญหาต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างทัน่วงที่ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าจะสามารถส่งมอบสินค้าได้ตรงตามกำหนดสำหรับงานทุกงาน เนื่องจากความล่าช้าบางกรณีอาจเกิดจากปัจจัยที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การชุมนุม ภัยพิบัติธรรมชาติ เป็นต้น

3.3.4. ความเสี่ยงจากการจัดหาขนส่ง

บริษัทฯ ใช้รถของกลุ่มบริษัทและจัดจ้างผู้รับจ้างขนส่งภายนอกในการให้บริการขนส่งของกลุ่มบริษัทเพื่อให้กลุ่มบริษัทมีรถขนส่งให้บริการที่หลากหลาย ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการจัดหาผู้รับจ้างขนส่งที่ได้มาตรฐานตามที่บริษัทฯ กำหนด ให้เพียงพอต่อการให้บริการกับลูกค้า

อย่างไรก็ดี ที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่เคยประสบปัญหาในการจัดหาผู้รับจ้างภายนอกที่ได้มาตรฐานให้เพียงพอต่อความต้องการในการให้บริการ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีนโยบายในการจัดหาผู้รับจ้างขนส่งภายนอกที่ชัดเจน มีการวางแผนการขนส่ง และเป็นผู้บริหารและควบคุมการขนส่งทั้งหมด

3.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการบริหารจัดการ

3.4.1. ความเสี่ยงในด้านการถูกควบคุมเสียงของที่ประชุมผู้ถือหุ้นจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่

กลุ่มนายชวรินทร์ บัณฑิตกฤษดา และกลุ่มนายจิตชัย นิมิตรปัญญา จะถือหุ้นในบริษัทฯ เป็นสัดส่วนทั้งสิ้นร้อยละ 68.68 ของจำนวนหุ้นเรียกชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้ (โปรดดูรายละเอียดสัดส่วนการถือหุ้นในส่วนที่ 2.3 หัวข้อ 9.2 ผู้ถือหุ้น) นอกจากนี้ คุณชวรินทร์ บัณฑิตกฤษดา คุณจิตชัย นิมิตรปัญญา คุณอัจฉรา นิมิตรปัญญา ยังดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ ด้วย จึงทำให้กลุ่มนายชวรินทร์ บัณฑิตกฤษดา และกลุ่มนายจิตชัย นิมิตรปัญญา มีอำนาจในการควบคุมการบริหารจัดการบริษัทฯ รวมถึงสามารถควบคุมเสียงของที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้นดังนั้น จึงเป็นการยากที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นจะสามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอได้

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีการกำหนดระเบียบปฏิบัติเกี่ยวกับจรรยาบรรณทางธุรกิจ (Code of Conduct) เพื่อเป็นแนวทางในการปฏิบัติหน้าที่ของกรรมการและผู้บริหารให้สอดคล้องกับข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance) ตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีการกำหนดขอบเขตหน้าที่ การมอบอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการชัดเจน ไม่ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

3.4.2. ความเสี่ยงจากการพึ่งพามูลค่า

บุคลากรเป็นปัจจัยหนึ่งในความสำเร็จของบริษัทฯ หากบริษัทฯ สูญเสียบุคลากร เจ้าหน้าที่บริหาร และ/หรือบุคลากรหลักในขณะผู้บริหารบุคคลใดบุคคลหนึ่ง และไม่สามารถสรรหาผู้ดำรงตำแหน่งที่เหมาะสมและมีคุณสมบัติเทียบเคียงมาแทนที่กันได้ อาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงิน การดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญในการรักษาทรัพยากรบุคคลของบริษัทฯ จึงได้มีการจัดทำแผนพัฒนาทรัพยากรบุคคล โดยมุ่งเน้นพัฒนาความสามารถและความรับผิดชอบของบุคลากร การวางแผนทางอาชีพ (Career Path) ของบุคลากรในแต่ละระดับให้ชัดเจน รวมทั้งการจัดสรรผลตอบแทนที่เหมาะสมกับความรู้ความสามารถของแต่ละบุคคล และเทียบเคียงกับผู้ประกอบการรายอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการสรรหาพนักงานใหม่อย่างต่อเนื่องเพื่อทดแทนบุคลากรที่อาจต้องสูญเสียไป และเพื่อให้มีบุคลากรเพียงพอสอดคล้องกับแผนการดำเนินงานของบริษัทฯ

3.5 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์**3.5.1 ความเสี่ยงจากการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม ก่อนที่จะรับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเมื่อวันที่ 24 มีนาคม 2557 ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบริวารสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ลงวันที่ 22 มกราคม พ.ศ. 2544 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นสามัญได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้หากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

3.5.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ หลังเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทฯ อยู่ระหว่างการขออนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสำหรับการนำหุ้นของบริษัทฯ จดทะเบียนและทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม การที่หุ้นของบริษัทฯ จดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้เป็นการรับรองว่าตลาดการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ จะดีขึ้น หรือสภาพคล่องของการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ จะดีขึ้นแม้ว่าตลาดการซื้อขายหุ้นจะดีขึ้นก็ตาม นอกจากนี้ ราคาซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ มีแนวโน้มผันผวน เนื่องจากปัจจัยหลายประการ เช่น

- ทิศนะที่มีต่อโอกาสสำหรับธุรกิจและการประกอบการของบริษัทฯ และอุตสาหกรรมโลจิสติกส์โดยทั่วไป
- ความแตกต่างระหว่างผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริง กับผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์ได้คาดหวัง
- การเปลี่ยนแปลงในคำแนะนำหรือทัศนะของนักวิเคราะห์
- การเปลี่ยนแปลงในเงื่อนไขต่างๆ ที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมโลจิสติกส์ สภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไปหรือบรรยากาศในตลาดหุ้น หรือเหตุการณ์หรือปัจจัยอื่น ๆ
- ประกาศของบริษัทฯ อื่นๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกับบริษัทฯ
- การเปลี่ยนแปลงในการประเมินมูลค่าตลาดและราคาหุ้นของบริษัทฯ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับบริษัทฯ
- ความผันผวนอย่างมากของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- การเปลี่ยนแปลงในเรื่องของกฎหมายต่างๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ
- การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าของบริษัทฯ ซึ่งอาจมีผลทำให้บริษัทฯ ได้รับงานน้อยลง เช่น การชะลอการลงทุน หรือการขาดทุนทำให้ไม่มีเงินทุนในการลงทุน เป็นต้น และ
- ผลกระทบจากการรวมเป็นประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC)

นอกจากนี้ ตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์อื่นในต่างประเทศต่างมีความผันผวนทั้งในด้านราคา และปริมาณการซื้อขาย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาตลาดและปริมาณการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ หลังหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว

ทั้งนี้ ปัจจัยข้างต้น และปัจจัยอื่นๆ อาจส่งผลให้ราคาตลาดและความต้องการซื้อหุ้นของบริษัทฯ มีความผันผวนสูง ซึ่งอาจจำกัดหรือขัดขวางมิให้ผู้ลงทุนสามารถขายหุ้นของบริษัทฯ ได้ในราคาที่เหมาะสม และอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของหุ้นของบริษัทฯ นอกจากนี้เมื่อราคาตลาดของหุ้นมีความผันผวน ผู้ถือหุ้นอาจรวมตัวกันฟ้องคดีหลักทรัพย์ (Securities Class Action) เพื่อดำเนินคดีกับบริษัทที่ออกหุ้น หากมีผู้ถือหุ้นรายใดดำเนินการฟ้องร้องบริษัทฯ บริษัทฯ อาจต้องเสียค่าใช้จ่ายจำนวนมากในการต่อสู้คดี หรือหากบริษัทฯ แพ้คดี บริษัทฯ อาจต้องจ่ายค่าเสียหายจำนวนมาก

3.5.3. ความเสี่ยงจากการใช้เงินที่ได้จากการระดมทุน

บริษัทฯ มีแผนจะใช้เงินจากการระดมทุนในครั้งนี้ เพื่อลงทุนขยายธุรกิจ และเป็นเงินทุนหมุนเวียน ตามที่ระบุไว้ในส่วนที่ 2.1 วัตถุประสงค์การใช้เงิน ของเอกสารฉบับนี้ ซึ่งบริษัทฯ ได้พิจารณาโครงการลงทุนดังกล่าวอย่างรอบคอบภายใต้สภาวะแวดล้อมปัจจุบัน โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์ต่างๆ เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ อาจมีความจำเป็นต้องปรับเปลี่ยนแผนการลงทุน ซึ่งอาจไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ การปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนอาจส่งผลให้การใช้จ่ายเงินที่ได้จากการระดมทุน หรือผลตอบแทนไม่เป็นไปตามที่นักลงทุนคาดหวัง

3.5.4. ความเสี่ยงจากนโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในแต่ละปีไม่น้อยกว่าร้อยละ 40.00 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย หลังหักเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายกำหนดและตามข้อบังคับของบริษัทฯ หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใด หรือถูกจำกัดโดยข้อกำหนดในสัญญาเงินกู้ และการจ่ายเงินปันผลนั้นไม่มีผลกระทบต่อภาระดำเนินงานปกติของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ตามที่คณะกรรมการพิจารณาเห็นสมควร

ทั้งนี้ บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลได้ตามสถานการณ์ โอกาส และการตัดสินใจของคณะกรรมการ เช่น ในกรณีที่บริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะใช้เงินทุนในการขยายธุรกิจ ลงทุนในโครงการในอนาคต หรือเกิดเหตุการณ์มิได้คาดคิดที่ส่งผลเชิงลบต่อกระแสเงินสดของบริษัทฯ อาจส่งผลให้ บริษัทฯ พิจารณาจ่ายเงินปันผลต่ำกว่าอัตราที่กำหนดไว้ และอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ภายหลังจากเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.5.5. ความเสี่ยงจากข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนอาจไม่สามารถแสดงผลการดำเนินงาน และฐานะการเงินของกลุ่มบริษัท

ในปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ ได้ปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและเตรียมความพร้อมในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จึงได้จัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนเพื่อใช้ประกอบการพิจารณาจัดกลุ่มโครงสร้างธุรกิจ โดยแสดงผลกระทบอันเป็นสาระสำคัญต่อข้อมูลทางการเงินในอดีตของบริษัทฯ เสมือนบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในบริษัทย่อยแล้วในอดีต อย่างไรก็ตาม ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนอาจไม่สามารถสะท้อนผลการดำเนินงาน และฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทที่แท้จริง เนื่องจากจัดทำโดยตั้งอยู่บนข้อสมมติฐานบางประการซึ่งเป็นเหตุการณ์ที่ไม่ได้เกิดขึ้นจริงในอดีต