

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ของ



UNIVENTURES

บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย

JC JAY CAPITAL  
ADVISORY LIMITED

บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด

15 พฤศจิกายน 2564

## สารบัญ

	หน้า
บทสรุปผู้บริหาร	8
ส่วนที่ 1 การขออนุมัติการได้มาซึ่งสินทรัพย์	17
1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	17
1.1.1 วัน เดือน ปี ที่เข้าทำรายการ	21
1.1.2 ประเภทและขนาดของรายการ	21
1.1.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน	22
1.1.4 เงื่อนไขสำคัญของสัญญา	22
1.1.5 มูลค่าสิ่งตอบแทน เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน และแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการ	24
1.1.6 ข้อมูลทรัพย์สิน	25
1.2 ความสมเหตุสมผลของรายการ	52
1.2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของรายการ	52
1.2.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ	53
1.3 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	64
1.3.1 ความเป็นธรรมของราคาในการเข้าทำรายการ	64
1.3.2 ความเป็นธรรมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	123
ส่วนที่ 2 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	124
เอกสารแนบ 1 ข้อมูลบริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)	127
เอกสารแนบ 2 ข้อมูลบริษัท เอสทีซี เอ็นเนอร์ยี จำกัด	142
เอกสารแนบ 3 ข้อมูลบริษัท เอเพ็กซ์ เอ็นเนอร์ยี โซลูชั่น จำกัด	144
เอกสารแนบ 4 ข้อมูลบริษัท แทค เอ็นเนอร์ยี จำกัด	146
เอกสารแนบ 5 ข้อมูลบริษัท ทศนิศิริ จำกัด	149

คำย่อ	ชื่อเต็ม
บริษัท หรือ UV	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)
กลุ่มบริษัท	UV และบริษัทในเครือ
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ IFA	บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด
สำนักงาน ก.ล.ต.	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
EP	บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
ETP	บริษัท อีเทอร์นิตี้ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
EPSCO	บริษัท ตะวันออกการพิมพ์ และบรรจุภัณฑ์ จำกัด
EP HK	EP Group (HK) Company Limited
BGRIM	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
UVBGP	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ บีจีพี จำกัด
E-COGEN	บริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด
PPTC	บริษัท พีพีทีซี จำกัด
SSUT	บริษัท เอสเอสยูที จำกัด
APEX	บริษัท เอเพ็กซ์ เอ็นเนอจี โซลูชั่น จำกัด
STCE	บริษัท เอสทีซี เอ็นเนอจี จำกัด
TAC	บริษัท แทค เอ็นเนอจี จำกัด
TSR	บริษัท ทีศน์ศิริ จำกัด
โรงไฟฟ้า PPTC	โรงไฟฟ้าภายใต้การบริหารโดย PPTC
โรงไฟฟ้า SSUT	โรงไฟฟ้าภายใต้การบริหารโดย SSUT
โครงการ PPTC	โครงการผลิตไฟฟ้าโดยโรงไฟฟ้า PPTC
โครงการ SSUT-1	โครงการผลิตไฟฟ้าลำดับที่ 1 โดยโรงไฟฟ้า SSUT
โครงการ SSUT-2	โครงการผลิตไฟฟ้าลำดับที่ 2 โดยโรงไฟฟ้า SSUT
สถานการณ์ COVID-19	สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019
กฟผ. หรือ EGAT	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
กฟน. หรือ MEA	การไฟฟ้านครหลวง
IUs	ลูกค้าอุตสาหกรรม
ปตท. หรือ PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
BOT	ธนาคารแห่งประเทศไทย
EPPO	สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน

คำย่อ	ชื่อเต็ม
BOI	สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน
BOI Certificate	บัตรส่งเสริมการลงทุน
PPA	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า
COD	วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date)
IPP	ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนขนาดใหญ่ หรือผู้ผลิตไฟฟ้าที่มีกำลังการผลิตในระบบมากกว่า 90 เมกะวัตต์
SPP	ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็ก หรือผู้ผลิตไฟฟ้าที่มีกำลังการผลิตในระบบ 10 – 90 เมกะวัตต์
VSPP	ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็กมาก หรือผู้ผลิตไฟฟ้าที่มีกำลังการผลิตในระบบน้อยกว่า 10 เมกะวัตต์
วันที่ทำรายการซื้อขายหุ้น	วันที่ทำรายการซื้อขายหุ้น E-COGEN ซึ่งจะเป็นวันก่อนหรือภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2564
ราคาเข้าทำรายการ	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนซึ่ง UVBGP จะชำระให้แก่ผู้ขายเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12,400 ล้านบาท
CKP	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
GPSC	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
GULF	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
RATCH	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
SCG	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)
P/BV	อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี
P/E	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ
EV/EBITDA	อัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย
PDP	แผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศ
PDP 2018	แผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศปี 2561 – 2580
UVCAP	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ แคปปิตอล จำกัด
PIC	บริษัท พัฒนาอินเตอร์คูล จำกัด
GRAND UNITY	บริษัท แกรนด์ ยูนิตี้ ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด
GOLD	บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
UVRM	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ รีท แมเนจเมนท์ จำกัด
GVREIT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โกลด์เด็นเวนเจอร์
FPT	บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

15 พฤศจิกายน 2564

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น  
บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “UV”) ครั้งที่ 1/2564-65 เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2564 มีมติอนุมัติให้บริษัท ยูนิเวนเจอร์ บีจีพี จำกัด (“UVBGP”) บริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดในบริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (“E-COGEN”) มูลค่าการลงทุนทั้งสิ้น ไม่เกิน 12,400.00 ล้านบาท เพื่อให้ได้มาซึ่งการถือหุ้นทางอ้อมในบริษัท พีทีทีซี จำกัด (“PPTC”) และบริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“SSUT”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) โดยการเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN จะเกิดขึ้นเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผันจากคู่สัญญาฝ่ายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าการซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN จะเสร็จสมบูรณ์ภายในปี 2564 รายละเอียดการเข้าทำรายการปรากฏตามสารสนเทศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

การทำรายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ พ.จ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติกรของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยรายการดังกล่าวมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 72.54 จากการคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทานสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 และข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ E-COGEN สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งจัดเตรียมโดยผู้บริหารของบริษัทฯ และเมื่อคำนวณรวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา จะมีขนาดรายการได้มารวมสูงสุดเท่ากับร้อยละ 77.10 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ กล่าวคือ เป็นการทำการรายการระหว่างบริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทย่อยกับบริษัทจดทะเบียนอื่นหรือบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนอื่น ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการแล้ว รายการดังกล่าวมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และมาตรา 107 ของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (แก้ไขเพิ่มเติม) ดังนี้

- (1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”)
- (2) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับความเหมาะสม ผลประโยชน์ ความเป็นธรรมของราคา เงื่อนไขและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พร้อมหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น

ในการนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณามอบอำนาจให้คณะกรรมการบริหาร หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่ และ/หรือบุคคลอื่นใดซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริหารหรือกรรมการผู้จัดการใหญ่ ให้เป็นผู้มีอำนาจในการเข้าทำรายการ กำหนดรายละเอียด แก้ไขเพิ่มเติม และ/หรือเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขและข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับรายการ รวมถึงดำเนินการในเรื่องอื่นใดที่จำเป็น เกี่ยวข้อง และ/หรือต่อเนื่องกับการเข้าทำรายการ

นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่า หาก ณ วันที่ UVBGP เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN หาก E-COGEN ถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมใน PPTC รวมกันได้น้อยกว่าร้อยละ 100.00 UVBGP อาจพิจารณาดำเนินการเพื่อลงทุนในหุ้นส่วนที่เหลือของ PPTC ต่อไป ภายใต้การมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริหารหรือกรรมการผู้จัดการใหญ่ และ/หรือบุคคลอื่นใดซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริหารหรือกรรมการผู้จัดการใหญ่ตามที่กล่าวไปข้างต้น และภายใต้กรอบมูลค่าเงินลงทุนสำหรับหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมทั้งหมดใน PPTC และ SSUT รวมไม่เกิน 12,400.00 ล้านบาท

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ UV ได้มีมติอนุมัติแต่งตั้งบริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และเป็นอิสระจากบริษัทฯ และกลุ่มบริษัทฯ UVBGP บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“EP”) E-COGEN บริษัท อีเทอร์นิตี้ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“ETP”) บริษัท ตะวันออกการพิมพ์ และบรรจุกภัณฑ์ จำกัด (“EPPCO”) EP Group (HK) Company Limited (“EP HK”) PPTC และ SSUT ให้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ในครั้งนี้

รายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ และเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมถึงข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงสถานะเศรษฐกิจ ณ ปัจจุบัน ในการพิจารณาให้ความเห็นในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ดังนั้น หากข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ เปลี่ยนแปลงตามไปด้วย ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้แก่

- มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) และสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ
- ข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ ซึ่งเผยแพร่ผ่านระบบข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ และ/หรือเว็บไซต์ของบริษัทฯ และ/หรือที่เปิดเผยในสาธารณะ
- แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2563 (แบบ 56-1) ของบริษัทฯ
- งบการเงินของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบจาก บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด สำหรับรอบบัญชีปี 2561 – 2563 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน และงบการเงินฉบับสอบทาน สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564
- งบการเงินภายในของ E-COGEN สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564
- งบการเงินของ PPTC ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท ไฟร์ชวอเตอร์เฮาส์ คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด สำหรับปี 2561 – 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม
- งบการเงินของ SSUT ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท ไฟร์ชวอเตอร์เฮาส์ คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด สำหรับปี 2561 – 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม
- สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ
- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ และ UVBGP
- ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ

นอกจากนี้ การจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่ภายใต้สมมติฐาน ดังนี้

- ข้อมูลและเอกสารทั้งหมด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับจากบริษัท รวมถึงข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท และ UVBGP รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้อง มีความครบถ้วน ถูกต้อง เป็นจริง และความเห็นที่แสดงไว้สามารถเชื่อถือได้และใกล้เคียงกับสภาพความจริง ณ ปัจจุบัน
- ไม่มีเหตุการณ์ใดที่ได้เกิดขึ้น หรือกำลังจะเกิด หรือมีความเป็นไปได้ว่าจะเกิด ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ของ E-COGEN PPTC และ SSUT

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้น ตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นบริษัท เป็นสำคัญ

ในกรณีที่ข้อมูลและเอกสารที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือไม่ครบถ้วน และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าวได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น โดยการตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัท เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ด้วยความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ การให้ความเห็นนี้มีได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

**บทสรุปผู้บริหาร**

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “UV”) ครั้งที่ 1/2564-65 เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2564 ได้มีมติอนุมัติให้ บริษัท ยูนิเวนเจอร์ บีจีพี จำกัด (“UVBGP”) ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดในบริษัท อีสเทิร์น โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด (“E-COGEN”) มูลค่าการลงทุนทั้งสิ้นไม่เกิน 12,400.00 ล้านบาท เพื่อให้ได้มาซึ่งการถือหุ้นทางอ้อมในบริษัท พีทีทีซี จำกัด (“PPTC”) และบริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“SSUT”) ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) (บริษัทฯ และบริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“BGRIM”) ถือหุ้นใน UVBGP ในสัดส่วนร้อยละ 55.00 และร้อยละ 45.00 ตามลำดับ)

ทั้งนี้ การเข้าลงทุนใน E-COGEN ในครั้งนี้ UV จะเข้าลงทุนผ่าน UVBGP ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง UV และ BGRIM ที่สัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 55.00 และร้อยละ 45.00 ตามลำดับ โดยการเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN จะเกิดขึ้นเมื่อสิ้นไตรมาสก่อนทั้งหมดตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผันจากคู่สัญญาฝ่ายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าการซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN จะเสร็จสมบูรณ์ภายในปี 2564 โดยโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม PPTC และ SSUT มีข้อมูลโดยสรุปดังนี้

**สรุปข้อมูลโรงไฟฟ้า PPTC และ SSUT**

รายการ	โรงไฟฟ้า PPTC	โรงไฟฟ้า SSUT	
		โครงการ 1	โครงการ 2
<b>ข้อมูลทั่วไป</b>			
สถานที่	นิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง จังหวัดกรุงเทพมหานคร	นิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ	
ประเภทโรงไฟฟ้า	พลังความร้อนร่วม (Cogeneration)		
ประเภทผู้ผลิตไฟฟ้า	ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็ก (“SPP”)		
วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (“COD”)	29 มี.ค. 59	29 ธ.ค. 59	3 ธ.ค. 59
ระยะเวลาซื้อขายไฟฟ้าตามสัญญากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.” หรือ “EGAT”)	29 มี.ค. 59 – 28 มี.ค. 84	29 ธ.ค. 59 – 28 ธ.ค. 84	3 ธ.ค. 59 – 2 ธ.ค. 84
	(25 ปีนับจากวัน COD)		
ระยะเวลาซื้อขายไฟฟ้าตามสัญญากับลูกค้าอุตสาหกรรม (“IUs”)	3 – 8 ปี	5 – 25 ปี	
	(ทั้งนี้ ระยะเวลาสัญญาสามารถขยายออกไปได้ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ผู้ซื้อไฟฟ้าแต่ละรายได้ตกลงกัน)		
ระยะเวลาซื้อขายไอน้ำตามสัญญากับ IUs	3 – 8 ปี	10 – 25 ปี	
	(ทั้งนี้ ระยะเวลาสัญญาสามารถขยายออกไปได้ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ผู้ซื้อไอน้ำแต่ละรายได้ตกลงกัน)		
<b>กำลังการผลิตติดตั้ง</b>			
กำลังการผลิตไฟฟ้าในระบบ (กับ EGAT)	90 เมกะวัตต์	90 เมกะวัตต์	90 เมกะวัตต์
กำลังการผลิตไฟฟ้านอกระบบ	30 เมกะวัตต์	30 เมกะวัตต์	30 เมกะวัตต์
กำลังการผลิตไอน้ำ	30 เมกะวัตต์	30 เมกะวัตต์	30 เมกะวัตต์
<b>กำลังการผลิตตามสัญญา</b>			
กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญากับ EGAT	90 เมกะวัตต์	90 เมกะวัตต์	90 เมกะวัตต์
กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญากับ IUs <sup>1/</sup>	37.10 เมกะวัตต์ <sup>2/</sup>	28.50 เมกะวัตต์	24.58 เมกะวัตต์
กำลังการผลิตไอน้ำตามสัญญากับ IUs <sup>1/</sup>	15 ตัน/ชั่วโมง	36.15 ตัน/ชั่วโมง	

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> อ้างอิงสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและสัญญาซื้อขายไอน้ำ และรายงานผลการดำเนินงานของ PPTC และ SSUT สำหรับเดือนมิถุนายน 2564

<sup>2/</sup> PPTC สามารถทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ IUs โดยมีกำลังการผลิตตามสัญญาได้มากกว่ากำลังการผลิตติดตั้ง เนื่องจาก IUs แต่ละรายมีช่วงระยะเวลาการใช้ไฟฟ้าที่แตกต่างกัน



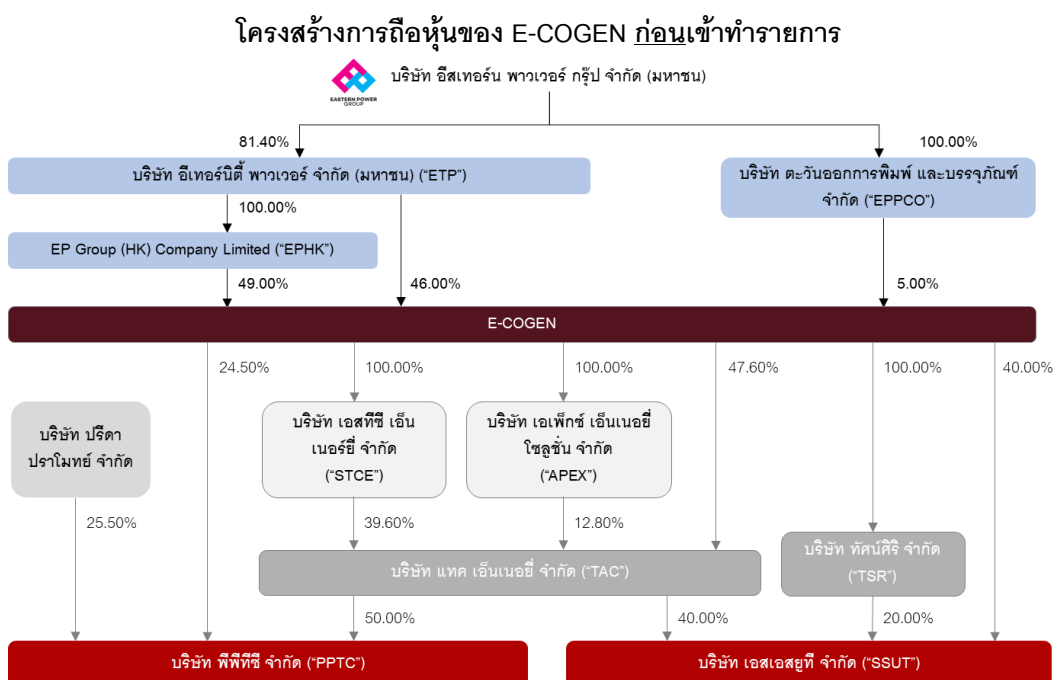
เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญตามสัญญาซื้อขายหุ้น ซึ่งคู่สัญญาต้องดำเนินการให้บรรลุผลสำเร็จก่อนที่ UVBGP จะเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN สรุปได้ดังนี้

- E-COGEN เข้าถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมใน PPTC และ SSUT ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 74.50 และร้อยละ 100.00 ตามลำดับ
- ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ UV ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ UVBGP และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ BGRIM อนุมัติการเข้าทำรายการตามสัญญาซื้อขายหุ้น
- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ขายและ EP อนุมัติการเข้าทำรายการตามสัญญาซื้อขายหุ้น
- เจ้าหน้าที่ตามสัญญาเงินกู้ของ PPTC และ SSUT ยินยอมให้มีการทำรายการตามสัญญาซื้อขายหุ้น

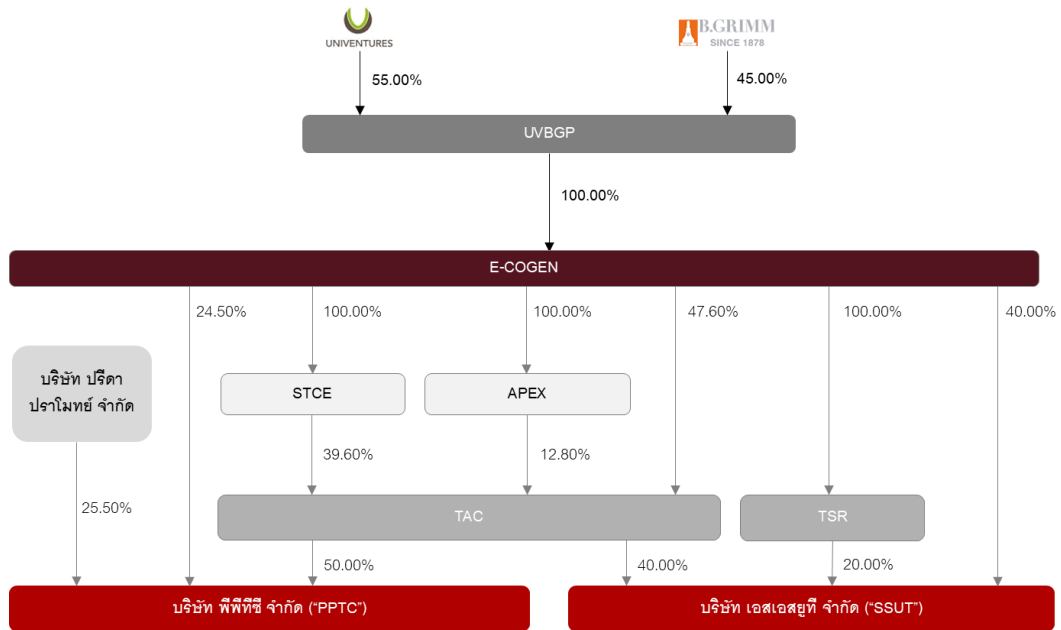
นอกจากนี้ ในวันที่ UVBGP เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN หาก E-COGEN ถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมใน PPTC รวมกันได้น้อยกว่าร้อยละ 100.00 คู่สัญญาตกลงให้มีการปรับลดราคาซื้อขายที่มูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12,400 ล้านบาท ลงตามอัตราที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น โดยกรณีที่ E-COGEN ถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมใน PPTC รวมกันได้อ้อยละ 74.50 ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นขั้นต่ำของ PPTC ที่กำหนดไว้เป็นเงื่อนไขบังคับก่อนของการเข้าทำรายการ) ราคาซื้อขายจะถูกปรับลดลงมาเหลือไม่เกิน 11,334.09 ล้านบาท โดยการซื้อขายหุ้น PPTC ส่วนที่เหลือ จำนวนร้อยละ 25.50 จากบริษัท ปรีดาปราโมทย์ จำกัด อยู่ระหว่างการเจรจาร่วมกัน ทั้งนี้ รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ปรีดาปราโมทย์ จำกัด มีรายละเอียดดังที่ปรากฏในส่วนที่ 1.1.6 ข้อมูลทรัพย์สิน หัวข้อผู้ถือหุ้นของ PPTC ของรายงานฉบับนี้)

ทั้งนี้ หาก ณ วันที่ UVBGP เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN หาก E-COGEN ถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมใน PPTC รวมกันได้น้อยกว่าร้อยละ 100.00 UVBGP อาจพิจารณาดำเนินการเพื่อลงทุนในหุ้นส่วนที่เหลือของ PPTC จากบริษัท ปรีดาปราโมทย์ จำกัด ต่อไป ภายใต้กรอบมูลค่าเงินลงทุนสำหรับหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมทั้งหมดใน PPTC และ SSUT รวมไม่เกิน 12,400.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะดำเนินการตามกฎหมายและข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) หรือกฎหมายและข้อกำหนดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินรายการดังกล่าว

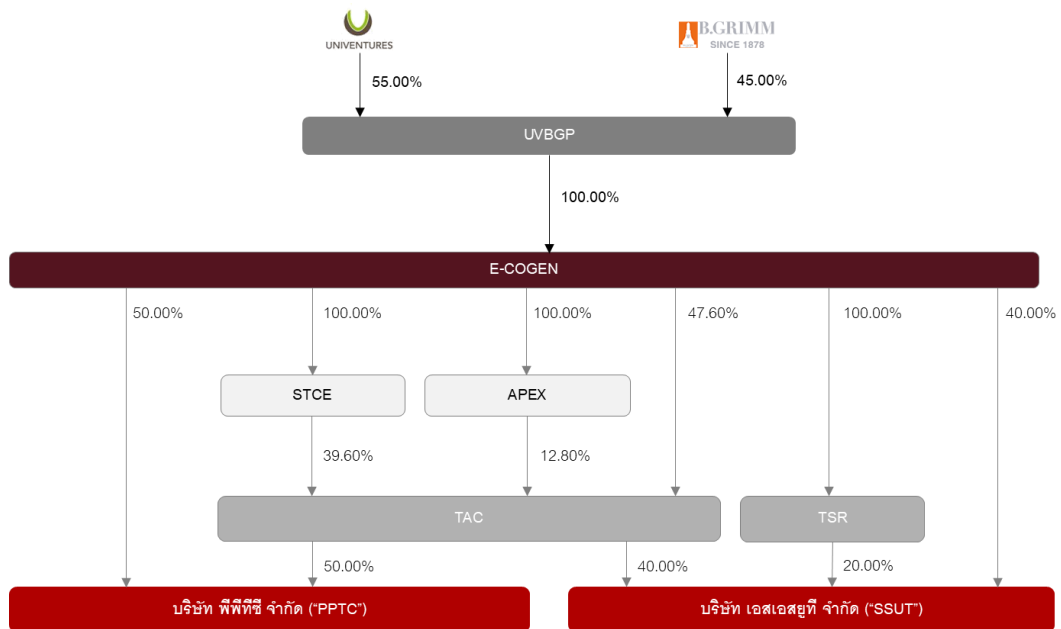
จากข้างต้น โครงสร้างการถือหุ้นของ E-COGEN ก่อนและหลังเข้าทำรายการ สามารถสรุปได้ดังนี้



โครงสร้างการถือหุ้น E-COGEN ภายหลังการทำรายการ  
 ในกรณีที่ E-COGEN ถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมใน PPTC รวมกันได้ร้อยละ 74.50  
 (ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นขั้นต่ำของ PPTC ที่กำหนดไว้เป็นเงื่อนไขบังคับก่อนของการเข้าทำรายการ)



โครงสร้างการถือหุ้น E-COGEN ภายหลังการทำรายการ  
 ในกรณีที่ E-COGEN ถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมใน PPTC รวมกันได้ร้อยละ 100.00



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ทั้งนี้ โครงสร้างการถือหุ้นของ E-COGEN ก่อนและหลังเข้าทำรายการ สามารถสรุปได้ ดังนี้

#### รายชื่อผู้ถือหุ้นของ E-COGEN

ลำดับ	รายชื่อ	ก่อนเข้าทำรายการ(ข้อมูล ณ 19 พฤษภาคม 2564)		หลังเข้าทำรายการ	
		จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	EP Group (HK) Company Limited	4,900,000	49.00	-	-
2	บริษัท อีเทอริตี้ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	4,600,000	46.00	-	-
3	บริษัท ตะวันออกการพิมพ์ และบรรจุกภัณฑ์ จำกัด	500,000	5.00	-	-
4	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ บีจีพี จำกัด	-	-	9,999,998	100.00
5	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ แคปปิตอล จำกัด (“UVCAP”)	-	-	1	0.0000001
6	นายสราลด์ ลิงค์	-	-	1	0.0000001
รวม		10,000,000	100.00	10,000,000	100.00

ที่มา: สำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของ E-COGEN และมติคณะกรรมการบริษัทของ UV

จากการเข้าทำรายการข้างต้น รายละเอียดของขั้นตอนการดำเนินการ สามารถสรุปได้ดังนี้

#### สรุปขั้นตอนการเข้าทำรายการ

กำหนดระยะเวลา	การดำเนินการ
16 ธันวาคม 2564	ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาและอนุมัติรายการ
<b>กรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำรายการ</b>	
ภายใน 30 ธันวาคม 2564	เมื่อบรรลุเงื่อนไขบังคับก่อน ตามรายละเอียดที่ปรากฏในส่วนที่ 1.1.4 ของรายงานฉบับนี้ UVBGP จะดำเนินการชำระมูลค่าหุ้น และผู้ขายดำเนินการโอนหุ้น E-COGEN ให้แก่ UVBGP
ภายใน 3 วันทำการนับแต่วันที่ มีการทำรายการซื้อขายหุ้น	ดำเนินการให้ E-COGEN ชำระหนี้เงินกู้และดอกเบี้ยที่มีกับ ETP

ทั้งนี้ การเข้าทำรายการข้างต้น ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยรายการดังกล่าวมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 72.54 จากการคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทานสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 และข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ E-COGEN สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 และเมื่อคำนวณรวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา จะมีขนาดรายการรวมสูงสุดเท่ากับร้อยละ 77.10 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่ง

ตอบแทน จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ กล่าวคือ เป็นการทำรายการระหว่างบริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทย่อย กับบริษัทจดทะเบียนอื่นหรือบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนอื่น ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการแล้ว รายการดังกล่าวมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 50.00 หรือสูงกว่า ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และมาตรา 107 ของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (แก้ไขเพิ่มเติม) ดังนี้

- (1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (2) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งบริษัทต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทเกี่ยวกับความเหมาะสม ผลประโยชน์ ความเป็นธรรมของราคา เงื่อนไขและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทพร้อมหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น

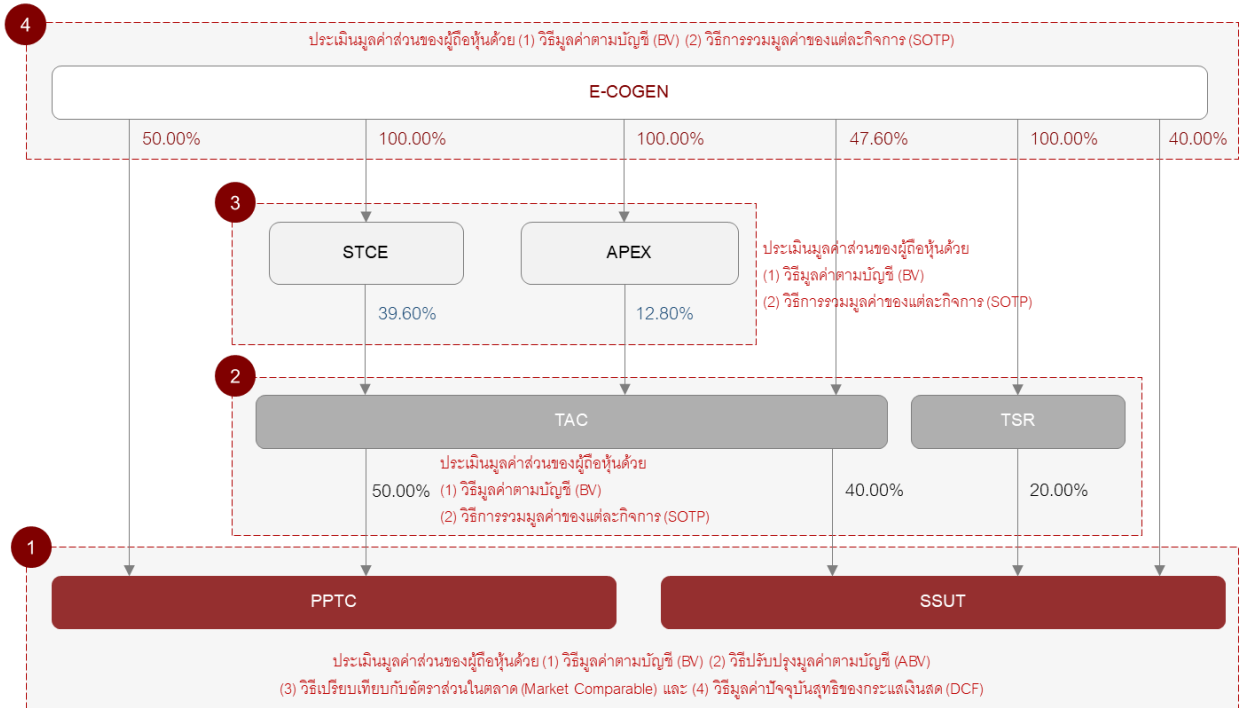
ในการนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณามอบอำนาจให้คณะกรรมการบริหาร หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่ และ/หรือบุคคลอื่นใดซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริหารหรือกรรมการผู้จัดการใหญ่ ให้เป็นผู้มีอำนาจในการเข้าทำรายการ กำหนดรายละเอียด แก้ไขเพิ่มเติม และ/หรือเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขและข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับรายการ รวมถึงดำเนินการในเรื่องอื่นใดที่จำเป็น เกี่ยวข้อง และ/หรือต่อเนื่องกับการเข้าทำรายการ

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจาก E-COGEN เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจ โดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งสามารถแบ่งตามลักษณะการประกอบธุรกิจเป็น 2 ประเภท ดังนี้

- 1) บริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) ได้แก่ บริษัท พีพีทีซี จำกัด (“PPTC”) และ บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“SSUT”)
- 2) บริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ได้แก่ บริษัท แทค เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“TAC”) บริษัท ทัศนศิริ จำกัด (“TSR”) บริษัท เอสทีซี เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“STCE”) บริษัท เอเพ็กซ์ เอ็นเนอร์ยี โซลูชั่น จำกัด (“APEX”)

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงทำการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทต่างๆ ข้างต้นที่ถือหุ้น E-COGEN (ในกรณีถือหุ้นสามัญของ PPTC และ SSUT ทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ณ วันเข้าทำรายการ) ตามลักษณะการประกอบธุรกิจของแต่ละบริษัท และสัดส่วนการถือหุ้นตามโครงสร้างการถือหุ้นของ E-COGEN ดังนี้

**แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้นของ E-COGEN และวิธีการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น  
(กรณีถือหุ้นสามัญของ PPTC และ SSUT ทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100.00)**



จากแผนภาพข้างต้น ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ถือหุ้นโดย E-COGEN (หมายเลข 1 - 3) ด้วยวิธีการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่แสดง และประเมินมูลค่ารายการจากผลรวมของมูลค่าเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายที่ E-COGEN จะชำระคืนให้แก่ ETP จำนวน 6,419.45 ล้านบาท และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ E-COGEN (หมายเลข 4) ด้วยวิธีการทางการเงินต่างๆ 2 วิธี โดยผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ E-COGEN และความเหมาะสมของแต่ละวิธี มีรายละเอียดดังนี้

**สรุปผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ E-COGEN และมูลค่าประเมินของรายการ**

วิธีการประเมินมูลค่า	(หน่วย: ล้านบาท)		
	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ E-COGEN (1)	มูลค่าเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายที่ E-COGEN จะชำระคืนให้แก่ ETP (2)	มูลค่าประเมินของรายการ (3) = (1) + (2)
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	991.68	6,419.45	7,411.13
2. วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ	4,871.10 - 7,194.86		11,290.55 - 13,614.31

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบมูลค่าประเมินของรายการกับมูลค่าเข้าทำรายการ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

**สรุปมูลค่าประเมินของรายการเปรียบเทียบกับมูลค่าการเข้าทำรายการ**

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าประเมิน ของรายการ (หน่วย: ล้านบาท)	มูลค่า เข้าทำรายการ (หน่วย: ล้านบาท)	ความเหมาะสม ในการพิจารณา ด้วยวิธีนี้	มูลค่าประเมิน สูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าเข้าทำรายการ (หน่วย: ร้อยละ)
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	7,411.13	12,400.00	ไม่เหมาะสม	(40.23)
2. วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ	11,290.55 - 13,614.31		เหมาะสม	(8.95) - 9.79

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่ายุติธรรมของรายการด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการเป็นวิธีการประเมินที่เหมาะสม ทั้งนี้ มูลค่ายุติธรรมของรายการ เท่ากับ 11,290.55 - 13,614.31 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าเข้าทำรายการที่ 12,400.00 ล้านบาท อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมของรายการดังกล่าว โดยมีมูลค่าสูงกว่า(ต่ำกว่า)เป็นจำนวน (1,109.45) – 1,214.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ (8.95) - ร้อยละ 9.79

จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ รวมถึงความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าว มีความเหมาะสม เนื่องจาก

1. มูลค่าเข้าทำรายการที่ 12,400.00 ล้านบาท มีความเหมาะสม โดยมีมูลค่าอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมของรายการ E-COGEN ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการที่มีมูลค่าเท่ากับ 11,290.55 - 13,614.31 ล้านบาท
2. เป็นการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าภาคเอกชนที่มีศักยภาพในการเติบโตอย่างยั่งยืน จากความต้องการไฟฟ้าที่ขยายตัวตามภาวะเศรษฐกิจ อีกทั้งเป็นธุรกิจที่ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ ซึ่งก่อให้เกิดรายได้ที่มั่นคงและต่อเนื่องในระยะยาว สอดคล้องกับวิสัยทัศน์และพันธกิจของบริษัทฯ
3. สร้างความหลากหลายของสินค้าและบริการ และกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจจากการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจใดธุรกิจหนึ่ง โดยขยายธุรกิจไปยังธุรกิจผลิตไฟฟ้าซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ ที่มีศักยภาพ และสามารถเพิ่มโอกาสในการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต
4. เป็นการลงทุนในธุรกิจใหม่ โดยเป็นการเริ่มต้นลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) ร่วมกันกับ BGRIM ที่เป็นผู้ที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้า ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ ได้เรียนรู้และสร้างประสบการณ์ด้านการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า เพื่อเพิ่มโอกาสในการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต
5. เป็นการลงทุนในโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วและมีศักยภาพในการสร้างรายได้อย่างมั่นคงและสม่ำเสมอ (Recurring Income) ให้แก่บริษัทฯ ในระยะยาว จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EGAT ที่มีอายุคงเหลือประมาณ 20 ปี และสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรม
6. สามารถรับรู้รายได้และกำไรจาก PPTC และ SSUT ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ได้ทันที และมีสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น โดยโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งของ PPTC และ SSUT ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ และได้รับรายได้จากการขายไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2559 โดยมีผลประกอบการที่ดีมาโดยตลอด
7. เป็นการร่วมลงทุนกับ BGRIM ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และมีประสบการณ์ในการลงทุนและบริหารโรงไฟฟ้าประเภทต่างๆ
8. เป็นการลงทุนในโครงการที่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดย โครงการ PPTC โครงการ SSUT-1 และโครงการ SSUT-2 ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปี นับแต่วันที่เริ่มมี

รายได้จากการประกอบกิจการ ซึ่งในปัจจุบันมีระยะเวลาคงเหลือประมาณ 3 ปี โดยระยะเวลาสิทธิประโยชน์ทางภาษี สำหรับโครงการ PPTC โครงการ SSUT-1 และโครงการ SSUT-2 จะสิ้นสุดในวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 วันที่ 18 ธันวาคม 2567 และวันที่ 18 พฤศจิกายน 2567 ตามลำดับ

9. เงื่อนไขและข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ เป็นเงื่อนไขและข้อกำหนดที่รักษาผลประโยชน์ของบริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัท และเป็นเงื่อนไขปกติทั่วไป และเป็นเงื่อนไขที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายร่วมตกลงกัน ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวมิได้ทำให้บริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัท เสียประโยชน์ อาทิเช่น เงื่อนไขการชำระค่าตอบแทนการซื้อขายหุ้นสามัญของ E-COGEN ที่มีการหักเงินสำรองสำหรับข้อพิพาทด้านงานก่อสร้างกับผู้รับเหมาโครงการ โดยบริษัท จะเก็บสำรองไว้จนกว่าข้อพิพาทจะยุติ เงื่อนไขบังคับก่อนที่ระบุว่า บริษัท จะต้องได้รับความยินยอมในการเข้าทำรายการจากสถาบันการเงินตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้อง และเงื่อนไขบังคับก่อนที่ระบุว่าบริษัท BGRIM UVBGP EP ETP EPHK และ EPPCO จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นโดยถูกต้องสมบูรณ์ตามกฎหมาย

อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการดังกล่าวมีข้อดีและความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการ ดังนี้

1. เป็นการลงทุนที่ใช้เงินลงทุนจำนวนมาก ซึ่งจะเพิ่มภาระหนี้สินผูกพัน และต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ถือเป็นก้าวแรกของบริษัทฯ ในการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มีศักยภาพในการเติบโตอย่างยั่งยืน อีกทั้งเป็นการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่มีศักยภาพในการสร้างรายได้อย่างมั่นคงและต่อเนื่องให้แก่บริษัทฯ
2. มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายย่อย เนื่องจาก โรงไฟฟ้า PPTC และโรงไฟฟ้า SSUT มีลูกค้ารายใหญ่เป็น EGAT และปัจจุบันมีลูกค้ารายย่อยหรือลูกค้าอุตสาหกรรมจำนวน 6 ราย และ 16 ราย ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันยังไม่มีโรงไฟฟ้าอื่นที่ตั้งอยู่ในเขตเดียวกัน และมีขนาดกำลังการผลิตติดตั้งใกล้เคียงที่อาจมีศักยภาพแข่งขันโดยเฉพาะแข่งขันในส่วนของลูกค้าอุตสาหกรรม กับโครงการของ PPTC และ SSUT รวมถึงสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ทำกับ EGAT มีอายุสัญญา 25 ปี ในขณะที่ สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรม มีอายุสัญญาตั้งแต่ 3 – 25 ปี โดยสามารถขยายระยะเวลาของสัญญาออกไปได้อีกตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ตกลงร่วมกัน
3. มีความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า PPTC และโรงไฟฟ้า SSUT อาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวังจากปัจจัยต่างๆ อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งมีการจัดทำประกันภัยอย่างสม่ำเสมอ และ ภายหลังจากการเข้าทำรายการ BGRIM ซึ่งเป็นผู้ที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจผลิตไฟฟ้า จะเข้ามาร่วมบริหารโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งกับ UV ผ่าน UVBGP ให้มีประสิทธิภาพและศักยภาพในการสร้างรายได้และกำไรอย่างมั่นคงและต่อเนื่องในระยะยาว
4. มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงความรู้ และประสบการณ์ของ BGRIM ในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นการลงทุนผ่านบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ และ BGRIM โดยทั้งสองฝ่ายจะได้รับผลตอบแทนจากการดำเนินงานของ E-COGEN ตามสัดส่วนการลงทุน จึงก่อให้เกิดความเชื่อมั่นว่าทั้งบริษัทฯ และ BGRIM จะร่วมมือกันบริหารจัดการทรัพย์สินที่ลงทุนอย่างเต็มความสามารถ เพื่อผลประโยชน์สูงสุดของทั้งสองฝ่ายในอนาคต
5. มีความเสี่ยงด้านข้อพิพาทด้านงานก่อสร้างกับผู้รับเหมาโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่ PPTC และ SSUT ได้ว่าจ้างให้ดำเนินการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) ตามสัญญาเหมาจ้างแบบเบ็ดเสร็จ (Turnkey contract) เนื่องจาก PPTC และ SSUT เห็นว่าผู้รับเหมาโครงการดังกล่าวมิได้ส่งมอบงานตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญา ไม่ปฏิบัติตามสัญญาเหมาจ้างก่อสร้างโรงไฟฟ้า รวมถึง PPTC และ SSUT ยังไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้หากโครงการยังไม่สิ้นสุดตามเงื่อนไข (Project Completion) รวมถึงยังชำระค่าพัฒนาโครงการ ค่างวดงานก่อสร้างทั้งหมด

ไม่ครบ ตามเงื่อนไขของสัญญาการกู้ยืมเงินในการทำโครงการ (Project Finance) อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน ข้อพิพาทดังกล่าว อยู่ระหว่างกระบวนการอนุญาโตตุลาการ ซึ่งคาดว่าจะยื่นคำแถลงการณ์ปิดคดีและนัดลงนามในคำชี้ขาดภายในปี 2565 นอกจากนี้ ในสัญญาซื้อขายหุ้นมีข้อกำหนดที่ให้ ETP เป็นผู้รับผลของคดีความ อีกทั้งมีการหักค่าซื้อขายหุ้นบางส่วนไว้เป็น เงินสำรองสำหรับข้อพิพาทดังกล่าวไว้จนข้อพิพาทจะยุติ ซึ่งเป็นการบริหารและลดความเสี่ยงเกี่ยวกับข้อพิพาทดังกล่าว

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาประโยชน์ที่บริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัท คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ ข้อดี และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการดังกล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการในครั้งนี้ **มีความเหมาะสม** ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อดี ข้อเสีย ความเสี่ยง ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ ได้เพิ่มเติมจากรายงานฉบับนี้



## ส่วนที่ 1 การขออนุมัติการได้มาซึ่งสินทรัพย์

### 1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “UV”) ครั้งที่ 1/2564-65 เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2564 ได้มีมติอนุมัติให้ บริษัท ยูนิเวนเจอร์ บีจีพี จำกัด (“UVBGP”) ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดในบริษัท อีเอสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (“E-COGEN”) มูลค่าการลงทุนทั้งสิ้นไม่เกิน 12,400.00 ล้านบาท เพื่อให้ได้มาซึ่งการถือหุ้นทางอ้อมในบริษัท พีพีทีซี จำกัด (“PPTC”) และบริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“SSUT”) ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) (บริษัทฯ และบริษัท พี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“BGRIM”) ถือหุ้นใน UVBGP ในสัดส่วนร้อยละ 55.00 และร้อยละ 45.00 ตามลำดับ)

ทั้งนี้ การการลงทุนใน E-COGEN ในครั้งนี้ UV จะลงทุนผ่าน UVBGP ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง UV และ BGRIM ที่สัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 55.00 และร้อยละ 45.00 ตามลำดับ โดยการเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN จะเกิดขึ้นเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผันจากคู่สัญญาฝ่ายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งบริษัทคาดว่า การซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN จะเสร็จสมบูรณ์ภายในปี 2564 โดยโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม PPTC และ SSUT มีข้อมูลโดยสรุปดังนี้

#### สรุปข้อมูลโรงไฟฟ้า PPTC และ SSUT

รายการ	โรงไฟฟ้า PPTC	โรงไฟฟ้า SSUT	
		โครงการ 1	โครงการ 2
<b>ข้อมูลทั่วไป</b>			
สถานที่	นิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง จังหวัดกรุงเทพมหานคร	นิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ	
ประเภทโรงไฟฟ้า	พลังความร้อนร่วม (Cogeneration)		
ประเภทผู้ผลิตไฟฟ้า	ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็ก (“SPP”)		
วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (“COD”)	29 มี.ค. 59	29 ธ.ค. 59	3 ธ.ค. 59
ระยะเวลาซื้อขายไฟฟ้าตามสัญญากับการไฟฟ้า ฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.” หรือ “EGAT”)	29 มี.ค. 59 – 28 มี.ค. 84	29 ธ.ค. 59 – 28 ธ.ค. 84	3 ธ.ค. 59 – 2 ธ.ค. 84
	(25 ปีนับจากวัน COD)		
ระยะเวลาซื้อขายไฟฟ้าตามสัญญากับลูกค้า อุตสาหกรรม (“IUs”)	3 – 8 ปี	5 – 25 ปี	
	(ทั้งนี้ ระยะเวลาสัญญาสามารถขยายออกไปได้ ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ผู้ซื้อไฟฟ้าแต่ละรายได้ตกลงกัน)		
ระยะเวลาซื้อขายไอน้ำตามสัญญากับ IUs	3 – 8 ปี	10 – 25 ปี	
	(ทั้งนี้ ระยะเวลาสัญญาสามารถขยายออกไปได้ ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ผู้ซื้อไอน้ำแต่ละรายได้ตกลงกัน)		
<b>กำลังการผลิตติดตั้ง</b>			
กำลังการผลิตไฟฟ้าในระบบ (กับ EGAT)	90 เมกะวัตต์	90 เมกะวัตต์	90 เมกะวัตต์
กำลังการผลิตไฟฟ้านอกระบบ	30 เมกะวัตต์	30 เมกะวัตต์	30 เมกะวัตต์
กำลังการผลิตไอน้ำ	30 เมกะวัตต์	30 เมกะวัตต์	30 เมกะวัตต์
<b>กำลังการผลิตตามสัญญา</b>			
กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญากับ EGAT	90 เมกะวัตต์	90 เมกะวัตต์	90 เมกะวัตต์
กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญากับ IUs <sup>1/</sup>	37.10 เมกะวัตต์ <sup>2/</sup>	28.50 เมกะวัตต์	24.58 เมกะวัตต์
กำลังการผลิตไอน้ำตามสัญญากับ IUs <sup>1/</sup>	15 ตัน/ชั่วโมง	36.15 ตัน/ชั่วโมง	

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> อ้างอิงสรุปสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและสัญญาซื้อขายไอน้ำ และรายงานผลการดำเนินงานของ PPTC และ SSUT สำหรับเดือนมิถุนายน 2564

<sup>2/</sup> PPTC สามารถทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ IUs โดยมีกำลังการผลิตตามสัญญาได้มากกว่ากำลังการผลิตติดตั้ง เนื่องจาก IUs แต่ละรายมีช่วงระยะเวลาการใช้ไฟฟ้าที่แตกต่างกัน

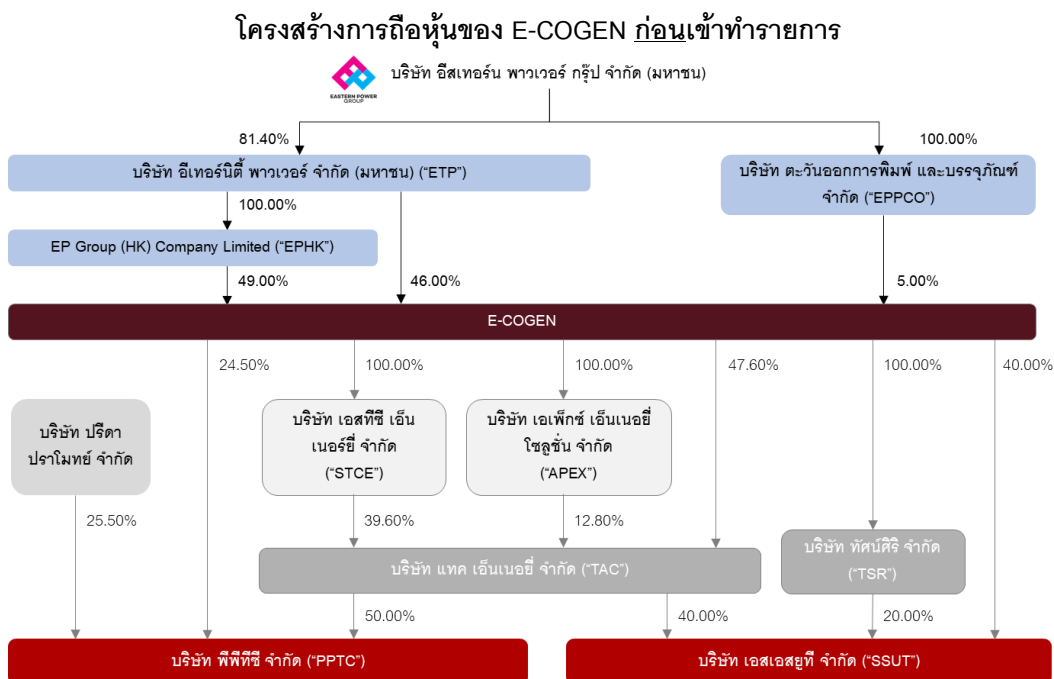
เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญตามสัญญาซื้อขายหุ้น ซึ่งคู่สัญญาต้องดำเนินการให้บรรลุผลสำเร็จก่อนที่ UVBGP จะเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN สรุปได้ดังนี้

- E-COGEN เข้าถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมใน PPTC และ SSUT ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 74.50 และร้อยละ 100.00 ตามลำดับ
- ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ UV ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ UVBGP และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ BGRIM อนุมัติการเข้าทำรายการตามสัญญาซื้อขายหุ้น
- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ขายและ EP อนุมัติการเข้าทำรายการตามสัญญาซื้อขายหุ้น
- เจ้าหน้าที่ตามสัญญาเงินกู้ของ PPTC และ SSUT ยินยอมให้มีการทำรายการตามสัญญาซื้อขายหุ้น

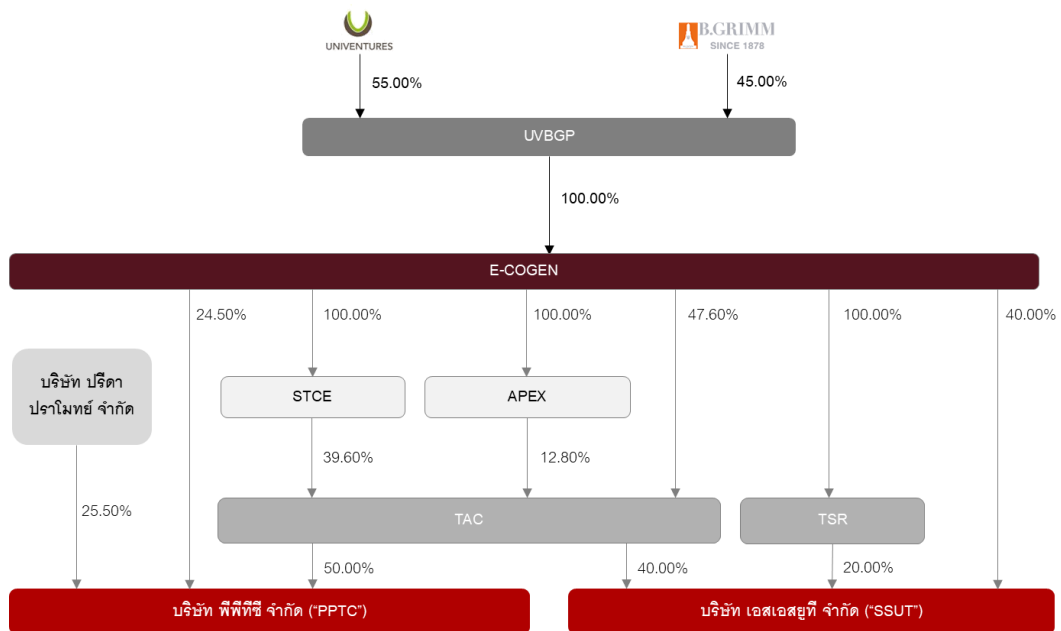
นอกจากนี้ ในวันที่ UVBGP เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN หาก E-COGEN ถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมใน PPTC รวมกันได้ น้อยกว่าร้อยละ 100.00 คู่สัญญาตกลงให้มีการปรับลดราคาซื้อขายที่มูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12,400 ล้านบาท ลงตามอัตราที่ กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น โดยกรณีนี้ E-COGEN ถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมใน PPTC รวมกันได้ร้อยละ 74.50 (ซึ่งเป็น จำนวนหุ้นขั้นต่ำของ PPTC ที่กำหนดไว้เป็นเงื่อนไขบังคับก่อนของการเข้าทำรายการ) ราคาซื้อขายจะถูกปรับลดลงมาเหลือไม่ เกิน 11,334.09 ล้านบาท โดยการซื้อขายหุ้น PPTC ส่วนที่เหลือ จำนวนร้อยละ 25.50 จากบริษัท ปรีดาปราโมทย์ จำกัด อยู่ ระหว่างการเจรจาร่วมกัน ทั้งนี้ รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ปรีดาปราโมทย์ จำกัด มีรายละเอียดดังที่ปรากฏในส่วนที่ 1.1.6 ข้อมูลทรัพย์สิน หัวข้อผู้ถือหุ้นของ PPTC ของรายงานฉบับนี้)

ทั้งนี้ หาก ณ วันที่ UVBGP เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN หาก E-COGEN ถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมใน PPTC รวมกันได้น้อยกว่า ร้อยละ 100.00 UVBGP อาจพิจารณาดำเนินการเพื่อลงทุนในหุ้นส่วนที่เหลือของ PPTC จากบริษัท ปรีดาปราโมทย์ จำกัด ต่อไป ภายใต้ กรอบมูลค่าเงินลงทุนสำหรับหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมทั้งหมดใน PPTC และ SSUT รวมไม่เกิน 12,400.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะ ดำเนินการตามกฎหมายและข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) หรือกฎหมายและข้อกำหนดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินรายการดังกล่าว

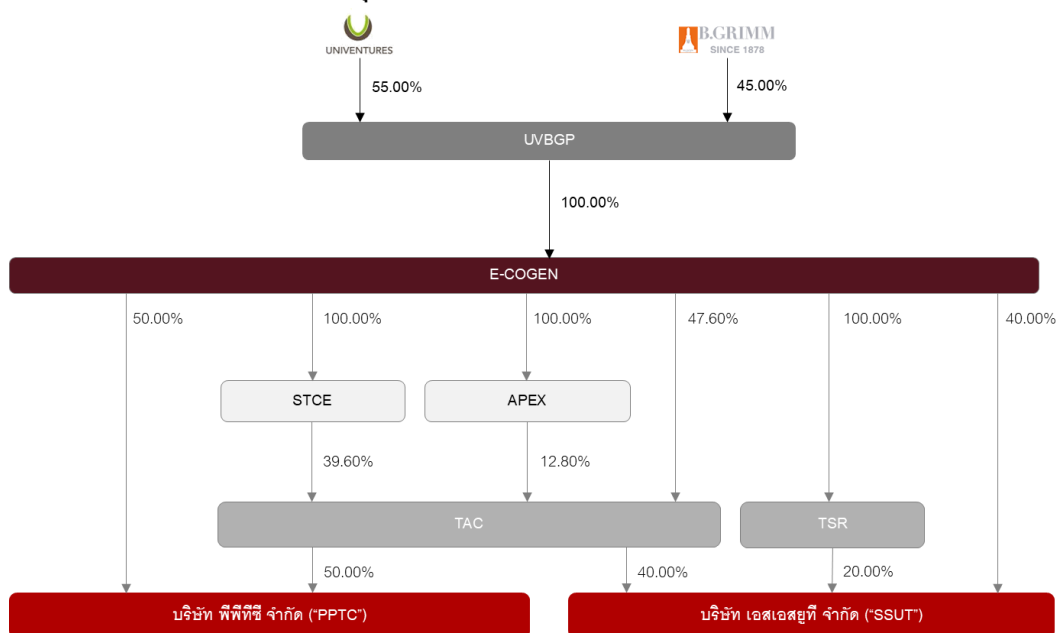
จากข้างต้น โครงสร้างการถือหุ้นของ E-COGEN ก่อนและหลังเข้าทำรายการ สามารถสรุปได้ดังนี้



**โครงสร้างการถือหุ้น E-COGEN ภายหลังการทำรายการ**  
**ในกรณีที่ E-COGEN ถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมใน PPTC รวมกันได้ร้อยละ 74.50**  
**(ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นขั้นต่ำของ PPTC ที่กำหนดไว้เป็นเงื่อนไขบังคับก่อนของการเข้าทำรายการ)**



**โครงสร้างการถือหุ้น E-COGEN ภายหลังการทำรายการ**  
**ในกรณีที่ E-COGEN ถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมใน PPTC รวมกันได้ร้อยละ 100.00**



จากการเข้าทำรายการข้างต้น รายละเอียดของขั้นตอนการดำเนินการ สามารถสรุปได้ดังนี้

**สรุปขั้นตอนการเข้าทำรายการ**

กำหนดระยะเวลา	การดำเนินการ
16 ธันวาคม 2564	ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาและอนุมัติรายการ

กำหนดระยะเวลา	การดำเนินการ
<b>กรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำรายการ</b>	
ภายใน 30 ธันวาคม 2564	เมื่อบรรลุเงื่อนไขบังคับก่อน ตามรายละเอียดที่ปรากฏในส่วนที่ 1.1.4 ของรายงานฉบับนี้ UVBGP จะดำเนินการชำระมูลค่าหุ้น และผู้ขายดำเนินการโอนหุ้น E-COGEN ให้แก่ UVBGP
ภายใน 3 วันทำการนับแต่วันที่มีการทำรายการซื้อขายหุ้น	ดำเนินการให้ E-COGEN ชำระหนี้เงินกู้และดอกเบี้ยที่มีกับ ETP

ทั้งนี้ การเข้าทำรายการข้างต้น ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ พ.จ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยรายการดังกล่าวมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 72.54 จากการคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทานสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 และข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ E-COGEN สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 และเมื่อคำนวณรวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา จะมีขนาดรายการรวมสูงสุดเท่ากับร้อยละ 77.10 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ กล่าวคือ เป็นการทำการซื้อขายระหว่างบริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทย่อย กับบริษัทจดทะเบียนอื่นหรือบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนอื่น ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการแล้ว รายการดังกล่าวมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 50.00 หรือสูงกว่า ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และมาตรา 107 ของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (แก้ไขเพิ่มเติม) ดังนี้

- (1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (2) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งบริษัทต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทเกี่ยวกับความเหมาะสม ผล ประโยชน์ ความเป็นธรรมของราคา เงื่อนไขและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทพร้อมหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น

ในการนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณามอบอำนาจให้คณะกรรมการบริหาร หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่ และ/หรือบุคคลอื่นใดซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริหารหรือกรรมการผู้จัดการใหญ่ ให้เป็นผู้มีอำนาจในการเข้าทำรายการ กำหนดรายละเอียด แก้ไขเพิ่มเติม และ/หรือเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขและข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับรายการ รวมถึงดำเนินการในเรื่องอื่นใดที่จำเป็น เกี่ยวข้อง และ/หรือต่อเนื่องกับการเข้าทำรายการ

นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่า หาก ณ วันที่ UVBGP เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN หาก E-COGEN ถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมใน PPTC รวมกันได้น้อยกว่าร้อยละ 100.00 UVBGP อาจพิจารณาดำเนินการเพื่อลงทุนในหุ้นส่วนที่เหลือของ PPTC ต่อไป ภายใต้การมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริหารหรือกรรมการผู้จัดการใหญ่ และ/หรือบุคคลอื่นใดซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริหารหรือกรรมการผู้จัดการใหญ่ตามที่กล่าวไปข้างต้น และภายใต้การอบมูลค่าเงินลงทุนสำหรับหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมทั้งหมดใน PPTC และ SSUT รวมไม่เกิน 12,400.00 ล้านบาท

### 1.1.1 วัน เดือน ปี ที่เข้าทำรายการ

กรณีที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564 ของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ และเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จครบถ้วน หรือได้รับการผ่อนผันจากคู่สัญญาฝ่ายที่เกี่ยวข้อง UVBGP จะซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าการซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN จะเสร็จสมบูรณ์ภายในปี 2564

### 1.1.2 ประเภทและขนาดของรายการ

#### การคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

การเข้าทำรายการดังกล่าว ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยการคำนวณขนาดรายการ ซึ่งอ้างอิงงบการเงินรวมฉบับสอบทาน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ของบริษัทฯ และงบการเงินภายใน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ของ E-COGEN มีรายละเอียดดังนี้

#### การคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

หลักเกณฑ์	การคำนวณ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	= ไม่สามารถคำนวณตามเกณฑ์นี้ได้ เนื่องจาก NTA ของ E-COGEN ตามข้อมูลทางการเงินเสมือนติดลบ
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	= ไม่สามารถคำนวณตามเกณฑ์นี้ได้เนื่องจาก UV มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานในงวด 12 เดือนล่าสุด
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	= $\frac{\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน}}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ}}$ = $\frac{12,400.00 \text{ ล้านบาท}}{17,093.97 \text{ ล้านบาท}}$ = ร้อยละ 72.54
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	= ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทฯ มิได้ออกหลักทรัพย์เพื่อชำระค่าสินทรัพย์

ทั้งนี้ หากพิจารณาขนาดรายการในครั้งนี้ร่วมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ย้อนหลัง 6 เดือนที่ผ่านมา ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติให้เข้าทำรายการในครั้งนี้ จะมีรายละเอียด ดังนี้

#### สรุปขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์รายการครั้งนี้ และย้อนหลัง 6 เดือน

รายละเอียด	ขนาดรายการ		
	การเข้าลงทุนใน E-COGEN	ย้อนหลัง 6 เดือน <sup>1</sup>	การเข้าลงทุนใน E-COGEN
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	-	ร้อยละ 1.48	ร้อยละ 1.48
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	-	-	-
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	ร้อยละ 72.54	ร้อยละ 4.56	ร้อยละ 77.10
4. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	-	-	-
<b>ขนาดรายการสูงสุด</b>			<b>ร้อยละ 77.10</b>

หมายเหตุ: /1 ได้แก่ รายการการเข้าลงทุนในบริษัท พัฒนาอินเตอร์คูล จำกัด ("PIC") และซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งสำนักงานและโรงงานของ PIC โดยคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติเข้าทำรายการดังกล่าว เมื่อวันที่ 23 กันยายน 2564

จากการคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์ที่กำหนดข้างต้น รายการดังกล่าวมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 72.54 จากการคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่ได้ขนาดรายการสูงสุด และเมื่อคำนวณรวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำรายการในครั้งนี้ จะมีขนาดรายการรวมสูงสุดเท่ากับร้อยละ 77.10 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ กล่าวคือ เป็นการทำรายการระหว่างบริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทย่อยกับบริษัทจดทะเบียนอื่นหรือบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนอื่น ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการแล้ว รายการดังกล่าวมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 50.00 หรือสูงกว่า บริษัทฯ จึงมีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการและจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการตกลงเข้าทำรายการ

### 1.1.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน

คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องสำหรับการเข้าทำรายการและลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน มีรายละเอียดดังนี้

ผู้ซื้อ	UVBGP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่มีบริษัทฯ และ BGRIM ถือหุ้นร้อยละ 55.00 และร้อยละ 45.00 ตามลำดับ
ผู้ขาย	ผู้ถือหุ้น E-COGEN จำนวน 3 ราย ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“EP”) โดยมีรายชื่อดังนี้ 1. บริษัท อีสเทอร์นดี พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“ETP”) ซึ่งถือหุ้น E-COGEN ร้อยละ 46.00 2. บริษัท ตะวันออกการพิมพ์ และบรรจุภัณฑ์ จำกัด (“EPPCO”) ซึ่งถือหุ้น E-COGEN ร้อยละ 5.00 3. EP Group (HK) Company Limited (“EP HK”) ซึ่งถือหุ้น E-COGEN ร้อยละ 49.00 (รวมเรียกว่า “ผู้ขาย”)
คู่สัญญาอื่น	EP ได้ร่วมลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น โดยหน้าที่หลักของ EP ตามสัญญาซื้อขายหุ้น คือ ดำเนินการให้ผู้ขายดำเนินการต่างๆ ตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายหุ้นอย่างครบถ้วนและถูกต้อง และรับผิดชอบร่วมกับผู้ขายในฐานะลูกหนี้ร่วม ในกรณีที่ผู้ขายผิดสัญญา
ความสัมพันธ์	ผู้ซื้อและผู้ขาย (รวมถึง EP) ไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ ที่จะทำให้รายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ภายใต้ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูล และการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546

### 1.1.4 เงื่อนไขสำคัญของสัญญา

สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายหุ้นทั้งหมดของบริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด

คู่สัญญา	ผู้ซื้อ: บริษัท ยูนิเวนเจอร์ บีจีพี จำกัด (“UVBGP”) ผู้ขาย: บริษัท อีสเทอร์นดี พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“ETP”) บริษัท ตะวันออกการพิมพ์ และบรรจุภัณฑ์ จำกัด (“EPPCO”) EP Group (HK) Company Limited (“EP HK”) บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“EP”) (รวมเรียก ETP EPPCO EP HK ว่า “ผู้ขาย”)
----------	---

	<p>ทั้งนี้ EP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ชาย ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น โดยมีหน้าที่หลัก คือ ดำเนินการให้ผู้ชายปฏิบัติการชำระหนี้ตามสัญญาซื้อขายหุ้นอย่างครบถ้วน และถูกต้อง และรับผิดชอบร่วมกับผู้ชายในฐานะลูกหนี้ร่วมในกรณีที่ผู้ชายผิดสัญญาซื้อขายหุ้น</p>
<b>หุ้นที่ซื้อขาย</b>	<p>หุ้นสามัญทั้งหมดใน E-COGEN ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 10,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท ซึ่งได้ชำระเป็นเงินแล้วจนเต็มมูลค่า</p>
<b>ราคาซื้อขายหุ้น</b>	<p>ราคาซื้อขายหุ้นทั้งหมดไม่เกิน 12,400.00 ล้านบาท และจะมีการปรับลดราคาซื้อขายลงในกรณีดังนี้</p> <p>(1) หาก E-COGEN ถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมในบริษัท พีทีทีซี จำกัด ("PPTC") รวมกันได้น้อยกว่าร้อยละ 100.00 ซึ่งราคาซื้อขายจะถูกปรับลดลงตามอัตราที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ กรณีที่ E-COGEN ถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมใน PPTC รวมกันได้ร้อยละ 74.50 ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นขั้นต่ำที่กำหนดไว้เป็นเงื่อนไขบังคับก่อนของการเข้าทำรายการ ราคาซื้อขายจะถูกปรับลดลง เหลือไม่เกิน 11,334.09 ล้านบาท</p> <p>ภายหลังจากการปรับลดราคาซื้อขายตามข้อ (1) ข้างต้น (หากมี) จะมีการปรับลดราคาซื้อขายเป็นจำนวนเงินเท่ากับจำนวนเงินกู้และดอกเบี้ยคงค้างของหนี้เงินกู้ที่ E-COGEN กู้ยืมเงินจาก ETP ณ วันที่มีการทำรายการซื้อขายหุ้น (โดยคาดว่า E-COGEN จะมีเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยคงค้างกับ ETP ณ วันที่ทำรายการ ประมาณ 6,419.45 ล้านบาท ณ วันที่ทำรายการ)</p> <p>หมายเหตุ: ผู้ซื้อจะดำเนินการให้ E-COGEN ชำระหนี้เงินกู้ดังกล่าวข้างต้นให้แก่ ETP ภายใน 3 วันทำการนับแต่วันที่มีการทำรายการซื้อขายหุ้น</p> <p>(2) การปรับลดราคาซื้อขายหรือการหักราคาซื้อขายเอาไว้บางส่วนตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น เช่น การไม่ปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายหุ้นของผู้ชาย หรือเมื่อเกิดเหตุการณ์ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น</p>
<b>การทำรายการซื้อขายหุ้น</b>	<p>การซื้อขายหุ้นทั้งหมดของ E-COGEN ตามสัญญาซื้อขายหุ้นขึ้นอยู่กับความสำเร็จของเงื่อนไขบังคับก่อน โดยสัญญาซื้อขายหุ้นกำหนดให้คู่สัญญาทำรายการซื้อขายหุ้นดังกล่าวก่อนหรือภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2564 ("วันทำรายการซื้อขายหุ้น")</p>
<b>เงื่อนไขบังคับก่อน</b>	<p>การซื้อขายหุ้น E-COGEN ขึ้นอยู่กับความสำเร็จของเงื่อนไขบังคับก่อนตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น ซึ่งมีเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ สรุปดังนี้</p> <p>(1) E-COGEN เข้าถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมใน PPTC รวมกันได้ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 74.50 ของหุ้นทั้งหมดของ PPTC และ E-COGEN ได้เข้าถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมในบริษัท เอสเอสยูที จำกัด ("SSUT") รวมกันได้ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 100.00 ของหุ้นทั้งหมดของ SSUT</p> <p>(2) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ UVBGP และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัท พี.กิม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) อนุมัติการเข้าทำรายการตามสัญญาซื้อขายหุ้น</p> <p>(3) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ชายและ EP อนุมัติการเข้าทำรายการตามสัญญาซื้อขายหุ้น</p> <p>(4) เจ้าหนี้ตามสัญญาเงินกู้ของ PPTC และ SSUT ยินยอมให้มีการทำรายการตามสัญญาซื้อขายหุ้น</p>

<b>ข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่น ๆ</b>	<p>(1) ในกรณีที่มีการเลิกสัญญาซื้อขายหุ้นเนื่องจากผู้ขายเป็นฝ่ายผิดสัญญาหรือไม่สามารถบรรลุนิติกรรมซื้อขายหุ้นก่อนบางประการตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น ผู้ขายจะต้องชำระเงิน (Break Fee) จำนวน 1,000 ล้านบาท ให้แก่ผู้ซื้อ</p> <p>(2) ในกรณีที่มีการเลิกสัญญาซื้อขายหุ้นเนื่องจากผู้ซื้อเป็นฝ่ายผิดสัญญาหรือไม่สามารถบรรลุนิติกรรมซื้อขายหุ้นก่อนบางประการตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น ผู้ซื้อจะต้องชำระเงิน (Break Fee) จำนวน 1,000 ล้านบาทให้แก่ผู้ขาย</p>
----------------------------------	---

### 1.1.5 มูลค่าสิ่งตอบแทน เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน และแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการ

#### มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนซึ่ง UVBGP จะชำระให้แก่ผู้ขายเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12,400 ล้านบาท (“ราคาเข้าทำรายการ”) แบ่งเป็น

1. การจัดหาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อให้ E-COGEN กู้ยืมเงินและนำไปชำระหนี้เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยที่ ETP ให้ออก E-COGEN โดยคาดว่า E-COGEN จะมีเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยคงค้างกับ ETP ณ วันทำรายการ ประมาณ 6,419.45 ล้านบาทและ
2. การชำระราคาหุ้นทั้งหมดร้อยละ 100.00 ของ E-COGEN เป็นเงินจำนวนเท่ากับ ราคาซื้อขายทั้งหมดหักด้วยจำนวนเงินที่ E-COGEN ได้รับการกู้ยืมตามข้อ 1.

อย่างไรก็ดี ในวันที่ UVBGP เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN หาก E-COGEN ถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมใน PPTC รวมกันได้น้อยกว่าร้อยละ 100.00 คู่สัญญาตกลงให้มีการปรับลดราคาซื้อขายที่มูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12,400.00 ล้านบาท ลงตามอัตราที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น โดยกรณีที่ E-COGEN ถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมใน PPTC รวมกันได้อ้อยกว่า 74.50 (ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นขั้นต่ำของ PPTC ที่กำหนดไว้เป็นเงื่อนไขบังคับก่อนของการเข้าทำรายการ) ราคาซื้อขายจะถูกปรับลดลง ซึ่งจะทำให้มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนลดลงเป็นมูลค่ารวมไม่เกิน 11,334.09 ล้านบาท นอกจากนี้ ราคาซื้อขายหุ้นในข้อ 2. ข้างต้น อาจมีการปรับลดหรือหักเอาไว้บางส่วน หากเกิดเหตุการณ์ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นหรือเมื่อผู้ขายไม่ปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายหุ้น

ทั้งนี้ หาก ณ วันที่ UVBGP เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN หาก E-COGEN ถือหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมใน PPTC รวมกันได้น้อยกว่าร้อยละ 100.00 UVBGP อาจพิจารณาดำเนินการเพื่อลงทุนในหุ้นส่วนที่เหลือของ PPTC ต่อไป ภายใต้กรอบมูลค่าเงินลงทุนสำหรับหุ้นทางตรงหรือทางอ้อมทั้งหมดใน PPTC และ SSUT รวมไม่เกิน 12,400 ล้านบาท ทั้งนี้ การเข้าทำรายการซื้อหุ้น PPTC ส่วนที่เหลือภายใต้กรอบการลงทุนดังกล่าวเป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทย่อยกับบุคคลที่มีใช้บริษัทจดทะเบียน อย่างไรก็ตาม เมื่อคำนวณขนาดรายการรวมกับการเข้าทำรายการตามสัญญาซื้อขายหุ้นกับ EP แล้วขนาดรายการรวมยังมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ซึ่งบริษัทฯ จะสามารถดำเนินการลงทุนในหุ้นส่วนที่เหลือของ PPTC ดังกล่าวภายใต้การดำเนินการขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ โดยบริษัทฯ จะดำเนินการตามกฎหมายและข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือกฎหมายและข้อกำหนดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินรายการดังกล่าว

#### การชำระเงินและเงื่อนไขของการชำระเงิน

1. การจัดหาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อให้ E-COGEN กู้ยืมเงินและนำไปชำระหนี้เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยคงค้างที่ ETP ให้ออก E-COGEN ซึ่งจะดำเนินการภายใน 3 วันทำการ นับจากวันที่ UVBGP เข้าทำรายการซื้อขายหุ้น
2. การชำระราคาซื้อขายหุ้น E-COGEN ทั้งหมด เท่ากับ ราคาเข้าทำรายการที่ไม่เกิน 12,400.00 ล้านบาท หักด้วยจำนวนเงินที่ E-COGEN ได้รับการกู้ยืม โดยชำระเมื่อ UVBGP เข้าทำรายการซื้อหุ้นทั้งหมดใน E-COGEN



อย่างไรก็ดี UVBGP จะชำระมูลค่าสิ่งตอบแทนตามที่ระบุข้างต้นให้แก่ผู้ขาย เมื่อผู้ขายมีการโอนหุ้น E-COGEN ให้แก่ UVBGP ซึ่งจะเกิดขึ้นต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนตามสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผันจากคู่สัญญาฝ่ายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ รายละเอียดเงื่อนไขบังคับก่อนปรากฏในส่วนที่ 1.1.4 ของรายงานฉบับนี้

#### แหล่งเงินทุนที่ใช้

มูลค่าเงินลงทุนในการเข้าทำรายการครั้งนี้ รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12,400.00 ล้านบาท ประกอบด้วย

- (1) การจัดหาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินให้แก่ E-COGEN จำนวนประมาณ 6,000.00 ล้านบาท เพื่อใช้ชำระคืนหนี้เงินกู้ยืม และดอกเบี้ยที่ ETP ให้แก่ E-COGEN และ
- (2) เงินทุนจากผู้ถือหุ้นของ UVBGP ได้แก่ UV และ BGRIM รวมเป็นเงินลงทุนประมาณ 6,400.00 ล้านบาท ซึ่งผู้ถือหุ้นของ UVBGP จะดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียน และ/หรือให้กู้ยืมเงินแก่ UVBGP เพื่อนำมาชำระค่าหุ้น E-COGEN ให้แก่ผู้ขาย ตามสัดส่วนของการถือหุ้นใน UVBGP ดังนั้น คิดเป็นเงินลงทุนในส่วนของ UV จำนวน 3,520.00 ล้านบาท (UV ถือหุ้น UVBGP ร้อยละ 55.00) โดยแหล่งเงินทุนของ UV สำหรับเข้าทำรายการครั้งนี้ มาจากเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ จำนวนประมาณ 1,520.00 ล้านบาท และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 2,000.00 ล้านบาท ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 UV มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2,651.20 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน 0.50 เท่า ทั้งนี้ การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนสำหรับการเข้าทำรายการครั้งนี้ ไม่มีข้อจำกัดในเรื่องการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ แต่อย่างใด

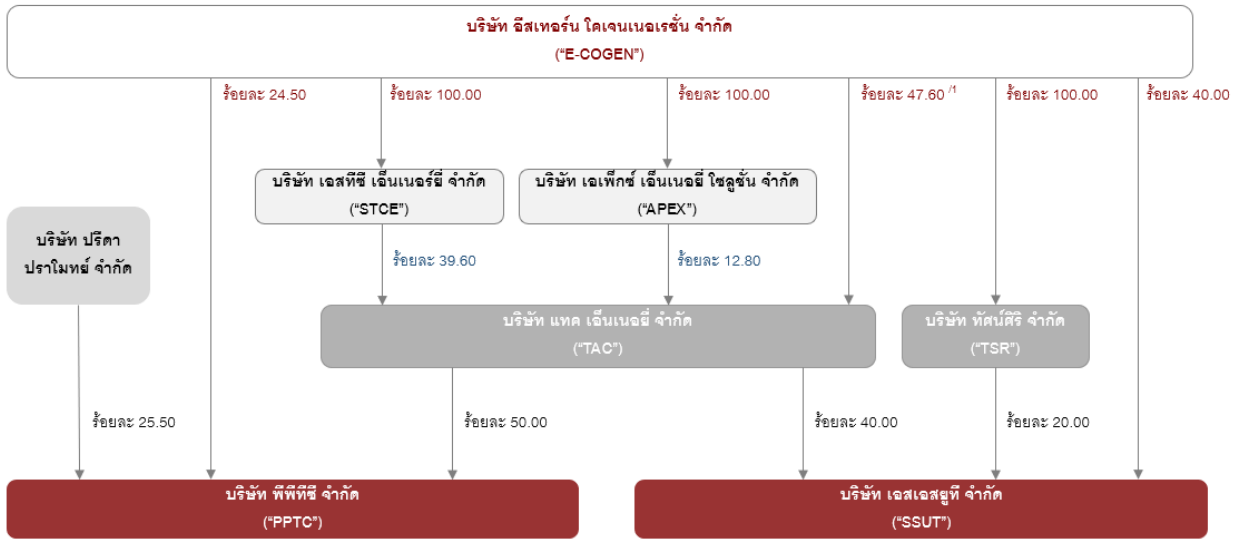
ทั้งนี้ สำหรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งหมด (ประกอบด้วย เงินกู้ยืมของ E-COGEN วงเงิน 6,000.00 และเงินกู้ยืมของบริษัทฯ วงเงิน 2,000.00 ล้านบาท) ที่จะใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการครั้งนี้ อยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อจัดทำสัญญาเงินกู้ โดยเงื่อนไขสำคัญของการกู้ยืมเงินต่างๆ ได้มีการตกลงกันเรียบร้อยแล้ว

#### **1.1.6 ข้อมูลทรัพย์สิน**

E-COGEN เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ได้แก่ บริษัท พีพีทีซี จำกัด (“PPTC”) และบริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“SSUT”) โดย PPTC มีโรงไฟฟ้าจำนวน 1 โครงการ และ SSUT มีโรงไฟฟ้าจำนวน 2 โครงการ ซึ่งได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในปี 2559 ทั้ง 3 โครงการ (แต่ละโครงการมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวม 120 เมกะวัตต์ ประกอบด้วย กำลังการผลิตไฟฟ้าในระบบ (กับ EGAT) 90 เมกะวัตต์ กำลังการผลิตไฟฟ้านอกระบบ 30 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำประมาณ 30 ตันต่อชั่วโมง) คิดเป็นกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวม 360 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำรวมประมาณ 90 ตันต่อชั่วโมง

ทั้งนี้ E-COGEN ถือหุ้น PPTC และ SSUT ทั้งทางตรง และทางอ้อมผ่านบริษัทที่เป็น Holding Company ได้แก่ บริษัท เอสทีซี เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“STCE”) บริษัท เอเพ็กซ์ เอ็นเนอร์ยี โซลูชั่น จำกัด (“APEX”) บริษัท แทค เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“TAC”) และบริษัท ทัสนศิริ จำกัด (“TSR”) โดยโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทต่างๆ ของ E-COGEN ก่อนการเข้าทำรายการ สามารถสรุปได้ดังนี้

**แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้นของ E-COGEN ก่อนการเข้าทำรายการ**



หมายเหตุ: /1 ปัจจุบัน E-COGEN อยู่ระหว่างการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ TAC จำนวน 9,472,400 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 47.60 ของหุ้นสามัญทั้งหมด จาก บริษัท ชูบุ อีเล็กทริก เพาเวอร์ ไทยแลนด์ เอสพีที บี.วี. จำกัด โดยคณะกรรมการของ EP มีมติอนุมัติให้ E-COGEN เข้าซื้อหุ้น TAC จาก บริษัท ชูบุ อีเล็กทริก เพาเวอร์ ไทยแลนด์ เอสพีที บี.วี. จำกัด โดยลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นภายในวันที่ 15 ตุลาคม 2564 และคาดว่าจะ การเข้าทำรายการจะแล้วเสร็จภายในเดือนพฤศจิกายน 2564 (อ้างอิงมติคณะกรรมการ EP ครั้งที่ 7/2564 เมื่อวันที่ 18 ตุลาคม 2564)

จากแผนภาพข้างต้น ก่อนการเข้าทำรายการ E-COGEN ถือหุ้นสามัญของ PPTC ทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 74.50 และถือหุ้นสามัญของ SSUT ทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100.00 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ PPTC และ SSUT ทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100.00

จากโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทต่างๆ ของ E-COGEN ดังแสดงข้างต้น ข้อมูลของ E-COGEN PPTC และ SSUT มี รายละเอียดดังนี้ (ทั้งนี้ ข้อมูลของ TAC TSR STCE และ APEX มีรายละเอียดดังที่ปรากฏในเอกสารแนบ 2 – เอกสารแนบ 5 ของรายงานฉบับนี้)

1) ข้อมูลบริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (E-COGEN)

ก) ข้อมูลทั่วไปของ E-COGEN

ข้อมูลทั่วไปของ E-COGEN มีรายละเอียดดังนี้

ชื่อบริษัท	:	บริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (“E-COGEN”)
เลขทะเบียนนิติบุคคล	:	0105564071360
วันที่จดทะเบียน	:	28 เมษายน 2564
ที่ตั้ง	:	51/29,51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	ถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ได้แก่ <ul style="list-style-type: none"> <li>- บริษัท เอสทีซี เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“STCE”)</li> <li>- บริษัท เอเพ็กซ์ เอ็นเนอร์ยี โซลูชั่น จำกัด (“APEX”)</li> <li>- บริษัท แทค เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“TAC”)</li> <li>- บริษัท ทศนศิริ จำกัด (“TSR”)</li> </ul>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

		- บริษัท พีทีทีซี จำกัด (“PPTC”) - บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“SSUT”)
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	:	1,000,000,000.00 บาท
จำนวนหุ้น	:	10,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท

ข) ผู้ถือหุ้นของ E-COGEN

E-COGEN มีหุ้นที่ออกและชำระแล้วจำนวน 10,000,000 หุ้น โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้นดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ E-COGEN

ลำดับ	รายชื่อ	ก่อนเข้าทำรายการ (ข้อมูล ณ 19 พฤษภาคม 2564)		หลังเข้าทำรายการ	
		จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	EP Group (HK) Company Limited	4,900,000	49.00	-	-
2	บริษัท อีเทอร์นิตี้ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	4,600,000	46.00	-	-
3	บริษัท ตะวันออกการพิมพ์ และบรรจุ ภัณฑ์ จำกัด	500,000	5.00	-	-
4	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ พีซีที จำกัด	-	-	9,999,998	100.00
5	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ แคปิตอล จำกัด (“UVCAP”)	-	-	1	0.0000001
6	นายฮาราลด์ ลิงค์	-	-	1	0.0000001
	<b>รวม</b>	<b>10,000,000</b>	<b>100.00</b>	<b>10,000,000</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: สำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของ E-COGEN และมติคณะกรรมการบริษัท

ค) คณะกรรมการของ E-COGEN

ณ วันที่ 2 กันยายน 2564 คณะกรรมการของ E-COGEN มีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อคณะกรรมการของ E-COGEN

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	กรรมการ
2	นาย อารักษ์ ราษฎร์บริหาร	กรรมการ
3	นาย วัชร อัครฉัตรลักษณ์	กรรมการ
4	นาย ภูมิวัฒน์ นันทวนิชย์	กรรมการ

ที่มา: หนังสือรับรองของ E-COGEN

ง) สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ E-COGEN

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินภายในของ E-COGEN สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ E-COGEN สำหรับงวด 6 เดือนปี 2564

บริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด		30 มิ.ย. 64
งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)		
<b>สินทรัพย์</b>		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด		0.01
เงินลงทุนในบริษัทย่อย		2,873.11
<b>รวมสินทรัพย์</b>		<b>2,873.12</b>
<b>หนี้สิน</b>		
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น		8.31
เงินกู้ยืมระยะสั้นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน		1,873.13
<b>รวมหนี้สิน</b>		<b>1,881.44</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>		
ทุนจดทะเบียน		1,000.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว		1,000.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม		(8.32)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>		<b>991.68</b>

บริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด		ม.ค. - มิ.ย. 2564
งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)		
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร		(0.07)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>		<b>(0.07)</b>
ต้นทุนทางการเงิน		(8.25)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>		<b>(8.32)</b>
ภาษีเงินได้		-
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>		<b>(8.32)</b>

อย่างไรก็ดี งบการเงินภายในดังแสดงข้างต้น เป็นงบการเงินเฉพาะกิจการซึ่งมิได้รวมฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ E-COGEN ถือหุ้น อีกทั้ง โครงสร้างการถือหุ้นของ E-COGEN ณ วันที่จัดทำงบการเงินภายในดังกล่าว แตกต่างจากโครงสร้างการถือหุ้นของ E-COGEN ก่อนการเข้าทำรายการ

ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทฯ ได้จัดเตรียมข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ E-COGEN สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ภายใต้สมมติฐานที่สำคัญดังนี้

1. อ้างอิงข้อมูลทางการเงินของแต่ละบริษัท(ที่ E-COGEN ถือหุ้น) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ตามที่ได้รับจากผู้บริหารของแต่ละบริษัท ซึ่งยังไม่ได้รับการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชี โดยเป็นกรณีที่ E-COGEN ถือหุ้นสามัญของ PPTC ในสัดส่วนร้อยละ 74.50
2. ใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ (NPAEs)
3. พิจารณามูลค่าตามบัญชีสุทธิของ APEX STCE และ TSR ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม 2564 รวมถึงราคาซื้อหุ้นของแต่ละบริษัทตามข้อมูลที่ได้รับจากผู้บริหารของ EP เพื่อคำนวณหาส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุม

เดียวกันในงบแสดงฐานะการเงิน ทั้งนี้ เนื่องจาก E-COGEN มีการซื้อหุ้นสามัญของ APEX STCE และ TSR ระหว่างเดือนพฤษภาคม 2564

4. ประมาณการให้ E-COGEN ซื้อหุ้นสามัญของ PPTC SSUT และ TAC ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 โดยพิจารณามูลค่าตามบัญชีสุทธิของแต่ละบริษัท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 รวมถึงราคาซื้อหุ้นของแต่ละบริษัทตามข้อมูลที่ได้รับจากผู้บริหารของ EP เพื่อคำนวณหาค่าความนิยม ทั้งนี้ ส่วนต่างระหว่างเงินสดคงเหลือของ E-COGEN กับราคาซื้อหุ้น จะพิจารณาเป็นเงินกู้ยืมจาก ETP เพิ่มเติม
5. อ้างอิงผลการดำเนินงานของ E-COGEN สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 โดยมิได้คำนึงถึงระยะเวลาที่ E-COGEN จัดตั้งและซื้อหุ้นแต่ละบริษัท
6. พิจารณาให้ส่วนต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชีและราคาซื้อขายหุ้นของแต่ละบริษัท เป็นค่าความนิยมทั้งจำนวน เนื่องจาก E-COGEN ยังไม่มีการจัดทำกำไรประเมินราคาเพื่อการปันส่วนราคาซื้อในการรวมธุรกิจ (PPA)
7. ตัดรายการระหว่างกันเฉพาะส่วนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างกันตามที่ปรากฏในงบทดลองของบริษัทฯ ได้รับเท่านั้น

จากสมมติฐานข้างต้น ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ E-COGEN สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

**สรุปข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ E-COGEN สำหรับงวด 6 เดือนปี 2564**

บริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด	30 มิ.ย. 64
งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	
<b>สินทรัพย์</b>	
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	4,086.21
อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	12,568.56
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	626.57
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	250.14
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>13,445.27</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>17,531.48</b>
<b>หนี้สิน</b>	
หนี้สินหมุนเวียน	7,999.92
หนี้สินไม่หมุนเวียน	9,130.68
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>17,130.60</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,000.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(8.65)
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(1,216.54)
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>(225.19)</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	626.07
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>400.88</b>


บริษัท อีสเทอร์น โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด	ม.ค. - มิ.ย. 2564
งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)	
รายได้จากการขาย	3,658.14
ต้นทุนขาย	(2,856.93)
กำไรขั้นต้น	801.21
รายได้อื่น	1.38
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(46.21)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(193.85)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงิน	562.53
ต้นทุนทางการเงิน	(228.19)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	334.34

อย่างไรก็ดี ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนดังแสดงข้างต้น อาจแตกต่างจากงบการเงินของ E-COGEN ในกรณีที่มีการจัดทำและสอบทานหรือตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

## 2) ข้อมูลบริษัท พีพีทีซี จำกัด (PPTC)

### ก) ข้อมูลทั่วไปของ PPTC

ข้อมูลทั่วไปของ PPTC มีรายละเอียดดังนี้

ชื่อบริษัท	: บริษัท พีพีทีซี จำกัด ("PPTC")
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0105552092405
วันที่จดทะเบียน	: 4 กันยายน 2552
ที่ตั้ง	: 888 อาคารไอทาวเวอร์ ชั้น 9 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: <div style="text-align: center;">  <p>โรงไฟฟ้า PPTC</p> </div> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PPTC เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็ก ("SPP") ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง จำนวน 1 โครงการ กำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 120 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำประมาณ 30 ตัน/ชั่วโมง</li> <li>• โรงไฟฟ้า PPTC ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง จังหวัดกรุงเทพมหานคร (โดยมีสัญญาเช่าที่ดินกับการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย เป็นระยะเวลา 30 ปี ตั้งแต่วันที่ 18 มิถุนายน 2553 ถึงวันที่ 17 มิถุนายน 2583) และเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วตั้งแต่วันที่ 29 มีนาคม 2559</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>ในปัจจุบัน PPTC จำหน่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.” หรือ “EGAT”) และจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (“IUs”) โดย PPTC มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (“PPA”) กับ EGAT ที่พลังไฟฟ้าตามสัญญา 90 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (“COD”)</li> <li>นอกจากนี้ PPTC ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุน (“BOI Certificate”) จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (“BOI”) โดยได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล สำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมเป็นระยะเวลา 8 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น โดยจะได้รับการยกเว้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 100.00 ของเงินลงทุนที่ไม่รวมค่าที่ดินและทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ ระยะเวลาสิทธิประโยชน์ทางภาษีจะสิ้นสุดในวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567</li> </ul>
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	: 1,484,000,000.00 บาท
จำนวนหุ้น	: 14,840,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท

### ข) สรุปสัญญาสำคัญของ PPTC

สัญญาและเอกสารที่สำคัญของ PPTC ได้แก่ สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายกกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย สัญญาเช่าที่ดิน สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรอง และบัตรส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

#### (1) สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายกกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

วันที่เข้าทำสัญญา	: 18 มกราคม 2556
ผู้ซื้อ	: การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.” หรือ “EGAT”)
ผู้ขาย	: บริษัท พีพีทีซี จำกัด (“PPTC”)
พลังไฟฟ้า (Capacity)	: พลังไฟฟ้า 90 เมกะวัตต์ ที่ระดับแรงดันไฟฟ้า 115 กิโลโวลท์ ณ จุดรับซื้อไฟฟ้าซึ่งตั้งอยู่ที่โรงไฟฟ้าของ PPTC เลขที่ 41 ซอยคลองกรุง 31 แขวงลำปลาทิว เขตลาดกระบัง จังหวัดกรุงเทพมหานคร โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก
พลังงานไฟฟ้า (Energy)	<p>พลังงานไฟฟ้าในปริมาณไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80.00 ของปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญา ที่คุณกับจำนวนชั่วโมงในรอบปี แล้วหักด้วยปริมาณพลังงานไฟฟ้าส่วนที่ผู้ขายไม่สามารถจ่ายให้ผู้ซื้อได้ และ/หรือ ผู้ซื้อไม่สามารถรับซื้อได้</p> <p>ทั้งนี้ หากผู้ซื้อซื้อพลังงานไฟฟ้าไม่ครบในปีใด ผู้ซื้อจะชำระค่าพลังงานไฟฟ้าและค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงส่วนที่ขาดให้ผู้ขาย โดยผู้ซื้อมีสิทธิขอให้ผู้ขายจ่ายพลังงานไฟฟ้าในปริมาณที่รับซื้อไม่ครบนั้นคืนภายในปีหนึ่งปีใดของระยะเวลา 5 ปีถัดไป นับจากวันที่ผู้ซื้อได้ชำระค่าพลังงานไฟฟ้าและค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงที่รับซื้อไม่ครบนั้นให้แก่ผู้ขาย</p>
ค่าไฟฟ้า	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Charge): คำนวณตามปริมาณพลังไฟฟ้าที่จ่ายให้ผู้ซื้อ โดยอัตราค่าพลังไฟฟ้ามีสูตรคำนวณดังนี้</li> </ul> $CP_t = CP_0 \times (0.50 \times FX_t/34 + 0.50)$ <p>โดย</p> $CP_t = \text{อัตราค่าพลังไฟฟ้าในเดือน } t \text{ (บาท/กิโลวัตต์/เดือน)}$

	<p><math>CP_0 = 420.00</math> บาท/กิโลวัตต์/เดือน</p> <p><math>FX_t =</math> อัตราแลกเปลี่ยนเงินเหรียญสหรัฐต่อเงินบาทของอัตราซื้อและอัตราขายทางโทรเลข ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน <math>t</math> ที่ธนาคารพาณิชย์ใช้ซื้อขายกับลูกค้า ซึ่งประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (บาท/ดอลลาร์สหรัฐ)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Charge): คำนวณตามปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จ่ายให้ผู้ซื้อ โดยอัตราค่าพลังงานไฟฟ้ามีสูตรคำนวณดังนี้ <math display="block">EP_t = EP_0 + (P_t - P_0)/10^6 \times \text{Heat rate}</math> <p>โดย</p> <p><math>EP_t =</math> อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าในเดือน <math>t</math> (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)</p> <p><math>EP_0 = 1.85</math> บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง</p> <p><math>P_t =</math> ราคาก๊าซธรรมชาติที่ PTT จำหน่ายให้แก่ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในเดือน <math>t</math> (บาท/ล้านบีทียู)</p> <p><math>P_0 = 232.6116</math> บาท/ล้านบีทียู</p> <p>Heat rate = 7,950.00 บีทียู/กิโลวัตต์-ชั่วโมง</p></li> <li>ค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง (Fuel Saving Charge): คำนวณตามปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จ่ายให้ผู้ซื้อ โดยอัตราค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงมีสูตรคำนวณดังนี้ <math display="block">FS_t = FS_0 + PES_t/10</math> <p>โดย</p> <p><math>FS_t =</math> อัตราค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงในเดือน <math>t</math> (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)</p> <p><math>FS_0 = 0.36</math> บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง</p> <p><math>PES_t =</math> ดัชนีที่ใช้วัดความสามารถในการใช้พลังงานปฏุมภูมิในกระบวนการผลิตไฟฟ้าและพลังงานความร้อนร่วมกัน ที่ใช้สำหรับเดือน <math>t</math></p></li> </ul>
อายุสัญญา	: 25 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (“COD”) โดยมีอายุสัญญาตั้งแต่วันที่ 29 มีนาคม 2559 ถึงวันที่ 28 มีนาคม 2584
การเรียกเก็บเงินและชำระเงิน	: ผู้ขายจะยื่นใบเรียกเก็บเงินค่าไฟฟ้าให้ผู้ซื้อเดือนละครั้ง โดยผู้ซื้อจะชำระเงินภายใน 30 วันนับจากวันที่ได้รับใบเรียกเก็บเงินนั้น

(2) สรุปสาระสำคัญของสัญญาเช่าที่ดิน

วันที่เข้าทำสัญญา	: 18 มิถุนายน 2553 และที่ได้แก้ไขเพิ่มเติมในวันที่ 7 เมษายน 2554
ผู้เช่า	: บริษัท พีทีทีซี จำกัด (“PPTC”)
ผู้ให้เช่า	: การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย
ที่ดินที่เช่า	: ที่ดินบริเวณคลังสินค้าทันทีบนเพลส 1 ในนิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง โฉนดที่ดินเลขที่ 35022 เลขที่ดิน 601 หน้าสำรวจ 1345 ตำบลลำปลาทิว (คลองสีออก) อำเภอลาดกระบัง (แสนแสบ) จังหวัดกรุงเทพมหานคร เนื้อที่ประมาณ 11 ไร่ 46.9 ตารางวา
ค่าเช่า	: ปีละ 0.60 ล้านบาทต่อไร่ โดยต้องชำระภายในวันที่ 5 เดือนมิถุนายนของทุกปี ทั้งนี้ ผู้เช่ายินยอมให้ผู้ให้เช่าปรับอัตราค่าเช่าได้ทุก 5 ปี ในอัตราร้อยละ 10.00 ของอัตราค่าเช่าในขณะนั้น



ระยะเวลาเช่า	:	30 ปี (ตั้งแต่วันที่ 18 มิถุนายน 2553 ถึงวันที่ 17 มิถุนายน 2583)  ทั้งนี้ ในปีสุดท้ายก่อนสัญญาจะสิ้นสุดไม่น้อยกว่า 6 เดือน หากผู้เช่าประสงค์จะเช่าที่ดินต่อไป ผู้เช่าจะต้องแจ้งความประสงค์เป็นลายลักษณ์อักษรให้ผู้ให้เช่าทราบ และผู้ให้เช่าจะพิจารณาให้ผู้เช่าต่อไปได้อีก 20 ปี ตามอัตราค่าเช่าและเงื่อนไขที่ผู้ให้เช่ากำหนด
หลักประกันสัญญาเช่า	:	เงินสดจำนวน 6.60 ล้านบาท และหนังสือค้ำประกันของธนาคารภายในประเทศจำนวน 6.67 ล้านบาท
ค่าปรับ	:	หากผู้เช่าผิดนัดชำระค่าเช่า ผู้เช่ายินยอมให้ผู้ให้เช่าปรับในอัตราร้อยละ 18.00 ต่อปีของจำนวนเงินค้างชำระนับแต่วันที่ครบกำหนดชำระจนถึงวันที่ชำระแล้วเสร็จครบถ้วน ทั้งนี้ ในกรณีผู้เช่าค้างชำระค่าเช่าเกินกว่า 3 เดือนนับแต่วันที่ครบกำหนดชำระค่าเช่า ผู้ให้เช่ามีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้
กรรมสิทธิ์ในสิ่งปลูกสร้าง	:	ทรัพย์สินที่ผู้เช่าใช้สิทธิปลูกสร้างหรือนำมาไว้ในที่เช่ายังคงเป็นของผู้เช่าทั้งสิ้น
ผลของการสิ้นสุดสัญญา	:	ผู้เช่าจะต้องหยุดประกอบกิจการทันที และรื้อถอนสิ่งปลูกสร้างภายใน 180 วันนับแต่วันที่สัญญาสิ้นสุด รวมถึงส่งมอบที่ดินที่เช่าคืนแก่ผู้ให้เช่าในสภาพเรียบร้อย โดยหากผู้เช่าไม่ปฏิบัติตามข้อสัญญาดังกล่าว ผู้เช่ายินยอมชำระค่าเสียหายแก่ผู้ให้เช่าในอัตรารายวันตามที่ระบุในสัญญา ทั้งนี้ ผู้เช่าเป็นผู้ออกค่าใช้จ่ายในการรื้อถอนสิ่งปลูกสร้างแต่เพียงผู้เดียว

### (3) สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ

วันที่เข้าทำสัญญา	:	4 ธันวาคม 2555 และที่ได้มีแก้ไขเพิ่มเติมดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> <li>• แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ในวันที่ 10 เมษายน 2556</li> <li>• แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 2 ในวันที่ 26 ธันวาคม 2556</li> <li>• แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 3 ในวันที่ 13 กันยายน 2559</li> </ul>
ผู้ซื้อ	:	บริษัท พีทีทีซี จำกัด (“PPTC”)
ผู้ขาย	:	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“ปตท.” หรือ “PTT”)
ปริมาณการซื้อขายก๊าซ	:	ผู้ซื้อจะต้องซื้อก๊าซจาก ปตท. ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 85.00 ของปริมาณก๊าซที่ซื้อขายในแต่ละปีที่คำนวณตามข้อกำหนดในสัญญา และซื้อได้สูงสุดไม่เกินวันละ 20.97 ล้านลูกบาศก์ฟุต
ค่าก๊าซ	:	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ค่าเนื้อก๊าซ: คำนวณตามปริมาณก๊าซที่ ปตท. ขายให้กับผู้ซื้อ คูณอัตราค่าเนื้อก๊าซตามสูตรคำนวณที่ระบุในสัญญา</li> <li>• ค่าผ่านท่อ: คำนวณตามอัตราที่ ปตท. เรียกเก็บจาก กพฟ. (บางปะกง)</li> </ul>
อายุสัญญา	:	25 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มใช้ก๊าซเพื่อการค้า โดยมีอายุสัญญาตั้งแต่วันที่ 29 มีนาคม 2559 ถึงวันที่ 28 มีนาคม 2584  ทั้งนี้ หากคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งประสงค์จะต่ออายุสัญญาออกไปอีก ให้คู่สัญญาฝ่ายที่มีความประสงค์นั้น แจ้งให้ลายลักษณ์อักษรให้คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 1 ปี และให้คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงกันในเงื่อนไขและรายละเอียดของสัญญาต่อไป

การเรียกเก็บเงินและชำระเงิน	:	ปตท. จะเรียกเก็บเงินค่าก๊าซจากผู้ซื้อภายใน 15 วันทำการนับแต่วันสิ้นสุดงวดการใช้ก๊าซของแต่ละเดือน และผู้ซื้อตกลงชำระเงินค่าก๊าซดังกล่าวภายใน 30 วันนับแต่วันสิ้นสุดงวดการใช้ก๊าซของแต่ละเดือน
ค่าปรับ	:	หากชำระค่าก๊าซล่าช้ากว่า 30 วันทำการ ผู้ซื้อจะต้องชำระหนี้พร้อมเบี้ยปรับในอัตรา Minimum Overdraft Rate (MOR) ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) + ร้อยละ 2.00 ของหนี้ค้างชำระ
การประกันภัย	:	ผู้ขายจะประกันภัยระบบท่อในส่วนของตนก่อนผ่านจุดส่งมอบ และผู้ซื้อจะประกันภัยโรงไฟฟ้าระบบท่อย่อยของผู้ซื้อ รวมทั้งระบบมาตรวัดก๊าซของผู้ซื้อหลังผ่านจุดส่งมอบเอง โดยการประกันภัยของผู้ซื้อนั้นจะคุ้มครองพนักงานของ ปตท. หรือผู้ที่ ปตท. มอบหมายที่เข้าไปปฏิบัติงานที่ในโรงไฟฟ้าของผู้ซื้อ และครอบคลุมถึงบุคคลที่สามที่ได้รับอันตรายอันเกิดจากทรัพย์สินดังกล่าวด้วย
การวางระบบท่อย่อยส่งก๊าซ	:	ผู้ซื้อเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการจัดทำรายละเอียดและข้อกำหนดต่างๆ ในการประมูลเพื่อวางระบบท่อย่อยส่งก๊าซไปยังโรงไฟฟ้า และเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างระบบท่อย่อยส่งก๊าซที่ต่อจากระบบท่อส่งก๊าซหลักของ ปตท. รวมถึงจะต้องจัดให้ ปตท. ได้กรรมสิทธิ์พร้อมใบอนุญาตต่างๆ (ถ้ามี) ในระบบท่อย่อยส่งก๊าซดังกล่าว
การชดใช้ความเสียหายกรณีก๊าซไม่ได้คุณสมบัติ	:	ในกรณีที่ผู้ซื้อรับก๊าซที่ไม่ได้คุณภาพหรือความดันนั้นทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และก่อให้เกิดความเสียหายโดยตรงกับเครื่องจักรและอุปกรณ์ของผู้ซื้อ อันเป็นผลจากการที่ผู้ซื้อใช้ก๊าซที่ไม่ได้คุณภาพหรือความดันนั้น ปตท. จะพิจารณาชดใช้ความเสียหายที่เกิดขึ้นไม่เกิน 2 เท่าของปริมาณก๊าซที่ซื้อขายในแต่ละปีที่คำนวณตามข้อกำหนดในสัญญา คุณอัตราค่าเนื้อก๊าซในเดือนนั้น
การเลิกสัญญา	:	สัญญานี้อาจเลิกได้โดยเหตุใดเหตุหนึ่งดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> <li>• ผู้รับสัมปทานหรือผู้ผลิตไม่มีก๊าซเพียงพอที่จะส่งให้ ปตท. อีกต่อไป</li> <li>• เกิดความเสียหายแก่ระบบท่อย่อยหรือระบบท่อของ ปตท. หรือแก๊สแยกก๊าซของ ปตท. หรือโรงไฟฟ้า หรือระบบท่อของผู้ซื้อ ทำให้ไม่สามารถส่งหรือรับก๊าซได้โดยสิ้นเชิงติดต่อกันเป็นเวลาเกินกว่า 12 เดือน</li> <li>• คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งผิดสัญญา</li> <li>• ผู้ซื้อไม่ซื้อก๊าซติดต่อกันเป็นเวลาเกินกว่า 60 วัน โดยไม่บอกกล่าวล่วงหน้าและไม่มีเหตุอันควร</li> </ul>

(4) สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรอง

วันที่เข้าทำสัญญา	:	25 มีนาคม 2559 และที่ได้มีแก้ไขเพิ่มเติมในวันที่ 4 กันยายน 2560
ผู้ซื้อ	:	บริษัท พีทีทีซี จำกัด ("PPTC")
ผู้ขาย	:	การไฟฟ้านครหลวง ("กฟน." หรือ "MEA")
ไฟฟ้าสำรองที่ซื้อขาย	:	ความต้องการพลังไฟฟ้าสำรองสูงสุดช่วง On Peak และ Off Peak จำนวน 30 เมกะวัตต์ โดยมีตัวประกอบการใช้ไฟฟ้าในรอบปี (Annual Load Factor) ไม่เกินร้อยละ 15.00
ค่าไฟฟ้าสำรอง	:	คิดเป็นรายเดือนตามอัตราค่าไฟฟ้าสำรองที่ MEA กำหนดและประกาศใช้ในปัจจุบัน

อายุสัญญา	:	ตั้งแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (“COD”) กับ EGAT เป็นต้นไป
เงื่อนไขอื่นๆ	:	<ul style="list-style-type: none"> <li>ถ้าเดือนใดผู้ซื้อมีความต้องการพลังไฟฟ้าที่ใช้จริงสูงกว่าความต้องการพลังไฟฟ้าที่สำรองไว้จนนับได้ครบ 6 เดือน ผู้ขายจะนำความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดที่ใช้จริงมากำหนดเป็นความต้องการพลังไฟฟ้าสำรองในเดือนถัดไปเป็นต้นไป</li> <li>หากตัวประกอบการใช้ไฟฟ้าในรอบปี (Annual Load Factor) ของผู้ซื้อเกินกว่าร้อยละ 15.00 ผู้ขายจะยกเลิกการขอใช้ไฟฟ้าสำรองและเปลี่ยนไปคิดอัตราค่าไฟฟ้าตามประเภทผู้ใช้ไฟฟ้าที่ประกาศใช้อยู่ในขณะนั้นในเดือนถัดไป</li> </ul>

(5) สรุปสาระสำคัญของบัตรส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

วันที่ได้รับบัตรส่งเสริม	:	30 มกราคม 2556
ผู้ได้รับการส่งเสริม	:	บริษัท พีพีทีซี จำกัด (“PPTC”)
ประเภทกิจการ	:	ประเภท 7.1 กิจการสาธารณูปโภคและบริการพื้นฐาน - ผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ
สิทธิและประโยชน์	:	<ul style="list-style-type: none"> <li>ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมรวมกันไม่เกินร้อยละ 100.00 ของเงินลงทุนไม่รวมค่าที่ดินและทุนหมุนเวียน โดยมีกำหนดเวลา 8 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น ทั้งนี้ ภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ได้รับการยกเว้นดังกล่าว จะมีมูลค่าไม่เกิน 5,396.00 ล้านบาท</li> <li>ได้รับยกเว้นไม่ต้องนำเงินปันผลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมซึ่งได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล ไปรวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้ตลอดระยะเวลาที่ผู้ได้รับการส่งเสริมได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลนั้น</li> <li>ได้รับยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับเครื่องจักรตามที่คณะกรรมการพิจารณาอนุมัติ</li> </ul>
เงื่อนไข	:	<ul style="list-style-type: none"> <li>เครื่องจักรที่ใช้ในกิจการที่ได้รับยกเว้นหรือลดหย่อนอากรขาเข้านั้นจะต้องนำเข้ามาภายในวันที่ 30 กรกฎาคม 2558</li> <li>จะต้องมีทุนจดทะเบียนไม่น้อยกว่า 1,400.00 ล้านบาท โดยจะต้องชำระเต็มมูลค่าหุ้นก่อนวันเปิดดำเนินการ</li> <li>จะต้องมีผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลผู้มีสัญชาติไทยรวมทั้งสิ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 51.00 ของทุนจดทะเบียน</li> <li>จะต้องได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้องก่อนวันเปิดดำเนินการ</li> </ul>

ค) ผู้ถือหุ้นของ PPTC

ณ วันที่ 28 กันยายน 2564 PPTC มีหุ้นที่ออกและชำระแล้วจำนวน 14,840,000 หุ้น โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้นดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ PPTC

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หน่วย: หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (หน่วย: ร้อยละ)
1	บริษัท แทค เอ็นเนอจี จำกัด	7,420,000	50.00
2	บริษัท ปริดาปราคาโมทย์ จำกัด	3,784,200	25.50
3	บริษัท อีสเทอรัน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด	3,635,800	24.50
รวม		14,840,000	100.00

ที่มา: สำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของ PPTC

อย่างไรก็ดี บริษัท ปรีดาปราโมทย์ จำกัด (ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.50 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ PPTC) มีหุ้นที่ออกและชำระแล้ว จำนวน 25,000,000 หุ้น และมีผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 21 เมษายน 2564 ดังนี้

**รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ปรีดาปราโมทย์ จำกัด**

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หน่วย: หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (หน่วย: ร้อยละ)
1	บริษัท คอนโทรล ดาต้า (ประเทศไทย) จำกัด	375,000	15.00
2	นาย ศิวิรัช โรจนพฤษ์	309,447	12.38
3	นาง สุพิน โรจนพฤษ์	306,947	12.28
4	นาย สันติ ภิรมย์ภักดี	234,375	9.38
5	นาย สาคร สุขศรีวงษ์	225,990	9.04
6	ม.ร.ว. ปรีดิยาธร เทวกุล	177,094	7.08
7	นางสาว จันทรวรัตน์ อติเรกสาร	89,844	3.59
8	นาย กัลป์ อติเรกสาร	89,843	3.59
9	นาย ณรงค์ ศรีสุอาน	79,000	3.16
10	นาย ไพโรจน์ ล่ำซำ	40,234	1.61
11	นาย ธนิตย์ เศรษฐีกุล	39,218	1.57
12	นาง จิราพรรณ ศรีนนท์	38,802	1.55
13	นางสาว จุติพร สุขศรีวงษ์	38,802	1.55
14	พล.ต.อ. เภา สารสิน	37,500	1.50
15	นาง นาดฤดี วีระเมธีกุล	32,617	1.30
16	นาย สุรช ล่ำซำ	32,618	1.30
17	ม.ร.ว.หญิง ลำอางวรรณ ล่ำซำ	30,000	1.20
18	นาง มยุรี สุขศรีวงษ์	25,000	1.00
19	นาย สุรชัย ศรีสารคาม	25,000	1.00
20	นาง พิมพ์า จุละจาริตต์	20,000	0.80
	ผู้ถือหุ้นอื่น	252,669	10.11
	<b>รวม</b>	<b>2,500,000</b>	<b>100</b>

ที่มา: ฐานข้อมูล BOL Corpus

ทั้งนี้ บริษัท คอนโทรล ดาต้า (ประเทศไทย) จำกัด (ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 15.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัท ปรีดาปราโมทย์ จำกัด) มีหุ้นที่ออกและชำระแล้ว จำนวน 600,000 หุ้น และมีผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 เมษายน 2564 ดังนี้

**รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท คอนโทรล ดาต้า (ประเทศไทย) จำกัด**

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หน่วย: หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (หน่วย: ร้อยละ)
1	นาง อัมพันธ์ ชันชื้อ	66,300	11.05
2	นาย นาด ลิวเจริญ	65,358	10.89
3	นาง มนนิกา วงศ์สงวน	59,358	9.89

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หน่วย: หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (หน่วย: ร้อยละ)
4	นาง มัลลิกา หริตวร	59,358	9.89
5	นาง ลลิตา ลิวเจริญ	59,358	9.89
6	นางสาว กรุณา เอื้อวัฒนสกุล	40,000	6.67
7	นาย ณัฐพล เอื้อวัฒนสกุล	40,000	6.67
8	นาย ประภัสสร เอื้อวัฒนสกุล	40,000	6.67
9	นาง พกฤษา เอื้อวัฒนสกุล	40,000	6.67
10	นาง สุบัญญัติ เอื้อวัฒนสกุล	40,000	6.67
11	นางสาว อโนชา เอื้อวัฒนสกุล	40,000	6.67
12	นาย เอกพจน์ ชินชื่อ	14,784	2.46
13	น.พ. เทอดศักดิ์ สุริยมณี	12,000	2.00
14	นางสาว ญัฐนิช หริตวร	4,284	0.71
15	นาย เอก หริตวร	4,284	0.71
16	นางสาว พรราว เนื่องจางค์	4,000	0.67
17	นางสาว แพร พันธุมวนิช	4,000	0.67
18	นาง สุภาวดี พันธุมวนิช	4,000	0.67
19	นาย วิเทศ รัตนกร	2,916	0.49
รวม		600,000	100

ที่มา: ฐานข้อมูล BOL Corpus

#### ง) คณะกรรมการของ PPTC

ณ วันที่ 13 กันยายน 2564 คณะกรรมการของ PPTC มีรายละเอียดดังนี้

#### รายชื่อคณะกรรมการของ PPTC

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นาย มิโยชิ คามิยะ	กรรมการ
2	นาย สาคร สุขศรีวงศ์	กรรมการ
3	นาย ศิริรัช โรจนพฤษ์	กรรมการ
4	นาย ยุทธ ชินสุภัคกุล	กรรมการ
5	นาย ธนา พุฒรังสี	กรรมการ
6	นาย อารักษ์ ราษฎร์บริหาร	กรรมการ
7	นาย วัชร อัครฌาทรลักษณ์	กรรมการ
8	นาย มาชามิตชี สุตะ	กรรมการ

ที่มา: หนังสือรับรองของ PPTC

จ) สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ PPTC

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินของ PPTC ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท ไพร้ซวอเตอร์เฮาส์ คูเปอร์ส์ เอปียูเอส จำกัด สำหรับปี 2561 – 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ PPTC สำหรับปี 2561 – 2563

บริษัท พีพีทีซี จำกัด	31 ธ.ค. 61	31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 63
<b>งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.04	0.08	0.09
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	609.18	572.29	824.38
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	311.67	529.17	449.33
วัสดุสำรองคลัง	97.88	93.16	92.76
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.14	0.88	0.80
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,019.91</b>	<b>1,195.58</b>	<b>1,367.36</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
อาคารและอุปกรณ์	4,475.66	4,323.73	4,107.95
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	292.61	277.07	263.86
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	19.02	19.18	17.20
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,787.29</b>	<b>4,619.98</b>	<b>4,389.02</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,807.20</b>	<b>5,815.56</b>	<b>5,756.38</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	136.16	184.21	144.92
เจ้าหนี้ออกก่อสร้าง	129.64	86.69	88.74
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	251.97	266.42	244.35
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	16.77	15.72	25.76
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>534.54</b>	<b>553.04</b>	<b>503.77</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิ	3,509.16	3,145.14	2,817.09
ประมาณการหนี้สินค่ารีดถอนโรงไฟฟ้า	71.35	95.52	99.63
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.58	1.80	2.75
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	13.93	15.17	16.41
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,595.02</b>	<b>3,257.64</b>	<b>2,935.88</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>4,129.56</b>	<b>3,810.67</b>	<b>3,439.65</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนจดทะเบียน	1,484.00	1,484.00	1,484.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,484.00	1,484.00	1,484.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	193.64	520.89	832.72
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,677.64</b>	<b>2,004.89</b>	<b>2,316.72</b>

บริษัท พีพีทีซี จำกัด	2561	2562	2563
งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)			
รายได้จากการขาย	2,465.41	2,519.74	2,609.61
ต้นทุนขาย	(2,037.31)	(2,162.97)	(2,053.27)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>428.10</b>	<b>356.77</b>	<b>556.33</b>
รายได้อื่น	0.02	0.66	0.38
ดอกเบี้ยรับ	2.29	2.40	1.44
รายได้ค่าสินไหมทดแทน	-	129.31	-
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(39.33)	(42.78)	(37.24)
หนี้สงสัยจะสูญ	-	-	(14.50)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	20.28	98.21	(4.47)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>411.37</b>	<b>544.57</b>	<b>501.95</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(230.68)	(217.32)	(190.12)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>180.69</b>	<b>327.25</b>	<b>311.83</b>
ภาษีเงินได้	-	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>180.69</b>	<b>327.25</b>	<b>311.83</b>

บริษัท พีพีทีซี จำกัด	หน่วย	2561	2562	2563
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ</b>				
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.91	2.16	2.71
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.72	1.99	2.53
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.95	5.99	5.33
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	13.67	13.50	12.48
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	52.51	60.90	68.43
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	26.70	27.03	29.25
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	17.36	14.16	21.32
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	16.53	19.80	19.22
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	7.26	11.90	11.94
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	11.38	17.77	14.43
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	6.99	9.37	8.68
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์	ร้อยละ	42.28	47.33	45.13
<b>อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.46	1.90	1.48
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	1.78	2.51	2.64

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ PPTC

### ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

สำหรับปี 2561 – 2563 PPTC มีรายได้รวมจำนวน 2,467.72 ล้านบาท 2,652.11 ล้านบาท และ 2,611.43 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายได้หลักจากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) และไอน้ำให้แก่ EGAT และ Ius จำนวน 2,465.41 ล้านบาท 2,519.74 ล้านบาท และ 2,609.61 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 99.91 ร้อยละ 95.01 และร้อยละ 99.93 ของรายได้รวมในแต่ละปี ตามลำดับ โดยในปี 2562 PPTC มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 184.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.47 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้พิเศษจากค่าสินไหมทดแทนจำนวน 129.31 ล้านบาท และในปี 2563 PPTC มีรายได้รวมลดลงจำนวน 40.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.53 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจาก PPTC ไม่มีรายได้พิเศษในปีดังกล่าว อย่างไรก็ตาม PPTC มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้น จากการลดลงของจำนวนวันที่ปิดโรงไฟฟ้าเพื่อซ่อมบำรุงในปี 2563

#### ต้นทุนขาย

สำหรับปี 2561 – 2563 PPTC มีต้นทุนขายจำนวน 2,037.31 ล้านบาท 2,162.97 ล้านบาท และ 2,053.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 82.56 ร้อยละ 81.56 และร้อยละ 78.63 ของรายได้รวมในแต่ละปี ตามลำดับ โดยในปี 2562 PPTC มีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจำนวน 125.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.17 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และในปี 2563 PPTC มีต้นทุนขายลดลงจำนวน 109.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.07 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนขายในแต่ละปีดังกล่าว มีสาเหตุหลักจากราคาก๊าซธรรมชาติ ซึ่งเป็นต้นทุนหลักที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration)

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปี 2561 – 2563 PPTC มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 39.33 ล้านบาท 42.78 ล้านบาท และ 37.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.59 ร้อยละ 1.61 และร้อยละ 1.43 ของรายได้รวมในแต่ละปี ตามลำดับ โดยในปี 2562 PPTC มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจำนวน 3.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.79 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และในปี 2563 PPTC มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจำนวน 5.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.97 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารในแต่ละปีมิได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

#### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

สำหรับปี 2561 – 2563 PPTC มีกำไรสุทธิจำนวน 180.69 ล้านบาท 327.25 ล้านบาท และ 311.83 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2562 PPTC มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 146.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 81.11 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้ค่าสินไหมทดแทนจำนวน 129.31 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 98.21 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ และในปี 2563 PPTC มีกำไรสุทธิลดลงจำนวน 15.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.71 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจาก PPTC ไม่มีรายได้พิเศษในปีดังกล่าว อย่างไรก็ตาม PPTC มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากการลดลงของจำนวนวันที่ปิดโรงไฟฟ้าเพื่อซ่อมบำรุงในปี 2563

#### ฐานะการเงิน

##### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 – 2563 PPTC มีสินทรัพย์รวมจำนวน 5,807.20 ล้านบาท 5,815.56 ล้านบาท และ 5,756.38 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หลักคือ อาคารและอุปกรณ์จำนวน 4,475.66 ล้านบาท 4,323.73 ล้านบาท และ 4,107.95 ล้านบาท



บาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 77.07 ร้อยละ 74.35 และร้อยละ 71.36 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละปีตามลำดับ ทั้งนี้สินทรัพย์รวมในแต่ละปีมิได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 – 2563 PPTC มีหนี้สินรวมจำนวน 4,129.56 ล้านบาท 3,810.67 ล้านบาท และ 3,439.65 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินหลักคือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (รวมส่วนที่เป็นหนี้สินหมุนเวียนและไม่หมุนเวียน) จำนวน 3,761.13 ล้านบาท 3,411.56 ล้านบาท และ 3,061.43 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 91.08 ร้อยละ 89.53 และร้อยละ 89.00 ของหนี้สินรวมในแต่ละปี ตามลำดับ โดย PPTC มีหนี้สินรวมลดลงจำนวน 318.89 ล้านบาท และ 371.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.72 และร้อยละ 9.74 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ตามลำดับ ทั้งนี้ การลดลงของหนี้สินรวมในแต่ละปี มีสาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามกำหนด


### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 – 2563 PPTC มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,677.64 ล้านบาท 2,004.89 ล้านบาท และ 2,316.72 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วย (1) ทุนที่ออกและชำระแล้ว 1,484.00 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าคงที่ระหว่างวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ถึง 31 ธันวาคม 2563 หรือคิดเป็นร้อยละ 88.46 ร้อยละ 74.02 และร้อยละ 64.06 ของส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละปีตามลำดับ และ (2) กำไรสะสมจำนวน 193.64 ล้านบาท 520.89 ล้านบาท และ 832.72 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 11.54 ร้อยละ 25.98 และร้อยละ 35.94 ของส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละปี ตามลำดับ

### 3) ข้อมูลบริษัท เอสเอสยูที จำกัด (SSUT)

#### ก) ข้อมูลทั่วไปของ SSUT

ข้อมูลทั่วไปของ SSUT มีรายละเอียดดังนี้

ชื่อบริษัท	:	บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“SSUT”)
เลขทะเบียนนิติบุคคล	:	0105553039664
วันที่จดทะเบียน	:	19 มีนาคม 2553
ที่ตั้ง	:	888 อาคารไอทาวเวอร์ ชั้น 9 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	<div style="text-align: center;">  <p>โรงไฟฟ้า SSUT</p> </div> <ul style="list-style-type: none"> <li>• SSUT เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็ก (“SPP”) ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง จำนวน 2 โครงการ กำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวม 240 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำรวมประมาณ 60 ตัน/ชั่วโมง (กำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 120 เมกะวัตต์ต่อโครงการ และกำลังการผลิตไอน้ำประมาณ 30 ตัน/ชั่วโมงต่อโครงการ)</li> <li>• โรงไฟฟ้า SSUT ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ (โดยมีสัญญาเช่าที่ดินกับการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย เป็นระยะเวลา 30 ปี</li> </ul>

	<p>ตั้งแต่วันที่ 3 สิงหาคม 2554 ถึงวันที่ 2 สิงหาคม 2584) และเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วตั้งแต่วันที่ 29 ธันวาคม 2559 สำหรับโครงการ 1 และตั้งแต่วันที่ 3 ธันวาคม 2559 สำหรับโครงการ 2</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ในปัจจุบัน SSUT จำหน่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.” หรือ “EGAT”) และจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (“IUs”) โดย SSUT มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (“PPA”) กับ EGAT ที่พลังไฟฟ้าตามสัญญารวม 180 เมกะวัตต์ (90 เมกะวัตต์ต่อโครงการ) เป็นระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (“COD”)</li> <li>นอกจากนี้ SSUT ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุน (“BOI Certificate”) จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (“BOI”) โดยได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมเป็นระยะเวลา 8 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น โดยจะได้รับการยกเว้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 100.00 ของเงินลงทุนที่ไม่รวมค่าที่ดินและทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ ระยะเวลาสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับโครงการ 1 และโครงการ 2 จะสิ้นสุดในวันที่ 18 ธันวาคม 2567 และวันที่ 18 พฤศจิกายน 2567 ตามลำดับ</li> </ul>
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	: 2,919,000,000.00 บาท
จำนวนหุ้น	: 29,190,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท

## ข) สรุปสัญญาสำคัญของ SSUT

สัญญาและเอกสารที่สำคัญของ SSUT ได้แก่ สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย สัญญาเช่าที่ดิน สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรอง และบัตรส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

### (1) สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

วันที่เข้าทำสัญญา	: 29 กรกฎาคม 2556
ผู้ซื้อ	: การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.” หรือ “EGAT”)
ผู้ขาย	: บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“SSUT”)
พลังไฟฟ้า (Capacity)	: พลังไฟฟ้ารวม 180 เมกะวัตต์ (90 เมกะวัตต์ต่อโครงการ) ที่ระดับแรงดันไฟฟ้า 115 กิโลโวลท์ ณ จุดรับซื้อไฟฟ้า ภายในนิคมอุตสาหกรรมบางปู ตำบลแพรกษา อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก
พลังงานไฟฟ้า (Energy)	: พลังงานไฟฟ้าในปริมาณไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80.00 ของปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญา ที่คูณกับจำนวนชั่วโมงในรอบปี แล้วหักด้วยปริมาณพลังงานไฟฟ้าส่วนที่ผู้ขายไม่สามารถจ่ายให้ผู้ซื้อได้ และ/หรือ ผู้ซื้อไม่สามารถรับซื้อได้

		<p>จากวันที่ผู้ซื้อได้ชำระค่าพลังงานไฟฟ้าและค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง ที่รับซื้อไม่ครบนั้นให้แก่ผู้ขาย</p>
ค่าไฟฟ้า	:	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Charge): จำนวนตามปริมาณพลังไฟฟ้าที่จ่ายให้ผู้ซื้อ โดยอัตราค่าพลังไฟฟ้ามีสูตรคำนวณดังนี้ <math display="block">CP_t = CP_0 \times (0.50 \times FX_t/34 + 0.50)</math> <p>โดย</p> <math display="block">CP_t = \text{อัตราค่าพลังไฟฟ้าในเดือน } t \text{ (บาท/กิโลวัตต์/เดือน)}</math> <math display="block">CP_0 = 420.00 \text{ บาท/กิโลวัตต์/เดือน}</math> <math display="block">FX_t = \text{อัตราแลกเปลี่ยนเงินเหรียญสหรัฐต่อเงินบาทของอัตราซื้อและอัตราขายทางโทรเลข ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน } t \text{ ที่ธนาคารพาณิชย์ใช้ซื้อขายกับลูกค้า ซึ่งประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (บาท/ดอลลาร์สหรัฐ)}</math> </li> <li>ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Charge): จำนวนตามปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จ่ายให้ผู้ซื้อ โดยอัตราค่าพลังงานไฟฟ้ามีสูตรคำนวณดังนี้ <math display="block">EP_t = EP_0 + (P_t - P_0)/10^6 \times \text{Heat rate}</math> <p>โดย</p> <math display="block">EP_t = \text{อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าในเดือน } t \text{ (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)}</math> <math display="block">EP_0 = 1.85 \text{ บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง}</math> <math display="block">P_t = \text{ราคาก๊าซธรรมชาติที่ PTT จำหน่ายให้แก่ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในเดือน } t \text{ (บาท/ล้านบีทียู)}</math> <math display="block">P_0 = 232.6116 \text{ บาท/ล้านบีทียู}</math> <math display="block">\text{Heat rate} = 7,950.00 \text{ บีทียู/กิโลวัตต์-ชั่วโมง}</math> </li> <li>ค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง (Fuel Saving Charge): จำนวนตามปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จ่ายให้ผู้ซื้อ โดยอัตราค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงมีสูตรคำนวณดังนี้ <math display="block">FS_t = FS_0 + PES_t/10</math> <p>โดย</p> <math display="block">FS_t = \text{อัตราค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงในเดือน } t \text{ (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)}</math> <math display="block">FS_0 = 0.36 \text{ บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง}</math> <math display="block">PES_t = \text{ดัชนีที่ใช้วัดความสามารถในการใช้พลังงานป้อนภูมิในกระบวนการผลิตไฟฟ้าและพลังงานความร้อนร่วมกัน ที่ใช้สำหรับเดือน } t</math> </li> </ul>
อายุสัญญา	:	<p>25 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (“COD”) ของแต่ละโครงการ โดยอายุสัญญาของแต่ละโครงการ มีรายละเอียดดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>โครงการ 1: ตั้งแต่วันที่ 29 ธันวาคม 2559 ถึงวันที่ 28 ธันวาคม 2584</li> <li>โครงการ 2: ตั้งแต่วันที่ 3 ธันวาคม 2559 ถึงวันที่ 2 ธันวาคม 2584</li> </ul>
การเรียกเก็บเงินและชำระเงิน	:	<p>ผู้ขายจะยื่นใบเรียกเก็บเงินค่าไฟฟ้าให้ผู้ซื้อเดือนละครั้ง โดยผู้ซื้อจะชำระเงินภายใน 30 วันนับจากวันที่ได้รับใบเรียกเก็บเงินนั้น</p>

(2) สรุปสาระสำคัญของสัญญาเช่าที่ดิน

วันที่เข้าทำสัญญา	:	3 สิงหาคม 2554
ผู้เช่า	:	บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“SSUT”)
ผู้ให้เช่า	:	การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย
ที่ดินที่เช่า	:	ที่ดินบริเวณสำนักงานนิคมอุตสาหกรรมบางปู (บางส่วน) ในนิคมอุตสาหกรรมบางปู โฉนดที่ดินเลขที่ 50050 เลขที่ดิน 478 หน้าสำรวจ 2367 ตำบลแพรง อำเภอมะนัง สมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ เนื้อที่ประมาณ 17 ไร่
ค่าเช่า	:	ปีละ 0.70 ล้านบาทต่อไร่ โดยต้องชำระภายในวันที่ 5 เดือนสิงหาคมของทุกปี ทั้งนี้ ผู้ เช่ายินยอมให้ผู้ให้เช่าปรับอัตราค่าเช่าได้ทุก ๆ 5 ปี ในอัตราร้อยละ 10.00 ของอัตราค่า เช่าในขณะนั้น
ระยะเวลาเช่า	:	30 ปี (ตั้งแต่วันที่ 3 สิงหาคม 2554 ถึงวันที่ 2 สิงหาคม 2584) หรือระยะเวลาตาม สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย แล้วแต่ระยะเวลาใดจะครบ กำหนดก่อน  ทั้งนี้ ในปีสุดท้ายก่อนสัญญานี้จะสิ้นสุดไม่น้อยกว่า 6 เดือน หากผู้เช่าประสงค์จะเช่า ที่ดินต่อไป ผู้เช่าจะต้องแจ้งความประสงค์เป็นลายลักษณ์อักษรให้ผู้ให้เช่าทราบ และ ผู้ให้เช่าจะพิจารณาให้เช่าต่อไปตามอัตราค่าเช่าและเงื่อนไขที่ผู้ให้เช่ากำหนด
หลักประกันสัญญาเช่า	:	เงินสดจำนวน 11.90 ล้านบาท และหนังสือค้ำประกันของธนาคารภายในประเทศ จำนวน 11.90 ล้านบาท
ค่าปรับ	:	หากผู้เช่าผิดนัดชำระค่าเช่า ผู้เช่ายินยอมให้ผู้ให้เช่าปรับในอัตราร้อยละ 18.00 ต่อปี ของจำนวนเงินค้างชำระนับแต่วันที่ครบกำหนดชำระจนถึงวันที่ชำระแล้วเสร็จครบถ้วน ทั้งนี้ ในกรณีผู้เช่าค้างชำระค่าเช่าเกินกว่า 3 เดือนนับแต่วันที่ครบกำหนดชำระค่าเช่า ผู้ให้เช่ามีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้
กรรมสิทธิ์ในสิ่งปลูกสร้าง	:	ทรัพย์สินที่ผู้เช่าใช้สิทธิปลูกสร้างหรือนำมาไว้ในที่เช่ายังคงเป็นของผู้เช่าทั้งสิ้น
ผลของการสิ้นสุดสัญญา	:	ผู้เช่าจะต้องหยุดประกอบกิจการทันที และรื้อถอนสิ่งปลูกสร้างภายใน 180 วันนับแต่วันที่ สัญญานี้สิ้นสุด รวมถึงส่งมอบที่ดินที่เช่าคืนแก่ผู้ให้เช่าในสภาพเรียบร้อย โดยหากผู้เช่าไม่ ปฏิบัติตามข้อสัญญาดังกล่าว ผู้เช่ายินยอมชำระค่าเสียหายแก่ผู้ให้เช่าในอัตรารายวันตามที่ ระบุในสัญญา ทั้งนี้ ผู้เช่าเป็นผู้ออกค่าใช้จ่ายในการรื้อถอนสิ่งปลูกสร้างแต่เพียงผู้เดียว

(3) สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ

วันที่เข้าทำสัญญา	:	4 ธันวาคม 2555 และที่ได้มีแก้ไขเพิ่มเติมดังนี้  <u>โครงการ 1</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ในวันที่ 10 เมษายน 2556</li> <li>• แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 2 ในวันที่ 22 เมษายน 2557</li> <li>• แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 3 ในวันที่ 1 เมษายน 2560</li> </ul> <u>โครงการ 2</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ในวันที่ 1 เมษายน 2560</li> </ul>
-------------------	---	---

ผู้ซื้อ	:	บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“SSUT”)
ผู้ขาย	:	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“ปตท.” หรือ “PTT”)
ปริมาณการซื้อขายก๊าซ	:	ผู้ซื้อจะต้องซื้อก๊าซจาก ปตท. ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 85.00 ของปริมาณก๊าซที่ซื้อขายในแต่ละปีที่คำนวณตามข้อกำหนดในสัญญา และซื้อได้สูงสุดไม่เกินวันละ 21.06 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อโครงการ
ค่าก๊าซ	:	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ค่าเนื้อก๊าซ: คำนวณตามปริมาณก๊าซที่ ปตท. ขายให้กับผู้ซื้อ คูณอัตราค่าเนื้อก๊าซตามสูตรคำนวณที่ระบุในสัญญา</li> <li>• ค่าผ่านท่อ: คำนวณตามอัตราที่ ปตท. เรียกเก็บจาก กฟผ. (บางปะกง)</li> </ul>
อายุสัญญา	:	<p>25 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มใช้ก๊าซเพื่อการค้าของแต่ละโครงการ โดยอายุสัญญาของแต่ละโครงการ มีรายละเอียดดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• โครงการ 1: ตั้งแต่วันที่ 29 ธันวาคม 2559 ถึงวันที่ 28 ธันวาคม 2584</li> <li>• โครงการ 2: ตั้งแต่วันที่ 3 ธันวาคม 2559 ถึงวันที่ 2 ธันวาคม 2584</li> </ul> <p>ทั้งนี้ หากคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งประสงค์จะต่ออายุสัญญาออกไปอีก ให้คู่สัญญาฝ่ายที่มีความประสงค์นั้น แจ้งให้ลายลักษณ์อักษรให้คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 1 ปี และให้คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงกันในเงื่อนไขและรายละเอียดของสัญญาต่อไป</p>
การเรียกเก็บเงินและชำระเงิน	:	ปตท. จะเรียกเก็บเงินค่าก๊าซจากผู้ซื้อภายใน 15 วันทำการนับแต่วันสิ้นสุดงวดการใช้ก๊าซของแต่ละเดือน และผู้ซื้อตกลงชำระเงินค่าก๊าซดังกล่าวภายใน 30 วันนับแต่วันสิ้นสุดงวดการใช้ก๊าซของแต่ละเดือน
ค่าปรับ	:	หากชำระค่าก๊าซล่าช้ากว่า 30 วันทำการ ผู้ซื้อจะต้องชำระหนี้พร้อมเบี้ยปรับในอัตรา Minimum Overdraft Rate (MOR) ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) + ร้อยละ 2.00 ของหนี้ค้างชำระ
การประกันภัย	:	ผู้ขายจะประกันภัยระบบท่อในส่วนของตนก่อนผ่านจุดส่งมอบ และผู้ซื้อจะประกันภัยโรงไฟฟ้าระบบท่อย่อยของผู้ซื้อ รวมทั้งระบบมาตรวัดก๊าซของผู้ซื้อหลังผ่านจุดส่งมอบเอง โดยการประกันภัยของผู้ซื้อนั้นจะคุ้มครองพนักงานของ ปตท. หรือผู้ที่ ปตท. มอบหมายที่เข้าไปปฏิบัติงานหน้าที่ในโรงไฟฟ้าของผู้ซื้อ และครอบคลุมถึงบุคคลที่สามที่ได้รับอันตรายอันเกิดจากทรัพย์สินดังกล่าวด้วย
การวางระบบท่อย่อยส่งก๊าซ	:	ผู้ซื้อเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการจัดทำรายละเอียดและข้อกำหนดต่างๆ ในการประมูลเพื่อวางระบบท่อย่อยส่งก๊าซไปยังโรงไฟฟ้า และเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างระบบท่อย่อยส่งก๊าซที่ต่อจากระบบท่อส่งก๊าซหลักของ ปตท. รวมถึงจะต้องจัดให้ ปตท. ได้กรรมสิทธิ์พร้อมใบอนุญาตต่างๆ (ถ้ามี) ในระบบท่อย่อยส่งก๊าซดังกล่าว
การขอใช้ความเสียหายกรณีก๊าซไม่ได้คุณสมบัติ	:	ในกรณีที่ผู้ซื้อรับก๊าซที่ไม่ได้คุณภาพหรือความดันนั้นทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และก่อให้เกิดความเสียหายโดยตรงกับเครื่องจักรและอุปกรณ์ของผู้ซื้อ อันเป็นผลจากการที่ผู้ซื้อใช้ก๊าซที่ไม่ได้คุณภาพหรือความดันนั้น ปตท. จะพิจารณาขอใช้ความเสียหายที่เกิดขึ้นไม่เกิน 2 เท่าของปริมาณก๊าซที่ซื้อขายในแต่ละปีที่คำนวณตามข้อกำหนดในสัญญา คูณอัตราค่าเนื้อก๊าซในเดือนนั้น

การเลิกสัญญา	: สัญญานี้อาจเลิกได้โดยเหตุใดเหตุหนึ่งดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> <li>• ผู้รับสัมปทานหรือผู้ผลิตไม่มีก๊าซเพียงพอที่จะส่งให้ ปตท. อีกต่อไป</li> <li>• เกิดความเสียหายแก่ระบบท่อย่อยหรือระบบท่อของ ปตท. หรือแก๊งแยกก๊าซของ ปตท. หรือโรงไฟฟ้า หรือระบบท่อของผู้ซื้อ ทำให้ไม่สามารถส่งหรือรับก๊าซได้โดยสิ้นเชิงติดต่อกันเป็นเวลาเกินกว่า 12 เดือน</li> <li>• คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งผิดสัญญา</li> <li>• ผู้ซื้อไม่ซื้อก๊าซติดต่อกันเป็นเวลาเกินกว่า 60 วัน โดยไม่บอกกล่าวล่วงหน้าและไม่มีเหตุอันควร</li> </ul>
--------------	---

**(4) สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรอง**

วันที่เข้าทำสัญญา	: 14 พฤศจิกายน 2559
ผู้ซื้อ	: บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“SSUT”)
ผู้ขาย	: การไฟฟ้านครหลวง (“กฟน.” หรือ “MEA”)
ไฟฟ้าสำรองที่ซื้อขาย	: ความต้องการพลังไฟฟ้าสำรองสูงสุดช่วง On Peak และ Off Peak จำนวนรวม 31 เมกะวัตต์ (15.50 เมกะวัตต์ต่อโครงการ) โดยมีตัวประกอบการใช้ไฟฟ้าในรอบปี (Annual Load Factor) ไม่เกินร้อยละ 15.00
ค่าไฟฟ้าสำรอง	: คิดเป็นรายเดือนตามอัตราค่าไฟฟ้าสำรองที่ MEA กำหนดและประกาศใช้ในปัจจุบัน
อายุสัญญา	: ตั้งแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (“COD”) กับ EGAT เป็นต้นไป
เงื่อนไขอื่นๆ	: <ul style="list-style-type: none"> <li>• ถ้าเดือนใดผู้ซื้อมีความต้องการพลังไฟฟ้าที่ใช้จริงสูงกว่าความต้องการพลังไฟฟ้าที่สำรองไว้จนนับได้ครบ 6 เดือน ผู้ขายจะนำความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดที่ใช้จริงมากำหนดเป็นความต้องการพลังไฟฟ้าสำรองในเดือนถัดไปเป็นต้นไป</li> <li>• หากตัวประกอบการใช้ไฟฟ้าในรอบปี (Annual Load Factor) ของผู้ซื้อเกินกว่าร้อยละ 15.00 ผู้ขายจะยกเลิกการขอใช้ไฟฟ้าสำรองและเปลี่ยนไปคิดอัตราค่าไฟฟ้าตามประเภทผู้ใช้ไฟฟ้าที่ประกาศใช้ขณะนั้นในเดือนถัดไป</li> </ul>

**(5) สรุปสาระสำคัญของบัตรส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน**

วันที่ได้รับบัตรส่งเสริม	: 17 กรกฎาคม 2556
ผู้ได้รับการส่งเสริม	: บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“SSUT”)
ประเภทกิจการ	: ประเภท 7.1 กิจการสาธารณูปโภคและบริการพื้นฐาน - ผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ
สิทธิและประโยชน์	: <ul style="list-style-type: none"> <li>• ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมรวมกันไม่เกินร้อยละ 100.00 ของเงินลงทุน ไม่รวมค่าที่ดินและทุนหมุนเวียน โดยมีกำหนดเวลา 8 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น ทั้งนี้ ภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ได้รับการยกเว้นดังกล่าว จะมีมูลค่าไม่เกิน 6,710.00 ล้านบาท สำหรับโครงการ 1 และไม่เกิน 4,000.00 ล้านบาท สำหรับโครงการ 2</li> <li>• ได้รับยกเว้นไม่ต้องนำเงินปันผลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมซึ่งได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล ไปรวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้ตลอดระยะเวลาที่ผู้ได้รับการส่งเสริมได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลนั้น</li> </ul>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

		<ul style="list-style-type: none"> <li>ได้รับยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับเครื่องจักรตามที่คณะกรรมการพิจารณาอนุมัติ</li> </ul>
เงื่อนไข	:	<ul style="list-style-type: none"> <li>เครื่องจักรที่ใช้ในกิจการที่ได้รับยกเว้นหรือลดหย่อนอากรขาเข้านั้นจะต้องนำเข้ามาภายในวันที่ 17 มกราคม 2559</li> <li>จะต้องมีทุนจดทะเบียนไม่น้อยกว่า 2,750.00 ล้านบาท โดยจะต้องชำระเต็มมูลค่าหุ้นก่อนวันเปิดดำเนินการ</li> <li>จะต้องมีผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลผู้มีสัญชาติไทยรวมทั้งสิ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 51.00 ของทุนจดทะเบียน</li> <li>จะต้องได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้องก่อนวันเปิดดำเนินการ</li> </ul>

ค) ผู้ถือหุ้นของ SSUT

ณ วันที่ 23 กันยายน 2564 SSUT มีหุ้นที่ออกและชำระแล้วจำนวน 29,190,000 หุ้น โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้นดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ SSUT

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หน่วย: หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (หน่วย: ร้อยละ)
1	บริษัท อีสเทิร์น โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด	11,676,000	40.00
2	บริษัท แทค เอ็นเนอจี จำกัด	11,676,000	40.00
3	บริษัท ทศน์ศิริ จำกัด	5,838,000	20.00
รวม		29,190,000	100.00

ที่มา: สำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของ SSUT

ง) คณะกรรมการของ SSUT

ณ วันที่ 11 ตุลาคม 2564 คณะกรรมการของ SSUT มีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อคณะกรรมการของ SSUT

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นาย ศิริรัช โรจนพฤษ์	กรรมการ
2	นาย ประสงค์ หาญปิยวัฒนสกุล	กรรมการ
3	นาย มิโยชิ คามิยะ	กรรมการ
4	นาย ภูมิวัฒน์ นันทวนิชย์	กรรมการ
5	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	กรรมการ
6	นาย อารักษ์ ราษฎร์บริหาร	กรรมการ
7	นาย วัชร อัครฉัตรลักษณ์	กรรมการ
8	นาย มาชามิตชี สุตะ	กรรมการ

ที่มา: หนังสือรับรองของ SSUT

จ) สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ SSUT

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินของ SSUT ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท ไพร่ซวอเตอร์เฮาส์ คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด สำหรับปี 2561 – 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ SSUT สำหรับปี 2561 – 2563

บริษัท เอสเอสยูที จำกัด	31 ธ.ค. 61	31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 63
<b>งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.17	0.23	0.21
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	640.87	1,092.18	1,127.15
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	884.59	898.26	783.34
วัสดุสำรองคลัง	116.81	101.73	100.80
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10.40	4.04	25.21
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,652.84</b>	<b>2,096.44</b>	<b>2,036.72</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
อาคารและอุปกรณ์	9,324.36	9,181.80	8,794.86
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	405.05	389.40	377.76
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	34.87	34.25	30.70
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>9,764.28</b>	<b>9,605.45</b>	<b>9,203.32</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>11,417.12</b>	<b>11,701.89</b>	<b>11,240.03</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	333.99	334.94	283.28
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง	187.15	197.09	188.03
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	520.09	511.30	552.11
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	22.88	22.88	22.88
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	34.72	37.97	31.64
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,098.81</b>	<b>1,104.17</b>	<b>1,077.93</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิ	7,119.20	6,778.25	6,124.96
ประมาณการหนี้สินค่ารัถถอนโรงไฟฟ้า	125.82	169.98	177.93
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1.82	2.73	4.22
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	23.75	26.28	28.89
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>7,270.59</b>	<b>6,977.24</b>	<b>6,335.99</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>8,369.41</b>	<b>8,081.42</b>	<b>7,413.93</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนจดทะเบียน	2,919.00	2,919.00	2,919.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,919.00	2,919.00	2,919.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	128.72	701.47	907.11
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,047.72</b>	<b>3,620.47</b>	<b>3,826.11</b>



บริษัท เอสเอสยูที จำกัด	2561	2562	2563
<b>งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)</b>			
รายได้จากการขาย	4,523.28	4,765.27	4,121.88
ต้นทุนขาย	(3,754.98)	(3,972.85)	(3,525.75)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>768.30</b>	<b>792.42</b>	<b>596.12</b>
รายได้อื่น	12.21	0.08	0.39
ดอกเบี้ยรับ	2.63	3.79	2.43
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(79.72)	(68.72)	(58.00)
หนี้สงสัยจะสูญ	-	-	(29.19)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	35.71	183.62	(2.59)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>739.13</b>	<b>911.19</b>	<b>509.17</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(356.54)	(338.44)	(303.53)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>382.59</b>	<b>572.75</b>	<b>205.64</b>
ภาษีเงินได้	-	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>382.59</b>	<b>572.75</b>	<b>205.64</b>

บริษัท เอสเอสยูที จำกัด	หน่วย	2561	2562	2563
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ</b>				
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.50	1.90	1.89
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.39	1.80	1.77
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	5.19	5.35	4.90
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	12.04	11.88	11.41
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	70.30	68.28	74.45
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	30.32	30.73	32.00
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	16.99	16.63	14.46
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	16.16	18.40	12.34
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	8.36	11.56	4.99
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	13.39	17.18	5.52
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	6.35	7.88	4.44
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์	ร้อยละ	39.29	42.85	35.96
<b>อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.75	2.23	1.94
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	2.07	2.69	1.68

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ SSUT

### ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

สำหรับปี 2561 – 2563 SSUT มีรายได้รวมจำนวน 4,538.12 ล้านบาท 4,769.14 ล้านบาท และ 4,124.70 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายได้หลักจากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) และไอน้ำให้แก่ EGAT และ Ius จำนวน 4,523.28 ล้านบาท 4,765.27 ล้านบาท และ 4,121.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.67 ร้อยละ 99.92 และร้อยละ 99.93 ของรายได้รวมในแต่ละปี ตามลำดับ โดยในปี 2562 SSUT มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 231.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.09 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของจำนวนวันที่ปิดโรงไฟฟ้าเพื่อซ่อมบำรุงนอกแผนในปี 2562 และในปี 2563 SSUT มีรายได้รวมลดลงจำนวน 644.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.51 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนวันที่ปิดโรงไฟฟ้าเพื่อซ่อมบำรุงในปี 2563

#### ต้นทุนขาย

สำหรับปี 2561 – 2563 SSUT มีต้นทุนขายจำนวน 3,754.98 ล้านบาท 3,972.85 ล้านบาท และ 3,525.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 82.74 ร้อยละ 83.30 และร้อยละ 85.48 ของรายได้รวมในแต่ละปี ตามลำดับ โดยในปี 2562 SSUT มีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจำนวน 217.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.80 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และในปี 2563 SSUT มีต้นทุนขายลดลงจำนวน 447.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.25 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนขายในแต่ละปีดังกล่าว มีสาเหตุหลักจากราคาก๊าซธรรมชาติ ซึ่งเป็นต้นทุนหลักที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration)

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปี 2561 – 2563 SSUT มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 79.72 ล้านบาท 68.72 ล้านบาท และ 58.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.76 ร้อยละ 1.44 และร้อยละ 1.41 ของรายได้รวมในแต่ละปี ตามลำดับ โดยในปี 2562 – 2563 SSUT มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจำนวน 11.00 ล้านบาท และ 10.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.80 และร้อยละ 15.60 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่ายในการบริหารในแต่ละปีดังกล่าว มีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาและค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ที่ลดลง

#### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

สำหรับปี 2561 – 2563 SSUT มีกำไรสุทธิจำนวน 382.59 ล้านบาท 572.75 ล้านบาท และ 205.64 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2562 SSUT มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 190.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.70 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 183.62 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ และในปี 2563 SSUT มีกำไรสุทธิลดลงจำนวน 367.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 64.10 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจาก SSUT มีรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และมีกำไรขั้นต้นลดลงจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนวันที่ปิดโรงไฟฟ้าเพื่อซ่อมบำรุงในปี 2563

### ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 – 2563 SSUT มีสินทรัพย์รวมจำนวน 11,417.12 ล้านบาท 11,701.89 ล้านบาท และ 11,240.03 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หลักคือ อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 9,324.36 ล้านบาท 9,181.80 ล้านบาท และ 8,794.86 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 81.67 ร้อยละ 78.46 และร้อยละ 78.25 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละปี ตามลำดับ ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมในแต่ละปีได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 – 2563 SSUT มีหนี้สินรวมจำนวน 8,369.41 ล้านบาท 8,081.42 ล้านบาท และ 7,413.93 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินหลัก คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (รวมส่วนที่เป็นหนี้สินหมุนเวียนและไม่หมุนเวียน) จำนวน 7,639.28 ล้านบาท 7,289.55 ล้านบาท และ 6,677.07 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 91.28 ร้อยละ 90.20 และร้อยละ 90.06 ของหนี้สินรวมในแต่ละปี ตามลำดับ โดย SSUT มีหนี้สินรวมลดลงจำนวน 287.99 ล้านบาท และ 667.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.44 และร้อยละ 8.26 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ตามลำดับ ทั้งนี้ การลดลงของหนี้สินรวมในแต่ละปี มีสาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามกำหนด

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

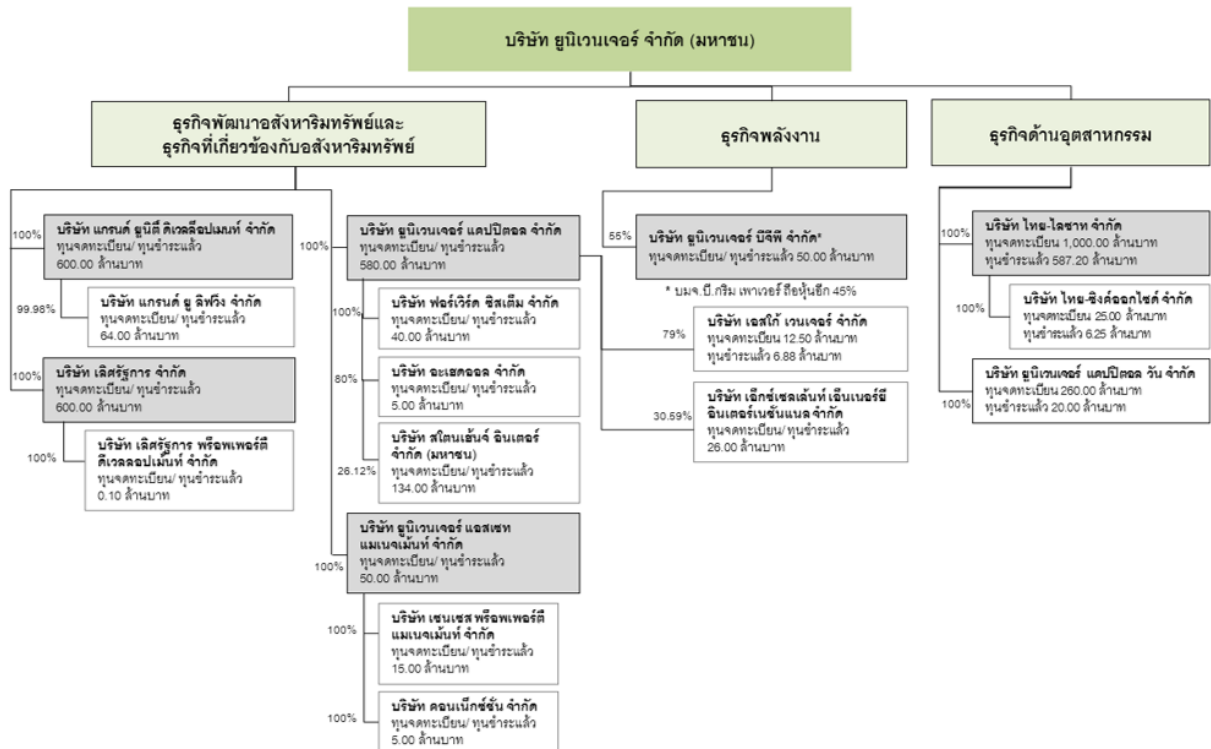
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 – 2563 SSUT มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,047.72 ล้านบาท 3,620.47 ล้านบาท และ 3,826.11 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วย (1) ทุนที่ออกและชำระแล้ว 2,919.00 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าคงที่ระหว่างวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ถึง 31 ธันวาคม 2563 หรือคิดเป็นร้อยละ 95.78 ร้อยละ 80.62 และร้อยละ 76.29 ของส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละปี ตามลำดับ และ (2) กำไรสะสมจำนวน 128.72 ล้านบาท 701.47 ล้านบาท และ 907.11 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 4.22 ร้อยละ 19.38 และร้อยละ 23.71 ของส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละปี ตามลำดับ

## 1.2 ความสมเหตุสมผลของรายการ

### 1.2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของรายการ

บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจลงทุนในกิจการต่างๆ ที่มีศักยภาพ โดยปัจจุบันสามารถแบ่งลักษณะการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ (1) ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ (2) ธุรกิจพลังงาน และ (3) ธุรกิจด้านอุตสาหกรรม ได้แก่ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผงพลังงานโซลาร์เซลล์และเคมีภัณฑ์ โดยโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ และลักษณะการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### โครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2564



ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีวิสัยทัศน์สู่การเป็นบริษัทลงทุนชั้นนำของประเทศไทย โดยมุ่งเน้นการบริหารธุรกิจการลงทุนที่มีศักยภาพ ให้มีการเติบโตอย่างยั่งยืน ด้วยการเข้าลงทุนในกิจการหรือธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตและสร้างผลตอบแทนที่ดี (Opportunistic Investment) การขยายตลาดและเพิ่มความหลากหลายของสินค้าหรือบริการของกลุ่มบริษัทฯ (Expansion & Diversification) เพื่อกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนการแสวงหาความร่วมมือทางธุรกิจ (Synergy) กับพันธมิตรที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในธุรกิจ

โดยตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้ดำเนินการแผนการลงทุนความสมดุลในโครงสร้างการลงทุน (Balancing Investment Portfolio) เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงธุรกิจใดธุรกิจหนึ่ง และเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต ภายใต้กลยุทธ์การลงทุน 3 ด้าน ได้แก่ การสร้างความสมดุลของโครงสร้างการลงทุนที่มีศักยภาพ (Enable) การพัฒนาความเชี่ยวชาญและเพิ่มมูลค่าของธุรกิจที่ลงทุนเพื่อก่อให้เกิดรายได้และผลตอบแทนอย่างต่อเนื่อง (Commit) และการสร้างความยั่งยืนของการดำเนินธุรกิจในระยะยาว (Accomplish)

ดังนั้น การเข้าลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ซึ่งได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในปี 2559 จำนวน 3 โครงการ (ประกอบด้วยโรงไฟฟ้า PPTC จำนวน 1 โครงการ และโรงไฟฟ้า SSUT จำนวน 2 โครงการ) ซึ่งแต่ละโครงการมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวม 120 เมกะวัตต์ ประกอบด้วย กำลังการผลิตไฟฟ้าในระบบ (กับ EGAT) 90 เมกะวัตต์ กำลังการผลิตไฟฟ้านอกระบบ 30 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำประมาณ 30 ตันต่อชั่วโมง) โดยมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวม 360 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำรวมประมาณ 90 ตันต่อชั่วโมง ทั้งนี้ การเข้าลงทุนใน E-COGEN ในครั้งนี้ UV จะเข้าลงทุนผ่าน UVBGP ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ และ บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“BGRIM”) ในครั้งนี้ ถือเป็นก้าวแรกสำหรับการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ อีกทั้ง เป็นการร่วมลงทุนกับพันธมิตรที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในธุรกิจผลิตไฟฟ้า ซึ่งเป็นไปตามแผนธุรกิจ กลยุทธ์ และวิสัยทัศน์ของบริษัทฯ ผู้การเป็นบริษัทลงทุนที่มีศักยภาพและเติบโตอย่างยั่งยืน

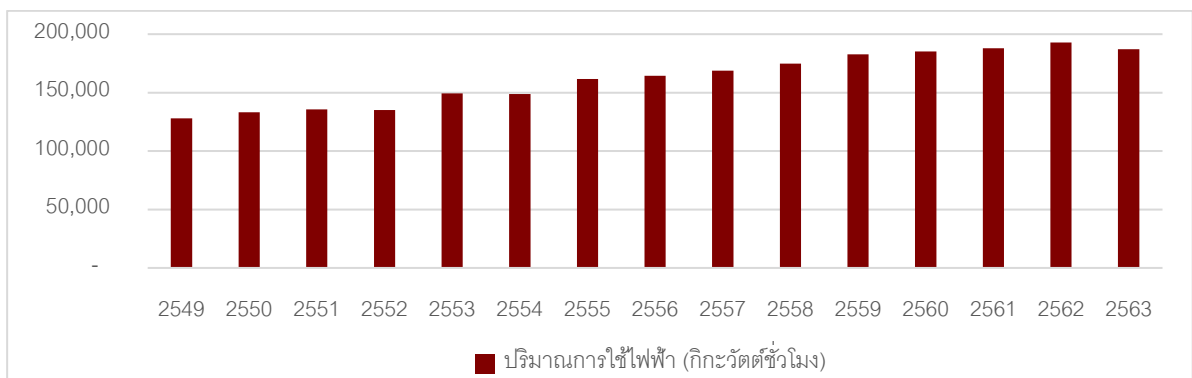
### 1.2.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการเปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ โดยพิจารณาจากผลประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการเข้าทำรายการ ซึ่งเป็นการขยายการลงทุนไปยังธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) ตลอดจนการร่วมลงทุนกับ BGRIM ซึ่งเป็นผู้มีประสบการณ์ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า ดังนี้

#### ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. เป็นการลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตอย่างยั่งยืน สอดคล้องกับวิสัยทัศน์ และพันธกิจของบริษัทฯ ธุรกิจผลิตไฟฟ้าภาคเอกชนมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี ตามความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศที่คาดว่าจะขยายตัวตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ในขณะที่ความต้องการใช้ไฟฟ้าภาคครัวเรือนยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องจากมาตรการ Work from home โดยสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน (“EPPO”) เปิดเผยว่าปริมาณการใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยตั้งแต่ปี 2549 – 2563 มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ดังนี้

ปริมาณการใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยสำหรับปี 2549 – 2563

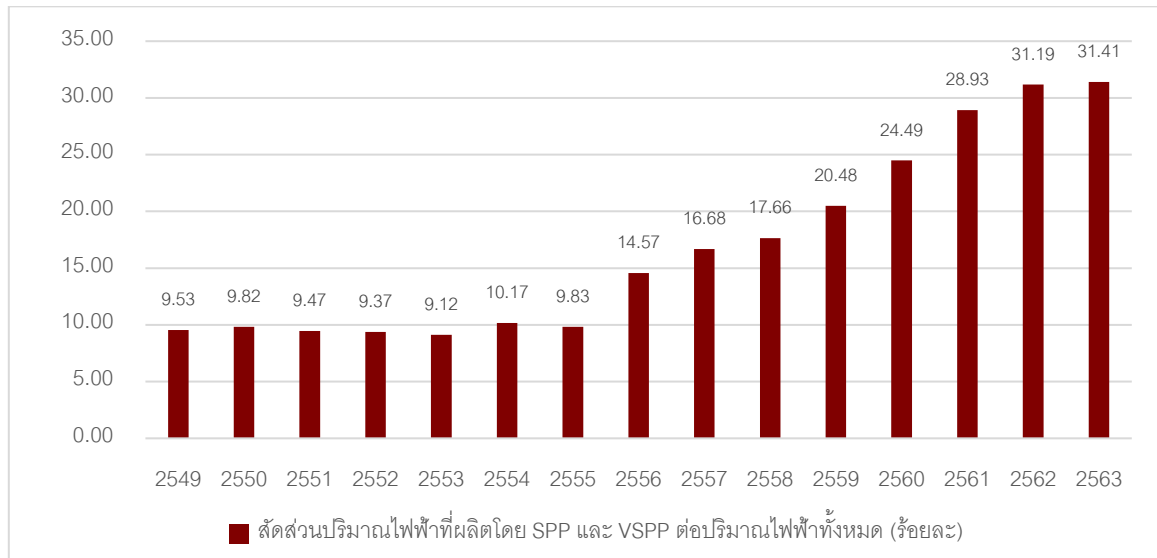


ที่มา: รายงานสถิติพลังงานของประเทศไทย ปี 2564 โดย EPPO

อีกทั้ง ธุรกิจผลิตไฟฟ้ายังได้รับการสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐ ตามแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561 – 2580 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 ซึ่งกำหนดเป้าหมายกำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่ในช่วงปี 2561 – 2580 ที่ 56,431 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตรวมในปี 2580 ที่ 77,211 เมกะวัตต์ โดยประมาณการปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตจากการใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในปี 2580 มีสัดส่วนร้อยละ 53.4 ของปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตทั้งหมด

นอกจากนี้ ตั้งแต่ปี 2549 – 2563 ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตโดยผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็ก (“SPP”) หรือผู้ผลิตไฟฟ้าที่มีกำลังการผลิตในระบบ 10 – 90 เมกะวัตต์ และผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็กมาก (“VSPP”) หรือผู้ผลิตไฟฟ้าที่มีกำลังการผลิตในระบบน้อยกว่า 10 เมกะวัตต์ มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายละเอียดดังนี้

### สัดส่วนปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตโดย SPP และ VSPP สำหรับปี 2549 – 2563



ที่มา: รายงานสถิติพลังงานของประเทศไทย ปี 2564 โดย EPPO

นอกจากนี้ บทวิจัยกรุงศรี ฉบับวันที่ 30 เมษายน 2564 คาดการณ์ว่า ปี 2564 – 2566 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าภาคเอกชนมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามความต้องการใช้ที่มีทิศทางเติบโตตามภาวะเศรษฐกิจ ตามความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศที่คาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 2.8 – 3.8 ต่อปี ผลจากภาวะเศรษฐกิจที่คาดว่าจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป หนุนความต้องการใช้ไฟฟ้าทั้งในภาคธุรกิจและอุตสาหกรรม ขณะที่ความต้องการใช้ไฟฟ้าภาคครัวเรือนยังเติบโตต่อเนื่องจากมาตรการ Work from home เป็นระยะโดยเฉพาะในปี 2564 (รายละเอียดเพิ่มเติมปรากฏในหัวข้อ 6. สภาพแวดล้อมของเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้)

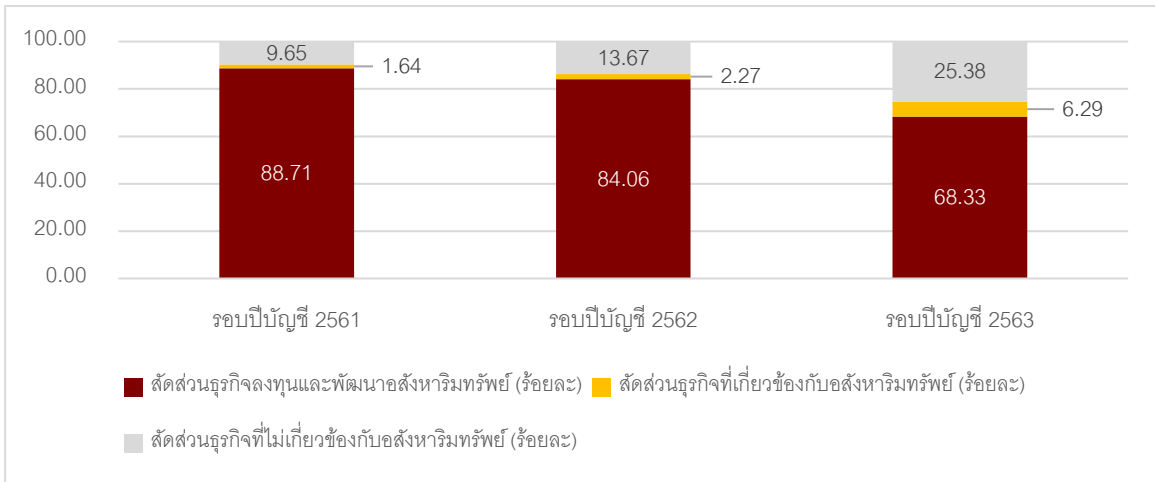
จากข้อมูลข้างต้น จะเห็นว่าอุปสงค์การใช้พลังงานไฟฟ้าทั้งในส่วนของภาคอุตสาหกรรมและภาคครัวเรือนยังคงมีศักยภาพในการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลเชิงบวกต่อธุรกิจของ PPTC และ SSUT แม้ว่าการจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าจะมีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับ EGAT ไว้แล้ว ซึ่งในสัญญาดังกล่าวระบุว่า EGAT จะรับซื้อพลังงานไฟฟ้าที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80.00 ของปริมาณพลังงานไฟฟ้าตามสัญญาดังกล่าว ดังนั้น หากความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าเพิ่มมากขึ้น จึงมีแนวโน้มให้ EGAT รับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าของ PPTC และ SSUT เพื่อแจกจ่ายเข้าสู่ระบบโครงข่ายไฟฟ้าเพื่อแจกจ่ายไปยังผู้ใช้นี้มากขึ้น รวมถึงยังเป็นปัจจัยเกื้อหนุนให้มีโอกาสที่จะได้รับคำสั่งซื้อไฟฟ้าและไอน้ำจากลูกค้าอุตสาหกรรมที่มีสัญญาอยู่แล้ว หรือลูกค้ารายใหม่เพื่อใช้ในกระบวนการผลิตของโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมที่เป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้า PPTC และ SSUT

ดังนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ถือเป็นการลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตจากความต้องการไฟฟ้าที่ขยายตัวตามภาวะเศรษฐกิจ อีกทั้งเป็นธุรกิจที่ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ ซึ่งก่อให้เกิดรายได้ที่มั่นคงและต่อเนื่องในระยะยาว สอดคล้องกับวิสัยทัศน์และพันธกิจของบริษัทฯ ผู้การเป็นบริษัทลงทุนชั้นนำของประเทศไทยที่มีศักยภาพและเติบโตอย่างยั่งยืน

**2. สร้างความหลากหลายของสินค้าและบริการ และกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจไปยังธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพ และเพิ่มโอกาสในการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต**

ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีการลงทุนในธุรกิจต่างๆ โดยสามารถจำแนกตามโครงสร้างรายได้เป็น 3 กลุ่ม ดังนี้ (1) รายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ (2) รายได้จากธุรกิจพลังงาน และ (3) รายได้จากธุรกิจด้านอุตสาหกรรม ได้แก่ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายผงสังกะสีออกไซด์และเคมีภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม สำหรับรอบปีบัญชี 2561 – 2563 (ตุลาคม – กันยายน) บริษัทฯ แบ่งลักษณะการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ และโครงสร้างรายได้ ออกเป็น 3 กลุ่มดังนี้ (1) รายได้จากธุรกิจลงทุนและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อให้เช่า และธุรกิจโรงแรม (2) รายได้จากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ ธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งระบบเกี่ยวกับการควบคุมอาคาร ธุรกิจให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางด้านการเงินและการลงทุน ธุรกิจบริหารโครงการอสังหาริมทรัพย์ ผู้จัดการกองทรัสต์ และธุรกิจให้บริการด้านการบริหารและควบคุมงานก่อสร้าง และ (3) รายได้จากธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ ธุรกิจการผลิตและจำหน่ายผงสังกะสีออกไซด์และเคมีภัณฑ์ ธุรกิจการลงทุนพลังงาน และธุรกิจร้านค้าปลีก โดยมีรายละเอียดดังนี้

**สัดส่วนรายได้ของแต่ละกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชี 2561 – 2563**



ที่มา: แบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ 56-1) ของบริษัทฯ ประจำปี 2563

ดังนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ถือเป็นการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ ตามแผนการสร้าง ความสมดุลในโครงสร้างการลงทุน (Balancing Investment Portfolio) เพื่อสร้างความหลากหลายของสินค้าและ บริการของกลุ่มบริษัทฯ (Expansion & Diversification) ให้สามารถตอบรับความต้องการของลูกค้าได้เพิ่มขึ้น และ กระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจจากการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจใดธุรกิจหนึ่ง เพื่อเพิ่มโอกาสในการเติบโตของ บริษัทฯ ในอนาคต

**3. เป็นการลงทุนในธุรกิจใหม่ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้เรียนรู้และสร้างประสบการณ์ในธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม เพื่อเพิ่มโอกาสในการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต**

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นการลงทุนในธุรกิจใหม่ โดยเป็นการเริ่มต้นลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) ร่วมกันกับ BGRIM ที่เป็นผู้ที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้า ซึ่งจะ ช่วยลดความเสี่ยงจากการดำเนินการในโครงการลงทุนในครั้งนี้ อีกทั้ง เป็นการสร้างเสริมประสบการณ์ด้านการลงทุน ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า เพื่อต่อยอดสำหรับการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าประเภทอื่นๆ หรือธุรกิจพลังงานที่เกี่ยวข้อง และเพิ่ม โอกาสในการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต

4. เป็นการลงทุนในโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วและมีศักยภาพในการสร้างรายได้อย่างมั่นคงและสม่ำเสมอ (Recurring Income) ให้แก่บริษัทฯ

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ซึ่งได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในปี 2559 จำนวน 3 โครงการ (ประกอบด้วยโรงไฟฟ้า PPTC จำนวน 1 โครงการ และโรงไฟฟ้า SSUT จำนวน 2 โครงการ) กำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวม 360 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำรวมประมาณ 90 ตันต่อชั่วโมง โดยมีรายละเอียดดังนี้

สรุปข้อมูลโรงไฟฟ้า PPTC และ SSUT

รายการ	โรงไฟฟ้า PPTC	โรงไฟฟ้า SSUT	
		โครงการ 1	โครงการ 2
<b>ข้อมูลทั่วไป</b>			
สถานที่	นิคมอุตสาหกรรม ลาดกระบัง จังหวัด กรุงเทพมหานคร	นิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ	
ประเภทโรงไฟฟ้า	พลังความร้อนร่วม (Cogeneration)		
ประเภทผู้ผลิตไฟฟ้า	ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็ก ("SPP")		
วัน COD	29 มี.ค. 59	29 ธ.ค. 59	3 ธ.ค. 59
ระยะเวลาซื้อขายไฟฟ้าตามสัญญาฯกับ EGAT	29 มี.ค. 59 – 28 มี.ค. 84	29 ธ.ค. 59 – 28 ธ.ค. 84	3 ธ.ค. 59 – 2 ธ.ค. 84
	(25 ปีนับจากวัน COD)		
ระยะเวลาซื้อขายไฟฟ้าตามสัญญาฯกับ IUs	3 – 8 ปี	5 – 25 ปี	
	(ทั้งนี้ ระยะเวลาสัญญาสามารถขยายออกไปได้ ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ผู้ซื้อไฟฟ้าแต่ละรายได้ตกลงกัน)		
ระยะเวลาซื้อขายไอน้ำตามสัญญาฯกับ Ius	3 – 8 ปี	10 – 25 ปี	
	(ทั้งนี้ ระยะเวลาสัญญาสามารถขยายออกไปได้ ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ผู้ซื้อไอน้ำแต่ละรายได้ตกลงกัน)		
<b>กำลังการผลิตติดตั้ง</b>			
กำลังการผลิตไฟฟ้าในระบบ (กับ EGAT)	90 เมกะวัตต์	90 เมกะวัตต์	90 เมกะวัตต์
กำลังการผลิตไฟฟ้านอกระบบ	30 เมกะวัตต์	30 เมกะวัตต์	30 เมกะวัตต์
กำลังการผลิตไอน้ำ	30 เมกะวัตต์	30 เมกะวัตต์	30 เมกะวัตต์
<b>กำลังการผลิตตามสัญญา</b>			
กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาฯกับ EGAT	90 เมกะวัตต์	90 เมกะวัตต์	90 เมกะวัตต์
กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาฯกับ Ius <sup>1/</sup>	37.10 เมกะวัตต์ <sup>2/</sup>	28.50 เมกะวัตต์	24.58 เมกะวัตต์
กำลังการผลิตไอน้ำตามสัญญาฯกับ Ius <sup>1/</sup>	15 ตัน/ชั่วโมง	36.15 ตัน/ชั่วโมง	

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> อ้างอิงสรุปสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและสัญญาซื้อขายไอน้ำ และรายงานผลการดำเนินงานของ PPTC และ SSUT สำหรับเดือน มิถุนายน 2564

<sup>2/</sup> PPTC สามารถทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ IUs โดยมีกำลังการผลิตตามสัญญาฯได้มากกว่ากำลังการผลิตติดตั้ง เนื่องจาก IUs แต่ละรายมีช่วงระยะเวลาการใช้ไฟฟ้าที่แตกต่างกัน

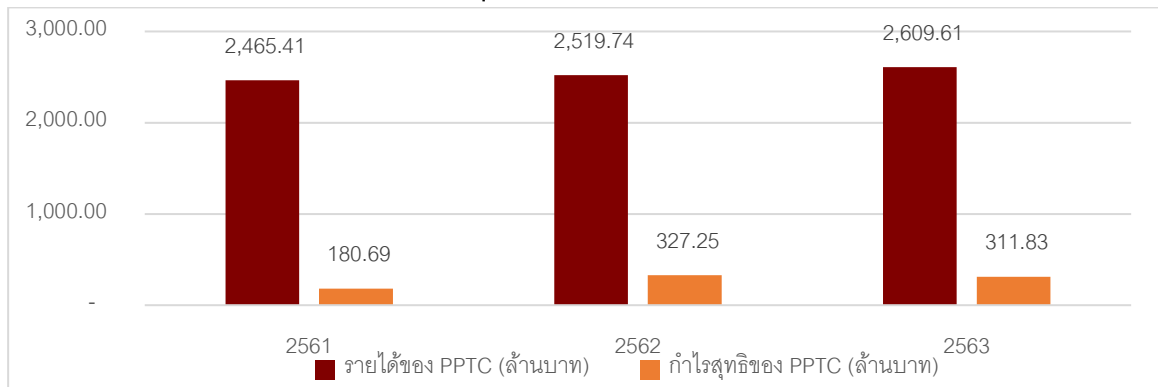


จากข้อมูลดังแสดงข้างต้น สรุปได้ว่า การเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นการลงทุนในโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว ซึ่งทำให้ไม่มีความเสี่ยงในการพัฒนาโครงการ และเป็นการลงทุนในโครงการที่มีศักยภาพในการสร้างรายได้อย่างมั่นคงและสม่ำเสมอ (Recurring Income) ในระยะยาว จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EGAT ที่มีอายุคงเหลือประมาณ 20 ปี และสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรม

5. สามารถรับรู้รายได้และกำไรได้ทันที และมีสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น

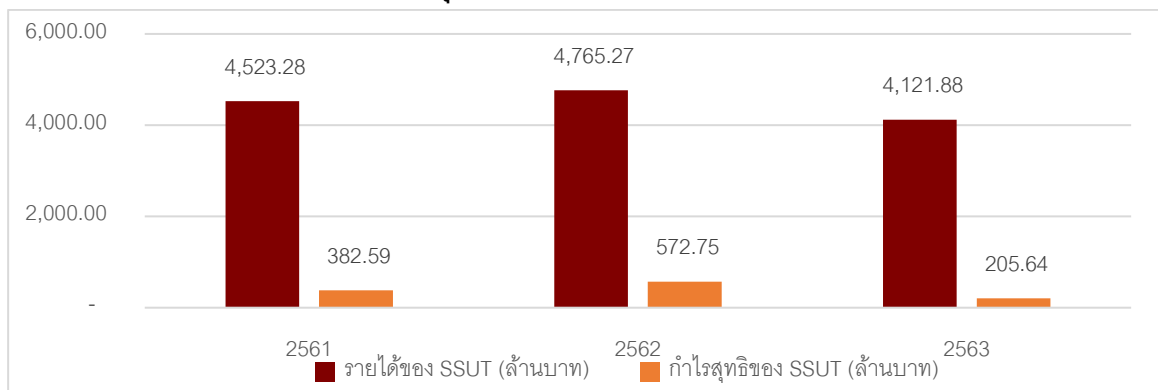
โรงไฟฟ้า PPTC และโรงไฟฟ้า SSUT ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ และได้รับรายได้จากการขายไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2559 ซึ่งโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่ง มีผลประกอบการที่ดีมาโดยตลอด โดยรายได้และกำไรสุทธิของ PPTC และ SSUT สำหรับปี 2561 – 2563 มีรายละเอียดดังนี้

รายได้และกำไรสุทธิของ PPTC สำหรับปี 2561 – 2563



ที่มา: งบการเงินฉบับตรวจสอบของ PPTC สำหรับปี 2561 – 2563

รายได้และกำไรสุทธิของ SSUT สำหรับปี 2561 – 2563



ที่มา: งบการเงินฉบับตรวจสอบของ SSUT สำหรับปี 2561 – 2563

ดังนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้และกำไรจาก PPTC และ SSUT ในงบการเงินรวมได้ทันที อีกทั้ง บริษัทฯ จะมีสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น เพื่อเพิ่มโอกาสในการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต

อย่างไรก็ดี ภายหลังจากการเข้าทำรายการ บริษัทฯ อาจมีรายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าเป็นรายได้หลัก โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำงบกำไรขาดทุนรวมเสมือน (Pro Forma) ของบริษัทฯ สำหรับรอบบัญชีปี 2563 ในกรณีรวมผลการดำเนินงานของ PPTC และ SSUT โดยอ้างอิงงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับรอบบัญชีปี 2563 ของบริษัทฯ PPTC และ SSUT และเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับรอบบัญชีปี 2561 และ 2562 โดยมีรายละเอียดดังนี้

**งบกำไรขาดทุนรวมเสมือน (Pro Forma) ของบริษัทฯ สำหรับรอบบัญชีปี 2563**  
**ในกรณีรวมผลการดำเนินงานของ PPTC และ SSUT**  
**เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับรอบบัญชีปี 2561 และ 2562**

งบกำไรขาดทุนรวมเสมือนของบริษัทฯ (หน่วย: ล้านบาท)	รอบบัญชีปี 2561	รอบบัญชีปี 2562	รอบบัญชีปี 2563			
	บริษัทฯ ก่อนการเข้าทำรายการ <sup>/1</sup>	บริษัทฯ ก่อนการเข้าทำรายการ <sup>/1</sup>	บริษัทฯ ก่อนการเข้าทำรายการ <sup>/1</sup> (1)	PPTC <sup>/2</sup> (2)	SSUT <sup>/2</sup> (3)	บริษัทฯ หลังการเข้าทำรายการ (4) = (1) + (2) + (3)
รายได้รวม	20,959.06	20,532.02	4,386.30	2,611.43	4,124.70	11,122.43
ค่าใช้จ่ายรวม	(18,037.96)	(16,844.88)	(4,275.78)	(2,109.48)	(3,615.54)	(10,000.80)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	82.31	22.10	30.17	-	-	30.17
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3,003.41	3,709.24	140.69	501.95	509.17	1,151.80
ต้นทุนทางการเงิน	(143.69)	(168.39)	(74.07)	(190.12)	(303.53)	(567.72)
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,859.73	3,540.85	66.61	311.83	205.64	584.08
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(594.48)	(968.56)	(27.74)	-	-	(27.74)
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	2,265.24	2,572.29	38.87	311.83	205.64	556.34
- ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,005.64	1,597.12	62.47	311.83	205.64	347.08
- ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,259.61	975.17	(23.60)	-	-	209.26 <sup>/3</sup>

หมายเหตุ: /1 อ้างอิงงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปีบัญชี (1 ตุลาคม – 30 กันยายน)

/2 อ้างอิงงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปีบัญชี 2563 (1 มกราคม 2563 – 31 ธันวาคม 2563)

/3 ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมคำนวณจากกำไร(ขาดทุน)สุทธิของ PPTC และ SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 45.00

ทั้งนี้ งบกำไรขาดทุนรวมเสมือน (Pro Forma) ของบริษัทฯ ดังแสดงข้างต้น ใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเพื่อประกอบการพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการเท่านั้น ทั้งนี้ คาดว่าจะเข้าทำรายการประมาณปลายปี 2564 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงความครบถ้วนและความถูกต้องของข้อมูลทางการเงินตามที่ปรากฏข้างต้นของทั้งสามบริษัทได้

6. เป็นการร่วมลงทุนกับ BGRIM ซึ่งมีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้า การเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นการลงทุนผ่านบริษัท UVBGP ซึ่งบริษัทฯ และ BGRIM ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 55.00 และร้อยละ 45.00 ตามลำดับ โดย BGRIM เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และมีประสบการณ์ในการลงทุนและบริหารโรงไฟฟ้าประเภทต่างๆ ทั้งนี้ ในปี 2563 BGRIM มีรายได้จากการขายไฟฟ้าจำนวน 43,809.57 ล้านบาท และ ณ สิ้นปี 2563 BGRIM มีโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว 48 โครงการ กำลังการผลิตไฟฟ้ารวมทั้งสิ้น 3,058 เมกะวัตต์ ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม 18 โครงการ กำลังการผลิตไฟฟ้า

รวมทั้งสิ้น 2,144.50 เมกะวัตต์ ดังนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ถือเป็นร่วมลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจที่มีความเชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ที่แข็งแกร่งด้านการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้า

7. **เป็นการลงทุนในโครงการที่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)**

โครงการ PPTC โครงการ SSUT-1 และโครงการ SSUT-2 ได้รับการสนับสนุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (“BOI”) ตามบัตรส่งเสริมการลงทุน (“BOI Certificate”) โดยได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ ซึ่งในปัจจุบันมีระยะเวลาคงเหลือประมาณ 3 ปี โดยระยะเวลาสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับโครงการ PPTC โครงการ SSUT-1 และโครงการ SSUT-2 จะสิ้นสุดในวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 วันที่ 18 ธันวาคม 2567 และวันที่ 18 พฤศจิกายน 2567 ตามลำดับ ดังนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีของโรงไฟฟ้า 3 โครงการตามระยะเวลา BOI Certificate คงเหลือ

**ข้อดีและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ**

1. **เป็นการลงทุนที่ใช้เงินลงทุนจำนวนมาก ซึ่งจะเพิ่มภาระหนี้สินผูกพัน และต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ**

ในการเข้าทำรายการ UVBGP จะใช้เงินลงทุนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12,400.00 ล้านบาท สำหรับการได้มาซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดของ E-COGEN และการชำระคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยคงค้างระหว่าง E-COGEN กับ ETP ที่เกิดขึ้นจากการจัดโครงสร้าง โดยแหล่งเงินทุนประกอบด้วยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 6,000.00 ล้านบาท และเงินทุนจากผู้ถือหุ้นของ UVBGP ได้แก่ UV และ BGRIM รวมเป็นเงินลงทุนประมาณ 6,400.00 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ จะเข้าลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นใน UVBGP ที่ร้อยละ 55.00 หรือคิดเป็นเงินลงทุนจำนวน 3,520.00 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 2,000.00 ล้านบาท และเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 1,520.00 ล้านบาท

ดังนั้น การเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นการลงทุนที่มีมูลค่าสูง และใช้เงินลงทุนจำนวนมาก ซึ่งจะทำให้ภาระหนี้สิน ต้นทุนทางการเงิน รวมถึงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ถือเป็นก้าวแรกของบริษัทฯ ในการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มีศักยภาพในการเติบโตอย่างยั่งยืน อีกทั้งเป็นการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่มีศักยภาพในการสร้างรายได้อย่างมั่นคงและต่อเนื่องให้แก่บริษัทฯ

2. **มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้าน้อยราย**

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าเป็นธุรกิจที่มีลูกค้าน้อยราย โดยโรงไฟฟ้า PPTC และโรงไฟฟ้า SSUT มีลูกค้ารายใหญ่เป็น EGAT และปัจจุบันมีลูกค้ารายย่อยหรือลูกค้าอุตสาหกรรมจำนวน 6 ราย และ 16 ราย ตามลำดับ ซึ่งทำให้มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้าดังกล่าว โดยหากลูกค้าไม่ต่อสัญญาหรือขอเจรจาปรับลดอัตราค่าไฟฟ้าหรือค่าไอน้ำ อาจส่งผลให้รายได้ของโรงไฟฟ้าลดลง

อย่างไรก็ดี สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EGAT มีอายุสัญญา 25 ปี และในส่วนของลูกค้าอุตสาหกรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พิจารณาสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรมร่วมกับข้อมูลโรงไฟฟ้าที่ตั้งอยู่ในเขตเดียวกับ PPTC และ SSUT ตามรายละเอียดที่ปรากฏ ดังนี้

**รายชื่อโรงไฟฟ้าในเขตลาดกระบัง จังหวัดกรุงเทพมหานคร**

No.	บริษัท / บุคคล	ประเภทโรงไฟฟ้า	กำลังการผลิตติดตั้ง (เมกะวัตต์)	ปริมาณขายตามสัญญา (เมกะวัตต์)	วันที่เริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (COD)	ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง
1	บจก. พีพีทีซี	พลังความร้อนร่วม (SPP)	120.0	90	29/03/2559	✓
2	บมจ. บี.กริม เพาเวอร์	พลังงานแสงอาทิตย์ (VSPP)	5.0	5.0	27/12/2561	-

หมายเหตุ: ข้อมูลโรงไฟฟ้าอื่น อ้างอิงจาก [www.erc.or.th](http://www.erc.or.th)

**รายชื่อโรงไฟฟ้าใน อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ**

No.	บริษัท / บุคคล	ประเภทโรงไฟฟ้า	กำลังการผลิตติดตั้ง (เมกะวัตต์)	ปริมาณขายตามสัญญา (เมกะวัตต์)	วันที่เริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (COD)	ตั้งในนิคมอุตสาหกรรมบางปู
1	บจก. เอสเอสยูที (โครงการ 1)	พลังความร้อนร่วม (SPP)	120.0	90	29/12/2559	✓
2	บจก. เอสเอสยูที (โครงการ 2)	พลังความร้อนร่วม (SPP)	120.0	90	03/12/2559	✓
3	บจก. บางปู เอนไวรอนเมนทอล คอมเพล็กซ์	เชื้อเพลิงขยะ (VSPP)	1.6	0.8	01/12/2555	✓
4	บจก. อีสเทิร์น เอนเนอร์จี พัลส์	เชื้อเพลิงขยะ (VSPP)	9.9	8.0	30/06/2560	-
5	บจก. เอ็นเอส-ไอจี เอนเนอร์จี โซลูชั่นส์ (ไทยแลนด์)	พลังความร้อนร่วม (VSPP)	7.6	5.9	01/12/2559	-

หมายเหตุ: ข้อมูลโรงไฟฟ้าอื่น อ้างอิงจาก [www.erc.or.th](http://www.erc.or.th)

จากตารางข้างต้น พบว่ามีโรงไฟฟ้าอื่นที่ตั้งอยู่ในเขตเดียวกับโครงการของ PPTC และ SSUT แต่ส่วนใหญ่ไม่ได้ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมเดียวกัน และเป็นโรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) ทั้งหมด โดยมีกำลังการผลิตติดตั้งที่ 1.6 – 9.9 เมกะวัตต์ ซึ่งต่ำกว่ากำลังการผลิตติดตั้งของโรงไฟฟ้า PPTC และ SSUT ค่อนข้างมาก รวมถึง หากพิจารณาถึงสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ PPTC และ SSUT ทำกับลูกค้าอุตสาหกรรม พบว่ามีอายุสัญญาตั้งแต่ 3 – 25 ปี และสามารถขยายระยะเวลาของสัญญาออกไปได้อีกตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ตกลงร่วมกัน อีกทั้ง อัตราค่าไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้า PPTC และโรงไฟฟ้า SSUT เรียกเก็บจากลูกค้าอุตสาหกรรมนั้น เป็นอัตราที่มีส่วนลดเพิ่มเติมจากอัตราค่าไฟฟ้าตามที่ MEA กำหนด รวมถึง การที่ลูกค้าจะไม่ต่อสัญญาและเปลี่ยนผู้รับซื้อไฟฟ้าเป็นบุคคลอื่นอาจทำได้ยาก เนื่องจากลูกค้าอุตสาหกรรมอาจไม่สามารถหาผู้ผลิตที่มีกำลังการผลิตที่เพียงพอต่อความต้องการได้ รวมถึงอาจมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งและเชื่อมระบบสายส่งไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ด้วยเหตุข้างต้น จึงทำให้มีความเป็นไปได้สูงที่ EGAT และลูกค้าอุตสาหกรรมรายปัจจุบัน จะยังคงซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้า PPTC และโรงไฟฟ้า SSUT อย่างต่อเนื่องในอนาคต รวมถึงมีโอกาสที่จะมีลูกค้ารายย่อยและลูกค้าอุตสาหกรรมรายใหม่ ๆ เพิ่มมากขึ้น ตามการเติบโตจากความต้องการไฟฟ้าที่ขยายตัวตามสภาวะเศรษฐกิจ

**3. มีความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าอาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง**

ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย อาทิเช่น (1) ประสิทธิภาพของเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า ซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตราการใช้ความร้อนเฉลี่ยเพื่อการผลิตพลังงานไฟฟ้า (Heat rate) และอัตราค่าเสื่อมสภาพของเครื่องจักร (Degradation rate) (2) ความถี่ในการซ่อมแซมบำรุงรักษาเครื่องจักร ซึ่งส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเพื่อรักษาสมรรถนะของเครื่องจักร (3) ความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติ ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้อาจได้และต้นทุนการผลิตไฟฟ้า (4) การเปลี่ยนแปลงนโยบายค่าไฟฟ้าจากภาครัฐ เช่น อัตราค่าความต้องการพลังงานไฟฟ้า และ ค่าพลังงานไฟฟ้าที่ประกาศโดย MEA เป็นต้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายไฟฟ้า และ (5) ความเสี่ยงจากภัยพิบัติธรรมชาติหรือเหตุสุดวิสัย ซึ่งส่งผลกระทบต่อให้โรงไฟฟ้าไม่สามารถเปิดดำเนินการได้ โดยปัจจัยต่างๆ เหล่านี้ อาจส่งผลกระทบต่อให้โรงไฟฟ้ามีรายได้หรือกำไรไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง

อย่างไรก็ดี โรงไฟฟ้า PPTC และโรงไฟฟ้า SSUT มีการจัดทำประกันภัยอย่างสม่ำเสมอ และ ภายหลังจากเข้าทำรายการ BGRIM ซึ่งเป็นผู้ที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจผลิตไฟฟ้า จะเข้ามาร่วมบริหารโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งกับบริษัทฯ ผ่าน UVBGP ให้มีประสิทธิภาพและศักยภาพในการสร้างรายได้และกำไรอย่างมั่นคงและต่อเนื่องในระยะยาว

**4. มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงความรู้ และประสบการณ์ของ BGRIM ในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้า**

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นการลงทุนในธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ของ BGRIM ซึ่งเป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่มีความเชี่ยวชาญด้านการลงทุนและบริหารโรงไฟฟ้าประเภทต่างๆ อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นการลงทุนผ่านบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ และ BGRIM โดยทั้งสองฝ่ายจะได้รับผลตอบแทนจากการดำเนินงานของ E-COGEN ตามสัดส่วนการลงทุนที่ร้อยละ 55.00 และร้อยละ 45.00 ตามลำดับ ซึ่งโครงสร้างการลงทุนดังกล่าว ก่อให้เกิดความเชื่อมั่นว่าทั้งบริษัทฯ และ BGRIM จะร่วมมือกันบริหารจัดการทรัพย์สินที่ลงทุนอย่างเต็มความสามารถ เพื่อผลประโยชน์สูงสุดของทั้งสองฝ่ายในอนาคต

**5. มีความเสี่ยงด้านข้อพิพาทด้านงานก่อสร้างกับผู้รับเหมาโครงการ**

ในปัจจุบัน PPTC และ SSUT มีข้อพิพาทด้านงานก่อสร้างกับผู้รับเหมาโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่ PPTC และ SSUT ได้ว่าจ้างผู้รับเหมาโครงการดังกล่าวให้ดำเนินการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) ตามสัญญาเหมาจ้างแบบเบ็ดเสร็จ (Turnkey contract) โดยมีประเด็นข้อพิพาทโดยสรุปคือ PPTC และ SSUT เห็นว่าผู้รับเหมาโครงการดังกล่าวมิได้ส่งมอบงานตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญา ไม่ปฏิบัติตามสัญญาเหมาจ้างก่อสร้างโรงไฟฟ้า ส่งผลให้ PPTC และ SSUT ได้รับผลกระทบจากสมรรถนะของโรงไฟฟ้าที่ไม่เป็นไปตามที่รับรอง PPTC และ SSUT จึงยังไม่ลงนามรับงานก่อสร้างและไม่ชำระค่างวดงานก่อสร้าง ด้วยเหตุนี้ ผู้รับเหมาโครงการจึงได้ยื่นข้อพิพาทให้อนุญาตตุลาการวินิจฉัยเพื่อเรียกร้องให้ PPTC และ SSUT คืนหนังสือค้ำประกันการรับเงินล่วงหน้า และหนังสือค้ำประกันสัญญา รวมถึงชำระหนี้สินและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยข้อเรียกร้อง (Claim) ของผู้รับเหมาโครงการมีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

**สรุปข้อเรียกร้องของผู้รับเหมาโครงการ**

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	PPTC	SSUT
ค่างวดงานตามสัญญาค้างจ่าย (Milestone Payment)	62.14	134.26
ค่าเสียโอกาส (Opportunity loss)	500.00	1,000.00
ค่าเปลี่ยนแปลงงาน (Variation)	284.85	413.06
ค่าแรงงานเพิ่มเติม (Cost of standby manpower)	-	50.94

รายการ <sup>1</sup> (หน่วย: ล้านบาท)	PPTC	SSUT
ค่าธรรมเนียมการออกหลักประกันชำระเงินล่วงหน้า (Advance Payment Bond) และ หลักประกันการปฏิบัติ ตามสัญญา (Performance Bond)	54.62	111.28
ดอกเบี้ยผิดนัด (Default interest) <sup>2</sup>	321.10	596.13
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>1,222.71</b>	<b>2,305.66</b>

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัท ณ วันที่ 25 ตุลาคม 2564

หมายเหตุ: <sup>1</sup> สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) และโครนสวีเดน (SEK) แปลงค่าเป็นเงินบาท (THB) โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 16 กันยายน พ.ศ. 2563

<sup>2</sup> จำนวนเริ่มตั้งแต่วันเสนอข้อพิพาท (25 ธันวาคม พ.ศ. 2561) จนถึงเดือนมกราคม พ.ศ. 2565 (สำหรับ PPTC) และเดือนมีนาคม พ.ศ. 2565 (สำหรับ SSUT) ซึ่งเป็นเดือนที่อนุญาโตตุลาการมีกำหนดการที่จะลงนามในคำชี้ขาด

ทั้งนี้ PPTC และ SSUT ได้ยื่นคำคัดค้านและข้อเรียกร้องแย้ง (Counter claim) ในกรณีพิพาทดังกล่าวให้อนุญาโตตุลาการวินิจฉัยเช่นกัน โดย PPTC เรียกร้องค่าเสียหายต่างๆ จากผู้รับเหมาโครงการรวมทั้งสิ้นเป็นเงินประมาณ 1,616.53 ล้านบาท และ SSUT เรียกร้องค่าเสียหายต่างๆ จากผู้รับเหมาโครงการรวมทั้งสิ้นเป็นเงินประมาณ 4,290.60 ล้านบาท

ทั้งนี้ เนื่องจาก PPTC และ SSUT มีการกู้ยืมเงินในการทำโครงการ (Project Finance) ซึ่งหากโครงการยังไม่สิ้นสุดตามเงื่อนไข (Project Completion) รวมถึงยังชำระค่าพัฒนาโครงการ ค่าวงงานก่อสร้างทั้งหมดไม่ครบ PPTC และ SSUT ก็จะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้

อย่างไรก็ดี ในปัจจุบัน ข้อพิพาทดังกล่าวกำลังอยู่ในกระบวนการอนุญาโตตุลาการ ซึ่งคาดว่าจะยื่นคำแถลงการณเปิดคดีและนัดลงนามในคำชี้ขาดภายในปี 2565 รวมถึง UVBGP ได้บริหารจัดการความเสี่ยงเกี่ยวกับข้อพิพาทกับผู้รับเหมาโครงการดังกล่าวด้วยข้อตกลงในสัญญาซื้อขายหุ้นที่กำหนดให้ ETP เป็นผู้รับผลของคดีความ อีกทั้งมีการหักค่าซื้อขายหุ้นบางส่วนไว้เป็นเงินสำรองสำหรับข้อพิพาทดังกล่าวไว้จนข้อพิพาทจะยุติ โดยภายหลังข้อพิพาทยุติ (ไม่ว่าจะโดยคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการหรือโดยการตกลงระงับข้อพิพาท) หาก PPTC และ/หรือ SSUT ไม่ต้องจ่ายเงินให้กับผู้รับเหมาโครงการ หรือจำนวนเงินที่ต้องจ่ายให้กับผู้รับเหมาโครงการนั้นน้อยกว่าเงินสำรองดังกล่าว UVBGP จึงจะโอนเงินค่าหุ้นส่วนที่ได้หักไว้ (หลังจากหักจำนวนเงินที่ต้องจ่ายให้กับผู้รับเหมาโครงการตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น) ให้แก่ ETP แต่ถ้าจำนวนเงินที่ต้องจ่ายให้แก่ผู้รับเหมาโครงการนั้นมากกว่าเงินสำรองดังกล่าว ETP จะเป็นผู้ชำระส่วนที่ขาดให้กับ UVBGP

### ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

#### 1. ไม่ต้องกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

ในการเข้าทำรายการ UVBGP จะใช้เงินลงทุนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12,400.00 ล้านบาท เพื่อให้ได้มาซึ่งการถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 100.00 ใน PPTC และ SSUT ซึ่งเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) โดยมีแหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 6,000.00 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 6,400.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะเข้าลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นใน UVBGP ที่ร้อยละ 55.00 โดยมีแหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 2,000.00 ล้านบาท และเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 1,520.00 ล้านบาท ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการดังกล่าว จะทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีภาระหนี้สิน ต้นทุนทางการเงิน รวมถึงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

2. **มีความสามารถในการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการลงทุนในธุรกิจ หรือโครงการอื่นๆ ในอนาคต**  
หากไม่เข้าทำรายการ บริษัทฯ จะยังคงมีเงินสด เงินทุนหมุนเวียน และความสามารถในการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่างๆ สำหรับการลงทุนในธุรกิจ หรือโครงการอื่นๆ เพิ่มเติมในอนาคต อย่างไรก็ตาม การลงทุนในอนาคตนั้นมีความไม่แน่นอน โดยบริษัทฯ อาจไม่ได้รับโอกาสในการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า หรือโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ที่มีศักยภาพในระยะเวลาอันสั้น อีกทั้ง อาจไม่ได้รับเงื่อนไขในการเข้าลงทุนที่ดีเช่นโครงการในปัจจุบัน

#### **ข้อดีและความเสี่ยงของการไม่เข้าทำรายการ**

1. **เสียโอกาสในการลงทุนที่มีศักยภาพและสามารถสร้างผลกำไรให้บริษัทฯ**  
หากไม่เข้าทำรายการ บริษัทฯ จะสูญเสียโอกาสในการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมจำนวน 3 โครงการ ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วตั้งแต่ปี 2559 และเป็นโครงการที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ EGAT และลูกค้าอุตสาหกรรม ซึ่งมีศักยภาพในการสร้างรายได้และกำไรอย่างมั่นคงและต่อเนื่องให้แก่บริษัทฯ
2. **การลงทุนในอนาคตอาจใช้ระยะเวลาพิจารณานาน และมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง**  
หากไม่เข้าทำรายการ บริษัทฯ อาจต้องหาโอกาสในการลงทุนอื่นๆ ตามแผนการสร้างสมดุลในโครงสร้างการลงทุน (Balancing Investment Portfolio) โดยการลงทุนในอนาคตนั้นมีความไม่แน่นอน โดยบริษัทฯ อาจไม่ได้รับโอกาสในการลงทุนในธุรกิจ หรือโครงการที่มีศักยภาพและมีความมั่นคงซึ่งสอดคล้องกับวิสัยทัศน์และพันธกิจของบริษัทฯ ในระยะเวลาอันสั้น หรืออาจใช้ระยะเวลาพิจารณาการลงทุนนาน อีกทั้ง อาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากข้อเสนอการลงทุนตามที่คาดหวัง

### 1.3 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

#### 1.3.1 ความเป็นธรรมของราคาในการเข้าทำรายการ

UVBGP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ UV จะเข้าซื้อหุ้นสามัญใน E-COGEN ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ E-COGEN โดยมีเงื่อนไขว่า E-COGEN จะชำระคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายให้แก่ ETP ซึ่งคาดว่า E-COGEN จะมีเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายกับ ETP ณ วันเข้าทำรายการ ประมาณ 6,419.45 ล้านบาท ทั้งนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าว มีมูลค่าเข้าทำรายการรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12,400.00 ล้านบาท โดยในกรณีที่ E-COGEN ถือหุ้นสามัญของ PPTC และ SSUT ทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ณ วันเข้าทำรายการ มูลค่าเข้าทำรายการจะเท่ากับ 12,400.00 ล้านบาท แต่หาก E-COGEN ถือหุ้นสามัญของ PPTC และ SSUT ทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนน้อยกว่าร้อยละ 100.00 ณ วันเข้าทำรายการ มูลค่าเข้าทำรายการจะมีการปรับลดตามที่ระบุในเงื่อนไขสำคัญของสัญญาซื้อขายหุ้นทั้งหมดของ E-COGEN (รายละเอียดดังที่ปรากฏในหัวข้อ 1.1.4 เงื่อนไขสำคัญของสัญญา)

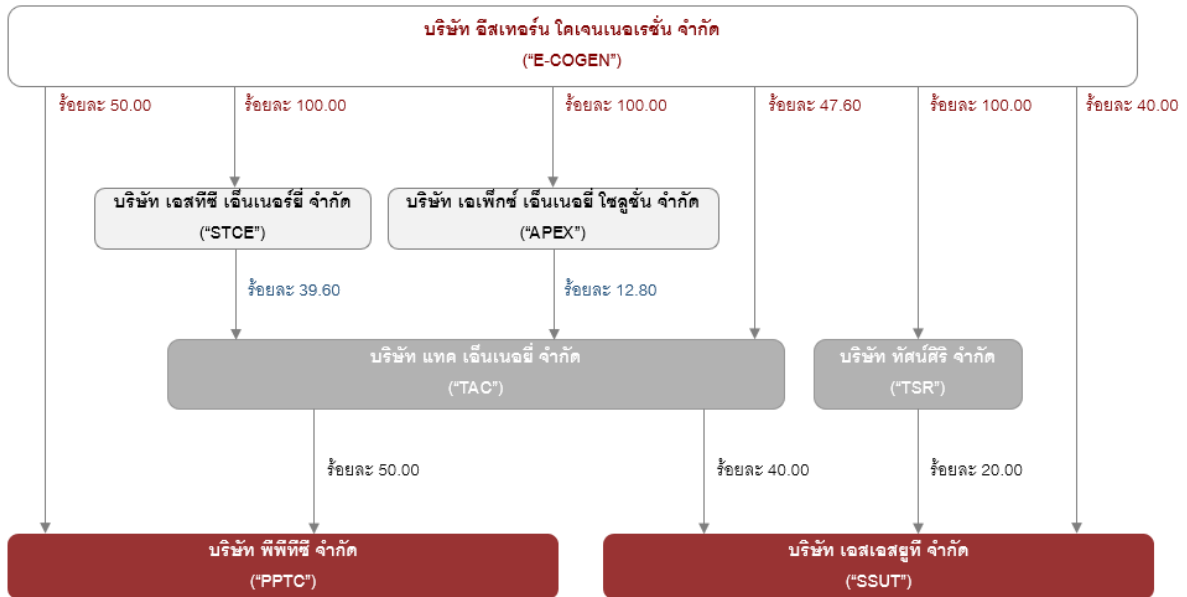
ทั้งนี้ E-COGEN เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยบริษัทที่ E-COGEN ถือหุ้นสามารถแบ่งตามลักษณะการประกอบธุรกิจเป็น 2 ประเภท ดังนี้

- 1) บริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) ได้แก่
  - บริษัท พีพีทีซี จำกัด (“PPTC”)
  - บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“SSUT”)
- 2) บริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ได้แก่
  - บริษัท แทค เอ็นเนอจี จำกัด (“TAC”)
  - บริษัท ทศนิศิริ จำกัด (“TSR”)
  - บริษัท เอสทีซี เอ็นเนอจี จำกัด (“STCE”)
  - บริษัท เอเพ็กซ์ เอ็นเนอจี โซลูชั่น จำกัด (“APEX”)

ทั้งนี้ โครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทต่างๆ ของ E-COGEN ในกรณีถือหุ้นสามัญของ PPTC และ SSUT ทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100.00 สามารถสรุปได้ดังนี้



**แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้นของ E-COGEN**  
(กรณีถือหุ้นสามัญของ PPTC และ SSUT ทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100.00)



ดังนั้น ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประเมินมูลค่ารายการจากผลรวมของมูลค่าเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายที่ E-COGEN จะชำระคืนให้แก่ ETP จำนวน 6,419.45 ล้านบาท และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ E-COGEN ในกรณีถือหุ้นสามัญของ PPTC และ SSUT ทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ณ วันเข้าทำรายการ ด้วยวิธีการทางการเงินต่างๆ 2 วิธี ดังนี้

- 1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum Of The Parts Approach)

โดยรายละเอียดการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ E-COGEN แต่ละวิธี และมูลค่ารายการ มีรายละเอียดดังนี้

**1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)**

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ E-COGEN ตามวิธีนี้ จะแสดงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นโดยอ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏอยู่ในงบการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งเป็นงบการเงินภายในล่าสุด (ทั้งนี้ E-COGEN ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 28 เมษายน 2564 จึงยังไม่มีการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทาน) โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

**การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ E-COGEN ตามวิธีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564**

รายการ	มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,000.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(8.32)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>991.68</b>

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ E-COGEN ตามวิธีมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 991.68 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม งบการเงินภายในดังแสดงข้างต้น เป็นงบการเงินเฉพาะกิจการซึ่งมิได้รวมฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

E-COGEN ถือหุ้น อีกทั้ง โครงสร้างการถือหุ้นของ E-COGEN ณ วันที่จัดทำงบการเงินภายในดังกล่าว แตกต่างจากโครงสร้างการถือหุ้นของ E-COGEN ก่อนการเข้าทำรายการ

## 2) วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum Of The Parts Approach)

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ E-COGEN ตามวิธีนี้ เป็นการพิจารณาผลรวมของมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ประเมินโดย IFA ตามสัดส่วนที่ E-COGEN ถือหุ้นในบริษัทนั้นๆ (ณ วันที่เข้าทำรายการ) จากนั้นบวกด้วยสินทรัพย์อื่นๆ และหักลบด้วยหนี้สินของ E-COGEN โดยอ้างอิงข้อมูลตามงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งเป็นงบการเงินภายในล่าสุด (ทั้งนี้ E-COGEN ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 28 เมษายน 2564 จึงยังไม่มีงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทาน)

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นข้างต้น สามารถสรุปได้ดังนี้

### มูลค่ายุติธรรมของบริษัทย่อยตามสัดส่วนการถือหุ้นโดย E-COGEN

บริษัท	วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้น (หน่วย: ล้านบาท)	สัดส่วนการลงทุนของ E-COGEN (หน่วย: ร้อยละ)	มูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนการถือหุ้น (หน่วย: ล้านบาท)
1. PPTC	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	4,459.28 - 5,280.95	50.00	2,229.64 - 2,640.48
2. SSUT	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	6,801.11 - 8,303.21	40.00	2,720.45 - 3,321.28
3. TAC	วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ	4,949.35 - 5,961.02	47.60	2,355.89 - 2,837.45
4. TSR	วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ	1,399.85 - 1,700.27	100.00	1,399.85 - 1,700.27
5. STCE	วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ	1,954.23 - 2,354.85	100.00	1,954.23 - 2,354.85
6. APEX	วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ	630.55 - 760.04	100.00	630.55 - 760.04

จากมูลค่ายุติธรรมของบริษัทย่อยตามสัดส่วนการถือหุ้นโดย E-COGEN ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts: SOTP) ของ E-COGEN จะมีรายละเอียดดังนี้

### มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น E-COGEN ตามวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts: SOTP)

รายการ	มูลค่า ณ วันเข้าทำรายการ (หน่วย: ล้านบาท)
มูลค่ายุติธรรมของบริษัทย่อยตามสัดส่วนการถือหุ้นโดย E-COGEN	11,290.60 - 13,614.36
1. PPTC	2,229.64 - 2,640.48
2. SSUT	2,720.45 - 3,321.28
3. TAC	2,355.89 - 2,837.45

รายการ	มูลค่า ณ วันเข้าทำรายการ (หน่วย: ล้านบาท)
4. TSR	1,399.85 - 1,700.27
5. STCE	1,954.23 - 2,354.85
6. APEX	630.55 - 760.04
สินทรัพย์อื่น	0.01
<b>สินทรัพย์รวม (1)</b>	<b>11,290.61 - 13,614.37</b>
เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยคงค้างที่ ETP ให้กู้ยืมแก่ E-COGEN	(6,419.45)
หนี้สินอื่น	(0.06)
<b>หนี้สินรวม (2)</b>	<b>(6,419.51)</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น (3) = (1) + (2)</b>	<b>4,871.10 - 7,194.86</b>

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ E-COGEN ตามวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts: SOTP) เท่ากับ 4,871.10 - 7,194.86 ล้านบาท

#### สรุปผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ E-COGEN และมูลค่าประเมินของรายการ

ผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ E-COGEN ด้วยวิธีการประเมินมูลค่าจำนวน 2 วิธี และความเหมาะสมของแต่ละวิธี มีรายละเอียดดังนี้

#### สรุปความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่า

วิธีการประเมินมูลค่า	ความเหมาะสม ในการพิจารณาด้วยวิธีนี้	คำอธิบาย
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	ไม่เหมาะสม	วิธีนี้พิจารณามูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ E-COGEN ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยมีได้คำนึงถึงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน PPTC SSUT TAC TSR STCE และ APEX ซึ่งเป็นบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโต มีความสามารถในการทำกำไร รวมถึงมีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดให้แก่ E-COGEN ในอนาคต อีกทั้ง งบการเงินที่ใช้อ้างอิงเป็นงบการเงินเฉพาะกิจการซึ่งมิได้รวมฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ E-COGEN ถือหุ้น นอกจากนี้ โครงสร้างการถือหุ้นของ E-COGEN ณ วันที่จัดทำงบการเงินดังกล่าว แตกต่างจากโครงสร้างการถือหุ้นของ E-COGEN ก่อนการเข้าทำรายการ
2. วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ	เหมาะสม	วิธีนี้ได้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนที่ E-COGEN ถือใน PPTC SSUT TAC TSR STCE และ APEX ซึ่งเป็นบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโต มีความสามารถในการทำกำไร รวมถึงมีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดให้แก่ E-COGEN ในอนาคต

จากวิธีการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ E-COGEN และมูลค่าประเมินของรายการสามารถสรุปได้ดังนี้

**สรุปผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ E-COGEN และมูลค่าประเมินของรายการ**

วิธีการประเมินมูลค่า	(หน่วย: ล้านบาท)		
	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ E-COGEN (1)	มูลค่าเงินกู้ยืมและดอกเบี้ย ค้างจ่ายที่ E-COGEN จะชำระคืนให้แก่ ETP (2)	มูลค่าประเมิน ของรายการ (3) = (1) + (2)
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	991.68	6,419.45	7,411.13
2. วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ	4,871.10 - 7,194.86		11,290.55 - 13,614.31

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบมูลค่าประเมินของรายการกับมูลค่าการเข้าทำรายการ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

**สรุปมูลค่าประเมินของรายการเปรียบเทียบกับมูลค่าการเข้าทำรายการ**

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าประเมิน ของรายการ (หน่วย: ล้านบาท)	มูลค่า เข้าทำรายการ (หน่วย: ล้านบาท)	ความเหมาะสม ในการพิจารณา ด้วยวิธีนี้	มูลค่าประเมิน สูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าเข้าทำรายการ (หน่วย: ร้อยละ)
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	7,411.13	12,400.00	ไม่เหมาะสม	(40.23)
2. วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ	11,290.55 - 13,614.31		เหมาะสม	(8.95) - 9.79

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่ายุติธรรมของรายการด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการเป็นวิธีการประเมินที่เหมาะสม ทั้งนี้ มูลค่ายุติธรรมของรายการ เท่ากับ 11,290.55 - 13,614.31 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าเข้าทำรายการที่ 12,400.00 ล้านบาท อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมของรายการดังกล่าว โดยมีมูลค่าสูงกว่า(ต่ำกว่า)เป็นจำนวน (1,109.45) – 1,214.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ (8.95) - ร้อยละ 9.79

ทั้งนี้ ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ E-COGEN ด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum Of The Parts Approach) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทต่างๆ ที่ E-COGEN ถือหุ้น ด้วยวิธีการทางการเงินต่างๆ ตามลักษณะการประกอบธุรกิจของแต่ละบริษัท ดังนี้

สำหรับบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) ได้แก่ PPTC และ SSUT (รายละเอียดดังที่ปรากฏในหัวข้อ 2.1 และ 2.2) โดยใช้วิธีการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

- ก) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- ข) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- ค) วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)
- ง) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

สำหรับบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ได้แก่ TAC TSR STCE และ APEX (รายละเอียดดังที่ปรากฏในหัวข้อ 2.3 2.4 2.5 และ 2.6) โดยใช้วิธีการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

- ก) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- ข) วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts: SOTP)

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทตามที่ได้กล่าวข้างต้น มีรายละเอียดดังนี้

## 2.1) การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC

### ก) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีนี้ จะแสดงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นโดยอ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏอยู่ในงบการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปี 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทานล่าสุด ณ วันที่จัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

#### การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

รายการ	มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,484.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	832.72
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,316.72</b>

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 2,316.72 ล้านบาท

### ข) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีนี้ เป็นการนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ PPTC ตามงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปี 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทานล่าสุด ณ วันที่จัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ และปรับปรุงด้วยรายการส่วนเพิ่ม (ลด) ของมูลค่าสินทรัพย์ และ/หรือหนี้สินบางรายการ ที่มีผลกระทบต่อมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินภายหลังวันที่ในงบการเงิน เพื่อให้รายการต่างๆ สะท้อนมูลค่าที่ใกล้เคียงกับปัจจุบัน

อย่างไรก็ดี เนื่องจากไม่มีรายการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์หรือหนี้สินใดๆ ภายหลังวันที่ในงบการเงิน รวมถึงไม่มีสินทรัพย์หรือหนี้สินใดๆ ที่จำเป็นต้องทำการปรับปรุงมูลค่าเพิ่มเติม ดังนั้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี จึงมีมูลค่าเท่ากับมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามวิธีมูลค่าตามบัญชี หรือเท่ากับ 2,316.72 ล้านบาท

### ค) วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยพิจารณาอัตราส่วนต่างๆ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันกับการประกอบธุรกิจของ PPTC โดยมีสมมติฐานหลักกว่าบริษัทที่มีลักษณะการดำเนินงานคล้ายคลึงกัน จะมีอัตราส่วนทางการเงิน เช่น อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio) อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio) และอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio) ที่ใกล้เคียงกัน ทั้งนี้ เนื่องจาก PPTC ประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคัดเลือกบริษัทเทียบเคียงซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานที่ใช้แล้วหมดไป (Conventional) (ได้แก่ น้ำมัน ถ่านหิน และก๊าซ) เป็นหลัก โดยบริษัทเทียบเคียงมีรายละเอียดดังนี้

รายละเอียดบริษัทเทียบเคียง

ชื่อบริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	สัดส่วนธุรกิจผลิตไฟฟ้าประเภท Conventional <sup>1</sup>	(หน่วย: ล้านบาท)			
			มูลค่าตามราคาตลาด <sup>2</sup>	สินทรัพย์ <sup>3</sup>	รายได้ <sup>4</sup>	กำไรสุทธิ <sup>4</sup>
บมจ. บี.กริม เพาเวอร์ ("BGRIM")	ถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมค้า (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลักด้านการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ไอน้ำ และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ทั้งในประเทศและต่างประเทศ	ร้อยละ 69.61	109,489.80	139,146.76	43,703.98	2,709.86
บมจ. ซีเค พาวเวอร์ ("CKP")	ถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมค้า (Holding Company) ที่ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ในโรงไฟฟ้า 3 ประเภท ได้แก่ โรงไฟฟ้าพลังน้ำ โรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชั่น และโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ	ร้อยละ 61.34	41,459.85	68,429.05	7,980.54	1,660.66
บมจ. โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี ("GPSC")	ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ไอน้ำ น้ำ อุตสาหกรรม และสาธารณูปโภคต่างๆ รวมถึงเข้าลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า สาธารณูปโภคต่างๆ และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ทั้งในและต่างประเทศ	ร้อยละ 88.37	218,529.03	257,139.90	69,726.66	8,307.86
บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ ("GULF")	ถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลักด้านการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ และน้ำเย็น และธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง	ร้อยละ 87.67	501,592.16	268,928.62	38,641.25	5,853.22

ชื่อบริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	สัดส่วนธุรกิจผลิตไฟฟ้าประเภท Conventional <sup>/1</sup>	(หน่วย: ล้านบาท)			
			มูลค่าตามราคาตลาด <sup>/2</sup>	สินทรัพย์ <sup>/3</sup>	รายได้ <sup>/4</sup>	กำไรสุทธิ <sup>/4</sup>
บมจ. ราช กรุ๊ป ("RATCH")	ถือหุ้นในบริษัทอื่นที่ดำเนินธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจหลัก 3 ประเภท ได้แก่ 1) ธุรกิจผลิตไฟฟ้าแบ่งเป็น กลุ่มโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงหลักในประเทศ กลุ่มโรงไฟฟ้าประเภทพลังงานทดแทน และกลุ่มโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ 2) ระบบสาธารณูปโภคพื้นฐาน 3) ธุรกิจเกี่ยวเนื่องและธุรกิจอื่นๆ	ร้อยละ 85.09	66,337.50	123,232.70	32,493.07	8,062.40
บมจ. สหโคเจน (ซลบุรี) ("SCG")	ถือหุ้นในบริษัทย่อย และบริษัทร่วม ( Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลัก ด้านการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและไอน้ำ ให้กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยและกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม โดยมุ่งเน้นการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ( Cogeneration Combined Cycle)	ร้อยละ 93.62	5,061.50	6,371.17	3,953.16	173.59
บมจ. ผลิตไฟฟ้า ("EGCO")	ถือหุ้นในบริษัทอื่น และบริษัทร่วมค้า ( Holding Company) ซึ่งประกอบธุรกิจสอดคล้องกับแผนธุรกิจที่มุ่งเน้นการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าทั้งระยะสั้นและระยะยาวกับทั้งลูกค้าในประเทศและในต่างประเทศ ตลอดจน	ร้อยละ 81.69	93,447.54	226,582.84	34,875.57	6,167.22

ชื่อบริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	สัดส่วนธุรกิจผลิตไฟฟ้าประเภท Conventional <sup>1/</sup>	(หน่วย: ล้านบาท)			
			มูลค่าตามราคาตลาด <sup>2/</sup>	สินทรัพย์ <sup>3/</sup>	รายได้ <sup>4/</sup>	กำไรสุทธิ <sup>4/</sup>
	ธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า รวมไปถึงกิจการพลังงาน					

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> สัดส่วนรายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าประเภท Conventional ต่อรายได้รวม หรือสัดส่วนกำลังการผลิตไฟฟ้าประเภท Conventional ที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว ต่อกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว โดยอ้างอิงแบบ 56-1 รายงานประจำปี เว็บไซต์ และข้อมูลที่เปิดเผยสู่สาธารณะล่าสุดของแต่ละบริษัท

<sup>2/</sup> อ้างอิง SETSMART ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2564

<sup>3/</sup> อ้างอิงงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ของแต่ละบริษัท

<sup>4/</sup> อ้างอิงผลการดำเนินงานย้อนหลัง 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ตามงบการเงินของแต่ละบริษัท

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### (1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยพิจารณาอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ("P/BV") ของบริษัทเทียบเคียง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณค่าเฉลี่ย P/BV ย้อนหลัง 15 – 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 27 ตุลาคม 2564 ซึ่งเป็นวันซื้อขายหลักทรัพย์วันสุดท้ายก่อนวันที่เผยแพร่มติคณะกรรมการของบริษัทฯ สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### ค่าเฉลี่ย P/BV ย้อนหลังของบริษัทเทียบเคียง

บริษัทเทียบเคียง (หน่วย: เท่า)	วันทำการย้อนหลัง						
	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
BGRIM	3.75x	3.77x	3.84x	3.81x	4.05x	4.22x	4.38x
CKP	1.78x	1.81x	1.86x	1.89x	1.79x	1.77x	1.76x
GPSC	2.06x	2.07x	2.12x	2.09x	2.06x	2.00x	2.02x
GULF	7.35x	7.17x	6.84x	6.44x	6.30x	7.52x	9.31x
RATCH	1.01x	1.00x	1.00x	1.01x	1.10x	1.16x	1.25x
SCG	1.84x	1.83x	1.70x	1.61x	1.49x	1.42x	1.42x
EGCO	0.87x	0.86x	0.86x	0.86x	0.88x	0.93x	1.03x
<b>ค่าเฉลี่ย</b>	<b>1.51x</b>	<b>1.51x</b>	<b>1.51x</b>	<b>1.49x</b>	<b>1.47x</b>	<b>1.46x</b>	<b>1.50x</b>

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2564 และการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่นำ P/BV ของ BGRIM และ GULF มาใช้ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีนี้ เพื่อมิให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่คำนวณได้เบี่ยงเบนออกไปอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก P/BV ของบริษัทดังกล่าว เป็นข้อมูลที่มีค่าผิดปกติ (Outlier)



ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC โดยนำค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทเทียบเคียงย้อนหลัง 15 – 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 27 ตุลาคม 2564 มาคูณกับมูลค่าตามบัญชีของ PPTC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทานล่าสุด โดยการประเมินมูลค่าดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

**การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี**

วันทำการย้อนหลัง	ค่าเฉลี่ย P/BV (หน่วย: เท่า) (1)	มูลค่าตามบัญชี (หน่วย: ล้านบาท) (2)	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (หน่วย: ล้านบาท) (3) = (1) x (2)
15 วัน	1.51x	2,316.72	3,503.40
30 วัน	1.51x		3,508.62
60 วัน	1.51x		3,495.19
90 วัน	1.49x		3,458.46
180 วัน	1.47x		3,398.92
270 วัน	1.46x		3,374.06
360 วัน	1.50x		3,464.08
<b>ช่วงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			<b>3,374.06 - 3,508.62</b>

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 3,374.06 - 3,508.62 ล้านบาท

**(2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach)**

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยพิจารณาอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ ("P/E") ของบริษัทเทียบเคียง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลัง 15 – 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 27 ตุลาคม 2564 ซึ่งเป็นวันซื้อขายหลักทรัพย์วันสุดท้ายก่อนวันที่เผยแพร่มติคณะกรรมการของบริษัทฯ สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

**ค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลังของบริษัทเทียบเคียง**

บริษัทเทียบเคียง (หน่วย: เท่า)	วันทำการย้อนหลัง						
	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
BGRIM	44.45x	44.69x	46.14x	47.20x	56.06x	60.22x	63.00x
CKP	25.55x	25.94x	30.36x	38.11x	56.01x	54.08x	66.14x
GPSC	25.91x	26.08x	26.72x	26.84x	27.31x	27.32x	28.64x
GULF	85.01x	82.95x	78.31x	72.15x	78.20x	86.97x	93.61x
RATCH	8.29x	8.24x	8.37x	8.75x	10.29x	12.03x	13.19x
SCG	28.76x	28.52x	26.87x	26.02x	30.12x	35.62x	37.42x
EGCO	15.24x	15.09x	14.38x	12.72x	11.59x	11.24x	11.94x
<b>ค่าเฉลี่ย</b>	<b>20.75x</b>	<b>20.78x</b>	<b>21.34x</b>	<b>22.49x</b>	<b>27.07x</b>	<b>28.06x</b>	<b>31.47x</b>

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2564 และการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่นำ P/E ของ BGRIM และ GULF มาใช้ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีนี้ เพื่อมิให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่คำนวณได้เบี่ยงเบนออกไปอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก P/E ของบริษัทดังกล่าว เป็นข้อมูลที่มีค่าผิดปกติ (Outlier)

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC โดยนำค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัทเทียบเคียง ย้อนหลัง 15 – 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 27 ตุลาคม 2564 มาคูณกับกำไรสุทธิของ PPTC สำหรับรอบผลประกอบการย้อนหลัง 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทานล่าสุด โดยการประเมินมูลค่าดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

**การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ**

วันทำการย้อนหลัง	ค่าเฉลี่ย P/E (หน่วย: เท่า) (1)	กำไรสุทธิ (หน่วย: ล้านบาท) (2)	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (หน่วย: ล้านบาท) (3) = (1) x (2)
15 วัน	20.75x	311.83	6,470.53
30 วัน	20.78x		6,478.63
60 วัน	21.34x		6,654.94
90 วัน	22.49x		7,012.66
180 วัน	27.07x		8,439.97
270 วัน	28.06x		8,749.29
360 วัน	31.47x		9,812.48
<b>ช่วงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			<b>6,470.53 - 9,812.48</b>

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเท่ากับ 6,470.53 - 9,812.48 ล้านบาท

**(3) วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio Approach)**

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยพิจารณาอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (“EV/EBITDA”) ของบริษัทเทียบเคียง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ย้อนหลัง 15 – 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 27 ตุลาคม 2564 ซึ่งเป็นวันซื้อขายหลักทรัพย์วันสุดท้ายก่อนวันที่เผยแพร่มติคณะกรรมการของบริษัทฯ สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

**ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ย้อนหลังของบริษัทเทียบเคียง**

บริษัทเทียบเคียง (หน่วย: เท่า)	วันทำการย้อนหลัง						
	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
BGRIM	14.20x	14.24x	14.39x	14.34x	14.79x	14.84x	15.07x
CKP	16.01x	16.14x	16.96x	18.26x	19.61x	20.13x	20.43x
GPSC	13.78x	13.85x	14.05x	13.97x	13.98x	13.77x	13.97x

บริษัทเทียบเคียง (หน่วย: เท่า)	วันทำการย้อนหลัง						
	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
GULF	42.92x	42.12x	40.87x	39.44x	40.26x	41.80x	42.15x
RATCH	13.53x	13.48x	13.69x	14.20x	15.65x	17.16x	17.72x
SCG	9.23x	9.18x	8.85x	8.67x	8.68x	8.76x	8.92x
EGCO	13.12x	13.06x	13.02x	12.88x	12.73x	12.50x	12.78x
<b>ค่าเฉลี่ย</b>	<b>13.31x</b>	<b>13.32x</b>	<b>13.49x</b>	<b>13.72x</b>	<b>14.24x</b>	<b>14.53x</b>	<b>14.81x</b>

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2564 และการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่นำ EV/EBITDA ของ GULF มาใช้ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีนี้ เพื่อมิให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่คำนวณได้เบี่ยงเบนออกไปอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก EV/EBITDA ของบริษัทดังกล่าว เป็นข้อมูลที่มีค่าผิดปกติ (Outlier)

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC โดยนำค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียงย้อนหลัง 15 – 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 27 ตุลาคม 2564 มาคูณกับ EBITDA ของ PPTC สำหรับรอบผลประกอบการย้อนหลัง 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทานล่าสุด และนำมาบวกด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และหักด้วยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยการประเมินมูลค่าดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

#### การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีอัตราส่วน EV/EBITDA

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	วันทำการย้อนหลัง						
	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA (หน่วย: เท่า) (1)	13.31x	13.32x	13.49x	13.72x	14.24x	14.53x	14.81x
EBITDA (2)	745.58						
มูลค่ากิจการ (3) = (1) x (2)	9,924.95	9,934.50	10,060.19	10,229.56	10,617.91	10,830.84	11,044.76
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (4)	0.09						
บวก: เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน (5)	824.38						
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (6)	(3,061.43)						
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (7) = (3) + (4) + (5) - (6)	7,687.98	7,697.54	7,823.23	7,992.60	8,380.95	8,593.88	8,807.80
<b>ช่วงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>7,687.98 - 8,807.80</b>						

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายเท่ากับ 7,687.98 - 8,807.80 ล้านบาท

ง) **วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)**

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยพิจารณาความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของ PPTC โดยการคิดลดกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow to Firm) ที่คาดว่าจะได้รับจากการจัดทำประมาณการทางการเงินด้วยอัตราคิดลด (Discount rate) ที่เหมาะสม โดยมีระยะเวลาประมาณการเท่ากับ 20 ปี 2 เดือน 28 วัน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2564 – 28 มีนาคม 2584 (วันสิ้นสุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EGAT) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงและงบการเงินภายใน สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2564 – 30 มิถุนายน 2564 (ทั้งนี้ ทรัพย์สิน หนี้สิน และผลการดำเนินงาน สำหรับระยะเวลาดังกล่าว มิได้มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ อันนอกเหนือจากการดำเนินธุรกิจตามปกติ) โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า PPTC จะดำเนินการชำระบัญชี ณ วันสิ้นสุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EGAT โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้น ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน เพื่อหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564 ซึ่งเป็นวันที่คาดว่าจะเข้าทำรายการ

ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำประมาณการทางการเงินภายใต้สมมติฐานทางการเงินต่าง ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงข้อมูลและข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ รวมถึงข้อมูลที่ได้รับจาก PPTC และข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ UVBGP ทั้งนี้ สมมติฐานในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีรายละเอียดดังนี้

(1) **สมมติฐานชั่วโมงการผลิตไฟฟ้า**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานชั่วโมงการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า PPTC เท่ากับ 24 ชั่วโมงต่อวันดำเนินงาน โดยประมาณการวันดำเนินงานเท่ากับจำนวนวันของแต่ละปี หักด้วยจำนวนวันที่หยุดซ่อมบำรุงตามแผน (Planned Outage) และจำนวนวันที่หยุดซ่อมบำรุงนอกแผน (Unplanned Outage) ของแต่ละปี โดยสมมติฐานจำนวนวันที่หยุดซ่อมบำรุงมีรายละเอียดดังนี้

**สรุปสมมติฐานจำนวนวันที่หยุดซ่อมบำรุง**

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง																								
จำนวนวันที่หยุดซ่อมบำรุงตามแผน (Planned Outage)	<p>ประมาณการตามประเภทการซ่อมบำรุงและแผนงานซ่อมบำรุง โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <p><u>ประเภทการซ่อมบำรุง</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ประเภท A (การซ่อมบำรุงรักษาทั่วไป): 3 วันต่อปี</li> <li>ประเภท B (การซ่อมบำรุงรักษาขนาดเล็ก): 16 วันต่อปี</li> <li>ประเภท C (การซ่อมบำรุงรักษาครั้งใหญ่): 22 วันต่อปี</li> </ul> <p><u>แผนงานซ่อมบำรุง</u></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ปี</th> <th>2564</th> <th>2565</th> <th>2566</th> <th>2567</th> <th>2568</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ประเภท</td> <td>A</td> <td>C</td> <td>A</td> <td>A</td> <td>B</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ปี</th> <th>2569</th> <th>2570</th> <th>2571</th> <th>2572</th> <th>2573</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ประเภท</td> <td>A</td> <td>A</td> <td>C</td> <td>A</td> <td>A</td> </tr> </tbody> </table>	ปี	2564	2565	2566	2567	2568	ประเภท	A	C	A	A	B	ปี	2569	2570	2571	2572	2573	ประเภท	A	A	C	A	A	ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร
ปี	2564	2565	2566	2567	2568																					
ประเภท	A	C	A	A	B																					
ปี	2569	2570	2571	2572	2573																					
ประเภท	A	A	C	A	A																					

สมมติฐาน	คำอธิบาย						อ้างอิง
	ปี	2574	2575	2576	2577	2578	
	ประเภท	B	A	A	C	A	
	ปี	2579	2580	2581	2582	2583	
	ประเภท	A	B	A	A	C	
	และกำหนดให้ไม่มีการซ่อมบำรุงในปี 2584						
จำนวนวันที่หยุดซ่อมบำรุงนอกแผน (Unplanned Outage)	8 วันต่อปี						ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร

(2) สมมติฐานรายได้

สรุปสมมติฐานรายได้

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ EGAT	<p>ในปัจจุบัน PPTC ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EGAT โดยมีพลังไฟฟ้าตามสัญญา (Contract Capacity) 90 เมกะวัตต์ โดย PPTC จะได้รับรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ EGAT แบ่งเป็น 3 ส่วน ดังนี้</p> <p>1) รายได้ค่าพลังไฟฟ้า</p> <p>PPTC จะได้รับรายได้ค่าพลังไฟฟ้าตามปริมาณพลังไฟฟ้าที่จ่ายให้ EGAT โดยอัตราค่าพลังไฟฟ้ามีสูตรคำนวณดังนี้</p> $CP_t = CP_0 \times (0.50 \times FX_t/34 + 0.50)$ <p>โดย</p> <p><math>CP_t</math> = อัตราค่าพลังไฟฟ้าในเดือน t (บาท/กิโลวัตต์/เดือน)</p> <p><math>CP_0</math> = 420.00 บาท/กิโลวัตต์/เดือน</p> <p><math>FX_t</math> = อัตราแลกเปลี่ยนเงินเหรียญสหรัฐถัวเฉลี่ยของอัตราซื้อและอัตราขายทางโทรเลข ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน t ที่ธนาคารพาณิชย์ใช้ซื้อขายกับลูกค้า ซึ่งประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย โดยประมาณการให้เท่ากับ 31.64 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ตลอดระยะเวลาประมาณการ</p> <p>2) รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า</p> <p>PPTC จะได้รับรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าตามปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จ่ายให้ EGAT โดยอัตราค่าพลังงานไฟฟ้ามีสูตรคำนวณดังนี้</p> $EP_t = EP_0 + (P_t - P_0)/10^6 \times \text{Heat rate}$	<ul style="list-style-type: none"> <li>สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EGAT</li> <li>ค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนบาทไทย/ดอลลาร์สหรัฐย้อนหลัง 1 ปีจนถึงวันที่ 27 ต.ค. 64 ตามที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (“BOT”)</li> <li>ค่าเฉลี่ยราคาก๊าซธรรมชาติที่ PPTC ชำระให้แก่ PTT ตั้งแต่ 1 ม.ค. 64 – 30 มิ.ย. 64</li> <li>ค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ยโตของราคาก๊าซธรรมชาติปี 2561 – 2563</li> <li>ค่า PES ปี 2561 – 2563 และตั้งแต่ 1 ม.ค. 64 – 30 มิ.ย. 64</li> </ul>

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
	<p>โดย</p> <p><math>EP_t</math> = อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าในเดือน t (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)</p> <p><math>EP_0</math> = 1.85 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง</p> <p><math>P_t</math> = ราคาก๊าซธรรมชาติที่ PTT จำหน่ายให้แก่ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในเดือน t โดยประมาณการให้เท่ากับ 229.49 บาท/ล้านบีทียู ในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.72 ต่อปี</p> <p><math>P_0</math> = 232.6116 บาท/ล้านบีทียู</p> <p>Heat rate = 7,950.00 บีทียู/กิโลวัตต์-ชั่วโมง</p> <p>3) รายได้ค่าประหยัดการใช้เชื้อเพลิง</p> <p>PPTC จะได้รับรายได้ค่าประหยัดการใช้เชื้อเพลิงตามปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จ่ายให้ EGAT โดยอัตราค่าประหยัดการใช้เชื้อเพลิงมีสูตรคำนวณดังนี้</p> $FS_t = FS_0 + PES_t/10$ <p>โดย</p> <p><math>FS_t</math> = อัตราค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงในเดือน t (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)</p> <p><math>FS_0</math> = 0.36 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง</p> <p><math>PES_t</math> = ดัชนีที่ใช้วัดความสามารถในการใช้พลังงานปรุภูมิภาคในกระบวนการผลิตไฟฟ้าและพลังงานความร้อนร่วมกัน ที่ใช้สำหรับเดือน t โดยประมาณการให้เท่ากับ 10 ตลอดระยะเวลาประมาณการ</p>	
<p>รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ IUs</p>	<p>ในปัจจุบัน PPTC ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ IUs จำนวน 6 ราย โดยมีพลังไฟฟ้าตามสัญญา (Contract Capacity) รวมทั้งสิ้น 37.10 เมกะวัตต์ ด้วยระยะเวลาสัญญา 3 – 8 ปี (โดยสามารถขยายระยะเวลาออกไปได้ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ผู้ซื้อไฟฟ้าแต่ละรายได้ตกลงกัน) อย่างไรก็ตาม PPTC สามารถทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ IUs โดยมีพลังไฟฟ้าตามสัญญาได้มากกว่ากำลังการผลิตติดตั้ง เนื่องจาก IUs แต่ละรายมีช่วงระยะเวลาการใช้ไฟฟ้าที่แตกต่างกัน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า PPTC สามารถดำรงไว้ซึ่งพลังไฟฟ้าตามสัญญาจำนวน 37.10 เม</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• สรุปสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ IUs</li> <li>• รายงานผลการดำเนินงาน (monthly operating report) ของโรงไฟฟ้า PPTC</li> <li>• อัตราค่าไฟฟ้าตามที่ MEA ประกาศใช้นับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2561 เป็นต้นไป</li> <li>• ค่าเฉลี่ย Ft ตั้งแต่ 1 ม.ค. 64 – 31 ธ.ค. 64</li> </ul>

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
	<p>กะวัตต์ได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจาก IUs ทั้ง 6 ราย ซื้อไฟฟ้าจาก PPTC มาเป็นระยะเวลามากกว่า 4 ปี อีกทั้ง ภายในบริเวณนิคมอุตสาหกรรมลาดกระบังในปัจจุบัน ไม่มีโรงไฟฟ้าอื่นใด นอกเหนือจาก PPTC นอกจากนี้ IUs รายปัจจุบันอาจต้องเสียค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการเชื่อมต่อระบบไฟฟ้า หากมีการซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่น</p> <p>ทั้งนี้ PPTC จะได้รับรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ IUs ตามปริมาณพลังไฟฟ้าและพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ IUs และอัตราค่าไฟฟ้าตามที่ MEA ประกาศใช้โดยมีการให้ส่วนลดเพิ่มเติมจากอัตราดังกล่าวตามที่ตกลงกัน ทั้งนี้ ประมาณการอัตราค่าไฟฟ้าที่เรียกเก็บจาก IUs มีรายละเอียดดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• อัตราค่าพลังไฟฟ้า: 132.93 บาท/กิโลวัตต์/เดือน</li> <li>• อัตราค่าพลังงานไฟฟ้า: <ul style="list-style-type: none"> <li>- On Peak: 4.1839 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง</li> <li>- Off Peak: 2.6037 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง</li> </ul> </li> <li>• อัตราค่า Ft: (0.1532) บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2564 และปรับเพิ่มขึ้นด้วยส่วนเพิ่มของอัตราค่าพลังงานไฟฟ้า ตัวเฉลี่ยสำหรับช่วงเวลา On Peak และ Off Peak ที่มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.72 ต่อปี (เท่ากับประมาณการอัตราการเติบโตของราคาก๊าซธรรมชาติ)</li> <li>• อัตราค่าบริการ: 312.24 บาท/เดือน/ราย</li> <li>• ส่วนลด: ร้อยละ 0.50 - ร้อยละ 5.00 ของค่าไฟฟ้าตามที่ผู้ซื้อไฟฟ้าแต่ละรายได้ตกลงกัน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของราคาก๊าซธรรมชาติปี 2561 – 2563</li> </ul>
<p>รายได้จากการจำหน่ายไอน้ำให้ IUs</p>	<p>ในปัจจุบัน PPTC ทำสัญญาซื้อขายไอน้ำกับ IUs จำนวน 3 ราย โดยมีกำลังผลิตตามสัญญา (Contract Capacity) รวมทั้งสิ้น 15 ตัน/ชั่วโมง ด้วยระยะเวลาสัญญา 3 – 8 ปี (โดยสามารถขยายระยะเวลาออกไปได้ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ผู้ซื้อไอน้ำแต่ละรายได้ตกลงกัน) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า PPTC สามารถดำรงไว้ซึ่งกำลังการผลิตตามสัญญาจำนวน 15 ตัน/ชั่วโมง ได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจาก IUs ทั้ง 3 ราย ซื้อไอน้ำจาก PPTC มาเป็นระยะเวลามากกว่า 3 ปี อีกทั้ง ภายในบริเวณนิคมอุตสาหกรรมลาดกระบังในปัจจุบัน ไม่มีโรงไฟฟ้าที่ผลิตไอน้ำอื่นใด นอกเหนือจาก PPTC นอกจากนี้ IUs รายปัจจุบันอาจต้องเสียค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการเชื่อมต่อระบบไอน้ำ หากมีการซื้อไอน้ำจากผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่น</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• สรุปสัญญาซื้อขายไอน้ำกับ IUs</li> <li>• รายงานผลการดำเนินงาน (monthly operating report) ของโรงไฟฟ้า PPTC</li> </ul>

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
	ทั้งนี้ PPTC คิดอัตราค่าไอน้ำ 600.00 – 770.00 บาท/ตัน ซึ่งจะมีการปรับเพิ่มขึ้น/ลดลงตามราคาก๊าซธรรมชาติ นอกจากนี้ มีการให้ส่วนลดเพิ่มเติมร้อยละ 0.00 - ร้อยละ 3.00 จากอัตราดังกล่าวตามที่ผู้ซื้อไอน้ำแต่ละรายได้ตกลงกัน	
ดอกเบียร์รับ	ร้อยละ 0.25 ของเงินสดและเงินฝากธนาคาร	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารพาณิชย์
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	21.48 ล้านบาท ระหว่าง 1 ก.ค. 64 – 31 ธ.ค. 64 จากการปรับอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้คำนวณเงินกู้ (สกุลดอลลาร์สหรัฐ) ณ วันที่ 30 มิ.ย. 64 ให้เป็น 31.64 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ PPTC ไม่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการให้อัตราแลกเปลี่ยนสกุลดอลลาร์สหรัฐคงที่ตลอดประมาณการ	ค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนบาทไทย/ดอลลาร์สหรัฐ ย้อนหลัง 1 ปีจนถึงวันที่ 27 ต.ค. 64 ตามที่ประกาศโดย BOT

(3) สมมติฐานต้นทุนขาย

สรุปสมมติฐานต้นทุนขาย

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
ค่าก๊าซธรรมชาติ	<p>ประมาณการตามปริมาณพลังงานไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตและจ่ายให้แก่ EGAT และ IUs คุณอัตรากาใช้ความร้อน (Heat rate) และราคาก๊าซธรรมชาติ โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>อัตรากาใช้ความร้อน (Heat rate): 7,664.19 – 7,860.03 บีทียู/กิโลวัตต์-ชั่วโมง โดยทยอยปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2564 – 2584 ตามอัตราค่าเสื่อมสภาพ (Degradation rate) ในแต่ละปี ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้</li> </ul> $\text{Heat rate} = \text{Base Heat rate} \times (1 + \text{Degradation rate})$ <p>โดย</p> $\text{Heat rate} = \text{อัตรากาใช้ความร้อน (บีทียู/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)}$ $\text{Base Heat rate} = \text{อัตรากาใช้ความร้อน(ค่าฐาน) โดยประมาณการให้เท่ากับ 7,484.56 บีทียู/กิโลวัตต์-ชั่วโมง ตลอดระยะเวลาประมาณการ}$ $\text{Degradation rate} = \text{อัตราค่าเสื่อมสภาพ โดยประมาณการให้เท่ากับร้อยละ 2.40 – 5.02 ซึ่งเป็นการทยอยปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2564 – 2584}$	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าเฉลี่ยอัตรากาใช้ความร้อน(ค่าฐาน) ปี 2561 – 2563 และตั้งแต่ 1 ม.ค. 64 – 30 มิ.ย. 64</li> <li>ข้อมูลอัตราค่าเสื่อมสภาพจากผู้บริหาร</li> <li>ค่าเฉลี่ยราคาก๊าซธรรมชาติที่ PPTC ชำระให้แก่ PTT ตั้งแต่ 1 ม.ค. 64 – 30 มิ.ย. 64</li> <li>ค่าเฉลี่ยอัตรากาเติบโตของราคาก๊าซธรรมชาติปี 2561 – 2563</li> </ul>



สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง								
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ราคาก๊าซธรรมชาติ: 229.49 บาท/ล้านบีทียู ในปี 2564 และมีอัตราการผลิตไทร้อยละ 1.72 ต่อปี</li> </ul>									
ค่าไฟฟ้าสำรอง	<p>ในปัจจุบัน PPTC ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรองกับ MEA โดยมีพลังไฟฟ้าสำรองตามสัญญา (Contract Capacity) 30 เมกะวัตต์ อย่างไรก็ตาม PPTC สามารถทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรองกับ MEA โดยมีพลังไฟฟ้าสำรองตามสัญญาได้น้อยกว่าพลังไฟฟ้าตามสัญญากับ IUs เนื่องจาก IUs แต่ละรายมีช่วงระยะเวลาการใช้ไฟฟ้าที่แตกต่างกัน</p> <p>ทั้งนี้ PPTC จะชำระค่าไฟฟ้าสำรองให้แก่ MEA ตามปริมาณพลังไฟฟ้าและพลังงานไฟฟ้าที่จ่ายให้ IUs ในวันที่หยุดซ่อมบำรุง และอัตราค่าไฟฟ้าสำรองตามที่ MEA ประกาศใช้ ทั้งนี้ ประเมินการอัตราค่าไฟฟ้าสำรองมีรายละเอียดดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• อัตราค่าพลังไฟฟ้า: <ul style="list-style-type: none"> <li>- เดือนที่ไม่มีการใช้ไฟฟ้าสำรอง: 26.36 บาท/กิโลวัตต์/เดือน</li> <li>- เดือนที่มีการใช้ไฟฟ้าสำรอง: 74.14 บาท/กิโลวัตต์/เดือน</li> </ul> </li> <li>• อัตราค่าพลังงานไฟฟ้า: <ul style="list-style-type: none"> <li>- On Peak: 4.1025 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง</li> <li>- Off Peak: 2.5849 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง</li> </ul> </li> <li>• อัตราค่า Ft: (0.1532) บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2564 และปรับเพิ่มขึ้นด้วยส่วนเพิ่มของอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าถัวเฉลี่ยสำหรับช่วงเวลา On Peak และ Off Peak ที่มีอัตราการผลิตไทร้อยละ 1.72 ต่อปี (เท่ากับประมาณการอัตราการผลิตไทร้อยละของราคาก๊าซธรรมชาติ)</li> <li>• อัตราค่าบริการ: 312.24 บาท/เดือน/ราย</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรองกับ MEA</li> <li>• อัตราค่าไฟฟ้าสำรองตามที่ MEA ประกาศใช้นับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2561 เป็นต้นไป</li> <li>• ค่าเฉลี่ย Ft ตั้งแต่ 1 ม.ค. 64 – 31 ธ.ค. 64</li> <li>• ค่าเฉลี่ยอัตราการผลิตไทร้อยละของราคาก๊าซธรรมชาติปี 2561 – 2563</li> </ul>								
ค่าซ่อมบำรุง	<p>ประมาณการโดยแบ่งออกเป็น 3 ประเภทดังนี้</p> <p>1) ค่าซ่อมบำรุงรักษาตามแผน: ประมาณการตามแผนงานซ่อมบำรุง โดยค่าใช้จ่ายสำหรับการซ่อมบำรุงแต่ละประเภทมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" data-bbox="523 1749 1078 1957"> <thead> <tr> <th>ประเภท</th> <th>ค่าใช้จ่ายต่อปี (หน่วย: ล้านบาท)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>5.00</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>10.00</td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>30.00</td> </tr> </tbody> </table> <p>2) ค่าซ่อมบำรุงรักษาทั่วไป: 20.00 ล้านบาทต่อปีในปี 2564 และมีอัตราการผลิตไทร้อยละ 3.00 ต่อปี</p>	ประเภท	ค่าใช้จ่ายต่อปี (หน่วย: ล้านบาท)	A	5.00	B	10.00	C	30.00	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>• สัญญาการให้บริการงานบำรุงรักษาระยะยาว</li> <li>• ค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนบาทไทย/โครนาสวีเดนย้อนหลัง 1 ปีจนถึงวันที่ 27 ต.ค. 64 ตามที่ประกาศโดย BOT</li> </ul>
ประเภท	ค่าใช้จ่ายต่อปี (หน่วย: ล้านบาท)									
A	5.00									
B	10.00									
C	30.00									

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง								
	3) ค่าซ่อมบำรุงรักษาตามสัญญาการให้บริการงานบำรุงรักษาระยะยาวโดยผู้รับเหมาต่างประเทศ: <ul style="list-style-type: none"> <li>ปี 2564 – 2566: 72.67 ล้านบาทต่อปีในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี</li> <li>ปี 2567: 74.63 ล้านบาท</li> <li>ปี 2568 เป็นต้นไป: 75.31 ล้านบาทต่อปีในปี 2568 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>อัตราเงินเพื่อเป้าหมายของประเทศสวีเดน ตามที่ประกาศโดย Sveriges riksbank</li> </ul>								
ค่าอะไหล่	ร้อยละ 0.43 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ	ค่าเฉลี่ยปี 2561 – 2563								
ค่าน้ำประปา สารเคมี และส่วนประกอบอื่นๆ	ร้อยละ 0.54 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ	ค่าเฉลี่ยปี 2561 – 2563								
ค่าสมทบกองทุนพัฒนาไฟฟ้า	0.01 บาท/พลังงานไฟฟ้าที่ผลิต (กิโลวัตต์-ชั่วโมง)	ประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน								
เงินเดือน สวัสดิการ และค่าใช้จ่ายพนักงานฝ่ายปฏิบัติการ	44.77 ล้านบาทต่อปีในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 3.00 ต่อปี	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าเฉลี่ยปี 2561 – 2563</li> <li>นโยบายการปรับเงินเดือนของบริษัท</li> </ul>								
ค่าเช่าที่ดินและสิทธิการใช้	9.13 ล้านบาทต่อปีในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี ทั้งนี้ สำหรับการเช่าที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง แม้ว่าสัญญาเช่าปัจจุบันจะสิ้นสุดก่อนวันสิ้นสุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EGAT ผู้บริหารและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า PPTC สามารถดำเนินการต่อสัญญาเช่าดังกล่าวได้ตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาเช่าปัจจุบัน	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าใช้จ่ายปี 2563</li> <li>สัญญาเช่าที่ดินและสิทธิการใช้</li> </ul>								
ค่าประกันภัย	26.47 ล้านบาทต่อปีในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าใช้จ่ายปี 2563</li> <li>อัตราเงินเพื่อเป้าหมายของประเทศไทย ตามที่ประกาศโดย BOT</li> </ul>								
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ประมาณการด้วยวิธีเส้นตรง (Straight-line) ตามอายุการให้ประโยชน์ (Useful life) ของทรัพย์สิน โดยมีรายละเอียดดังนี้ <table border="1" data-bbox="491 1720 1082 2018"> <thead> <tr> <th>ประเภททรัพย์สิน</th> <th>อายุการให้ประโยชน์ (หน่วย: ปี)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>โรงไฟฟ้า</td> <td>25</td> </tr> <tr> <td>สถานีก๊าซ และระบบท่อก๊าซ</td> <td>25</td> </tr> <tr> <td>เครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์</td> <td>2 – 25</td> </tr> </tbody> </table>	ประเภททรัพย์สิน	อายุการให้ประโยชน์ (หน่วย: ปี)	โรงไฟฟ้า	25	สถานีก๊าซ และระบบท่อก๊าซ	25	เครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์	2 – 25	นโยบายทางบัญชีของบริษัท
ประเภททรัพย์สิน	อายุการให้ประโยชน์ (หน่วย: ปี)									
โรงไฟฟ้า	25									
สถานีก๊าซ และระบบท่อก๊าซ	25									
เครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์	2 – 25									

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ได้แก่ ค่าที่ปรึกษา ค่าตรวจสอบ และอื่นๆ	6.10 ล้านบาทต่อปีในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าเฉลี่ยปี 2561 – 2563</li> <li>อัตราเงินเพื่อเป้าหมายของประเทศไทย ตามที่ประกาศโดย BOT</li> </ul>

(4) สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง								
เงินเดือน สวัสดิการ และค่าใช้จ่ายพนักงานฝ่ายสำนักงาน	15.33 ล้านบาทต่อปีในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 3.00 ต่อปี	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าเฉลี่ยปี 2561 – 2563</li> <li>นโยบายการปรับเงินเดือนของบริษัท</li> </ul>								
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	<p>ประมาณการด้วยวิธีเส้นตรง (Straight-line) ตามอายุการให้ประโยชน์ (Useful life) ของทรัพย์สิน โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ประเภททรัพย์สิน</th> <th>อายุการให้ประโยชน์ (หน่วย: ปี)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร</td> <td>20 – 25</td> </tr> <tr> <td>เครื่องตักแต่ง ติดตั้ง และอุปกรณ์สำนักงาน</td> <td>3 – 5</td> </tr> <tr> <td>ยานพาหนะ</td> <td>5</td> </tr> </tbody> </table>	ประเภททรัพย์สิน	อายุการให้ประโยชน์ (หน่วย: ปี)	อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	20 – 25	เครื่องตักแต่ง ติดตั้ง และอุปกรณ์สำนักงาน	3 – 5	ยานพาหนะ	5	นโยบายทางบัญชีของบริษัท
ประเภททรัพย์สิน	อายุการให้ประโยชน์ (หน่วย: ปี)									
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	20 – 25									
เครื่องตักแต่ง ติดตั้ง และอุปกรณ์สำนักงาน	3 – 5									
ยานพาหนะ	5									
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าใช้จ่ายสำนักงาน และอื่นๆ	18.50 ล้านบาทต่อปีในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าเฉลี่ยปี 2561 – 2563</li> <li>อัตราเงินเพื่อเป้าหมายของประเทศไทย ตามที่ประกาศโดย BOT</li> </ul>								

(5) สมมติฐานต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล

สรุปสมมติฐานต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
ต้นทุนทางการเงิน	<p>ประมาณการโดยแบ่งออกเป็น 2 ประเภทดังนี้</p> <p>1) ดอกเบี้ยจ่าย: ประมาณการตามจำนวนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินคงค้าง โดยมีอัตราดอกเบี้ยดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>เงินกู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐ: ร้อยละ 5.1663 ต่อปี</li> <li>เงินกู้ยืมสกุลบาทไทย: ร้อยละ 5.5777 ต่อปี</li> </ul> <p>2) ค่าธรรมเนียมการจัดหาเงินกู้ยืมตัดจำหน่าย: ทอยอดตัดจำหน่ายจากจำนวนคงค้างรอดตัดบัญชี จนครบกำหนดชำระเงินกู้ยืมในเดือนกุมภาพันธ์ 2575</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>สัญญาเงินกู้</li> <li>สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย</li> <li>ค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ย LIBOR 3 เดือน ย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 14 ก.ค. 64 ตามที่ประกาศโดย BOT</li> </ul>

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
		<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ย THBFIX 3 เดือน ย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 27 ต.ค. 64 ตามที่ประกาศโดย BOT</li> </ul>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	ประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 ของกำไรสุทธิที่ต้องเสียภาษี ทั้งนี้ PPTC ได้รับการยกเว้นภาษีดังกล่าวเป็นระยะเวลา 8 ปีนับแต่วันที่เริ่มมีรายได้ โดยระยะเวลาสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวจะสิ้นสุดในวันที่ 29 ก.พ. 67	<ul style="list-style-type: none"> <li>อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ตามที่ประกาศโดยกรมสรรพากร</li> <li>บัตรส่งเสริมจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน</li> </ul>

(6) สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX)

สรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX)

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX)	10.00 ล้านบาทต่อปีในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี	<ul style="list-style-type: none"> <li>ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>อัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของประเทศไทย ตามที่ประกาศโดย BOT</li> </ul>

(7) สมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

สรุปสมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
ระยะเวลาเก็บหนี้	60 วัน	ค่าเฉลี่ยปี 2561 – 2563
ระยะเวลาชำระหนี้	20 วัน	ค่าเฉลี่ยปี 2561 – 2563

(8) สมมติฐานการชำระคืนเงินกู้ยืม

สรุปสมมติฐานการชำระคืนเงินกู้ยืม

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
การชำระคืนเงินกู้ยืม	ชำระคืนทุกเดือนกุมภาพันธ์ และสิงหาคมของทุกปี ตามสัดส่วนที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ โดยจะชำระครบทั้งจำนวนในเดือนกุมภาพันธ์ 2575	สัญญาเงินกู้

(9) สมมติฐาน ณ วันสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ

สรุปสมมติฐาน ณ วันสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
สมมติฐาน ณ วันสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ	ประมาณการให้ ณ วันที่ 28 มี.ค. 84 (วันสิ้นสุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EGAT) PPTC ขายทรัพย์สินด้วยมูลค่าตามบัญชี รื้อถอนสิ่งปลูกสร้าง และชำระบัญชี ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการขายทรัพย์สินด้วยมูลค่าตามบัญชี ณ ขณะนั้น เป็นมูลค่าที่เหมาะสม เนื่องจากมูลค่าทรัพย์สินดังกล่าวได้มีการปรับลดตามอัตราการเสื่อมสภาพซึ่งสอดคล้องกับอายุการใช้งาน	สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EGAT

(10) สมมติฐานอัตราคิดลด (Discount rate)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราคิดลดในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสามารถคำนวณได้ตามสมการดังนี้

$$WACC = K_e \times [E/(D+E)] + K_d \times (1 - t) \times [D/(D+E)]$$

อย่างไรก็ตาม ในการคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำเป็นต้องคำนวณหาต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น ( $K_e$ ) ซึ่งคำนวณได้จากสมการ Capital Asset Pricing Model (CAPM) โดยมีรายละเอียดตามสมการ ดังนี้

$$K_e = R_f + \beta_L (R_m - R_f)$$

โดยที่

$R_f$  = อัตราดอกเบี้ยปราศจากความเสี่ยง โดยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2564 เท่ากับร้อยละ 1.94 ต่อปี (ที่มา: [www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th)) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เนื่องจากเป็นพันธบัตรระยะยาวที่มีสภาพคล่องมากที่สุดทำให้สะท้อนอัตราผลตอบแทนการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยงได้เหมาะสมที่สุด

$R_m$  = อัตราผลตอบแทนตลาด โดยอ้างอิงการเปลี่ยนแปลงโดยเฉลี่ยของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 20 ปี ตั้งแต่เดือนกันยายน 2544 – ตุลาคม 2564 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 11.97 (ที่มา: [www.set.or.th](http://www.set.or.th) และการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ)

$\beta_L$  = Levered Beta หรือ ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนที่ปราศจากผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุน (Unlevered Beta หรือ  $\beta_U$ ) ของบริษัทเทียบเคียง ที่มีการปรับปรุงด้วยโครงสร้างเงินทุนของ PPTC ซึ่งเท่ากับ 0.51 – 1.06 จากการคำนวณตามสมการดังนี้

$$\beta_L = \beta_U \times (1 + (1 - t) \times D/E)$$

$\beta_U$  = Unlevered Beta หรือ ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนที่ปราศจากผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของบริษัทเทียบเคียง ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานที่ใช้แล้วหมดไป (Conventional) เป็นหลัก (โดยมีรายละเอียดดังที่ปรากฏในส่วนที่ 1.3.1 หัวข้อการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด ของรายงานฉบับนี้) โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี สิ้นสุดวันที่ 27 ตุลาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 0.51 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	BGRIM	CKP	GPSC	GULF	RATCH	SCG	EGCO	ค่าเฉลี่ย
$\beta_U$	0.45	0.63	0.71	0.41	0.56	0.23	0.56	0.51

ที่มา: Capital IQ

- t = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของ PPTC เท่ากับร้อยละ 20.00 ทั้งนี้ PPTC ได้รับการยกเว้นภาษีดังกล่าวเป็นระยะเวลา 8 ปีนับแต่วันที่เริ่มมีรายได้ โดยสิทธิประโยชน์จะสิ้นสุดในวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567
- D/(D+E) = อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนของ PPTC เท่ากับร้อยละ 0.00 – 52.01 ตามการชำระคืนเงินกู้ยืมของ PPTC โดยจะชำระครบทั้งจำนวนในเดือนกุมภาพันธ์ 2575
- Kd = ต้นทุนทางการเงินของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของ PPTC โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณจากต้นทุนทางการเงินในแต่ละปี (ซึ่งประกอบด้วย ดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมการจัดหาเงินกู้ยืมมัดจำหน้าย) หารด้วยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเฉลี่ยต้นงวดและปลายงวด ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.00 – 5.82 ทั้งนี้วิธีการคำนวณดังกล่าว เสมือนเป็นการคำนวณหาต้นทุนทางการเงินที่แท้จริงอันเกิดจากทั้งดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมการจัดหาเงินกู้ยืมตามที่ระบุในสัญญาเงินกู้

จากสมมติฐานข้างต้น การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) มีรายละเอียดดังนี้

#### การคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของ PPTC

ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ	2564	2565	2566	2567	2568
$\beta_U$ (1)	0.51				
T (2)	-			ร้อยละ 16.72	ร้อยละ 20.00
D/(D+E) (3)	ร้อยละ 52.01	ร้อยละ 47.13	ร้อยละ 41.27	ร้อยละ 35.97	ร้อยละ 31.21
E/(D+E) (4) = 1 – (3)	ร้อยละ 47.99	ร้อยละ 52.87	ร้อยละ 58.73	ร้อยละ 64.03	ร้อยละ 68.79
$\beta_L$ (5) = (1) x {1 + [1 - (2)] x (3) / (4)}	1.06	0.96	0.86	0.74	0.69
Rf (6)	ร้อยละ 1.94				
Rm (7)	ร้อยละ 11.97				
Ke (8) = (6) + (5) x [(7) – (6)]	ร้อยละ 12.54	ร้อยละ 11.56	ร้อยละ 10.60	ร้อยละ 9.40	ร้อยละ 8.87
Kd (9)	ร้อยละ 5.56	ร้อยละ 5.49	ร้อยละ 5.50	ร้อยละ 5.50	ร้อยละ 5.50
WACC (10) = [(8) x (4)] + [(9) x [1 - (2)] x (3)]	ร้อยละ 8.91	ร้อยละ 8.70	ร้อยละ 8.50	ร้อยละ 7.67	ร้อยละ 7.48

ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ	2569	2570	2571	2572	2573
$\beta_U$ (1)	0.51				
T (2)	ร้อยละ 20.00				
D/(D+E) (3)	ร้อยละ 26.14	ร้อยละ 21.26	ร้อยละ 16.35	ร้อยละ 11.14	ร้อยละ 6.18

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ	2569	2570	2571	2572	2573
$E/(D+E)$ (4) = 1 - (3)	ร้อยละ 73.86	ร้อยละ 78.74	ร้อยละ 83.65	ร้อยละ 88.86	ร้อยละ 93.82
$\beta_L$ (5) = (1) x {1 + [1 - (2)] x (3) / (4)}	0.65	0.62	0.59	0.56	0.53
Rf (6)	ร้อยละ 1.94				
Rm (7)	ร้อยละ 11.97				
$K_e$ (8) = (6) + (5) x [(7) - (6)]	ร้อยละ 8.46	ร้อยละ 8.12	ร้อยละ 7.82	ร้อยละ 7.54	ร้อยละ 7.29
Kd (9)	ร้อยละ 5.51	ร้อยละ 5.51	ร้อยละ 5.55	ร้อยละ 5.52	ร้อยละ 5.59
$WACC$ (10) = [(8) x (4)] + {(9) x [1 - (2)] x (3)}	ร้อยละ 7.40	ร้อยละ 7.33	ร้อยละ 7.27	ร้อยละ 7.19	ร้อยละ 7.12

ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ	2574	2575 เป็นต้นไป
$\beta_U$ (1)	0.51	
T (2)	ร้อยละ 20.00	
$D/(D+E)$ (3)	ร้อยละ 1.21	-
$E/(D+E)$ (4) = 1 - (3)	ร้อยละ 98.79	ร้อยละ 100.00
$\beta_L$ (5) = (1) x {1 + [1 - (2)] x (3) / (4)}	0.51	0.51
Rf (6)	ร้อยละ 1.94	
Rm (7)	ร้อยละ 11.97	
$K_e$ (8) = (6) + (5) x [(7) - (6)]	ร้อยละ 7.08	ร้อยละ 7.03
Kd (9)	ร้อยละ 5.82	-
$WACC$ (10) = [(8) x (4)] + {(9) x [1 - (2)] x (3)}	ร้อยละ 7.05	ร้อยละ 7.03

จากตารางข้างต้น ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของ PPTC เท่ากับร้อยละ 7.03 - ร้อยละ 8.91

(11) การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ

จากสมมติฐานข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการกระแสเงินสดอิสระปี 2564 - 2584 และคิดลดด้วยต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC) ที่ร้อยละ 7.03 - ร้อยละ 8.91 โดยนำไปคิดลดกระแสเงินสดอิสระในช่วงประมาณการเพื่อคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของ PPTC ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564 (วันที่คาดว่าจะเข้าทำรายการ) ดังนี้

ประมาณการกระแสเงินสดอิสระของ PPTC ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564 (วันที่คาดว่าจะเข้าทำรายการ)

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570
จำนวนวันดำเนินงาน (วัน)	358	335	354	355	341	354	354
ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ EGAT (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)	618,866	579,359	612,219	613,948	589,736	612,219	612,219
ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ IUs (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)	223,783	213,747	213,747	214,332	213,747	213,747	213,747
<b>ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายทั้งหมด (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)</b>	<b>842,648</b>	<b>793,106</b>	<b>825,965</b>	<b>828,280</b>	<b>803,483</b>	<b>825,965</b>	<b>825,965</b>
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	2,540.11	2,421.59	2,551.65	2,590.09	2,547.76	2,650.80	2,683.79
ต้นทุนขาย	(1,971.49)	(1,972.14)	(2,019.35)	(2,056.09)	(2,057.65)	(2,120.97)	(2,152.94)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>568.62</b>	<b>449.45</b>	<b>532.30</b>	<b>534.00</b>	<b>490.12</b>	<b>529.83</b>	<b>530.85</b>
รายได้อื่น	1.80	2.98	3.33	4.02	4.67	5.32	5.98
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(34.66)	(36.53)	(36.83)	(37.62)	(38.52)	(39.43)	(40.38)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(42.43)	-	-	-	-	-	-
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)</b>	<b>493.33</b>	<b>415.91</b>	<b>498.80</b>	<b>500.40</b>	<b>456.27</b>	<b>495.72</b>	<b>496.46</b>
หัก: ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	(83.67)	(91.25)	(99.14)	(99.29)
บวก: ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	239.41	241.82	241.70	242.03	242.47	242.91	243.36
บวก(หัก): รายได้หรือค่าใช้จ่ายที่มีเงินสด	42.43	-	-	-	-	-	-
บวก(หัก): ส่วนเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	4.87	(85.67)	(25.11)	(4.94)	7.96	(18.44)	(5.23)
หัก: ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	(8.37)	(10.20)	(10.40)	(10.61)	(10.82)	(11.04)	(11.26)
บวก: รายได้จากการขายทรัพย์สิน	-	-	-	-	-	-	-
<b>กระแสเงินสดอิสระ</b>	<b>771.67</b>	<b>561.86</b>	<b>704.97</b>	<b>643.21</b>	<b>604.62</b>	<b>610.00</b>	<b>624.04</b>
<b>มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ</b>	<b>7,118.57</b>						



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577
จำนวนวันดำเนินงาน (วัน)	336	354	354	341	355	354	335
ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ EGAT (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)	581,089	612,219	612,219	589,736	613,948	612,219	579,359
ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ IUs (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)	214,332	213,747	213,747	213,747	214,332	213,747	213,747
<b>ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายทั้งหมด (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)</b>	<b>795,421</b>	<b>825,965</b>	<b>825,965</b>	<b>803,483</b>	<b>828,280</b>	<b>825,965</b>	<b>793,106</b>
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	2,619.95	2,753.92	2,789.89	2,752.10	2,867.77	2,898.87	2,824.77
ต้นทุนขาย	(2,168.83)	(2,231.50)	(2,255.92)	(2,265.94)	(2,350.58)	(2,387.50)	(2,393.23)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>451.12</b>	<b>522.42</b>	<b>533.97</b>	<b>486.16</b>	<b>517.19</b>	<b>511.38</b>	<b>431.54</b>
รายได้อื่น	6.74	7.36	8.03	8.82	9.57	10.88	12.40
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(41.34)	(42.33)	(43.35)	(44.39)	(45.46)	(46.53)	(47.53)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	-	-	-
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)</b>	<b>416.52</b>	<b>487.45</b>	<b>498.65</b>	<b>450.59</b>	<b>481.30</b>	<b>475.73</b>	<b>396.42</b>
หัก: ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(83.30)	(97.49)	(99.73)	(90.12)	(96.26)	(95.15)	(79.28)
บวก: ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	243.82	244.29	244.77	245.25	245.75	246.23	246.62
บวก(หัก): รายได้หรือค่าใช้จ่ายที่มีเงินสด	-	-	-	-	-	-	-
บวก(หัก): ส่วนเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	15.72	(26.26)	(6.27)	8.66	(18.64)	(5.86)	16.16
หัก: ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	(11.49)	(11.72)	(11.95)	(12.19)	(12.43)	(12.68)	(12.94)
บวก: รายได้จากการขายทรัพย์สิน	-	-	-	-	-	-	-
<b>กระแสเงินสดอิสระ</b>	<b>581.27</b>	<b>596.27</b>	<b>625.46</b>	<b>602.20</b>	<b>599.71</b>	<b>608.27</b>	<b>566.98</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	2578	2579	2580	2581	2582	2583	2584
จำนวนวันดำเนินงาน (วัน)	354	355	341	354	354	336	85
ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ EGAT (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)	612,219	613,948	589,736	612,219	612,219	581,089	147,163
ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ IUs (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)	213,747	214,332	213,747	213,747	213,747	214,332	50,948
<b>ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายทั้งหมด (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)</b>	<b>825,965</b>	<b>828,280</b>	<b>803,483</b>	<b>825,965</b>	<b>825,965</b>	<b>795,421</b>	<b>198,111</b>
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	2,976.46	3,023.39	2,974.06	3,095.01	3,136.85	3,066.11	774.47
ต้นทุนขาย	(2,477.86)	(2,530.03)	(2,517.65)	(2,450.76)	(2,479.79)	(2,487.90)	(621.99)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>498.61</b>	<b>493.36</b>	<b>456.41</b>	<b>644.25</b>	<b>657.06</b>	<b>578.22</b>	<b>152.47</b>
รายได้อื่น	13.82	15.26	16.75	18.20	19.56	20.95	5.38
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(48.68)	(49.87)	(51.08)	(52.33)	(53.60)	(54.92)	(13.61)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	-	-	-
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)</b>	<b>463.75</b>	<b>458.75</b>	<b>422.08</b>	<b>610.12</b>	<b>623.01</b>	<b>544.26</b>	<b>144.25</b>
หัก: ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(92.75)	(91.75)	(84.42)	(122.02)	(124.60)	(108.85)	(28.85)
บวก: ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	247.15	247.69	248.24	98.29	80.16	80.74	26.60
บวก(หัก): รายได้หรือค่าใช้จ่ายที่มีเงินสด	-	-	-	-	-	-	-
บวก(หัก): ส่วนเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	(27.63)	(5.70)	8.53	(29.37)	(7.26)	16.99	383.11
หัก: ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	(13.19)	(13.46)	(13.73)	(14.00)	(14.28)	(14.57)	-
บวก: รายได้จากการขายทรัพย์สิน	-	-	-	-	-	-	173.86
<b>กระแสเงินสดอิสระ</b>	<b>577.32</b>	<b>595.53</b>	<b>580.70</b>	<b>543.01</b>	<b>557.03</b>	<b>518.58</b>	<b>698.97</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งหลักทรัพย์

จากมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระที่แสดงข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC โดยมีรายละเอียดดังนี้

**การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด**

รายการ	มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท)
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ <sup>/1</sup>	7,118.57
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธ.ค. 63	0.09
บวก: เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน ณ วันที่ 31 ธ.ค. 63	824.38
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธ.ค. 63	(3,061.43)
<b>มูลค่าปัจจุบันสุทธิของส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,881.61</b>

หมายเหตุ: /1 จำนวนจากประมาณการกระแสเงินสดอิสระปี 2564 - 2584 ที่คิดลดถึงวันที่ 30 ธ.ค. 64 (วันที่คาดว่าจะเข้าทำรายการ)

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเท่ากับ 4,881.61 ล้านบาท

(12) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของผลการดำเนินงาน (Sensitivity Analysis)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC โดยพิจารณาปัจจัยหลักที่คาดว่าจะผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราการใช้ความร้อน (ค่าฐาน) และราคาก๊าซธรรมชาติ (ค่าฐานในปี 2564) ดังนี้

**ปัจจัยหลักที่ใช้ในการวิเคราะห์ความอ่อนไหว**

ปัจจัย	กรณีฐาน	กรณีเพิ่มขึ้น/ลดลง
1. อัตราการใช้ความร้อน (ค่าฐาน)	7,484.56 บีทียู/กิโลวัตต์-ชั่วโมง	เพิ่มขึ้น/ลดลง ร้อยละ 1.50
2. ราคาก๊าซธรรมชาติ (ค่าฐานในปี 2564)	229.49 บาท/ล้านบีทียู	เพิ่มขึ้น/ลดลง ร้อยละ 5.00

จากปัจจัยดังแสดงข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC โดยมีรายละเอียดดังนี้

**การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis)  
ตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราการใช้ความร้อนและราคาก๊าซธรรมชาติ**

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (หน่วย: ล้านบาท)		ราคาก๊าซธรรมชาติ (ค่าฐานในปี 2564)		
		ลดลงร้อยละ 5.00	กรณีฐาน	เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00
อัตราการใช้ ความร้อน (ค่าฐาน)	ลดลงร้อยละ 1.50	5,280.95	5,112.41	4,943.88
	กรณีฐาน	5,061.67	4,881.61	4,701.56
	เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.50	4,842.42	4,650.84	4,459.28

จากผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเท่ากับ 4,459.28 - 5,280.95 ล้านบาท

**สรุปผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC**

ผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ด้วยวิธีการประเมินมูลค่าจำนวน 4 วิธี และความเหมาะสมของแต่ละวิธี มีรายละเอียดดังนี้

**สรุปความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่า**

วิธีการประเมินมูลค่า	ความเหมาะสม ในการพิจารณาด้วยวิธีนี้	คำอธิบาย
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	ไม่เหมาะสม	วิธีนี้พิจารณามูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ณ ระยะเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงศักยภาพในการเติบโต ความสามารถในการทำกำไร รวมถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ PPTC ในอนาคต
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	ไม่เหมาะสม	วิธีนี้พิจารณามูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ณ ระยะเวลาหนึ่ง โดยมีการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์และ/หรือหนี้สินบางรายการให้สะท้อน

วิธีการประเมินมูลค่า	ความเหมาะสมในการพิจารณาด้วยวิธีนี้	คำอธิบาย
		มูลค่าที่ใกล้เคียงกับปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม PPTC ไม่มีรายการปรับปรุงดังกล่าว อีกทั้ง วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงศักยภาพในการเติบโต ความสามารถในการทำกำไร รวมถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ PPTC ในอนาคต
3. วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด - วิธีอัตราส่วน P/BV - วิธีอัตราส่วน P/E - วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	ไม่เหมาะสม	แม้ว่าวิธีนี้ได้พิจารณาอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทเทียบกับที่มีลักษณะการดำเนินงานคล้ายคลึงกับ PPTC อย่างไรก็ตาม บริษัทเทียบเคียงดังกล่าว อาจมีความแตกต่างจาก PPTC ในด้านต่างๆ ได้แก่ กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย โครงสร้างเงินทุน สภาพคล่องการซื้อขาย และอื่นๆ อีกทั้ง วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงศักยภาพในการเติบโต ความสามารถในการทำกำไร รวมถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ PPTC ในอนาคต
4. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	เหมาะสม	วิธีนี้ได้พิจารณาศักยภาพในการเติบโต ความสามารถในการทำกำไร รวมถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ PPTC ในอนาคต ตามนโยบายของบริษัท

**สรุปผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC**

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าประเมิน (หน่วย: ล้านบาท)	ความเหมาะสมในการพิจารณาด้วยวิธีนี้
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	2,316.72	ไม่เหมาะสม
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	2,316.72	ไม่เหมาะสม
3. วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด		
- วิธีอัตราส่วน P/BV	3,374.06 - 3,508.62	ไม่เหมาะสม
- วิธีอัตราส่วน P/E	6,470.53 - 9,812.48	ไม่เหมาะสม
- วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	7,687.98 - 8,807.80	ไม่เหมาะสม
4. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	4,459.28 - 5,280.95	เหมาะสม

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นวิธีการประเมินที่เหมาะสม โดยมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC เท่ากับ 4,459.28 - 5,280.95 ล้านบาท

## 2.2) การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT

### ก) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีนี้ จะแสดงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นโดยอ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏอยู่ในงบการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยในการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปี 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทานล่าสุด ณ วันที่จัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

#### การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

รายการ	มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,919.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	907.11
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,826.11</b>

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 3,826.11 ล้านบาท

### ข) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีนี้ เป็นการนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ SSUT ตามงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปี 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทานล่าสุด ณ วันที่จัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ และปรับปรุงด้วยรายการส่วนเพิ่ม (ลด) ของมูลค่าสินทรัพย์ และ/หรือหนี้สินบางรายการ ที่มีผลกระทบต่อมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินภายหลังวันที่ในงบการเงิน เพื่อให้รายการต่างๆ สะท้อนมูลค่าที่ใกล้เคียงกับปัจจุบัน

อย่างไรก็ดี เนื่องจากไม่มีรายการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์หรือหนี้สินใดๆ ภายหลังวันที่ในงบการเงิน รวมถึงไม่มีสินทรัพย์หรือหนี้สินใดๆ ที่จำเป็นต้องทำการปรับปรุงมูลค่าเพิ่มเติม ดังนั้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี จึงมีมูลค่าเท่ากับมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามวิธีมูลค่าตามบัญชี หรือเท่ากับ 3,826.11 ล้านบาท

### ค) วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยพิจารณาอัตราส่วนต่างๆ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันกับการประกอบธุรกิจของ SSUT โดยมีสมมติฐานหลักกว่าบริษัทที่มีลักษณะการดำเนินงานคล้ายคลึงกัน จะมีอัตราส่วนทางการเงิน เช่น อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio) อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio) และอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio) ที่ใกล้เคียงกัน ทั้งนี้ เนื่องจาก SSUT ประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคัดเลือกบริษัทเทียบเคียงซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานที่ใช้แล้วหมดไป (Conventional) ได้แก่ น้ำมัน ถ่านหิน และก๊าซ) เป็นหลัก โดยมีรายละเอียดดังที่ปรากฏในส่วนที่ 1.3.1 หัวข้อการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด ของรายงานฉบับนี้

(1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยพิจารณาอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (“P/BV”) ของบริษัทเทียบเคียง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณค่าเฉลี่ย P/BV ย้อนหลัง 15 – 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 27 ตุลาคม 2564 ซึ่งเป็นวันซื้อขายหลักทรัพย์วันสุดท้ายก่อนวันที่เผยแพร่มติคณะกรรมการของบริษัทฯ สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทเทียบเคียง มีรายละเอียดดังที่ปรากฏในส่วนที่ 1.3.1 หัวข้อการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด ของรายงานฉบับนี้

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT โดยนำค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทเทียบเคียง ย้อนหลัง 15 – 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 27 ตุลาคม 2564 มาคูณกับมูลค่าตามบัญชีของ SSUT ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทานล่าสุด โดยการประเมินมูลค่าดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

วันทำการย้อนหลัง	ค่าเฉลี่ย P/BV (หน่วย: เท่า) (1)	มูลค่าตามบัญชี (หน่วย: ล้านบาท) (2)	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (หน่วย: ล้านบาท) (3) = (1) x (2)
15 วัน	1.51x	3,826.11	5,785.92
30 วัน	1.51x		5,794.54
60 วัน	1.51x		5,772.36
90 วัน	1.49x		5,711.70
180 วัน	1.47x		5,613.37
270 วัน	1.46x		5,572.31
360 วัน	1.50x		5,720.97
<b>ช่วงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			<b>5,572.31 - 5,794.54</b>

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 5,572.31 - 5,794.54 ล้านบาท

(2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach)

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยพิจารณาอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (“P/E”) ของบริษัทเทียบเคียง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลัง 15 – 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 27 ตุลาคม 2564 ซึ่งเป็นวันซื้อขายหลักทรัพย์วันสุดท้ายก่อนวันที่เผยแพร่มติคณะกรรมการของบริษัทฯ สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัทเทียบเคียง มีรายละเอียดดังที่ปรากฏในส่วนที่ 1.3.1 หัวข้อการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด ของรายงานฉบับนี้

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT โดยนำค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัทเทียบเคียง ย้อนหลัง 15 – 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 27 ตุลาคม 2564 มาคูณกับกำไรสุทธิของ SSUT สำหรับรอบผลประกอบการย้อนหลัง 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทานล่าสุด โดยการประเมินมูลค่าดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

**การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ**

วันทำการย้อนหลัง	ค่าเฉลี่ย P/E (หน่วย: เท่า) (1)	กำไรสุทธิ (หน่วย: ล้านบาท) (2)	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (หน่วย: ล้านบาท) (3) = (1) x (2)
15 วัน	20.75x	205.64	4,266.94
30 วัน	20.78x		4,272.28
60 วัน	21.34x		4,388.54
90 วัน	22.49x		4,624.44
180 วัน	27.07x		5,565.67
270 วัน	28.06x		5,769.64
360 วัน	31.47x		6,470.75
ช่วงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น			4,266.94 - 6,470.75

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเท่ากับ 4,266.94 - 6,470.75 ล้านบาท

**(3) วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio Approach)**

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยพิจารณาอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (“EV/EBITDA”) ของบริษัทเทียบเคียง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ย้อนหลัง 15 – 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 27 ตุลาคม 2564 ซึ่งเป็นวันซื้อขายหลักทรัพย์วันสุดท้ายก่อนวันที่เผยแพร่มติคณะกรรมการของบริษัทฯ สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียง มีรายละเอียดดังที่ปรากฏในส่วนที่ 1.3.1 หัวข้อการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด ของรายงานฉบับนี้

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT โดยนำค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียงย้อนหลัง 15 – 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 27 ตุลาคม 2564 มาคูณกับ EBITDA ของ SSUT สำหรับรอบผลประกอบการย้อนหลัง 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทานล่าสุด และนำมาบวกด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และหักด้วยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยการประเมินมูลค่าดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

**การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีอัตราส่วน EV/EBITDA**

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	วันทำการย้อนหลัง						
	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA (หน่วย: เท่า) (1)	13.31x	13.32x	13.49x	13.72x	14.24x	14.53x	14.81x
EBITDA (2)	989.27						
มูลค่ากิจการ (3) = (1) x (2)	13,168.85	13,181.52	13,348.30	13,573.02	14,088.30	14,370.83	14,654.67



รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	วันทำการย้อนหลัง						
	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (4)	0.21						
บวก: เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน (5)	1,127.15						
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (6)	(6,699.95)						
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (7) = (3) + (4) + (5) - (6)	7,596.25	7,608.93	7,775.70	8,000.42	8,515.71	8,798.23	9,082.07
<b>ช่วงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>7,596.25 - 9,082.07</b>						

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายเท่ากับ 7,596.25 - 9,082.07 ล้านบาท

### ง) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยพิจารณาความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของ SSUT โดยการคิดลดกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow to Firm) ที่คาดว่าจะได้รับจากการจัดทำประมาณการทางการเงินด้วยอัตราคิดลด (Discount rate) ที่เหมาะสม โดยมีระยะเวลาประมาณการเท่ากับ 20 ปี 11 เดือน 28 วัน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2564 – 28 ธันวาคม 2584 (วันสิ้นสุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EGAT โดยโครงการ 1 จะสิ้นสุดอายุสัญญาในวันที่ 28 ธันวาคม 2584 และโครงการ 2 จะสิ้นสุดอายุสัญญาในวันที่ 2 ธันวาคม 2584) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงและงบการเงินภายใน สำหรับระยะเวลาดังกล่าว มิได้มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ อันนอกเหนือจากการดำเนินธุรกิจตามปกติ) โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า SSUT จะดำเนินการชำระบัญชี ณ วันสิ้นสุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EGAT โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้น ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ เพื่อหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ณ 30 ธันวาคม 2564 ซึ่งเป็นวันที่คาดว่าจะเข้าทำรายการ

ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำประมาณการทางการเงินภายใต้สมมติฐานทางการเงินต่าง ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงข้อมูลและข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ รวมถึงข้อมูลที่ได้รับจาก SSUT และข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ UVBGP ทั้งนี้ สมมติฐานในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีรายละเอียดดังนี้

#### (1) สมมติฐานชั่วโมงการผลิตไฟฟ้า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานชั่วโมงการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า SSUT เท่ากับ 24 ชั่วโมงต่อวันดำเนินงาน โดยประมาณการวันดำเนินงานเท่ากับจำนวนวันของแต่ละปี หักด้วยจำนวนวันที่หยุดซ่อมบำรุงตามแผน (Planned Outage) และจำนวนวันที่หยุดซ่อมบำรุงนอกแผน (Unplanned Outage) ของแต่ละปี โดยสมมติฐานจำนวนวันที่หยุดซ่อมบำรุงมีรายละเอียดดังนี้

**สรุปสมมติฐานจำนวนวันที่หยุดซ่อมบำรุง**

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง																																																				
จำนวนวันที่หยุดซ่อมบำรุงตามแผน (Planned Outage)	<p>ประมาณการตามประเภทการซ่อมบำรุงและแผนงานซ่อมบำรุง โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <p><u>ประเภทการซ่อมบำรุง</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ประเภท A (การซ่อมบำรุงรักษาทั่วไป): 3 วันต่อปี</li> <li>ประเภท B (การซ่อมบำรุงรักษาขนาดเล็ก): 16 วันต่อปี</li> <li>ประเภท C (การซ่อมบำรุงรักษาครั้งใหญ่): 22 วันต่อปี</li> </ul> <p><u>แผนงานซ่อมบำรุง</u></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ปี</th> <th>2564</th> <th>2565</th> <th>2566</th> <th>2567</th> <th>2568</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ประเภท</td> <td>A</td> <td>A</td> <td>C</td> <td>A</td> <td>A</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ปี</th> <th>2569</th> <th>2570</th> <th>2571</th> <th>2572</th> <th>2573</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ประเภท</td> <td>B</td> <td>A</td> <td>A</td> <td>C</td> <td>A</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ปี</th> <th>2574</th> <th>2575</th> <th>2576</th> <th>2577</th> <th>2578</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ประเภท</td> <td>A</td> <td>B</td> <td>A</td> <td>A</td> <td>C</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ปี</th> <th>2579</th> <th>2580</th> <th>2581</th> <th>2582</th> <th>2583</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ประเภท</td> <td>A</td> <td>A</td> <td>B</td> <td>A</td> <td>A</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ปี</th> <th>2584</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ประเภท</td> <td>A</td> </tr> </tbody> </table>	ปี	2564	2565	2566	2567	2568	ประเภท	A	A	C	A	A	ปี	2569	2570	2571	2572	2573	ประเภท	B	A	A	C	A	ปี	2574	2575	2576	2577	2578	ประเภท	A	B	A	A	C	ปี	2579	2580	2581	2582	2583	ประเภท	A	A	B	A	A	ปี	2584	ประเภท	A	ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร
ปี	2564	2565	2566	2567	2568																																																	
ประเภท	A	A	C	A	A																																																	
ปี	2569	2570	2571	2572	2573																																																	
ประเภท	B	A	A	C	A																																																	
ปี	2574	2575	2576	2577	2578																																																	
ประเภท	A	B	A	A	C																																																	
ปี	2579	2580	2581	2582	2583																																																	
ประเภท	A	A	B	A	A																																																	
ปี	2584																																																					
ประเภท	A																																																					
จำนวนวันที่หยุดซ่อมบำรุงนอกแผน (Unplanned Outage)	8 วันต่อปี	ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร																																																				

(2) สมมติฐานรายได้

**สรุปสมมติฐานรายได้**

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ EGAT	<p>ในปัจจุบัน SSUT ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EGAT โดยมีพลังไฟฟ้าตามสัญญา (Contract Capacity) รวมทั้งสิ้น 180 เมกะวัตต์ (โครงการ 1 จำนวน 90 เมกะวัตต์ และโครงการ 2 จำนวน 90 เมกะวัตต์) โดย SSUT จะได้รับรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ EGAT แบ่งเป็น 3 ส่วน ดังนี้</p> <p>1) รายได้ค่าพลังไฟฟ้า</p> <p>SSUT จะได้รับรายได้ค่าพลังไฟฟ้าตามปริมาณพลังไฟฟ้าที่จ่ายให้ EGAT โดยอัตราค่าพลังไฟฟ้ามีสูตรคำนวณดังนี้</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EGAT</li> <li>ค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนบาทไทย/ดอลลาร์สหรัฐย้อนหลัง 1 ปีจนถึงวันที่ 27 ต.ค. 64 ตามที่ประกาศโดย BOT</li> </ul>

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
	<p> <math display="block">CP_t = CP_0 \times (0.50 \times FX_t/34 + 0.50)</math>                     โดย  <math>CP_t</math> = อัตราค่าพลังไฟฟ้าในเดือน t (บาท/กิโลวัตต์/เดือน)  <math>CP_0</math> = 420.00 บาท/กิโลวัตต์/เดือน  <math>FX_t</math> = อัตราแลกเปลี่ยนเงินเหรียญสหรัฐต่อเงินบาทของอัตราซื้อและอัตราขายทางโทรเลข ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน t ที่ธนาคารพาณิชย์ใช้ซื้อขายกับลูกค้า ซึ่งประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย โดยประมาณการให้เท่ากับ 31.64 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ตลอดระยะเวลาประมาณการ                 </p> <p>                     2) รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า                      SSUT จะได้รับรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าตามปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จ่ายให้ EGAT โดยอัตราค่าพลังงานไฟฟ้ามีสูตรคำนวณดังนี้                 </p> <p> <math display="block">EP_t = EP_0 + (P_t - P_0)/10^6 \times \text{Heat rate}</math>                     โดย  <math>EP_t</math> = อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าในเดือน t (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)  <math>EP_0</math> = 1.85 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง  <math>P_t</math> = ราคาซื้อขายที่ PTT จำหน่ายให้แก่ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในเดือน t โดยประมาณการให้เท่ากับ 229.37 บาท/ล้านปีทิว ในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.72 ต่อปี  <math>P_0</math> = 232.6116 บาท/ล้านปีทิว                      Heat rate = 7,950.00 ปีทิว/กิโลวัตต์-ชั่วโมง                 </p> <p>                     3) รายได้ค่าประหยัดการใช้เชื้อเพลิง                      SSUT จะได้รับรายได้ค่าประหยัดการใช้เชื้อเพลิงตามปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จ่ายให้ EGAT โดยอัตราค่าประหยัดการใช้เชื้อเพลิงมีสูตรคำนวณดังนี้                 </p> <p> <math display="block">FS_t = FS_0 + PES/10</math>                     โดย  <math>FS_t</math> = อัตราค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงในเดือน t (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)                 </p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ค่าเฉลี่ยราคาซื้อขายธรรมชาติที่ SSUT ชำระให้แก่ PTT ตั้งแต่ 1 ม.ค. 64 – 30 มิ.ย. 64</li> <li>• ค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ยโตของราคาซื้อขายธรรมชาติปี 2561 – 2563</li> <li>• ค่า PES ปี 2561 – 2563 และ ตั้งแต่ 1 ม.ค. 64 – 30 มิ.ย. 64</li> </ul>

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
	<p><math>FS_0 = 0.36</math> บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง</p> <p><math>PES_t</math> = ดัชนีที่ใช้ชี้วัดความสามารถในการใช้พลังงาน                      ประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตไฟฟ้าและพลังงาน                      ความร้อนร่วมกัน ที่ใช้สำหรับเดือน t                      โดยประมาณการให้เท่ากับ 10 ตลอด                      ระยะเวลาประมาณการ</p>	
<p>รายได้จากการจำหน่าย ไฟฟ้าให้ IUs</p>	<p>ในปัจจุบัน SSUT ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ IUs จำนวน 16 ราย โดยมีพลังไฟฟ้าตามสัญญา (Contract Capacity) รวมทั้งสิ้น 53.08 เมกะวัตต์ (โครงการ 1 จำนวน 28.50 เมกะวัตต์ และโครงการ 2 จำนวน 24.58 เมกะวัตต์) ด้วยระยะเวลาสัญญา 5 – 25 ปี (โดยสามารถขยายระยะเวลาออกไปได้ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ผู้ซื้อไฟฟ้าแต่ละรายได้ตกลงกัน) ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า SSUT สามารถดำรงไว้ซึ่งพลังไฟฟ้าตามสัญญาจำนวน 53.08 เมกะวัตต์ได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากพลังไฟฟ้าตามสัญญาของ SSUT มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง และ IUs รายปัจจุบันซื้อไฟฟ้าจาก SSUT มาเป็นระยะเวลาอย่างน้อย 1 ปี อีกทั้ง ภายในบริเวณนิคมอุตสาหกรรมบางปูในปัจจุบัน ไม่มีโรงไฟฟ้าอื่นใดที่มีกำลังการผลิตไฟฟ้าเทียบเท่าหรือใกล้เคียงกับ SSUT นอกจากนี้ IUs รายปัจจุบันอาจต้องเสียค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการเชื่อมต่อบริเวณไฟฟ้า หากมีการซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่น ทั้งนี้ SSUT จะได้รับรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ IUs ตามปริมาณพลังไฟฟ้าและพลังงานไฟฟ้าที่จ่ายให้ IUs และอัตราค่าไฟฟ้าตามที่ MEA ประกาศใช้ โดยมีการให้ส่วนลดเพิ่มเติมจากอัตราดังกล่าวตามที่ตกลงกัน ทั้งนี้ ประมาณการอัตราค่าไฟฟ้าที่เรียกเก็บจาก IUs มีรายละเอียดดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• อัตราค่าพลังไฟฟ้า: 132.93 บาท/กิโลวัตต์/เดือน</li> <li>• อัตราค่าพลังงานไฟฟ้า:                         <ul style="list-style-type: none"> <li>- On Peak: 4.1839 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง</li> <li>- Off Peak: 2.6037 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง</li> </ul> </li> <li>• อัตราค่า Ft: (0.1532) บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2564 และปรับเพิ่มขึ้นด้วยส่วนเพิ่มของอัตราค่าพลังงานไฟฟ้า ตัวเฉลี่ยสำหรับช่วงเวลา On Peak และ Off Peak ที่มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.72 ต่อปี (เท่ากับประมาณการอัตราการเติบโตของราคาก๊าซธรรมชาติ)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• สรุปสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ IUs</li> <li>• รายงานผลการดำเนินงาน (monthly operating report) ของโรงไฟฟ้า SSUT</li> <li>• อัตราค่าไฟฟ้าตามที่ MEA ประกาศใช้นับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2561 เป็นต้นไป</li> <li>• ค่าเฉลี่ย Ft ตั้งแต่ 1 ม.ค. 64 – 31 ธ.ค. 64</li> <li>• ค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของราคาก๊าซธรรมชาติปี 2561 – 2563</li> </ul>

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• อัตราค่าบริการ: 312.24 บาท/เดือน/ราย</li> <li>• ส่วนลด: ร้อยละ 0.50 - ร้อยละ 12.00 ของค่าไฟฟ้าตามที่อยู่ไฟฟ้าแต่ละรายได้ตกลงกัน</li> </ul>	
<p>รายได้จากการจำหน่ายไอน้ำให้ IUs</p>	<p>ในปัจจุบัน SSUT ทำสัญญาซื้อขายไอน้ำกับ IUs จำนวน 7 ราย โดยมีกำลังผลิตตามสัญญา (Contract Capacity) รวมทั้งสิ้น 36.15 ตัน/ชั่วโมง ด้วยระยะเวลาสัญญา 10 – 25 ปี (โดยสามารถขยายระยะเวลาออกไปได้ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ผู้ซื้อไอน้ำแต่ละรายได้ตกลงกัน) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า SSUT สามารถดำรงไว้ซึ่งกำลังการผลิตตามสัญญาจำนวน 36.15 ตัน/ชั่วโมง ได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากกำลังการผลิตตามสัญญาของ SSUT มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง และ IUs รายปัจจุบันซื้อไอน้ำจาก SSUT มาเป็นระยะเวลาอย่างน้อย 1 ปี อีกทั้งภายในบริเวณนิคมอุตสาหกรรมบางปูในปัจจุบัน ไม่มีโรงไฟฟ้าที่ผลิตไอน้ำอื่นใด นอกเหนือจาก SSUT นอกจากนี้ IUs รายปัจจุบันอาจต้องเสียค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการเชื่อมต่อระบบไอน้ำ หากมีการซื้อไอน้ำจากผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่น</p> <p>ทั้งนี้ SSUT คิดอัตราค่าไอน้ำ 700.00 – 1,000.00 บาท/ตัน ซึ่งจะมีการปรับเพิ่มขึ้น/ลดลงตามราคาก๊าซธรรมชาติ นอกจากนี้ มีการให้ส่วนลดเพิ่มเติมร้อยละ 0.00 - ร้อยละ 4.00 จากอัตราดังกล่าวตามที่ผู้ซื้อไอน้ำแต่ละรายได้ตกลงกัน</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• สรุปสัญญาซื้อขายไอน้ำกับ IUs</li> <li>• รายงานผลการดำเนินงาน (monthly operating report) ของโรงไฟฟ้า SSUT</li> </ul>
<p>ดอกเบี้ยรับ</p>	<p>ร้อยละ 0.25 ของเงินสดและเงินฝากธนาคาร</p>	<p>อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารพาณิชย์</p>
<p>กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน</p>	<p>44.11 ล้านบาท ระหว่าง 1 ก.ค. 64 – 31 ธ.ค. 64 จากการปรับอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้คำนวณเงินกู้ (สกุลดอลลาร์สหรัฐ) ณ วันที่ 30 มิ.ย. 64 ให้เป็น 31.64 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ SSUT ไม่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการให้อัตราแลกเปลี่ยนสกุลดอลลาร์สหรัฐคงที่ตลอดประมาณการ</p>	<p>ค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนบาทไทย/ดอลลาร์สหรัฐ ย้อนหลัง 1 ปีจนถึงวันที่ 27 ต.ค. 64 ตามที่ประกาศโดย BOT</p>

(3) สมมติฐานต้นทุนขาย

สรุปสมมติฐานต้นทุนขาย

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
ค่าก๊าซธรรมชาติ	<p>ประมาณการตามปริมาณพลังงานไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตและจ่ายให้แก่ EGAT และ IUs คุณณัฏฐการใช้ความร้อน (Heat rate) และราคาก๊าซธรรมชาติ โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• อัตราการใช้ความร้อน (Heat rate): 7,781.83 – 8,002.45 ปีที่ยุทธศาสตร์-ชั่วโมง สำหรับโครงการ 1 และ 7,829.98 – 8,051.96 ปีที่ยุทธศาสตร์-ชั่วโมง สำหรับโครงการ 2 โดยทยอยปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2564 – 2584 ตามอัตราค่าเสื่อมสภาพ (Degradation rate) ในแต่ละปี ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้</li> </ul> <p>Heat rate = Base Heat rate x (1 + Degradation rate)</p> <p>โดย</p> <p>Heat rate = อัตราการใช้ความร้อน (ปีที่ยุทธศาสตร์-ชั่วโมง)</p> <p>Base Heat rate = อัตราการใช้ความร้อน(ค่าฐาน) โดยประมาณการให้เท่ากับ 7,618.66 ปีที่ยุทธศาสตร์-ชั่วโมง สำหรับโครงการ 1 และ 7,665.80 ปีที่ยุทธศาสตร์-ชั่วโมง สำหรับโครงการ 2 ตลอดระยะเวลาประมาณการ</p> <p>Degradation rate = อัตราค่าเสื่อมสภาพ โดยประมาณการให้เท่ากับร้อยละ 2.14 – 5.04 ซึ่งเป็นการทยอยปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2564 – 2584</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ราคาก๊าซธรรมชาติ: 229.37 บาท/ล้านปีชุก ในปี 2564 และมีอัตราค่าเสื่อมสภาพร้อยละ 1.72 ต่อปี</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ค่าเฉลี่ยอัตราการใช้ความร้อน(ค่าฐาน) ปี 2561 – 2563 และตั้งแต่ 1 ม.ค. 64 – 30 มิ.ย. 64</li> <li>• ข้อมูลอัตราค่าเสื่อมสภาพจากผู้บริหาร</li> <li>• ค่าเฉลี่ยราคาก๊าซธรรมชาติที่ SSUT ชำระให้แก่ PTT ตั้งแต่ 1 ม.ค. 64 – 30 มิ.ย. 64</li> <li>• ค่าเฉลี่ยอัตราค่าเสื่อมสภาพของราคาก๊าซธรรมชาติปี 2561 – 2563</li> </ul>
ค่าไฟฟ้าสำรอง	<p>ในปัจจุบัน SSUT ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรองกับ MEA โดยมีพลังไฟฟ้าสำรองตามสัญญา (Contract Capacity) รวมทั้งสิ้น 31.00 เมกะวัตต์ (โครงการ 1 จำนวน 15.50 เมกะวัตต์ และโครงการ 2 จำนวน 15.50 เมกะวัตต์) อย่างไรก็ตาม SSUT สามารถทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรองกับ MEA โดยมีพลังไฟฟ้าสำรองตามสัญญาได้น้อยกว่าพลังไฟฟ้า</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรองกับ MEA</li> <li>• อัตราค่าไฟฟ้าสำรองตามที่ MEA ประกาศใช้นับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2561 เป็นต้นไป</li> </ul>

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง								
	<p>ตามสัญญากับ IUs เนื่องจาก IUs แต่ละรายมีช่วงระยะเวลาการใช้ไฟฟ้าที่แตกต่างกัน</p> <p>ทั้งนี้ SSUT จะชำระค่าไฟฟ้าสำรองให้แก่ MEA ตามปริมาณพลังไฟฟ้าและพลังงานไฟฟ้าที่จ่ายให้ IUs ในวันที่หยุดซ่อมบำรุง และอัตราค่าไฟฟ้าสำรองตามที่ MEA ประกาศใช้ ทั้งนี้ ประเมินการอัตราค่าไฟฟ้าสำรองมีรายละเอียดดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• อัตราค่าพลังไฟฟ้า: <ul style="list-style-type: none"> <li>- เดือนที่ไม่มีการใช้ไฟฟ้าสำรอง: 26.36 บาท/กิโลวัตต์/เดือน</li> <li>- เดือนที่มีการใช้ไฟฟ้าสำรอง: 74.14 บาท/กิโลวัตต์/เดือน</li> </ul> </li> <li>• อัตราค่าพลังงานไฟฟ้า: <ul style="list-style-type: none"> <li>- On Peak: 4.1025 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง</li> <li>- Off Peak: 2.5849 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง</li> </ul> </li> <li>• อัตราค่า Ft: (0.1532) บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2564 และปรับเปลี่ยนด้วยส่วนเพิ่มของอัตราค่าพลังงานไฟฟ้า ถัวเฉลี่ยสำหรับช่วงเวลา On Peak และ Off Peak ที่มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.72 ต่อปี (เท่ากับประมาณการอัตราการเติบโตของราคาก๊าซธรรมชาติ)</li> <li>• อัตราค่าบริการ: 312.24 บาท/เดือน/ราย</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ค่าเฉลี่ย Ft ตั้งแต่ 1 ม.ค. 64 – 31 ธ.ค. 64</li> <li>• ค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของราคาก๊าซธรรมชาติปี 2561 – 2563</li> </ul>								
<p>ค่าซ่อมบำรุง</p>	<p>ประมาณการโดยแบ่งออกเป็น 3 ประเภทดังนี้</p> <p>1) ค่าซ่อมบำรุงรักษาตามแผน: ประมาณการตามแผนงานซ่อมบำรุง โดยค่าใช้จ่ายสำหรับการซ่อมบำรุงแต่ละประเภทมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" data-bbox="525 1462 1080 1671"> <thead> <tr> <th>ประเภท</th> <th>ค่าใช้จ่ายต่อปี (หน่วย: ล้านบาท)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>8.00</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>16.00</td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>48.00</td> </tr> </tbody> </table> <p>2) ค่าซ่อมบำรุงรักษาทั่วไป: 40.00 ล้านบาทต่อปีในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 3.00 ต่อปี</p> <p>3) ค่าซ่อมบำรุงรักษาตามสัญญาการให้บริการงานบำรุงรักษาระยะยาวโดยผู้รับเหมาต่างประเทศ:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ปี 2564 – 2566: 145.35 ล้านบาทต่อปีในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี</li> <li>• ปี 2567: 153.96 ล้านบาท</li> </ul>	ประเภท	ค่าใช้จ่ายต่อปี (หน่วย: ล้านบาท)	A	8.00	B	16.00	C	48.00	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>• สัญญาการให้บริการงานบำรุงรักษาระยะยาว</li> <li>• ค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนบาทไทย/โครนาสวีเดนย้อนหลัง 1 ปีจนถึงวันที่ 27 ต.ค. 64 ตามที่ประกาศโดย BOT</li> <li>• อัตราเงินเพื่อเป้าหมายของประเทศสวีเดน ตามที่ประกาศโดย Sveriges riksbank</li> </ul>
ประเภท	ค่าใช้จ่ายต่อปี (หน่วย: ล้านบาท)									
A	8.00									
B	16.00									
C	48.00									

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง								
	<ul style="list-style-type: none"> <li>ปี 2568 เป็นต้นไป: 150.63 ล้านบาทต่อปีในปี 2568 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี</li> </ul>									
ค่าอะไหล่	ร้อยละ 0.49 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ	ค่าเฉลี่ยปี 2561 – 2563								
ค่าน้ำประปา สารเคมี และส่วนประกอบอื่นๆ	ร้อยละ 0.88 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ	ค่าเฉลี่ยปี 2561 – 2563								
ค่าสมทบกองทุนพัฒนาไฟฟ้า	0.01 บาท/พลังงานไฟฟ้าที่ผลิต (กิโลวัตต์-ชั่วโมง)	ประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน								
เงินเดือน สวัสดิการ และค่าใช้จ่ายพนักงานฝ่ายปฏิบัติการ	57.78 ล้านบาทต่อปีในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 3.00 ต่อปี	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าเฉลี่ยปี 2561 – 2563</li> <li>นโยบายการปรับเงินเดือนของบริษัท</li> </ul>								
ค่าเช่าที่ดินและสิทธิการใช้	17.71 ล้านบาทต่อปีในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี ทั้งนี้ สำหรับการเช่าที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมบางปู แม้ว่าสัญญาเช่าปัจจุบันจะสิ้นสุดก่อนวันสิ้นสุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EGAT ผู้บริหารและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า SSUT สามารถดำเนินการต่อสัญญาเช่าดังกล่าวได้ตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาเช่าปัจจุบัน	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าใช้จ่ายปี 2563</li> <li>สัญญาเช่าที่ดินและสิทธิการใช้</li> </ul>								
ค่าประกันภัย	32.06 ล้านบาทต่อปีในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าใช้จ่ายปี 2563</li> <li>อัตราเงินเพื่อเป้าหมายของประเทศไทย ตามที่ประกาศโดย BOT</li> </ul>								
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	<p>ประมาณการด้วยวิธีเส้นตรง (Straight-line) ตามอายุการให้ประโยชน์ (Useful life) ของทรัพย์สิน โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ประเภททรัพย์สิน</th> <th>อายุการให้ประโยชน์ (หน่วย: ปี)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>โรงไฟฟ้า</td> <td>25</td> </tr> <tr> <td>สถานีก๊าซ และระบบท่อก๊าซ</td> <td>25</td> </tr> <tr> <td>เครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์</td> <td>2 – 25</td> </tr> </tbody> </table>	ประเภททรัพย์สิน	อายุการให้ประโยชน์ (หน่วย: ปี)	โรงไฟฟ้า	25	สถานีก๊าซ และระบบท่อก๊าซ	25	เครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์	2 – 25	นโยบายทางบัญชีของบริษัท
ประเภททรัพย์สิน	อายุการให้ประโยชน์ (หน่วย: ปี)									
โรงไฟฟ้า	25									
สถานีก๊าซ และระบบท่อก๊าซ	25									
เครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์	2 – 25									
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ได้แก่ ค่าที่ปรึกษา ค่าตรวจสอบ และอื่นๆ	8.03 ล้านบาทต่อปีในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าเฉลี่ยปี 2561 – 2563</li> <li>อัตราเงินเพื่อเป้าหมายของประเทศไทย ตามที่ประกาศโดย BOT</li> </ul>								



(4) สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง								
เงินเดือน สวัสดิการ และ ค่าใช้จ่ายพนักงานฝ่ายสำนักงาน	26.14 ล้านบาทต่อปีในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 3.00 ต่อปี	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าเฉลี่ยปี 2561 – 2563</li> <li>นโยบายการปรับเงินเดือนของบริษัท</li> </ul>								
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	<p>ประมาณการด้วยวิธีเส้นตรง (Straight-line) ตามอายุการให้ประโยชน์ (Useful life) ของทรัพย์สิน โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ประเภททรัพย์สิน</th> <th>อายุการให้ประโยชน์ (หน่วย: ปี)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร</td> <td>20 – 25</td> </tr> <tr> <td>เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และ อุปกรณ์สำนักงาน</td> <td>3 – 5</td> </tr> <tr> <td>ยานพาหนะ</td> <td>5</td> </tr> </tbody> </table>	ประเภททรัพย์สิน	อายุการให้ประโยชน์ (หน่วย: ปี)	อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	20 – 25	เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และ อุปกรณ์สำนักงาน	3 – 5	ยานพาหนะ	5	นโยบายทางบัญชีของบริษัท
ประเภททรัพย์สิน	อายุการให้ประโยชน์ (หน่วย: ปี)									
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	20 – 25									
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และ อุปกรณ์สำนักงาน	3 – 5									
ยานพาหนะ	5									
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าใช้จ่ายสำนักงาน และอื่นๆ	34.02 ล้านบาทต่อปีในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าเฉลี่ยปี 2561 – 2563</li> <li>อัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของประเทศไทย ตามที่ประกาศโดย BOT</li> </ul>								

(5) สมมติฐานต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล

สรุปสมมติฐานต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
ต้นทุนทางการเงิน	<p>ประมาณการโดยแบ่งออกเป็น 2 ประเภทดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>ดอกเบี้ยจ่าย: ประมาณการตามจำนวนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินคงค้าง โดยมีอัตราดอกเบี้ยดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> <li>เงินกู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐ: ร้อยละ 5.1668 ต่อปี</li> <li>เงินกู้ยืมสกุลบาทไทย: ร้อยละ 3.0964 ต่อปี</li> </ul> </li> <li>ค่าธรรมเนียมการจัดหาเงินกู้ยืมตัดจำหน่าย: ทอยอดตัดจำหน่ายจากจำนวนคงค้างรอดตัดบัญชี จนครบกำหนดชำระเงินกู้ยืมในเดือนกรกฎาคม 2575</li> </ol>	<ul style="list-style-type: none"> <li>สัญญาเงินกู้</li> <li>สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย</li> <li>ค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ย LIBOR 3 เดือน ย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 14 ก.ค. 64 ตามที่ประกาศโดย BOT</li> <li>ค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ย THBFIX 3 เดือน ย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 27 ต.ค. 64 ตามที่ประกาศโดย BOT</li> </ul>

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	ประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 ของกำไรสุทธิที่ต้องเสียภาษี ทั้งนี้ SSUT ได้รับการยกเว้นภาษีดังกล่าวเป็นระยะเวลา 8 ปีนับแต่วันที่เริ่มมีรายได้ โดยระยะเวลาสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวจะสิ้นสุดในวันที่ 18 ธ.ค. 67 สำหรับโครงการ 1 และวันที่ 18 พ.ย. 67 สำหรับโครงการ 2	<ul style="list-style-type: none"> <li>อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ตามที่ประกาศโดยกรมสรรพากร</li> <li>บัตรส่งเสริมจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน</li> </ul>

(6) สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX)

สรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX)

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX)	10.00 ล้านบาทต่อปีในปี 2564 และมีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี	<ul style="list-style-type: none"> <li>ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>อัตราเงินเพื่อเป้าหมายของประเทศไทย ตามที่ประกาศโดย BOT</li> </ul>

(7) สมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

สรุปสมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
ระยะเวลาเก็บหนี้	70 วัน	ค่าเฉลี่ยปี 2561 – 2563
ระยะเวลาชำระหนี้	30 วัน	ค่าเฉลี่ยปี 2561 – 2563

(8) สมมติฐานการชำระคืนเงินกู้ยืม

สรุปสมมติฐานการชำระคืนเงินกู้ยืม

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
การชำระคืนเงินกู้ยืม	ชำระคืนทุกเดือนมกราคม และกรกฎาคมของทุกปี ตามสัดส่วนที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ โดยจะชำระครบทั้งจำนวนในเดือนกรกฎาคม 2575	สัญญาเงินกู้

(9) สมมติฐาน ณ วันสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ

สรุปสมมติฐาน ณ วันสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
สมมติฐาน ณ วันสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ	ประมาณการให้ ณ วันที่ 28 ธ.ค. 84 (วันสิ้นสุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EGAT) SSUT ขายทรัพย์สินด้วยมูลค่าตามบัญชี รื้อถอนสิ่งปลูกสร้าง และชำระบัญชี	สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EGAT

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
	ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการขายทรัพย์สินด้วยมูลค่าตามบัญชี ณ ขณะนั้น เป็นมูลค่าที่เหมาะสม เนื่องจากมูลค่าทรัพย์สินดังกล่าวได้มีการปรับลดตามอัตราการเสื่อมสภาพซึ่งสอดคล้องกับอายุการใช้งาน	

(10) สมมติฐานอัตราคิดลด (Discount rate)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราคิดลดในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสามารถคำนวณได้ตามสมการดังนี้

$$WACC = K_e \times [E/(D+E)] + K_d \times (1 - t) \times [D/(D+E)]$$

อย่างไรก็ตาม ในการคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำเป็นต้องคำนวณหาต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น ( $K_e$ ) ซึ่งคำนวณได้จากสมการ Capital Asset Pricing Model (CAPM) โดยมีรายละเอียดตามสมการ ดังนี้

$$K_e = R_f + \beta_L (R_m - R_f)$$

โดยที่

$R_f$  = อัตราดอกเบี้ยปราศจากความเสี่ยง โดยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2564 เท่ากับร้อยละ 1.94 ต่อปี (ที่มา: [www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th)) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เนื่องจากเป็นพันธบัตรระยะยาวที่มีสภาพคล่องมากที่สุดทำให้สะท้อนอัตราผลตอบแทนการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยงได้เหมาะสมที่สุด

$R_m$  = อัตราผลตอบแทนตลาด โดยอ้างอิงการเปลี่ยนแปลงโดยเฉลี่ยของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลัง 20 ปี ตั้งแต่เดือนกันยายน 2544 – ตุลาคม 2564 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 11.97 (ที่มา: [www.set.or.th](http://www.set.or.th) และการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ)

$\beta_L$  = Levered Beta หรือ ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนที่ปราศจากผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุน (Unlevered Beta หรือ  $\beta_U$ ) ของบริษัทเทียบเคียง ที่มีการปรับปรุงด้วยโครงสร้างเงินทุนของ SSUT ซึ่งเท่ากับ 0.51 – 1.23 จากการคำนวณตามสมการดังนี้

$$\beta_L = \beta_U \times (1 + (1 - t) \times D/E)$$

$\beta_U$  = Unlevered Beta หรือ ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนที่ปราศจากผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของบริษัทเทียบเคียง ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานที่ใช้แล้วหมดไป (Conventional) เป็นหลัก (โดยมีรายละเอียดดังที่ปรากฏในส่วนที่ 1.3.1 หัวข้อการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPTC วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด ของรายงานฉบับนี้) โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี สิ้นสุดวันที่ 27 ตุลาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 0.51 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	BGRIM	CKP	GPSC	GULF	RATCH	SCG	EGCO	ค่าเฉลี่ย
$\beta_U$	0.45	0.63	0.71	0.41	0.56	0.23	0.56	0.51

ที่มา: Capital IQ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

- t = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของ SSUT เท่ากับร้อยละ 20.00 ทั้งนี้ SSUT ได้รับการยกเว้นภาษีดังกล่าวเป็นระยะเวลา 8 ปีนับแต่วันที่เริ่มมีรายได้ โดยสิทธิประโยชน์จะสิ้นสุดในวันที่ 18 ธันวาคม 2567 สำหรับโครงการ 1 และวันที่ 18 พฤศจิกายน 2567 สำหรับโครงการ 2
- D/(D+E) = อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนของ SSUT เท่ากับร้อยละ 0.00 – 58.69 ตามการชำระคืนเงินกู้ยืมของ SSUT โดยจะชำระครบทั้งจำนวนในเดือนกรกฎาคม 2575
- Kd = ต้นทุนทางการเงินของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของ SSUT โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณจากต้นทุนทางการเงินในแต่ละปี (ซึ่งประกอบด้วย ดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมการจัดหาเงินกู้ยืมตัดจำหน่าย) หารด้วยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเฉลี่ยต้นงวดและปลายงวด ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.00 – 4.00 ทั้งนี้วิธีการคำนวณดังกล่าว เสมือนเป็นการคำนวณหาต้นทุนทางการเงินที่แท้จริงอันเกิดจากทั้งดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมการจัดหาเงินกู้ยืมตามที่ระบุในสัญญาเงินกู้

จากสมมติฐานข้างต้น การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) มีรายละเอียดดังนี้

#### การคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของ SSUT

ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ	2564	2565	2566	2567	2568
$\beta_U$ (1)	0.51				
T (2)	-			ร้อยละ 1.53	ร้อยละ 20.00
D/(D+E) (3)	ร้อยละ 58.69	ร้อยละ 53.33	ร้อยละ 48.36	ร้อยละ 42.69	ร้อยละ 37.50
E/(D+E) (4) = 1 – (3)	ร้อยละ 41.31	ร้อยละ 46.67	ร้อยละ 51.64	ร้อยละ 57.31	ร้อยละ 62.50
$\beta_L$ (5) = (1) x {1 + [1 - (2)] x (3) / (4)}	1.23	1.09	0.98	0.88	0.75
Rf (6)	ร้อยละ 1.94				
Rm (7)	ร้อยละ 11.97				
Ke (8) = (6) + (5) x [(7) – (6)]	ร้อยละ 14.25	ร้อยละ 12.84	ร้อยละ 11.79	ร้อยละ 10.75	ร้อยละ 9.47
Kd (9)	ร้อยละ 4.00	ร้อยละ 3.90	ร้อยละ 3.89	ร้อยละ 3.88	ร้อยละ 3.88
WACC (10) = [(8) x (4)] + [(9) x [1 - (2)] x (3)]	ร้อยละ 8.24	ร้อยละ 8.07	ร้อยละ 7.97	ร้อยละ 7.80	ร้อยละ 7.08

ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ	2569	2570	2571	2572	2573
$\beta_U$ (1)	0.51				
T (2)	ร้อยละ 20.00				
D/(D+E) (3)	ร้อยละ 32.42	ร้อยละ 27.09	ร้อยละ 21.73	ร้อยละ 16.21	ร้อยละ 10.44
E/(D+E) (4) = 1 – (3)	ร้อยละ 67.58	ร้อยละ 72.91	ร้อยละ 78.27	ร้อยละ 83.79	ร้อยละ 89.56
$\beta_L$ (5) = (1) x {1 + [1 - (2)] x (3) / (4)}	0.70	0.66	0.62	0.59	0.55
Rf (6)	ร้อยละ 1.94				
Rm (7)	ร้อยละ 11.97				
Ke (8) = (6) + (5) x [(7) – (6)]	ร้อยละ 8.98	ร้อยละ 8.54	ร้อยละ 8.15	ร้อยละ 7.81	ร้อยละ 7.50

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ	2569	2570	2571	2572	2573
Kd (9)	ร้อยละ 3.88	ร้อยละ 3.88	ร้อยละ 3.87	ร้อยละ 3.83	ร้อยละ 3.79
WACC (10) = [(8) x (4)] + {(9) x [1 - (2)] x (3)}	ร้อยละ 7.07	ร้อยละ 7.06	ร้อยละ 7.06	ร้อยละ 7.04	ร้อยละ 7.03

ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ	2574	2575 เป็นต้นไป
$\beta_U$ (1)	0.51	
T (2)	ร้อยละ 20.00	
D/(D+E) (3)	ร้อยละ 4.67	-
E/(D+E) (4) = 1 - (3)	ร้อยละ 95.33	ร้อยละ 100.00
$\beta_L$ (5) = (1) x {1 + [1 - (2)] x (3) / (4)}	0.53	0.51
Rf (6)	ร้อยละ 1.94	
Rm (7)	ร้อยละ 11.97	
Ke (8) = (6) + (5) x [(7) - (6)]	ร้อยละ 7.22	ร้อยละ 7.03
Kd (9)	ร้อยละ 3.71	-
WACC (10) = [(8) x (4)] + {(9) x [1 - (2)] x (3)}	ร้อยละ 7.03	ร้อยละ 7.03

จากตารางข้างต้น ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของ SSUT เท่ากับร้อยละ 7.03 - ร้อยละ 8.24

(11) การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ

จากสมมติฐานข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการกระแสเงินสดอิสระปี 2564 - 2584 และคิดลดด้วยต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC) ที่ร้อยละ 7.03 - ร้อยละ 8.24 โดยนำไปคิดลดกระแสเงินสดอิสระในช่วงประมาณการเพื่อคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของ SSUT ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564 (วันที่คาดว่าจะเข้าทำรายการ) ดังนี้

ประมาณการกระแสเงินสดอิสระของ SSUT ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564 (วันที่คาดว่าจะเข้าทำรายการ)

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570
จำนวนวันดำเนินงาน (วัน)	358	354	335	355	354	341	354
ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ EGAT (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)	1,251,413	1,250,350	1,183,241	1,253,882	1,250,350	1,204,433	1,250,350
ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ IUs (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)	310,880	306,949	306,949	307,790	306,949	306,949	306,949
<b>ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายทั้งหมด (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)</b>	<b>1,562,293</b>	<b>1,557,300</b>	<b>1,490,190</b>	<b>1,561,673</b>	<b>1,557,300</b>	<b>1,511,383</b>	<b>1,557,300</b>
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	4,698.54	4,729.82	4,584.42	4,858.79	4,908.27	4,825.68	5,031.99
ต้นทุนขาย	(3,740.72)	(3,826.87)	(3,818.26)	(3,944.53)	(4,002.79)	(3,997.98)	(4,132.73)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>957.82</b>	<b>902.95</b>	<b>766.16</b>	<b>914.26</b>	<b>905.48</b>	<b>827.70</b>	<b>899.26</b>
รายได้อื่น	2.52	4.20	5.01	6.07	7.34	8.42	9.46
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(59.58)	(64.23)	(64.71)	(66.15)	(67.73)	(69.34)	(71.01)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(85.84)	-	-	-	-	-	-
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)</b>	<b>814.92</b>	<b>842.93</b>	<b>706.46</b>	<b>854.19</b>	<b>845.09</b>	<b>766.78</b>	<b>837.71</b>
หัก: ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	(13.07)	(169.02)	(153.36)	(167.54)
บวก: ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	475.87	477.72	477.12	477.44	477.87	478.31	478.76
บวก(หัก): รายได้หรือค่าใช้จ่ายที่มีเงินสด	85.84	-	-	-	-	-	-
บวก(หัก): ส่วนเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	(7.41)	(229.19)	31.06	(47.38)	(7.88)	17.76	(33.81)
หัก: ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	(9.90)	(10.20)	(10.40)	(10.61)	(10.82)	(11.04)	(11.26)
บวก: รายได้จากการขายทรัพย์สิน	-	-	-	-	-	-	-
<b>กระแสเงินสดอิสระ</b>	<b>1,359.31</b>	<b>1,081.26</b>	<b>1,204.23</b>	<b>1,260.57</b>	<b>1,135.24</b>	<b>1,098.45</b>	<b>1,103.86</b>
<b>มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ</b>	<b>13,147.92</b>						

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577
จำนวนวันดำเนินงาน (วัน)	355	335	354	354	342	354	354
ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ EGAT (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)	1,253,882	1,183,241	1,250,350	1,250,350	1,207,966	1,250,350	1,250,350
ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ IUs (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)	307,790	306,949	306,949	306,949	307,790	306,949	306,949
<b>ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายทั้งหมด (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)</b>	<b>1,561,673</b>	<b>1,490,190</b>	<b>1,557,300</b>	<b>1,557,300</b>	<b>1,515,756</b>	<b>1,557,300</b>	<b>1,557,300</b>
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	5,107.28	4,942.19	5,226.28	5,293.36	5,219.02	5,430.13	5,500.72
ต้นทุนขาย	(4,208.62)	(4,188.35)	(4,345.56)	(4,389.68)	(4,412.33)	(4,571.37)	(4,648.21)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>898.66</b>	<b>753.84</b>	<b>880.72</b>	<b>903.68</b>	<b>806.69</b>	<b>858.76</b>	<b>852.51</b>
รายได้อื่น	10.55	11.75	12.70	13.75	14.98	16.43	19.11
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(72.71)	(74.45)	(76.25)	(78.08)	(79.97)	(81.90)	(83.88)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	-	-	-
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)</b>	<b>836.51</b>	<b>691.14</b>	<b>817.17</b>	<b>839.35</b>	<b>741.71</b>	<b>793.30</b>	<b>787.73</b>
หัก: ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(167.30)	(138.23)	(163.43)	(167.87)	(148.34)	(158.66)	(157.55)
บวก: ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	479.22	479.69	480.17	480.66	481.15	481.66	482.18
บวก(หัก): รายได้หรือค่าใช้จ่ายที่มีเงินสด	-	-	-	-	-	-	-
บวก(หัก): ส่วนเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	(7.97)	32.42	(48.92)	(10.86)	20.34	(34.94)	(8.92)
หัก: ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	(11.49)	(11.72)	(11.95)	(12.19)	(12.43)	(12.68)	(12.94)
บวก: รายได้จากการขายทรัพย์สิน	-	-	-	-	-	-	-
<b>กระแสเงินสดอิสระ</b>	<b>1,128.97</b>	<b>1,053.30</b>	<b>1,073.04</b>	<b>1,129.08</b>	<b>1,082.42</b>	<b>1,068.68</b>	<b>1,090.50</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	2578	2579	2580	2581	2582	2583	2584
จำนวนวันดำเนินงาน (วัน)	335	355	354	341	354	355	351
ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ EGAT (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)	1,183,241	1,253,882	1,250,350	1,204,433	1,250,350	1,253,882	1,194,969
ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ IUs (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)	306,949	307,790	306,949	306,949	306,949	307,790	294,154
<b>ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายทั้งหมด (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)</b>	<b>1,490,190</b>	<b>1,561,673</b>	<b>1,557,300</b>	<b>1,511,383</b>	<b>1,557,300</b>	<b>1,561,673</b>	<b>1,489,124</b>
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	5,338.42	5,658.88	5,719.19	5,628.41	5,871.33	5,963.68	5,772.93
ต้นทุนขาย	(4,631.26)	(4,836.62)	(4,910.58)	(4,874.95)	(4,806.15)	(4,860.29)	(4,729.95)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>707.16</b>	<b>822.26</b>	<b>808.61</b>	<b>753.45</b>	<b>1,065.18</b>	<b>1,103.39</b>	<b>1,042.98</b>
รายได้อื่น	21.83	24.38	26.94	29.59	32.18	34.58	36.74
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(85.91)	(87.99)	(89.97)	(92.14)	(94.39)	(96.70)	(98.26)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	-	-	-
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)</b>	<b>643.08</b>	<b>758.64</b>	<b>745.58</b>	<b>690.90</b>	<b>1,002.97</b>	<b>1,041.27</b>	<b>981.46</b>
หัก: ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(128.62)	(151.73)	(149.12)	(138.18)	(200.59)	(208.25)	(196.29)
บวก: ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	482.71	483.24	483.63	484.17	226.89	179.81	178.44
บวก(หัก): รายได้หรือค่าใช้จ่ายที่มีเงินสด	-	-	-	-	-	-	-
บวก(หัก): ส่วนเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	34.19	(50.61)	(9.19)	17.06	(58.48)	(13.07)	670.31
หัก: ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	(13.19)	(13.46)	(13.73)	(14.00)	(14.28)	(14.57)	-
บวก: รายได้จากการขายทรัพย์สิน	-	-	-	-	-	-	188.79
<b>กระแสเงินสดอิสระ</b>	<b>1,018.17</b>	<b>1,026.09</b>	<b>1,057.18</b>	<b>1,039.95</b>	<b>956.50</b>	<b>985.19</b>	<b>1,822.70</b>



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งหลักทรัพย์

จากมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระดังแสดงข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT โดยมีรายละเอียดดังนี้

**การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด**

รายการ	มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท)
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ <sup>/1</sup>	13,147.92
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธ.ค. 63	0.21
บวก: เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน ณ วันที่ 31 ธ.ค. 63	1,127.15
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธ.ค. 63	(6,699.95)
<b>มูลค่าปัจจุบันสุทธิของส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>7,575.32</b>

หมายเหตุ: /1 คำนวณจากประมาณการกระแสเงินสดอิสระปี 2564 - 2584 ที่คิดลดถึงวันที่ 30 ธ.ค. 64 (วันที่คาดว่าจะเข้าทำรายการ)

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเท่ากับ 7,575.32 ล้านบาท

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

## (12) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของผลการดำเนินงาน (Sensitivity Analysis)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT โดยพิจารณาปัจจัยหลักที่คาดว่าจะผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราการใช้ความร้อน (ค่าฐาน) และราคาก๊าซธรรมชาติ (ค่าฐานในปี 2564) ดังนี้

### ปัจจัยหลักที่ใช้ในการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	กรณีฐาน	กรณีเพิ่มขึ้น/ลดลง
1. อัตราการใช้ความร้อน (ค่าฐาน)	โครงการ 1: 7,618.66 บีทียู/กิโวลต์-ชั่วโมง โครงการ 2: 7,665.80 บีทียู/กิโวลต์-ชั่วโมง	เพิ่มขึ้น/ลดลง ร้อยละ 1.50
2. ราคาก๊าซธรรมชาติ (ค่าฐานในปี 2564)	229.37 บาท/ล้านบีทียู	เพิ่มขึ้น/ลดลง ร้อยละ 5.00

จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT โดยมีรายละเอียดดังนี้

### การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราการใช้ความร้อนและราคาก๊าซธรรมชาติ

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (หน่วย: ล้านบาท)		ราคาก๊าซธรรมชาติ (ค่าฐานในปี 2564)		
		ลดลงร้อยละ 5.00	กรณีฐาน	เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00
อัตราการใช้ ความร้อน (ค่าฐาน)	ลดลงร้อยละ 1.50	8,303.21	8,039.39	7,775.59
	กรณีฐาน	7,862.33	7,575.32	7,288.33
	เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.50	7,421.47	7,111.29	6,801.11

จากผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าวข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเท่ากับ 6,801.11 - 8,303.21 ล้านบาท

### สรุปผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT

ผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ด้วยวิธีการประเมินมูลค่าจำนวน 4 วิธี และความเหมาะสมของแต่ละวิธี มีรายละเอียดดังนี้

### สรุปความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่า

วิธีการประเมินมูลค่า	ความเหมาะสม ในการพิจารณาด้วยวิธีนี้	คำอธิบาย
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	ไม่เหมาะสม	วิธีนี้พิจารณามูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงศักยภาพในการเติบโต ความสามารถในการทำกำไร รวมถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ SSUT ในอนาคต
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	ไม่เหมาะสม	วิธีนี้พิจารณามูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยมีการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์และ/หรือหนี้สินบางรายการให้สะท้อน

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

วิธีการประเมินมูลค่า	ความเหมาะสมในการพิจารณาด้วยวิธีนี้	คำอธิบาย
		มูลค่าที่ใกล้เคียงกับปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม SSUT ไม่มีรายการปรับปรุงดังกล่าว อีกทั้ง วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงศักยภาพในการเติบโต ความสามารถในการทำกำไร รวมถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ SSUT ในอนาคต
3. วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด - วิธีอัตราส่วน P/BV - วิธีอัตราส่วน P/E - วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	ไม่เหมาะสม	แม้ว่าวิธีนี้ได้พิจารณาอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่เทียบเคียงที่มีลักษณะการดำเนินงานคล้ายคลึงกับ SSUT อย่างไรก็ตาม บริษัทที่เทียบเคียงดังกล่าว อาจมีความแตกต่างจาก SSUT ในด้านต่างๆ ได้แก่ กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย โครงสร้างเงินทุน สภาพคล่องการซื้อขาย และอื่นๆ อีกทั้ง วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงศักยภาพในการเติบโต ความสามารถในการทำกำไร รวมถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ SSUT ในอนาคต
4. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	เหมาะสม	วิธีนี้ได้พิจารณาศักยภาพในการเติบโต ความสามารถในการทำกำไร รวมถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ SSUT ในอนาคต ตามนโยบายของบริษัท

สรุปผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าประเมิน (หน่วย: ล้านบาท)	ความเหมาะสมในการพิจารณาด้วยวิธีนี้
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	3,826.11	ไม่เหมาะสม
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	3,826.11	ไม่เหมาะสม
3. วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด		
- วิธีอัตราส่วน P/BV	5,572.31 - 5,794.54	ไม่เหมาะสม
- วิธีอัตราส่วน P/E	4,266.94 - 6,470.75	ไม่เหมาะสม
- วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	7,596.25 - 9,082.07	ไม่เหมาะสม
4. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	6,801.11 - 8,303.21	เหมาะสม

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นวิธีการประเมินที่เหมาะสม โดยมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ SSUT เท่ากับ 6,801.11 - 8,303.21 ล้านบาท

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

### 2.3) การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TAC

#### ก) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TAC ตามวิธีนี้ จะแสดงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นโดยอ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏอยู่ในงบการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปี 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทานล่าสุด ณ วันที่จัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

#### การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TAC ตามวิธีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

รายการ	มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,990.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(81.14)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,908.86</b>

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TAC ตามวิธีมูลค่าตามบัญชี เท่ากับ 1,908.86 ล้านบาท

#### ข) วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts: SOTP)

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TAC ตามวิธีนี้ เป็นการพิจารณาผลรวมของมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ประเมินโดย IFA ตามสัดส่วนที่ TAC ถือหุ้นในบริษัทนั้นๆ (ณ วันที่เข้าทำรายการ) จากนั้นบวกด้วยสินทรัพย์อื่นๆ และหักลบด้วยหนี้สินของ TAC โดยอ้างอิงข้อมูลตามงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทานล่าสุด โดยการประเมินมูลค่าดังกล่าวสามารถสรุปได้ดังนี้

#### มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TAC ตามวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts: SOTP)

วิธีการประเมินมูลค่า				มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน (หน่วย: ล้านบาท)
มูลค่ายุติธรรมของบริษัทย่อยตามสัดส่วนการถือหุ้นโดย TAC				4,950.09 - 5,961.76
	บริษัท	มูลค่ายุติธรรม	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	มูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนการถือหุ้น
	1. PPTC	4,459.28 - 5,280.95	50.00	2,229.64 - 2,640.48
	2. SSUT	6,801.11 - 8,303.21	40.00	2,720.45 - 3,321.28
สินทรัพย์อื่นๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 <sup>1/2</sup>				9.58
<b>สินทรัพย์รวม (1)</b>				<b>4,959.66 - 5,971.34</b>
<b>หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 <sup>1/1</sup> (2)</b>				<b>(10.32)</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น (3) = (1) + (2)</b>				<b>4,949.35 - 5,961.02</b>

หมายเหตุ: /1 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงมูลค่าสินทรัพย์อื่นๆ และหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เนื่องจากเป็นข้อมูลทางการเงินล่าสุดที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี ซึ่งข้อมูลดังกล่าวตามงบการเงินภายใน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 มิได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

/2 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาสินทรัพย์อื่นๆ ที่ปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ในการประเมินมูลค่าตามวิธีนี้ เนื่องจากสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ที่มีมูลค่า (รายละเอียดดังที่ปรากฏในเอกสารแนบ 4 ของรายงานฉบับนี้)

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TAC ตามวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts: SOTP) เท่ากับ 4,949.35 - 5,961.02 ล้านบาท

### สรุปผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TAC

ผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TAC ด้วยวิธีการประเมินมูลค่าจำนวน 2 วิธี และความเหมาะสมของแต่ละวิธี มีรายละเอียดดังนี้

#### สรุปความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่า

วิธีการประเมินมูลค่า	ความเหมาะสมในการพิจารณาด้วยวิธีนี้	คำอธิบาย
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	ไม่เหมาะสม	วิธีนี้พิจารณามูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TAC ณ ขณะใดขณะหนึ่งโดยไม่ได้คำนึงถึงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน PPTC และ SSUT ซึ่งเป็นบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโต มีความสามารถในการทำกำไร รวมถึงมีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดให้แก่ TAC ในอนาคต
2. วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ	เหมาะสม	วิธีนี้ได้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนที่ TAC ถือใน PPTC และ SSUT ซึ่งเป็นบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโต มีความสามารถในการทำกำไร รวมถึงมีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดให้แก่ TAC ในอนาคต

#### สรุปผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TAC

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าประเมิน (หน่วย: ล้านบาท)	ความเหมาะสมในการพิจารณาด้วยวิธีนี้
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	1,908.86	ไม่เหมาะสม
2. วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ	4,949.35 - 5,961.02	เหมาะสม

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TAC ด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการเป็นวิธีการประเมินที่เหมาะสม โดยมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ TAC เท่ากับ 4,949.35 - 5,961.02 ล้านบาท

#### 2.4) การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TSR

##### ก) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TSR ตามวิธีนี้ จะแสดงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นโดยอ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏอยู่ในงบการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปี 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทานล่าสุด ณ วันที่จัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

#### การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TSR ตามวิธีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

รายการ	มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	620.00

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

รายการ	มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท)
กำไร (ขาดทุน) สะสม	3.42
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>623.42</b>

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TSR ตามวิธีมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 623.42 ล้านบาท

### ข) วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts: SOTP)

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TSR ตามวิธีนี้ เป็นการพิจารณาผลรวมของมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ บริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ประเมินโดย IFA ตามสัดส่วนที่ TSR ถือหุ้นในบริษัทนั้นๆ (ณ วันที่เข้าทำรายการ) จากนั้นบวกด้วย สินทรัพย์อื่นๆ และหักลบด้วยหนี้สินของ TSR โดยอ้างอิงข้อมูลตามงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทานล่าสุด โดยการประเมินมูลค่าดังกล่าวสามารถสรุปได้ดังนี้

#### มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TSR ตามวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts: SOTP)

วิธีการประเมินมูลค่า				มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน (หน่วย: ล้านบาท)
มูลค่ายุติธรรมของบริษัทย่อยตามสัดส่วนการถือหุ้นโดย TSR				1,360.22 - 1,660.64
	<b>บริษัท</b>	<b>มูลค่ายุติธรรม</b>	<b>สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)</b>	<b>มูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนการถือหุ้น</b>
	SSUT	6,801.11 - 8,303.21	20.00	1,360.22 - 1,660.64
สินทรัพย์อื่นๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 <sup>1/2</sup>				39.65
<b>สินทรัพย์รวม (1)</b>				<b>1,399.87 - 1,700.29</b>
<b>หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 <sup>1/1</sup> (2)</b>				<b>(0.02)</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น (3) = (1) + (2)</b>				<b>1,399.85 - 1,700.27</b>

หมายเหตุ: /1 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงมูลค่าสินทรัพย์อื่นๆ และหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เนื่องจากเป็นข้อมูลทางการเงินล่าสุดที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี ซึ่งข้อมูลดังกล่าวตามงบการเงินภายใน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 มิได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

/2 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาสินทรัพย์อื่นๆ ที่ปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ในการประเมินมูลค่าตามวิธีนี้ เนื่องจากสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ที่มีมูลค่า (รายละเอียดดังที่ปรากฏในเอกสารแนบ 5 ของรายงานฉบับนี้)

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TSR ตามวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts: SOTP) เท่ากับ 1,399.85 - 1,700.27 ล้านบาท

### สรุปผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TSR

ผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TSR ด้วยวิธีการประเมินมูลค่าจำนวน 2 วิธี และความเหมาะสมของแต่ละวิธี มีรายละเอียดดังนี้

#### สรุปความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่า

วิธีการประเมินมูลค่า	ความเหมาะสมในการพิจารณาด้วยวิธีนี้	คำอธิบาย
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	ไม่เหมาะสม	วิธีนี้พิจารณามูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TSR ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยมิได้คำนึงถึงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน SSUT ซึ่งเป็นบริษัทที่

วิธีการประเมินมูลค่า	ความเหมาะสมในการพิจารณาด้วยวิธีนี้	คำอธิบาย
		มีศักยภาพในการเติบโต มีความสามารถในการทำกำไร รวมถึงมีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดให้แก่ TSR ในอนาคต
2. วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ	เหมาะสม	วิธีนี้ได้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนที่ TSR ถือใน SSUT ซึ่งเป็นบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโต มีความสามารถในการทำกำไร รวมถึงมีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดให้แก่ TSR ในอนาคต

**สรุปผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TSR**

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าประเมิน (หน่วย: ล้านบาท)	ความเหมาะสมในการพิจารณาด้วยวิธีนี้
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	623.42	ไม่เหมาะสม
2. วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ	1,399.85 - 1,700.27	เหมาะสม

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TSR ด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการเป็นวิธีการประเมินที่เหมาะสม โดยมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ TSR เท่ากับ 1,399.85 - 1,700.27 ล้านบาท

**2.5) การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ STCE**

**ก) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)**

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ STCE ตามวิธีนี้ จะแสดงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นโดยอ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏอยู่ในงบการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปี 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทานล่าสุด ณ วันที่จัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

**การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ STCE ตามวิธีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563**

รายการ	มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	784.48
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(2.15)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>782.32</b>

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ STCE ตามวิธีมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 782.32 ล้านบาท

**ข) วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts: SOTP)**

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ STCE ตามวิธีนี้ เป็นการพิจารณาผลรวมของมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยและบริษัทรวมที่ประเมินโดย IFA ตามสัดส่วนที่ STCE ถือหุ้นในบริษัทนั้นๆ (ณ วันที่เข้าทำรายการ) จากนั้นบวกด้วยสินทรัพย์อื่นๆ และหักลบด้วยหนี้สินของ STCE โดยอ้างอิงข้อมูลตามงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทานล่าสุด โดยการประเมินมูลค่าดังกล่าวสามารถสรุปได้ดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

**มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ STCE ตามวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts: SOTP)**

วิธีการประเมินมูลค่า				มูลค่ายุติธรรม ของเงินลงทุน (หน่วย: ล้านบาท)
มูลค่ายุติธรรมของบริษัทย่อยตามสัดส่วนการถือหุ้นโดย STCE				1,959.94 - 2,360.56
	<b>บริษัท</b>	<b>มูลค่ายุติธรรม</b>	<b>สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)</b>	<b>มูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนการถือหุ้น</b>
	TAC	4,949.35 – 5,961.02	39.60	1,959.94 – 2,360.56
สินทรัพย์อื่นๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 <sup>1/2</sup>				51.55
<b>สินทรัพย์รวม (1)</b>				<b>2,011.49 - 2,412.11</b>
<b>หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 <sup>1/1</sup> (2)</b>				<b>(57.26)</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น (3) = (1) + (2)</b>				<b>1,954.23 - 2,354.85</b>

หมายเหตุ: /1 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงมูลค่าสินทรัพย์อื่นๆ และหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เนื่องจากเป็นข้อมูลทางการเงินล่าสุดที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี ซึ่งข้อมูลดังกล่าวตามงบการเงินภายใน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 มิได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

/2 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาสินทรัพย์อื่นๆ ที่ปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ในการประเมินมูลค่าตามวิธีนี้ เนื่องจากสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ที่มีมูลค่า (รายละเอียดดังที่ปรากฏในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้)

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ STCE ตามวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts: SOTP) เท่ากับ 1,954.23 - 2,354.85 ล้านบาท

**สรุปผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ STCE**

ผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ STCE ด้วยวิธีการประเมินมูลค่าจำนวน 2 วิธี และความเหมาะสมของแต่ละวิธี มีรายละเอียดดังนี้

**สรุปความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่า**

วิธีการประเมินมูลค่า	ความเหมาะสม ในการพิจารณาด้วยวิธีนี้	คำอธิบาย
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	ไม่เหมาะสม	วิธีนี้พิจารณามูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ STCE ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยมีได้คำนึงถึงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน TAC ซึ่งเป็นบริษัทที่ถือหุ้นใน PPTC และ SSUT อันเป็นบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโต มีความสามารถในการทำกำไร รวมถึงมีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดให้แก่ STCE ในอนาคต
2. วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ	เหมาะสม	วิธีนี้ได้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนที่ STCE ถือใน TAC ซึ่งเป็นบริษัทที่ถือหุ้นใน PPTC และ SSUT อันเป็นบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโต มีความสามารถในการทำกำไร รวมถึงมีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดให้แก่ STCE ในอนาคต



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

**สรุปผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ STCE**

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าประเมิน (หน่วย: ล้านบาท)	ความเหมาะสม ในการพิจารณาด้วยวิธีนี้
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	782.32	ไม่เหมาะสม
2. วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ	1,954.23 - 2,354.85	เหมาะสม

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ STCE ด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการเป็นวิธีการประเมินที่เหมาะสม โดยมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ STCE เท่ากับ 1,954.23 - 2,354.85 ล้านบาท

**2.6) การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ APEX**

**ก) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)**

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ APEX ตามวิธีนี้ จะแสดงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นโดยอ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏอยู่ในงบการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปี 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทานล่าสุด ณ วันที่จัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

**การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ APEX ตามวิธีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563**

รายการ	มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	253.57
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(1.81)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>251.75</b>

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ APEX ตามวิธีมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 251.75 ล้านบาท

**ข) วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts: SOTP)**

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ APEX ตามวิธีนี้ เป็นการพิจารณาผลรวมของมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ประเมินโดย IFA ตามสัดส่วนที่ APEX ถือหุ้นในบริษัทนั้นๆ (ณ วันที่เข้าทำรายการ) จากนั้นบวกด้วยสินทรัพย์อื่นๆ และหักลบด้วยหนี้สินของ APEX โดยอ้างอิงข้อมูลตามงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือฉบับสอบทานล่าสุด โดยการประเมินมูลค่าดังกล่าวสามารถสรุปได้ดังนี้

**มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ APEX ตามวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts: SOTP)**

วิธีการประเมินมูลค่า				มูลค่ายุติธรรม ของเงินลงทุน (หน่วย: ล้านบาท)
มูลค่ายุติธรรมของบริษัทย่อยตามสัดส่วนการถือหุ้นโดย APEX				633.52 - 763.01
	บริษัท	มูลค่ายุติธรรม	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	มูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนการถือหุ้น
	TAC	4,949.35 – 5,961.02	12.80	633.52 - 763.01
สินทรัพย์อื่นๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 <sup>1/2</sup>				16.26

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่ายุติธรรม ของเงินลงทุน (หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม (1)	649.77 - 779.27
หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 <sup>1/</sup> (2)	(19.22)
ส่วนของผู้ถือหุ้น (3) = (1) + (2)	630.55 - 760.04

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงมูลค่าสินทรัพย์อื่นๆ และหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เนื่องจากเป็นข้อมูลทางการเงินล่าสุดที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี ซึ่งข้อมูลดังกล่าวตามงบการเงินภายใน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 มิได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

<sup>2/</sup> ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาสินทรัพย์อื่นๆ ที่ปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ในการประเมินมูลค่าตามวิธีนี้ เนื่องจากสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ที่มีมูลค่า (รายละเอียดดังที่ปรากฏในเอกสารแนบ 3 ของรายงานฉบับนี้)

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ APEX ตามวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts: SOTP) เท่ากับ 630.55 - 760.04 ล้านบาท

### สรุปผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ APEX

ผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ APEX ด้วยวิธีการประเมินมูลค่าจำนวน 2 วิธี และความเหมาะสมของแต่ละวิธี มีรายละเอียดดังนี้

#### สรุปความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่า

วิธีการประเมินมูลค่า	ความเหมาะสม ในการพิจารณาด้วยวิธีนี้	คำอธิบาย
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	ไม่เหมาะสม	วิธีนี้พิจารณามูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ APEX ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยมีได้คำนึงถึงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน TAC ซึ่งเป็นบริษัทที่ถือหุ้นใน PPTC และ SSUT อันเป็นบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโต มีความสามารถในการทำกำไร รวมถึงมีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดให้แก่ APEX ในอนาคต
2. วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ	เหมาะสม	วิธีนี้ได้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนที่ APEX ถือใน TAC ซึ่งเป็นบริษัทที่ถือหุ้นใน PPTC และ SSUT อันเป็นบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโต มีความสามารถในการทำกำไร รวมถึงมีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดให้แก่ APEX ในอนาคต

#### สรุปผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ APEX

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าประเมิน (หน่วย: ล้านบาท)	ความเหมาะสม ในการพิจารณาด้วยวิธีนี้
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	251.75	ไม่เหมาะสม
2. วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ	630.55 - 760.04	เหมาะสม

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ APEX ด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการเป็นวิธีการประเมินที่เหมาะสม โดยมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ APEX เท่ากับ 630.55 - 760.04 ล้านบาท

### 1.3.2 ความเป็นธรรมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาความเป็นธรรมของเงื่อนไขการเข้าทำรายการ จากเอกสารที่เกี่ยวข้องที่ได้รับมาจนถึงวันที่ 29 ตุลาคม 2564 ได้แก่ มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ UV เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2564 สัญญาซื้อขายหุ้นระหว่างบริษัทและผู้ขาย โดยการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่าเงื่อนไขดังที่ปรากฏในเอกสารดังกล่าว นั้นไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ภายหลังจากวันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **เงื่อนไขในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีความเหมาะสม** เนื่องจากเงื่อนไขและข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ เป็นเงื่อนไขและข้อกำหนดที่รักษามูลประโยชน์ของบริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัท และเป็นเงื่อนไขปกติทั่วไป และเป็นเงื่อนไขที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายร่วมตกลงกัน ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวมิได้ทำให้บริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัท เสียประโยชน์ อาทิเช่น

- เงื่อนไขการเข้าทำรายการที่มูลค่าไม่เกิน 12,400.00 ล้านบาท โดยคำนวณจากมูลค่าเข้าทำรายการตั้งต้น 12,400.00 ล้านบาทและปรับลดด้วยรายการต่างๆ ได้แก่ (1) ปรับลด 1,065.91 ล้านบาท ในกรณี E-COGEN ถือหุ้น PPTC ในสัดส่วนร้อยละ 74.50 และ (2) ปรับลดราคาซื้อขายหรือการหักราคาซื้อขายเอาไว้บางส่วนตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น เช่น การไม่ปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายหุ้นของผู้ขาย หรือเมื่อเกิดเหตุการณ์ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น
- เงื่อนไขการชำระค่าตอบแทนการซื้อหุ้นสามัญของ E-COGEN ที่มีการหักเงินสำรองสำหรับข้อพิพาทด้านงานก่อสร้างกับผู้รับเหมาโครงการ โดยบริษัทฯ จะเก็บสำรองไว้จนกว่าข้อพิพาทจะยุติ
- เงื่อนไขบังคับก่อนที่ระบุว่า บริษัทฯ จะต้องได้รับความยินยอมในการเข้าทำรายการจากสถาบันการเงินตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้อง
- เงื่อนไขบังคับก่อนที่ระบุว่าบริษัทฯ BGRIM UVBGP EP ETP EPHK และ EPPCO จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นโดยถูกต้องสมบูรณ์ตามกฎหมาย

## ส่วนที่ 2 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ รวมถึงความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าว มีความเหมาะสม เนื่องจาก

1. มูลค่าเข้าทำรายการที่ 12,400.00 ล้านบาท มีความเหมาะสม โดยมีมูลค่าอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมของรายการ E-COGEN ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการที่มีมูลค่าเท่ากับ 11,290.55 - 13,614.31 ล้านบาท
2. เป็นการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าภาคเอกชนที่มีศักยภาพในการเติบโตอย่างยั่งยืน จากความต้องการไฟฟ้าที่ขยายตัวตามภาวะเศรษฐกิจ อีกทั้งเป็นธุรกิจที่ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ ซึ่งก่อให้เกิดรายได้ที่มั่นคงและต่อเนื่องในระยะยาว สอดคล้องกับวิสัยทัศน์และพันธกิจของบริษัทฯ
3. สร้างความหลากหลายของสินค้าและบริการ และกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจจากการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจใดธุรกิจหนึ่ง โดยขยายธุรกิจไปยังธุรกิจผลิตไฟฟ้าซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ ที่มีศักยภาพ และสามารถเพิ่มโอกาสในการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต
4. เป็นการลงทุนในธุรกิจใหม่ โดยเป็นการเริ่มต้นลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) ร่วมกันกับ BGRIM ที่เป็นผู้ที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้า ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้เรียนรู้และสร้างประสบการณ์ด้านการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า เพื่อเพิ่มโอกาสในการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต
5. เป็นการลงทุนในโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วและมีศักยภาพในการสร้างรายได้อย่างมั่นคงและสม่ำเสมอ (Recurring Income) ให้แก่บริษัทฯ ในระยะยาว จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EGAT ที่มีอายุคงเหลือประมาณ 20 ปี และสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรม
6. สามารถรับรู้รายได้และกำไรจาก PPTC และ SSUT ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ได้ทันที และมีสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น โดยโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งของ PPTC และ SSUT ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ และได้รับรายได้จากการขายไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2559 โดยมีผลประกอบการที่ดีมาโดยตลอด
7. เป็นการร่วมลงทุนกับ BGRIM ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และมีประสบการณ์ในการลงทุนและบริหารโรงไฟฟ้าประเภทต่างๆ
8. เป็นการลงทุนในโครงการที่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดยโครงการ PPTC โครงการ SSUT-1 และโครงการ SSUT-2 ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ ซึ่งในปัจจุบันมีระยะเวลาคงเหลือประมาณ 3 ปี โดยระยะเวลาสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับโครงการ PPTC โครงการ SSUT-1 และโครงการ SSUT-2 จะสิ้นสุดในวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 วันที่ 18 ธันวาคม 2567 และวันที่ 18 พฤศจิกายน 2567 ตามลำดับ
9. เงื่อนไขและข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ เป็นเงื่อนไขและข้อกำหนดที่รักษามูลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และเป็นเงื่อนไขปกติทั่วไป และเป็นเงื่อนไขที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายร่วมตกลงกัน ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวมิได้ทำให้บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียประโยชน์ อาทิเช่น เงื่อนไขการชำระค่าตอบแทนการซื้อขายหุ้นสามัญของ E-COGEN ที่มีการหักเงินสำรองสำหรับข้อพิพาทดำเนินงานก่อสร้างกับผู้รับเหมาโครงการ โดยบริษัทฯ จะเก็บสำรองไว้จนกว่าข้อพิพาทจะยุติ เงื่อนไขบังคับก่อนที่ระบุว่า บริษัทฯ จะต้องได้รับความยินยอมในการเข้าทำรายการจากสถาบันการเงินตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้อง และเงื่อนไขบังคับก่อนที่ระบุว่า บริษัทฯ BGRIM UVBGP EP ETP EPHK และ EPPCO จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นโดยถูกต้องสมบูรณ์ตามกฎหมาย

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการดังกล่าวมีข้อดีและความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการ ดังนี้

1. เป็นการลงทุนที่ใช้เงินลงทุนจำนวนมาก ซึ่งจะเพิ่มภาระหนี้สินผูกพัน และต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ถือเป็นก้าวแรกของบริษัทฯ ในการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มีศักยภาพในการเติบโตอย่างยั่งยืน อีกทั้งเป็นการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่มีศักยภาพในการสร้างรายได้อย่างมั่นคงและต่อเนื่องให้แก่บริษัทฯ
2. มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายย่อย เนื่องจาก โรงไฟฟ้า PPTC และโรงไฟฟ้า SSUT มีลูกค้ารายใหญ่เป็น EGAT และปัจจุบันมีลูกค้ารายย่อยหรือลูกค้าอุตสาหกรรมจำนวน 6 ราย และ 16 ราย ตามลำดับ อย่างไรก็ดี ปัจจุบันยังไม่มีโรงไฟฟ้าอื่นที่ตั้งอยู่ในเขตเดียวกัน และมีขนาดกำลังการผลิตติดตั้งใกล้เคียงที่อาจมีศักยภาพแข่งขันโดยเฉพาะแข่งขันในส่วนของลูกค้าอุตสาหกรรม กับโครงการของ PPTC และ SSUT รวมถึงสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ทำกับ EGAT มีอายุสัญญา 25 ปี ในขณะที่ สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรม มีอายุสัญญาตั้งแต่ 3 – 25 ปี โดยสามารถขยายระยะเวลาของสัญญาออกไปได้อีกตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ตกลงร่วมกัน
3. มีความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า PPTC และโรงไฟฟ้า SSUT อาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวังจากปัจจัยต่างๆ อย่างไรก็ดี โรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งมีการจัดทำประกันภัยอย่างสม่ำเสมอ และ ภายหลังจากการเข้าทำรายการ BGRIM ซึ่งเป็นผู้ที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจผลิตไฟฟ้า จะเข้ามาร่วมบริหารโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งกับบริษัทฯ ผ่าน UVBGP ให้มีประสิทธิภาพและศักยภาพในการสร้างรายได้และกำไรอย่างมั่นคงและต่อเนื่องในระยะยาว
4. มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงความรู้ และประสบการณ์ของ BGRIM ในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้า อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นการลงทุนผ่านบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ และ BGRIM โดยทั้งสองฝ่ายจะได้รับผลตอบแทนจากการดำเนินงานของ E-COGEN ตามสัดส่วนการลงทุน จึงก่อให้เกิดความเชื่อมั่นว่าทั้งบริษัทฯ และ BGRIM จะร่วมมือกันบริหารจัดการทรัพย์สินที่ลงทุนอย่างเต็มความสามารถ เพื่อผลประโยชน์สูงสุดของทั้งสองฝ่ายในอนาคต
5. มีความเสี่ยงด้านข้อพิพาทด้านงานก่อสร้างกับผู้รับเหมาโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่ PPTC และ SSUT ได้ว่าจ้างให้ดำเนินการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) ตามสัญญาเหมาจ้างแบบเบ็ดเสร็จ (Turnkey contract) เนื่องจาก PPTC และ SSUT เห็นว่าผู้รับเหมาโครงการดังกล่าวมิได้ส่งมอบงานตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญา ไม่ปฏิบัติตามสัญญาเหมาจ้างก่อสร้างโรงไฟฟ้า รวมถึง PPTC และ SSUT ยังไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้หากโครงการยังไม่สิ้นสุดตามเงื่อนไข (Project Completion) รวมถึงยังชำระค่าพัฒนาโครงการ ค่าวงงานก่อสร้างทั้งหมดไม่ครบ ตามเงื่อนไขของสัญญาการกู้ยืมเงินในการทำโครงการ (Project Finance) อย่างไรก็ดี ในปัจจุบัน ข้อพิพาทดังกล่าวอยู่ระหว่างกระบวนการอนุญาโตตุลาการ ซึ่งคาดว่าจะยื่นคำแถลงการณ์ปิดคดีและนัดลงนามในคำชี้ขาดภายในปี 2565 นอกจากนี้ ในสัญญาซื้อขายหุ้นมีข้อกำหนดที่ให้ ETP เป็นผู้รับผลของคดีความ อีกทั้งมีการหักค่าซื้อขายหุ้นบางส่วนไว้เป็นเงินสำรองสำหรับข้อพิพาทดังกล่าวไว้จนข้อพิพาทจะยุติ ซึ่งเป็นการบริหารและลดความเสี่ยงเกี่ยวกับข้อพิพาทดังกล่าว

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาประโยชน์ที่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ ข้อดี และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการดังกล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีความเหมาะสม ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้

อย่างไรก็ดี การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อดี ข้อเสีย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุม ผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วยความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัท ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ ศึกษา และ วิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตราฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์ อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัท เป็นสำคัญ

ทั้งนี้ การให้ความเห็นในการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากเอกสาร และ/หรือจากการสัมภาษณ์ ผู้บริหารของบริษัท ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อ สมมติฐานว่าข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น และการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนี้ มิได้เป็น การรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ

ขอแสดงความนับถือ

(น.ส.จिरยง อนุมานวาทิน)

กรรมการผู้จัดการและผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด

ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

**เอกสารแนบ 1 ข้อมูลบริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)**

**1. ประวัติและความเป็นมา**

บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “UV”) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2523 โดยมีวัตถุประสงค์เริ่มแรกเพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผงสังกะสีออกไซด์ (Zinc Oxide) ต่อมาในปี 2531 บริษัทฯ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และนับตั้งแต่ปี 2544 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้ขยายการลงทุนในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อย่างต่อเนื่อง โดยเริ่มต้นด้วยการจัดตั้งบริษัทย่อยหรือร่วมทุนกับบริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีประสบการณ์ เพื่อการลงทุนและพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่มีศักยภาพ ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายอย่างชัดเจนที่จะขยายการลงทุนในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ในปี 2549 บริษัทฯ ได้รับการอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ย้ายหมวดธุรกิจจากหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (Petrochemicals & Chemicals Sector) เป็นหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (Property Development Sector) โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 1,911.93 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญที่ชำระแล้วจำนวน 1,911.93 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ทั้งนี้ รายละเอียดการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในอดีตของบริษัทฯ มีดังต่อไปนี้

**รายละเอียดการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในอดีตของบริษัทฯ**

ปี	เหตุการณ์
2523	ก่อตั้งบริษัทฯ โดยมีวัตถุประสงค์เริ่มแรกเพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผงสังกะสีออกไซด์
2531	เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2544	เริ่มขยายการลงทุนในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2549	ได้รับการอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ย้ายหมวดธุรกิจจากหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ เป็นหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2551	เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แกรนด์ ยูนิตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“GRAND UNITY”) ซึ่งประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทคอนโดมิเนียม ร้อยละ 60.00
2555	<ul style="list-style-type: none"> <li>ทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (“GOLD”) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ดำเนินธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และบริการที่เกี่ยวข้อง โดยความสมัครใจ (Voluntary Tender Offer)</li> <li>เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แกรนด์ ยูนิตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“GRAND UNITY”) ซึ่งประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทคอนโดมิเนียม จากผู้ถือหุ้นเดิม ทำให้บริษัทถือหุ้นสามัญใน GRAND UNITY เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 60.00 เป็นร้อยละ 100.00</li> </ul>
2558	จัดตั้งบริษัท ยูนิเวนเจอร์ รีท แมเนจเม้นท์ จำกัด (“UVRM”)
2559	UVRM ได้ยื่นแบบคำขอเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ โกลเด็นเวนเจอร์ (“GVREIT”) ซึ่งเป็นทรัสต์ที่จะการลงทุนในสิทธิการเช่าอาคารสำนักงาน 2 แห่ง ได้แก่ อาคารปาร์ค เวเนเซอร์ อีโคเพล็กซ์ และอาคารสาทร สแควร์ โดย GVREIT เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 4 เมษายน 2559
2562	บริษัทมีมติอนุมัติให้บริษัทจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดใน GOLD ที่บริษัทถืออยู่จำนวน 912,829,675 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 39.28 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GOLD ให้กับบริษัท เฟรเซอร์ส

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ปี	เหตุการณ์
	พรีอเพอริตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผ่านการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยสมัครใจ ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 8.50 บาท
2563	บริษัทฯ จำหน่ายเงินลงทุนร้อยละ 100.00 ใน UVRM ให้แก่ GOLD
2564	<ul style="list-style-type: none"> <li>• บริษัทฯ ร่วมลงทุนกับบริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“BGRIM”) ในบริษัท ยูนิเวนเจอร์ บีจีพี จำกัด (“UVBGP”) (เดิมชื่อบริษัท ยูนิเวนเจอร์ คอนซัลติ้ง จำกัด) เพื่อลงทุน พัฒนา บริหารจัดการ และดำเนินการโครงการด้านพลังงาน โดยบริษัทฯ และ BGRIM ถือหุ้นใน UVBGP ในสัดส่วนร้อยละ 55.00 และ 45.00 ตามลำดับ</li> <li>• ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 6/2563-64 เมื่อวันที่ 23 กันยายน 2564 อนุมัติให้บริษัท ยูนิเวนเจอร์ แคปิตอล วัน จำกัด เข้าลงทุนร้อยละ 60.00 ในบริษัท พัฒนาอินเตอร์คูล จำกัด (“PIC”) ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายตู้แช่เชิงพาณิชย์และอุปกรณ์ครัวสแตนเลส และอนุมัติให้ PIC เข้าซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของสำนักงานและโรงงานของ PIC ในปัจจุบัน รวมทั้งอนุมัติให้บริษัท เลิศรัฐการ จำกัด จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดร้อยละ 60.00 ในบริษัท แอล อาร์ เค ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจโรงแรมไมเดน่า บาย เฟรเซอร์ บุรีรัมย์</li> </ul>

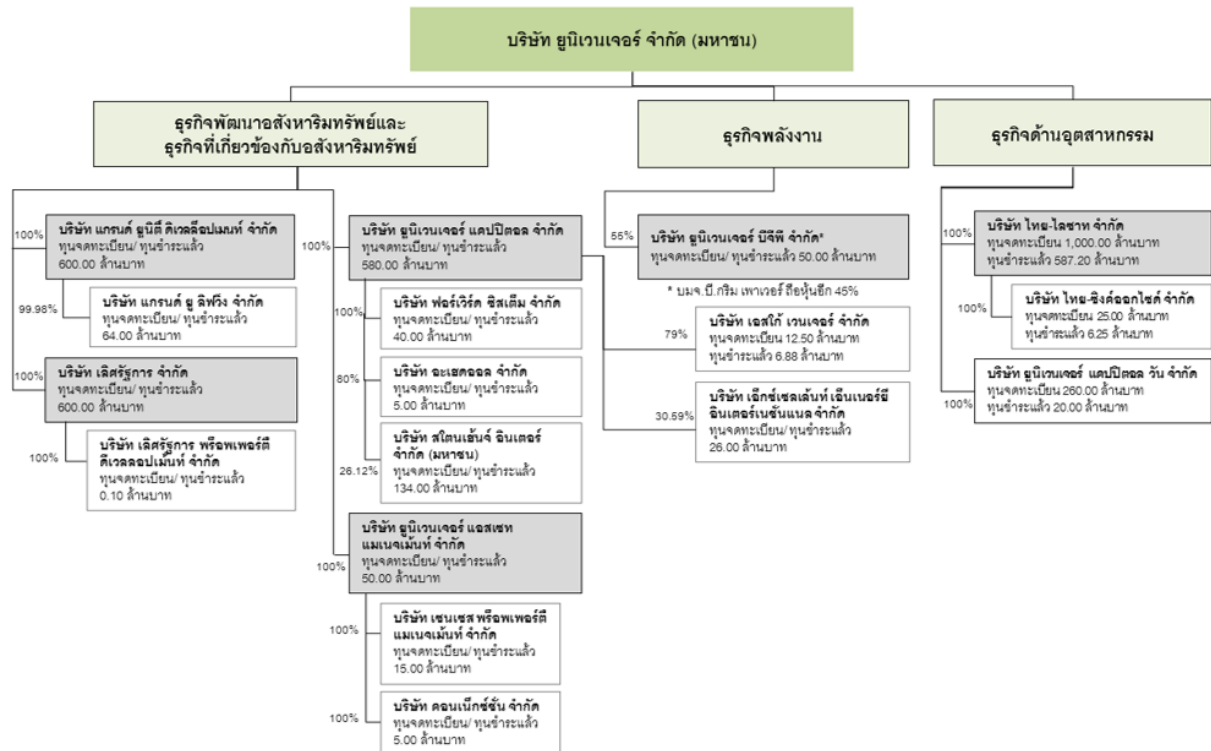
ที่มา: แบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ 56-1) ของบริษัทฯ ประจำปี 2563 และข่าวแจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ

## 2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจลงทุนในกิจการต่างๆ ที่มีศักยภาพ โดยปัจจุบันสามารถแบ่งลักษณะการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ (1) ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ (2) ธุรกิจพลังงาน และ (3) ธุรกิจด้านอุตสาหกรรม ได้แก่ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผงสังกะสีอัลูมิเนียมและเคมีภัณฑ์ โดยโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ และลักษณะการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ มีรายละเอียดดังนี้



โครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2564



ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

ลักษณะการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
<b>1. ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์</b>	
<b>1.1 ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์</b>	
บริษัท แกรนด์ ยูนิตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
บริษัท แกรนด์ ยู ลีฟวิ่ง จำกัด	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
บริษัท เลิศรัฐการ จำกัด	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
บริษัท เลิศรัฐการ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
<b>1.2 ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์</b>	
บริษัท ยูนิเวนเจอร์ แคปิตอล จำกัด	ลงทุนในกิจการอื่น และที่ปรึกษาด้านการเงินและการลงทุน
บริษัท พอร์วิร์ด ซิสเต็ม จำกัด	จำหน่ายและติดตั้งระบบควบคุมความปลอดภัย ระบบเข้าออกอาคาร ระบบควบคุมและจัดการอาคารอัตโนมัติ
บริษัท อะเซดอล จำกัด	จำหน่ายและติดตั้งระบบควบคุมอุปกรณ์ไฟฟ้าและระบบความปลอดภัย
บริษัท สโตนเฮ็นจ์ อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)	ให้บริการด้านการบริหารและควบคุมงานก่อสร้าง
บริษัท ยูนิเวนเจอร์ แอสเซท แมเนจเม้นท์ จำกัด	ที่ปรึกษาด้านการลงทุน ให้บริการการจัดการและการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อให้เช่า
บริษัท เซนเซส พร็อพเพอร์ตี้ แมเนจเม้นท์ จำกัด	ให้บริการจดทะเบียน จัดตั้งนิติบุคคล และบริหารจัดการอาคารชุด นายหน้าตัวแทนในกิจการที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์
บริษัท คอนเน็กซ์ชั่น จำกัด	ที่ปรึกษาอสังหาริมทรัพย์ในการซื้อขาย รับฝาก และให้เช่า

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
<b>2. ธุรกิจพลังงาน</b>	
บริษัท ยูนิเวนเจอร์ บีจีพี จำกัด	ลงทุนในกิจการอื่น
บริษัท เอสโก้ เวนเจอร์ จำกัด	ลงทุนในธุรกิจจัดการพลังงาน
บริษัท เอ็กซ์เซลเลนซ์ เอ็นเนอร์ยี่ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	วิเคราะห์ปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงานและติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน
<b>3. ธุรกิจด้านอุตสาหกรรม</b>	
บริษัท ไทย - ไลซาท จำกัด	ผลิตและจำหน่ายแผงสังกะสีออกไซด์และเคมีภัณฑ์
บริษัท ไทย - ซิงค์ออกไซด์ จำกัด	ผลิตและจำหน่ายแผงสังกะสีออกไซด์และเคมีภัณฑ์
บริษัท ยูนิเวนเจอร์ แคปปิตอล วัน จำกัด	ลงทุนในกิจการอื่น

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี สำหรับรอบปีบัญชี 2561 – 2563 (ตุลาคม – กันยายน) บริษัทฯ แบ่งลักษณะการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจดังนี้ (1) ธุรกิจลงทุนและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อให้เช่า และธุรกิจโรงแรม (2) ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ ธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งระบบเกี่ยวกับการควบคุมอาคาร ธุรกิจให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุน ธุรกิจบริหารโครงการอสังหาริมทรัพย์ ผู้จัดการกองทรัสต์ และธุรกิจให้บริการด้านการบริหารและควบคุมงานก่อสร้าง และ (3) ธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ ธุรกิจการผลิตและจำหน่ายแผงสังกะสีออกไซด์และเคมีภัณฑ์ ธุรกิจการลงทุนพลังงาน และธุรกิจร้านค้าปลีก โดยโครงสร้างรายได้ของแต่ละกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ ดังกล่าว มีรายละเอียดดังนี้

**โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ**

รายการ	รอบปีบัญชี 2561		รอบปีบัญชี 2562		รอบปีบัญชี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากธุรกิจลงทุนและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	18,592.40	88.71	17,258.36	84.06	2,996.94	68.33
รายได้จากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์	344.17	1.64	466.83	2.27	276.04	6.29
รายได้จากธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์	2,022.49	9.65	2,806.83	13.67	1,113.32	25.38
<b>รวม</b>	<b>20,959.06</b>	<b>100.00</b>	<b>20,532.02</b>	<b>100.00</b>	<b>4,386.30</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: แบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ 56-1) ของบริษัทฯ ประจำปี 2563

**3. ผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ มีหุ้นที่ออกและชำระแล้วจำนวน 1,911,926,537 หุ้น โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้นดังนี้

**รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ**

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หน่วย: หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (หน่วย: ร้อยละ)
1	บริษัท อเดลฟอส จำกัด <sup>1</sup>	1,038,732,605	54.33
2	บริษัท สิริภักดีธรรม จำกัด <sup>2</sup>	228,800,000	11.97
3	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	35,873,107	1.88

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หน่วย: หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (หน่วย: ร้อยละ)
4	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	26,130,923	1.37
5	นายบุญเกียรติ เอื้อสุดกิจ	18,374,600	0.96
6	กองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ	15,406,700	0.80
7	นายวสันต์ ธีบุญธิ์พันธุ์	12,100,000	0.63
8	กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว	10,871,400	0.57
9	นายวรรณะ เจริญนวัฒน์	9,500,000	0.50
10	กองทุนเปิดบัวหลวงปัจจัย 4 หุ้นระยะยาวปันผล	7,947,500	0.41
<b>รวมผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก</b>		<b>1,403,736,835</b>	<b>73.42</b>
ผู้ถือหุ้นอื่น		508,189,702	26.58
<b>รวม</b>		<b>1,911,926,537</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: www.univentures.co.th

หมายเหตุ: /1 บริษัท อเดลฟอส จำกัด ถือหุ้นโดยนายสุภาพน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี ในสัดส่วนฝ่ายละร้อยละ 50.00

/2 บริษัท สิริภักดีธรรม จำกัด ถือหุ้นโดยบริษัท อเดลฟอส จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.98

#### 4. คณะกรรมการ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 คณะกรรมการของบริษัทฯ มีรายชื่อดังต่อไปนี้

##### คณะกรรมการของบริษัทฯ

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	น.ส. พจณี ธนวรานิช	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
2	นาย สุภาพน สิริวัฒนภักดี	ประธานกรรมการบริหาร / รองประธานกรรมการ
3	นาย ปณต สิริวัฒนภักดี	รองประธานกรรมการ
4	นาย สุวิทย์จินดาสงวน	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
5	นาย ธิติพันธุ์ เชื้อบุญชัย	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
6	นาย สิทธิชัย ชัยเกรียงไกร	กรรมการ
7	นาย นรวัฒน์ ลิมนรวัฒน์	กรรมการ
8	นาย วรวรรต ศรีสอ้าน	กรรมการ
9	นาย กำพล ปุญโสณี	กรรมการ / กรรมการผู้จัดการใหญ่

ที่มา: www.set.or.th

#### 5. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบจาก บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด สำหรับรอบบัญชีปี 2561 – 2563 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน และงบการเงินฉบับสอบทาน สำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับรอบบัญชีปี 2561 – 2563 และไตรมาส 3 ปี 2564

บริษัทฯ	30 ก.ย.			30 มิ.ย.
	2561	2562	2563	2564
<b>งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)</b>				
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,427.70	4,226.42	2,854.39	2,651.20
เงินลงทุนชั่วคราว	16.37	16.00	16.33	-
ลูกหนี้การค้า	385.71	387.50	249.75	307.75
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	158.48	47.60	50.36	203.63
ส่วนของลูกหนี้สัญญาเช่าเงินทุนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	8.14
สินค้าคงเหลือ	565.52	607.28	265.80	273.28
อสังหาริมทรัพย์พัฒนาเพื่อขาย	30,374.57	10,230.11	9,909.13	10,683.92
เงินล่วงหน้าค่าก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์พัฒนาเพื่อขาย	251.09	215.94	545.36	297.04
เงินมัดจำที่ดินอสังหาริมทรัพย์พัฒนาเพื่อขาย	276.46	-	221.51	221.51
ต้นทุนในการได้มาซึ่งสัญญาที่ทำกับลูกค้า	-	-	73.75	73.99
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	295.45	117.98	69.55	79.97
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>33,751.36</b>	<b>15,848.83</b>	<b>14,255.93</b>	<b>14,800.43</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>				
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	5.55	0.90	0.90	0.80
ลูกหนี้สัญญาเช่าเงินทุน	-	-	-	312.06
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	2,319.74	446.12	444.82	392.86
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1,435.22	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับ แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	232.58	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	8,347.97	1,664.47	1,532.41	46.55
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3,380.47	966.99	981.69	1,020.52
สิทธิการเช่า	1,287.59	177.48	163.61	3.43
ค่าความนิยม	64.15	62.52	62.52	62.52
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	49.89	21.94	29.25	31.22
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	311.09	61.46	79.43	78.93
ภาษีถูกหัก ณ ที่จ่ายรอขอคืน	561.11	162.67	12.47	28.17
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	47.55	115.86	231.04	316.48
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>18,042.91</b>	<b>3,680.42</b>	<b>3,538.14</b>	<b>2,293.53</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>51,794.26</b>	<b>19,529.24</b>	<b>17,794.07</b>	<b>17,093.97</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	4,397.96	450.00	2,150.00	1,700.00
เจ้าหนี้การค้า	2,485.01	478.07	416.82	332.97
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	1,087.70	236.99	122.59	44.82

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

บริษัทฯ	30 ก.ย.			30 มิ.ย.
	2561	2562	2563	2564
<b>งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)</b>				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	774.30	16.75	317.20	1,996.68
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	3.10	45.58
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	3.20	-	0.50
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	1,999.26	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	236.43	493.89	6.97	7.02
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	260.68	168.31	498.15	520.20
รายได้สิทธิการเช่ารถตัดหญ้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	446.01	133.02	133.02	-
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานอสังหาริมทรัพย์พัฒนาเพื่อขาย	229.04	111.11	124.61	190.99
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่น	16.57	4.08	3.53	1.93
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	290.56	18.24	13.94	19.35
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>10,224.26</b>	<b>4,112.92</b>	<b>3,789.93</b>	<b>4,860.05</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	705.62	398.00	981.00	403.00
เงินกู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อย	525.54	-	-	-
ตัวเงินจ่ายระยะยาว	245.39	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	-	7.18	474.81
หุ้นกู้	9,992.97	998.76	998.55	993.81
รายได้สิทธิการเช่ารถตัดหญ้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	9,500.89	2,782.63	2,645.38	-
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	110.11	57.59	68.74	74.95
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	185.90	-	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	258.24	16.67	15.36	190.14
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	156.48	10.81	0.97	1.24
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>21,681.13</b>	<b>4,264.46</b>	<b>4,717.16</b>	<b>2,137.96</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>31,905.39</b>	<b>8,377.38</b>	<b>8,507.09</b>	<b>6,998.01</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,911.93	1,911.93	1,911.93	1,911.93
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	5,063.20	5,063.20	5,063.20	5,063.20
กำไรสะสม	3,075.99	4,169.26	2,328.72	3,135.39
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	29.53	-	-	-
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	88.47	(78.26)	(78.26)	(78.26)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	9,719.75	85.74	61.39	63.71
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>19,888.87</b>	<b>11,151.86</b>	<b>9,286.97</b>	<b>10,095.96</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

บริษัทฯ	รอบบัญชีปี (1 ตุลาคม – 30 กันยายน)			1 ต.ค. 63 – 30 มิ.ย. 64
	2561	2562	2563	
<b>งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)</b>				
รายได้จากการขายและการให้บริการ	2,185.34	1,735.75	1,313.53	1,207.12
รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์	16,800.32	15,543.88	2,732.76	1,244.11
รายได้จากการให้เช่าและบริการ	1,110.61	968.77	174.59	12.16
รายได้จากธุรกิจโรงแรม	551.42	518.94	29.08	-
รายได้ค่าการจัดการ	160.78	214.14	25.76	8.15
รายได้จากกิจการสนามกอล์ฟ	26.99	27.27	-	-
กลับรายการค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	11.22	-	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย	-	1,299.01	-	31.99
รายได้เงินปันผล	0.04	0.12	0.15	-
รายได้ดอกเบี้ย	18.58	26.02	14.67	18.81
รายได้อื่น	93.76	198.12	95.75	157.32
<b>รวมรายได้</b>	<b>20,959.06</b>	<b>20,532.02</b>	<b>4,386.30</b>	<b>2,679.66</b>
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	(1,982.12)	(1,739.76)	(1,283.76)	(1,145.19)
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	(11,313.19)	(10,571.20)	(1,971.27)	(980.42)
ต้นทุนจากการให้เช่าและบริการ	(702.22)	(619.08)	(150.42)	(9.14)
ต้นทุนธุรกิจโรงแรม	(392.69)	(392.02)	(54.06)	-
ต้นทุนค่าการจัดการ	(173.13)	(162.65)	(11.44)	(5.49)
ต้นทุนจากกิจการสนามกอล์ฟ	(13.67)	(9.44)	-	-
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(1,577.59)	(1,377.80)	(264.70)	(100.29)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,883.34)	(1,972.93)	(540.14)	(389.34)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(18,037.96)</b>	<b>(16,844.88)</b>	<b>(4,275.78)</b>	<b>(2,629.86)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>2,921.10</b>	<b>3,687.14</b>	<b>110.52</b>	<b>49.80</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(143.69)	(168.39)	(74.07)	(54.50)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	82.31	22.10	30.17	22.48
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>2,859.73</b>	<b>3,540.85</b>	<b>66.61</b>	<b>17.78</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(594.48)	(968.56)	(27.74)	(4.70)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด</b>	<b>2,265.24</b>	<b>2,572.29</b>	<b>38.87</b>	<b>13.07</b>

บริษัทฯ	รอบบัญชีปี (1 ตุลาคม – 30 กันยายน)			1 ต.ค. 63 – 30 มิ.ย. 64
	2561	2562	2563	
<b>งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)</b>				
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(5,655.30)	(8,189.17)	60.37	(726.86)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(980.81)	7,065.25	62.94	67.48
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	6,422.00	3,922.62	(1,495.35)	456.19

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

บริษัทฯ	รอบบัญชีปี (1 ตุลาคม – 30 กันยายน)			1 ต.ค. 63 – 30 มิ.ย. 64
	2561	2562	2563	
งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	2561	2562	2563	30 มิ.ย. 64
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(0.00)	0.01	0.01	0.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(214.10)	2,798.72	(1,372.03)	(203.19)

บริษัทฯ	หน่วย	30 ก.ย.			30 มิ.ย.
		2561	2562	2563	
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ</b>					
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.30	3.85	3.76	3.05
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.19	1.14	0.84	0.65
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(0.75)	(1.14)	0.02	(0.17)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	54.36	49.17	13.42	8.87
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	วัน	0.56	0.65	0.33	0.20
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	6.88	9.11	7.76	5.71
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	52.35	39.52	46.41	47.3
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	เท่า	6.62	7.32	26.83	30.5
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	647.61	557.27	1,089.68	1,333.0
วงจรเงินสด	วัน	601.88	525.03	1,070.10	1,316.1
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพในการทำกำไร</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น (ของรายได้หลัก)	ร้อยละ	30.04	29.01	18.82	13.40
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	14.02	19.40	2.58	2.01
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ร้อยละ	17.50	23.09	8.29	5.98
อัตรากำไรสุทธิ (ส่วนของบริษัทใหญ่)	ร้อยละ	4.80	7.78	1.42	1.21
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	11.90	16.57	0.38	0.13
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	ร้อยละ	4.85	7.21	0.21	0.07
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	0.45	0.53	0.23	0.14
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	1.60	0.75	0.92	0.69
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	25.94	26.20	5.20	3.22
อัตราการจ่ายปันผล	ร้อยละ	50.85	129.26	61.21	N/A

ที่มา: การคำนวณจากบริษัทฯ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ผลการดำเนินงาน

### รายได้

สำหรับรอบบัญชีปี 2561 – 2563 และไตรมาส 3 รอบบัญชีปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 20,959.06 ล้านบาท 20,532.02 ล้านบาท 4,386.30 ล้านบาท และ 2,679.66 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายได้หลักจากการขายอสังหาริมทรัพย์จำนวน 16,800.32 ล้านบาท 15,543.88 ล้านบาท 2,732.76 ล้านบาท และ 1,244.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 80.16 ร้อยละ 75.71 ร้อยละ 62.30 และร้อยละ 46.43 ของรายได้รวมในแต่ละรอบบัญชี ตามลำดับ ทั้งนี้ สำหรับรอบบัญชีปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้รวมลดลงจากรอบบัญชีปีก่อนหน้าจำนวน 427.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.04 โดยมีสาเหตุหลักจากภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจากเหตุการณ์ BREXIT และสงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน อีกทั้งบริษัทฯ ได้ขายหุ้นของบริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ในเดือนสิงหาคม ปี 2562 ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2562 ให้กับ บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในขณะที่รอบบัญชีปี 2563 และไตรมาส 3 รอบบัญชีปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้รวมลดลงจากงวดเดียวกันของรอบบัญชีปีก่อนหน้าจำนวน 16,145.72 ล้านบาท และ 553.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 78.64 และร้อยละ 17.12 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (“สถานการณ์ COVID-19”) ทั่วโลก ซึ่งทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทยและชาวต่างชาติลดลงอย่างมาก และทำให้บริษัทฯ ต้องปิดการดำเนินงานธุรกิจโรงแรม สำนักงานขายโครงการอสังหาริมทรัพย์เป็นการชั่วคราว นอกจากนี้รายได้ที่ลดลงมาจากยอดขายสินค้าที่อยู่อาศัยของธนาคารที่สูงขึ้น สำหรับลูกค้าที่ประกอบอาชีพหรือทำธุรกิจที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากสถานการณ์ COVID-19

### ต้นทุนจากการขาย การให้บริการ การให้เช่า และอื่นๆ

สำหรับรอบบัญชีปี 2561 – 2563 และไตรมาส 3 รอบบัญชีปี 2564 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการขาย การให้บริการ การให้เช่า และอื่นๆ จำนวน 14,577.02 ล้านบาท 13,494.15 ล้านบาท 3,470.94 ล้านบาท และ 2,140.24 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 69.55 ร้อยละ 65.72 ร้อยละ 79.13 และร้อยละ 79.87 ของรายได้รวมในแต่ละรอบบัญชี ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีต้นทุนจากการขาย การให้บริการ การให้เช่า และอื่นๆ ลดลงจำนวน 1,082.87 ล้านบาท 10,023.21 ล้านบาท และ 353.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.43 ร้อยละ 74.28 และร้อยละ 14.18 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของรอบบัญชีปีก่อนหน้า ตามลำดับ โดยการลดลงของต้นทุนจากการขาย การให้บริการ การให้เช่า และอื่นๆ ในแต่ละงวดดังกล่าว สอดคล้องกับการลดลงของรายได้ของบริษัทฯ จากสภาวะเศรษฐกิจ

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับรอบบัญชีปี 2561 – 2563 และไตรมาส 3 รอบบัญชีปี 2564 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 3,460.93 ล้านบาท 3,350.73 ล้านบาท 804.85 ล้านบาท และ 489.62 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 16.51 ร้อยละ 16.32 ร้อยละ 18.35 และร้อยละ 18.27 ของรายได้รวมในแต่ละรอบบัญชี ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงจำนวน 110.20 ล้านบาท 2,545.88 ล้านบาท และ 110.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.18 ร้อยละ 75.98 และร้อยละ 15.76 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของรอบบัญชีปีก่อนหน้า ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทได้ควบคุมค่าใช้จ่ายด้านการการตลาด ค่าใช้จ่ายการส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายทางด้านบุคลากร เพื่อให้สอดคล้องกับการลดลงของรายได้ของบริษัทฯ จากสภาวะเศรษฐกิจ

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

สำหรับรอบบัญชีปี 2561 – 2563 และไตรมาส 3 รอบบัญชีปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 2,265.24 ล้านบาท 2,572.29 ล้านบาท 38.87 ล้านบาท และ 13.07 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ สำหรับรอบบัญชีปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากรอบบัญชีปีก่อนหน้าจำนวน 307.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.55 โดยมีสาเหตุหลักจากการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่าย ในขณะที่รอบบัญชีปี 2563 และไตรมาส 3 รอบบัญชีปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิลดลงจากงวดเดียวกันของรอบบัญชีปีก่อน



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

หน้าจำนวน 2,533.42 ล้านบาท และ 63.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 98.49 และร้อยละ 82.87 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้

## ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 – 2563 และ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 51,794.26 ล้านบาท 19,529.24 ล้านบาท 17,794.07 ล้านบาท และ 17,093.97 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมลดลง 32,265.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 62.29 เมื่อเทียบกับรอบบัญชีปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ ได้ขายหุ้นของ บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ในเดือนสิงหาคม ปี 2562 ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2562 ให้กับ บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

### หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 – 2563 และ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 31,905.39 ล้านบาท 8,377.38 ล้านบาท 8,507.09 ล้านบาท และ 6,998.01 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลง 23,528.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 73.74 เมื่อเทียบกับรอบบัญชีปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ ได้ขายหุ้นของ บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ในเดือนสิงหาคม ปี 2562 ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2562 ให้กับ บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 – 2563 และ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 19,888.87 ล้านบาท 11,151.86 ล้านบาท 9,286.97 ล้านบาท และ 10,095.96 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมลดลง 8,737.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.93 เมื่อเทียบกับวันเดียวกันของรอบบัญชีปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ ได้ขายหุ้นของ บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ในเดือนสิงหาคม ปี 2562 ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2562 ให้กับ บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

### สภาพคล่อง

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 – 2563 และ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,427.70 ล้านบาท 4,226.42 ล้านบาท 2,854.39 ล้านบาท และ 2,651.20 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสำหรับรอบบัญชีปี 2561 – 2563 และไตรมาส 3 รอบบัญชีปี 2564 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานจำนวน (5,655.30) ล้านบาท (8,189.17) ล้านบาท 60.37 ล้านบาท และ (726.86) ล้านบาท ตามลำดับ โดยมูลค่าดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากผลประกอบการในแต่ละงวดและการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน เช่น อสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย

ทั้งนี้ สำหรับรอบบัญชีปี 2561 – 2563 และไตรมาส 3 รอบบัญชีปี 2564 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน (980.81) ล้านบาท 7,065.25 ล้านบาท 62.94 ล้านบาท และ 67.48 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมูลค่าดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการลงทุนหรือการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทร่วมค้า รวมถึงการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและสิทธิการเช่า

นอกจากนี้ สำหรับรอบบัญชีปี 2561 – 2563 และไตรมาส 3 รอบบัญชีปี 2564 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 6,422.00 ล้านบาท 3,922.62 ล้านบาท (1,495.35) ล้านบาท และ 456.19 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมูลค่าดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการออกและชำระคืนหุ้นกู้ และการกู้ยืมและชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

## 6. สภาวะอุตสาหกรรม

### เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 ปี 2564 และแนวโน้มปี 2564

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 ปี 2564 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจากการลดลงร้อยละ 2.6 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยการลงทุนรวม การบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคภาครัฐบาล มูลค่าการส่งออกสินค้า และมูลค่าการนำเข้าสินค้า ขยายตัวร้อยละ 4.6 ร้อยละ 8.1 ร้อยละ 1.1 ร้อยละ 36.2 และร้อยละ 41.8 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม อดตราเงินเพื่อทั่วไปเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.4 และดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลร้อยละ 4.2 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP)

### เศรษฐกิจไทยไตรมาส 2 ปี 2564 และแนวโน้มปี 2564

(%YoY)	2563		2564		ทั้งปี (f)
	ทั้งปี	Q4	Q1	Q2	
GDP (CVM)	-6.1	-4.2	-2.6	7.5	0.7 - 1.2
การลงทุนรวม <sup>1/</sup>	-4.8	-2.5	7.3	8.1	5.4
ภาคเอกชน	-8.4	-3.3	3.0	9.2	4.7
ภาครัฐ	5.7	0.6	19.6	5.6	8.7
การบริโภคภาคเอกชน	-1.0	0.9	-0.3	4.6	1.1
การอุปโภคภาครัฐบาล	0.9	2.2	2.1	1.1	4.3
มูลค่าการส่งออกสินค้า <sup>2/</sup>	-6.5	-1.4	5.0	36.2	16.3
ปริมาณ <sup>2/</sup>	-5.8	-1.4	2.9	30.9	13.3
มูลค่าการนำเข้าสินค้า <sup>2/</sup>	-13.8	-6.7	9.5	41.8	20.1
ปริมาณ <sup>2/</sup>	-10.5	-3.6	6.7	32.0	15.6
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	3.5	-0.5	-2.5	-4.2	-2.0
เงินเพื่อ	-0.8	-0.4	-0.5	2.4	1.0 - 1.5

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> การลงทุนรวม หมายถึง การสะสมทุนถาวรเบื้องต้น

<sup>2/</sup> ฐานข้อมูลดุลการค้าระหว่างประเทศแห่งประเทศไทย

ที่มา: รายงานภาวะเศรษฐกิจไตรมาส 2 ปี 2564 ของ NESDC ฉบับวันที่ 16 สิงหาคม 2564

จากตารางข้างต้น แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2564 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 0.7 – 1.2 โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญ ประกอบด้วย

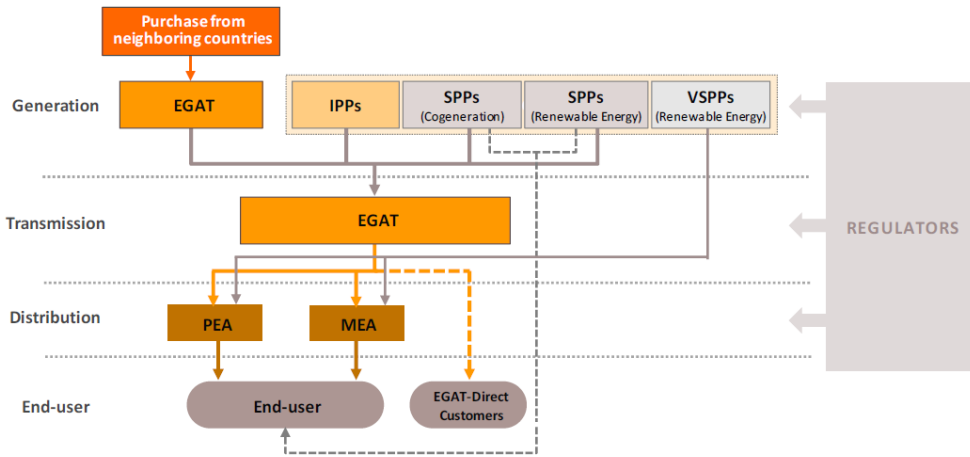
1. แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลก
2. แรงขับเคลื่อนจากการใช้จ่าย การลงทุน และมาตรการเศรษฐกิจสำคัญของภาครัฐ และ
3. การปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของรายได้ภาคเกษตร
4. การปรับตัวตามฐานการขยายตัวที่ต่ำผิดปกติในปี 2563

และคาดว่ามูลค่าการส่งออกสินค้าจะขยายตัวร้อยละ 16.30 การบริโภคภาคเอกชนจะขยายตัวร้อยละ 1.10 การลงทุนภาคเอกชนจะขยายตัวร้อยละ 4.7 การลงทุนภาครัฐคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 8.70 อัตราเงินเพื่อทั่วไปเฉลี่ยจะอยู่ในช่วงร้อยละ 1.00 – 1.50 และบัญชีเดินสะพัดขาดดุลร้อยละ 2.00 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP)

### สภาวะอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้า

อุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยมีรูปแบบโครงสร้างธุรกิจแบบ Enhanced Single-Buyer Model (ESB) กล่าวคือ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.” หรือ “EGAT”) เป็นทั้งผู้ผลิตและรับซื้อไฟฟ้าที่จ่ายเข้าสู่ระบบรายเดียวจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนขนาดใหญ่ (“IPP”) และผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็ก (“SPP”) นอกจากนี้ กฟผ. ยังผูกขาดระบบสายส่งไฟฟ้า (Transmission system) โดยมีการไฟฟ้านครหลวง (“กฟน.” หรือ “MEA”) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ. หรือ PEA) ทำหน้าที่จำหน่ายไฟฟ้าและรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็กมาก (“VSPP”) ดังนี้

### โครงสร้างอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย



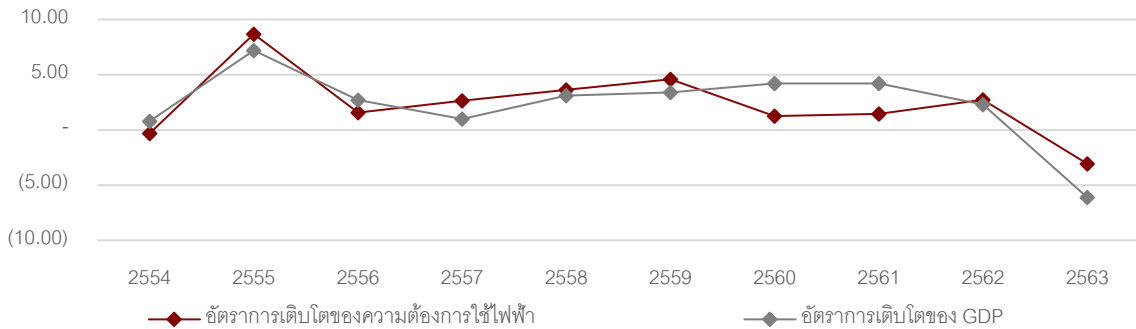
ที่มา: วิจัยกรุงศรีซึ่งเป็นหน่วยงานภายใต้ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) และสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน (“EPPO”)

ทั้งนี้ การเติบโตของธุรกิจผลิตไฟฟ้าขึ้นอยู่กับ 2 ปัจจัยหลัก ได้แก่

1. ความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทย ซึ่งจะแปรผันตามภาวะเศรษฐกิจ โดยอัตราการเติบโตเฉลี่ยของความต้องการใช้ไฟฟ้าจะอยู่ที่ประมาณ 0.90 – 1.10 เท่าของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งหากพิจารณาแยกตามภาคเศรษฐกิจ ปริมาณการใช้ไฟฟ้าสำหรับปี 2563 ในภาคอุตสาหกรรม ภาคครัวเรือน ภาคธุรกิจ และอื่นๆ มีการใช้ไฟฟ้าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.92 ร้อยละ 28.26 ร้อยละ 23.50 และร้อยละ 4.32 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราการเติบโตของความต้องการใช้ไฟฟ้าและอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ (GDP) ของประเทศไทย สำหรับปี 2554 – 2563 มีรายละเอียดดังนี้

#### อัตราการเติบโตของความต้องการใช้ไฟฟ้าและอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ (GDP) สำหรับปี 2554 - 2563

(หน่วย: ร้อยละ)



ที่มา: รายงานสถิติพลังงานของประเทศไทย ปี 2564 โดย EPPO และธนาคารแห่งประเทศไทย (“BOT”)

2. นโยบายของภาครัฐ ได้แก่ (1) แผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย (“PDP”) และแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก (AEDP) ซึ่งกำหนดกำลังการผลิตไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าแต่ละประเภท (2) นโยบายด้านราคารับซื้อไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานหมุนเวียน ซึ่งมีต้นทุนการผลิตสูงกว่าการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงฟอสซิล โดยปัจจุบันราคารับซื้อไฟฟ้าอยู่ภายใต้ระบบ Feed-in-Tariff (FiT) และ (3) แผนการพัฒนาโครงข่ายสายส่งไฟฟ้าเพื่อรองรับการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น

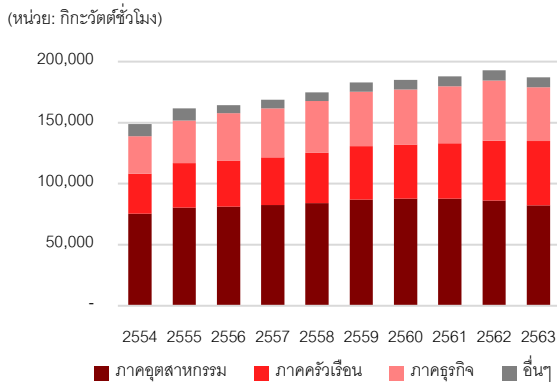
- อุปสงค์ของไฟฟ้า

ปริมาณการใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยในปี 2563 เท่ากับ 187,047.00 กิกะวัตต์ชั่วโมง หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 3.06 จากปี 2562 ซึ่งเป็นผลจากสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลให้ปริมาณการใช้ไฟฟ้าของภาคธุรกิจและภาคอุตสาหกรรมในปี 2563 เท่ากับ 43,950.00 กิกะวัตต์ชั่วโมง และ 82,158.00 กิกะวัตต์ชั่วโมง ตามลำดับ ซึ่งหดตัวมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ที่ร้อยละ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

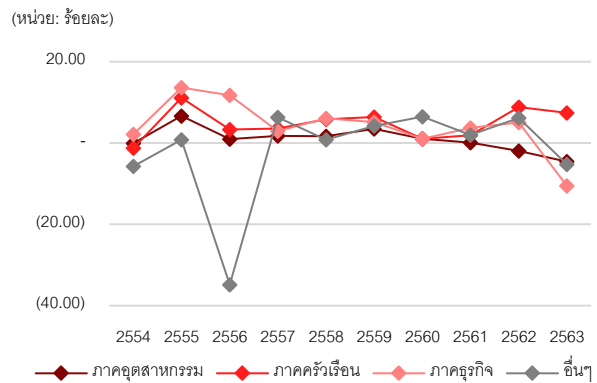
10.54 และร้อยละ 4.58 จากปี 2562 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ปริมาณการใช้ไฟฟ้าของภาคครัวเรือนในปี 2563 เท่ากับ 52,860.00 กิกะวัตต์ชั่วโมง หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.43 จากปี 2562 ซึ่งเป็นผลจากมาตรการ Work From Home ทั้งนี้ ปริมาณการใช้ไฟฟ้าและอัตราการเติบโตแยกตามภาคธุรกิจของประเทศไทย สำหรับปี 2554 – 2563 มีรายละเอียดดังนี้

**ปริมาณการใช้ไฟฟ้าแยกตามภาคธุรกิจ  
สำหรับปี 2554 - 2563**



ที่มา: รายงานสถิติพลังงานของประเทศไทย ปี 2564 โดย EPPO

**อัตราการเติบโตของปริมาณการใช้ไฟฟ้าแยกตาม  
ภาคธุรกิจ สำหรับปี 2554 - 2563**

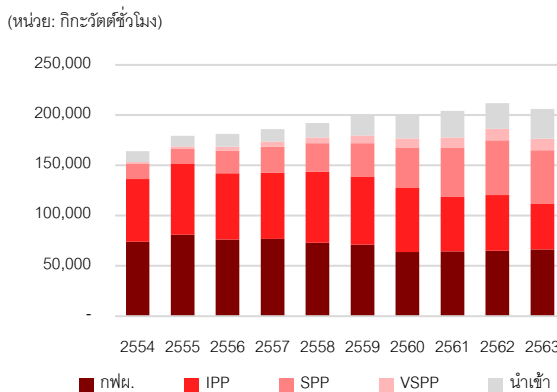


ที่มา: รายงานสถิติพลังงานของประเทศไทย ปี 2564 โดย EPPO

● อุปทานของไฟฟ้า

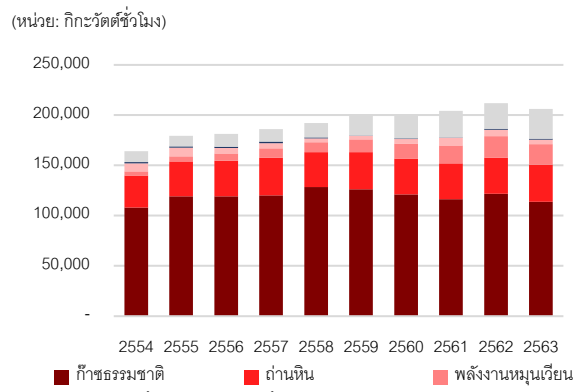
ปริมาณการผลิตไฟฟ้าในปี 2563 เท่ากับ 206,034.42 กิกะวัตต์ชั่วโมง หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 2.84 จากปี 2562 โดย กฟผ. ผลิตไฟฟ้าในปี 2563 จำนวน 66,489.63 กิกะวัตต์ชั่วโมง หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.95 จากปี 2562 ทั้งนี้ สำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชน โดยแบ่งเป็นกลุ่ม IPP กลุ่ม SPP และกลุ่ม VSPP ผลิตไฟฟ้าในปี 2563 จำนวน 45,268.68 กิกะวัตต์ชั่วโมง 53,466.87 กิกะวัตต์ชั่วโมง และ 11,258.68 กิกะวัตต์ชั่วโมง ตามลำดับ หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 17.92 ร้อยละ 2.13 และร้อยละ 2.13 เมื่อเทียบกับปี 2562 ตามลำดับ ในขณะที่หากพิจารณาตามเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตจะพบว่าปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นเชื้อเพลิงหลัก และปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน ในปี 2563 เท่ากับ 113,859.15 กิกะวัตต์ชั่วโมง และ 20,540.12 กิกะวัตต์ชั่วโมง ตามลำดับ หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 6.55 และร้อยละ 4.03 เมื่อเทียบกับปี 2562 ตามลำดับ ในขณะที่การผลิตไฟฟ้าจากถ่านหิน และการนำเข้าไฟฟ้าจากประเทศเพื่อนบ้าน ในปี 2563 เท่ากับ 36,823.17 กิกะวัตต์ชั่วโมง และ 29,550.57 กิกะวัตต์ชั่วโมง ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.79 และร้อยละ 15.67 เมื่อเทียบกับปี 2562 ตามลำดับ ทั้งนี้ ปริมาณการผลิตไฟฟ้าแยกตามผู้ผลิตและประเภทเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตของประเทศไทย สำหรับปี 2554 – 2563 มีรายละเอียดดังนี้

**ปริมาณการผลิตไฟฟ้าแยกตามประเภทผู้ผลิต  
สำหรับปี 2554 - 2563**



ที่มา: รายงานสถิติพลังงานของประเทศไทย ปี 2564 โดย EPPO

**ปริมาณการผลิตไฟฟ้าแยกตามประเภทเชื้อเพลิงที่ใช้  
ในการผลิต สำหรับปี 2554 - 2563**



ที่มา: รายงานสถิติพลังงานของประเทศไทย ปี 2564 โดย EPPO

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

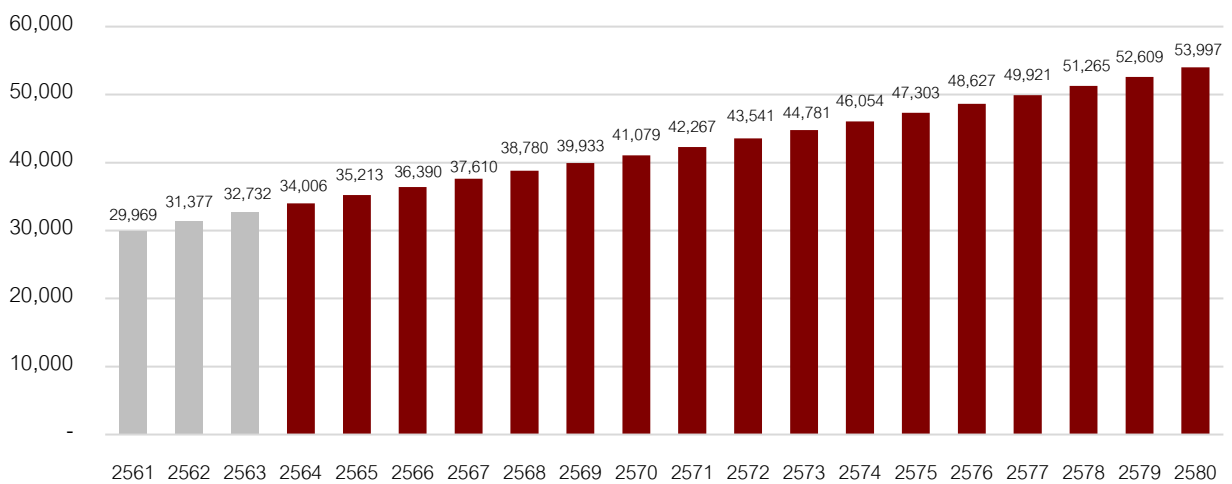
● แนวโน้มอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้า

วิจัยกรุงศรี ซึ่งเป็นหน่วยงานภายใต้ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า อุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าในประเทศไทย ในช่วงปี 2564 - 2566 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่มีทิศทางเติบโตตามภาวะเศรษฐกิจ และด้านอุปทานเชิงบวกจากนโยบายสนับสนุนการลงทุนภาครัฐบาลตามแผน PDP โดยมีปัจจัยสนับสนุนดังนี้

1. ความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทยมีแนวโน้มขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 2.80 – 3.80 ต่อปี เป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจที่คาดว่าจะฟื้นตัวเป็นลำดับ ส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าทั้งในภาคธุรกิจและภาคอุตสาหกรรมปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ความต้องการใช้ไฟฟ้าภาคครัวเรือนยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากมาตรการ Work From Home เป็นระยะ
2. แผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยปี 2561 – 2580 (“PDP 2018”) ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 ส่งเสริมให้ภาคเอกชนขยายกำลังการผลิตและเพิ่มการลงทุนโรงไฟฟ้าใหม่ โดยมีการกำหนดเป้าหมายกำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่จำนวน 56,431 เมกะวัตต์ สำหรับปี 2580 นอกจากนี้ยังได้กำหนดสัดส่วนการใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงสำหรับผลิตไฟฟ้าจำนวนร้อยละ 53.4 ของปริมาณการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดในปี 2580

**ประมาณการปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทย สำหรับปี 2564 – 2580**

(หน่วย: เมกะวัตต์)



ที่มา: แผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยปี 2561 – 2580 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1

นอกจากนี้ ผู้ผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติจะมีปัจจัยสนับสนุนจากแผน PDP 2018 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 ซึ่งกำหนดให้มีโรงไฟฟ้าหลักจากก๊าซธรรมชาติเพื่อความมั่นคงของระบบไฟฟ้าในภาพรวมของประเทศและในภาคตะวันตก โดยการเพิ่มสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติจากสัดส่วนร้อยละ 37.00 ของปริมาณการผลิตไฟฟ้าทั้งหมด ภายในปี 2580 ตามแผน PDP 2015 เป็นร้อยละ 53.00 ของปริมาณการผลิตไฟฟ้าทั้งหมด ภายในปี 2580 ตามแผน PDP 2018 อีกทั้ง ผู้ผลิตไฟฟ้ากลุ่ม SPP มีแนวโน้มที่รายได้จะเติบโตต่อเนื่องจากปัจจัยต่างๆ ได้แก่ (1) โรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติระบบ Cogeneration สามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับนิคมอุตสาหกรรมได้ต่อเนื่อง และ (2) การลงทุนโรงไฟฟ้าใหม่ในเขต EEC เพื่อรองรับความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

## เอกสารแนบ 2 ข้อมูลบริษัท เอสทีซี เอ็นเนอร์ยี จำกัด

### 1. ข้อมูลทั่วไป

ข้อมูลทั่วไปของ STCE มีรายละเอียดดังนี้

ชื่อบริษัท	:	บริษัท เอสทีซี เอ็นเนอร์ยี จำกัด ("STCE")
เลขทะเบียนนิติบุคคล	:	0105550013940
วันที่จดทะเบียน	:	6 กุมภาพันธ์ 2550
ที่ตั้ง	:	51/29,51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	ถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ได้แก่ บริษัท แทค เอ็นเนอร์ยี จำกัด ("TAC")
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	:	784,476,000.00 บาท
จำนวนหุ้น	:	78,447,600 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท

### 2. ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2564 STCE มีหุ้นที่ออกและชำระแล้วจำนวน 78,447,600 หุ้น โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้นดังนี้

#### รายชื่อผู้ถือหุ้นของ STCE

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หน่วย: หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (หน่วย: ร้อยละ)
1	บริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด	78,447,598	100.00
2	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	1	0.00
3	นาย ประสงค์ หาญปิยวัฒนสกุล	1	0.00
รวม		78,447,600	100.00

ที่มา: สำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของ STCE

### 3. คณะกรรมการ

ณ วันที่ 2 กันยายน 2564 คณะกรรมการของ STCE มีรายละเอียดดังนี้

#### รายชื่อคณะกรรมการของ STCE

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	กรรมการ
2	นาย ประสงค์ หาญปิยวัฒนสกุล	กรรมการ
3	นาย วัชร อัครฉัตรลักษณ์	กรรมการ

ที่มา: หนังสือรับรองของ STCE

### 4. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินของ STCE ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด สำหรับปี 2561 – 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ STCE สำหรับปี 2561 - 2563

บริษัท เอสทีซี เ็นเนอร์ยี จำกัด	31 ธ.ค. 61	31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 63
<b>งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.04	0.02	0.02
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	0.15	0.15	0.16
ลูกหนี้อื่น	0.16	0.16	0.15
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วม - ส่วนที่ครบกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	3.62	3.62	3.62
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทร่วม	-	-	0.50
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.03	0.04	0.06
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.52</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	46.30	46.75	47.02
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	788.04	788.04	788.04
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.00
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>834.34</b>	<b>834.79</b>	<b>835.06</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>838.34</b>	<b>838.79</b>	<b>839.59</b>
<b>หนี้สิน</b>			
เจ้าหนี้อื่น	0.02	0.17	0.29
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทใหญ่	5.01	5.88	7.58
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	49.39	49.39	49.39
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.00	0.01	0.01
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>54.42</b>	<b>55.44</b>	<b>57.26</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนจดทะเบียน	784.48	784.48	784.48
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	784.48	784.48	784.48
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(0.56)	(1.12)	(2.15)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>783.92</b>	<b>783.35</b>	<b>782.32</b>

บริษัท เอสทีซี เ็นเนอร์ยี จำกัด	2561	2562	2563
<b>งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)</b>			
รายได้อื่น	0.46	0.47	0.23
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(0.76)	(0.69)	(0.81)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>(0.30)</b>	<b>(0.22)</b>	<b>(0.59)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(0.17)	(0.34)	(0.44)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(0.47)</b>	<b>(0.56)</b>	<b>(1.03)</b>
ภาษีเงินได้	-	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>(0.47)</b>	<b>(0.56)</b>	<b>(1.03)</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

### เอกสารแนบ 3 ข้อมูลบริษัท เอเพ็กซ์ เอ็นเนอจี โซลูชั่น จำกัด

#### 1. ข้อมูลทั่วไป

ข้อมูลทั่วไปของ APEX มีรายละเอียดดังนี้

ชื่อบริษัท	:	บริษัท เอเพ็กซ์ เอ็นเนอจี โซลูชั่น จำกัด ("APEX")
เลขทะเบียนนิติบุคคล	:	0105549073675
วันที่จดทะเบียน	:	19 มิถุนายน 2549
ที่ตั้ง	:	51/29,51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	ถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ได้แก่ บริษัท แทค เอ็นเนอจี จำกัด ("TAC")
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	:	253,568,000.00 บาท
จำนวนหุ้น	:	25,356,800 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท

#### 2. ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2564 APEX มีหุ้นที่ออกและชำระแล้วจำนวน 25,356,800 หุ้น โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้นดังนี้

##### รายชื่อผู้ถือหุ้นของ APEX

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หน่วย: หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (หน่วย: ร้อยละ)
1	บริษัท อีสเทิร์น โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด	25,356,798	100.00
2	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	1	0.00
3	นาย อารักษ์ ราษฎร์บริหาร	1	0.00
รวม		25,356,800	100.00

ที่มา: สำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของ APEX

#### 3. คณะกรรมการ

ณ วันที่ 2 กันยายน 2564 คณะกรรมการของ APEX มีรายละเอียดดังนี้

##### รายชื่อคณะกรรมการของ APEX

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	กรรมการ
2	นาย ประสงค์ หาญปิยวัฒนสกุล	กรรมการ
3	นาย วีระ อัครฉัตรลักษณ์	กรรมการ

ที่มา: หนังสือรับรองของ APEX

#### 4. สรุปรูปร่างการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินของ APEX ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด สำหรับปี 2561 – 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ APEX สำหรับปี 2561 - 2563

บริษัท เอเพ็กซ์ เอ็นเนอจี้ โซลูชั่น จำกัด	31 ธ.ค. 61	31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 63
<b>งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.04	0.01	0.02
ลูกหนี้อื่น	0.03	0.05	0.04
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วม - ส่วนที่ครบกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	1.17	1.17	1.17
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.03	0.05	0.06
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1.28</b>	<b>1.28</b>	<b>1.29</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	14.73	14.88	14.96
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	254.72	254.72	254.72
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.00
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>269.45</b>	<b>269.60</b>	<b>269.69</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>270.73</b>	<b>270.88</b>	<b>270.98</b>
<b>หนี้สิน</b>			
เจ้าหนี้อื่น	0.02	0.12	0.13
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทใหญ่	2.12	2.63	3.40
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	15.69	15.69	15.69
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.01
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>17.82</b>	<b>18.44</b>	<b>19.22</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนจดทะเบียน	253.57	253.57	253.57
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	253.57	253.57	253.57
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(0.67)	(1.13)	(1.81)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>252.90</b>	<b>252.44</b>	<b>251.75</b>

บริษัท เอเพ็กซ์ เอ็นเนอจี้ โซลูชั่น จำกัด	2561	2562	2563
<b>งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)</b>			
รายได้อื่น	0.15	0.15	0.06
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(0.49)	(0.46)	(0.56)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>(0.35)</b>	<b>(0.31)</b>	<b>(0.50)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(0.07)	(0.15)	(0.19)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(0.41)</b>	<b>(0.46)</b>	<b>(0.69)</b>
ภาษีเงินได้	-	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>(0.41)</b>	<b>(0.46)</b>	<b>(0.69)</b>

**เอกสารแนบ 4 ข้อมูลบริษัท แทค เอ็นเนอจี จำกัด**

**1. ข้อมูลทั่วไป**

ข้อมูลทั่วไปของ TAC มีรายละเอียดดังนี้

ชื่อบริษัท	:	บริษัท แทค เอ็นเนอจี จำกัด (“TAC”)
เลขทะเบียนนิติบุคคล	:	0105553134187
วันที่จดทะเบียน	:	29 ตุลาคม 2553
ที่ตั้ง	:	51/29,51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	ถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ได้แก่ บริษัท พีพีทีซี จำกัด (“PPTC”) และ บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“SSUT”)
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	:	1,900,000,000.00 บาท
จำนวนหุ้น	:	19,900,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท

**2. ผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 2 มิถุนายน 2564 TAC มีหุ้นที่ออกและชำระแล้วจำนวน 19,900,000 หุ้น โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้นดังนี้

**รายชื่อผู้ถือหุ้นของ TAC**

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หน่วย: หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (หน่วย: ร้อยละ)
1	บริษัท ซูนู อีเล็คทริค เพาเวอร์ไทยแลนด์ เอสพีพี บี.วี. จำกัด <sup>/1</sup>	9,472,400	47.60
2	บริษัท เอสทีซี เอ็นเนอจี จำกัด	7,880,400	39.60
3	บริษัท เอเพ็กซ์ เอ็นเนอจี โซลูชั่น จำกัด	2,547,200	12.80
<b>รวม</b>		<b>19,900,000</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: ฐานข้อมูล BOL Corpus

หมายเหตุ: /1 ปัจจุบัน E-COGEN อยู่ระหว่างการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ TAC จำนวน 9,472,400 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 47.60 ของหุ้นสามัญทั้งหมด จากบริษัท ซูนู อีเล็คทริค เพาเวอร์ ไทยแลนด์ เอสพีพี บี.วี. จำกัด โดยคาดว่าจะการเข้าทำรายการจะแล้วเสร็จภายในเดือนพฤศจิกายน 2564

**3. คณะกรรมการ**

ณ วันที่ 13 กันยายน 2564 คณะกรรมการของ TAC มีรายละเอียดดังนี้

**รายชื่อคณะกรรมการของ TAC**

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	กรรมการ
2	นาย มิโยชิ คามิยะ	กรรมการ
3	นาย วัชร อัจฉาภรณ์	กรรมการ
4	นาย มาชามิตที สุตะ	กรรมการ

ที่มา: หนังสือรับรองของ TAC

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

#### 4. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินของ TAC ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด สำหรับปี 2561 – 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

##### สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ TAC สำหรับปี 2561 - 2563

บริษัท แทค เอ็นเนอจี จำกัด	31 ธ.ค. 61	31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 63
<b>งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2.99	0.20	0.07
ลูกหนี้อื่น	0.40	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วม - ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9.15	9.15	9.15
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.31	0.36	0.36
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>12.86</b>	<b>9.71</b>	<b>9.58</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,909.60	1,909.60	1,909.60
อุปกรณ์	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	0.00	0.00
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,909.60</b>	<b>1,909.60</b>	<b>1,909.60</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,922.46</b>	<b>1,919.31</b>	<b>1,919.18</b>
<b>หนี้สิน</b>			
เจ้าหนี้อื่น	1.52	0.32	0.18
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน - ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9.15	9.15	9.15
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	0.98
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.02	0.00	0.01
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>10.70</b>	<b>9.48</b>	<b>10.32</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนจดทะเบียน	1,990.00	1,990.00	1,990.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,990.00	1,990.00	1,990.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(78.23)	(80.17)	(81.14)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,911.77</b>	<b>1,909.83</b>	<b>1,908.86</b>

บริษัท แทค เอ็นเนอจี จำกัด	2561	2562	2563
<b>งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)</b>			
ดอกเบี้ยรับ	0.01	0.00	0.00
รายได้อื่นๆ	-	1.15	-

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

บริษัท แคม เอ็นเนอวี่ จำกัด	2561	2562	2563
งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)			
รวมรายได้	0.01	1.15	0.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(4.74)	(3.08)	(0.92)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(4.73)	(1.93)	(0.92)
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	(0.05)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(4.73)	(1.93)	(0.97)
ภาษีเงินได้	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(4.73)	(1.93)	(0.97)

**เอกสารแนบ 5 ข้อมูลบริษัท ทศน์ศิริ จำกัด**

**1. ข้อมูลทั่วไป**

ข้อมูลทั่วไปของ TSR มีรายละเอียดดังนี้

ชื่อบริษัท	:	บริษัท ทศน์ศิริ จำกัด ("TSR")
เลขทะเบียนนิติบุคคล	:	0105554015025
วันที่จดทะเบียน	:	31 มกราคม 2554
ที่ตั้ง	:	51/29,51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	ถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ได้แก่ บริษัท เอสเอสยูที จำกัด ("SSUT")
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	:	620,000,000.00 บาท
จำนวนหุ้น	:	6,200,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท

**2. ผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 7 มิถุนายน 2564 TSR มีหุ้นที่ออกและชำระแล้วจำนวน 6,200,000 หุ้น โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้นดังนี้

**รายชื่อผู้ถือหุ้นของ TSR**

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หน่วย: หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (หน่วย: ร้อยละ)
1	บริษัท อีสเทิร์น โคนเนกเรชั่น จำกัด	6,199,998	100.00
2	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	1	0.00
3	นาย ประสงค์ หาญปิยวัฒน์สกุล	1	0.00
<b>รวม</b>		<b>6,200,000</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: สำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของ TSR

**3. คณะกรรมการ**

ณ วันที่ 13 กันยายน 2564 คณะกรรมการของ TSR มีรายละเอียดดังนี้

**รายชื่อคณะกรรมการของ TSR**

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	กรรมการ
2	นาย ประสงค์ หาญปิยวัฒน์สกุล	กรรมการ
3	นาย ธนา พุฒรังษี	กรรมการ
4	นาย วัชร อัครฉัตรลักษณ์	กรรมการ

ที่มา: หนังสือรับรองของ TSR

**4. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินของ TSR สำหรับปี 2561 – 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ TSR สำหรับปี 2561 - 2563

บริษัท ทัศนศิริ จำกัด	31 ธ.ค. 61	31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 63
<b>งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.18	0.07	0.07
ลูกหนี้อื่น	0.07	0.30	0.36
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วม - ส่วนที่ครบกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	4.58	4.58	4.58
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทใหญ่	21.19	21.36	6.36
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.03	0.05	0.07
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>26.04</b>	<b>26.36</b>	<b>11.44</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	28.20	28.20	28.20
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	583.80	583.80	583.80
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	0.00
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>612.00</b>	<b>612.00</b>	<b>612.00</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>638.04</b>	<b>638.36</b>	<b>623.45</b>
<b>หนี้สิน</b>			
เจ้าหนี้อื่น	0.02	0.08	0.02
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	14.87	14.87	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.02	0.03	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.00
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>14.91</b>	<b>14.97</b>	<b>0.02</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนจดทะเบียน	620.00	620.00	620.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	620.00	620.00	620.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	3.14	3.39	3.42
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>623.14</b>	<b>623.39</b>	<b>623.42</b>

บริษัท ทัศนศิริ จำกัด	2561	2562	2563
<b>งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)</b>			
รายได้อื่น	0.37	0.87	0.62
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(0.56)	(0.55)	(0.58)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>(0.18)</b>	<b>0.32</b>	<b>0.05</b>
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(0.18)</b>	<b>0.32</b>	<b>0.05</b>
ภาษีเงินได้	(0.03)	(0.07)	(0.01)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>(0.22)</b>	<b>0.25</b>	<b>0.04</b>