

ส่วนที่ 1. ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “TMILL”) เดิมชื่อ บริษัท ไทยซูการ์คั่งสินค้า จำกัด ตั้งอยู่เลขที่ 90/9 หมู่ 1 ถนนปู้เจ้าสมิงพราย ตำบลลำโรงกลาง อำเภอพระประแดง จังหวัดสมุทรปราการ ก่อตั้งโดยการรวมตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมโรงงานน้ำตาล ได้แก่ กลุ่มโรงงานในเครือบริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ประจวบอุตสาหกรรม จำกัด บริษัท อุตสาหกรรมมิตรเกษตร จำกัด โดยจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 3 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2520 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรกจำนวน 10 ล้านบาท ดำเนินธุรกิจคั่งสินค้าโดยรับฝากสินค้าน้ำตาลทรายดิบและน้ำตาลทรายขาวเป็นสินค้าหลัก ในปี 2534 บริษัท ไทยซูการ์เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน) (“TSTE”) ได้เข้าซื้อหุ้นจากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นภายในเครือบริษัทของ TSTE ทำให้ TSTE ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 61.30 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และบริษัทฯ มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ TSTE ตั้งแต่นั้นเป็นต้นมา

ต่อมาในปี 2544 บริษัทฯ ได้ขอยกเลิกใบอนุญาตประกอบกิจการคั่งสินค้า และจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อ บริษัทเป็นบริษัท ไทยซูการ์อินเตอร์เทรด จำกัด ดำเนินธุรกิจให้ TSTE เช่าอสังหาริมทรัพย์ และในปี 2548 ได้เปลี่ยนมาดำเนินธุรกิจโรงงานผลิตและจำหน่ายแป้งสาลี และเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด ปัจจุบันทุนจดทะเบียนเท่ากับ 285 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 200 ล้านบาท และมี TSTE เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 98.82 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วก่อนการกระจายหุ้นเพิ่มทุน หลังจากการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นต่อประชาชนร้อยละ 29.82 ในครั้งนี้แล้ว TSTE ยังคงถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 69.3 ของทุนชำระแล้วทั้งหมด

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโรงงานผลิตและจำหน่ายแป้งสาลีภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ กว่า 10 ตราสินค้า อาทิเช่น แป้งบะหมี่สด-ตราเส้นหยก แป้งบะหมี่สด-ตราเส้นเหลือง แป้งขนมปัง-ตราปังแดง แป้งขนมปัง-ตราปังเหลือง เป็นต้น โดยบริษัทฯ จะสั่งซื้อเมล็ดข้าวสาลีซึ่งเป็นวัตถุดิบมาจากต่างประเทศทั้งหมด เพื่อนำมาโม่เป็นแป้งสาลีโดยผ่านกรรมวิธีการผลิตด้วยเครื่องจักรที่ทันสมัยจากประเทศสวีเดนแลนด์ เพื่อให้ได้แป้งสาลีที่มีคุณภาพและมีมาตรฐานตามระบบ GMP HACCP และระบบ ISO 22000 เพื่อนำมาจำหน่ายให้แก่ลูกค้าภายในประเทศ

บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายเพื่อให้ตรงกับความต้องการของลูกค้า (Made to order) โดยผลิตแป้งสาลีตามสูตรเฉพาะของบริษัทฯ รวมถึงการให้บริการผลิตแป้งสาลีตามสูตรเฉพาะที่ลูกค้าต้องการ (Tailor-Made Flour) และมีการคิดค้นแป้งสาลีสูตรใหม่ (Novel Products) เพื่อสนองตอบความต้องการที่หลากหลายของลูกค้า กลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ ได้แก่ กลุ่มผู้ประกอบการอุตสาหกรรมผลิตขนมปัง บะหมี่สด บะหมี่กึ่งสำเร็จรูป อาหารสัตว์ และกลุ่มผู้ประกอบการรายย่อย ได้แก่ เบเกอรี่ ขนมคุกกี้ ขนมขบเคี้ยว และขนมอบนานาชาติ โดยในปี 2554 รายได้จากกลุ่มผู้ประกอบการอุตสาหกรรมผลิตบะหมี่สดเป็นร้อยละ 24.4 ของรายได้จากการจำหน่ายแป้งสาลีทั้งหมด รองลงมาเป็นแป้งขนมปังอยู่ที่ร้อยละ 23.4 ของรายได้จากการจำหน่ายแป้งสาลีทั้งหมด นอกจากนี้ บริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์ที่เป็นผลพลอยได้ ได้แก่ จมูกข้าวสาลี และรำข้าวสาลี ซึ่งจัดจำหน่ายให้แก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมอาหารสัตว์ โดยบริษัทฯ จะเน้น

การขายโดยตรงผ่านทีมงานขายของบริษัทฯ เองให้แก่ลูกค้า โดยลูกค้าสามารถสั่งซื้อสินค้าเป็นล็อตโดยมีการกำหนดราคาล่วงหน้าเป็นระยะสั้น ๆ และจะทยอยจัดส่งให้ลูกค้าตามที่ลูกค้าต้องการตามราคาที่ตกลงไว้

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับการให้บริการหลังการขาย หลังจากส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าแล้ว หากสินค้ามีปัญหาบริษัทฯ จะรีบส่งฝ่ายตรวจสอบคุณภาพเพื่อตรวจสอบสาเหตุให้กับลูกค้าและจะรีบดำเนินการจัดส่งสินค้าใหม่ให้ลูกค้าไม่เกิน 7 วัน ปัจจุบัน บริษัทฯ มีกำลังการผลิตทั้งหมด 250 ตันข้าวสาลีต่อวันคิดเป็น 78,000 ตันต่อปี และในงวดปี 2554 บริษัทฯ มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 67 ของกำลังการผลิตทั้งหมด และในช่วงสามเดือนแรกของปี 2555 มีอัตราเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 80 ของกำลังการผลิตทั้งหมด

สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2552 – 2554

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2552	2553	2554
ผลการดำเนินงาน			
รายได้จากการขาย	1,063.2	898.6	897.8
รายได้รวม	1,066.4	906.9	910.7
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	38.5	69.2	34.5
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	13.0	18.0	18.4
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (%)	3.6	7.6	3.8
ฐานะทางการเงิน			
สินทรัพย์รวม	845.6	706.1	798.2
หนี้สินรวม	337.1	430.9	490.2
ส่วนผู้ถือหุ้น	508.5	275.2	307.9

บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายแป้งสาลี และรำข้าวสาลีซึ่งเป็นผลพลอยได้จากการผลิตแป้งสาลีรวมทั้งหมดเท่ากับ 1,063.2 ล้านบาท ในปี 2552 ส่วนในปี 2553 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายอยู่ที่ 898.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.5 จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายแป้งสาลีในปี 2553 ซึ่งลดลงจากปีก่อนหน้าถึงร้อยละ 13.4 ในขณะที่ราคาเฉลี่ยของข้าวสาลีในปี 2553 ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า สำหรับปี 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายอยู่ที่ 897.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.1 จากปีก่อนหน้า เพราะแม้ปริมาณการจำหน่ายแป้งสาลีในปี 2554 จะลดลงจากปีก่อนหน้าถึงร้อยละ 18.7 แต่ราคาเฉลี่ยของข้าวสาลีในปี 2554 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าถึงร้อยละ 41.4

ตารางแสดงปริมาณการจำหน่ายแป้งสาลี

ปริมาณการจำหน่าย	2552		2553		2554	
	ตัน	% เปลี่ยนแปลง	ตัน	% เปลี่ยนแปลง	ตัน	% เปลี่ยนแปลง
แป้งสาลี	57,689.0	+9.1	49,958.4	-13.4	40,597.4	-18.7

ตารางแสดงราคาเฉลี่ยของข้าวสาลีในตลาดโลก

ราคาเฉลี่ยข้าวสาลี	2552		2553		2554	
	เหรียญ สหรัฐ	% เปลี่ยนแปลง	เหรียญ สหรัฐ	% เปลี่ยนแปลง	เหรียญ สหรัฐ	% เปลี่ยนแปลง
ต่อหนึ่งตัน	223.4	-31.5	223.7	+0.1	316.2	+41.4

ที่มา : International Monetary Fund

สำหรับอัตราส่วนต้นทุนขายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายของบริษัทนั้น เปลี่ยนแปลงตามปัจจัยหลัก 2 ประการ คือ ราคาแป้งสาลี และราคาข้าวสาลีซึ่งเป็นวัตถุดิบ โดยเนื่องจากบริษัทฯจัดซื้อวัตถุดิบในแต่ละครั้งเป็นปริมาณมาก ส่วนต่างระหว่างราคาแป้งสาลีขณะจำหน่ายกับราคาข้าวสาลีที่ใช้เป็นวัตถุดิบซึ่งได้ซื้อมาไว้ล่วงหน้าจึงส่งผลให้อัตราส่วนต้นทุนขายเกิดการผันผวนได้ โดยอัตราส่วนต้นทุนขายของบริษัทฯในปี 2552 อยู่ที่ร้อยละ 87.0 และปรับตัวลดลงเป็นร้อยละ 82.0 และ 81.6 ในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถการบริหารจัดการต้นทุนวัตถุดิบที่ดีขึ้น และการปรับสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายของบริษัทฯไปยังผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูงขึ้น โดยสัดส่วนรายได้ในการจำหน่ายแป้งสาลีจากแป้งบะหมี่กึ่งสำเร็จรูปซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำที่สุดในบรรดาผลิตภัณฑ์แป้งสาลีทั้งหมดของบริษัทฯได้ลดลงจากร้อยละ 32.0 ในปี 2552 มาเป็นร้อยละ 21.7 ในปี 2554

ในด้านค่าใช้จ่ายในการขาย ตั้งแต่ปี 2552 สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯต่อรายได้จากการขายลดลงจากร้อยละ 2.9 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 2.6 และร้อยละ 1.7 ในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ โดยการปรับตัวลดลงของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯต่อรายได้จากการขายในปี 2554 มีสาเหตุหลักคือการลดลงของค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย เนื่องจากในปี 2552 ถึงครึ่งปีแรกของปี 2553 ราคาข้าวสาลีมีการปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงจากราคาสูงสุดในปี 2552 ที่ 257 เหรียญต่อตันในเดือนพฤษภาคม มาเป็น 158 เหรียญต่อตันในเดือนมิถุนายนปี 2553 (ที่มา : International Monetary Fund) หรือคิดเป็นการปรับตัวลดลงถึงร้อยละ 38.6 ทำให้เกิดการแข่งขันกันอย่างรุนแรงในอุตสาหกรรมแป้งสาลีเพื่อเร่งระบายวัตถุดิบที่ซื้อเข้ามาในราคาสูงออกไป ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายจำนวน 10.5 ล้านบาทในปี 2552 ผ่านโปรโมชั่นแถมสินค้าและแจกของตัวอย่างให้กับลูกค้า โดยค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายได้ปรับลดลงเป็น 4.9 ล้านบาทและ 1.7 ล้านบาท ในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ หากพิจารณาสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯต่อรายได้จากการขายจะพบว่าอยู่ที่ร้อยละ 2.3, 3.5 และ 3.1 ในปี 2552-2554 ทั้งนี้เป็นเพราะในปี 2553 มีการตัดด้อยค่าวัตถุดิบเสื่อมคุณภาพจำนวน 5.5 ล้านบาทจากการที่ข้าวสาลีได้รับความชื้นเนื่องจากไซโลรั่วนอกจากนี้ยังมีค่าจดทะเบียนสัญญาเช่า 30 ปีกับกรมที่ดินสำหรับที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของสำนักงาน โรงงาน และ

ไซโลเป็นจำนวน 1.6 ล้านบาท ส่วนสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทต่อรายได้จากการขายในปี 2554 ลดลงจากในปี 2553 เพราะในปี 2553 มีรายการพิเศษดังกกล่าวไปแล้วข้างต้น แต่ยังคงสูงกว่าในปี 2552 โดยมีปัจจัยหลักคือรายได้จากการขายในปี 2554 ที่ลดลงจากปี 2552 ถึงร้อยละ 15.6

หากพิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานของบริษัท โดยไม่นับรวมรายได้อื่นๆ และกำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิกไปแล้ว จะพบว่า บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 3.1 ในปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 6.2 ในปี 2553 และลดลงเป็นร้อยละ 2.4 ในปี 2554 โดยการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิในปี 2553 มีสาเหตุสำคัญมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น เป็นผลมาจากการบริหารจัดการวัตถุดิบที่ดีขึ้นของฝ่ายผลิต และการปรับสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายของบริษัทไปยังผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นดังกกล่าวไปแล้วข้างต้น สำหรับการลดลงของอัตรากำไรสุทธิในปี 2554 มีสาเหตุสำคัญมาจากเหตุเพลิงไหม้รถแบ็คโฮของบริษัทแห่งหนึ่ง ซึ่งบริษัทว่าจ้างให้ดำเนินการขนย้ายข้าวสาลีภายในไซโล 2 เมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2554 ทำให้เกิดความเสียหายกับข้าวสาลีโดยตรง รวมทั้งน้ำที่ระดมฉีดเพื่อระงับเพลิงส่งผลให้ข้าวสาลีของบริษัทเสียหายจากการเปียกน้ำ ส่งผลให้งบการเงินสำหรับปี 2554 รับรู้รายการขาดทุนจากวัตถุดิบเสียหายจากไฟไหม้จำนวน 33.6 ล้านบาทในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ทำประกันครอบคลุมมูลค่าความเสียหายของวัตถุในโกดังแล้ว และคาดว่าจะได้รับชดเชยผลขาดทุนดังกล่าวภายในไตรมาส 2 ของปี 2555 หากคำนวณอัตรากำไรสุทธิโดยไม่นำรายการขาดทุนจากวัตถุดิบเสียหายดังกล่าวมารวม อัตรากำไรสุทธิของบริษัทในปี 2554 จะอยู่ที่ร้อยละ 6.2

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินของบริษัท พบว่าบริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งหมด ณ สิ้นปี 2552, 2553 และ 2554 เท่ากับ 845.6, 706.1 และ 798.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการลดลงของสินทรัพย์รวมในปี 2553 นั้นมีสาเหตุสำคัญคือการลดลงของสินค้าคงเหลือ ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการลดลงของราคาข้าวสาลีและราคาแป้งสาลีในช่วงกลางปี 2552 ถึงช่วงกลางปี 2553 และวิกฤติการณ์ขาดแคลนข้าวสาลีในตลาดโลกในปี 2553 ทำให้วัตถุดิบคงเหลือของบริษัท ณ สิ้นปี 2553 น้อยกว่าปกติ ส่วนการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2554 นั้นมีสาเหตุหลักมาจากการคลี่คลายลงวิกฤติการณ์ขาดแคลนข้าวสาลีในตลาดโลกในปี 2553 และเหตุการณ์ไฟไหม้ในวันที่ 31 ตุลาคม 2554 ซึ่งทำให้การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับวัตถุดิบในไซโลที่เกิดเหตุเพลิงไหม้ต้องล่าช้าลงไป เพราะต้องมีการติดต่อประสานงานกับบริษัทประกัน

สำหรับด้านแหล่งที่มาของเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ส่วนใหญ่จะมาจากหนี้สิน ซึ่ง ณ สิ้นปี 2552, 2553 และ 2554 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเป็นจำนวนเท่ากับ 337.1, 430.9 และ 490.2 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในปี 2553 นั้นมีปัจจัยหลักคือการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารจำนวน 100.0 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นเพราะบริษัทต้องการใช้เงินทุนเพิ่มเนื่องจากบริษัทฯ ได้จดทะเบียนลดทุนลง 200.0 ล้านบาท ในวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2553 และจ่ายเงินปันผลจำนวน 95.0 ล้านบาทในวันที่ 31 พฤษภาคม 2553 ส่วนการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในปี 2554 นั้นมีปัจจัยหลักคือการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน โดย ณ สิ้นปี 2554 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 380.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 150.2 ล้านบาทจาก 230.3 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบ ณ สิ้นปี 2554 จาก ณ สิ้นปี 2553 หนี้สินหลักของบริษัทฯ คือหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย โดย ณ สิ้นปี 2552, 2553 และ 2554 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับ 309.3, 330.3 และ 440.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น

ของบริษัทฯเท่ากับ 0.6, 1.2 และ 1.4 ณ สิ้นปี 2552, 2553 และ 2554 ตามลำดับ ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนเท่ากับ 508.5, 275.2 และ 307.9 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552, 2553 และ 2554 ตามลำดับ

ปัจจัยความเสี่ยง

ปัจจัยความเสี่ยงซึ่งสามารถอ่านได้ในส่วนที่ 2 หน้าที่ 1 นั้นมีปัจจัยความเสี่ยงหลัก ๆ ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

- **ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงหลักทรัพย์ค้ำประกันและการค้ำประกันเงินกู้สถาบันการเงินจากบริษัทแม่**

บริษัทฯ มีการทำรายการระหว่างกันกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันคือ บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) (“TSTE”) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้รับวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งหมด 1,660 ล้านบาท (เงินกู้ที่ใช้ไปจำนวน 505 ล้านบาท ณ สิ้นงวดปี 2554) และได้มีการใช้ทรัพย์สินของบริษัทฯ ได้แก่ อาคารสำนักงานโรงงาน และเครื่องจักรเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน รวมถึงทรัพย์สินของ TSTE ได้แก่ ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างมีเนื้อที่รวม 111 ไร่ 26 ตารางวา เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน นอกจากนี้ TSTE ยังได้ค้ำประกันเงินกู้ยืมให้กับบริษัทฯ ในวงเงิน 1,365 ล้านบาท โดยไม่คิดค่าธรรมเนียมใด ๆ

นอกจากนี้ TSTE มีวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 330 ล้านบาท โดยใช้หลักทรัพย์ค้ำประกันชุดเดียวกับวงเงินกู้ของบริษัทฯ และบริษัทฯ เป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ให้กับ TSTE ในวงเงิน 330 ล้านบาท หาก TSTE ถอนหลักประกันทั้งหมดออกย่อมส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ และต่อ TSTE เองเช่นกัน และ TSTE ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทฯ หลังการกระจายหุ้นในครั้งนี้ จึงเชื่อได้ว่า TSTE จะยังคงให้ความช่วยเหลือบริษัทฯ ต่อไป นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้รับจดหมายจากธนาคารโดยตกลงยกเลิกการค้ำประกันการชำระหนี้ในส่วนที่ TSTE เป็นผู้ค้ำประกันวงเงินกู้ให้กับบริษัทฯ ทั้งหมด 1,365 ล้านบาท หลังจากที่บริษัทฯ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แล้ว ซึ่งผลจากการพิจารณาดังกล่าวย่อมแสดงถึงการลดการพึ่งพิงต่อบุคคลที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ ได้

- **ความเสี่ยงจากการมีพื้นที่เก็บวัตถุดิบไม่เพียงพอต่อการดำเนินงาน**

ปัจจุบัน ไซโลทั้งหมดที่บริษัทฯ ยังมีพื้นที่ไม่เพียงพอต่อปริมาณวัตถุดิบของบริษัทฯ ทำให้ในบางช่วงเวลาที่ไซโลเต็มเป็นจำนวนมากบริษัทฯ ต้องเช่าไซโลเพิ่มจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งระยะอายุสัญญาเช่าจะขึ้นอยู่กับความจำเป็นในการจัดเก็บในแต่ละช่วงเวลา ที่ผ่านมามีบริษัทฯ จะทำสัญญาเช่าระยะสั้นอายุประมาณ 2 เดือน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงหากต้องการเช่าไซโลเพิ่มแต่บริษัทที่เกี่ยวข้องไม่สามารถให้บริษัทฯ เช่าพื้นที่ได้ ทำให้เกิดผลกระทบต่อบริษัทฯ ในแง่การจัดหาสถานที่เก็บข้าวสาลี และในแง่ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาเช่าไซโลในปัจจุบันเป็นราคาเช่าเดียวกันกับที่บริษัทในกลุ่มให้เช่ากันเอง และเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเช่าไซโลของบุคคลภายนอกในบริเวณเดียวกันพบว่าราคาเช่าไซโลต่ำกว่าราคาเช่าของบริษัทฯ นอกจากรวมถึงค่าขนส่งที่ต้องเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายรวมค่าขนส่งต่าง ๆ ที่เพิ่มขึ้นจากเดิมที่

เข้ากับบริษัทในกลุ่มอยู่ที่ประมาณ 0.6 ล้านบาทต่อระยะเช่าจำนวน 3 เดือนต่อ 1 ไซโล ซึ่งถือเป็นจำนวนที่ไม่มากนัก ดังนั้นหากในอนาคตบริษัทฯ จำเป็นต้องหาพื้นที่จัดเก็บวัตถุดิบเพิ่มเติมบริษัทฯ สามารถเช่าจากบุคคลภายนอกได้ โดยไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

- ความเสี่ยงทางการเงิน

■ ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ณ สิ้นปี 2552 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.6 เท่า และปรับเพิ่มขึ้นเป็น 1.2 เท่าในปี 2553 สาเหตุมาจากการปรับโครงสร้างทุน และจ่ายเงินปันผลทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องกู้เงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2554 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2553 เท่ากับ 1.4 เท่า เนื่องจากมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น โดย ณ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งหมดทั้งที่อยู่ในรูปของเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวรวมกันประมาณ 440.5 ล้านบาท และภาระดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 20.5 ล้านบาท โดยอัตราดอกเบี้ยที่คิดเป็นแบบลอยตัว หากมีการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขึ้นย่อมส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ทำให้กำไรของบริษัทฯ ลดลงรวมถึงผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นลดลงด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ การบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยโดยการจัดสรรเงินกู้ยืมที่เป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่และลอยตัวให้เหมาะสม และภายหลังการขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนในครั้งแล้ว บริษัทฯ จะมีแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมนอกจากแหล่งเงินกู้ยืมจากธนาคาร ซึ่งจะสามารถลดภาระการกู้ยืมเงินของบริษัทฯ ได้

■ ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

เนื่องจากข้าวสาลีเป็นวัตถุดิบที่ต้องนำเข้าจากต่างประเทศซึ่งการชำระเงินจะใช้เงินสกุลเหรียญสหรัฐเป็นหลักในขณะที่ยอดค้าทั้งหมดที่บริษัทฯ ผลิตจะจำหน่ายภายในประเทศ ทำให้บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้น หากค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินเหรียญสหรัฐจะทำให้ต้นทุนของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้น แต่ในขณะเดียวกัน หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเงินเหรียญสหรัฐจะทำให้ต้นทุนของบริษัทฯ ลดต่ำลง ดังนั้นเพื่อลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทฯ จึงได้มีการทำธุรกรรมทางการเงินโดยการจองซื้ออัตราแลกเปลี่ยนตามสกุลเงินในการนำเข้าผลิตภัณฑ์จากต่างประเทศล่วงหน้า (Fixed Forward Exchange Rate) เพื่อป้องกันความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งนี้ ในช่วงผลการดำเนินงานที่ผ่านมา บริษัทฯ ยังไม่ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากในช่วงปี 2552 ถึงปี 2554 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.7 ล้านบาท 4.3 ล้านบาทและ 2.3 ล้านบาทในปี ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การทำสัญญาล่วงหน้าที่ผ่านมาได้ประกันว่าบริษัทฯ จะสามารถบริหารจัดการให้มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนต่อเนื่องได้ทุกปี เนื่องจากขึ้นอยู่กับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในขณะที่ทำสัญญาล่วงหน้า

■ ความเสี่ยงจากการค้ำประกันเงินกู้ให้กับ TSTE และบริษัทในเครือของ TSTE

บริษัทฯ ได้ค้ำประกันเงินกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งให้กับ TSTE และบริษัทในเครือของ TSTE ได้แก่ บริษัท ที เอส อุตสาหกรรมน้ำมัน จำกัด (“TSO”) ภายในวงเงิน 330 ล้านบาท และ 525 ล้านบาท

ตามลำดับ โดย TSO เป็นบริษัทประกอบธุรกิจโรงงานกลั่นน้ำมันปาล์มซึ่งมีความเกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ โดยมีบริษัทใหญ่ร่วมกันคือ TSTE และมีกรรมการร่วมกัน โดยกรรมการทุกท่านของบริษัทฯ ยกเว้นกรรมการตรวจสอบต่างเป็นกรรมการของ TSO ด้วย หาก TSTE หรือ TSO ผิดนัดชำระหนี้จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากบริษัทฯ ต้องรับภาระชำระหนี้แทนในฐานะเป็นผู้ค้ำประกัน อย่างไรก็ตาม TSTE เป็นบริษัทที่มีผลประกอบการที่ดีและมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดย ณ สิ้นปี 2554 TSTE มีสัดส่วนหนี้สินต่อทุน และสัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนเท่ากับ 1.42 เท่า และ 1.21 เท่าตามลำดับ นอกจากนี้ยังมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,270 ล้านบาท หาก TSO ผิดนัดชำระหนี้ขึ้นมา TSTE จะต้องร่วมรับภาระหนี้ดังกล่าวกับบริษัทฯ นอกจากนี้บริษัทฯ ได้รับจดหมายยืนยันจากธนาคารพาณิชย์แห่งดังกล่าวโดย ตกลงจะให้บริษัทฯ ถอนการค้ำประกันเมื่อเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งความเสี่ยงนี้จะหมดไป

- ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

■ ความเสี่ยงจากการจัดหาวัตถุดิบให้ตรงกับปริมาณและคุณภาพที่ต้องการ

วัตถุดิบหลักในการผลิตแป้งสาลี คือ ข้าวสาลี ซึ่งต้องนำเข้าจากต่างประเทศทั้งหมด สำหรับบริษัทฯ จะเลือกซื้อข้าวสาลีจากประเทศสหรัฐอเมริกาและออสเตรเลียเป็นหลักเนื่องจากข้าวสาลีมีค่าโปรตีนที่เหมาะสมกับการผลิตสินค้าของบริษัทฯ หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาข้าวสาลีให้ตรงตามปริมาณการผลิต และตรงตามคุณภาพที่ต้องการได้ อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ทำข้อตกลงซื้อขายล่วงหน้ากับผู้ค้าข้าวสาลีแล้ว รวมถึงการที่บริษัทฯ มีนโยบายการควบคุมและรักษาระดับวัตถุดิบคงคลังให้มีปริมาณเพียงพอต่อแผนการผลิตและจำหน่ายเพื่อป้องกันการขาดแคลนวัตถุดิบแล้ว นอกจากนี้ บริษัทฯ สามารถนำเข้าข้าวสาลีจากประเทศอื่นได้ อาทิเช่น แคนาดา ประเทศในแถบอเมริกาใต้ จีนหรืออินเดีย ถึงแม้คุณภาพข้าวสาลีอาจจะไม่ตรงกับความต้องการ แต่บริษัทฯ สามารถนำมาเข้ามาผลิตไม่เป็นแป้งและผสมสูตรให้เหมาะสมกับความต้องการของลูกค้าได้

■ ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาข้าวสาลี

ข้าวสาลีเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ประเภทหนึ่งที่มีตลาดซื้อขายล่วงหน้า (Grain Exchange) ในสหรัฐอเมริกา ซึ่งต้นทุนหลักของบริษัทฯ คือ ข้าวสาลี คิดเป็นอัตราส่วนประมาณร้อยละ 93 ของต้นทุนขาย ซึ่งในการจัดซื้อข้าวสาลีของบริษัทฯ จะจัดซื้อหลัก ๆ ปีละประมาณ 2 ครั้ง ในเดือนมีนาคมและเดือนกันยายน ซึ่งในแต่ละครั้งจัดซื้อเป็นปริมาณมากถึง 20,000 ตัน ราคาข้าวสาลีที่จัดซื้อครั้งหนึ่งๆ อาจใช้สำหรับการผลิตสินค้าไปถึง 4 - 6 เดือน หากราคาข้าวสาลีมีการเปลี่ยนแปลงจะส่งผลให้ต้นทุนของบริษัทฯ มีความผันผวนและส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่สามารถปรับราคาขายแป้งสาลีให้กับลูกค้าได้ทันทีทั้งหมด เนื่องจากข้าวสาลีเป็นหนึ่งในสินค้าควบคุมของกรมการค้าภายใน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการบริหารความเสี่ยงดังกล่าวโดยมีฝ่ายจัดซื้อติดตามแนวโน้มราคาข้าวสาลีในตลาดโลกอย่างต่อเนื่อง และในช่วงที่ราคาข้าวสาลีขึ้นสูงมาก ๆ บริษัทฯ จะจัดซื้อให้เพียงพอกับความต้องการผลิตและจำหน่ายเท่านั้น รวมถึงยังมีการจัดการป้องกันความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาด้วยการจัดซื้อล่วงหน้าให้เหมาะสมกับแนวโน้มของราคา และมีการจองซื้ออัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าเพื่อลดความผันผวนของต้นทุนที่อาจเกิดขึ้นได้

- **ความเสี่ยงจากความผันผวนของต้นทุนการขนส่งวัตถุดิบ (ราคาน้ำมัน)**

บริษัทฯ ต้องนำเข้าข้าวสาลีจากต่างประเทศโดยใช้การขนส่งทางเรือ ซึ่งค่าขนส่งดังกล่าวถือเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนข้าวสาลี โดยค่าระวางเรือในการขนส่งจะอ้างอิงกับราคาน้ำมันในตลาดโลก หากมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นย่อมต้องส่งผลกระทบต่อต้นทุนขายของบริษัทฯ และทำให้ผลกำไรของบริษัทฯ ปรับลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการต้นทุนส่วนค่าระวางเรือโดยการนำเข้าข้าวสาลีในปริมาณมากบรรทุกเรือขนาดใหญ่จะทำให้ต้นทุนค่าขนส่งต่อหน่วยลดลง ประกอบกับการร่วมกับผู้ประกอบการโรงงานไม่แป้งสาลีรายอื่น ๆ ในการนำเข้าข้าวสาลีลงเรือบรรทุกลำเดียวกัน โดยแต่ละรายสามารถนำเข้าข้าวสาลีได้ตามปริมาณที่ต้องการและยังสามารถประหยัดต้นทุนค่าขนส่งได้มากกว่าการนำเข้าข้าวสาลีมาโดยลำพังเพียงรายเดียว

- **ความเสี่ยงจากนโยบายของภาครัฐ**

- **ความเสี่ยงจากการที่ราคาขายแป้งสาลีเป็นสินค้าควบคุม**

ในปี 2552 กรมการค้าภายในได้ประกาศให้แป้งสาลีเป็นสินค้าควบคุมโดยผู้ประกอบการต้องแจ้งต้นทุนการผลิต ต้นทุนการนำเข้าสินค้า ต้นทุนค่าใช้จ่าย ราคาจำหน่าย ฯลฯ ให้แก่กรมการค้าภายใน ซึ่งราคาขายที่แจ้งจะถือเป็นเพดานราคาขายสูงสุดที่บริษัทฯ สามารถจำหน่ายได้ ดังนั้นหากต้นทุนวัตถุดิบมีราคาสูงขึ้นจนเกินเพดานราคาขายที่เคยแจ้งไว้ ผู้ประกอบการต้องขออนุญาตจากกรมการค้าภายในในการขอขึ้นราคา ก่อนจึงทำให้เกิดความเสี่ยงในแง่ของผลกำไรที่อาจลดลงหากราคาวัตถุดิบมีการปรับเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม หากต้นทุนสินค้าของบริษัทฯ ปรับสูงขึ้นมากทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องขอปรับราคาขายขึ้น ซึ่งผู้ประกอบการรายอื่น ๆ น่าจะได้รับผลกระทบด้วยเช่นกัน ภาครัฐควรจะมีมาตรการขึ้นราคาเพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนการผลิตของอุตสาหกรรมและเพื่อป้องกันปัญหาสินค้าขาดแคลน ซึ่งจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่ผ่านมามีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2552 ถึงปี 2554 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 12.97 ร้อยละ 18.04 และร้อยละ 18.42 ตามลำดับ

- **ความเสี่ยงจากการเปิดเสรีการนำเข้าแป้งสาลีจากภาครัฐ**

ต้นปี 2553 อัตรากำไรขั้นต้นนำเข้าแป้งสาลีจากกลุ่มประเทศอาเซียนได้ลดลงเหลืออัตราร้อยละ 0 ทำให้มีการแข่งขันด้านราคาสูงขึ้น และการลดอากรขาเข้าของแป้งสาลี ทำให้ลูกค้าอาจนำเข้าแป้งสาลีเข้ามาเองโดยตรงแทนการซื้อจากโรงงานผลิตแป้งสาลีในประเทศ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในแง่ของยอดขายที่อาจลดลงได้ และยอมส่งผลถึงกำไรที่ต้องปรับลดลงด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแผนงานในการบริหารจัดการในเรื่องดังกล่าวโดยบริษัทฯ จะมุ่งเน้นผลิตสินค้าที่ไม่มีสิ่งปลอมปน ซึ่งอาจอันตรายต่อการบริโภค เน้นการบริการหลังการขาย เมื่อลูกค้าซื้อสินค้าจากบริษัทฯ จะมีการตรวจสอบคุณภาพทุกครั้งก่อนจัดส่ง และหากมีการร้องเรียนเกี่ยวกับคุณภาพของแป้งสาลี บริษัทฯ จะเร่งดำเนินการแก้ไขให้ลูกค้าอย่างรวดเร็ว และให้ความยืดหยุ่นแก่ลูกค้าในการสั่งซื้อ เนื่องจากการนำเข้าแป้งสาลีจำเป็นต้องสั่งในปริมาณมาก ๆ ทำให้ลูกค้าต้องมีสถานที่จัดเก็บให้เพียงพอ แต่สำหรับลูกค้าของบริษัทฯ ลูกค้าสามารถสั่งซื้อได้ในปริมาณที่ต้องการลดต้นทุนในการจัดเก็บให้ลูกค้าได้

1.5 ความเสี่ยงจากการมีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นในบริษัทฯ มากกว่าร้อยละ 50

ณ 26 เมษายน 2555 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ คือ TSTE ถือหุ้นเป็นจำนวนร้อยละ 98.82 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดก่อนการกระจายหุ้นเพิ่มทุน หลังจากการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นต่อประชาชนร้อยละ 29.82 ในครั้งนี้แล้ว TSTE ยังคงถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 69.3 ของทุนชำระแล้วทั้งหมด ซึ่งสัดส่วนดังกล่าวมากกว่าร้อยละ 50 ทำให้ TSTE สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงในการไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลเรื่องของผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการตรวจสอบ โดยบริษัทฯ มีกรรมการบริหารรวมกรรมการตรวจสอบทั้งสิ้น 12 ท่าน ในจำนวนนี้มีกรรมการที่ไม่ใช่กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 4 ท่าน นอกจากนี้ ในกรณีเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกับกรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมในกิจการ กิจการที่เกี่ยวข้อง รวมถึงบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง บุคคลดังกล่าวจะไม่มีสิทธิออกเสียงในการอนุมัติรายการดังกล่าว และในการอนุมัติรายการจะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ

- ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

■ ความเสี่ยงกรณีบริษัทฯ อยู่ระหว่างการขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้นีก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แล้วเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2555 และบริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคูณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้ว เห็นว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนใน เอ็ม เอ ไอ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ก็ยังคงมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดรองและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่เราคาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้

สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

ปัจจุบันบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนจำนวน 285 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 285 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้มูลค่าหุ้นละ 1 บาท โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 200 ล้านบาท และภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 285 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 285 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท หุ้นสามัญที่เสนอขายในครั้งนี้ มีจำนวน 85 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เสนอขายในราคาหุ้นละ [•] บาท ประกอบด้วย

1. หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 25,350,970 หุ้น เสนอขายต่อผู้ถือหุ้นทุกรายของ TSTE ซึ่งมีรายชื่อตามมาตรา 225 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ [*] ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Pre-emptive right) ทั้งนี้ รายชื่อกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ รวมถึงผู้เกี่ยวข้องของบุคคลดังกล่าวซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นสามัญของ TSTE ที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน TSTE นั้น ได้เปิดเผยข้อมูลไว้ในส่วนที่ 3
2. หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 59,649,030 หุ้น และหุ้นที่เหลือจากการจองซื้อภายหลังการเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นของ TSTE เสนอขายต่อประชาชน

โดยบริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้เพื่อการขยายกำลังการผลิตและใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทฯ

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และ ส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจของซื้อหลักทรัพย์)