

บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

สรุปข้อมูลสำคัญนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ลักษณะและความเสี่ยงของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (“บริษัทฯ”) ดังนั้น ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม ซึ่งสามารถขอได้จากผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ หรืออาจศึกษาข้อมูลได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนที่บริษัทฯ ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ที่ website ของสำนักงาน ก.ล.ต.

สรุปข้อมูลสำคัญของการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน

บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

ระยะเวลาการเสนอขาย : [●]

ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย

ผู้เสนอขาย : บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)

ประเภทธุรกิจ : ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์

จำนวนหุ้นที่เสนอขาย : ไม่เกิน 450 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 24.8 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี

สัดส่วนการเสนอขาย :

| ประเภทผู้ลงทุน | จำนวนหุ้นที่เสนอขาย (ล้านหุ้น) | สัดส่วนที่เสนอขาย (ร้อยละ) |
|---|-----------------------------------|-------------------------------|
| (1) บุคคลทั่วไป | [●] | [●] |
| (2) นักลงทุนสถาบัน | [●] | [●] |
| (3) ผู้มีอุปการคุณของบริษัทฯ | [●] | [●] |
| (4) บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“WAVE”) | ไม่เกิน 22 | ไม่เกิน 4.9 |
| รวม | 450 | 100.0 |

ทั้งนี้ หาก WAVE จองซื้อหุ้นต่ำกว่า 22 ล้านหุ้น และมีหุ้นเหลืออยู่ ให้นำหุ้นที่เหลือดังกล่าวไปจัดสรรคืนให้ IPO ต่อไป

เงื่อนไขการจัดจำหน่าย : [●]

ราคาเสนอขายต่อประชาชน : [●] บาท/หุ้น มูลค่าการเสนอขาย : [●] ล้านบาท

มูลค่าที่ตราไว้ (par) : 1 บาท/หุ้น มูลค่าตามราคาบัญชี : [●] บาท/หุ้น

การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพในช่วง 90 วันก่อนหน้า : -ไม่มี-

ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขายและข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย:

การกำหนดราคาหุ้นสามัญที่จะเสนอขายในครั้งนี้ได้พิจารณาจาก [●] โดยราคาเสนอขายซึ่งเท่ากับ [●] บาท/หุ้น โดยคำนวณจาก [●] ของบริษัทฯ ในช่วง [●] ซึ่งเท่ากับ [●] บาทต่อหุ้น (คำนวณบนฐานจำนวนหุ้นหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนีทั้งหมดไม่เกิน 1,815,000,000 หุ้น (Fully Diluted)) อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานดังกล่าวคำนวณจากฐานะทางการเงินในอดีต โดยที่ยังมิได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญปัจจัยหนึ่งที่นักลงทุนควรพิจารณาประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

อัตราส่วน [●] : [●] เท่า อัตราส่วน [●] ของบริษัทเทียบกับเคียง : [●] เท่า

สัดส่วนของ “ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร” ที่ไม่ติด Silent Period :

จำนวน [●] หุ้น คิดเป็นร้อยละ [●] ของจำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้

ตลาดรอง : mai

เกณฑ์เข้าจดทะเบียน : Market Capitalization Test

ทั้งนี้ ในปี 2556 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานต่อเนื่อง และขาดทุนสำหรับปี จำนวน 121 ล้านบาท และ 16 ล้านบาท ตามลำดับ

(รายละเอียด กล่าวไว้ในส่วนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์)

วัตถุประสงค์การใช้เงิน

1. ขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ เช่น ลงทุนก่อสร้างโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน ให้บริการรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนและจัดหาอุปกรณ์ เป็นต้น
2. ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว
3. ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ จากงบเฉพาะกิจการภายหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและหลังหักเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายกำหนดและตามที่กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัทฯ ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับกระแสเงินสด ผลการดำเนินงาน แผนธุรกิจในอนาคต เงื่อนไขและการขยายธุรกิจ และความต้องการใช้เงินทุนของบริษัทฯ ในแต่ละปี รวมทั้งข้อกำหนดในสัญญาต่างๆ ที่บริษัทฯ ผูกพันอยู่ ตลอดจนความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นๆ ตามที่คณะกรรมการบริษัทเห็นสมควร โดยการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวข้างต้นต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เว้นแต่การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ซึ่งคณะกรรมการบริษัทอาจพิจารณาอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้เป็นครั้งคราว ในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทเห็นว่า บริษัทฯ มีกำไรสมควรพอที่จะทำเช่นนั้นได้

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีข้อจำกัดในการจ่ายเงินปันผล โดยต้องจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 ของเงินปันผลที่ได้รับจาก TSR และไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ จึงจะสามารถนำเงินที่เหลือมาจ่ายเงินปันผลได้ ประกอบกับบริษัทฯ มีผลขาดทุนสะสมคงค้างอยู่ ดังนั้น บริษัทฯ จะยังไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ หรือจ่ายเงินปันผลได้น้อย ในช่วงที่บริษัทฯ มีผลขาดทุนสะสมคงค้างอยู่ หรือยังจ่ายชำระคืนหนี้ไม่ครบจำนวน โดยบริษัทฯ จะต้องดำเนินการให้ TSR และ SSE1 จ่ายเงินปันผลขั้นต่ำ (Dividend Payout Ratio) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของจำนวนเงินสุทธิที่มีอยู่อย่างน้อยปีละ 2 ครั้ง

ณ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ยังมีขาดทุนสะสม (ในงบการเงินเฉพาะกิจการ) จำนวน 200 ล้านบาท จึงทำให้ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ จนกว่าผลขาดทุนสะสมของบริษัทฯ จะหมดไป และ/หรือปฏิบัติตามข้อกำหนดของธนาคารผู้ให้กู้แล้ว

รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์

บริษัทฯ บริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัทฯ”) ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เพื่อจำหน่ายให้แก่ภาครัฐ ตามนโยบายการสนับสนุนการผลิตและใช้ไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ของสำนักงานนโยบายและพลังงาน กระทรวงพลังงาน ผ่านบริษัทฯ บริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน โดยสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท คือ

1) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากแสงอาทิตย์ในระบบรวมแสง (โรงไฟฟ้า Thermal)

ดำเนินการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าโดยใช้เทคโนโลยีการผลิตไฟฟ้าความร้อนจากแสงอาทิตย์ในระบบรวมแสง (Solar Thermal) เป็นรายแรกในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีโรงไฟฟ้า Thermal ที่ดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ให้แก่พ.ก.แล้ว จำนวน 1 โครงการ ด้วยกำลังการผลิตเสนอขาย 4.5 เมกะวัตต์

2) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ด้วยระบบโฟลโตโวลตาอิกหรือโซลาร์เซลล์ (โรงไฟฟ้า PV) โดยแบ่งออกเป็น**2.1) โรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั่วไป ซึ่งติดตั้งอยู่บนบริเวณพื้นดิน (Solar Farm)**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีโรงไฟฟ้า PV ประเภท Solar Farm ที่ดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ให้แก่พ.ก.แล้ว จำนวน 5 โครงการ ด้วยกำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้น 40 เมกะวัตต์ และอีก 5 โครงการอยู่ระหว่างการก่อสร้างหรือรอจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ด้วยกำลังการผลิตเสนอขายรวมอีก 40 เมกะวัตต์ ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ได้ทั้งหมดภายในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557

2.2) โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาอาคารพาณิชย์ (Commercial Rooftop)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีโรงไฟฟ้า PV ประเภท Commercial Rooftop มากที่สุดในประเทศไทย โดยมีจำนวน 14 โครงการ โครงการละประมาณ 1 เมกะวัตต์ รวมกำลังการผลิตเสนอขายประมาณ 14 เมกะวัตต์ ซึ่งคาดว่าจะสามารถจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ได้ทั้งหมดภายในไตรมาส 3 ปี 2557

2.3) โครงการจำหน่ายและติดตั้งอุปกรณ์สำหรับการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาสำหรับที่อยู่อาศัย (Residential Rooftop)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทฯ อยู่ระหว่างการศึกษารายละเอียดและติดตั้งอุปกรณ์สำหรับการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาสำหรับที่อยู่อาศัยผ่านเครือข่ายพันธมิตรทางธุรกิจของบริษัทฯ (รายละเอียด กล่าวไว้ในส่วนที่ 2.2 หัวข้อที่ 6.3 โครงการจำหน่ายและติดตั้งอุปกรณ์สำหรับการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาสำหรับที่อยู่อาศัย (Residential Rooftop)

(รายละเอียดกล่าวไว้ในส่วนที่ 2.2 หัวข้อที่ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ)

นโยบายการลงทุน

บริษัทฯ มีนโยบายลงทุนในบริษัทย่อย กิจการที่ควบคุมร่วมกัน หรือบริษัทร่วมที่มีวัตถุประสงค์ในการประกอบกิจการที่เป็นส่วนสนับสนุนกิจการของบริษัทฯ อันจะทำให้บริษัทฯ มีผลประโยชน์หรือผลกำไรเพิ่มมากขึ้น หรือธุรกิจที่เอื้อประโยชน์ (Synergy) ให้กับบริษัทฯ โดยสามารถสนับสนุนการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ให้มีความครบวงจรมากยิ่งขึ้น

สัดส่วนรายได้

| สายผลิตภัณฑ์/กลุ่มธุรกิจ | ดำเนินการ โดย | % การถือหุ้น ของบริษัทฯ | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | |
|------------------------------|------------------|----------------------------|----------|--------------|-----------|--------------|------------|--------------|
| | | | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| รายได้ค่าไฟฟ้า | | | | | | | | |
| 1. รายได้จากโรงไฟฟ้า Thermal | บริษัทฯ | N.A | 0 | 100.0 | 17 | 100.0 | 22 | 15.7 |
| 2. รายได้จากโรงไฟฟ้า PV | SSE1 | 60% | -- | -- | -- | -- | 110 | 77.9 |
| รายได้ค่าไฟฟ้า-รวม | | | 0 | 100.0 | 17 | 100.0 | 132 | 93.6 |
| รายได้ค่าบริการ | บริษัทฯ | N.A | -- | -- | -- | -- | 9 | 6.4 |
| รวม | | | 0 | 100.0 | 17 | 100.0 | 141 | 100.0 |

คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 30 เมษายน 2557

- | | | |
|-----------------|----------------|-------------------------------------|
| 1. ดร. แคทลีน | มาลินนท์ | ประธานกรรมการ |
| 2. นายพรหมินทร์ | เลิศสุริย์เดช | รองประธานกรรมการและกรรมการอิสระ |
| 3. นายสมศักดิ์ | วรวิจักษณ์ | กรรมการ |
| 4. นายแมทธิว | กิจโอธาน | กรรมการ |
| 5. นายวิค | กิจโอธาน | กรรมการ |
| 6. นายพละ | สุขเวช | กรรมการอิสระ |
| 7. นางศิริเพ็ญ | สีตสุวรรณ | กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบ |
| 8. นายประสิทธิ์ | เชื้อพานิช | กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ |
| 9. นายบุญชู | ดิเรกสถาพร | กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ |
| 10. นายสมภพ | พรหมพนาพิทักษ์ | กรรมการ |
| นายธีร์ | สีอัมพรโรจน์ | เลขานุการบริษัท |

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ณ วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2557

| รายชื่อผู้ถือหุ้น | | ก่อนการเสนอขาย IPO | | หลังการเสนอขาย IPO | |
|----------------------------------|--|----------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| | | จำนวนหุ้น | ร้อยละ | จำนวนหุ้น | ร้อยละ |
| กลุ่มมาลีนนท์ | | | | | |
| 1 | บริษัท พี.เอ็ม.เอ็นเนอร์ยี จำกัด | 776,746,810 | 56.9 | 776,746,810 | 42.8 |
| 2 | บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) | 341,250,000 | 25.0 | 363,250,000 ¹ | 20.0 |
| 3 | นายแมทธิว กิจโธธาน | 5,575,020 | 0.4 | 5,575,020 | 0.3 |
| รวมจำนวนหุ้นกลุ่มมาลีนนท์ | | 1,123,571,830 | 82.3 | 1,145,571,830 | 63.1 |
| 4 | Key Essential Overseas Limited | 84,000,000 | 6.2 | 84,000,000 | 4.6 |
| 5 | นายตรีวิทย์ รุจิชาดล | 40,000,000 | 2.9 | 40,000,000 | 2.2 |
| 6 | นายพรเสก กาญจนจारी | 25,000,000 | 1.8 | 25,000,000 | 1.4 |
| 7 | นายสมพงษ์ ชลคดีดำรงกุล | 16,000,000 | 1.2 | 16,000,000 | 0.9 |
| 8 | นางศิริแข เดชอัมพรชัย | 15,900,000 | 1.2 | 15,900,000 | 0.9 |
| 9 | นายทรงธรรม อรัญยกานนท์ | 10,000,000 | 0.7 | 10,000,000 | 0.6 |
| 10 | นายรุ่งวิรัช อิศรพันธุ์ | 10,000,000 | 0.7 | 10,000,000 | 0.6 |
| 11 | นางกฤษณี ชัยนาม | 10,000,000 | 0.7 | 10,000,000 | 0.6 |
| 12 | นางสาวชลวรรณ วิสุทธิสมบูรณ์ | 10,000,000 | 0.7 | 10,000,000 | 0.6 |
| 13 | ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ | 20,528,170 | 1.5 | 20,528,170 | 1.1 |
| 14 | ประชาชน | -- | -- | 428,000,000 | 23.6 |
| รวมทั้งหมด | | 1,365,000,000 | 100.0 | 1,815,000,000 | 100.0 |

หมายเหตุ : มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

¹ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 ของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2557 ได้มีมติอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ WAVE ในจำนวนไม่เกิน 22 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 4.9 ของจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ ในราคาเสนอขาย IPO

(รายละเอียด กล่าวไว้ในส่วนที่ 2.3 หัวข้อที่ 9.2 ผู้ถือหุ้น)

สรุปปัจจัยความเสี่ยง**ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ**

- ความเสี่ยงจากปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้น้อยกว่าที่ประมาณการไว้และความเสี่ยงที่โครงการอาจดำเนินการล่าช้ากว่าที่กำหนด
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จ
- ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ย
- ความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระหนี้
- ความเสี่ยงจากความสามารถในการจ่ายเงินปันผล
- ความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐหรือหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง
- ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน
- ความเสี่ยงของการลงทุนในโครงการใหม่

ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

- ความเสี่ยงจากการมีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 50
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ถือหุ้นรายใหญ่
- ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมสิทธิการออกเสียงทั้งหมดใน บริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากร

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

- ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

(รายละเอียด กล่าวไว้ในส่วนที่ 2.2 หัวข้อที่ 3 ปัจจัยความเสี่ยง)

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

| รายละเอียด | หน่วย | ปี 2554 | ปี 2555 | ปี 2556 |
|--|---------|---------|---------|---------|
| สินทรัพย์รวม | ล้านบาท | 1,628 | 5,243 | 5,305 |
| หนี้สินรวม | ล้านบาท | 1,097 | 4,480 | 4,372 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | ล้านบาท | 531 | 762 | 933 |
| รายได้รวม | ล้านบาท | 4 | 19 | 607 |
| ต้นทุนรวม | ล้านบาท | 18 | 94 | 788 |
| ขาดทุนสำหรับปี | ล้านบาท | (15) | (102) | (16) |
| ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (EPS) | บาท | (0.5) | (1.9) | (0.2) |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E) | เท่า | 2.1 | 5.9 | 4.7 |
| อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) | ร้อยละ | (1.3) | (2.9) | (2.3) |
| อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) | ร้อยละ | (0.0) | (0.2) | (0.1) |

(รายละเอียด กล่าวไว้ในส่วนที่ 2.4 หัวข้อที่ 15 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ)

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

หากพิจารณาผลการดำเนินงานในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา จะพบว่า ในช่วง 2 ปีแรก กลุ่มบริษัทฯ อยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการก่อสร้าง และจัดหาแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการโรงไฟฟ้า Thermal และ โรงไฟฟ้า PV ประเภท Solar Farm กำลังการผลิตเสนอขายรวม 84.5 เมกะวัตต์ โดยเริ่มมีรายได้ครั้งแรกในช่วงปลายปี 2554 จากการจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้า Thermal เพียงโครงการเดียวที่จำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ ประกอบกับผลกระทบจากมหาอุทกภัย ส่งผลให้รายได้และผลประกอบการไม่เป็นไปตามที่ประมาณการไว้ก่อนเริ่มโครงการ จึงทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีขาดทุนจากการดำเนินงานต่อเนื่อง จำนวน 15 ล้านบาท และ 102 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นขาดทุนจากการดำเนินงานต่อเนื่อง มากกว่าร้อยละ 100.0

สำหรับปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ เริ่มมีรายได้หลักเพิ่มมากขึ้นจาก 17 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 141 ล้านบาท จากการทยอยจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า PV ประเภท Solar Farm ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2556 จำนวน 5 โครงการ กำลังการผลิตเสนอขายรวม 40 เมกะวัตต์ (สามารถดูรายละเอียดสถานะโครงการเพิ่มเติมได้ที่ส่วนที่ 2.2 หัวข้อที่ 2.2.1 ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ) และการให้บริการบริหารจัดการ SSE1 ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 61 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 43.0 อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่า กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ แต่กลุ่มบริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของโรงไฟฟ้าระหว่างก่อสร้าง ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานต่อเนื่องภายหลังการรวมผลของรายการพิเศษดังกล่าวแล้วจำนวน 121 ล้านบาท และมีผลขาดทุนสำหรับงวดลดลงเหลือ 16 ล้านบาท เมื่อรวมกำไรของบริษัทฯ ก่อนการเปลี่ยนสถานะเป็นกิจการที่ควบคุมร่วมกันจำนวน 105 ล้านบาท

หากพิจารณาฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ จะพบว่า สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 1,628 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 5,305 ล้านบาท ณ ปี 2556 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 80.5 ต่อปี โดยสาเหตุหลักมาจากการขยายการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากกำลังการผลิตเพื่อเสนอขาย 4.5 เมกะวัตต์ เป็น 98.4 เมกะวัตต์ ณ สิ้นปี 2556 โดยมีสินทรัพย์ส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 73 - 93 ของสินทรัพย์รวม เป็นทรัพย์สินโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เช่น ที่ดิน โรงไฟฟ้า รางรวมแสง ระบบกักเก็บน้ำ แผงพลังงานแสงอาทิตย์และเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า เป็นต้น เช่นเดียวกับหนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทฯ ที่มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 1,097 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 4,372 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 99.6 ต่อปี โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมเพื่อนำไปลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้า โดยหนี้สินหลักประมาณร้อยละ 53 - 66 เป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ใช้สำหรับก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น จะพบว่า ถึงแม้ว่า ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทฯ จะมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ และมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สำหรับโครงการโรงไฟฟ้า Thermal ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 531 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 933 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 32.6 ต่อปี โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนชำระแล้ว เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญในการขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าและการเติบโตของบริษัทฯ โดยเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 320 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 1,021 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยที่ร้อยละ 78.6 ต่อปี

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ เชื่อมั่นว่า จากการที่ผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จได้รับประกันปริมาณพลังงานไฟฟ้าขั้นต่ำที่ผลิตได้ในแต่ละปีให้แก่กลุ่มบริษัทฯ สำหรับโครงการ PV ประเภท Solar Farm จำนวน 10 โครงการ กำลังการผลิตเสนอขายรวม 80 เมกะวัตต์ และภายหลังจากที่โรงไฟฟ้าทั้งหมดเริ่มดำเนินการไประยะหนึ่งแล้วสามารถจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ครบทุกโครงการแล้ว รวมถึงเงินเพิ่มทุนที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ จะส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกำไร และมีสภาพคล่องทางการเงินเพียงพอที่จะสามารถชำระคืนดอกเบี้ยและเงินกู้ยืมได้ตามกำหนด และสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในอนาคต

(รายละเอียด กล่าวไว้ในส่วนที่ 2.4 หัวข้อที่ 16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ)

ความสัมพันธ์ระหว่างที่ปรึกษาทางการเงินกับกลุ่มบริษัทฯ

บริษัท หลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ และมีธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BBL”) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ โดยกลุ่มบริษัทฯ มีสินเชื่อและเงินกู้ยืมที่ได้รับจาก BBL ในการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ดังต่อไปนี้

| ผู้กู้ | โครงการ | ประเภทเงินกู้ยืม | เงินต้นคงค้าง (ล้านบาท) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 |
|---------|------------------------|---------------------|---|
| บริษัทฯ | โรงไฟฟ้า Thermal | วงเงินเบิกเกินบัญชี | 16 |
| | | วงเงินกู้ระยะยาว | 530 |
| SSE1 | โรงไฟฟ้า PV Solar Farm | วงเงินกู้ระยะสั้น | 200 |
| | | วงเงินกู้ระยะยาว | 4,661 |

นักลงทุนสัมพันธ์

ชื่อ : นางสาวนัฐภรณ์ เทียงประเทศ
สถานที่ติดต่อ : 3199 อาคารมาลีนนท์ ชั้น 16 ถนนพระราม 4 แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
กรุงเทพมหานคร
โทรศัพท์ : (662) 661-2701 e-mail : nottaporn.t@thaisolarenergy.com

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนการตัดสินใจลงทุน