

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
เกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

ของ



บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

โดย



บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวซอรี จำกัด

วันที่ 22 มีนาคม 2564

ที่ 005/2564

วันที่ 22 มีนาคม 2564

เรียน ผู้ถือหุ้น  
บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

เรื่อง รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

- อ้างถึง 1. มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2564 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2564  
2. สารสนเทศรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2564

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 1/2564 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2564 ได้มีมติเห็นชอบ และให้ดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด รวมถึงให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2564 ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 21 เมษายน 2564 เวลา 14.00 ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-AGM) ภายใต้พระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่าน สื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 และกฎหมายที่เกี่ยวข้องโดยถ่ายทอดสด ณ ชั้น 27 อาคารเสริมมิตรทาวเวอร์ 159/41-44 สุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ เพื่อพิจารณาและอนุมัติ

1. อนุมัติการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า Ahlone LNG to Power Project ที่มีกำลังการผลิต 388.00 MW จากก๊าซธรรมชาติเหลว ตั้งอยู่ที่ Ahlone Power Station Compound ณ เขตย่างกุ้ง ประเทศเมียนมา โดยโครงการมีมูลค่าเงินลงทุนประมาณ 687.87 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่าประมาณ 20,642.98 ล้านบาท ซึ่งคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท ซึ่งการลงทุนครั้งนี้ บริษัทฯ จะเข้าร่วมลงทุนและพัฒนาโครงการ Ahlone LNG to Power Project ผ่าน TPMC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ที่จัดตั้งขึ้นในประเทศเมียนมา โดยก่อนการทำรายการ บริษัทฯ ถือหุ้นของ TPMC โดยตรงจำนวนร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดใน TPMC และถือหุ้นทางอ้อมผ่านทาง TTLP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่จัดตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์อีกร้อยละ 75.00 ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดใน TPMC (สามารถพิจารณาโครงสร้างการถือหุ้นกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มเติมในเอกสารแนบ 1 : สรุปข้อมูลบริษัท TTCL)

ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการลงนามใน PPA กับ EPGE เมื่อวันที่ 19 มกราคม 2564 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังไม่ได้รับอนุมัติการลงทุนโครงการ Ahlone LNG to Power Project จากผู้ถือหุ้นแต่อย่างใด เนื่องจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการใหญ่ที่มีมูลค่าโครงการสูงซึ่งฝ่ายบริหารของบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องรีบดำเนินการโดยไม่ชักช้าเพื่อไม่ให้เสียโอกาสการลงทุน โดยยึดประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นหลัก ทั้งนี้บริษัทฯ จึงดำเนินการเสนอมติการลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project เพื่อให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติการลงทุนเพื่อรับรองการลงทุน PPA ดังกล่าว

อนึ่ง มูลค่าเงินลงทุน 687.87 ล้านบาทหรือหุ้นสามัญหรือเทียบเท่าประมาณ 20,642.98 ล้านบาท เป็นมูลค่าเงินลงทุนที่ได้รับประมาณการจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ เพื่อทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของโครงการอย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีการเปิดเผยมูลค่าเงินลงทุน 685.00 ล้านบาทหรือหุ้นสามัญหรือเทียบเท่าประมาณ 20,556.85 ล้านบาท ผ่านทางสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งเป็นมูลค่าเงินลงทุนโดยประมาณที่บริษัทฯ นำเสนอคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาเห็นชอบและนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

2. อนุมัติรายการจำหน่ายไปหุ้นสามัญไม่เกินร้อยละ 85.00 ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้กับผู้ลงทุนที่มีศักยภาพซึ่งปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการเจรจา หาผู้ลงทุนที่เหมาะสม สามารถเป็นพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ประมาณ 4 ราย ที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญการลงทุนในโครงการประเภทเดียวกัน สามารถเข้ามาสนับสนุนการทำธุรกิจของ TTLP ซึ่งถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงของ TPMC ที่เป็นคู่สัญญา PPA ในโครงการ Ahlone LNG to Power Project กับ EPGC โดยตรงร้อยละ 75.00 จากจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC โดยกำหนดกรอบวงเงินรวมถึงผลตอบแทนอื่นในการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญไม่เกินร้อยละ 85.00 ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP อยู่ระหว่างประมาณ 25.00-30.00 ล้านบาทหรือหุ้นสามัญ ทั้งนี้หากบริษัทฯ สามารถเจรจาหาผู้ลงทุนได้เสร็จสิ้นแล้ว บริษัทฯ จะทำการแจ้งรายละเอียดเกี่ยวกับผู้ลงทุนดังกล่าวให้ผู้ถือหุ้นรับทราบผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทันทีที่ได้มีการลงนามสัญญาหลักที่เกี่ยวข้อง ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติการใดๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560 โดยบริษัทฯ มีความประสงค์จะใช้แหล่งเงินทุนจากการขายหุ้นสามัญไม่เกินร้อยละ 85.00 ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP เป็นส่วนหนึ่งของแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการ Ahlone LNG to Power Project ต่อไป

โดยหากบริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้ทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน TPMC ทางตรงร้อยละ 25.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC และเหลือสัดส่วนการถือหุ้นใน TPMC ทางอ้อมร้อยละ 11.25 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC รวมแล้วบริษัทฯ จะเหลือสัดส่วนการถือหุ้นใน TPMC ทั้งทางตรงและทางอ้อมรวมกันร้อยละ 36.25 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC จากเดิมที่ก่อนทำรายการบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมรวมกันร้อยละ 100.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC โดยจากการสัมภาษณ์ทีมผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับสัดส่วนที่คาดว่าจะแบ่งขายให้ผู้ลงทุนประมาณ 4 ราย

อนึ่งวาระธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์เป็นวาระเป็นวาระที่เกี่ยวข้องกันและเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน ดังนั้นหากมีวาระใดวาระหนึ่งไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ วาระที่เกี่ยวข้องกันวาระอื่นถือเป็นอันยกเลิก และจะไม่มีการพิจารณาวาระอื่นที่เกี่ยวข้องกันกับวาระที่ไม่ได้รับอนุมัติอีก

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ เข้าข่ายเป็น

1. รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
2. รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

จากหลักเกณฑ์ในข้างต้น บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้ง บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“ที่ปรึกษา”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาอนุมัติ

ทั้งนี้ การคำนวณตัวเลขต่างๆ ในรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้ ตัวเลขทศนิยมที่แสดงนั้น อาจเกิดจากการปัดเศษทศนิยมตำแหน่งที่ 2 หรือตำแหน่งที่ 3 (แล้วแต่กรณี) ทำให้ผลลัพธ์ที่คำนวณได้จริงนั้น อาจไม่ตรงกับตัวเลขที่แสดงในรายงานความเห็นของที่ปรึกษา นี้

สารบัญ

	หน้า
ส่วนที่ 1 บทสรุปของผู้บริหาร	ส่วนที่ 1 หน้า 1
ส่วนที่ 2 แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน	ส่วนที่ 2 หน้า 1
ส่วนที่ 3 อุดมการณ์รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	ส่วนที่ 3 หน้า 1
ส่วนที่ 3.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 1
3.1.1 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 1
3.1.2 ประเภทและขนาดของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 7
3.1.3 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	ส่วนที่ 3 หน้า 9
3.1.4 แหล่งที่มาของเงินทุน	ส่วนที่ 3 หน้า 10
3.1.5 สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญา	ส่วนที่ 3 หน้า 12
3.1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 12
ส่วนที่ 3.2 ความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 13
3.2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 13
3.2.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 13
3.2.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 14
3.2.4 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 15
3.2.5 ข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 16
3.2.6 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 17
3.2.7 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 19
ส่วนที่ 3.3 การประเมินมูลค่ากิจการ	ส่วนที่ 3 หน้า 20
3.3.1 วิธีคิดลดกระแสเงินสด	ส่วนที่ 3 หน้า 20
3.3.2 สรุปความเห็นต่อความเหมาะสมของราคา	ส่วนที่ 3 หน้า 35

สารบัญ

ส่วนที่ 4	ธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์	ส่วนที่ 4 หน้า 1
ส่วนที่ 4.1	ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
4.1.1	ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
4.1.2	ประเภทและขนาดของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 4
4.1.3	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	ส่วนที่ 4 หน้า 5
4.1.4	แผนการใช้จ่ายเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์	ส่วนที่ 4 หน้า 5
4.1.5	สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญา	ส่วนที่ 4 หน้า 5
4.1.6	ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 6
ส่วนที่ 4.2	ความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 7
4.2.1	วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 7
4.2.2	ข้อดีของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 7
4.2.3	ข้อเสียของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 8
4.2.4	ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 8
4.2.5	ข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 9
4.2.6	ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 9
4.2.7	สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 10
ส่วนที่ 4.3	การประเมินมูลค่ากิจการ	ส่วนที่ 4 หน้า 11
4.3.1	การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC	ส่วนที่ 4 หน้า 11
4.3.2	การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TTLP	ส่วนที่ 4 หน้า 16
4.3.3	สรุปความเห็นต่อความเหมาะสมของราคา	ส่วนที่ 4 หน้า 16
ส่วนที่ 5	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	ส่วนที่ 5 หน้า 1

เอกสารแนบ

- เอกสารแนบ 1 สรุปข้อมูลของบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)
- เอกสารแนบ 2 สรุปข้อมูล TTCL Power Holdings Pte. Ltd.
- เอกสารแนบ 3 สรุปข้อมูล TTCL LNG Power Pte. Ltd.
- เอกสารแนบ 4 สรุปข้อมูล TTCL Power Myanmar Co., Ltd.
- เอกสารแนบ 5 สรุปสัญญาที่สำคัญ

คำนิยาม

คำย่อ	หมายถึง
TTCL หรือ บริษัท	: บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)
TTPHD	: TTCL Power Holdings Pte. Ltd.
TTLP	: TTCL LNG Power Pte. Ltd.
TPMC	: TTCL Power Myanmar Co., Ltd.
กลุ่ม TTCL หรือ กลุ่มบริษัท	: TTCL รวมถึงบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทอื่นที่ TTCL ถือหุ้นอยู่
กลุ่ม TTPHD	: TTPHD รวมถึงบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทอื่นที่ TTCL ถือหุ้นอยู่
IFA หรือ ที่ปรึกษา	: บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด หรือ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
บุคคลตามมาตรา 258	: บุคคลมาตรา 258 แห่งพ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ
รายงานความเห็นของที่ปรึกษา	: รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
รายการได้มา	: ธุรกิจรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
รายการจำหน่ายไป	: ธุรกิจรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
ธุรกิจรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	: รายการเข้าลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project
ธุรกิจรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์	: รายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ TTLP ซึ่งก่อนการทำรายการ TTCL ถืออยู่ โดยตรงร้อยละ 85.00 จากจำนวนหุ้นสามัญที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP (ทั้งนี้สัดส่วนดังกล่าวไม่นับรวมถึงหุ้นสามัญอีกร้อยละ 15.00 จากจำนวนหุ้นสามัญที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP ซึ่ง TTCL ถือครองอยู่ทางอ้อมผ่านทาง TTPHD ที่เป็นบริษัทย่อยของ TTCL ซึ่งไม่ได้มีความเกี่ยวข้องกับการทำรายการในครั้งนี้แต่อย่างใด)
โครงการ Ahlone LNG to Power Project	: โครงการ Ahlone LNG to Power Project ซึ่ง TPMC ที่เป็นบริษัทในกลุ่ม TTCL ได้ลงนามสัญญาซื้อขาย ไฟฟ้ากับ EPGE ขนาด 388.00 MW ประกอบด้วย Gas Turbine ขนาดเครื่องละ 128.50 MW จำนวน 2 เครื่อง และ Steam Turbine Generator ขนาด 131.00 MW จำนวน 1 เครื่อง
EPGE	: Electric Power Generation Enterprise ซึ่งเป็นหน่วยงานภายใต้การดูแลของ MOEE
MOEE	: Ministry of Electricity and Energy หรือกระทรวงไฟฟ้าและพลังงานของสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา
MOGE	: Myanmar Oil and Gas Enterprise หรือบริษัทน้ำมันและก๊าซแห่งชาติของสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา
DPTSC	: Department of Power Transmission and System Control
PPA	: Power Purchase Agreement หรือสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
วันที่ COD	: วันที่ Commercial Operation Date หรือวันที่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์
วันที่ SCOD	: กำหนดวันที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์ (Scheduled Commercial Operation Date)
MW	: เมกะวัตต์
EPC	: Engineering, Procurement and Construction หรืองานรับเหมาก่อสร้างโครงการแบบเบ็ดเสร็จ

คำย่อ

หมายถึง

CPI of US

: ดัชนีราคาผู้ผลิตและดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศสหรัฐอเมริกา

ประเทศเมียนมา

: ความหมายเดียวกับ สาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา หรือ ประเทศเมียนมาร์



### คำนิยาม

สำนักงาน ก.ล.ต. หรือ SEC	: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ SET	: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด	: พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ	: พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
ประกาศได้มาหรือจำหน่ายไป	: ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการ ทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลง วันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการ ปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
ข้อบังคับเรื่องการเปิดเผย สารสนเทศ พ.ศ. 2560	: ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการ เกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560
P/E	: อัตราส่วนราคาต่อกำไร
P/BV	: อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี

## ส่วนที่ 1 : บทสรุปผู้บริหาร

### ธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

#### 1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

##### 1.1.1 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 1/2564 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2564 ได้มีมติเห็นชอบ และให้ดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด รวมถึงให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2564 ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 21 เมษายน 2564 เวลา 14.00 ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-AGM) ภายใต้พระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่าน สื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 และกฎหมายที่เกี่ยวข้องโดยถ่ายทอดสด ณ ชั้น 27 อาคารเสริมมิตรทาวเวอร์ 159/41-44 สุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ เพื่อพิจารณาและอนุมัติการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า Ahlone LNG to Power Project ที่มีกำลังการผลิต 388.00 MW จากก๊าซธรรมชาติเหลว ณ เขตชายฝั่ง ประเทศเมียนมา โดยโครงการมีมูลค่าเงินลงทุนประมาณ 687.87 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่าประมาณ 20,642.98 ล้านบาท ซึ่งคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท การลงทุนครั้งนี้ บริษัทฯ จะเข้าร่วมลงทุนและพัฒนาโครงการ Ahlone LNG to Power Project ผ่าน TPMC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ที่จัดตั้งขึ้นในประเทศเมียนมา โดยก่อนการทำรายการ TTCL ถือหุ้นของ TPMC โดยตรงจำนวนร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดใน TPMC และถือหุ้นทางอ้อมผ่านทาง TTLP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่จัดตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์ อีกร้อยละ 75.00 ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดใน TPMC (สามารถพิจารณาโครงสร้างการถือหุ้นกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มเติมในเอกสารแนบ 1 : สรุปข้อมูลของบริษัทฯ ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน))

ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการลงนามใน PPA กับ EPGC ไปแล้วเมื่อวันที่ 19 มกราคม 2564 แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังไม่ได้รับอนุมัติการลงทุนโครงการ Ahlone LNG to Power Project จากผู้ถือหุ้นแต่อย่างใด เนื่องจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการใหญ่ที่มีมูลค่าโครงการสูงซึ่งฝ่ายบริหารของบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องรีบดำเนินการโดยไม่ชักช้าเพื่อไม่ให้เสียโอกาสการลงทุน โดยยึดประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นหลัก ทั้งนี้บริษัทฯ จึงดำเนินการเสนอมติการลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project เพื่อให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติการลงทุนเพื่อรับรองการลงทุน PPA ดังกล่าว โดยการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้างดงกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

โดยที่บริษัทฯ ได้กำหนดระยะเวลาการดำเนินการสำหรับธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ไว้ดังนี้

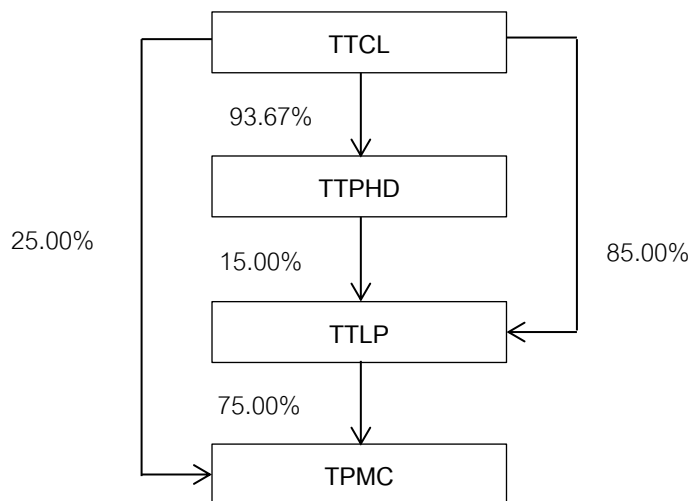
ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการ	วัน เดือน ปี	สถานะ
1.	ยื่นประมูลโครงการ Ahlone LNG to Power Project	ปี 2560	ดำเนินการแล้ว
2.	ได้รับแจ้งให้เป็นผู้ดำเนินโครงการ (Notice to Proceed)	30 มกราคม 2561	ดำเนินการแล้ว
3.	จัดทำการศึกษาประเมินผลกระทบทางสิ่งแวดล้อมและสังคมตามมาตรฐาน ESIA <sup>1</sup> หรือ Environmental Social Impact Assessment	4 กันยายน 2562	ดำเนินการแล้ว
4.	จัดการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐาน IEE <sup>1</sup> หรือ Initial Environmental Examination	18 พฤศจิกายน 2562	ดำเนินการแล้ว
5.	การลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า หรือ PPA <sup>2</sup>	19 มกราคม 2564	ดำเนินการแล้ว
6.	ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2564	1 มีนาคม 2564	ดำเนินการแล้ว
7.	วางหนังสือคำประกันจากธนาคารให้ EPGE ประมาณ 6.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ <sup>3</sup>	ภายใน 45 วันนับจากลงนามใน PPA	ยังไม่ได้ดำเนินการ
8.	กำหนดวันประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2564	21 เมษายน 2564	ยังไม่ได้ดำเนินการ
9.	ได้รับอนุมัติการประเมินผลกระทบทางสิ่งแวดล้อมและสังคมตามมาตรฐาน ESIA <sup>1</sup> หรือ Environmental Social Impact Assessment	คาดว่าจะภายในเดือนเมษายน ปี 2564	ยังไม่ได้ดำเนินการ
10.	ได้รับอนุมัติการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐาน IEE <sup>1</sup> หรือ Initial Environmental Examination	คาดว่าจะภายในเดือนเมษายน ปี 2564	ยังไม่ได้ดำเนินการ
11.	การลงนามจัดทำสัญญาเช่าที่ดินในการดำเนินการโรงไฟฟ้าและสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว	คาดว่าจะภายในเดือนกรกฎาคม ปี 2564	ยังไม่ได้ดำเนินการ
12.	การลงนามทำสัญญา EPC	คาดว่าจะภายในเดือนตุลาคม ปี 2564	ยังไม่ได้ดำเนินการ
13.	การลงนามทำสัญญางานซ่อมแซม บำรุงรักษา (Operations and Maintenance)	คาดว่าจะภายในเดือนตุลาคม ปี 2564	ยังไม่ได้ดำเนินการ
14.	วันที่บรรลุข้อตกลงทางการเงิน (Financial Close) ในการหาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน	คาดว่าจะภายใน ปี 2564	ยังไม่ได้ดำเนินการ
15.	บรรลุเงื่อนไขบังคับก่อนตาม PPA (พิจารณาเพิ่มเติมจากเอกสารแนบ 5 : สรุปสัญญาที่สำคัญ)	ภายใน 365 วัน นับจากวันลงนาม PPA	ยังไม่ได้ดำเนินการ
16.	วันเริ่มก่อสร้างโครงการ	คาดว่าจะภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2565	ยังไม่ได้ดำเนินการ
17.	วันเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์	คาดว่าจะเดือนมิถุนายน 2567	ยังไม่ได้ดำเนินการ

หมายเหตุ

- เนื่องจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการขนาดใหญ่จึงต้องจัดทำรายงานผลกระทบตามมาตรฐานทั้งในรูปแบบ ESIA และ IEE ตามข้อกำหนดของประเทศเมียนมา
- การลงนาม PPA มีความล่าช้าออกมาเป็นระยะเวลาอันยาวนาน เนื่องจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ที่ระบาดตั้งแต่ช่วงต้นปี 2563 เป็นต้นมา ซึ่งเป็นสาเหตุให้มีการปิดเมืองในหลายพื้นที่ หลายครั้ง รวมถึงการเลือกตั้งในประเทศเมียนมาในช่วงปลายปี 2563
- บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องวางหนังสือคำประกันจากธนาคารให้ EPGE ประมาณ 6.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามที่กำหนดใน PPA หรือคิดเป็น 180.06 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ =

30.01 บาท ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์ที่บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงทางการเงินในการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืม (Financial Close) อาจต้องถูกยึดเงินประกันดังกล่าว โดยรวมถึงกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วย อย่างไรก็ตามเนื่องจากสถานการณ์ทางด้านการเมืองในประเทศเมียนมาในขณะนี้ทำให้ TPMC ไม่สามารถวางหนังสือค้ำประกันได้ และ TPMC ได้ออกจดหมายแจ้งกับ EPGE รับทราบถึงเหตุผลความจำเป็นไปแล้ว และยังไม่ได้รับแจ้งการคัดค้านใดจาก EPGE

**โครงสร้างการถือหุ้นบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์**



โดยบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงร้อยละ 100.00 จากหุ้นที่ชำระแล้วและมีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTPHD แต่หากพิจารณารวมทั้งในส่วนหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงของบริษัทฯ จะพบว่าสัดส่วนที่บริษัทฯ ถือครองหุ้นของ TTPHD ที่ร้อยละ 93.67 จากทุนจดทะเบียนของ TTPHD

**1.1.2 ประเภทและขนาดของรายการ**

**1.1.2.1 การคำนวณขนาดรายการ**

ในการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ที่ปรึกษาฯ ได้อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตและงบการเงินภายใน (Management Account) ของ TPMC สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยมีรายละเอียดการคำนวณขนาดรายการตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ดังนี้

เกณฑ์	วิธีการคำนวณ
มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	= (มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของ TPMC X สัดส่วนที่จะได้มา) /
	= (-27.81 <sup>1</sup> ล้านบาท X 100) / 1,994.58 ล้านบาท
	= -1.39%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	= ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจาก TPMC ยังไม่มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติในรอบ 12 เดือนล่าสุด
มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	= มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจากที่ได้มา / สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ
	= 20,642.98 <sup>2</sup> ล้านบาท / 13,867.93 ล้านบาท

เกณฑ์	วิธีการคำนวณ
	= 148.85%
มูลค่าของหลักทรัพย์ที่บริษัทจดทะเบียนออกให้เพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์	= ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัท ไม่มีการออกหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนเพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการได้สินทรัพย์มา

ที่มา : สารสนเทศที่บริษัทฯ เปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์

**หมายเหตุ :**

1. มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของ TPMC ณ สิ้นสุดปี 2563 เท่ากับ -0.93 ล้านบาท หรือคิดเป็น -27.81 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท
2. มูลค่ารวมโครงการ Ahlone LNG to Power Project มีมูลค่าประมาณ 687.87 ล้านบาท หรือคิดเป็น 20,642.98 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท

จากการคำนวณขนาดรายการตามหลักเกณฑ์ข้างต้น จะได้ขนาดรายการสูงสุดร้อยละ 148.85 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยบริษัทฯ ไม่มีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในรอบ 6 เดือนก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไป ทั้งนี้เมื่อพิจารณาขนาดรายการสูงสุดดังกล่าวพบว่าเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 4 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป กล่าวคือรายการ เป็นรายการที่มีมูลค่าเท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 100.00 หรือเข้าข่ายเป็นการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยอ้อม (Backdoor Listing) บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

- จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศรายการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป ให้แก่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทันทีเมื่อได้เข้าทำรายการได้มา
- แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในเรื่องความสมเหตุสมผลและผลประโยชน์ของการเข้าทำธุรกรรมและจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น
- จัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมกับรายการสารสนเทศตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป
- เรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและ
- ยื่นคำขอให้พิจารณาอนุมัติรับหลักทรัพย์ใหม่ (Relisting) กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเนื่องจากการขนาดรายการของธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์มีขนาดเกินกว่าร้อยละ 100.00 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องยื่นคำขอให้พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ (Relisting) กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากธุรกรรมดังกล่าวเข้าข่ายยกเว้นตามข้อ 24 ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้พิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวแล้วเห็นว่า รายการดังกล่าวเข้าข่ายยกเว้นการยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่ตามข้อ 24 ของประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไป ทุกประการโดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจเดิมของบริษัท
2. บริษัทฯ ไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัท
3. กลุ่มของบริษัทอันเป็นผลจากการได้มาซึ่งโครงการมีคุณสมบัติที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป
4. บริษัทฯ จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทฯ และในอำนาจควบคุมของ บริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ

#### 1.1.2.2 ลักษณะของขอบเขตส่วนได้เสีย

ธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ไม่มีบุคคล และ/หรือ นิติบุคคลที่เข้าข่ายมีส่วนได้เสียและเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในการทำธุรกรรมครั้งนี้ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

#### 1.1.3 มูลค่าสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

โครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการที่มีมูลค่าโครงการประมาณ 687.87 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นประมาณ 20,642.98 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท ซึ่งมูลค่าโครงการดังกล่าว ได้พิจารณา รวมถึงต้นทุนทางการเงินแล้ว ทั้งนี้มูลค่าโครงการดังกล่าว ประกอบด้วย

1. ค่าก่อสร้างโครงการฯ จำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 535.91 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือเทียบเท่าประมาณ 16,082.66 ล้านบาท โดยคาดว่าจะมีส่วนที่ TTCL ดำเนินโครงการเองและส่วนที่จะว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง (Sub-Contractor) ซึ่งพิจารณาได้ว่ามีความรู้ ความสามารถที่เพียงพอมาช่วยดำเนินการ ทั้งนี้บริษัทฯ อยู่ระหว่างเจรจาเงื่อนไข ข้อตกลงกับผู้รับเหมาจากประเทศญี่ปุ่นและประเทศเกาหลีใต้ ที่คาดว่าจะเปิดให้มีการประมูลงานระหว่างประมาณเดือนเมษายน 2564 จนถึงเดือนกรกฎาคม 2564 รวมทั้งจัดทำสัญญา รับเหมาช่วงประมาณเดือนตุลาคม 2564
2. ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการฯ จำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 39.57 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือเทียบเท่าประมาณ 1,187.50 ล้านบาท
3. เงินทุนหมุนเวียนและต้นทุนการเงินจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 112.39 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือเทียบเท่าประมาณ 3,372.82 ล้านบาท

ทั้งนี้ที่ปรึกษาฯ ได้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของโครงการด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดเพื่อเปรียบเทียบความคุ้มค่าในการเข้าลงทุนครั้งนี้ (สามารถพิจารณาเพิ่มเติมได้จากส่วนที่ 1.3 : การประเมินมูลค่ากิจการ)

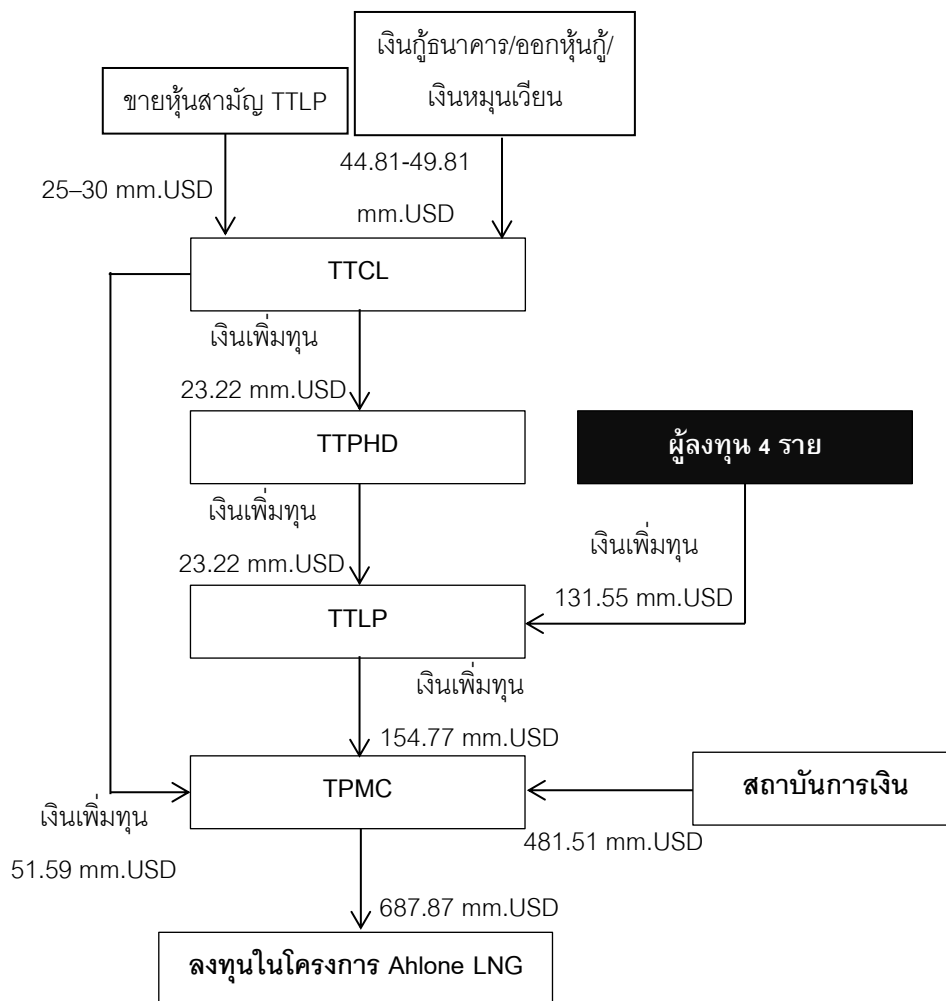
อนึ่ง มูลค่าเงินลงทุน 687.87 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือเทียบเท่าประมาณ 20,642.98 ล้านบาท เป็นมูลค่าเงินลงทุนที่ได้รับประมาณการจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ เพื่อทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของโครงการอย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการเปิดเผยมูลค่าเงินลงทุน 685.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือเทียบเท่าประมาณ 20,556.85 ล้านบาท ผ่านทางสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งเป็นมูลค่าเงินลงทุนโดยประมาณที่บริษัทฯ นำเสนอคณะกรรมการ บริษัทฯ เพื่อพิจารณาเห็นชอบและนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

#### 1.1.4 แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งเงินทุนที่ใช้งลงทุนโครงการคาดว่าจะมาจากเงินทุนทั้งในส่วนของทุนที่จะจัดหาจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท เงินจากการขายเงินลงทุนใน TTLP และการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินของบริษัท ที่บริษัทต้องระดมทุนให้กับ TPMC และส่วนของเงินกู้ยืมของโครงการที่ทาง TPMC จะกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งในและต่างประเทศ โดยคาดว่าจะมีต้นทุนทางการเงินประมาณ 66.39 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งบริษัท อยู่ระหว่างการเจรจากับสถาบันการเงินหลายแห่งโดยการกู้ยืมเงินดังกล่าวคาดว่าจะเสร็จสิ้นภายในปี 2564 และคาดว่า TTCL อาจจะต้องดำเนินการค้ำประกันเงินกู้ยืมตามสัดส่วนการถือหุ้น TPMC ภายหลังจากทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่คาดว่า TTCL จะเหลือสัดส่วนการถือหุ้นใน TPMC ทางตรงร้อยละ 25.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC และเหลือสัดส่วนการถือหุ้นใน TPMC ทางอ้อมร้อยละ 11.25 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC รวมแล้วบริษัท จะเหลือสัดส่วนการถือหุ้นใน TPMC ทั้งทางตรงและทางอ้อมรวมกันร้อยละ 36.25 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC จากเดิมที่ก่อนทำรายการบริษัท มีสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมรวมกันร้อยละ 100.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC

ทั้งนี้การลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ได้มีการระบุค่าไฟฟ้าที่บริษัท จะได้รับจากการขายไฟฟ้าให้กับคู่สัญญาไว้อย่างชัดเจนใน PPA ทำให้โครงการดังกล่าวมีแหล่งที่มาของรายได้ชัดเจน มีการจัดทำประมาณการและคำนวณความคุ้มค่าของโครงการที่จะมี IRR เท่ากับร้อยละ 9.50 และ Pay Back Period ที่ 9 ปี

โดยสามารถแสดงแผนภาพแหล่งที่มาของเงินทุน ได้ดังแผนภาพต่อไปนี้



### 1.1.5 สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญา

สามารถพิจารณาได้จากเอกสารแนบ 5 : สรุปสัญญาที่สำคัญ

### 1.1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ

1. เพื่อเป็นการขยายฐานรายได้ของบริษัทฯ จากส่วนงานธุรกิจหลักเดิม ได้แก่ การให้บริการด้านการออกแบบ วิศวกรรม การจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ และการก่อสร้างโรงงานแบบครบวงจร หรือ EPC รวมถึงธุรกิจพลังงาน ซึ่งบริษัทฯ มีความรู้ ความสามารถ และความเชี่ยวชาญเป็นอย่างดี
2. การได้ขยายการลงทุนในโครงการที่มีความชัดเจนของแหล่งรายได้ ที่มีการระบุค่าไฟฟ้าที่บริษัทฯ จะได้รับจากการขายไฟฟ้าให้กับคู่สัญญาไว้อย่างชัดเจนใน PPA ก็จะเป็นผลดีต่อผลการดำเนินการของบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอในอนาคตตามแผนงานของบริษัทฯ



## 1.2 ความสมเหตุสมผลของรายการ

### 1.2.1 วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

ตามที่ TPMC บริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ได้ลงนามใน PPA กับ EPGE ซึ่งเป็นหน่วยงานภายใต้ความดูแลของกระทรวงไฟฟ้าและพลังงานของประเทศเมียนมา เมื่อวันที่ 19 มกราคม 2564 ภายใต้ชื่อโครงการ Ahlone LNG to Power Project นั้น จะเป็นการขยายและต่อยอดธุรกิจพลังงานของกลุ่มบริษัทฯ ในประเทศเมียนมา ทั้งนี้ การลงทุนดังกล่าวช่วยส่งเสริมให้บริษัทฯ มีกำไรและรายได้ที่แน่นอนจากการดำเนินงานโครงการโรงไฟฟ้า ซึ่งเป็นรายได้ที่มั่นคงสำหรับบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในระยะยาว

ทั้งนี้บริษัทฯ เล็งเห็นถึงศักยภาพและโอกาสในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project เนื่องจากเป็นหนึ่งในธุรกิจที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญ และมีประสบการณ์ที่พร้อมจะดำเนินการอย่างมีประสิทธิภาพ

### 1.2.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

#### 1.2.2.1 มีโอกาสได้เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าซึ่งมีแหล่งรายได้ชัดเจนและสม่ำเสมอ

การลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าของ TPMC ในครั้งนี้ ได้มีการระบุค่าไฟฟ้าที่ TPMC จะได้รับจาก EPGE ไว้อย่างชัดเจนใน PPA ทั้งในรูปแบบ Capacity Payment ซึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถในการผลิตไฟฟ้าของ TPMC และ Energy Payment ซึ่งขึ้นอยู่กับไฟฟ้าที่ TPMC ผลิตและจ่ายได้จริง ซึ่งพิจารณาได้ว่าค่าไฟฟ้าระบุไว้ใน PPA อย่างชัดเจนเป็นผลดีต่อการทำธุรกิจเนื่องจาก สามารถประเมินรายได้ล่วงหน้าได้ค่อนข้างแม่นยำ ทำให้มีโอกาสดำเนินการก่อนข้างต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจประเภทอื่นๆ ที่จะไม่สามารถคาดการณ์รายได้ล่วงหน้าได้อย่างแม่นยำ ทั้งนี้จากการจัดทำประมาณการและคำนวณความคุ้มค่าของโครงการพบว่า มี IRR เท่ากับร้อยละ 9.50 และ Pay Back Period ที่ 9 ปี

#### 1.2.2.2 มีโอกาสได้ขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศเมียนมา

หาก TPMC ประสบความสำเร็จในการลงทุนโครงการ โดยสามารถดำเนินการจ่ายไฟฟ้าให้กับ EPGE ได้ตาม PPA ก็จะเป็นการแสดงให้เห็นถึงศักยภาพและความเชี่ยวชาญของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งอาจจะทำให้กลุ่มบริษัทฯ ได้รับโอกาสที่จะได้รับ PPA ฉบับใหม่เพิ่มเติมจากรัฐบาลของประเทศเมียนมาในอนาคต ถือเป็นโอกาสอันดี เนื่องจากประเทศเมียนมายังถือเป็นประเทศที่ยังมีความต้องการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของประเทศที่ค่อนข้างสูง และมีโอกาสที่จะนำมาสู่ความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มเติม ซึ่งจะส่งผลให้มีความต้องการโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ๆ อีกในอนาคต

#### 1.2.2.3 บริษัทฯ จะมีรายได้ในส่วนงาน EPC ของโครงการ Ahlone LNG to Power Project

ในการที่ TPMC เข้าทำ PPA ครั้งนี้นั้น ส่งผลให้บริษัทฯ จะได้รับงานในส่วน EPC ในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ด้วย ซึ่งส่วนงานดังกล่าวมีมูลค่าประมาณ 535.91 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นประมาณ 16,082.66 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท ทำให้บริษัทฯ จะได้ประโยชน์จากการได้รับ Backlog เพิ่มเติม ซึ่งคาดว่าจะเป็นการสร้างรายได้และผลตอบแทนให้กับบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอในช่วงระหว่างปี 2565 - 2567 นอกจากนี้ในระหว่างดำเนินงานผลิตไฟฟ้า บริษัทฯ จะมีรายได้จากส่วนงานซ่อมบำรุงรักษาตลอดระยะเวลา 25 ปี ตาม PPA อีกด้วย

### 1.2.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

#### 1.2.3.1 บริษัทฯ อาจมีหนี้สินจากภาระการค้ำประกันหนี้สินที่จะกู้ยืมมาลงทุนโครงการ Ahlone LNG to Power Project

การลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project นั้น คาดว่ากลุ่มบริษัทฯ จะต้องใช้แหล่งเงินทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทฯ และเงินทุนที่คาดว่าจะได้รับจากการขายหุ้นสามัญไม่เกินร้อยละ 85.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP ในธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ประมาณร้อยละ 30 ของโครงการและใช้แหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินอีกร้อยละ 70 ของโครงการซึ่งคาดว่าจะต้องกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน บริษัทฯ คาดว่าสถาบันการเงินที่จะปล่อยกู้ในครั้งนี้ อาจพิจารณาเงื่อนไขให้บริษัทฯ เป็นหนึ่งในผู้ค้ำประกันเงินกู้ตามสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการ เนื่องจากเมื่อพิจารณางบการเงินภายในซึ่งจัดทำโดยฝ่ายบริหารของ TPMC รอบปี 2563 พบว่ายังไม่มีแหล่งรายได้ที่ชัดเจน จึงอาจเกิดความเสี่ยงจากภาระการค้ำประกันหนี้สินให้กับ TPMC ที่จะกู้ยืมมาลงทุนโครงการ Ahlone LNG to Power Project ทั้งนี้ TPMC จะเป็นบริษัทเข้าทำสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินโดยตรงเนื่องจากเป็นเจ้าของโครงการ

อย่างไรก็ตามเนื่องจากธุรกิจโรงไฟฟ้าเป็นธุรกิจที่มี PPA ระบุค่าไฟฟ้าที่จะได้รับล่วงหน้าไว้อย่างชัดเจน จึงถือว่าเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงต่ำ รวมถึงความรู้ ความเชี่ยวชาญและประสบการณ์การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ทำให้คาดว่าโครงการ Ahlone LNG to Power Project จะมีผลประกอบการที่ดีพอที่จะชำระคืนเงินกู้พร้อมทั้งดอกเบี้ยได้ รวมถึงสามารถเจรจาอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินได้อย่างเหมาะสมเนื่องจากถือว่าเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงต่ำดังกล่าว

ทั้งนี้เมื่อพิจารณางบการเงินรวมปี 2563 ของบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ 4.37 เท่า และจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินพบว่าภายหลังจากการระดมทุนทั้งในส่วนของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น ในปี 2567 ซึ่งเป็นปีสุดท้ายที่จะเบิกเงินจากวงเงินออกมาใช้ เนื่องจากคาดว่าจะทำก่อสร้างได้เสร็จสิ้นในปีดังกล่าว บริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ 1.97 เท่า

อย่างไรก็ตามหลังจากจำหน่ายเงินลงทุนใน TTLP แล้วจะทำให้ TPMC สิ้นความเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จึงทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องทำหนี้สินในส่วนนี้มาคำนวณเป็นหนี้สินของบริษัทฯ

#### 1.2.3.2 การเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก

เนื่องจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติเหลวที่มีขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 388.00 MW ซึ่งมีมูลค่าโครงการมากถึงประมาณ 687.87 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นประมาณ 20,642.98 ล้านบาท ดังนั้นการเข้าลงทุนในโครงการดังกล่าวจึงอาจส่งผลให้บริษัทฯ ขาดสภาพคล่องได้ อย่างไรก็ตามการเข้าลงทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ มีแผนการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญไม่เกินร้อยละ 85.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP ให้กับผู้ลงทุนที่สนใจ จึงคาดว่าแผนการดังกล่าวจะสามารถบรรเทาปัญหาด้านเงินลงทุนแก่บริษัทฯ

#### 1.2.3.3 บริษัทฯ มีข้อจำกัดด้านการบริหารจัดการโครงการเนื่องจากโครงการตั้งอยู่ที่ต่างประเทศ

เนื่องจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเหลวที่ตั้งอยู่ที่ประเทศเมียนมา ซึ่งเป็นการลงทุนในต่างประเทศที่มีกฎหมาย กฎเกณฑ์ และรูปแบบการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างจากประเทศไทย เช่นกฎหมายการลงทุนของประเทศเมียนมา (Myanmar Investment Law) กฎของคณะกรรมการการลงทุนเมียนมา (Myanmar Investment Commission) และกฎ ข้อบังคับในการลงทุน เช่น เรื่องภาษีเงินได้นิติบุคคล ภาษีการค้า อีกทั้งยังเป็นการบริหารงานข้ามประเทศ จึงอาจทำให้เกิดข้อจำกัดในการบริหารงานเกิดขึ้น และอาจส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการบริหารจัดการของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ เคยมีประสบการณ์การลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ประเทศเมียนมามาก่อนหน้านี้แล้วผ่านทางบริษัทในเครือคือ Toyo Thai Power Myanmar Co.,Ltd. หรือ TTPMC คือ

โครงการ Ahlone Existing ซึ่งดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติขนาด 121.00 MW ณ เขต Ahlone Township อย่างถาวร ประเทศเมียนมาซึ่งเป็นธุรกิจโรงไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติเหมือนกับโครงการ Ahlone LNG to Power Project แตกต่างกันเพียงขนาดกำลังการผลิต นอกจากนี้ยังมีเป็นทำเลที่ตั้งเดียวกันกับ โครงการ Ahlone LNG to Power Project อีกด้วย ซึ่งที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบันโครงการ Ahlone Existing ยังไม่พบเจออุปสรรคที่มีนัยสำคัญต่อการผลิตไฟฟ้าแต่อย่างใด จึงสามารถพิจารณาได้ว่าบุคลากรของบริษัทฯ มีความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์มากเพียงพอที่จะเข้าไปบริหารจัดการโครงการ Ahlone LNG to Power Project ได้อย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพ

#### 1.2.4 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

##### 1.2.4.1 ไม่ต้องรับความเสี่ยงจากการมีภาระหนี้สินที่จะกู้ยืมมาลงทุนโครงการ Ahlone LNG to Power Project

หาก TPMC ไม่ได้ลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ก็จะทำให้กลุ่มบริษัทฯ ไม่ต้องทำการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมเพื่อมาลงทุนในโครงการดังกล่าว ซึ่งจะทำให้กลุ่มบริษัทฯ ไม่ต้องรับความเสี่ยงจากการมีภาระหนี้สินที่จะกู้ยืมมาลงทุน รวมถึงการที่กลุ่มบริษัทฯ จะไม่ต้องเข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปในหุ้นสามัญไม่เกินร้อยละ 85.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP ให้กับผู้ลงทุนเพื่อมาเป็นแหล่งเงินทุนในการทำโครงการ Ahlone LNG to Power Project ซึ่งจะส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ จะไม่เสียอำนาจควบคุมใน TTLP ทั้งนี้เมื่อพิจารณางบการเงินรวมปี 2563 ของบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ 4.37 เท่า และจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินพบว่าภายหลังจากการระดมทุนทั้งในส่วนของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น ในปีที่ 2567 ซึ่งเป็นปีสุดท้ายที่จะเบิกเงินจากวงเงินออกมาใช้ เนื่องจากคาดว่าจะทำก่อสร้างได้เสร็จสิ้นในปีดังกล่าว บริษัทฯจะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ 1.97 เท่า

นอกจากนี้ภายหลังจากธุรกรรมจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ซึ่งหุ้นสามัญร้อยละ 85.00 ใน TTPL แล้วจะทำให้ TTLP และ TPMC ลินสภาพความเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จึงทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องนำหนี้สินในส่วนนี้มาคำนวณเป็นหนี้สินของบริษัทฯ อีกต่อไป

##### 1.2.4.2 ไม่ต้องทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่ต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก

เนื่องจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติเหลวที่มีขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 388.00 MW ซึ่งมีมูลค่าโครงการมากถึงประมาณ 687.87 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือคิดเป็นประมาณ 20,642.98 ล้านบาท ดังนั้นการเข้าลงทุนในโครงการดังกล่าวจึงอาจส่งผลให้บริษัทฯ ขาดสภาพคล่องได้ หากบริษัทฯ ไม่ได้ลงทุนในโครงการดังกล่าวก็จะไม่ต้องจัดหาเงินลงทุนจำนวนมากมาใช้ในการลงทุน

##### 1.2.4.3 บริษัทฯ ไม่ต้องมีภาระในการลงทุนโครงการซึ่งมีที่ตั้งอยู่ต่างประเทศเพิ่มเติม

เนื่องจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเหลวที่ตั้งอยู่ที่ประเทศเมียนมา ซึ่งเป็นการลงทุนในต่างประเทศที่มีกฎหมาย กฎเกณฑ์ และรูปแบบการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างจากประเทศไทย เช่น เรื่องภาษีเงินได้นิติบุคคล ภาษีการค้า รวมถึงการที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายการลงทุนของประเทศเมียนมา (Myanmar Investment Law) และปฏิบัติตามกฎของคณะกรรมการการลงทุนเมียนมา (Myanmar Investment Commission) อีกทั้งยังเป็นการบริหารงานข้ามประเทศ จึงอาจทำให้เกิดข้อจำกัดในการบริหารงานเกิดขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการบริหารจัดการของบริษัทฯ โดยที่หากว่าบริษัทฯ ไม่ได้ลงทุนในโครงการดังกล่าวก็จะไม่ต้องรับภาระการบริหารจัดการโครงการในต่างประเทศเพิ่มเติม

## 1.2.5 ข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการ

### 1.2.5.1 เสียโอกาสลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าซึ่งมีแหล่งรายได้ชัดเจนและสม่ำเสมอ

กลุ่มบริษัท จะเสียโอกาสลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่มีแหล่งรายได้ชัดเจนและสม่ำเสมอซึ่งเมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินการย้อนหลัง 3 ปีของ TTCL ระหว่างปี 2561 – 2563 ก็จะพิจารณาได้ว่ามีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนสุทธิในปี 2561 และ 2562 ซึ่งหากไม่มีการลงทุนในโครงการใหม่เพิ่มเติมกลุ่มบริษัท ก็อาจประสบกับปัญหาเงินทุนหมุนเวียนที่อาจไม่เพียงพอในอนาคต ในขณะที่กลุ่มบริษัท ยังคงมีค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น

### 1.2.5.2 เสียโอกาสในโอกาสได้ขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศเมียนมา

หากกลุ่ม TTCL ไม่ได้ลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ก็อาจทำให้เป็นการเสียโอกาสในการได้ขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศเมียนมา ถึงแม้ว่าปัจจุบันกลุ่มบริษัท จะมีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศเมียนมาอยู่ก่อนหน้านี้แล้วก็ตาม แต่อย่างไรก็ตามการได้ขยายธุรกิจเข้าไปในประเทศเมียนมาในครั้งนี้ จะเป็นโอกาสในการสร้างความเชื่อมั่นและภาพลักษณ์ในด้านความสามารถในการทำธุรกิจโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท ซึ่งจะเป็นประโยชน์ในการได้รับข้อเสนอให้ประมูลงานใหม่ในอนาคต และเป็นที่ยอมรับในเมียนมามากยิ่งขึ้น

### 1.2.5.3 บริษัทจะเสียโอกาสรับงานส่วน EPC ของโครงการ Ahlone LNG to Power Project

ในการที่ TPMC เข้าทำ PPA ครั้งนี้นั้น ส่งผลให้บริษัท จะได้รับงานในส่วน EPC รวมถึงส่วนงานซ่อมบำรุงรักษาทั้งหมดในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ด้วยซึ่งส่วนงาน EPC ดังกล่าวมีมูลค่าประมาณ 535.91 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นประมาณ 16,082.66 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 ดอลลาร์สหรัฐ = 30.01 บาท อย่างไรก็ตามหาก TPMC ไม่ได้รับอนุมัติให้เข้าลงทุนในครั้งนี้ จะส่งผลให้บริษัท จะเสียโอกาสรับงานส่วน EPC ของโครงการ Ahlone LNG to Power Project ไปรวมถึงรายได้จากส่วนงานซ่อมบำรุงรักษาที่คาดว่าจะได้รับในระหว่างช่วงดำเนินการผลิตไฟฟ้าอีกด้วย

## 1.2.6 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

### 1.2.6.1 ความเสี่ยงจากสถานการณ์ทางการเมืองของประเทศเมียนมา

เนื่องจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการที่ TPMC ได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับ EPGE ที่อยู่ภายใต้การควบคุมดูแลของรัฐบาลประเทศเมียนมาไปเมื่อวันที่ 19 มกราคม 2564 นั้น การขายไฟฟ้างดงกล่าว TPMC จะมีแหล่งรายได้จาก EPGE โดยตรง อย่างไรก็ตามเมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2564 ประเทศเมียนมาได้เกิดเหตุการณ์รัฐประหารขึ้น ด้วยเหตุผลทางด้านการเมือง จึงอาจเป็นความเสี่ยงต่อการลงทุนครั้งนี้ของ TPMC เนื่องจากความไม่มีเสถียรภาพของรัฐบาล รวมถึงเกิดเหตุการณ์ชุมนุมประท้วงการรัฐประหารดังกล่าว อาจเป็นเหตุให้กระทบกับการดำเนินงานของ TPMC ในทางใดทางหนึ่ง

อย่างไรก็ตาม TPMC ได้ลงนามใน PPA ก่อนที่จะเกิดเหตุการณ์รัฐประหาร ซึ่งในขณะที่รัฐบาลชุดเก่าของประเทศเมียนมาได้ลงนามในฐานะคู่สัญญาใน PPA เมื่อวันที่ 19 มกราคม 2564 ยังมีสถานะเป็นรัฐบาลโดยถูกต้องนอกจากนี้บริษัท อยู่ระหว่างพิจารณาทำประกันภัยความเสี่ยงจากการธุรกิจอาจต้องหยุดดำเนินการจากเหตุผลทางด้านเสถียรภาพทางการเมืองของประเทศเมียนมา รวมถึงจากการที่ได้สัมภาษณ์ที่ผู้บริหารของบริษัท และที่ปรึกษากฎหมายของบริษัท พบว่า PPA ที่ได้ลงนามไปแล้ววันที่ 19 มกราคม 2564 นั้นยังคงมีผลผูกพันตามกฎหมายตามปกติโดยที่บริษัท ยังไม่ได้รับแจ้งหรือได้รับรู้ข้อมูลใดถึงการเปลี่ยนแปลงและ/หรือยกเลิก PPA ดังกล่าวแต่อย่างใด

### 1.2.6.2 ความเสี่ยงจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19

เนื่องจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ซึ่งกระทบต่อการทำธุรกิจในหลากหลายรูปแบบซึ่งประเทศเมียนมาถือเป็นหนึ่งในหลายประเทศที่มีการแพร่ระบาด มีผลกระทบต่อการทำธุรกิจในหลายประเทศที่อาจต้องมีการปิดเมืองเพิ่มเติมในอนาคตหรือเหตุอื่นใดที่ทำให้การก่อสร้างโรงไฟฟ้าต้องล่าช้าออกไป โดยถึงแม้ว่าระยะเวลาจ่ายไฟจะเริ่มนับจากวันที่ COD ก็ตาม แต่หากการก่อสร้างล่าช้า ก็อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของกลุ่มบริษัท เนื่องจากค่าใช้จ่ายจากภาระดอกเบี้ยกู้ยืมในการลงทุนโครงการ ที่ผู้ให้กู้จะไม่ได้มีมาตรการช่วยเหลือเยียวยาแต่อย่างใด

อย่างไรก็ตามความเสี่ยงดังกล่าวถือเป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นกับธุรกิจส่วนใหญ่ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานกับธุรกิจส่วนใหญ่ที่ไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ นอกจากนี้เนื่องจากการที่สถานการณ์โรคระบาด Covid-19 เป็นสถานการณ์ที่มีทิศทางที่ดีขึ้น จากการที่มีการผลิตวัคซีนออกมา ซึ่งจะทำให้ความเสี่ยงจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 มีความเสี่ยงลดน้อยลง

### 1.2.6.3 ความเสี่ยงจากการหาแหล่งเงินกู้ยืมเงินเพื่อลงทุน

เนื่องจากเหตุการณ์ทางการเมือง ซึ่งส่งผลให้เกิดความไม่มีเสถียรภาพของรัฐบาลของประเทศเมียนมานั้น อาจเป็นสาเหตุให้การดำเนินการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมได้ยากขึ้นกว่าเดิม ซึ่งหากไม่สามารถหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเพื่อมาลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ได้นั้น อาจส่งผลกระทบต่อขอบเขตงานในส่วนการก่อสร้างโรงไฟฟ้า เช่น การดำเนินการอาจล่าช้าออกไป เป็นต้น

ทั้งนี้กลุ่มบริษัท จึงได้หาทางป้องกันความเสี่ยงต่างๆ โดยได้มีการเจรจากับสถาบันการเงินหลายแห่งเพื่อสำรวจความต้องการปล่อยกู้ของสถาบันการเงินหลายแห่งทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อให้มั่นใจว่าจะมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอต่อการดำเนินการได้ตามแผนงาน โดยบริษัท มีความมั่นใจว่าจะสามารถจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมเพื่อการลงทุนในครั้งนี้ได้ เนื่องจากการทำธุรกิจโรงไฟฟ้าเป็นธุรกิจที่มีรายได้ที่ชัดเจนตามที่ระบุใน PPA

### 1.2.6.4 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้บริษัท จะต้องมีการกู้ยืมเงินในสกุลดอลลาร์สหรัฐเพื่อมาเป็นเงินทุนหมุนเวียนในโครงการ รวมถึงการชำระเงินกู้ที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

ในส่วนของรายได้รับและรายจ่ายนั้น ถึงแม้ว่าสัญญา PPA ได้ระบุอัตราค่าไฟฟ้าในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ แต่อัตราค่าไฟฟ้าจะถูกชำระโดยสกุลเงินจัต (Kyat) ซึ่งบริษัท จะดำเนินการแลกเปลี่ยนสกุลเงินจัตต่อดอลลาร์สหรัฐจากอัตรา Spot Rate แต่ไม่ได้มีการทำสัญญาซื้อขายสกุลเงินล่วงหน้าแต่อย่างใด เนื่องจากสถาบันการเงินในประเทศเมียนมายังไม่มีการรองรับการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract)

นอกจากนี้บริษัท ยังมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อสกุลเงินบาทเนื่องจากภายหลังการทำธุรกรรมขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TTLP จะทำให้ TTLP สิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ดังนั้นบริษัทจะไม่มีการนำงบการเงินของ TTLP เข้ามารวมเป็นงบการเงินรวมของบริษัท แต่จะรับรู้เป็นเงินลงทุนของบริษัท จึงทำให้บริษัท มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนในการแปลงค่าเงินลงทุนใน TTLP ดังกล่าวที่บันทึกในสกุลดอลลาร์สหรัฐ เป็นสกุลเงินบาทเพื่อบันทึกเป็นเงินลงทุนในงบการเงินของ TTLP

### 1.2.6.5 ความเสี่ยงจากการก่อสร้างสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Receiving Terminal)

การลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ครั้งนี้จะมอบเขตงานที่บริษัท จะได้รับงานก่อสร้างสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Receiving Terminal) ด้วย จึงพิจารณาว่าเป็นความเสี่ยงจากการที่บริษัท จะดำเนินการก่อสร้างสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Receiving Terminal) โดยในกรณีที่มีการก่อสร้างสถานีรับก๊าซ

ธรรมชาติเหลว (LNG Receiving Terminal) มีการลำซำกว่ากำหนด บริษัทฯ อาจต้องเสียค่าปรับให้กับ EPGE ในกรณีที่ความล่าช้าเกิดจากความผิดของ TPMC เป็นจำนวน 150.00 เหรียญสหรัฐต่อวันต่อ MW ของกำลังการผลิตที่ระบุไว้ในสัญญา (Contracted Capacity) นับจากจำนวนวันที่ล่าช้าตามจำนวนวันจาก SCOD จนถึงวันที่ COD ได้จริงซึ่งค่าปรับดังกล่าวได้ระบุจำนวนวันสูงสุดที่จะถูกปรับไว้ที่ 240 วัน และหากกรณีที่วัน COD ล่าช้ากว่า 240 วันจะเข้าเงื่อนไขที่ EPGE สามารถทำหนังสือแจ้งยกเลิก PPA โครงการ Ahlone LNG to Power Project ได้

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีความรู้ความสามารถ ในงานก่อสร้างประเภท EPC ซึ่งเป็นหนึ่งในธุรกิจหลักของบริษัทฯ มาอย่างยาวนาน นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีแผนการสรรหาผู้รับเหมาช่วงหรือผู้ลงทุนที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ ในการก่อสร้างสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Receiving Terminal) เข้ามาร่วมโครงการในครั้งนี้เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าวอีกด้วย

#### **1.2.6.6 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดหาพื้นที่เหมาะสมสำหรับก่อสร้างโรงไฟฟ้าและสถานีรับ ก๊าซธรรมชาติเหลว**

ถึงแม้ว่า TPMC จะลงนาม PPA กับ EPGE ไปแล้วเมื่อวันที่ 19 มกราคม 2564 แต่อย่างไรก็ตาม PPA ดังกล่าวไม่ได้รวมถึงการที่ EPGE จะต้องจัดหาที่ดินให้ TPMC ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าและสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลวแต่อย่างใด ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถจัดหาที่ดินที่เหมาะสมในการดำเนินโครงการ Ahlone LNG to Power Project ได้ หรืออาจมีความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะจัดหาพื้นที่เหมาะสมได้ล่าช้ากว่าที่ควรจะเป็น

แต่อย่างไรก็ตามปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างเจรจาสัญญาเช่าที่ดินกับ EPGE ที่ Ahlone Township อย่างกึ่งประเทศเมียนมาเพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้า รวมถึงอยู่ระหว่างเจรจาสัญญาเช่าที่ดินกับ MOGE ที่ Dala Township อย่างกึ่งประเทศเมียนมาเพื่อก่อสร้างสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าจะได้รับการสนับสนุนจากทั้ง EPGE และ MOGE ในการทำสัญญาเช่าที่ดินบนเงื่อนไขที่เหมาะสม เนื่องจากประเทศเมียนมายังมีความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศอีกในปริมาณมาก

#### **1.2.7 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ**

จากการพิจารณาข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการข้อดีและข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการตามที่ปรึกษาฯ ได้กล่าวไว้ในข้างต้นที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีความสมเหตุสมผล

### 1.3 การประเมินมูลค่ากิจการ

#### 1.3.1 วิธีคิดลดกระแสเงินสด

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลทางด้านราคาของการเข้าลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power ที่ปรึกษา ได้ทำการประมาณการกระแสเงินสดอิสระของโครงการที่คาดว่า TPMC จะได้รับจากการลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power และทำการคิดลดกระแสเงินสดดังกล่าวด้วยต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (weighted average cost of capital) เพื่อให้ได้มาซึ่งมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (net present value) ของโครงการ โดยตามแผนงานซึ่งที่ปรึกษา ได้รับทราบจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ พบว่าโครงการ Ahlone LNG to Power จะมีกำลังการผลิตกระแสไฟฟ้ารวมจำนวนทั้งสิ้น 380.36 เมกะวัตต์ โดยจะมีการเริ่มก่อสร้างโรงไฟฟ้าในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2565 และคาดว่าจะเริ่มดำเนินการจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ในช่วงเดือนมิถุนายน 2567 โดยมีสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าจำนวนทั้งสิ้น 25 ปี หรือสิ้นสุดในเดือนพฤษภาคม 2592 ทั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้จัดทำประมาณการโดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2564 เนื่องจากบริษัทฯ จะเริ่มมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power ตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป

#### สรุปผลการประเมินมูลค่า

จากประมาณการในข้างต้น การลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power จะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับ 40.14 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมากกว่าศูนย์ โดยโครงการในข้างต้นมีอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (internal rate of return) เท่ากับร้อยละ 9.50

#### การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

การประมาณการทางการเงินจะถูกต้องหรือมีมูลค่าใกล้เคียงความเป็นจริงนั้น ขึ้นอยู่กับความถูกต้องและความเหมาะสมของสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน แผนการดำเนินธุรกิจ และนโยบายและการบริหารงานในอนาคต ภายใต้สถานะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับปัจจัยในข้างต้น อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าปัจจุบันสุทธิที่ทำการประเมินอย่างมีนัยสำคัญ

ด้วยสาเหตุและปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงและอาจส่งผลกระทบต่อประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษา จึงได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) โดยศึกษาและวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าปัจจุบันสุทธิจากการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ	การเปลี่ยนแปลงอัตราคิดลด (WACC)				
	-0.30%	-0.15%	0.00%	+0.15%	+0.30%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ	56.18	48.04	40.14	32.45	24.98

หมายเหตุ: ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดการเปลี่ยนแปลงที่ร้อยละ 0.30 เนื่องจากที่ปรึกษา เห็นว่าเป็นการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นได้ภายใต้สถานะเศรษฐกิจในปัจจุบัน

จากการวิเคราะห์ความไวจะพบว่าโครงการ Ahlone LNG to Power จะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิระหว่าง 24.98 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ถึง 56.18 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

#### 1.3.2 สรุปความเห็นต่อความเหมาะสมของราคา

จากประมาณการในข้างต้นการลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power จะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิระหว่าง 24.98 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ถึง 56.18 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมากกว่าศูนย์ ดังนั้น รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ **จึงมีความสมเหตุสมผลทางด้านราคา**

## ธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

### 1.4 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

#### 1.4.1 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

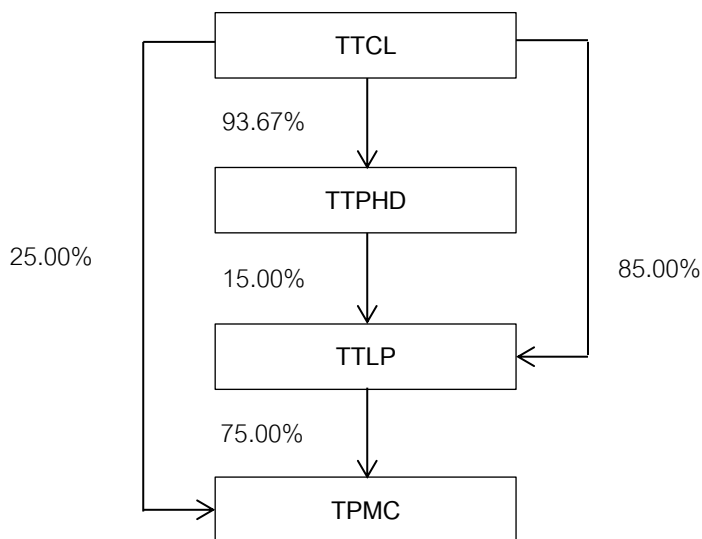
ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ครั้งที่ 1/2564 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2564 ได้มีมติเห็นชอบ และให้ดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด รวมถึงให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2564 ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 21 เมษายน 2564 เวลา 14.00 ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-AGM) ภายใต้พระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่าน สื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 และกฎหมายที่เกี่ยวข้องโดยถ่ายทอดสด ณ ชั้น 27 อาคารเสริมมิตรทาวเวอร์ 159/41-44 สุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ เพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าร่วมลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project กรณีบริษัท หรือบริษัทในกลุ่ม TTCL ร่วมลงทุนกับผู้ลงทุนรายอื่น โดยบริษัทฯ อยู่ระหว่างพิจารณาจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญไม่เกินร้อยละ 85.00 ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP ให้กับผู้ลงทุนที่มีศักยภาพ (“ผู้ลงทุน”) ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการเจรจา หาผู้ลงทุนที่เหมาะสม ที่สามารถเป็น พันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการลงทุนในโครงการประเภทเดียวกัน สามารถเข้ามาสนับสนุนการทำธุรกิจของ TTLP ซึ่งถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงของ TPMC ที่เป็นคู่สัญญา PPA ในโครงการ Ahlone LNG to Power Project กับ EPGE โดยตรงร้อยละ 75.00 จากจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC โดยกำหนดกรอบเงินรวมถึงผลตอบแทนอื่นในการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญไม่เกินร้อยละ 85.00 ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP อยู่ระหว่างประมาณ 25.00 – 30.00 ล้านบาท สหราชอาณาจักร ทั้งนี้หากบริษัทฯ สามารถเจรจาหาผู้ลงทุนได้เสร็จสิ้นแล้ว บริษัทฯ จะทำการแจ้งรายละเอียดเกี่ยวกับผู้ลงทุนดังกล่าวให้ผู้ถือหุ้นรับทราบผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทันทีที่ได้มีการลงนามสัญญาหลักที่เกี่ยวข้อง ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติการใดๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560 โดยบริษัทฯ มีความประสงค์จะใช้แหล่งเงินทุนจากการขายหุ้นสามัญร้อยละ 85.00 ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP เป็นส่วนหนึ่งของแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการ Ahlone LNG to Power Project ต่อไป

บริษัทฯ มีความประสงค์จะหาผู้ลงทุนที่ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน แต่หากในภายหลังในกรณีที่บริษัทฯ บรรลุการเจรจาแล้ว ได้ผู้ลงทุนที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) นั้นที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าบริษัทฯ จะต้องดำเนินการขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

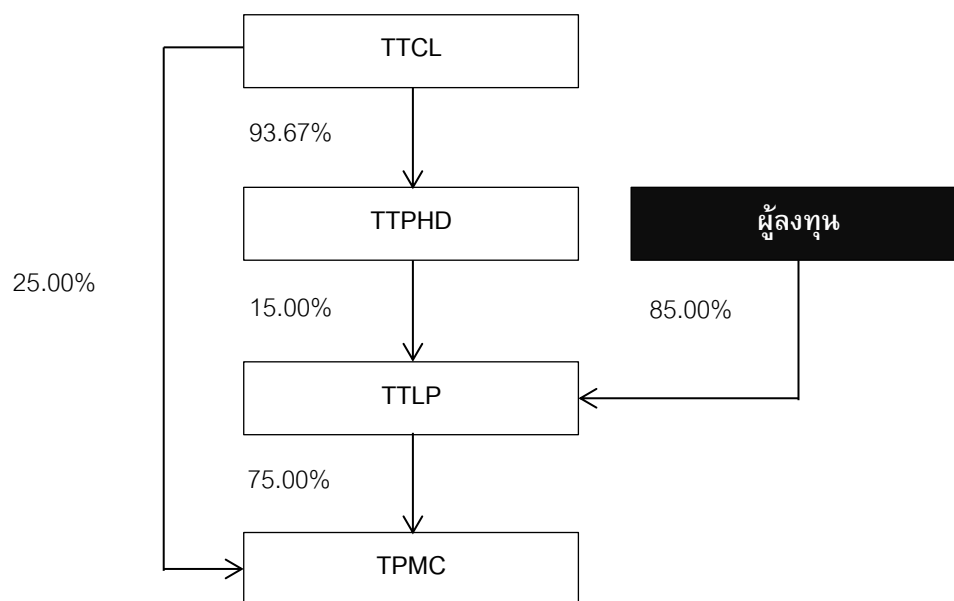
ทั้งนี้การเข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ครั้งนี้เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)



โครงสร้างการถือหุ้นบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ก่อนทำรายการ



โครงสร้างการถือหุ้นบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ หลังทำรายการ



โดยหากบริษัทฯ ได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้ทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน TPMC ทางตรงร้อยละ 25.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC และเหลือสัดส่วนการถือหุ้นใน TPMC ทางอ้อมร้อยละ 11.25 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC รวมแล้วบริษัทฯ จะเหลือสัดส่วนการถือหุ้นใน TPMC ทั้งทางตรงและทางอ้อมรวมกันร้อยละ 36.25 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC จากเดิมที่ก่อนทำรายการบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมรวมกันร้อยละ 100.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC โดยจากการสัมภาษณ์ที่ผู้บริหาร

ของบริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับสัดส่วนที่คาดว่าจะแบ่งขายให้ผู้ลงทุนประมาณ 4 ราย

ทั้งนี้โครงสร้างการถือหุ้นบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์แสดงให้เห็นถึงการถือหุ้นตั้งแต่ TPMC ซึ่งเป็นคู่สัญญาในการลงทุนโครงการ Ahlone LNG to Power Project ไปจนถึงผู้ได้รับผลประโยชน์ในทอดสุดท้าย (Ultimate Shareholder) คือ TTCL (สามารถพิจารณาโครงสร้างกลุ่ม TTCL ทั้งหมดได้ในเอกสารแนบ 1 : สรุปข้อมูลของบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน))

โดย TTCL เป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงร้อยละ 100.00 จากหุ้นที่ชำระแล้วและมีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTPHD แต่หากพิจารณารวมทั้งในส่วนหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงของ TTPHD จะพบว่าสัดส่วนที่ TTCL ถือครองหุ้นของ TTPHD ที่ร้อยละ 93.67 จากทุนจดทะเบียนของ TTPHD

บริษัท	ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	ลักษณะธุรกิจโดนสังเขป
TTCL	ประเทศไทย	ธุรกิจก่อสร้างและให้บริการ / ธุรกิจผลิตไฟฟ้าและพลังงานชีวมวล
TTPHD	ประเทศสิงคโปร์	การถือหุ้นในบริษัทอื่นที่ลงทุนในธุรกิจพลังงาน
TTLP	ประเทศสิงคโปร์	การถือหุ้นในบริษัทอื่นที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า
TPMC	ประเทศเมียนมา	ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า

หมายเหตุ :

1. TTLP มีการถือหุ้น TPMC อยู่เพียงบริษัทเดียวตามโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ
2. TPMC ยังไม่มีการลงทุนในโครงการใด นอกเหนือจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project ซึ่งจะขออนุมัติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2564 ในวันที่ 21 เมษายน 2564

## 1.4.2 ประเภทและขนาดของรายการ

### 1.4.2.1 การคำนวณขนาดรายการ

ในการคำนวณขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ที่ปรึกษา ได้อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการ ตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตและงบการเงินภายใน (Management Account) ของ TTLP สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยมีรายละเอียดการคำนวณขนาดรายการตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ดังนี้

เกณฑ์		วิธีการคำนวณ
มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	=	(มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของ TTLP X สัดส่วนที่จะจำหน่ายไป) / มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ
	=	(0.56 <sup>1</sup> ล้านบาท X 1.00) / 1,994.58 ล้านบาท
	=	(0.02%)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	=	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจาก TTLP ยังไม่มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติในรอบ 12 เดือนล่าสุด
มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	=	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจากที่จำหน่ายไป / สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ
	=	900.30 <sup>2</sup> ล้านบาท / 13,867.93 ล้านบาท
	=	6.49%
มูลค่าของหลักทรัพย์ที่บริษัทจดทะเบียนออกให้เพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์	=	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการออกหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนเพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการจำหน่ายสินทรัพย์มา

ที่มา : สารสนเทศที่บริษัทฯ เปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ

หมายเหตุ :

1. มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของ TTLP ณ สิ้นสุดปี 2563 เท่ากับ (0.02) ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็น (0.56) ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท
2. มูลค่ารวมที่จะจำหน่ายไปหุ้นสามัญในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 85.00 ของ TTLP จะมีมูลค่าไม่เกิน 30.00 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็น 900.30 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท

จากการคำนวณขนาดรายการตามหลักเกณฑ์ข้างต้น จะได้ขนาดรายการสูงสุดร้อยละ 6.49 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยบริษัทฯ ไม่มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในรอบ 6 เดือนก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ทั้งนี้เมื่อพิจารณาขนาดรายการสูงสุดดังกล่าวพบว่าบริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ใดภายใต้ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ สำหรับการเข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ บริษัทฯ จึงมีความประสงค์จะเสนอผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยบริษัทฯ จะดำเนินการ ดังนี้

1. จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศให้แก่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทันทีเมื่อทราบผู้ลงทุนที่แน่นอน
2. แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในเรื่องความสมเหตุสมผลและผลประโยชน์ของการเข้าทำธุรกรรมและจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น
3. จัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมกับรายการสารสนเทศตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป
4. เรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

#### 1.4.2.2 ลักษณะของขอบเขตส่วนได้เสีย

ธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ไม่มีบุคคล และ/หรือ นิติบุคคลที่เข้าข่ายมีส่วนได้เสียและเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในการทำธุรกรรมครั้งนี้ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

อย่างไรก็ตามหากบริษัทฯ สามารถบรรลุข้อตกลงกับผู้ลงทุนแล้วเสร็จ และพบว่าผู้ลงทุนดังกล่าวเข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกันนั้น บริษัทฯ จะต้องดำเนินการขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

#### 1.4.3 มูลค่าสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์สำหรับการจำหน่ายไปซึ่งหุ้น TTLP จำนวนไม่เกินร้อยละ 85.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดใน TTLP ให้แก่นักลงทุนในราคาซื้อขายรวมทั้งสิ้นโดยประมาณระหว่าง 25.00 – 30.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือเท่ากับระหว่าง 750.25 – 900.30 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท ซึ่งจะเป็นไปตามการเจรจาระหว่างคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องต่อไป ทั้งนี้สามารถพิจารณาความเห็นของที่ปรึกษา สำหรับการประเมินมูลค่าธุรกรรมของ TTLP ได้ในส่วนที่ 4.3 : การประเมินมูลค่ากิจการ

#### 1.4.4 แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

บริษัทฯ มีแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกลุ่มบริษัทฯ รวมถึงจะใช้เป็นแหล่งเงินทุนสำหรับการลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ที่ได้กล่าวไว้ในธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อไป

#### 1.4.5 สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญา

สามารถพิจารณาได้จากเอกสารแนบ 5 : สรุปสัญญาที่สำคัญ

#### 1.4.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ

1. คาดว่าจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TTLP มูลค่าประมาณระหว่าง 25.00 – 30.00 ล้านบาทหรือเหรียญสหรัฐหรือเท่ากับระหว่าง 750.25 – 900.30 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท ซึ่งบริษัท สามารถนำเงินจำนวนดังกล่าวไปใช้ในการสร้างประโยชน์ให้แก่กลุ่มบริษัท เช่น เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท และแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการ Ahlone LNG to Power Project
2. ได้ร่วมลงทุนกับหุ้นส่วนทางธุรกิจ (Strategic Partner) ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นพันธมิตรที่มีศักยภาพเข้ามาสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัท ในอนาคต
3. เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงสัดส่วนการลงทุนในส่วนของ TTLP ซึ่งเป็น 1 ในผู้ถือหุ้นของ TPMC จำนวนไม่เกินร้อยละ 85.00 จากจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการให้กับผู้ลงทุนนั้น การกระจายความเสี่ยงนี้จะช่วยลดความเสี่ยงจากสถานการณ์ทางการเมืองของประเทศเมียนมา และความเสี่ยงจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19

#### 1.5 ความสมเหตุสมผลของรายการ

##### 1.5.1 วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TTLP จำนวนไม่เกินร้อยละ 85.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่มีสิทธิออกเสียงของ TTLP โดยกำหนดราคาขายประมาณระหว่าง 25.00 – 30.00 ล้านบาทหรือเหรียญสหรัฐหรือเท่ากับระหว่าง 750.25 – 900.30 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท ซึ่งบริษัทฯ เล็งเห็นประโยชน์จากการเข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนี้

##### 1.5.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

###### 1.5.2.1 คาดว่าจะได้รับเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TTLP

การเข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ คาดว่าจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TTLP มูลค่าประมาณระหว่าง 25.00 – 30.00 ล้านบาทหรือเหรียญสหรัฐหรือเท่ากับระหว่าง 750.25 – 900.30 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท ซึ่ง TTCL สามารถนำเงินจำนวนดังกล่าวไปใช้ในการสร้างประโยชน์ให้แก่กลุ่ม TTCL เช่น เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท และแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการ Ahlone LNG to Power Project

###### 1.5.2.2 ได้หุ้นส่วนทางธุรกิจ (Strategic Partner)

ธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้บริษัทฯ มีความประสงค์จะพิจารณาผู้ลงทุนที่มีความรู้ความสามารถและความเชี่ยวชาญที่มีเงินทุนและความมั่นคงทางการเงินมาเป็นหุ้นส่วนทางธุรกิจ (Strategic Partner) ซึ่งคาดว่าจะสามารถมาช่วยสนับสนุนบริษัทฯ ดำเนินการโครงการ Ahlone LNG to Power Project และหากบริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการเจรจาหาผู้ลงทุนที่เหมาะสมก็จะเป็นโอกาสที่ดีที่จะได้พันธมิตรที่มีศักยภาพสำหรับการขยายธุรกิจในอนาคต

### 1.5.2.3 ช่วยลดภาวะความเสี่ยงจากสถานการณ์ทางการเมืองของประเทศเมียนมา

เนื่องจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการที่ TPMC ซึ่งก่อนทำรายการเป็นบริษัทย่อยของ TTLP ได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับ EPGC ที่อยู่ภายใต้การควบคุมดูแลของรัฐบาลประเทศเมียนมาไปเมื่อวันที่ 19 มกราคม 2564 นั้น การขายไฟฟ้างดังกล่า TPMC จะมีแหล่งรายได้จาก EPGC โดยตรง อย่างไรก็ตามเมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2564 ประเทศเมียนมาได้เกิดเหตุการณ์รัฐประหารเกิดขึ้น ด้วยเหตุผลทางด้านการเมือง จึงอาจเป็นความเสี่ยงต่อการลงทุนครั้งนี้ของ TPMC เนื่องจากความไม่มีเสถียรภาพของรัฐบาล รวมถึงเกิดเหตุการณ์ชุมนุมประท้วงการรัฐประหารดังกล่าว อาจเป็นเหตุให้กระทบกับการดำเนินงานของ TPMC ในทางใดทางหนึ่ง

ดังนั้นการขายหุ้นสามัญของ TTLP ออกไปไม่เกินร้อยละ 85.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP จะช่วยลดความเสี่ยงดังกล่าวลง ซึ่งกลุ่ม TTCL จะไม่ต้องรับความเสี่ยงจากสถานการณ์ทางการเมืองของประเทศเมียนมามากเกินไป

### 1.5.2.4 ไม่ต้องรับความเสี่ยงจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 มากเกินไป

เนื่องจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ซึ่งกระทบต่อการทำธุรกิจในหลากหลายรูปแบบซึ่งประเทศเมียนมาถือเป็นหนึ่งในหลายประเทศที่มีการแพร่ระบาด มีผลกระทบต่อการค้าในธุรกิจที่อาจต้องมีการปิดเมืองเพิ่มเติมในอนาคตหรือเหตุอื่นใดที่ทำให้การก่อสร้างโรงไฟฟ้าต้องล่าช้าออกไป โดยถึงแม้ว่าจะระยะเวลาจ่ายไฟจะเริ่มนับจากวันที่ COD ก็ตาม แต่หากการก่อสร้างล่าช้า ก็อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของกลุ่มบริษัท เนื่องจากค่าใช้จ่ายจากภาระดอกเบี้ยกู้ยืมในการลงทุนโครงการ ที่ผู้ให้กู้ก็อาจจะไม่ได้มีมาตรการช่วยเหลือเยียวยาแต่อย่างใด

ดังนั้นการขายหุ้นสามัญของ TTLP ออกไปไม่เกินร้อยละ 85.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP จะช่วยลดความเสี่ยงดังกล่าวลง ซึ่งกลุ่มบริษัท จะไม่ต้องรับความเสี่ยงจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 มากเกินไป

## 1.5.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

### 1.5.3.1 การลดลงของส่วนแบ่งกำไรและเสียอำนาจควบคุมใน TTLP

การเข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ใน TTLP ลดลงจากร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด เหลืออยู่ประมาณร้อยละ 15.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ดังนั้น บริษัท จะได้รับผลกระทบจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรประมาณร้อยละ 85.00 โดยที่ TTLP มีการถือหุ้น TPMC ร้อยละ 75.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ซึ่ง TPMC เป็นคู่สัญญาที่จะดำเนินการจ่ายไฟฟ้าให้กับโครงการ Ahlone LNG to Power Project

ทั้งนี้จากการจำหน่ายซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ทำให้บริษัท เสียอำนาจควบคุมใน TTLP แต่อย่างไรก็ตามบริษัท จะสามารถรับรู้รายได้ EPC และรายได้จากการบริการบริหารจัดการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าได้ทั้งจำนวน

### 1.5.3.2 อาจเกิดรายการระหว่างกันในอนาคต

การจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ให้กับผู้ลงทุนในครั้งนี้ เนื่องจากบริษัท อยู่ระหว่างเจรจากับผู้ลงทุนที่มีศักยภาพเข้ามาสนับสนุนการทำธุรกิจของบริษัท คือโครงการ Ahlone LNG to Power Project นั้น มีความเป็นไปได้ว่าผู้ลงทุนดังกล่าวอาจเป็นบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัท หรืออาจจะไม่ได้เป็นบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัท ขึ้นอยู่กับผลการเจรจาของทีมผู้บริหารของบริษัท ในอนาคต

อย่างไรก็ตามหากบริษัท สามารถบรรลุข้อตกลงกับผู้ลงทุนแล้วเสร็จ และพบว่าผู้ลงทุนดังกล่าวเข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกันนั้น บริษัท จะต้องดำเนินการขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

#### 1.5.4 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

##### 1.5.4.1 ไม่ต้องเสียส่วนแบ่งกำไรให้กับผู้ลงทุนและไม่ต้องเสียอำนาจควบคุมใน TTLP

หากบริษัท ไม่ได้เข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ กลุ่มบริษัท จะไม่ต้องเสียส่วนแบ่งกำไรให้กับผู้ลงทุนจากการเสียสัดส่วนการถือหุ้นประมาณร้อยละ 85.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP รวมถึงยังคงรักษาสิทธิออกเสียงไว้ได้ และยังคงมีอำนาจควบคุมใน TTLP

##### 1.5.4.2 ไม่ต้องรับความเสี่ยงจากการที่อาจจะเกิดรายการระหว่างกันในอนาคต

กลุ่มบริษัท จะไม่ต้องรับความเสี่ยงจากการที่อาจจะเกิดรายการระหว่างกันในอนาคต โดยกลุ่มบริษัท จะเป็นผู้มีอำนาจควบคุมใน TTLP แต่เพียงผู้เดียว และไม่เกิดรายการระหว่างกันในอนาคตที่มีสาเหตุจากการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้

#### 1.5.5 ข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการ

##### 1.5.5.1 เสียโอกาสที่จะได้รับเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TTLP

กลุ่มบริษัท จะเสียโอกาสที่จะได้รับเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญไม่เกินร้อยละ 85.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP ซึ่งมีมูลค่าประมาณระหว่าง 25.00 – 30.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือเท่ากับระหว่าง 750.25 – 900.30 ล้านบาท เมื่อดำเนินการโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท

##### 1.5.5.2 เสียโอกาสที่จะได้หุ้นส่วนทางธุรกิจ (Strategic Partner)

หากไม่ได้รับอนุมัติธุรกรรมจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ บริษัท มีความเป็นไปได้ว่าบริษัท จะเสียโอกาสในการที่จะได้หุ้นส่วนทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่มีศักยภาพในอนาคต และกลุ่มบริษัท จะต้องดำเนินการบริหารจัดการโครงการ Ahlone LNG to Power Project ให้ลุล่วงไปด้วยดีแต่เพียงผู้เดียว

##### 1.5.5.3 ต้องรับความเสี่ยงจากสถานการณ์ทางการเมืองของประเทศเมียนมาไว้ทั้งหมด

หากกลุ่มบริษัท ยังถือสัดส่วนการถือครองหุ้น TTLP ไว้เท่าเดิมที่ร้อยละ 100.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ก็จะต้องรับความเสี่ยงจากสถานการณ์ทางการเมืองของประเทศเมียนมาไว้ทั้งหมด ซึ่งเมื่อพิจารณาสถานการณ์ทางการเมืองของประเทศเมียนมาในปัจจุบัน พบว่ายังไม่มีความชัดเจนจากการที่เพิ่งมีการก่อรัฐประหารและเหตุการณ์ชุมนุมประท้วงภายในประเทศ

##### 1.5.5.4 ต้องรับความเสี่ยงจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ไว้ทั้งหมด

กรณีที่กลุ่มบริษัท ยังถือสัดส่วนการถือครองหุ้น TTLP ไว้เท่าเดิมที่ร้อยละ 100.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ก็จะต้องรับความเสี่ยงจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ไว้ทั้งหมดซึ่งเมื่อพิจารณาสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ยังมีความไม่แน่นอนอีกหลากหลายปัจจัย

#### 1.5.6 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

##### 1.5.6.1 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดหาผู้ลงทุนที่เหมาะสมได้

เนื่องจากการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ในครั้งนี้เป็นการเสนอผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติรายการ โดยที่ยังไม่ทราบผู้ลงทุนที่แน่ชัด เนื่องจากบริษัท อยู่ระหว่างเจรจาทหาผู้ลงทุนที่จะเข้ามาสนับสนุนธุรกิจของบริษัทฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด จึงยังไม่อาจทราบได้ว่าผู้ลงทุนดังกล่าวจะเข้ามาสนับสนุนช่วยเหลือโครงการ Ahlone LNG to

Power Project ได้ตามที่คาดหวังมากนักน้อยเพียงใด รวมทั้งยังไม่ทราบเงื่อนไขที่จะระบุในสัญญาสำคัญ เช่น สัญญาซื้อขายหุ้น สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น (ถ้ามี)

อย่างไรก็ตามในภายหลังจากที่บริษัทฯ สามารถบรรลุข้อตกลงกับผู้ลงทุนแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะประกาศรายชื่อผู้ลงทุนให้ผู้ถือหุ้นรับทราบผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหากพบว่าผู้ลงทุนดังกล่าวเข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกันนั้น บริษัทฯ จะต้องดำเนินการขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

#### 1.5.6.2 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับชำระเงินค่าจำหน่ายเงินลงทุนในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้นในกรณีที่ค่าเงินสกุลเงินบาทมีการแข็งค่าขึ้น ก็จะส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ อาจได้รับค่าตอบแทนน้อยลง อย่างไรก็ตามหนึ่งในวัตถุประสงค์ของธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ครั้งนี้คือการนำไปลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ซึ่งจะต้องใช้เงินลงทุนเป็นเงินสกุลเหรียญสหรัฐ นอกจากนี้เมื่อพิจารณางบการเงินรวมของบริษัทฯ ในรอบ 3 ปีย้อนหลังระหว่างปี 2561-2563 พบว่าบริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเท่ากับ (86.98) ล้านบาท (2.38) ล้านบาทและ 365.32 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ ที่ไม่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเกินกว่าร้อยละ 1.00 เมื่อเทียบกับรายได้รวมในรอบ 3 ปีหลังสุด

#### 1.5.7 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ

จากการพิจารณาข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการข้อดีและข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการตามที่ที่ปรึกษาฯ ได้กล่าวไว้ในข้างต้นที่ ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมรายการ จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์มีความสมเหตุสมผล



## 1.6 การประเมินมูลค่ากิจการ

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TTLP ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC และนำมาปรับปรุงกับมูลค่าทางบัญชีของ TTLP เพื่อให้ได้มาซึ่งมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TTLP

### 1.6.1 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC

ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีการต่างๆ จำนวน 4 วิธี ดังนี้

1. วิธีมูลค่าทางบัญชี (Book value approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted book value approach)
3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market comparable approach)
4. วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted cash flow approach)

โดยมีข้อสรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC แต่ละวิธี ดังนี้

#### สรุปผลการประเมินมูลค่า

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีการต่างๆ สามารถสรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ได้ดังนี้

วิธีการประเมิน	มูลค่ายุติธรรม ของหุ้นสามัญทั้งหมด (ล้านบาทสหรัฐ)	มูลค่ายุติธรรม ของหุ้นสามัญต่อหุ้น (ดอลลาร์สหรัฐ)
วิธีมูลค่าทางบัญชี	(0.93)	(926.54)
วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	(0.93)	(926.54)
วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด		
- อัตราส่วนราคาต่อกำไร	n.a.	n.a.
- อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี	n.a.	n.a.
วิธีคิดลดกระแสเงินสด	24.06 – 55.25	24,056.93 – 55,250.76

ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าวิธีคิดลดกระแสเงินสดเป็นวิธีการที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC เนื่องจากวิธีคิดลดกระแสเงินสดเป็นวิธีการที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของ TPMC ในอนาคต โดยที่ปรึกษาฯ ได้ทำการประมาณการผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับ และคิดลดกระแสเงินสดดังกล่าวด้วยอัตราคิดลดที่เหมาะสม ทำให้มูลค่าที่ประเมินด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดสามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ได้อย่างเหมาะสม ซึ่งจากตารางข้างต้นจะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ระหว่าง 24,056.93 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น ถึง 55,250.76 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น

### 1.6.2 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TTLP

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TTLP ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี เป็นการนำมูลค่าทางบัญชีของ TTLP ตามงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ มาปรับปรุงเพื่อให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ซึ่งทำให้รายการตามงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 สะท้อนมูลค่ายุติธรรมและเป็นปัจจุบันมากที่สุด โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563	หน่วย
มูลค่าทางบัญชี	(0.02)	ล้านดอลลาร์สหรัฐ
บวก ปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ร้อยละ 75.00	17.97 – 41.36	ล้านดอลลาร์สหรัฐ
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	17.95 – 41.34	ล้านดอลลาร์สหรัฐ
หาร จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	100	หุ้น
มูลค่าหุ้นสามัญต่อหุ้น	0.18 – 0.41	ดอลลาร์สหรัฐ

จากตารางในข้างต้น จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TTLP ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ระหว่าง 17.95 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ถึง 41.34 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 0.18 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น ถึง 0.41 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น

### 1.6.3 สรุปความเห็นต่อความเหมาะสมของราคา

เนื่องจากบริษัทฯ มีแผนที่จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ TTLP ในจำนวนร้อยละ 85.00 ในราคา 25.00 ถึง 30.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรมของ TTLP ในสัดส่วนร้อยละ 85.00 ที่ประเมินโดยที่ปรึกษา ซึ่งอยู่ระหว่าง 15.26 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ถึง 35.14 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จะเห็นว่าราคาจำหน่ายอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษา ดังนั้น รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ จึงมีความสมเหตุสมผลทางด้านราคา

## ส่วนที่ 2 : แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน

ที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์จากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท การสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของบริษัท และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป รวมถึงข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง

1. มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และสารสนเทศที่เปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
2. เอกสารของ TTCL TTPHD TTLP และ TPMC เช่น หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับ และรายชื่อผู้ถือหุ้น เป็นต้น
3. งบการเงินของ TTCL TTPHD TTLP และ TPMC
4. สัญญาที่สำคัญ เช่น สัญญาซื้อขายไฟฟ้า ร่างสัญญาเช่าที่ดิน ร่างหนังสือแต่งตั้งให้ธนาคารจัดหาเงินกู้ร่วม เป็นต้น
5. การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท และบุคคลที่เกี่ยวข้อง
6. ข้อมูลสถิติจากตลาดหลักทรัพย์ และภาวะอุตสาหกรรม ได้แก่ AKI ASEAN Business Center, Oxford Business Group, Japan International Corporation Agency (JICA)

ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษา ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ที่ที่ปรึกษา ได้รับ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท และบุคคลที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง โดยที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ นอกจากนี้ ที่ปรึกษา ถือว่า สัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ มีผลบังคับใช้และผูกพันตามกฎหมาย และไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือ ยกเลิก รวมถึงไม่มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้

ดังนั้น หากข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ที่ที่ปรึกษา ได้รับ ไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่เป็นความจริง หรือ สัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ ไม่มีผลบังคับใช้ และ/หรือ ไม่ผูกพันตามกฎหมาย และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือ ยกเลิก และ/หรือ มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษา และทำให้ที่ปรึกษา ไม่สามารถให้ความเห็นต่อผลกระทบดังกล่าวต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัท ได้

อนึ่ง ความเห็นของที่ปรึกษา จัดทำขึ้นภายใต้ข้อมูลที่ที่ปรึกษา ได้รับ รวมถึงภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกิดขึ้นในระหว่างการจัดทำ ทั้งนี้หากมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในภายหลัง และอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษา ดังนั้นที่ปรึกษา จะไม่มีภาระผูกพันในการปรับปรุงความเห็นของรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท ใช้พิจารณาประกอบการตัดสินใจ ลงมติการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัท เป็นสำคัญ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัท ควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ในครั้งนี้ ด้วยความรอบคอบและระมัดระวังก่อนทำการลงมติ เพื่อที่จะได้พิจารณา ลงมติได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้รายงานความเห็นของที่ปรึกษา มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษา ไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

### ส่วนที่ 3 : ธุรกิจรวมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

#### 3.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

##### 3.1.1 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ครั้งที่ 1/2564 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2564 ได้มีมติเห็นชอบ และให้ดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ กำหนด รวมถึงให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2564 ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 21 เมษายน 2564 เวลา 14.00 ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-AGM) ภายใต้พระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่าน สื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 และกฎหมายที่เกี่ยวข้องโดยถ่ายทอดสด ณ ชั้น 27 อาคารเสริมมิตรทาวเวอร์ 159/41-44 สุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ เพื่อพิจารณาและอนุมัติการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า Ahlone LNG to Power Project ที่มีกำลังการผลิต 388.00 MW จากก๊าซธรรมชาติเหลว LNG ประกอบด้วย (i) Gas Turbine ขนาดเครื่องละ 128.50 MW จำนวน 2 เครื่อง และ Steam Turbine Generator ขนาด 131.00 MW จำนวน 1 เครื่อง (ii) สถานีรับส่งก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Receiving Terminal) (iii) สายส่ง และ (iv) ท่อส่งก๊าซตั้งอยู่ที่ Ahlone Power Station Compound ณ เขตยักุง ประเทศเมียนมา โดยโครงการมีมูลค่าเงินลงทุนประมาณ 687.87 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่าประมาณ 20,642.98 ล้านบาท ซึ่งคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท การลงทุนครั้งนี้ บริษัท จะเข้าร่วมลงทุนและพัฒนาโครงการ Ahlone LNG to Power Project ผ่าน TPMC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท ที่จัดตั้งขึ้นในประเทศเมียนมา โดยก่อนการทำรายการ TTCL ถือหุ้นของ TPMC โดยตรงจำนวนร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดใน TPMC และถือหุ้นทางอ้อมผ่านทาง TTLP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่จัดตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์อีกร้อยละ 75.00 ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดใน TPMC (สามารถพิจารณาโครงสร้างการถือหุ้นกลุ่มบริษัท เพิ่มเติมในเอกสารแนบ 1 : สรุปข้อมูลของบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน))

ทั้งนี้บริษัท ได้มีการลงนามใน PPA กับ EPGC ไปแล้วเมื่อวันที่ 19 มกราคม 2564 แต่อย่างไรก็ตามบริษัท ยังไม่ได้รับอนุมัติการลงทุนโครงการ Ahlone LNG to Power Project จากผู้ถือหุ้นแต่อย่างใด เนื่องจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการใหญ่ที่มีมูลค่าโครงการสูงซึ่งฝ่ายบริหารของบริษัท มีความจำเป็นต้องรีบดำเนินการโดยไม่ชักช้าเพื่อไม่ให้เสียโอกาสการลงทุน โดยยึดประโยชน์สูงสุดของบริษัท และผู้ถือหุ้นเป็นหลัก ทั้งนี้บริษัท จึงดำเนินการเสนอมติการลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project เพื่อให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติการลงทุนเพื่อรับรองการลงทุน PPA ดังกล่าว โดยการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้างดงกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

อนึ่ง มูลค่าเงินลงทุน 687.87 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือเทียบเท่าประมาณ 20,642.98 ล้านบาท เป็นมูลค่าเงินลงทุนที่ได้รับประมาณการจากฝ่ายบริหารของบริษัท เพื่อทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของโครงการอย่างไรก็ตามบริษัท มีการเปิดเผยมูลค่าเงินลงทุน 685.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือเทียบเท่าประมาณ 20,556.85 ล้านบาท ผ่านทางสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นมูลค่าเงินลงทุนโดยประมาณที่บริษัท นำเสนอคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาเห็นชอบและนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

โดยที่บริษัทฯ ได้กำหนดระยะเวลาการดำเนินการสำหรับธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ไว้ดังนี้

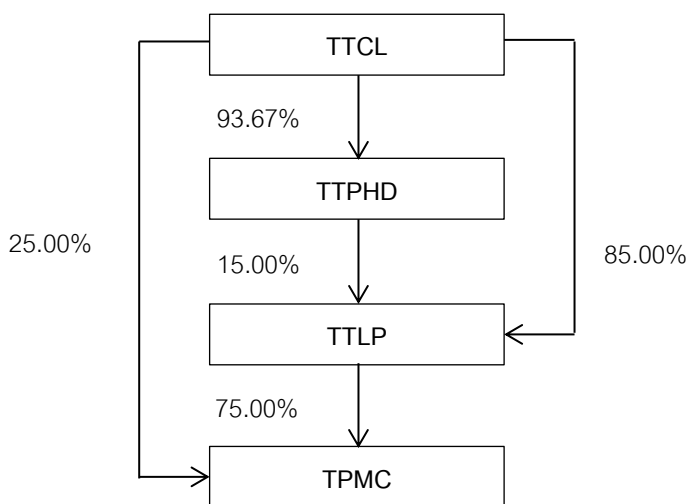
ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการ	วัน เดือน ปี	สถานะ
1.	ยื่นประมูลโครงการ Ahlone LNG to Power Project	ปี 2560	ดำเนินการแล้ว
2.	ได้รับแจ้งให้เป็นผู้ดำเนินโครงการ (Notice to Proceed)	30 มกราคม 2561	ดำเนินการแล้ว
3.	จัดทำการประเมินผลกระทบทางสิ่งแวดล้อมและสังคมตามมาตรฐาน ESIA <sup>1</sup> หรือ Environmental Social Impact Assessment	4 กันยายน 2562	ดำเนินการแล้ว
4.	จัดทำการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐาน IEE <sup>1</sup> หรือ Initial Environmental Examination	18 พฤศจิกายน 2562	ดำเนินการแล้ว
5.	การลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า หรือ PPA <sup>2</sup>	19 มกราคม 2564	ดำเนินการแล้ว
6.	ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2564	1 มีนาคม 2564	ดำเนินการแล้ว
7.	วางหนังสือคำประกันจากธนาคารให้ EPGE ประมาณ 6.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ <sup>3</sup>	ภายใน 45 วันนับจากลงนามใน PPA	ยังไม่ได้ดำเนินการ
8.	กำหนดวันประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2564	21 เมษายน 2564	ยังไม่ได้ดำเนินการ
9.	ได้รับอนุมัติการประเมินผลกระทบทางสิ่งแวดล้อมและสังคมตามมาตรฐาน ESIA <sup>1</sup> หรือ Environmental Social Impact Assessment	คาดว่าจะภายในเดือนเมษายน ปี 2564	ยังไม่ได้ดำเนินการ
10.	ได้รับอนุมัติการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐาน IEE <sup>1</sup> หรือ Initial Environmental Examination	คาดว่าจะภายในเดือนเมษายน ปี 2564	ยังไม่ได้ดำเนินการ
11.	การลงนามจัดทำสัญญาเช่าที่ดินในการดำเนินการโรงไฟฟ้าและสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว	คาดว่าจะภายในเดือนกรกฎาคม ปี 2564	ยังไม่ได้ดำเนินการ
12.	การลงนามทำสัญญา EPC	คาดว่าจะภายในเดือนตุลาคม ปี 2564	ยังไม่ได้ดำเนินการ
13.	การลงนามทำสัญญางานซ่อมแซม บำรุงรักษา (Operations and Maintenance)	คาดว่าจะภายในเดือนตุลาคม ปี 2564	ยังไม่ได้ดำเนินการ
14.	วันที่บรรลุข้อตกลงทางการเงิน (Financial Close) ในการหาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน	คาดว่าจะภายใน ปี 2564	ยังไม่ได้ดำเนินการ
15.	บรรลุเงื่อนไขบังคับก่อนตาม PPA (พิจารณาเพิ่มเติมจากเอกสารแนบ 5 : สรุปสัญญาที่สำคัญ)	ภายใน 365 วัน นับจากวันลงนาม PPA	ยังไม่ได้ดำเนินการ
16.	วันเริ่มก่อสร้างโครงการ	คาดว่าจะภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2565	ยังไม่ได้ดำเนินการ
17.	วันเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์	คาดว่าจะเดือนมิถุนายน 2567	ยังไม่ได้ดำเนินการ

หมายเหตุ

- เนื่องจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการขนาดใหญ่จึงต้องจัดทำรายงานผลกระทบตามมาตรฐานทั้งในรูปแบบ ESIA และ IEE ตามข้อกำหนดของประเทศเมียนมา
- การลงนาม PPA มีความล่าช้าออกมาเป็นระยะเวลาสั้น เนื่องจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ที่ระบาดตั้งแต่ช่วงต้นปี 2563 เป็นต้นมา ซึ่งเป็นสาเหตุให้มีการปิดเมืองในหลายพื้นที่ หลายครั้ง รวมถึงการเลือกตั้งในประเทศเมียนมาในช่วงปลายปี 2563
- บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องวางหนังสือคำประกันจากธนาคารให้ EPGE ประมาณ 6.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามที่กำหนดใน PPA หรือคิดเป็น 180.06 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ =

30.01 บาท ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์ที่บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงทางการเงินในการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืม (Financial Close) อาจต้องถูกยึดเงินประกันดังกล่าว โดยรวมถึงกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วย อย่างไรก็ตามเนื่องจากสถานการณ์ทางด้านการเมืองในประเทศเมียนมาในขณะนี้ทำให้ TPMC ไม่สามารถวางหนังสือค้ำประกันได้ และ TPMC ได้ออกจดหมายแจ้งกับ EPGE รับทราบถึงเหตุผลความจำเป็นไปแล้ว และยังไม่ได้รับแจ้งการคัดค้านใดจาก EPGE

**โครงสร้างการถือหุ้นบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์**



ทั้งนี้โครงสร้างการถือหุ้นบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์แสดงให้เห็นถึงการถือหุ้นตั้งแต่ TPMC ซึ่งเป็นคู่สัญญาในการลงทุนโครงการ Ahlone LNG to Power Project ไปจนถึงผู้ได้รับผลประโยชน์ในที่สุดท้าย (Ultimate Shareholder) คือ TTCL (สามารถพิจารณาโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ ทั้งหมดได้ในเอกสารแนบ 1 : สรุปข้อมูลของบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน))

โดยบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงร้อยละ 100.00 จากหุ้นที่ชำระแล้วและมีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTPHD แต่หากพิจารณารวมทั้งในส่วนหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงของบริษัทฯ จะพบว่าสัดส่วนที่บริษัทฯ ถือครองหุ้นของ TTPHD ที่ร้อยละ 93.67 จากทุนจดทะเบียนของ TTPHD

บริษัท	ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	ลักษณะธุรกิจโดนสังเขป
TTCL	ประเทศไทย	ธุรกิจก่อสร้างและให้บริการ / ธุรกิจผลิตไฟฟ้าและพลังงานชีวมวล
TTPHD	ประเทศสิงคโปร์	การถือหุ้นในบริษัทอื่นที่ลงทุนในธุรกิจพลังงาน
TTLP	ประเทศสิงคโปร์	การถือหุ้นในบริษัทอื่นที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า
TPMC	ประเทศเมียนมา	ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า

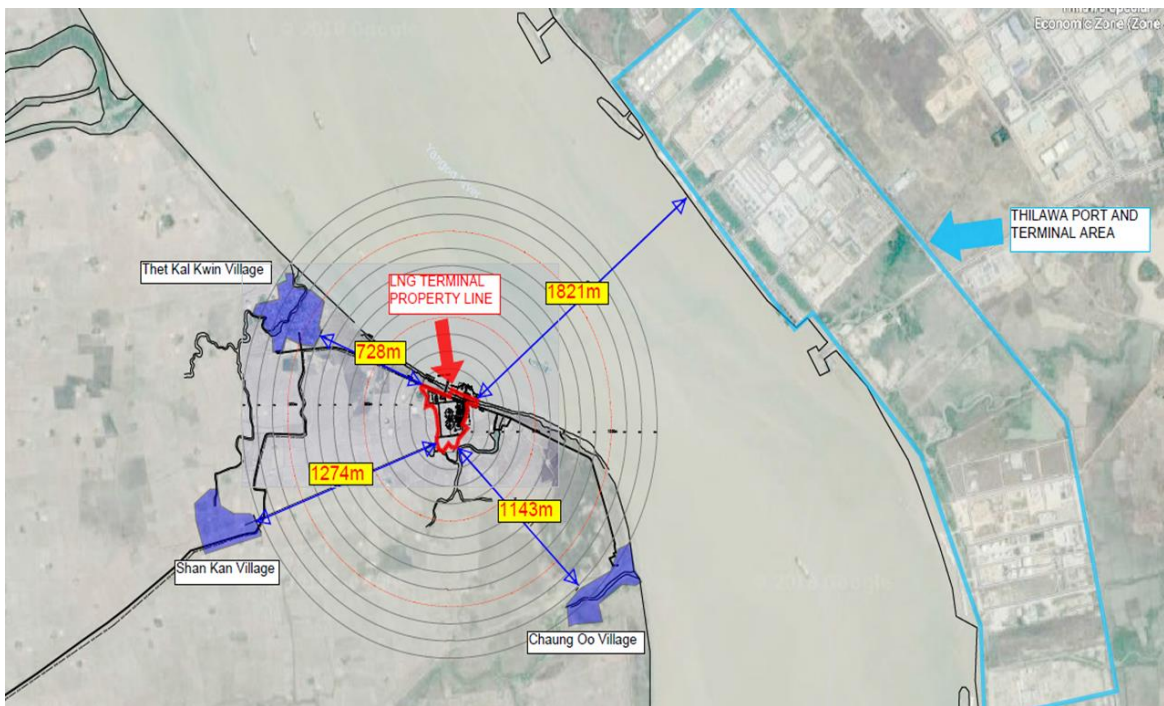
หมายเหตุ :

1. TTLP มีการถือหุ้น TPMC อยู่เพียงบริษัทเดียวตามโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ
2. TPMC ยังไม่มีการลงทุนในโครงการใด นอกเหนือจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project ซึ่งจะขออนุมัติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2564 ในวันที่ 21 เมษายน 2564

แผนภาพที่ตั้งโครงการ Ahlone LNG to Power Project ในส่วนโรงไฟฟ้าที่ Ahlone Township ย่างกุ้ง  
ประเทศเมียนมา



แผนภาพที่ตั้งโครงการ Ahlone LNG to Power Project ในส่วนสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว ที่ Dala Township  
ย่างกุ้ง  
ประเทศเมียนมา





**แผนภาพที่ตั้งโครงการ Ahlone LNG to Power Project แสดงระยะทางระหว่างส่วนโรงไฟฟ้าและส่วนสถานีรับ  
ก๊าซธรรมชาติเหลว**



ในส่วนของสายส่งไฟฟ้า (Transmission Line) เป็นสายส่งไฟฟ้า 230 KV มีระยะทางประมาณ 28 กิโลเมตรจากโรงไฟฟ้าไปจนถึงสถานีย่อยคือ Hlaing Thar Yar Substation และท่อส่งก๊าซธรรมชาติเหลวมีระยะทางประมาณ 25 กิโลเมตรจากสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลวที่ Dala Township ย่างกุ้งไปจนถึงโรงไฟฟ้า อย่างไรก็ตามบริษัท อยู่ระหว่างเจรจาสัญญาเช่าที่ดินในส่วนทั้งโรงไฟฟ้าและส่วนสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลวกับหน่วยงานภาครัฐของประเทศเมียนมา โดยยังไม่ได้ลงนามในสัญญาเช่าที่ดินแต่อย่างใด

ทั้งนี้พื้นที่วางท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ทาง TPMC มีหน้าที่จัดทำสัญญาขอสิทธิในการใช้พื้นที่ในการวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติตามเงื่อนไขบังคับใน PPA นั้น โดย MOGE และ TPMC ได้มีการเจรจาและดำเนินการจัดหาพื้นที่ในการวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติแล้วเสร็จ และอยู่ระหว่างกระบวนการจ่ายค่าชดเชย

สำหรับสายส่งไฟฟ้าทาง TPMC มีหน้าที่จัดทำสัญญาขอสิทธิในการใช้พื้นที่ในการวางสายส่งไฟฟ้าตามเงื่อนไขบังคับใน PPA นั้น โดย DPTSC หรือ Department of Power Transmission and System Control และ TPMC ได้มีการเจรจาและดำเนินการจัดหาพื้นที่ในการวางสายส่งแล้วเสร็จ ภายหลังการก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าแล้วเสร็จ ก่อนวันเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ TPMC ต้องโอนกรรมสิทธิ์สายส่งไฟฟ้าให้ DPTSC โดย TPMC ไม่ต้องจ่ายค่าเช่าพื้นที่สายส่งไฟฟ้า

### 3.1.2 ประเภทและขนาดของรายการ

#### 3.1.2.1 การคำนวณขนาดรายการ

ในการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ที่ปรึกษาฯ ได้อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตและงบการเงินภายใน (Management Account) ของ TPMC สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยมีรายละเอียดการคำนวณขนาดรายการตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ดังนี้

เกณฑ์		วิธีการคำนวณ
มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	=	(มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของ TPMC X สัดส่วนที่จะได้มา) / มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ
	=	$(-27.81^1 \text{ ล้านบาท} \times 100) / 1,994.58 \text{ ล้านบาท}$
	=	-1.39%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	=	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจาก TPMC ยังไม่มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติในรอบ 12 เดือนล่าสุด
มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	=	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจากที่ได้มา / สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ
	=	$20,642.98^2 \text{ ล้านบาท} / 13,867.93 \text{ ล้านบาท}$
	=	148.85%
มูลค่าของหลักทรัพย์ที่บริษัทจดทะเบียนออกให้เพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์	=	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการออกหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนเพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการได้สินทรัพย์มา

ที่มา : สารสนเทศที่บริษัทฯ เปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ :

1. มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของ TPMC ณ สิ้นสุดปี 2563 เท่ากับ -0.93 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็น -27.81 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท
2. มูลค่ารวมโครงการ Ahlone LNG to Power Project มีมูลค่าประมาณ 687.87 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็น 20,642.98 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท

จากการคำนวณขนาดรายการตามหลักเกณฑ์ข้างต้น จะได้ขนาดรายการสูงสุดร้อยละ 148.85 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยบริษัทฯ ไม่มีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในรอบ 6

เดือนก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ทั้งนี้เมื่อพิจารณาขนาดรายการสูงสุดดังกล่าวพบว่าเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 4 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ กล่าวคือรายการ เป็นรายการที่มีมูลค่าเท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 100.00 หรือเข้าข่ายเป็นการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยอ้อม (Backdoor Listing) บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

- จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศรายการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ให้แก่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทันทีเมื่อได้เข้าทำรายการได้มาฯ
- แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในเรื่องความสมเหตุสมผลและผลประโยชน์ของการเข้าทำธุรกรรมและจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น
- จัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมกับรายการสารสนเทศตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ
- เรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและ
- ยื่นคำขอให้พิจารณาอนุมัติรับหลักทรัพย์ใหม่ (Relisting) กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเนื่องจากการขนาดรายการของธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์มีขนาดเกินกว่าร้อยละ 100.00 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องยื่นคำขอให้พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ (Relisting) กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากธุรกรรมดังกล่าวเข้าข่ายยกเว้นตามข้อ 24 ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้พิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวแล้วเห็นว่า รายการดังกล่าวเข้าข่ายยกเว้นการยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่ตามข้อ 24 ของประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ทุกประการโดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ

การเข้าทำรายการดังกล่าวพิจารณาได้ว่าคล้ายคลึงและเสริมกันกับธุรกิจของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจหลักคือธุรกิจ ก่อสร้าง EPC และธุรกิจผลิตไฟฟ้าและพลังงานชีวมวล (สามารถพิจารณาธุรกิจของบริษัทฯ เพิ่มเติมได้ในเอกสารแนบ 1 : สรุปข้อมูลของ บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)) ทั้งนี้ในการเข้าทำรายการดังกล่าว บริษัทฯ จะได้มาซึ่งสิทธิในการประกอบธุรกิจ EPC และโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ จึงเห็นได้ว่าสินทรัพย์ที่ได้มาจากการทำรายการดังกล่าวจัดอยู่ในประเภทเดียวกันกับธุรกิจหลักของบริษัทฯ ที่บริษัทฯ ดำเนินการอยู่แล้วในปัจจุบัน
2. บริษัทฯ ไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำในการดำเนินธุรกิจก่อสร้าง EPC และธุรกิจผลิตไฟฟ้าและพลังงาน โดยบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นที่ธุรกิจที่บริษัทฯ มีความรู้ ความสามารถ มีความเชี่ยวชาญเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ จึงทำให้พิจารณาได้ว่า บริษัทฯ จะไม่มีการเปลี่ยนสัดส่วนรายได้อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการที่คล้ายคลึงกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ กล่าวคือบริษัทฯ ไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ แต่อย่างใด
3. กลุ่มของบริษัทอันเป็นผลจากการได้มาซึ่งโครงการมีคุณสมบัติที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต่อไป

การเข้าทำรายการดังกล่าว ถือเป็นได้มาซึ่งสิทธิในการประกอบธุรกิจก่อสร้าง EPC และธุรกิจผลิตไฟฟ้าเพิ่มเติมอีกหนึ่งโครงการ โดยการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของโครงการดังกล่าว จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ทั้งในแง่ของการเติบโตและขยายการลงทุนของบริษัทฯ และในแง่ของการสร้างรายได้ที่เพิ่มขึ้นแก่บริษัทฯ ทั้งนี้จากการพิจารณาคุณสมบัติและความเหมาะสมของกลุ่มบริษัทฯ ภายหลังการเข้าทำรายการดังกล่าวแล้ว บริษัทฯ

ฯ เห็นว่า กลุ่มของบริษัทฯ ยังมีคุณสมบัติครบถ้วนและมีความเหมาะสมตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป

4. บริษัทฯ จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทฯ และในอำนาจควบคุมของบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ

ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว บริษัทฯ จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการของบริษัทฯ ที่มีสาเหตุสืบเนื่องมาจากการเข้าทำรายการครั้งนี้ และจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่ภายหลังการเข้าทำรายการครั้งนี้ที่มีสาเหตุสืบเนื่องมาจากการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์แต่อย่างใด

**3.1.2.2 ลักษณะของขอบเขตส่วนได้เสีย**

ธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ไม่มีบุคคล และ/หรือ นิติบุคคลที่เข้าข่ายมีส่วนได้เสียและเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในการทำธุรกรรมครั้งนี้ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

**3.1.3 มูลค่าสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน**

โครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการที่มีมูลค่าโครงการประมาณ 687.87 ล้านเหรียญสหรัฐหรือคิดเป็นประมาณ 20,642.98 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท ซึ่งมูลค่าโครงการดังกล่าวได้รวมต้นทุนทางการเงินแล้ว โดยมูลค่าโครงการดังกล่าวประกอบด้วย

- ค่าก่อสร้างโครงการ จำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 535.91 ล้านเหรียญสหรัฐหรือเทียบเท่าประมาณ 16,082.66 ล้านบาท โดยคาดว่าจะมีส่วนที่ TTCL ดำเนินโครงการเองและส่วนที่จะว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง (Sub-Contractor) ซึ่งพิจารณาได้ว่ามีความรู้ ความสามารถที่เพียงพอมาช่วยดำเนินการ ทั้งนี้บริษัทฯ อยู่ระหว่างเจรจางบประมาณ ข้อตกลงกับผู้รับเหมาจากประเทศญี่ปุ่นและประเทศเกาหลีใต้ ที่คาดว่าจะเปิดให้มีการประมูลงานระหว่างประมาณเดือนเมษายน 2564 จนถึงเดือนกรกฎาคม 2564 รวมทั้งจัดทำสัญญาจ้างผู้รับเหมาช่วงประมาณเดือนตุลาคม 2564 และคาดว่าจะมีสัดส่วนการดำเนินการดังต่อไปนี้

รายละเอียดเงินลงทุนในส่วน EPC จากประมาณการ (หน่วย : ล้านบาทดอลลาร์สหรัฐ)	TTCL	Sub-Contractor
ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า	293.89	-
ค่าก่อสร้างสถานีเก็บก๊าซธรรมชาติเหลว	77.45	77.45
ค่าก่อสร้างระบบสายส่งไฟฟ้า	15.93	-
ค่าก่อสร้างระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ	25.73	-
อะไหล่หลักสำหรับระบบ Gas Turbine	9.00	-
ค่าทดสอบระบบ	30.33	-
ค่าเผื่อเหลือเผื่อขาด (Contingency)	6.13	-

รายละเอียดเงินลงทุนในส่วน EPC จากประมาณการ (หน่วย : ล้านบาทดอลลาร์สหรัฐ)	TTCL	Sub- Contractor
รวมมูลค่าเงินลงทุนในส่วน EPC	458.46	77.45

- ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการ จำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 39.57 ล้านบาทหรือเทียบเท่าประมาณ 1,187.50 ล้านบาท

รายละเอียดค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการจากประมาณการ (หน่วย : ล้านบาทดอลลาร์สหรัฐ)	TTCL
ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการโดยตรง	34.28
ค่าที่ปรึกษาทางการเงินและค่าที่ปรึกษากฎหมาย	4.79
ค่าใช้จ่ายการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ	0.50
รวมมูลค่าส่วนค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการ	39.57

- เงินทุนหมุนเวียนและต้นทุนการเงินจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 112.39 ล้านบาทหรือเทียบเท่าประมาณ 3,372.82 ล้านบาท

ทั้งนี้ที่ปรึกษาฯ ได้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของโครงการด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดเพื่อเปรียบเทียบความคุ้มค่าในการลงทุนครั้งนี้ (สามารถพิจารณาเพิ่มเติมได้จากส่วนที่ 3.3 : การประเมินมูลค่ากิจการ)

อนึ่ง มูลค่าเงินลงทุน 687.87 ล้านบาทหรือเทียบเท่าประมาณ 20,642.98 ล้านบาท เป็นมูลค่าเงินลงทุนที่ได้รับประมาณการจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ เพื่อทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของโครงการอย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีการเปิดเผยมูลค่าเงินลงทุน 685.00 ล้านบาทหรือเทียบเท่าประมาณ 20,556.85 ล้านบาท ผ่านทางสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งเป็นมูลค่าเงินลงทุนโดยประมาณที่บริษัทฯ นำเสนอคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาเห็นชอบและนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

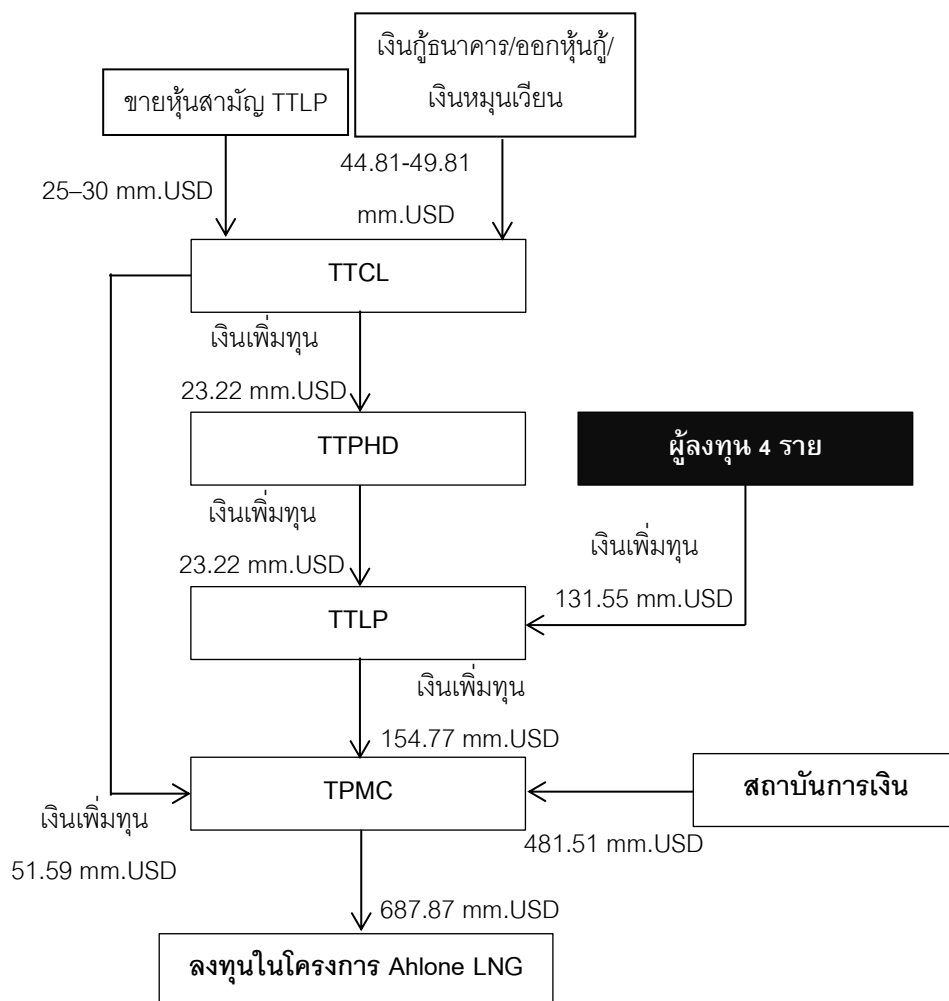
### 3.1.4 แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งเงินทุนที่ลงทุนโครงการคาดว่าจะมาจากเงินทุนทั้งในส่วนของทุนที่จะจัดหามาจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ เงินจากการขายเงินลงทุนใน TTLP และการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ที่บริษัทฯ ต้องระดมทุนให้กับ TPMC และส่วนของเงินกู้ยืมของโครงการที่ทาง TPMC จะกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งในและต่างประเทศ โดยคาดว่าจะมีต้นทุนทางการเงินประมาณ 66.39 ล้านบาทหรือเทียบเท่าประมาณ 20,000 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ อยู่ระหว่างการเจรจากับสถาบันการเงินหลายแห่ง โดยการกู้ยืมเงินดังกล่าวคาดว่าจะเสร็จสิ้นภายในปี 2564 และคาดว่าจะ TTCL อาจจะต้องดำเนินการค้ำประกันเงินกู้ยืมตามสัดส่วนการถือหุ้น TPMC ภายหลังการทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่คาดว่า TTCL จะเหลือสัดส่วนการถือหุ้นใน TPMC ทางตรงร้อยละ 25.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC และเหลือสัดส่วนการถือหุ้นใน TPMC ทางอ้อมร้อยละ 11.25 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC รวมแล้วบริษัทฯ จะเหลือสัดส่วนการถือหุ้นใน TPMC ทั้งทางตรงและทางอ้อมรวมกันร้อยละ 36.25 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC จากเดิมที่ก่อนทำรายการบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมรวมกันร้อยละ 100.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC

ทั้งนี้การลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ได้มีการระบุค่าไฟฟ้าที่บริษัทฯ จะได้รับจากการขายไฟฟ้าให้กับคู่สัญญาไว้อย่างชัดเจนใน PPA ทำให้โครงการดังกล่าวมีแหล่งที่มาของรายได้ชัดเจน มี

การจัดทำประมาณการและคำนวณความคุ้มค่าของโครงการที่จะมี IRR เท่ากับร้อยละ 9.50 และ Pay Back Period ที่ 9 ปี ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้สถาบันการเงินทั้งในและต่างประเทศมีความเชื่อมั่นถึงกระแสเงินสดในอนาคต และจะส่งผลให้บริษัทฯจะสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนสำหรับดำเนินโครงการได้ตามกรอบเวลา

โดยสามารถแสดงแผนภาพแหล่งที่มาของเงินทุน ได้ดังแผนภาพต่อไปนี้



### 3.1.5 สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญา

สามารถพิจารณาได้จากเอกสารแนบ 5 : สรุปสัญญาที่สำคัญ

### 3.1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ

1. เพื่อเป็นการขยายฐานรายได้ของบริษัทฯ จากส่วนงานธุรกิจหลักเดิม ได้แก่ การให้บริการด้านการออกแบบวิศวกรรม การจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ และการก่อสร้างโรงงานแบบครบวงจร หรือ EPC รวมถึงธุรกิจพลังงาน ซึ่งบริษัทฯ มีความรู้ ความสามารถ และความเชี่ยวชาญเป็นอย่างดี
2. เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของในรอบ 3 ปีล่าสุด ระหว่าง 2561-2563 พบว่าบริษัทฯ ยังมีผลประกอบการที่มีทั้งขาดทุนสุทธิและกำไรสุทธิ โดยในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีกำไรสุทธิ (ขาดทุนสุทธิ) เท่ากับ (2,009.76) ล้านบาท (188.77) ล้านบาท และ 204.44 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งพิจารณาได้ว่าบริษัทฯ ยังมีผลประกอบการที่ค่อนข้างผันผวน อย่างไรก็ตามการได้ขยายการลงทุนในโครงการที่มีความชัดเจนของแหล่งรายได้ ที่มีการระบุค่าไฟฟ้าที่บริษัทฯ จะได้รับจากการขายไฟฟ้าให้กับคู่สัญญาไว้อย่างชัดเจนใน PPA ก็จะเป็นผลดีต่อผลการดำเนินการของบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอในอนาคตตามแผนงานของบริษัทฯ

### 3.2 ความสมเหตุสมผลของรายการ

#### 3.2.1 วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

ตามที่ TPMC บริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ได้ลงนามใน PPA กับ EPGE ซึ่งเป็นหน่วยงานภายใต้ความดูแลของกระทรวงไฟฟ้าและพลังงานของประเทศเมียนมา เมื่อวันที่ 19 มกราคม 2564 ภายใต้ชื่อโครงการ Ahlone LNG to Power Project นั้น จะเป็นการขยายและต่อยอดธุรกิจพลังงานของกลุ่มบริษัทฯ ในประเทศเมียนมา ทั้งนี้ การลงทุนดังกล่าวช่วยส่งเสริมให้บริษัทฯ มีกำไรและรายได้ที่แน่นอนจากการดำเนินงานโครงการโรงไฟฟ้า ซึ่งเป็นรายได้ที่มั่นคงสำหรับบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในระยะยาว

ทั้งนี้บริษัทฯ เล็งเห็นถึงศักยภาพและโอกาสในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project เนื่องจากเป็นหนึ่งในธุรกิจที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญ และมีประสบการณ์ที่พร้อมจะดำเนินการอย่างมีประสิทธิภาพ

#### 3.2.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

##### 3.2.2.1 มีโอกาสได้เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าซึ่งมีแหล่งรายได้ชัดเจนและสม่ำเสมอ

การลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าของ TPMC ในครั้งนี้ ได้มีการระบุค่าไฟฟ้าที่ TPMC จะได้รับจาก EPGE ไว้อย่างชัดเจนใน PPA ทั้งในรูปแบบ Capacity Payment ซึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถในการผลิตไฟฟ้าของ TPMC และ Energy Payment ซึ่งขึ้นอยู่กับไฟฟ้าที่ TPMC ผลิตและจ่ายได้จริง ซึ่งพิจารณาได้ว่าการที่มีค่าไฟฟ้าระบุไว้ใน PPA อย่างชัดเจนเป็นผลดีต่อการทำธุรกิจเนื่องจาก สามารถประเมินรายได้ล่วงหน้าได้ค่อนข้างแม่นยำ ทำให้มีโอกาที่จะขาดทุนค่อนข้างต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจประเภทอื่นๆ ที่จะไม่สามารถคาดการณ์รายได้ล่วงหน้าได้อย่างแม่นยำ ทั้งนี้จากการจัดทำประมาณการและคำนวณความคุ้มค่าของโครงการพบว่ามี IRR เท่ากับร้อยละ 9.50 และ Pay Back Period ที่ 9 ปี

นอกจากนี้กลุ่มบริษัทฯ ยังมีการลงทุนในโรงไฟฟ้าอยู่หลากหลายโครงการ จึงพิจารณาได้ว่ากลุ่มบริษัทฯ มีประสบการณ์ในการทำธุรกิจนี้มาอย่างต่อเนื่อง มีความรู้ ความเชี่ยวชาญและประสบการณ์การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า

##### 3.2.2.2 มีโอกาสได้ขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศเมียนมา

หาก TPMC ประสบความสำเร็จในการลงทุนโครงการ โดยสามารถดำเนินการจ่ายไฟฟ้าให้กับ EPGE ได้ตาม PPA ก็จะเป็นการแสดงให้เห็นถึงศักยภาพและความเชี่ยวชาญของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งอาจจะทำให้กลุ่มบริษัทฯ ได้รับโอกาสที่จะได้รับ PPA ฉบับใหม่เพิ่มเติมจากรัฐบาลของประเทศเมียนมาในอนาคต ถือเป็นโอกาสอันดี เนื่องจากประเทศเมียนมายังถือเป็นประเทศที่ยังมีความต้องการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของประเทศที่ค่อนข้างสูง และมีโอกาสที่จะนำมาสู่ความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มเติม ซึ่งจะส่งผลให้มีความต้องการโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ๆ อีกในอนาคต

##### 3.2.2.3 บริษัทฯ จะมีรายได้ในส่วนงาน EPC ของโครงการ Ahlone LNG to Power Project

ในการที่ TPMC เข้าทำ PPA ครั้งนี้นั้น ส่งผลให้บริษัทฯ จะได้รับงานในส่วน EPC ในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ด้วย ซึ่งส่วนงานดังกล่าวมีมูลค่าประมาณ 535.91 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นประมาณ 16,082.66 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท ทำให้บริษัทฯ จะได้ประโยชน์จากการได้รับ Backlog เพิ่มเติม ซึ่งคาดว่าจะเป็นการสร้างรายได้และผลตอบแทนให้กับบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอในช่วงระหว่างปี 2565 - 2567 นอกจากนี้ในระหว่างดำเนินงานผลิตไฟฟ้า บริษัทฯ จะมีรายได้จากส่วนงานซ่อมบำรุงรักษาตลอดระยะเวลา 25 ปี ตาม PPA อีกด้วย



### 3.2.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

#### 3.2.3.1 บริษัทฯ อาจมีหนี้สินจากภาระการค้ำประกันหนี้สินที่จะกู้ยืมมาลงทุนโครงการ Ahlone LNG to Power Project

การลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project นั้น คาดว่ากลุ่มบริษัทฯ จะต้องใช้แหล่งเงินทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทฯ และเงินทุนที่คาดว่าจะได้รับจากการขายหุ้นสามัญไม่เกินร้อยละ 85.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP ในธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ประมาณร้อยละ 30 ของโครงการและใช้แหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินอีกร้อยละ 70 ของโครงการซึ่งคาดว่าจะต้องกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน โดยถึงแม้ว่าปัจจุบันยังไม่ได้มีการทำสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินใด เนื่องจากอยู่ระหว่างกระบวนการเจรจาต่อรองกับสถาบันการเงินหลายราย เพื่อให้ได้อัตราดอกเบี้ย และเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้มีความเหมาะสมที่สุดนั้น แต่อย่างไรก็ตามการกู้ยืมเงินมาลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project นั้น บริษัทฯ คาดว่าสถาบันการเงินที่จะปล่อยกู้ในครั้งนี้ อาจพิจารณาเงื่อนไขให้บริษัทฯ เป็นหนึ่งในผู้ค้ำประกันเงินกู้ ตามสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการ เนื่องจากเมื่อพิจารณางบการเงินภายในซึ่งจัดทำโดยฝ่ายบริหารของ TPMC รอบปี 2563 พบว่ายังไม่มีแหล่งรายได้ที่ชัดเจน จึงอาจเกิดความเสี่ยงจากภาระการค้ำประกันหนี้สินให้กับ TPMC ที่จะกู้ยืมมาลงทุนโครงการ Ahlone LNG to Power Project ทั้งนี้ TPMC จะเป็นบริษัทเข้าทำสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินโดยตรง เนื่องจากเป็นเจ้าของโครงการ

อย่างไรก็ตามเนื่องจากธุรกิจโรงไฟฟ้าเป็นธุรกิจที่มี PPA ระบุค่าไฟฟ้าที่จะได้รับล่วงหน้าไว้อย่างชัดเจน จึงถือได้ว่าเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงต่ำ รวมถึงความรู้ ความเชี่ยวชาญและประสบการณ์การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ทำให้คาดว่าโครงการ Ahlone LNG to Power Project จะมีผลประโยชน์ที่ดีพอที่จะชำระคืนเงินกู้พร้อมทั้งดอกเบี้ยได้ รวมถึงสามารถเจรจาอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินได้อย่างเหมาะสม เนื่องจากถือได้ว่าเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงต่ำดังกล่าว

ทั้งนี้เมื่อพิจารณางบการเงินรวมปี 2563 ของบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ 4.37 เท่า โดยบริษัทฯ คาดว่าจะต้องกู้ยืมเงินมาลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ทั้งสิ้น 481.51 ล้านบาทหรือคิดเป็นประมาณ 14,450.12 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท ซึ่งในการดำเนินการโครงการบริษัทฯ จะทำการเบิกเงินจากวงเงินมาใช้ทีละส่วน ไม่ได้ทำการเบิกเงินออกมาเพียงครั้งเดียวแต่อย่างใด และจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินพบว่าภายหลังจากการระดมทุนทั้งในส่วนของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น ในปี 2567 ซึ่งเป็นปีสุดท้ายที่จะเบิกเงินจากวงเงินออกมาใช้ เนื่องจากคาดว่าจะทำก่อสร้างได้เสร็จสิ้นในปัดังกล่าว บริษัทฯจะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ 1.97 เท่า

อย่างไรก็ตามหลังจากจำหน่ายเงินลงทุนใน TTLP แล้วจะทำให้ TPMC สิ้นความเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จึงทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องทำหนี้สินในส่วนนี้มาคำนวณเป็นหนี้สินของบริษัทฯ

#### 3.2.3.2 การเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก

เนื่องจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติเหลวที่มีขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 388.00 MW ซึ่งมีมูลค่าโครงการมากถึงประมาณ 687.87 ล้านบาทหรือคิดเป็นประมาณ 20,642.98 ล้านบาท ดังนั้นการลงทุนในโครงการดังกล่าวจึงอาจส่งผลให้บริษัทฯ ขาดสภาพคล่องได้ อย่างไรก็ตามการเข้าลงทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ มีแผนการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญไม่เกินร้อยละ 85.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP ให้กับผู้ลงทุนที่สนใจ จึงคาดว่าแผนการดังกล่าวจะสามารถบรรเทาปัญหาด้านเงินลงทุนแก่บริษัทฯ

#### 3.2.3.3 บริษัทฯ มีข้อจำกัดด้านการบริหารจัดการโครงการเนื่องจากโครงการตั้งอยู่ที่ต่างประเทศ

เนื่องจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเหลวที่ตั้งอยู่ที่ประเทศเมียนมา ซึ่งเป็นการลงทุนในต่างประเทศที่มีกฎหมาย กฎเกณฑ์ และรูปแบบการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างจากประเทศไทย

เช่นกฎหมายการลงทุนของประเทศเมียนมา (Myanmar Investment Law) กฎของคณะกรรมการการลงทุนเมียนมา (Myanmar Investment Commission) และกฎ ข้อบังคับในการลงทุน เช่น เรื่องภาษีเงินได้นิติบุคคล ภาษีการค้า อีกทั้งยังเป็นการบริหารงานข้ามประเทศ จึงอาจทำให้เกิดข้อจำกัดในการบริหารงานเกิดขึ้น และอาจส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการบริหารจัดการของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ เคยมีประสบการณ์การลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ประเทศเมียนมามาก่อนหน้านี้แล้วผ่านทางบริษัทในเครือคือ Toyo Thai Power Myanmar Co.,Ltd. หรือ TTPMC คือ โครงการ Ahlone Existing ซึ่งดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติขนาด 121.00 MW ณ เขต Ahlone Township ย่างกุ้ง ประเทศเมียนมาซึ่งเป็นธุรกิจโรงไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติเหมือนกับโครงการ Ahlone LNG to Power Project แตกต่างกันเพียงขนาดกำลังการผลิต นอกจากนี้ยังมีทำเลที่ตั้งเดียวกันกับ โครงการ Ahlone LNG to Power Project อีกด้วย ซึ่งที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบันโครงการ Ahlone Existing ยังไม่พบเจออุปสรรคที่มีนัยสำคัญต่อการผลิตไฟฟ้าแต่อย่างใด จึงสามารถพิจารณาได้ว่าบุคลากรของบริษัทฯ มีความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์มากเพียงพอที่จะเข้าไปบริหารจัดการโครงการ Ahlone LNG to Power Project ได้อย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพ

ทั้งนี้ถึงแม้ปัจจุบันจะมีสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 และสถานการณ์ทางการเมืองยังส่งผลกระทบต่อประเทศเมียนมา แต่โครงการ Ahlone Existing ยังคงสามารถดำเนินการจ่ายไฟฟ้าและได้รับชำระค่าไฟฟ้าจากคู่สัญญาได้ตามปกติ รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ที่ผู้บริหารของบริษัทฯ ยังพบว่าการต่อยอดธุรกิจโรงไฟฟ้าครั้งนี้ของบริษัทฯ จะเป็นการลงทุนเพื่อให้บรรลุ วิสัยทัศน์ วัตถุประสงค์ เป้าหมาย กลยุทธ์ในการดำเนินงาน ที่บริษัทฯ จะแสวงหาโอกาสทางธุรกิจโดยเข้าร่วมลงทุนในโครงการที่สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดี และจะร่วมพัฒนาหรือร่วมลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับไฟฟ้าและพลังงานผ่านการร่วมทุน ซึ่งผู้ร่วมทุนสามารถเป็นลูกค้าหรือเจ้าของลิขสิทธิ์ทางเทคโนโลยี นอกจากนี้บริษัทฯ ได้รับเอกสิทธิ์เป็นผู้รับเหมางานก่อสร้างและบริหารจัดการและซ่อมบำรุงโครงการ

### 3.2.4 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

#### 3.2.4.1 ไม่ต้องรับความเสี่ยงจากการมีภาระหนี้สินที่จะกู้ยืมมาลงทุนโครงการ Ahlone LNG to Power Project

หาก TPMC ไม่ได้ลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ก็จะทำให้กลุ่มบริษัทฯ ไม่ต้องทำการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมเพื่อมาลงทุนในโครงการดังกล่าว ซึ่งจะทำให้กลุ่มบริษัทฯ ไม่ต้องรับความเสี่ยงจากการมีภาระหนี้สินที่จะกู้ยืมมาลงทุนหรืออาจมีศักยภาพในการกู้ยืมเงินลงทุนไปลงทุนในโครงการอื่นที่อาจมีผลตอบแทนที่ดีกว่า รวมถึงการที่กลุ่มบริษัทฯ จะไม่ต้องเข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปในหุ้นสามัญไม่เกินร้อยละ 85.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTPL ให้กับผู้ลงทุนเพื่อมาเป็นแหล่งเงินทุนในการทำโครงการ Ahlone LNG to Power Project ซึ่งจะส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ จะไม่เสียอำนาจควบคุมใน TTPL ทั้งนี้เมื่อพิจารณางบการเงินรวมปี 2563 ของบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ 4.37 เท่า โดยบริษัทฯ คาดว่าจะต้องกู้ยืมเงินมาลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ทั้งสิ้น 481.51 ล้านบาทหรือคิดเป็นประมาณ 14,450.12 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท ซึ่งในการดำเนินการโครงการบริษัทฯ จะทำการเบิกเงินจากวงเงินมาใช้ทีละส่วน ไม่ได้ทำการเบิกเงินออกมาเพียงครั้งเดียวแต่อย่างใด และจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินพบว่าภายหลังจากการระดมทุนทั้งในส่วนของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น ในปี 2567 ซึ่งเป็นปีสุดท้ายที่จะเบิกเงินจากวงเงินออกมาใช้ เนื่องจากคาดว่าจะทำก่อสร้างได้เสร็จสิ้นในปีดังกล่าว บริษัทฯจะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ 1.97 เท่า

นอกจากนี้ภายหลังจากธุรกรรมจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ซึ่งหุ้นสามัญร้อยละ 85.00 ใน TTPL แล้วจะทำให้ TTPL และ TPMC สิ้นสภาพความเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จึงทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องนำหนี้สินในส่วนนี้มาคำนวณเป็นหนี้สินของบริษัทฯ อีกต่อไป

### 3.2.4.2 ไม่ต้องทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่ต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก

เนื่องจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติเหลวที่มีขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 388.00 MW ซึ่งมีมูลค่าโครงการมากถึงประมาณ 687.87 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือคิดเป็นประมาณ 20,642.98 ล้านบาท ดังนั้นการเข้าลงทุนในโครงการดังกล่าวจึงอาจส่งผลให้บริษัท ขาดสภาพคล่องได้ หากบริษัท ไม่ได้ลงทุนในโครงการดังกล่าวก็ไม่ต้องจัดหาเงินลงทุนจำนวนมากมาใช้ในการลงทุน

### 3.2.4.3 บริษัทไม่ต้องมีภาระในการลงทุนโครงการซึ่งมีที่ตั้งอยู่ต่างประเทศเพิ่มเติม

เนื่องจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเหลวที่ตั้งอยู่ที่ประเทศเมียนมา ซึ่งเป็นการลงทุนในต่างประเทศที่มีกฎหมาย กฎเกณฑ์ และรูปแบบการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างจากประเทศไทย เช่น เรื่องภาษีเงินได้นิติบุคคล ภาษีการค้า รวมถึงการที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายการลงทุนของประเทศเมียนมา (Myanmar Investment Law) และปฏิบัติตามกฎของคณะกรรมการการลงทุนเมียนมา (Myanmar Investment Commission) อีกทั้งยังเป็นการบริหารงานข้ามประเทศ จึงอาจทำให้เกิดข้อจำกัดในการบริหารงานเกิดขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการบริหารจัดการของบริษัท โดยที่หากว่าบริษัท ไม่ได้ลงทุนในโครงการดังกล่าวก็ไม่ต้องรับภาระการบริหารจัดการโครงการในต่างประเทศเพิ่มเติม

### 3.2.5 ข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการ

#### 3.2.5.1 เสียโอกาสลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าซึ่งมีแหล่งรายได้ชัดเจนและสม่ำเสมอ

กลุ่มบริษัท จะเสียโอกาสลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่มีแหล่งรายได้ชัดเจนและสม่ำเสมอซึ่งเมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินการย้อนหลัง 3 ปีของ TTCL ระหว่างปี 2561 – 2563 ก็จะพิจารณาได้ว่ามีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนสุทธิในปี 2561 และ 2562 ซึ่งหากไม่มีการลงทุนในโครงการใหม่เพิ่มเติมกลุ่มบริษัท ก็อาจประสบกับปัญหาเงินทุนหมุนเวียนที่อาจไม่เพียงพอในอนาคต ในขณะที่กลุ่มบริษัท ยังคงมีค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น

#### 3.2.5.2 เสียโอกาสในโอกาสได้ขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศเมียนมา

หากกลุ่ม TTCL ไม่ได้ลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ก็อาจทำให้เป็นการเสียโอกาสในการได้ขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศเมียนมา ถึงแม้ว่าปัจจุบันกลุ่มบริษัท จะมีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศเมียนมาอยู่ก่อนหน้านี้แล้วก็ตาม แต่อย่างไรก็ตามการได้ขยายธุรกิจเข้าไปในประเทศเมียนมาในครั้งนี้ จะเป็นโอกาสในการสร้างความเชื่อมั่นและภาพลักษณ์ในด้านความสามารถในการทำธุรกิจโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท ซึ่งจะเป็นประโยชน์ในการได้รับข้อเสนอให้ประมูลงานใหม่ในอนาคต และเป็นที่รู้จักในเมียนมามากยิ่งขึ้น

#### 3.2.5.3 บริษัทจะเสียโอกาสรับงานส่วน EPC ของโครงการ Ahlone LNG to Power Project

ในการที่ TPMC เข้าทำ PPA ครั้งนี้นั้น ส่งผลให้บริษัท จะได้รับงานในส่วน EPC รวมถึงส่วนงานซ่อมบำรุงรักษาทั้งหมดในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ด้วยซึ่งส่วนงาน EPC ดังกล่าวมีมูลค่าประมาณ 535.91 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นประมาณ 16,082.66 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท อย่างไรก็ตามหาก TPMC ไม่ได้รับอนุมัติให้เข้าลงทุนในครั้งนี้ จะส่งผลให้บริษัท จะเสียโอกาสรับงานส่วน EPC ของโครงการ Ahlone LNG to Power Project ไปรวมถึงรายได้จากส่วนงานซ่อมบำรุงรักษาที่คาดว่าจะได้รับในระหว่างช่วงดำเนินการผลิตไฟฟ้าอีกด้วย

### 3.2.6 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

#### 3.2.6.1 ความเสี่ยงจากสถานการณ์ทางการเมืองของประเทศเมียนมา

เนื่องจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการที่ TPMC ได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับ EPGE ที่อยู่ภายใต้การควบคุมดูแลของรัฐบาลประเทศเมียนมาไปเมื่อวันที่ 19 มกราคม 2564 นั้น การขายไฟฟ้าดังกล่าว TPMC จะมีแหล่งรายได้จาก EPGE โดยตรง อย่างไรก็ตามเมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2564 ประเทศเมียนมาได้เกิดเหตุการณ์รัฐประหารขึ้น ด้วยเหตุผลทางการเมือง จึงอาจเป็นความเสี่ยงต่อการลงทุนครั้งนี้ของ TPMC เนื่องจากความไม่มีเสถียรภาพของรัฐบาล รวมถึงเกิดเหตุการณ์ชุมนุมประท้วงการรัฐประหารดังกล่าว อาจเป็นเหตุให้กระทบกับการดำเนินงานของ TPMC ในทางใดทางหนึ่ง

อย่างไรก็ตาม TPMC ได้ลงนามใน PPA ก่อนที่จะเกิดเหตุการณ์รัฐประหาร ซึ่งในขณะที่รัฐบาลชุดเก่าของประเทศเมียนมาได้ลงนามในฐานะคู่สัญญาใน PPA เมื่อวันที่ 19 มกราคม 2564 ยังมีสถานะเป็นรัฐบาลโดยถูกต้อง นอกจากนี้บริษัทฯ อยู่ระหว่างพิจารณาทำประกันภัยความเสี่ยงจากการธุรกิจอาจต้องหยุดดำเนินการจากเหตุผลทางด้านเสถียรภาพทางการเมืองของประเทศเมียนมา รวมถึงจากการที่ได้สัมภาษณ์ที่ผู้บริหารของบริษัทฯ และที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทฯ พบว่า PPA ที่ได้ลงนามไปแล้ววันที่ 19 มกราคม 2564 นั้นยังคงมีผลผูกพันตามกฎหมายตามปกติ โดยที่บริษัทฯ ยังไม่ได้รับแจ้งหรือได้รับรู้ข้อมูลใดถึงการเปลี่ยนแปลงและ/หรือยกเลิก PPA ดังกล่าวแต่อย่างใด

#### 3.2.6.2 ความเสี่ยงจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19

เนื่องจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ซึ่งกระทบต่อการทำธุรกิจในหลากหลายรูปแบบซึ่งประเทศเมียนมาถือเป็นหนึ่งในหลายประเทศที่มีการแพร่ระบาด มีผลกระทบต่อการทำงานธุรกิจที่อาจต้องมีการปิดเมืองเพิ่มเติมในอนาคตหรือเหตุอื่นใดที่ทำให้การก่อสร้างโรงไฟฟ้าต้องล่าช้าออกไป โดยถึงแม้ว่าจะระงับเวลาจ่ายไฟจะเริ่มนับจากวันที่ COD ก็ตาม แต่หากการก่อสร้างล่าช้า ก็อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ เนื่องจากค่าใช้จ่ายจากภาระดอกเบี้ยกู้ยืมในการลงทุนโครงการ ที่ผู้ให้กู้จะไม่ได้มีมาตรการช่วยเหลือเยียวยาแต่อย่างใด

อย่างไรก็ตามความเสี่ยงดังกล่าวถือเป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นกับธุรกิจส่วนใหญ่ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานกับธุรกิจส่วนใหญ่ที่ไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ นอกจากนี้เนื่องจากการที่สถานการณ์โรคระบาด Covid-19 เป็นสถานการณ์ที่มีทิศทางที่ดีขึ้น จากการที่มีการผลิตวัคซีนออกมา ซึ่งจะทำให้ความเสี่ยงจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 มีความเสี่ยงลดน้อยลง

#### 3.2.6.3 ความเสี่ยงจากการหาแหล่งเงินกู้ยืมเงินเพื่อลงทุน

เนื่องจากเหตุการณ์ทางการเมือง ซึ่งส่งผลให้เกิดความไม่มีเสถียรภาพของรัฐบาลของประเทศเมียนมานั้น อาจเป็นสาเหตุให้การดำเนินการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมได้ยากขึ้นกว่าเดิม ซึ่งหากไม่สามารถหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเพื่อมาลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ได้นั้น อาจส่งผลกระทบต่อขอบเขตงานในส่วนการก่อสร้างโรงไฟฟ้า เช่น การดำเนินการอาจล่าช้าออกไป เป็นต้น โดยการกู้ยืมเงินทุนจากสถาบันการเงินดังกล่าวของกลุ่มบริษัทฯ มีแผนการกู้ยืมมาลงทุนประมาณร้อยละ 70.00 จากเงินทุนทั้งหมดที่จะลงทุนในโครงการครั้งนี้ และอีกร้อยละ 30 จะมาจากส่วนของผู้ถือหุ้น (โดยกลุ่มบริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นใน TPMC) ซึ่งจะมาจากเงินทุนหมุนเวียนในกลุ่มบริษัทฯ และเงินทุนที่คาดว่าจะได้รับจากการขายหุ้นสามัญไม่เกินร้อยละ 85.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP

ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ จึงได้หาทางป้องกันความเสี่ยงต่างๆ โดยได้มีการเจรจากับสถาบันการเงินหลายแห่งเพื่อสำรวจความต้องการปล่อยกู้ของสถาบันการเงินหลายแห่งทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อให้มั่นใจว่าจะมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอต่อการดำเนินการได้ตามแผนงาน โดยบริษัทฯ มีความมั่นใจว่าจะสามารถจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมเพื่อการลงทุนในครั้งนี้ได้ เนื่องจากการทำธุรกิจโรงไฟฟ้าเป็นธุรกิจที่มีรายได้ที่ชัดเจนตามที่ระบุใน PPA

### 3.2.6.4 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้บริษัท จะต้องมีการกู้ยืมเงินในสกุลดอลลาร์สหรัฐเพื่อมาเป็นเงินทุนหมุนเวียนในโครงการ รวมถึงการชำระเงินกู้ที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

ในส่วนของบริษัทได้รับและจ่ายนั้น ถึงแม้ว่าสัญญา PPA ได้ระบุอัตราค่าไฟฟ้าในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ แต่อัตราค่าไฟฟ้าจะถูกชำระโดยสกุลเงินจัต (Kyat) ซึ่งในเบื้องต้นบริษัท จะแบ่งสัดส่วนเงินสกุลจัตที่ได้รับไปชำระค่าใช้จ่ายที่ต้องจ่ายเป็นสกุลเงินจัต อาทิ ค่าธรรมเนียมที่ต้องจ่ายให้หน่วยงานราชการของประเทศเมียนมา ค่าใช้จ่ายพนักงานในพื้นที่ ค่าเช่าที่ดิน ค่าใช้จ่ายที่ต้องจ่ายด้วยเงินสกุลจัต อีกส่วนหนึ่งก็จะดำเนินการแปลงสกุลเงินจัตที่เหลือเป็นสกุลเงินดอลลาร์ เพื่อใช้จ่ายในส่วนที่ต้องชำระเป็นสกุลเงินดอลลาร์ เช่น ชำระคืนเงินกู้ การจ่ายค่าก๊าซธรรมชาติเหลว ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา เงินเดือนพนักงานที่ไม่ใช่คนในท้องถิ่น เป็นต้น ซึ่งบริษัท จะดำเนินการแลกเปลี่ยนสกุลเงินจัตต่อดอลลาร์สหรัฐจากอัตรา Spot Rate แต่ไม่ได้มีการทำสัญญาซื้อขายสกุลเงินล่วงหน้าแต่อย่างใด เนื่องจากสถาบันการเงินในประเทศเมียนมายังไม่มีการรองรับการจัดทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract)

ทั้งนี้จากการพิจารณางบการเงินรวมของบริษัท ในรอบ 3 ปีย้อนหลังระหว่างปี 2561-2563 พบว่าบริษัท มีกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเท่ากับ (86.98) ล้านบาท (2.38) ล้านบาทและ 365.32 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัท ที่ไม่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเกินกว่าร้อยละ 1.00 เมื่อเทียบกับรายได้รวมในรอบ 3 ปีหลังสุด นอกจากนี้บริษัท ยังมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อสกุลเงินบาทเนื่องจากภายหลังการทำธุรกรรมขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TTLP จะทำให้ TTLP สิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ดังนั้นบริษัทจะไม่ได้มีการนำงบการเงินของ TTLP เข้ามารวมเป็นงบการเงินรวมของบริษัท แต่จะรับรู้เป็นเงินลงทุนของบริษัท จึงทำให้บริษัท มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนในการแปลงค่าเงินลงทุนใน TTLP ดังกล่าวที่บันทึกในสกุลดอลลาร์สหรัฐ เป็นสกุลเงินบาทเพื่อบันทึกเป็นเงินลงทุนในงบการเงินของ TTLP

### 3.2.6.5 ความเสี่ยงจากการก่อสร้างสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Receiving Terminal)

ถึงแม้ว่ากลุ่มบริษัท จะมีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ในการก่อสร้าง รวมถึงการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าอยู่แล้วหลายโครงการ แต่อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัท ไม่เคยมีประสบการณ์ในการก่อสร้างสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Receiving Terminal) การลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ครั้งนี้จะมีขอบเขตงานที่บริษัท จะได้รับงานก่อสร้างสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Receiving Terminal) ด้วย จึงพิจารณาว่าเป็นความเสี่ยงจากการที่บริษัท จะดำเนินการก่อสร้างสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Receiving Terminal) โดยในกรณีที่มีการก่อสร้างสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Receiving Terminal) มีการล่าช้ากว่ากำหนด บริษัท อาจต้องเสียค่าปรับให้กับ EPGE ในกรณีที่ความล่าช้าเกิดจากความผิดของ TPMC เป็นจำนวน 150.00 เหรียญสหรัฐต่อวันต่อ MW ของกำลังการผลิตที่ระบุไว้ในสัญญา (Contracted Capacity) นับจากจำนวนวันที่ล่าช้าตามจำนวนวันจาก SCOD จนถึงวันที่ COD ได้จริงซึ่งค่าปรับดังกล่าวได้ระบุจำนวนวันสูงสุดที่จะถูกปรับไว้ที่ 240 วัน และหากกรณีที่วัน COD ล่าช้ากว่า 240 วันจะเข้าเงื่อนไขที่ EPGE สามารถทำหนังสือแจ้งยกเลิก PPA โครงการ Ahlone LNG to Power Project ได้

อย่างไรก็ตามบริษัท มีความรู้ความสามารถ ในงานก่อสร้างประเภท EPC ซึ่งเป็นหนึ่งในธุรกิจหลักของบริษัท มาอย่างยาวนาน ซึ่งการก่อสร้างโครงการต่างๆ ที่ผ่านมาก็จะต้องมีการประยุกต์ใช้ความรู้ความสามารถ และเทคโนโลยีที่มีความใกล้เคียงกับการก่อสร้างสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Receiving Terminal) มาโดยตลอด นอกจากนี้บริษัท ยังมีแผนการสรรหาผู้รับเหมาช่วงหรือผู้ลงทุนที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการก่อสร้างสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Receiving Terminal) เข้ามาร่วมโครงการในครั้งนี้เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าวอีกด้วย

### 3.2.6.6 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดหาพื้นที่เหมาะสมสำหรับก่อสร้างโรงไฟฟ้าและสถานีรับ ก๊าซธรรมชาติเหลว

ถึงแม้ว่า TPMC จะลงนาม PPA กับ EPGE ไปแล้วเมื่อวันที่ 19 มกราคม 2564 แต่อย่างไรก็ตาม PPA ดังกล่าวไม่ได้รวมถึงการที่ EPGE จะต้องจัดหาที่ดินให้ TPMC ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าและสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลวแต่อย่างใด ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถจัดหาที่ดินที่เหมาะสมในการดำเนินโครงการ Ahlone LNG to Power Project ได้ หรืออาจมีความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะจัดหาพื้นที่เหมาะสมได้ล่าช้ากว่าที่ควรจะเป็น ซึ่งอาจกระทบต่อวันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ (วันที่ COD) รวมทั้งมีความเสี่ยงที่อาจจะต้องทำสัญญาเช่าที่ดินในราคาที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้

แต่อย่างไรก็ตามปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างเจรจาสัญญาเช่าที่ดินกับ EPGE ที่ Ahlone Township อย่างกึ่งประเทศเมียนมาเพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้า รวมถึงอยู่ระหว่างเจรจาสัญญาเช่าที่ดินกับ MOGE ที่ Dala Township อย่างกึ่งประเทศเมียนมาเพื่อก่อสร้างสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว และจากการสัมภาษณ์ที่ผู้บริหารของบริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าจะได้รับการสนับสนุนจากทั้ง EPGE และ MOGE ในการทำสัญญาเช่าที่ดินบนเงื่อนไขที่เหมาะสม เนื่องจากประเทศเมียนมายังมีความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศอีกในปริมาณมาก

### 3.2.7 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ

จากการพิจารณาข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการข้อดีและข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการตามที่ ที่ปรึกษาฯ ได้กล่าวไว้ในข้างต้นที่ ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีความสมเหตุสมผล

### 3.3 การประเมินมูลค่ากิจการ

#### 3.3.1 วิธีคิดลดกระแสเงินสด

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลทางด้านราคาของการเข้าลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power ที่ปรึกษา ได้ทำการประมาณการกระแสเงินสดอิสระของโครงการที่คาดว่า TPMC จะได้รับจากการลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power และทำการคิดลดกระแสเงินสดดังกล่าวด้วยต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (weighted average cost of capital) เพื่อให้ได้มาซึ่งมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (net present value) ของโครงการ โดยตามแผนงานซึ่งที่ปรึกษา ได้รับทราบจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ พบว่าโครงการ Ahlone LNG to Power จะมีกำลังการผลิตกระแสไฟฟ้ารวมจำนวนทั้งสิ้น 380.36 เมกะวัตต์ โดยจะมีการเริ่มก่อสร้างโรงไฟฟ้าในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2565 และคาดว่าจะเริ่มดำเนินการจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ในช่วงเดือนมิถุนายน 2567 โดยมีสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าจำนวนทั้งสิ้น 25 ปี หรือสิ้นสุดในเดือนพฤษภาคม 2592 ทั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้จัดทำประมาณการโดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2564 เนื่องจากบริษัทฯ จะเริ่มมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power ตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป

อนึ่ง ที่ปรึกษา ได้ทำการประมาณการกระแสเงินสดภายใต้สมมติฐาน โดยอ้างอิงจากข้อมูลต่างๆ จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้า อ้างอิงจากข้อมูลจริงของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ Ahlone ที่มีลักษณะโครงการคล้ายคลึงกับโครงการ Ahlone LNG to Power แต่มีกำลังการผลิต 121 MW โดยเทียบเคียงรายได้และค่าใช้จ่ายในบางรายการที่เกิดขึ้นจริงของโครงการ Ahlone เดิมดังกล่าวเพื่อนำมาประมาณการรายได้และค่าใช้จ่ายในบางรายการของโครงการ Ahlone LNG to Power ตามสัดส่วนปริมาณกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้า รวมถึงข้อเสนอการให้บริการ ข้อเสนอการให้สินเชื่อ และการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ เป็นต้น ซึ่งข้อมูลบางประเภท เช่น ข้อเสนอการให้บริการ และข้อเสนอการให้สินเชื่อ ยังอยู่ระหว่างการเจรจาและยังไม่ได้ข้อสรุปที่ชัดเจน ซึ่งที่ปรึกษา ได้พิจารณาเอกสารในข้างต้นประกอบกับการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และที่ปรึกษา ได้ทำการศึกษาและวิเคราะห์ถึงความน่าเชื่อถือและความสมเหตุสมผลของสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และปรับปรุงสมมติฐานบางรายการให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง โดยมีรายละเอียดสมมติฐานที่สำคัญดังนี้

#### สมมติฐานของเงินลงทุนโครงการและค่าเสื่อมราคา

ตามข้อมูลซึ่งที่ปรึกษา ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ พบว่าโครงการ Ahlone LNG to Power จะต้องใช้เงินลงทุนทั้งสิ้นประมาณ 687.87 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยเงินลงทุนดังกล่าวประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการก่อสร้างโรงไฟฟ้า เช่น ค่าก่อสร้าง ค่าปรับปรุงพื้นที่สำหรับเตรียมการก่อสร้าง ค่าเครื่องจักร ต้นทุนทางการเงิน (รวมถึงต้นทุนทางการเงินระหว่างการก่อสร้าง) ค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการอื่นๆ เป็นต้น โดยมีรายละเอียดประมาณการจ่ายเงินลงทุนในช่วงปีต่างๆ ดังนี้

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ	2564	2565	2566	2567	รวม
ประมาณการเงินลงทุน	33.69	283.17	249.04	121.97	687.87

โดยมีรายละเอียดการใช้เงินลงทุนในแต่ละช่วงเวลาดังนี้

- ช่วงปี 2564: ค่าพัฒนาโครงการ ค่าวิศวกรและค่าวิชาชีพ ค่าที่ปรึกษาด้านต่างๆ ค่าใช้จ่ายในการประชุม ค่าเดินทาง ค่าดำเนินการสำรวจพื้นที่ ค่าขดเชยที่ดิน และค่าที่ดินของสถานีเก็บก๊าซธรรมชาติ
- ช่วงปี 2564 ถึงปี 2566: ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า สถานีเก็บก๊าซธรรมชาติ ระบบสายส่งไฟฟ้า และท่อส่งก๊าซธรรมชาติ
- ช่วงปี 2567: ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า สถานีเก็บก๊าซธรรมชาติ ระบบสายส่งไฟฟ้า และท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ค่าเตรียมบุคลากรก่อนดำเนินการเชิงพาณิชย์สำหรับดำเนินการ ค่าฝึกอบรม ค่าทดสอบระบบ ค่าก๊าซธรรมชาติสำหรับทดสอบระบบ ค่าอะไหล่หลักของกังหันก๊าซ และเงินทุนหมุนเวียน

อนึ่ง ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานให้มีการตัดค่าเสื่อมราคาด้วยวิธีการเส้นตรง (straight line method) ตลอดอายุการดำเนินงานเชิงพาณิชย์จำนวน 25 ปี หรือเฉลี่ยปีละ 27.51 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยเทียบเคียงกับนโยบายบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกค่าเสื่อมราคาของบริษัท ซึ่งจะมีการตัดค่าเสื่อมราคาด้วยวิธีการเส้นตรง

### สมมติฐานในการผลิตไฟฟ้าและรายได้

#### 1. ระยะเวลาประมาณการ

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานระยะเวลาประมาณการทั้งสิ้น 28 ปี 5 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2564 จนถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2592 โดยประกอบด้วย 2 ช่วงเวลาหลัก ได้แก่

- ช่วงระยะเวลาการเตรียมการและการก่อสร้าง (ก่อนเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์): วันที่ 1 มกราคม 2564 จนถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2567
- ช่วงระยะเวลาเริ่มดำเนินการจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์: วันที่ 1 มิถุนายน 2567 จนถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2592 (สิ้นระยะเวลาประมาณการ)

#### 2. กำลังการผลิตกระแสไฟฟ้า (Gross capacity)

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานให้มีกำลังการผลิตกระแสไฟฟ้าที่ 380.36 เมกะวัตต์ โดยแบ่งเป็น

- กำลังการผลิตไฟฟ้าของระบบกังหันก๊าซ จำนวน 250.06 เมกะวัตต์
- กำลังการผลิตไฟฟ้าของระบบกังหันไอน้ำ จำนวน 130.30 เมกะวัตต์

ที่ปรึกษา ได้กำหนดสมมติฐานดังกล่าว โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัท

#### 3. จำนวนวันดำเนินงาน (Operating days)

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานให้มีจำนวนวันดำเนินงานในการผลิตกระแสไฟฟ้าคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 95.06 ของจำนวนวันทั้งหมดในแต่ละปี หรือคิดเป็นจำนวนวันผลิตกระแสไฟฟ้าประมาณ 347 วัน ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงอัตราดังกล่าวจากจำนวนวันที่ดำเนินการและจำนวนวันที่ปิดซ่อมแซมเพื่อบำรุงรักษาเครื่องจักรตามแผนการดำเนินงานของฝ่ายบริหารของบริษัท และข้อมูลทางเทคนิคของเครื่องจักรที่ได้รับจากผู้ผลิตเครื่องจักร (manufacturer) อนึ่ง จากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัท โครงการ Ahlone LNG to Power จะมีการซ่อมแซมครั้งใหญ่ (major overhaul) ทุก ๆ 8 ปี

#### 4. อัตราการผลิตที่เกิดขึ้นจริงต่อกำลังการผลิตสูงสุด (Plant load factor)

อัตราการผลิตที่เกิดขึ้นจริงต่อกำลังการผลิตสูงสุดจะขึ้นอยู่กับการควบคุมการผลิตและการส่งไฟฟ้าของ EPGE โดยที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานอัตราการผลิตที่ร้อยละ 95.00 ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงอัตราดังกล่าวจากแผนการดำเนินงานของฝ่ายบริหารของบริษัท และอัตราการผลิตของในปัจจุบันของโครงการ Ahlone (โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมกังหันก๊าซของบริษัท ที่ประเทศเมียนมา กำลังการผลิตติดตั้ง 121 เมกะวัตต์)

#### 5. อัตราการลดลงของประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้า (Degradation)

อัตราการลดลงของประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าจะลดลงมากขึ้นตามระยะเวลาการใช้งานเครื่องจักร และมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นเมื่อมีการบำรุงรักษาและซ่อมแซมเครื่องจักร โดยที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานอัตราการลดลงของประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าเฉลี่ยที่ร้อยละ 3.40 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงอัตราดังกล่าวจากแผนการดำเนินงานของฝ่ายบริหารของบริษัท และข้อมูลทางเทคนิคของเครื่องจักรที่ได้รับจากผู้ผลิตเครื่องจักร (manufacturer)



**6. อัตราการใช้ไฟฟ้าของกระบวนการผลิตไฟฟ้า (Auxiliary load)**

อัตราการใช้ไฟฟ้าของกระบวนการผลิตไฟฟ้าจะขึ้นอยู่กับอัตราการใช้ไฟฟ้าของเครื่องจักรในกระบวนการผลิต โดยที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานอัตราการใช้ไฟฟ้าของกระบวนการผลิตไฟฟ้าที่ร้อยละ 2.82 ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงอัตราดังกล่าวจากแผนการดำเนินงานของฝ่ายบริหารของบริษัท และข้อมูลทางเทคนิคของเครื่องจักรที่ได้รับจากผู้ผลิตเครื่องจักร (manufacturer)

**7. อัตราการหยุดฉุกเฉิน (Force outage)**

อัตราการหยุดฉุกเฉินเป็นอัตราการหยุดกระบวนการผลิตไฟฟ้า นอกเหนือแผนการดำเนินงาน ซึ่งอาจเกิดจากสาเหตุต่างๆ เช่น เครื่องจักรเสียหาย หรือไม่สามารถส่งก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตเข้าสู่เครื่องจักรในการผลิต เป็นต้น โดยที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานอัตราการหยุดฉุกเฉินที่ร้อยละ 2.00 ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงอัตราดังกล่าวจากแผนการดำเนินงานของฝ่ายบริหารของบริษัท และอัตราการหยุดฉุกเฉินในปัจจุบันของโครงการ Ahlone

**8. อัตราค่าไฟฟ้า**

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานอัตราค่าไฟฟ้าตลอดระยะเวลาประมาณการเฉลี่ยที่ 0.1036 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ kWh โดยอ้างอิงจากสูตรการคำนวณที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดยอัตราค่าไฟฟ้างกล่าวประกอบด้วย อัตราค่าพลังไฟฟ้า (Capacity tariff) ซึ่งคำนวณจากต้นทุนการลงทุนในโรงไฟฟ้า สถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว ระบบท่อก๊าซ ระบบสายส่ง และต้นทุนคงที่ในการดำเนินการและรักษาเพื่อผลิตไฟฟ้า เป็นต้น และอัตราค่าเชื้อเพลิง (Energy tariff) ซึ่งคำนวณจากค่าเชื้อเพลิงสำหรับการผลิตไฟฟ้า และต้นทุนผันแปรในการดำเนินการและรักษาเพื่อผลิตไฟฟ้า เป็นต้น ทั้งนี้ อัตราค่าไฟฟ้าในส่วนต้นทุนคงที่และต้นทุนผันแปรจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นตามดัชนีราคาผู้ผลิตและดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศสหรัฐ ซึ่งคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ประมาณร้อยละ 2.14 ต่อปี (อ้างอิงจากข้อมูลย้อนหลัง 25 ปี ระหว่างปี 2538 ถึง 2562) ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

**สมมติฐานต้นทุนขาย**

**1. ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเหลว**

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเหลวตลอดระยะเวลาประมาณการเฉลี่ยที่ 0.0629 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ kWh โดยอ้างอิงจากสูตรการคำนวณที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ราคาก๊าซธรรมชาติเหลวที่ได้รับจากผู้จัดหาก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG supplier) และอัตราการใช้ก๊าซจากข้อมูลทางเทคนิคของเครื่องจักรที่ได้รับจากผู้ผลิตเครื่องจักร (manufacturer) ประกอบกับข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัท ทั้งนี้ ที่ปรึกษา กำหนดสมมติฐานให้ราคาก๊าซธรรมชาติเหลวไม่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดอายุสัญญา เนื่องจากก๊าซธรรมชาติเหลวมีลักษณะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (commodity) ซึ่งราคาจะมีการปรับตัวตามวัฏจักร ประกอบกับสูตรการคำนวณค่าไฟฟ้าจะมีการส่งผ่านราคาก๊าซธรรมชาติเหลวที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงไปที่ผู้ซื้อ

**สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน**

ในการประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ที่ปรึกษา มีการกำหนดสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้

- การเติบโตของค่าใช้จ่ายจะมีการปรับตัวโดยขึ้นอยู่กับสกุลเงินที่ชำระ โดยในกรณีที่ค่าใช้จ่ายถูกชำระโดยสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ จะประมาณการให้เติบโตตามดัชนีราคาผู้ผลิตและดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศสหรัฐ ซึ่งคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ประมาณร้อยละ 2.14 ต่อปี (อ้างอิงจากข้อมูลย้อนหลัง 25 ปี ระหว่าง

ปี 2538 ถึงปี 2562) ในขณะที่ค่าใช้จ่ายถูกชำระโดยสกุลเงินจัต (สกุลเงินของประเทศเมียนมา) จะประมาณการให้เติบโตตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศเมียนมา ซึ่งคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ประมาณร้อยละ 5.41 ต่อปี (อ้างอิงจากข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี ระหว่างปี 2552 ถึงปี 2561)

- ค่าใช้จ่ายบางประเภท เช่น ค่าจ้างพนักงานในการผลิตไฟฟ้า และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการบริหารจัดการ เป็นต้น จะมีการอ้างอิงโดยเทียบเคียงกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงของโครงการ Ahlone ซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้าที่มีลักษณะใกล้เคียงกับโครงการ Ahlone LNG to Power และมีการปรับปรุงโดยเทียบเคียงจากกำลังการผลิตที่ต่างกัน (โครงการ Ahlone มีกำลังการผลิตกระแสไฟฟ้า 121 เมกะวัตต์ ในขณะที่โครงการ Ahlone LNG to Power มีกำลังการผลิตกระแสไฟฟ้า 380.36 เมกะวัตต์)

#### 1. ค่าตรวจสอบถึงเก็บก๊าซธรรมชาติ

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานค่าตรวจสอบถึงเก็บก๊าซธรรมชาติในปี 2567 ที่ประมาณ 0.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน ซึ่งต้องจ่ายให้แก่ฝ่ายกำกับดูแลผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของประเทศเมียนมา (Petroleum Products Regulatory Department) โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และที่ปรึกษาด้านถึงเก็บก๊าซธรรมชาติ และประมาณการให้มีการเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2.14 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากดัชนีราคาผู้ผลิตและดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศสหรัฐ

#### 2. ค่าบำรุงรักษาการเก็บก๊าซธรรมชาติเหลว

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานค่าบำรุงรักษาถึงเก็บก๊าซธรรมชาติที่ประมาณ 0.09 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน ตลอดระยะเวลาประมาณการ และมีค่าใช้จ่ายในการจ้างวิศวกรผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินงานของการเก็บก๊าซธรรมชาติเหลวในปีแรกที่เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์จำนวน 2.97 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และผู้เชี่ยวชาญด้านการเก็บก๊าซธรรมชาติเหลว

#### 3. ค่าเชื้อเพลิงสำหรับระบบจัดเก็บก๊าซธรรมชาติเหลว

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานค่าเชื้อเพลิงสำหรับระบบจัดเก็บก๊าซธรรมชาติเหลวที่ประมาณ 0.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และข้อมูลทางด้านเทคนิคของระบบจัดเก็บก๊าซธรรมชาติเหลวซึ่งได้รับจากที่ปรึกษาระบบจัดเก็บก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG consultant)

#### 4. ค่าธรรมเนียมในการประกอบธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติเหลว

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานค่าธรรมเนียมในการประกอบธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติเหลว ซึ่งต้องจ่ายให้แก่ฝ่ายกำกับดูแลผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของประเทศเมียนมา (Petroleum Products Regulatory Department) โดยอ้างอิงจากหลักเกณฑ์ของฝ่ายกำกับดูแลผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของประเทศเมียนมา (Petroleum Products Regulatory Department) ตามข้อมูลซึ่งได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ โดยมีค่าธรรมเนียมในปีแรกจำนวน 30,000 ดอลลาร์สหรัฐ และค่าธรรมเนียมในการต่ออายุจำนวน 18,000 ดอลลาร์สหรัฐต่อปี

**5. ค่าใช้จ่ายสารเคมีและวัสดุสิ้นเปลือง**

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานค่าใช้จ่ายสารเคมีและวัสดุสิ้นเปลืองในปี 2567 ที่ประมาณ 0.18 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัท และเทียบเคียงกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงของโครงการ Ahlone และประมาณการให้มีการเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5.41 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อของประเทศเมียนมา

**6. ค่าจ้างพนักงานในการผลิตไฟฟ้า**

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานค่าจ้างพนักงานในการผลิตไฟฟ้าในปี 2567 ที่ประมาณ 0.20 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัท ที่ระบุโครงสร้างของบริษัท โดยประมาณการจำนวนพนักงานประมาณ 150 คน และเทียบเคียงกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงของโครงการ Ahlone ตามสัดส่วนจำนวนพนักงานและขนาดกำลังผลิตของโรงไฟฟ้า และประมาณการให้มีการเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 3.00 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงนโยบายการปรับเงินเดือนของบริษัท

**7. ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการบริหารจัดการ**

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการบริหารจัดการในปี 2567 ที่ประมาณ 0.14 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัท และเทียบเคียงกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงของโครงการ Ahlone และประมาณการให้มีการเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5.41 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อของประเทศเมียนมา

**8. ค่าเช่าที่ดิน**

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานค่าเช่าที่ดินในปี 2567 ที่ประมาณ 0.03 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน โดยอ้างอิงจากร่างสัญญาเช่าที่ดิน และประมาณการให้มีการเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2.14 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากดัชนีราคาผู้ผลิตและดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศสหรัฐ ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในร่างสัญญาเช่าที่ดิน

**9. ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการซ่อมแซมและบำรุงรักษา**

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการซ่อมแซมและบำรุงรักษาในปี 2567 ที่ประมาณ 0.37 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน (ค่าใช้จ่ายจะเกิดขึ้นตั้งแต่เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์จนถึงสิ้นสุดอายุโครงการ) โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัท ข้อมูลทางเทคนิคของเครื่องจักรที่ได้รับจากผู้ผลิตเครื่องจักร (manufacturer) และเทียบเคียงกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงของโครงการ Ahlone และประมาณการให้มีอัตราการเพิ่มขึ้นตามอัตราที่กำหนดในข้อเสนอบริการ อนึ่ง บริษัท จะเข้าเป็นผู้ให้บริการซ่อมแซมและบำรุงรักษาแก่ TPMC

**10. ค่าเบี้ยประกันภัยความเสี่ยงทางธุรกิจ**

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานค่าเบี้ยประกันภัยความเสี่ยงทางธุรกิจที่ประมาณ 1.45 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัท และเทียบเคียงกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงของโครงการ Ahlone ซึ่งค่าเบี้ยประกันภัยจะประกอบด้วยความคุ้มครอง 3 ส่วน ได้แก่ (1) ความเสี่ยงภัยของทรัพย์สิน (Properties Damage and Machinery Breakdown) (2) การหยุดชะงักของธุรกิจ (Business Interruption) และ (3) ความรับผิดชอบบุคคลภายนอก (Public Liability)

**สมมติฐานอื่น ๆ**

**1. เงินกู้ยืมและต้นทุนทางการเงิน**

ที่ปรึกษาฯ พิจารณากำหนดสมมติฐานเกี่ยวกับการกู้ยืมเงิน โดยโครงการ Ahlone LNG to Power จะมีการกู้ยืมเงินในอัตราร้อยละ 70 ของเงินลงทุนโครงการ และมีการเบิกเงินตามกำหนดการใช้เงินลงทุนในโครงการ ซึ่งอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดการเบิกเงินกู้ในแต่ละปี ดังนี้

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ	2564	2565	2566	2567	รวม
ประมาณการการเบิกเงินกู้	23.58	198.22	174.33	85.38	481.51

และพิจารณากำหนดสมมติฐานให้เงินกู้ยืมมีการชำระคืนเป็นเวลา 18 ปี ตั้งแต่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ โดยมีระยะเวลาปลอดเงินต้น (grace period) จำนวน 3 ปี และมีอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 6.77 ต่อปี โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และร่างข้อเสนอการให้สินเชื่อ ทั้งนี้ในช่วงปี 2564 ถึงปี 2567 ไม่มีการประมาณการต้นทุนทางการเงินเนื่องจากต้นทุนทางการเงินถูกบันทึกรวมอยู่ในเงินลงทุนโครงการโรงไฟฟ้า

**2. ภาษีเงินได้นิติบุคคล**

ที่ปรึกษาฯ พิจารณากำหนดสมมติฐานอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยให้มีการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 25.00 ตามหลักเกณฑ์ของประเทศเมียนมา อย่างไรก็ตาม จากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ คาดว่าโครงการ Ahlone LNG to Power จะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี โดยได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในช่วงเวลา 3 ปีแรกหลังจากเริ่มดำเนินการจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ ที่ปรึกษาฯ จึงพิจารณากำหนดสมมติฐานให้ไม่มีการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในช่วง 3 ปีแรกหลังจากเริ่มดำเนินการจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์

**3. เงินทุนหมุนเวียน**

ที่ปรึกษาฯ พิจารณากำหนดสมมติฐานเกี่ยวกับลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และเจ้าหนี้การค้า โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ สัญญาซื้อขายไฟฟ้า ประกอบกับข้อมูลของโครงการ Ahlone โดยมีระยะเวลาของลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ (เช่น ก๊าซธรรมชาติเหลว สารเคมี และอะไหล่ เป็นต้น) และเจ้าหนี้การค้า ประมาณ 21 วัน 30 วัน และ 42 วัน ตามลำดับ ตลอดระยะเวลาประมาณการ

**สมมติฐานอัตราส่วนคิดลด**

ที่ปรึกษาฯ พิจารณาใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนักเป็นอัตราคิดลดเพื่อคิดลดกระแสเงินสดอิสระของโครงการ เพื่อให้ได้มาซึ่งมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ โดยมีรายละเอียดการคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนักดังนี้

$$WACC = (IBD/(IBD+E)) * K_d * (1-T) + (E/(IBD+E)) * K_e$$

โดยที่

WACC = ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก

IBD	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยในแต่ละปี
E	=	ส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละปี
$K_d$	=	ต้นทุนทางการเงิน ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.77 ต่อปี
T	=	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ซึ่งเท่ากับร้อยละ 25.00 หรือร้อยละ 0.00 ในช่วงเวลาที่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี
$K_e$	=	อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการซึ่งคำนวณมาจากแบบจำลอง Capital Asset Pricing Model (CAPM) โดยมีรายละเอียดการคำนวณดังนี้

$K_e$	=	$R_f + \beta (R_m - R_f + CRP)$
-------	---	---------------------------------

โดยที่

$K_e$	=	อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ
Risk Free Rate ( $R_f$ )	=	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 25 ปี ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 2.00 (อ้างอิงข้อมูลจาก <a href="http://www.thaibma.or.th">www.thaibma.or.th</a> ณ วันที่ 19 มกราคม 2564)
$R_m$	=	อัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 25 ปี นับจากวันที่ 19 มกราคม 2564 ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 6.34 โดยเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในช่วงระยะเวลานั้น (อ้างอิงข้อมูลจาก <a href="http://www.setsmart.com">www.setsmart.com</a> )
CRP	=	อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการเพิ่มเติมจากการลงทุนในประเทศเมียนมา ซึ่งเป็นประเทศที่มีความเสี่ยงมากกว่าประเทศไทย โดยมีค่าเท่ากับร้อยละ 4.75 (อ้างอิงข้อมูลจาก <a href="http://pages.stern.nyu.edu">pages.stern.nyu.edu</a> ซึ่งจัดทำโดย Aswath Damodaran ณ วันที่ 8 มกราคม 2564)
Beta ( $\beta$ )	=	ค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนรายสัปดาห์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติซึ่งใกล้เคียงกับโครงการ Ahlone Expansion ได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีโครงการโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 2,144 เมกะวัตต์ (อ้างอิงข้อมูลจาก <a href="http://www.bgrimpower.com">www.bgrimpower.com</a> เมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2564)</li> <li>(2) บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีโครงการโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 2,295 เมกะวัตต์ (อ้างอิงข้อมูลจาก <a href="http://www.egco.com">www.egco.com</a> เมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2564)</li> </ol>

- (3) บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีโครงการโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 3,699 เมกะวัตต์ (อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูล (56-1) ประจำปี 2562 ของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน))
- (4) บริษัท บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีโครงการโรงไฟฟ้าประเภท IPP และ SPP (ใช้เชื้อเพลิงหลัก เช่น ก๊าซธรรมชาติ และถ่านหิน เป็นต้น) ภายในประเทศ กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 4,345 เมกะวัตต์ (อ้างอิงข้อมูลจาก Factsheet 3Q2020 ของบริษัท บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน))

เทียบกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลัง 3 ปี นับจากวันที่ 19 มกราคม 2564 (ที่มา: Bloomberg) จากนั้นนำค่า Unlevered Beta ของทั้ง 4 บริษัทข้างต้นมาหาค่าเฉลี่ย และทำการปรับค่าให้เป็น Levered Beta ( $\beta_L$ : Levered Beta) ด้วยโครงสร้างทางการเงินและอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในแต่ละปีของโครงการ Ahlone Expansion ซึ่งสามารถคำนวณค่าเฉลี่ย Unlevered Beta ( $\beta_U$ ) ได้เท่ากับ 0.583 โดยมีรายละเอียดการคำนวณดังนี้

บริษัท	Levered Beta ( $\beta_L$ )	อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (IBD:E Ratio)	Unlevered Beta ( $\beta_U$ )
บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	1.271	2.01	0.487
บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	0.977	0.90	0.567
บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	1.257	0.93	0.720
บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	0.863	0.69	0.556
ค่าเฉลี่ย			<b>0.583</b>

ทั้งนี้ สามารถสรุปรายละเอียดการคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในแต่ละปีได้ดังนี้

ปีที่ประมาณการ	ปีที่เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ (COD)	พ.ศ.	IBD (ล้านบาท สหรัฐ)	E (ล้านบาท สหรัฐ)	IBD/E ratio	$K_e$	WACC
1		2564	24.51	9.18	2.68x	21.47%	10.77%
2		2565	222.73	94.13	2.37x	19.83%	10.65%
3		2566	397.05	168.84	2.35x	19.75%	10.64%
4	1 <sup>1</sup>	2567	449.41	240.37	1.87x	17.19%	10.40%

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

ปีที่ประมาณการ	ปีที่เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ (COD)	พ.ศ.	IBD (ล้านบาท สหรัฐ)	E (ล้านบาท สหรัฐ)	IBD/E ratio	K <sub>e</sub>	WACC
5	2	2568	417.31	266.23	1.57x	15.59%	10.21%
6	3	2569	385.21	294.53	1.31x	14.22%	10.00%
7	4	2570	353.10	320.88	1.10x	12.27%	8.87%
8	5	2571	321.00	346.20	0.93x	10.98%	8.14%
9	6	2572	288.90	373.29	0.77x	10.37%	8.06%
10	7	2573	256.80	402.40	0.64x	9.83%	7.98%
11	8	2574	224.70	433.49	0.52x	9.35%	7.89%
12	9	2575	192.60	468.23	0.41x	8.93%	7.81%
13	10	2576	160.50	504.57	0.32x	8.56%	7.72%
14	11	2577	128.40	542.96	0.24x	8.24%	7.63%
15	12	2578	96.30	583.28	0.17x	7.95%	7.54%
16	13	2579	64.20	625.78	0.10x	7.70%	7.46%
17	14	2580	32.10	670.02	0.05x	7.49%	7.38%
18	15	2581	0.00	716.25	0.00x	7.30%	7.30%
19	16	2582	-	763.51	-	7.30%	7.30%
20	17	2583	-	812.83	-	7.30%	7.30%
21	18	2584	-	861.81	-	7.30%	7.30%
22	19	2585	-	910.71	-	7.30%	7.30%
23	20	2586	-	959.60	-	7.30%	7.30%
24	21	2587	-	1,008.74	-	7.30%	7.30%
25	22	2588	-	1,057.64	-	7.30%	7.30%
26	23	2589	-	1,106.56	-	7.30%	7.30%
27	24	2590	-	1,155.49	-	7.30%	7.30%
28	25	2591	-	1,206.56	-	7.30%	7.30%
29	26 <sup>1</sup>	2592	-	1,228.50	-	7.30%	7.30%

หมายเหตุ: 1. เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในวันที่ 1 มิถุนายน 2567 และครบกำหนดอายุโครงการในวันที่ 31 พฤษภาคม 2592

**ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนของโครงการ**

หน่วย : ล้านบาทสหรัฐ

ปีที่ประมาณการ	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
พ.ศ.	2564	2565	2566	2567 <sup>1</sup>	2568	2569	2570	2571	2572	2573
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า <sup>2</sup>	-	-	-	185.53 <sup>3</sup>	277.17	277.09	277.24	278.25	277.86	278.26
ต้นทุนจากการจำหน่ายไฟฟ้า	-	-	-	(102.89)	(174.58)	(174.13)	(173.78)	(173.94)	(173.20)	(172.91)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	-	-	-	<b>82.64</b>	<b>102.59</b>	<b>102.96</b>	<b>103.46</b>	<b>104.31</b>	<b>104.66</b>	<b>105.34</b>
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	-	-	-	(14.96)	(19.88)	(19.98)	(20.09)	(20.23)	(20.38)	(20.55)
ค่าเสื่อมราคา	-	-	-	(16.05)	(27.51)	(27.51)	(27.51)	(27.51)	(27.51)	(27.51)
ต้นทุนทางการเงิน	- <sup>4</sup>	- <sup>4</sup>	- <sup>4</sup>	(16.70)	(29.34)	(27.16)	(24.99)	(22.82)	(20.65)	(18.47)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	-	-	-	<b>34.93</b>	<b>25.86</b>	<b>28.30</b>	<b>30.86</b>	<b>33.75</b>	<b>36.12</b>	<b>38.81</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-	-	-	(4.50)	(8.44)	(9.03)	(9.70)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	-	-	-	<b>34.93</b>	<b>25.86</b>	<b>28.30</b>	<b>26.36</b>	<b>25.31</b>	<b>27.09</b>	<b>29.10</b>

หมายเหตุ: 1. เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในวันที่ 1 มิถุนายน 2567

2. รายได้ในบางปีอาจปรับตัวลดลงเนื่องจากผลกระทบของอัตราการลดลงของประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้า

3. รายได้ในปีดังกล่าวรวมถึงค่าชดเชยค่าก๊าซ LNG เหลวที่ใช้ในการทดสอบเดินเครื่องประมาณ 22.50 ล้านบาทสหรัฐ

4. ในงวดปีดังกล่าวไม่มีต้นทุนทางการเงินเนื่องจากต้นทุนทางการเงินถูกบันทึกรวมอยู่ในเงินลงทุนโครงการโรงไฟฟ้า และตัดค่าเสื่อมราคาตลอดอายุโครงการ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

หน่วย : ล้านบาทสหรัฐ

ปีที่ประมาณการ	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
พ.ศ.	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า <sup>1</sup>	278.83	284.13	283.46	283.68	284.10	285.38	285.17	285.80	286.55	292.65
ต้นทุนจากการจำหน่ายไฟฟ้า	(172.81)	(175.20)	(174.34)	(173.95)	(173.67)	(173.87)	(173.15)	(172.92)	(172.78)	(175.33)
กำไรขั้นต้น	106.02	108.93	109.12	109.73	110.43	111.50	112.02	112.88	113.76	117.32
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(20.75)	(20.97)	(21.20)	(21.24)	(21.55)	(21.89)	(22.25)	(22.65)	(23.24)	(24.03)
ค่าเสื่อมราคา	(27.51)	(27.51)	(27.51)	(27.51)	(27.51)	(27.51)	(27.51)	(27.51)	(27.51)	(27.51)
ต้นทุนทางการเงิน	(16.30)	(14.13)	(11.95)	(9.78)	(7.61)	(5.43)	(3.26)	(1.09)	(0.00)	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	41.46	46.32	48.45	51.19	53.76	56.66	58.99	61.63	63.01	65.77
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(10.36)	(11.58)	(12.11)	(12.80)	(13.44)	(14.17)	(14.75)	(15.41)	(15.75)	(16.44)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	31.09	34.74	36.34	38.39	40.32	42.50	44.24	46.23	47.26	49.33

หมายเหตุ: 1. รายได้ในบางปีอาจปรับตัวลดลงเนื่องจากผลกระทบของอัตราการลดลงของประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้า

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ									
ปีที่ประมาณการ	21	22	23	24	25	26	27	28	29
พ.ศ.	2584	2585	2586	2587	2588	2589	2590	2591	2592 <sup>1</sup>
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า <sup>2</sup>	292.12	292.46	293.04	294.49	294.43	295.24	296.16	302.69	126.20
ต้นทุนจากการจำหน่ายไฟฟ้า	(174.46)	(174.04)	(173.74)	(173.93)	(173.20)	(172.97)	(172.82)	(175.38)	(72.36)
กำไรขั้นต้น	117.66	118.42	119.29	120.57	121.23	122.27	123.35	127.31	53.84
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(24.85)	(25.70)	(26.60)	(27.54)	(28.51)	(29.53)	(30.60)	(31.71)	(13.13)
ค่าเสื่อมราคา	(27.51)	(27.51)	(27.51)	(27.51)	(27.51)	(27.51)	(27.51)	(27.51)	(11.46)
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	65.30	65.21	65.18	65.52	65.21	65.23	65.24	68.09	29.25
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(16.32)	(16.30)	(16.29)	(16.38)	(16.30)	(16.31)	(16.31)	(17.02)	(7.31)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	48.97	48.91	48.88	49.14	48.91	48.92	48.93	51.06	21.94

หมายเหตุ: 1. ครบกำหนดอายุโครงการในวันที่ 31 พฤษภาคม 2592

2. รายได้ในบางปีอาจปรับตัวลดลงเนื่องจากผลกระทบของอัตราการลดลงของประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้า

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

**ตารางสรุปกระแสเงินสดอิสระของโครงการ (Free Cash Flow to Project)**

หน่วย : ล้านบาทสำหรับรัฐ

ปีที่ประมาณการ	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
พ.ศ.	2564	2565	2566	2567 <sup>1</sup>	2568	2569	2570	2571	2572	2573
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษี	-	-	-	51.63	55.20	55.46	55.85	56.57	56.77	57.28
ค่าใช้จ่ายภาษี	-	-	-	-	-	-	(8.14)	(14.14)	(14.19)	(14.32)
กำไรจากการดำเนินงานสุทธิจากภาษี	-	-	-	51.63	55.20	55.46	47.70	42.43	42.58	42.96
+ ค่าเสื่อมราคา	-	-	-	16.05	27.51	27.51	27.51	27.51	27.51	27.51
- เงินลงทุนของโครงการ	(33.69)	(283.17)	(249.04)	(121.97)	-	-	-	-	-	-
+/- การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	-	-	-	8.06	(1.07)	(0.03)	(0.03)	(0.03)	(0.01)	(0.02)
กระแสเงินสดอิสระของโครงการ	(33.69)	(283.17)	(249.04)	(46.22)	81.64	82.95	75.19	69.91	70.08	70.45
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563	40.14									

หมายเหตุ: 1. เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในวันที่ 1 มิถุนายน 2567

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

หน่วย : ล้านบาทสหรัฐ

ปีที่ประมาณการ	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
พ.ศ.	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษี	57.76	60.45	60.41	60.97	61.36	62.10	62.25	62.72	63.01	65.77
ค่าใช้จ่ายภาษี	(14.44)	(15.11)	(15.10)	(15.24)	(15.34)	(15.52)	(15.56)	(15.68)	(15.75)	(16.44)
กำไรจากการดำเนินงานสุทธิจากภาษี	43.32	45.34	45.30	45.73	46.02	46.57	46.69	47.04	47.26	49.33
+ ค่าเสื่อมราคา	27.51	27.51	27.51	27.51	27.51	27.51	27.51	27.51	27.51	27.51
- เงินลงทุนของโครงการ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	(0.01)	0.05	(0.01)	(0.04)	(0.01)	(0.01)	0.00	(0.00)	0.02	0.11
กระแสเงินสดอิสระของโครงการ	70.82	72.90	72.81	73.20	73.53	74.07	74.20	74.55	74.80	76.95

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

หน่วย : ล้านบาทสหรัฐ									
ปีที่ประมาณการ	21	22	23	24	25	26	27	28	29
พ.ศ.	2584	2585	2586	2587	2588	2589	2590	2591	2592 <sup>1</sup>
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษี	65.30	65.21	65.18	65.52	65.21	65.23	65.24	68.09	29.25
ค่าใช้จ่ายภาษี	(16.32)	(16.30)	(16.29)	(16.38)	(16.30)	(16.31)	(16.31)	(17.02)	(7.31)
กำไรจากการดำเนินงานสุทธิจากภาษี	48.97	48.91	48.88	49.14	48.91	48.92	48.93	51.06	21.94
+ ค่าเสื่อมราคา	27.51	27.51	27.51	27.51	27.51	27.51	27.51	27.51	11.46
- เงินลงทุนของโครงการ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	0.05	0.04	0.05	0.04	0.06	0.06	0.07	0.13	(7.47)
กระแสเงินสดอิสระของโครงการ	76.54	76.46	76.45	76.69	76.49	76.50	76.51	78.71	25.93

หมายเหตุ: 1. ครบกำหนดอายุโครงการในวันที่ 31 พฤษภาคม 2592

### สรุปผลการประเมินมูลค่า

จากประมาณการในข้างต้น การลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power จะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับ 40.14 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมากกว่าศูนย์ โดยโครงการในข้างต้นมีอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (internal rate of return) เท่ากับร้อยละ 9.50

### การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

การประมาณการทางการเงินจะถูกต้องหรือมีมูลค่าใกล้เคียงความเป็นจริงนั้น ขึ้นอยู่กับความถูกต้องและความเหมาะสมของสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน แผนการดำเนินงานธุรกิจ และนโยบายและการบริหารงานในอนาคต ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับปัจจัยในข้างต้น อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าปัจจุบันสุทธิที่ทำการประเมินอย่างมีนัยสำคัญ

ด้วยสาเหตุและปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงและอาจส่งผลกระทบต่อประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษาฯ จึงได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) โดยศึกษาและวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าปัจจุบันสุทธิจากการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ	การเปลี่ยนแปลงอัตราคิดลด (WACC)				
	-0.30%	-0.15%	0.00%	+0.15%	+0.30%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ	56.18	48.04	40.14	32.45	24.98

หมายเหตุ: ที่ปรึกษาฯ พิจารณากำหนดการเปลี่ยนแปลงที่ร้อยละ 0.30 เนื่องจากที่ปรึกษาฯ เห็นว่าเป็นการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นได้ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน

จากการวิเคราะห์ความไวจะพบว่าโครงการ Ahlone LNG to Power จะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิระหว่าง 24.98 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ถึง 56.18 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

### **3.3.2 สรุปความเห็นต่อความเหมาะสมของราคา**

จากประมาณการในข้างต้นการลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power จะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิระหว่าง 24.98 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ถึง 56.18 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมากกว่าศูนย์ ดังนั้น รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ จึงมีความสมเหตุสมผลทางด้านราคา

## ส่วนที่ 4 : ธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

### 4.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

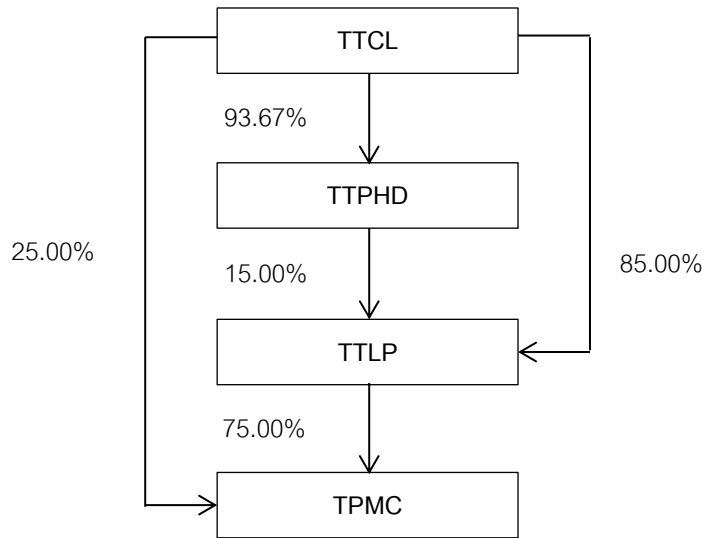
#### 4.1.1 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 1/2564 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2564 ได้มีมติเห็นชอบ และให้ดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด รวมถึงให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2564 ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 21 เมษายน 2564 เวลา 14.00 ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-AGM) ภายใต้พระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่าน สื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 และกฎหมายที่เกี่ยวข้องโดยถ่ายทอดสด ณ ชั้น 27 อาคารเสริมมิตรทาวเวอร์ 159/41-44 สุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ เพื่อพิจารณาและอนุมัติรายการจำหน่ายไปหุ้นสามัญไม่เกินร้อยละ 85.00 ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้กับผู้ลงทุนที่มีศักยภาพ (“ผู้ลงทุน”) ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการเจรจา หาผู้ลงทุนที่เหมาะสม ที่สามารถเป็นพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ประมาณ 4 ราย ที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการลงทุนในโครงการประเภทเดียวกัน สามารถเข้ามาสนับสนุนการทำธุรกิจของ TTLP ซึ่งถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงของ TPMC ที่เป็นคู่สัญญา PPA ในโครงการ Ahlone LNG to Power Project กับ EPGE โดยตรงร้อยละ 75.00 จากจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC โดยกำหนดกรอบวงเงินรวมถึงผลตอบแทนอื่นในการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญไม่เกินร้อยละ 85.00 ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP อยู่ระหว่างประมาณ 25.00 – 30.00 ล้านบาทต่อหุ้น ซึ่งหากบริษัทฯ สามารถเจรจาหาผู้ลงทุนได้เสร็จสิ้นแล้ว บริษัทฯ จะทำการแจ้งรายละเอียดเกี่ยวกับผู้ลงทุนดังกล่าวให้ผู้ถือหุ้นรับทราบผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทันทีที่ได้มีการลงนามสัญญาหลักที่เกี่ยวข้อง ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติการใดๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560 โดยบริษัทฯ มีความประสงค์จะใช้แหล่งเงินทุนจากการขายหุ้นสามัญร้อยละ 85.00 ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP เป็นส่วนหนึ่งของแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการ Ahlone LNG to Power Project ต่อไป

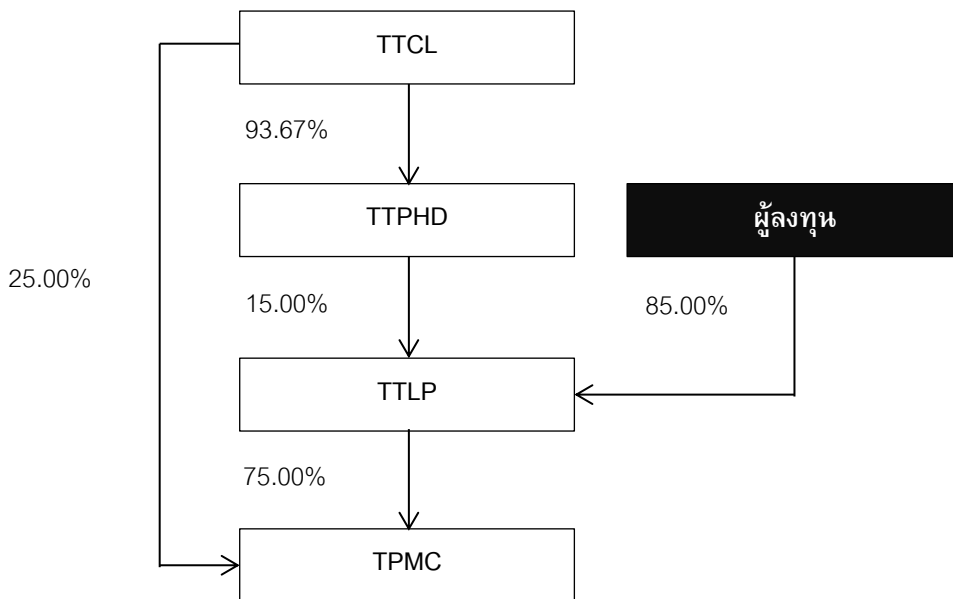
บริษัทฯ มีความประสงค์จะหาผู้ลงทุนที่ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน แต่หากในภายหลังในกรณีที่บริษัทฯ บรรลุการเจรจาแล้ว ได้ผู้ลงทุนที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) นั้นที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าบริษัทฯ จะต้องดำเนินการขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้การเข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ครั้งนี้เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

โครงสร้างการถือหุ้นบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ก่อนทำรายการ



โครงสร้างการถือหุ้นบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ หลังทำรายการ



โดยหากบริษัทฯ ได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้ทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน TPMC ทางตรงร้อยละ 25.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC และเหลือสัดส่วนการถือหุ้นใน TPMC ทางอ้อมร้อยละ 11.25 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC รวมแล้วบริษัทฯ จะเหลือสัดส่วนการถือหุ้นใน TPMC ทั้งทางตรงและทางอ้อมรวมกันร้อยละ 36.25 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC จากเดิมที่ก่อนทำรายการบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมรวมกันร้อยละ 100.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TPMC โดยจากการสัมภาษณ์ที่ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับสัดส่วนที่คาดว่าจะแบ่งขายให้ผู้ลงทุนประมาณ 4 ราย



ทั้งนี้โครงสร้างการถือหุ้นบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์แสดงให้เห็นถึงการถือหุ้นตั้งแต่ TPMC ซึ่งเป็นคู่สัญญาในการลงทุนโครงการ Ahlone LNG to Power Project ไปจนถึงผู้ได้รับผลประโยชน์ในทอดสุดท้าย (Ultimate Shareholder) คือ TTCL (สามารถพิจารณาโครงสร้างกลุ่ม TTCL ทั้งหมดได้ในเอกสารแนบ 1 : สรุปข้อมูลของบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน))

โดย TTCL เป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงร้อยละ 100.00 จากหุ้นที่ชำระแล้วและมีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTPHD แต่หากพิจารณารวมทั้งในส่วนหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงของ TTPHD จะพบว่าสัดส่วนที่ TTCL ถือครองหุ้นของ TTPHD ที่ร้อยละ 93.67 จากทุนจดทะเบียนของ TTPHD

บริษัท	ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	ลักษณะธุรกิจโดนสังเขป
TTCL	ประเทศไทย	ธุรกิจก่อสร้างและให้บริการ / ธุรกิจผลิตไฟฟ้าและพลังงานชีวมวล
TTPHD	ประเทศสิงคโปร์	การถือหุ้นในบริษัทอื่นที่ลงทุนในธุรกิจพลังงาน
TTLP	ประเทศสิงคโปร์	การถือหุ้นในบริษัทอื่นที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าโดยใช้ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า
TPMC	ประเทศเมียนมา	ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า

หมายเหตุ :

1. TTLP มีการถือหุ้น TPMC อยู่เพียงบริษัทเดียวตามโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ
2. TPMC ยังไม่มีการลงทุนในโครงการใด นอกเหนือจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project ซึ่งจะขออนุมัติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2564 ในวันที่ 21 เมษายน 2564

#### 4.1.2 ประเภทและขนาดของรายการ

##### 4.1.2.1 การคำนวณขนาดรายการ

ในการคำนวณขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ที่ปรึกษา ได้อ้างอิง ข้อมูลจากงบการเงินรวมสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี รับอนุญาตและงบการเงินภายใน (Management Account) ของ TTLP สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยมีรายละเอียด การคำนวณขนาดรายการตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ดังนี้

เกณฑ์		วิธีการคำนวณ
มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	=	(มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของ TTLP X สัดส่วนที่จะจำหน่ายไป) / มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ
	=	(0.56 <sup>1</sup> ล้านบาท X 1.00) / 1,994.58 ล้านบาท
	=	(0.02%)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	=	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจาก TTLP ยังไม่มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติในรอบ 12 เดือนล่าสุด
มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	=	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจากที่จำหน่ายไป / สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ
	=	900.30 <sup>2</sup> ล้านบาท / 13,867.93 ล้านบาท
	=	6.49%
มูลค่าของหลักทรัพย์ที่บริษัทจดทะเบียนออกให้เพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์	=	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการออกหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนเพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการจำหน่ายสินทรัพย์มา

ที่มา : สารสนเทศที่บริษัทฯ เปิดเผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ

หมายเหตุ :

1. มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของ TTLP ณ สิ้นสุดปี 2563 เท่ากับ (0.02) ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือคิดเป็น (0.56) ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐฯ = 30.01 บาท
2. มูลค่ารวมที่จะจำหน่ายไปหุ้นสามัญในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 85.00 ของ TTLP จะมีมูลค่าไม่เกิน 30.00 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือคิดเป็น 900.30 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐฯ = 30.01 บาท

จากการคำนวณขนาดรายการตามหลักเกณฑ์ข้างต้น จะได้ขนาดรายการสูงสุดร้อยละ 6.49 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยบริษัทฯ ไม่มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในรอบ 6 เดือนก่อนวันที่มีการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ทั้งนี้เมื่อพิจารณาขนาดรายการสูงสุดดังกล่าวพบว่าบริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ใดภายใต้ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ สำหรับการเข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ บริษัทฯ จึงมีความประสงค์จะเสนอผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พิจารณาและอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว โดยบริษัทฯ จะดำเนินการ ดังนี้

- จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศให้แก่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทันทีเมื่อทราบผู้ลงทุนที่แน่นอน
- แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในเรื่องความสมเหตุสมผลและผลประโยชน์ของการเข้าทำธุรกรรมและจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น
- จัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมกับรายการสารสนเทศตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป
- เรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

#### 4.1.2.2 ลักษณะของขอบเขตส่วนได้เสีย

ธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ไม่มีบุคคล และ/หรือ นิติบุคคลที่เข้าข่ายมีส่วนได้เสียและเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในการทำธุรกรรมครั้งนี้ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

อย่างไรก็ตามหากบริษัทฯ สามารถบรรลุข้อตกลงกับผู้ลงทุนแล้วเสร็จ และพบว่าผู้ลงทุนดังกล่าวเข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกันนั้น บริษัทฯ จะต้องดำเนินการขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

#### 4.1.3 มูลค่าสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์สำหรับการจำหน่ายไปซึ่งหุ้น TTLP จำนวนไม่เกินร้อยละ 85.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดใน TTLP ให้แก่นักลงทุนในราคาซื้อขายรวมทั้งสิ้นโดยประมาณระหว่าง 25.00 – 30.00 ล้านบาทหรือสหรัฐหรือเท่ากับระหว่าง 750.25 – 900.30 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท ซึ่งจะเป็นไปตามการเจรจาระหว่างคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องต่อไป ทั้งนี้สามารถพิจารณาความเห็นของที่ปรึกษาฯ สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ TTLP ได้ในส่วนที่ 4.3 : การประเมินมูลค่ากิจการ

#### 4.1.4 แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

บริษัทฯ มีแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกลุ่มบริษัทฯ รวมถึงจะใช้เป็นแหล่งเงินทุนสำหรับการลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ที่ได้กล่าวไว้ในธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อไป

#### 4.1.5 สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญา

สามารถพิจารณาได้จากเอกสารแนบ 5 : สรุปสัญญาที่สำคัญ

**4.1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ**

1. คาดว่าจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TTLP มูลค่าประมาณระหว่าง 25.00 – 30.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือเท่ากับระหว่าง 750.25 – 900.30 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท ซึ่งบริษัท สามารถนำเงินจำนวนดังกล่าวไปใช้ในการสร้างประโยชน์ให้แก่กลุ่มบริษัทฯ เช่น เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการ Ahlone LNG to Power Project
2. ได้ร่วมลงทุนกับหุ้นส่วนทางธุรกิจ (Strategic Partner) ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นพันธมิตรที่มีศักยภาพเข้ามาสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต
3. เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงสัดส่วนการลงทุนในส่วนของงานของ TTLP ซึ่งเป็น 1 ในผู้ถือหุ้นของ TPMC จำนวนไม่เกินร้อยละ 85.00 จากจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการให้กับผู้ลงทุนนั้น การกระจายความเสี่ยงนี้จะช่วยลดความเสี่ยงจากสถานการณ์ทางการเมืองของประเทศเมียนมา และความเสี่ยงจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19

## 4.2 ความสมเหตุสมผลของรายการ

### 4.2.1 วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

บริษัท มีความประสงค์ที่จะจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TTLP จำนวนไม่เกินร้อยละ 85.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่มีสิทธิออกเสียงของ TTLP โดยกำหนดราคาขายประมาณระหว่าง 25.00 – 30.00 ล้านบาทหรือหุ้นหรือเท่ากับระหว่าง 750.25 – 900.30 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท ซึ่งบริษัท เล็งเห็นประโยชน์จากการเข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนี้

### 4.2.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

#### 4.2.2.1 คาดว่าจะได้รับเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TTLP

การเข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ คาดว่าจะทำให้บริษัท ได้รับเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TTLP มูลค่าประมาณระหว่าง 25.00 – 30.00 ล้านบาทหรือเท่ากับระหว่าง 750.25 – 900.30 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท ซึ่ง TTCL สามารถนำเงินจำนวนดังกล่าวไปใช้ในการสร้างประโยชน์ให้แก่กลุ่ม TTCL เช่น เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท และแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการ Ahlone LNG to Power Project

#### 4.2.2.2 ได้หุ้นส่วนทางธุรกิจ (Strategic Partner)

ธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้บริษัท มีความประสงค์จะพิจารณาผู้ลงทุนที่มีความรู้ความสามารถและความเชี่ยวชาญที่มีเงินทุนและความมั่นคงทางการเงินมาเป็นหุ้นส่วนทางธุรกิจ (Strategic Partner) ซึ่งคาดว่าจะสามารถมาช่วยสนับสนุนบริษัท ดำเนินการโครงการ Ahlone LNG to Power Project และหากบริษัท ประสบความสำเร็จในการเจรจาผู้ลงทุนที่เหมาะสมก็จะเป็นโอกาสที่ดีที่จะได้พันธมิตรที่มีศักยภาพสำหรับการขยายธุรกิจในอนาคต

#### 4.2.2.3 ช่วยลดภาวะความเสี่ยงจากสถานการณ์ทางการเมืองของประเทศเมียนมา

เนื่องจากโครงการ Ahlone LNG to Power Project เป็นโครงการที่ TPMC ซึ่งก่อนทำรายการเป็นบริษัทย่อยของ TTLP ได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับ EPGE ที่อยู่ภายใต้การควบคุมดูแลของรัฐบาลประเทศเมียนมาไปเมื่อวันที่ 19 มกราคม 2564 นั้น การขายไฟฟ้าดังกล่าว TPMC จะมีแหล่งรายได้จาก EPGE โดยตรง อย่างไรก็ตามเมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2564 ประเทศเมียนมาได้เกิดเหตุการณ์รัฐประหารเกิดขึ้น ด้วยเหตุผลทางด้านการเมือง จึงอาจเป็นความเสี่ยงต่อการลงทุนครั้งนี้ของ TPMC เนื่องจากความไม่มีเสถียรภาพของรัฐบาล รวมถึงเกิดเหตุการณ์ชุมนุมประท้วงการรัฐประหารดังกล่าว อาจเป็นเหตุให้กระทบกับการดำเนินงานของ TPMC ในทางใดทางหนึ่ง

ดังนั้นการขายหุ้นสามัญของ TTLP ออกไปไม่เกินร้อยละ 85.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP จะช่วยลดความเสี่ยงดังกล่าวลง ซึ่งกลุ่ม TTCL จะไม่ต้องรับความเสี่ยงจากสถานการณ์ทางการเมืองของประเทศเมียนมามากเกินไป

#### 4.2.2.4 ไม่ต้องรับความเสี่ยงจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 มากเกินไป

เนื่องจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ซึ่งกระทบต่อการทำธุรกิจในหลากหลายรูปแบบซึ่งประเทศเมียนมาถือเป็นหนึ่งในหลายประเทศที่มีการแพร่ระบาด มีผลกระทบต่อการทำงานธุรกิจที่อาจต้องมีการปิดเมืองเพิ่มเติมในอนาคตหรือเหตุอื่นใดที่ทำให้การก่อสร้างโรงไฟฟ้าต้องล่าช้าออกไป โดยถึงแม้ว่าจะระยะเวลาจ่ายไฟจะเริ่มนับจากวันที่

COD ก็ตาม แต่หากการก่อสร้างล่าช้า ก็อาจส่งผลถึงผลประกอบการของกลุ่มบริษัท เนื่องจากค่าใช้จ่ายจากภาระดอกเบี้ยกู้ยืมในการลงทุนโครงการ ที่ผู้ให้กู้ก็อาจจะไม่ได้มีมาตรการช่วยเหลือเยียวยาแต่อย่างใด

ดังนั้นการขายหุ้นสามัญของ TTLP ออกไปไม่เกินร้อยละ 85.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP จะช่วยลดความเสี่ยงดังกล่าวลง ซึ่งกลุ่มบริษัท จะไม่ต้องรับความเสี่ยงจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 มากเกินไป

#### **4.2.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ**

##### **4.2.3.1 การลดลงของส่วนแบ่งกำไรและเสียอำนาจควบคุมใน TTLP**

การเข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ใน TTLP ลดลงจากร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด เหลืออยู่ประมาณร้อยละ 15.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ดังนั้น บริษัท จะได้รับผลกระทบจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรประมาณร้อยละ 85.00 โดยที่ TTLP มีการถือหุ้น TPMC ร้อยละ 75.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ซึ่ง TPMC เป็นคู่สัญญาที่จะดำเนินการจ่ายไฟฟ้าให้กับโครงการ Ahlone LNG to Power Project (สามารถศึกษาโครงสร้างกลุ่มบริษัท ได้เพิ่มเติมจากเอกสารแนบ 1 : สรุปข้อมูลของบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) และสามารถศึกษาประมาณการกระแสเงินสดที่จะได้รับจากรายได้ส่วนที่เป็นการดำเนินการขายไฟฟ้าสำหรับโครงการ Ahlone LNG to Power Project ให้กับคู่สัญญาเพิ่มเติมได้ในส่วนที่ 3.3 : การประเมินมูลค่ากิจการ

อย่างไรก็ตามรายได้ที่กลุ่มบริษัท จะรับรู้จากโครงการ Ahlone LNG to Power Project จะแบ่งเป็นหลายส่วนงานคือ 1) รายได้จากการผลิตไฟฟ้าให้กับ EPGE ซึ่งรายได้ในส่วนนี้จะเป็นรายได้หลักของ TPMC 2) รายได้ EPC จากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าให้กับ TPMC และ 3) รายได้จากบริการบริหารจัดการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า ทั้งนี้จากการจำหน่ายซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ทำให้บริษัท เสียอำนาจควบคุมใน TTLP แต่อย่างไรก็ตามบริษัท จะสามารถรับรู้รายได้ EPC และรายได้จากการบริการบริหารจัดการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าได้ทั้งจำนวน

##### **4.2.3.2 อาจเกิดรายการระหว่างกันในอนาคต**

การจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ให้กับผู้ลงทุนในครั้งนี้ เนื่องจากบริษัท อยู่ระหว่างเจรจากับผู้ลงทุนที่มีศักยภาพเข้ามาสนับสนุนการทำธุรกิจของบริษัท คือโครงการ Ahlone LNG to Power Project นั้น มีความเป็นไปได้ว่าผู้ลงทุนดังกล่าวอาจเป็นบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกันกับบริษัท หรืออาจจะไม่ได้เป็นบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกันกับบริษัท ขึ้นอยู่กับผลการเจรจาของทีมผู้บริหารของบริษัท ในอนาคต

อย่างไรก็ตามหากบริษัท สามารถบรรลุข้อตกลงกับผู้ลงทุนแล้วเสร็จ และพบว่าผู้ลงทุนดังกล่าวเข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกันนั้น บริษัท จะต้องดำเนินการขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

#### **4.2.4 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ**

##### **4.2.4.1 ไม่ต้องเสียส่วนแบ่งกำไรให้กับผู้ลงทุนและไม่ต้องเสียอำนาจควบคุมใน TTLP**

หากบริษัท ไม่ได้เข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ กลุ่มบริษัท จะไม่ต้องเสียส่วนแบ่งกำไรให้กับผู้ลงทุนจากการเสียสัดส่วนการถือหุ้นประมาณร้อยละ 85.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP รวมถึงยังคงรักษาสิทธิออกเสียงไว้ได้ และยังคงมีอำนาจควบคุมใน TTLP

#### 4.2.4.2 ไม่ต้องรับความเสี่ยงจากการที่อาจจะเกิดรายการระหว่างกันในอนาคต

กลุ่มบริษัท จะไม่ต้องรับความเสี่ยงจากการที่อาจจะเกิดรายการระหว่างกันในอนาคต โดยกลุ่มบริษัท จะเป็นผู้มีอำนาจควบคุมใน TTLP แต่เพียงผู้เดียว และไม่เกิดรายการระหว่างกันในอนาคตที่มีสาเหตุจากการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้

#### 4.2.5 ข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการ

##### 4.2.5.1 เสียโอกาสที่จะได้รับเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TTLP

กลุ่มบริษัท จะเสียโอกาสที่จะได้รับเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญไม่เกินร้อยละ 85.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ TTLP ซึ่งมีมูลค่าประมาณระหว่าง 25.00 – 30.00 ล้านบาทเหรียญสหรัฐหรือเท่ากับระหว่าง 750.25 – 900.30 ล้านบาท เมื่อคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ 30 ธันวาคม 2563 ที่ 1 เหรียญสหรัฐ = 30.01 บาท

##### 4.2.5.2 เสียโอกาสที่จะได้หุ้นส่วนทางธุรกิจ (Strategic Partner)

หากไม่ได้รับอนุมัติธุรกรรมจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ บริษัท มีความเป็นไปได้ว่าบริษัท จะเสียโอกาสในการที่จะได้หุ้นส่วนทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่มีศักยภาพในอนาคต และกลุ่มบริษัท จะต้องดำเนินการบริหารจัดการโครงการ Ahlone LNG to Power Project ให้ลุล่วงไปด้วยดีแต่เพียงผู้เดียว

##### 4.2.5.3 ต้องรับความเสี่ยงจากสถานการณ์ทางการเมืองของประเทศเมียนมาไว้ทั้งหมด

หากกลุ่มบริษัท ยังถือสัดส่วนการถือครองหุ้น TTLP ไว้เท่าเดิมที่ร้อยละ 100.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ก็จะต้องรับความเสี่ยงจากสถานการณ์ทางการเมืองของประเทศเมียนมาไว้ทั้งหมด ซึ่งเมื่อพิจารณาสถานการณ์ทางการเมืองของประเทศเมียนมาในปัจจุบัน พบว่ายังไม่มีความเสถียรภาพที่ชัดเจนจากการที่เพิ่งมีการก่อรัฐประหารและเหตุการณ์ชุมนุมประท้วงภายในประเทศ

##### 4.2.5.4 ต้องรับความเสี่ยงจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ไว้ทั้งหมด

กรณีที่กลุ่มบริษัท ยังถือสัดส่วนการถือครองหุ้น TTLP ไว้เท่าเดิมที่ร้อยละ 100.00 จากหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ก็จะต้องรับความเสี่ยงจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ไว้ทั้งหมดซึ่งเมื่อพิจารณาสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ยังมีความไม่แน่นอนอีกหลากหลายปัจจัย

#### 4.2.6 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

##### 4.2.6.1 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดหาผู้ลงทุนที่เหมาะสมได้

เนื่องจากการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ในครั้งนี้เป็นการเสนอผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติรายการ โดยที่ยังไม่ทราบผู้ลงทุนที่แน่ชัด เนื่องจากบริษัท อยู่ระหว่างเจรจาทันทีกับผู้ลงทุนที่จะเข้ามาสนับสนุนธุรกิจของบริษัท ได้ อย่างไรก็ตามประโยชน์สูงสุด จึงยังไม่อาจทราบได้ว่าผู้ลงทุนดังกล่าวจะเข้ามาสนับสนุนช่วยเหลือโครงการ Ahlone LNG to Power Project ได้ตามที่คาดหวังมากนักหรือไม่ รวมทั้งยังไม่ทราบเงื่อนไขที่จะระบุในสัญญาสำคัญ เช่น สัญญาซื้อขายหุ้น สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น (ถ้ามี)

อย่างไรก็ตามจากการสัมภาษณ์ที่ผู้บริหารของบริษัท พบว่าบริษัท มีความตั้งใจที่จะหาผู้ลงทุนเข้ามาเป็นพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่จะสามารถสนับสนุนโครงการ Ahlone LNG to Power Project ให้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี และในภายหลังจากที่บริษัท สามารถบรรลุข้อตกลงกับผู้ลงทุนแล้วเสร็จ บริษัท จะประกาศรายชื่อผู้ลงทุนให้ผู้ถือหุ้นรับทราบผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหากพบว่าผู้ลงทุนดังกล่าวเข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้อง

กันของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกันนั้น บริษัทฯ จะต้องดำเนินการขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

#### 4.2.6.2 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับชำระเงินค่าจำหน่ายเงินลงทุนในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้นในกรณีที่ค่าเงินสกุลเงินบาทมีการแข็งค่าขึ้น ก็จะส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ อาจได้รับค่าตอบแทนน้อยลง อย่างไรก็ตามหนึ่งในวัตถุประสงค์ของธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ครั้งนี้คือการนำไปลงทุนในโครงการ Ahlone LNG to Power Project ซึ่งจะต้องใช้เงินลงทุนเป็นเงินสกุลเหรียญสหรัฐ นอกจากนี้เมื่อพิจารณางบการเงินรวมของบริษัทฯ ในรอบ 3 ปีย้อนหลังระหว่างปี 2561-2563 พบว่าบริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเท่ากับ (86.98) ล้านบาท (2.38) ล้านบาทและ 365.32 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ ที่ไม่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเกินกว่าร้อยละ 1.00 เมื่อเทียบกับรายได้รวมในรอบ 3 ปีหลังสุด

#### 4.2.7 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ

จากการพิจารณาข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการข้อดีและข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการตามที่ที่ปรึกษาฯ ได้กล่าวไว้ในข้างต้นที่ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์มีความสมเหตุสมผล



### 4.3 การประเมินมูลค่ากิจการ

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TTLP ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC และนำมาปรับปรุงกับมูลค่าทางบัญชีของ TTLP เพื่อให้ได้มาซึ่งมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TTLP

#### 4.3.1 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC

ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีการต่างๆ จำนวน 4 วิธี ดังนี้

1. วิธีมูลค่าทางบัญชี (Book value approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted book value approach)
3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market comparable approach)
4. วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted cash flow approach)

โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC แต่ละวิธี ดังนี้

##### 4.3.1.1 วิธีมูลค่าทางบัญชี

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีนี้ จะพิจารณาจากมูลค่าสินทรัพย์ของ TPMC หักด้วยภาระหนี้สินทางบัญชีทั้งหมด โดยที่ปรึกษาฯ ได้อ้างอิงข้อมูลสินทรัพย์และหนี้สินของ TPMC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จากงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563	หน่วย
สินทรัพย์รวม	0.10	ล้านดอลลาร์สหรัฐ
หัก หนี้สินรวม	(1.02)	ล้านดอลลาร์สหรัฐ
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	(0.93)	ล้านดอลลาร์สหรัฐ
หาร จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	1,000	หุ้น
มูลค่าหุ้นสามัญต่อหุ้น	(926.54)	ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ (0.93) ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ (926.54) ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ TPMC ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของ TPMC ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ TPMC ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC

##### 4.3.1.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี เป็นการนำมูลค่าทางบัญชีของ TPMC ตามงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ มาปรับปรุงเพื่อให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ หนี้สิน และรายการสำคัญต่างๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม

2563 โดยวิธีนี้จะสะท้อนมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของ TPMC ได้เป็นปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าทางบัญชี ซึ่งทำให้รายการตามงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 สะท้อนมูลค่ายุติธรรมและเป็นปัจจุบันมากที่สุด

อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก TPMC ไม่ได้ทำการจ้างผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระเพื่อทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์หรือหนี้สินของ TPMC ดังนั้น การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีจึงเท่ากับวิธีมูลค่าทางบัญชี ซึ่งจะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ (0.93) ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ (926.54) ดอลลาร์สหรัฐฯต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ TPMC ภายหลังจากปรับปรุงให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมและเป็นปัจจุบันมากที่สุด ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของ TPMC ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ TPMC ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษา จึงเห็นว่าวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC

#### 4.3.1.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด เป็นวิธีการประเมินมูลค่าภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกัน ควรจะมีอัตราส่วนตลาดที่ใกล้เคียงกัน โดยอัตราส่วนตลาดนั้นสะท้อนถึงกลไกตลาดและมุมมองของนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง อย่างไรก็ตาม บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้น ย่อมมีความแตกต่างกัน เช่น แหล่งที่มาของรายได้ ขนาดของบริษัท โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายการปันทิบบัญชี เป็นต้น ซึ่งเป็นข้อจำกัดของวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ที่ปรึกษา ได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราส่วนตลาด ดังนี้

1. อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio: P/E)
2. อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV)

ที่ปรึกษา ได้ทำการพิจารณาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ประกอบ ธุรกิจคล้ายคลึงกันกับ TPMC ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับ TPMC ประกอบด้วย

1. บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM)
2. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (EGCO)
3. บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC)
4. บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (RATCH)

ทั้งนี้ การพิจารณาบริษัทจดทะเบียนทั้ง 4 บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบดังกล่าว ยังคงมีข้อจำกัดในเรื่องบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมิได้ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าโดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงเพียงธุรกิจเดียว แต่ยังมี การดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าโดยใช้วัตถุดิบอย่างอื่น รวมถึงอาจมีการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และ/หรือธุรกิจอื่นที่ไม่เกี่ยวข้อง กับธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า นอกจากนี้ ไม่มีบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าโดยใช้เชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติเพียงอย่างเดียวที่จะสามารถนำมาเปรียบเทียบกับ TPMC ได้ ดังนั้น ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าทั้ง 4 บริษัทจดทะเบียนดังกล่าว มีการดำเนินธุรกิจที่ใกล้เคียงกับ TPMC มากที่สุด จึงพิจารณานำมาใช้เปรียบเทียบในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด

**บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)**

บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจกิจการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลักด้านการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอ้ น้ำ และธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งในประเทศและต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) มีสินทรัพย์รวม 130,695.88 ล้านบาท และในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) มีรายได้รวม 44,660.29 ล้านบาท และ 44,062.06 ล้านบาท ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิ 2,331.15 ล้านบาท และ 2,174.76 ล้านบาท ตามลำดับ (อ้างอิงจากงบการเงินรวม)

**บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)**

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทต่างๆ (Holding company) ที่ประกอบธุรกิจ (1) ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าทั้งในฐานะรายใหญ่ (IPP-Independent Power Producer) และรายเล็ก (SPP-Small Power Producer) (2) ธุรกิจการให้บริการด้านเทคนิคการจัดการแก่โรงไฟฟ้าและโรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ ทั้งในและต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) มีสินทรัพย์รวม 214,437.69 ล้านบาท และในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) มีรายได้รวม 47,460.00 ล้านบาท และ 43,481.82 ล้านบาท ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิ 13,059.24 ล้านบาท และ 8,733.03 ล้านบาท ตามลำดับ (อ้างอิงจากงบการเงินรวม)

**บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)**

บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิตไฟฟ้า รวมถึงการผลิตและจำหน่ายไอ้ น้ำ น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม และสาธารณูปโภคอื่นๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) มีสินทรัพย์รวม 256,656.32 ล้านบาท และในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) มีรายได้รวม 68,635.26 ล้านบาท และ 71,908.34 ล้านบาท ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิ 4,060.80 ล้านบาท และ 7,508.13 ล้านบาท ตามลำดับ (อ้างอิงจากงบการเงินรวม)

**บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)**

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงหลักประเภทต่างๆ โครงการพลังงานทดแทน ตลอดจนธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตไฟฟ้า และธุรกิจพลังงานด้านอื่นๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีสินทรัพย์รวม 112,132.25 ล้านบาท และในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีรายได้รวม 43,220.08 ล้านบาท และ 39,826.45 ล้านบาท ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิ 5,963.28 ล้านบาท และ 6,286.68 ล้านบาท ตามลำดับ (อ้างอิงจากงบการเงินรวม)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้รวบรวมข้อมูล P/E และ P/BV ของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ ณ วันที่ 19 มกราคม 2564 และข้อมูลย้อนหลัง 1 เดือน 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน ย้อนหลังจากวันที่ 19 มกราคม 2564 โดยมีรายละเอียดดังนี้

**อัตราส่วนราคาต่อกำไร**

บริษัท	หน่วย	ณ วันที่ 19 มกราคม 2564	เฉลี่ยย้อนหลังจากวันที่ 19 มกราคม 2564				
			1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	9 เดือน	12 เดือน
BGRIM	เท่า	69.78x	67.31x	61.18x	58.77x	61.60x	60.72x
EGCO	เท่า	10.65x	10.82x	10.60x	11.17x	12.23x	12.24x
GPSC	เท่า	32.63x	30.47x	28.27x	31.20x	36.11x	39.95x
RATCH	เท่า	14.90x	15.25x	15.53x	15.84x	16.09x	15.85x
<b>ค่าเฉลี่ย</b>	<b>เท่า</b>	<b>31.99x</b>	<b>30.96x</b>	<b>28.89x</b>	<b>29.24x</b>	<b>31.51x</b>	<b>32.19x</b>

ที่มา: SETSMART

**อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี**

บริษัท	หน่วย	ณ วันที่ 19 มกราคม 2564	เฉลี่ยย้อนหลังจากวันที่ 19 มกราคม 2564				
			1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	9 เดือน	12 เดือน
BGRIM	เท่า	5.16x	4.97x	4.67x	4.59x	4.68x	4.88x
EGCO	เท่า	0.99x	1.00x	1.01x	1.08x	1.19x	1.23x
GPSC	เท่า	2.32x	2.17x	1.92x	1.87x	1.96x	2.42x
RATCH	เท่า	1.26x	1.29x	1.29x	1.32x	1.41x	1.44x
<b>ค่าเฉลี่ย</b>	<b>เท่า</b>	<b>2.43x</b>	<b>2.36x</b>	<b>2.22x</b>	<b>2.22x</b>	<b>2.31x</b>	<b>2.49x</b>

ที่มา: SETSMART

**อัตราส่วนราคาต่อกำไร**

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/E จะนำกำไรสุทธิย้อนหลังสิบสองเดือนของ TPMC งวดใดงวดหนึ่ง คู่กับ P/E เฉลี่ยของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ ซึ่งการประเมินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ เลือกใช้กำไรสุทธิย้อนหลังสิบสองเดือนของ TPMC สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยอ้างอิงจากงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก TPMC มีผลการดำเนินงานขาดทุนในช่วงเวลาย้อนหลังสิบสองเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงไม่สามารถประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/E ได้

**อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี**

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/BV จะนำมูลค่าทางบัญชีของ TPMC ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง คู่กับ P/BV เฉลี่ยของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ ซึ่งการประเมินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ เลือกใช้มูลค่าทางบัญชีของ TPMC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยอ้างอิงจากงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก TPMC มีมูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 น้อยกว่าศูนย์ ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงไม่สามารถประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/BV ได้

**4.3.1.4 วิธีคิดลดกระแสเงินสด**

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด ที่ปรึกษาฯ ได้จัดทำประมาณการกระแสเงินสดอิสระ และคิดลดกระแสเงินสดอิสระดังกล่าวด้วยต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก โดยมีรายละเอียดตามข้อ 3.3.1 ซึ่งภายหลังจากได้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ ที่ปรึกษาฯ จะนำมูลค่าดังกล่าวมาปรับปรุงกับมูลค่าทางบัญชีของ TPMC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เพื่อให้ได้มาซึ่งมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563	หน่วย
<b>มูลค่าทางบัญชี</b>	<b>(0.93)</b>	<b>ล้านดอลลาร์สหรัฐ</b>
บวก มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ	24.98 – 56.18	ล้านดอลลาร์สหรัฐ
<b>มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ</b>	<b>24.06 – 55.25</b>	<b>ล้านดอลลาร์สหรัฐ</b>
หาร จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	1,000	หุ้น
<b>มูลค่าหุ้นสามัญต่อหุ้น</b>	<b>24,056.93 – 55,250.76</b>	<b>ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น</b>

หมายเหตุ : สามารถพิจารณามูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการได้จากหัวข้อ 3.3.2 เรื่อง สรุปความเห็นต่อความเหมาะสมของราคา

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ระหว่าง 24.06 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ถึง 55.25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 24,056.93 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น ถึง 55,250.76 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น

#### 4.3.1.5 สรุปผลการประเมินมูลค่า

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีการต่างๆ สามารถสรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ได้ดังนี้

วิธีการประเมิน	มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญทั้งหมด (ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญต่อหุ้น (ดอลลาร์สหรัฐ)
วิธีมูลค่าทางบัญชี	(0.93)	(926.54)
วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	(0.93)	(926.54)
วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด		
- อัตราส่วนราคาต่อกำไร	n.a.	n.a.
- อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี	n.a.	n.a.
วิธีคิดลดกระแสเงินสด	24.06 – 55.25	24,056.93 – 55,250.76

ที่ปรึกษา เห็นว่าวิธีคิดลดกระแสเงินสดเป็นวิธีการที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC เนื่องจากวิธีคิดลดกระแสเงินสดเป็นวิธีการที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของ TPMC ในอนาคต โดยที่ปรึกษา ได้ทำการประมาณการผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับ และคิดลดกระแสเงินสดดังกล่าวด้วยอัตราคิดลดที่เหมาะสม ทำให้มูลค่าที่ประเมินด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดสามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ได้อย่างเหมาะสม ซึ่งจากตารางข้างต้นจะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ระหว่าง 24,056.93 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น ถึง 55,250.76 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น

ในขณะที่การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีอื่นอาจไม่เหมาะสม เนื่องจาก

- วิธีมูลค่าทางบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ TPMC ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของ TPMC ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ TPMC ในอนาคต
- วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ TPMC ภายหลังจากปรับปรุงให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมและเป็นปัจจุบันมากที่สุด ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและ

แนวโน้มการเติบโตของ TPMC ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ TPMC ในอนาคต

- ที่ปรึกษาฯ ไม่สามารถประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/E ได้ เนื่องจาก TPMC มีผลการดำเนินงานขาดทุนในช่วงเวลาย้อนหลังสิบสองเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563
- ที่ปรึกษาฯ ไม่สามารถประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/BV ได้ เนื่องจาก TPMC มีมูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 น้อยกว่าศูนย์

#### 4.3.2 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TTLP

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TTLP ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี เป็นการนำมูลค่าทางบัญชีของ TTLP ตามงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ มาปรับปรุงเพื่อให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ซึ่งทำให้รายการตามงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 สะท้อนมูลค่ายุติธรรมและเป็นปัจจุบันมากที่สุด โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563	หน่วย
มูลค่าทางบัญชี	(0.02)	ล้านดอลลาร์สหรัฐ
บวก ปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TPMC ตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ร้อยละ 75.00	17.97 – 41.36	ล้านดอลลาร์สหรัฐ
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	17.95 – 41.34	ล้านดอลลาร์สหรัฐ
หาร จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้ทั้งหมด	100	หุ้น
มูลค่าหุ้นสามัญต่อหุ้น	0.18 – 0.41	ดอลลาร์สหรัฐ

จากตารางในข้างต้น จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TTLP ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ระหว่าง 17.95 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ถึง 41.34 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 0.18 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น ถึง 0.41 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น

#### 4.3.3 สรุปความเห็นต่อความเหมาะสมของราคา

เนื่องจากบริษัทฯ มีแผนที่จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ TTLP ในจำนวนร้อยละ 85.00 ในราคา 25.00 ถึง 30.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรมของ TTLP ในสัดส่วนร้อยละ 85.00 ที่ประเมินโดยที่ปรึกษา ซึ่งอยู่ระหว่าง 15.26 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ถึง 35.14 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จะเห็นว่าราคาจำหน่ายอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษา ดังนั้น รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ จึงมีความสมเหตุสมผลทางด้านราคา

ส่วนที่ 5 : สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการพิจารณาข้อมูลและเหตุผลที่กล่าวในรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้ ที่ปรึกษา มีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถดูรายละเอียดสรุปความเห็นของที่ปรึกษา ได้ในส่วนที่ 1 “บทสรุปของผู้บริหาร” ของรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ตามที่ที่ปรึกษา ได้นำเสนอไว้ในรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา พิจารณา และวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของความสมเหตุสมผลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

V. Tuayachon

(นายวรชาติ ทวยเจริญ)

กรรมการผู้จัดการ

บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด

Paul King

(นายชัยสิทธิ์ เล่าเรียนดี)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด

เอกสารแนบ 1 : สรุปข้อมูลของบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) ("TTCL")
วันที่จัดตั้ง	: วันที่ 24 เมษายน 2528
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: 1. ธุรกิจก่อสร้างและให้บริการ 2. ธุรกิจผลิตไฟฟ้าและพลังงานชีวมวล
ที่ตั้งบริษัท	: เลขที่ 159/41-44 อาคารเสริมมิตรทาวเวอร์ ชั้น 27-30 ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110
ทุนจดทะเบียน	: 896,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 896,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 616,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 616,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563)

2. ประวัติความเป็นมา

บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) จัดทะเบียนจัดตั้งเป็นบริษัทจำกัด เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2528 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 20.00 ล้านบาท เพื่อประกอบธุรกิจการให้บริการด้านการออกแบบวิศวกรรม การจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ และการก่อสร้างโรงงานแบบครบวงจร (Integrated Engineering, Procurement and Construction : EPC) ภายใต้การร่วมทุนของ Toyo Engineering Corporation ("TEC") และบริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมนต์ จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 49.00 และร้อยละ 51.00 ตามลำดับ โดยจัดเป็นบริษัทผู้ให้บริการ Integrated EPC รายแรกของประเทศที่มีความสามารถในการให้บริการอย่างครบวงจรด้วยตนเอง ทั้งนี้ บริษัทฯ มีประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญในการออกแบบวิศวกรรม (Engineering Design) การจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ (Procurement of Machinery and Equipment) และการรับเหมาก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรม (Construction of Turn-key Projects for Industrial and Process Plants) ซึ่งครอบคลุมถึงระบบการผลิต ระบบสาธารณูปโภคของโรงงาน และระบบการเก็บลำเลียง และขนส่งผลิตภัณฑ์ โดยกลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ ได้แก่ ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมพลังงาน ปิโตรเคมี และพลังงาน เป็นต้น

บริษัทฯ ได้เล็งเห็นแนวโน้มการเติบโตของความต้องการงานบริการ Integrated EPC ที่มีอยู่อย่างต่อเนื่อง ทั้งจากลูกค้าในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับลูกค้าในอุตสาหกรรมพลังงาน ปิโตรเคมี และโรงไฟฟ้า ด้วยความพร้อมของทีวิศวกรบริษัทฯ ในการจัดการโครงการที่มีมูลค่าสูงและงานที่ใช้เทคโนโลยีวิศวกรรมที่ซับซ้อน และความได้เปรียบในด้านต้นทุนค่าใช้จ่ายจัดการโครงการที่ต่ำกว่าคู่แข่ง บริษัทฯ จึงมีนโยบายที่จะเพิ่มการรับงานโครงการในต่างประเทศให้มากขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ และประเทศกาตาร์ และเพื่อเป็นการเตรียมความพร้อมด้านสถานะทางการเงิน และเสริมสร้างความน่าเชื่อถือสำหรับลูกค้าในต่างประเทศ บริษัทฯ จึงเสนอขายหุ้นต่อประชาชนและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อเดือนมิถุนายน 2552

ด้วยความเป็นผู้นำในการให้บริการ Integrated EPC ตลอดระยะเวลากว่า 30 ปี ที่ผ่านมา บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการให้บริการออกแบบและก่อสร้างโรงงานต่างๆ มากกว่า 200 โครงการ ทำให้บริษัทฯ มีชื่อเสียงและได้รับความไว้วางใจอย่างสูงจากลูกค้า ไม่ว่าจะเป็นในเรื่องคุณภาพของงาน การออกแบบและการก่อสร้าง การส่งมอบงานได้ทันตามกำหนดการ และความปลอดภัยในการดำเนินงาน และได้ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้ว เป็น 560.00



ล้านบาท ในปี 2556 โดยมีวัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุนเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเป็นเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัท

ต่อมาในวันที่ 27 เมษายน 2561 ได้มีมติผู้ถือหุ้นอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท จำนวน 336.00 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 560.00 ล้านบาท เป็น 896.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 336.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ TTCL-W1 จำนวน 112.00 ล้านหุ้น การออกและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 168.00 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Rights Offering) และจำนวน 56.00 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และในเดือนสิงหาคม 2561 บริษัทฯ ได้ทำการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 56.00 ล้านหุ้น ให้กับ Sojitz Corporation (“Sojitz”) ซึ่งหลังจากการเพิ่มทุนครั้งนี้ทำให้ Sojitz เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แทนที่ TEC ที่ทำการขายหุ้นของบริษัทฯ ในต้นปี 2561 โดยวัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุนครั้งนี้จะก่อให้เกิดความร่วมมือทางธุรกิจที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ส่งผลให้บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วเป็นจำนวน 616.00 ล้านบาท

### 3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ธุรกิจหลักของบริษัทคือการให้บริการรับเหมาโครงการแบบครบวงจร (EPC Business) ประกอบไปด้วยงานออกแบบทางด้านวิศวกรรม (Engineering) งานจัดซื้อจัดจ้าง (Procurement) งานก่อสร้างโครงการ (Construction) และทดสอบการเดินเครื่อง (Commissioning) ซึ่งบริษัทมีประสบการณ์การที่ยาวนาน และมีความเชี่ยวชาญเป็นอย่างดี นอกจากนี้ ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทได้ขยายรูปแบบของธุรกิจและการให้บริการ เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และความได้เปรียบเชิงธุรกิจ

บริษัทมีการพัฒนารูปแบบการดำเนินธุรกิจเพิ่มเติมจากธุรกิจหลักของบริษัท ประกอบไปด้วยธุรกิจการลงทุนในโครงการสัมปทาน (Build-Operation-Transfer, BOT) และธุรกิจพลังงานชีวมวล (Biomass Business) ด้วยรูปแบบการดำเนินธุรกิจข้างต้น จะช่วยให้บริษัทสามารถขยายการให้บริการได้อย่างหลากหลายมากขึ้น ซึ่งนำไปสู่การกระจายโครงสร้างรายได้ และทำให้บริษัทเติบโตได้อย่างยั่งยืน

ตาราง รูปแบบธุรกิจและการให้บริการของบริษัท

ธุรกิจและการบริการ	รูปแบบธุรกิจ		
	สัญญาแบบ EPC	สัญญาแบบ BOT	ธุรกิจเชื้อเพลิงชีวมวล
1.1. การออกแบบทางด้านวิศวกรรม	○	○	○
1.2. การจัดซื้อจัดจ้าง	○	○	○
1.3. การก่อสร้างโครงการ	○	○	○
1.4. การลงทุน	X	○	○
1.5. การควบคุมการดำเนินงานและการซ่อมบำรุง	X	○	○
1.6. บริการอื่นๆ อันได้แก่			
1.6.1. การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ	○	○	○
1.6.2. ใบอนุญาตสิทธิบัตร	X	X	○
1.6.3. การจัดหาผู้รับซื้อผลิตภัณฑ์	X	X	○

ธุรกิจและการบริการ	รูปแบบธุรกิจ		
	สัญญาแบบ EPC	สัญญาแบบ BOT	ธุรกิจเชื้อเพลิงชีวมวล
1.6.4. การจัดการด้านการเงิน	X	O	O
1.6.5. การจัดหาวัตถุดิบ (เช่น LNGที่จะใช้ในโรงไฟฟ้า) LNG: ก๊าซธรรมชาติที่อยู่ในสถานะของเหลว	X	O (LNG)	O
กลุ่มเป้าหมาย	ทุกกลุ่มเป้าหมาย โดยเฉพาะ กลุ่มปิโตรเคมี	ธุรกิจพลังงาน	ธุรกิจพลังงานชีวมวล

หมายเหตุ : "O" หมายถึง ให้บริการ และ "X" หมายถึง ไม่ได้ให้บริการ

### (1) ธุรกิจและการให้บริการ

บริษัทประกอบธุรกิจและมีการให้บริการที่หลากหลาย ประกอบไปด้วย การบริหารโครงการ การออกแบบด้านวิศวกรรม การจัดซื้อจัดจ้าง การก่อสร้างโครงการ ทดสอบการเดินเครื่อง การลงทุน การควบคุมการดำเนินงานและการซ่อมบำรุง และการบริการอื่นๆ

#### (1.1) การออกแบบด้านวิศวกรรม

ในการให้บริการด้านการออกแบบเชิงวิศวกรรม บริษัทมีความพร้อมด้วยวิศวกรและผู้เชี่ยวชาญที่มีศักยภาพครอบคลุมในทุกสาขาซึ่งทำให้บริษัทสามารถให้บริการการออกแบบเชิงวิศวกรรมได้ในหลากหลายอุตสาหกรรม อาทิเช่น โรงงานปิโตรเคมี โรงงานเคมี โรงไฟฟ้า และโรงงานปุ๋ยโดยคำนึงถึงความต้องการของเจ้าของโครงการภายใต้มาตรฐานสากล

#### (1.2) การจัดซื้อจัดจ้าง

บริษัทให้บริการจัดซื้อจัดจ้างเครื่องจักร และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องภายในโครงการ จากผู้ผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายทั้งภายในและภายนอกประเทศ อีกทั้งมีความสามารถในการเจรจาต่อรอง การตรวจสอบคุณภาพให้ตรงตามความต้องการของลูกค้าภายใต้เงื่อนไขที่กำหนด และสอดคล้องกับการออกแบบเชิงวิศวกรรม

#### (1.3) การก่อสร้างโครงการ

ตลอดช่วงอายุของโครงการก่อสร้าง บริษัทมีหน้าที่ในการควบคุมคุณภาพของงานก่อสร้าง เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของโครงการ ภายใต้งบประมาณที่วางแผนไว้เพื่อเป็นการรักษาศักยภาพและความสามารถในการแข่งขันของบริษัท บริษัทได้มีการมอบหมาย และจัดสรรทีมงานก่อสร้างและวิศวกรที่เหมาะสมสำหรับในแต่ละประเภทของโครงการ รวมไปถึงการรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้รับเหมารายย่อย ผู้ขาย และผู้เกี่ยวข้องทุกภาคส่วน

#### **(1.4) การลงทุน**

เพื่อเป็นการตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า ทั้งภาครัฐและภาคเอกชน บริษัทสามารถเข้าร่วมการลงทุนที่นอกเหนือจากธุรกิจรับเหมาโครงการแบบครบวงจรซึ่งช่วยให้บริษัทได้รับรายได้ในระยะยาว โดยรูปแบบการลงทุนอาจจะเป็นในรูปแบบกิจการร่วมค้า (Joint Venture) กับพันธมิตรทางธุรกิจ

#### **(1.5) การควบคุมการดำเนินการและการซ่อมบำรุง**

เพื่อให้การดำเนินงานของโรงงานเป็นไปได้อย่างมีประสิทธิภาพในระยะยาว บริษัทมีการให้บริการในส่วนของการควบคุมดำเนินงานและการซ่อมบำรุงรักษา เพื่อเป็นการรักษาไว้ซึ่งประสิทธิภาพสูงสุดในการดำเนินงานของโรงงาน โดยเฉพาะอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้า และอุตสาหกรรมการผลิตเชื้อเพลิงอัดเม็ดทอริไฟต์ (Torrefied Pellet)

#### **(1.6) บริการให้อื่นๆ**

##### **(1.6.1) การศึกษาความเป็นไปได้**

บริษัทสามารถให้บริการการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการทั้งในเชิงวิศวกรรมและเชิงพาณิชย์ โดยประกอบไปด้วยการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลดังต่อไปนี้

- การคัดสรรเทคโนโลยีในกระบวนการผลิต
- การประเมินราคาโครงการ
- การศึกษาเสถียรภาพในการดำเนินโครงการและความเป็นไปได้เชิงเศรษฐศาสตร์
- การจัดการด้านการเงิน
- การสำรวจตลาด
- การออกแบบระบบอำนวยความสะดวก
- การวางแผนกระบวนการให้มีประสิทธิภาพสูงสุด
- กฎหมายและข้อบังคับ

##### **(1.6.2) สิทธิบัตรและใบอนุญาต**

บริษัทได้ซื้อกิจการบริษัทแบล็ควูดเทคโนโลยี (Blackwood Technology) ซึ่งเป็นเจ้าของเทคโนโลยีการผลิตเชื้อเพลิงอัดเม็ดทอริไฟต์จากการร่วมมือกันกับบริษัทดังกล่าว ทำให้บริษัทสามารถให้บริการรับเหมาโครงการแบบครบวงจรพร้อมกับการให้บริการด้านสิทธิบัตรและเทคโนโลยีของกระบวนการผลิต ซึ่งช่วยให้บริษัทมีแหล่งรายได้ที่หลากหลายมากยิ่งขึ้น

##### **(1.6.3) การจัดการด้านการเงินและผู้รับซื้อผลิตภัณฑ์**

ด้วยเครือข่ายทางธุรกิจของบริษัทในงานรับเหมาโครงการแบบครบวงจรและประสบการณ์การลงทุนที่ผ่านมาทำให้บริษัทมีความสามารถในการจัดหาผู้รับซื้อผลิตภัณฑ์ และการจัดการด้านการเงินสำหรับโครงการต่างๆ

##### **(1.6.4) การจัดการด้านวัตถุดิบ**

ร่วมกันกับพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ของบริษัท ทำให้บริษัทสามารถจัดการหาวัตถุดิบสำหรับการผลิตพลังงานชีวมวลได้

## (2.) แบบจำลองธุรกิจ

ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทได้มีพัฒนาารูปแบบธุรกิจอย่างต่อเนื่อง นอกเหนือจากการให้บริการด้านรับเหมาโครงการแบบครบวงจร โดยการเพิ่มโอกาสในการมีส่วนร่วมในธุรกิจที่มีศักยภาพ ซึ่งเป็นการกระจายแหล่งรายได้ที่นอกเหนือจากการให้บริการด้านการรับเหมาโครงการแบบครบวงจร

### (2.1) ธุรกิจรับเหมาโครงการแบบครบวงจร

ธุรกิจรับเหมาโครงการแบบครบวงจรเป็นธุรกิจหลักของบริษัท บริษัทมีความเชี่ยวชาญและได้รับความไว้วางใจจากเจ้าของโครงการในการพัฒนาโครงการต่าง ๆ มาเป็นระยะเวลาอันยาวนาน เมื่อเปรียบเทียบกับรูปแบบธุรกิจอื่น ธุรกิจรับเหมาโครงการแบบครบวงจรนี้ บริษัทจะได้รับเงินรับล่วงหน้า (Down Payment) จากเจ้าของโครงการ เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนเบื้องต้นในการเริ่มดำเนินงานรับเหมาโครงการ

### (2.2) ธุรกิจสัมปทาน (Build-Operation—Transfer Contract)

เพื่อเป็นการกระจายแหล่งรายได้ของบริษัท บริษัทได้ร่วมลงทุนในธุรกิจสัมปทานในโครงการที่เกี่ยวข้องกับการผลิตพลังงานไฟฟ้า ทำให้บริษัทได้ขยายการให้บริการที่หลากหลายมากยิ่งขึ้น อันประกอบไปด้วย บริการรับเหมาโครงการแบบครบวงจร การลงทุน การควบคุมการดำเนินงานและการซ่อมบำรุง รูปแบบธุรกิจนี้ทำให้บริษัทมีแหล่งรายได้ที่เพิ่มมากขึ้น อีกทั้งเป็นรายได้ในระยะยาวนอกจากนี้ หากเปรียบเทียบกับการทำธุรกิจรับเหมาโครงการแบบครบวงจร การทำธุรกิจในรูปแบบนี้ทำให้บริษัทมีความสามารถในการเข้าร่วมโครงการขนาดใหญ่ได้

### (2.3) ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานชีวมวล

ตามแผนพัฒนาธุรกิจใหม่นั้น บริษัทได้เล็งเห็นโอกาสจากความต้องการในการใช้พลังงานทดแทนที่เพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งพลังงานชีวมวล บริษัทจึงได้มีการพัฒนารูปแบบการทำธุรกิจเกี่ยวพลังงานชีวมวล ตามการเพิ่มขึ้นของความต้องการใช้พลังงานหมุนเวียน (Renewable Energy) ในตลาดโลก ซึ่งรูปแบบการทำธุรกิจดังกล่าวทำให้บริษัทสามารถขยายขอบเขตการให้บริการนอกเหนือจากการรับเหมาโครงการแบบครบวงจร อันประกอบไปด้วย การศึกษาความเป็นไปได้โครงการ การลงทุน การควบคุมดำเนินการและการซ่อมบำรุง สิทธิบัตรและใบอนุญาต การจัดหาผู้ซื้อสินค้าและผลิตภัณฑ์ และการจัดหาแหล่งวัตถุดิบสำหรับการผลิตพลังงานชีวมวลให้กับโครงการ ตามที่ได้อธิบายรายละเอียดไว้ในบทแผนธุรกิจใหม่ของบริษัท บริษัทมีความตั้งใจที่จะขยายรูปแบบธุรกิจนี้เพื่อกระจายรายได้ของบริษัท ทั้งจาก การรับโครงการแบบครบวงจร การควบคุมการดำเนินการและการซ่อมบำรุง รายได้จากการลงทุนและ ส่วนแบ่งของผลกำไร

## (3.) กลุ่มเป้าหมาย

ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทพัฒนาองค์ความรู้และประสบการณ์ด้านวิศวกรรมอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นที่จะรักษาเสถียรภาพทางธุรกิจด้วยการมีส่วนร่วมในหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรม อันได้แก่

### (3.1) กลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมี

กลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีมีความต้องการได้รับการรับเหมาโครงการแบบครบวงจรที่มีคุณภาพสูง ซึ่งบริษัทมีความรู้ ประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมนี้ จึงทำให้บริษัทสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าภายใต้ข้อกำหนดต่างๆ ของโครงการได้เป็นอย่างดี

### (3.2) กลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตพลังงาน

ในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตพลังงาน บริษัทไม่เพียงแต่ให้บริการในส่วนของการรับเหมาโครงการแบบครบวงจร แต่บริษัทยังคงมีการลงทุนภายใต้สัญญาสัมปทาน ซึ่งช่วยให้บริษัทมีรายได้ที่หลากหลายจากสัญญาสัมปทาน และเป็นการกระจายการลงทุน สำหรับโครงการขนาดใหญ่บริษัทได้มีการรวมกลุ่มและทำงานร่วมกันกับพันธมิตรทางการลงทุนในฐานะผู้ร่วมทุน

### (3.3) กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานหมุนเวียน

พลังงานหมุนเวียนเป็นหนึ่งในแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของโลก บริษัทได้เล็งเห็นถึงโอกาสจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง บริษัทเชื่อว่าการดำเนินธุรกิจในกลุ่มพลังงานหมุนเวียนทำให้บริษัทมีศักยภาพในการเติบโตอย่างยั่งยืน บริษัทมีความตั้งใจที่จะส่งเสริมธุรกิจนี้ เพื่อเพิ่มความมั่นคงด้านการเงินของบริษัท ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทได้พัฒนาโรงงานผลิตเชื้อเพลิงชีวมวลในกลุ่มประเทศอาเซียนและได้มีการศึกษาค้นคว้าเพื่อขยายกิจการไปยังกลุ่มประเทศอื่นต่อไป

## 4. รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 9 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1.	นายอิโรโนบุ อิริยา	ประธานกรรมการ
2.	นายทิวา จารีก	รองประธานกรรมการ
3.	นางนิจพร จระณะจิตต์	กรรมการ
4.	นายเชอิจิ อิฮาคูระ	กรรมการ
5.	นายทาคุ อิม่าอิ	กรรมการ
6.	นายเอจิ ฮากิวารา	กรรมการ
7.	ร.ต.ท. ศิวะรักษ์ พินิจารมณ	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
8.	นายวิวัช นางาโอคะ	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
9.	นายกำธร อุฑารวุฒิพงศ์	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ

ที่มา : บริษัทฯ และสารสนเทศที่บริษัทฯ เปิดเผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ

5. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนชำระแล้ว
1.	SOJITZ CORPORATION	56,000,000	9.09
2.	นายศักดิ์ชัย ตักศิษย์เจริญกุล	52,850,000	8.58
3.	Mr.Hironobu Iriya	40,516,134	6.58
4.	บริษัท โกลบอล บิสซิเนส แมเนจเม้นท์ จำกัด	38,634,900	6.27
5.	DAIWA CAPITAL MARKETS SINGAPORE LIMITED	30,800,000	5.00
6.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	25,025,903	4.06
7.	นายสุเทพ พัฒนสิน	17,150,000	2.78
8.	นายเจียรนัย เลิศรัชต์กุล	16,993,100	2.76
9.	นางสาวสุรัตนา ตฤณรตนะ	16,179,448	2.63
10.	นางสาวเบญจมาศ นันทวีวัฒน์	12,696,200	2.06
11.	ผู้ถือหุ้นอื่นๆ	309,154,315	50.19
	<b>รวม</b>	<b>616,000,000</b>	<b>100.00</b>

ที่มา : บริษัทฯ และสารสนเทศที่บริษัทฯ เปิดเผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ

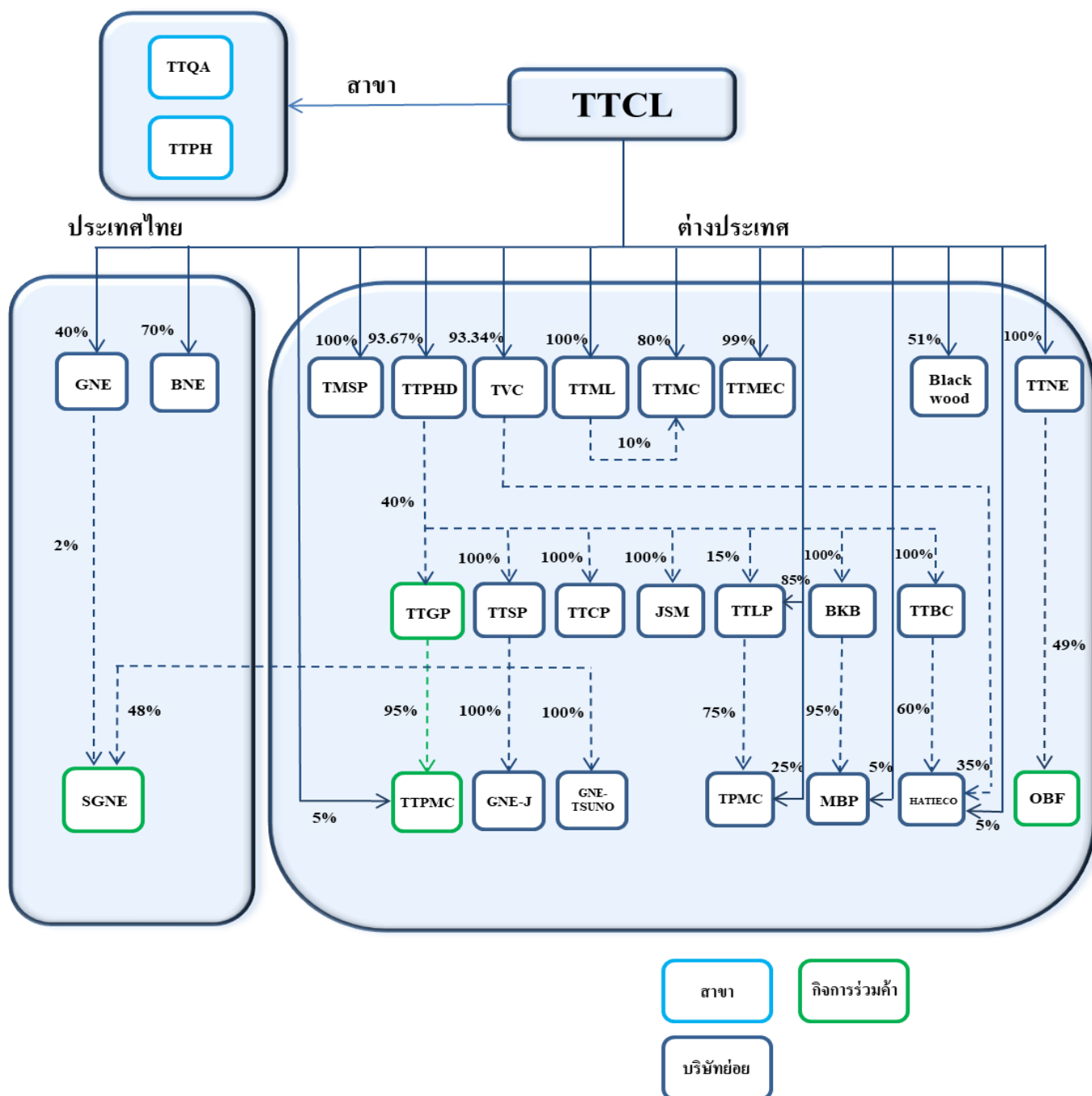
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัท โกลบอล บิสซิเนส แมเนจเม้นท์ จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนชำระแล้ว
1.	นายอิโรโนบุ อิริยา	3,400	17.00
2.	นางสาวกรรติกา ตันธวนิตย์	1,660	8.30
3.	นายชาติรี ภูงษ์ยุทธ์	1,660	8.30
4.	นายทิวา จารีก	1,660	8.30
5.	นางสาวพรจันทร์ เกษจุฑาศรีโรจน์	1,660	8.30
6.	นายพิริยะ ว่องพยาบาล	1,660	8.30
7.	นายยูคิโอบ โทเบ	1,660	8.30
8.	นายวันชัย รตินธร	1,660	8.30
9.	นางสาวสุรัตนา ตฤณรตนะ	1,660	8.30
10.	นายสุวิทย์ มโนมัยยานนท์	1,660	8.30
11.	นายเสน่ห์ ภูริสสัย	1,660	8.30
	<b>รวม</b>	<b>20,000</b>	<b>100.00</b>

ที่มา : BOL

6. โครงสร้างกลุ่มบริษัท

ณ วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2564 บริษัท มีโครงสร้างกลุ่มบริษัท ดังนี้



ทั้งนี้สัดส่วนที่ TTCL ถือครองหุ้นของ TTPHD ที่ร้อยละ 93.67 ทำการคำนวณมาจากจำนวนหุ้นทั้งหมด ทั้งใน ส่วนของหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ อย่างไรก็ตาม หุ้นบุริมสิทธิของ TTPHD เป็นหุ้นที่ไม่มีสิทธิออกเสียงแต่อย่างใด ทำให้ TTCL เป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงร้อยละ 100.00 จากหุ้นที่ชำระแล้วและมีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

7. งบการเงิน

7.1 งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2562 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2563 (ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	987.21	5.10	4,959.66	30.49	1,777.18	12.82
เงินลงทุนชั่วคราว	0.08	0.00	5.28	0.03	5.28	0.04
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	23.44	0.14	20.40	0.15
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ - กิจการอื่น	1,634.05	8.44	1,735.76	10.67	1,815.96	13.09
ลูกหนี้จากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	215.81	1.11	-	-	0.27	0.00
ลูกหนี้ตามข้อตกลงสัมปทานบริการที่ถึงกำหนดรับชำระในปี	162.98	0.84	-	-	-	0.00
ลูกหนี้ค่าก่อสร้างตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ (สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา) - สุทธิ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1.51	0.01	0.05	<0.01	0.03	0.00
ลูกหนี้ค่าก่อสร้างตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ (สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา) - สุทธิ - กิจการอื่น	2,168.45	11.20	4,275.58	26.28	4,140.21	29.85
ลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	7.87	0.05	7.11	0.05
ลูกหนี้อื่น - กิจการอื่น	9.99	0.05	20.97	0.13	21.45	0.15
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-	22.92	0.17
งานระหว่างก่อสร้าง - กิจการอื่น	5,398.74	27.89	1,356.99	8.34	1,452.84	10.48
เงินจ่ายล่วงหน้าให้ผู้รับเหมาช่วง - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	0.43	0.00	0.71	0.01
เงินจ่ายล่วงหน้าให้ผู้รับเหมาช่วง - กิจการอื่น	204.42	1.06	109.94	0.68	90.51	0.65
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดรับชำระในปี	1.53	0.01	1.53	0.01	20.53	0.15
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการอื่นที่ถึงกำหนดรับชำระในปี	535.75	2.77	253.98	1.56	199.69	1.44
ดอกเบี้ยค้างรับจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.17	0.00	0.14	0.00	0.80	0.01
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	500.16	2.58	701.02	4.31	628.76	4.53
ภาษีซื้อรอเรียกคืน	192.54	0.99	91.80	0.56	96.10	0.69
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	82.18	0.42	28.26	0.17	52.83	0.38
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>12,095.58</b>	<b>62.48</b>	<b>13,572.70</b>	<b>83.43</b>	<b>10,353.60</b>	<b>74.66</b>



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2562 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2563 (ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ - กิจการอื่น	165.12	0.85	144.66	0.89	172.51	1.24
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักค้ำประกัน	129.86	0.67	-	-	0.87	0.01
เงินประกันผลงาน	3.85	0.02	3.11	0.02	3.66	0.03
เงินลงทุนที่จะถือไว้จนครบกำหนด	-	-	0.06	<0.01	0.31	<0.01
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	6.11	0.03	4.58	0.03	3.05	0.02
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการอื่น	278.76	1.44	464.77	2.86	491.31	3.54
ลูกหนี้ตามข้อตกลงสัมปทานระยะยาว	4,733.20	24.45	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม - สุทธิ	244.36	1.26	-	-	-	-
เงินลงทุนในการร่วมค้า - สุทธิ	12.25	0.06	1,423.67	8.75	1,462.55	10.55
เงินลงทุนทั่วไป - สุทธิ	726.38	3.75	-	-	-	-
วัสดุสำรองคลัง	181.01	0.93	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	353.12	1.82	256.25	1.58	554.25	4.00
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	-	-	-	-	317.92	2.29
ค่าความนิยม	-	-	-	-	177.97	1.28
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	26.36	0.14	20.38	0.13	22.15	0.16
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	360.17	1.86	349.46	2.15	277.35	2.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	44.21	0.23	28.17	0.17	30.45	0.22
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>7,264.75</b>	<b>37.52</b>	<b>2,695.11</b>	<b>16.57</b>	<b>3,514.33</b>	<b>25.34</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>19,360.33</b>	<b>100.00</b>	<b>16,267.81</b>	<b>100.00</b>	<b>13,867.93</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,718.94	8.88	1,270.00	7.81	1,220.00	8.80
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	1.38	0.01	2.98	0.02
เจ้าหนี้การค้า - กิจการอื่น	1,076.14	5.56	1,070.80	6.58	1,717.07	12.38

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2562 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2563 (ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	0.15	<0.01	0.03	<0.01
เจ้าหนี้อื่น - กิจการอื่น	40.06	0.21	51.85	0.32	68.84	0.50
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	363.44	1.88	-	-	24.08	0.17
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	-	-	-	-	49.64	0.36
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	-	-	-	-	46.95	0.34
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	-	-	2,399.16	14.75	1,074.97	7.75
เงินประกันผลงานผู้รับเหมาช่วง	204.88	1.06	199.05	1.22	204.09	1.47
ประมาณการค่าประกันความเสียหาย	44.92	0.23	52.99	0.33	59.38	0.43
ต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่าย	4,027.40	20.57	5,232.09	32.16	4,131.21	29.79
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง - กิจการอื่น	1,705.48	8.81	841.57	5.17	423.04	3.05
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า - กิจการอื่น	10.80	0.06	64.57	0.40	138.08	1.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3.88	0.02	16.09	0.10	24.62	0.18
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	184.55	0.95	116.86	0.72	152.24	1.10
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	198.69	1.03	113.96	0.70	181.09	1.31
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>9,534.27</b>	<b>49.25</b>	<b>11,430.51</b>	<b>70.26</b>	<b>9,518.32</b>	<b>68.64</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	1,882.09	9.72	-	-	60.21	0.43
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ	-	-	-	-	286.14	2.06
หุ้นกู้ - สุทธิ	4,568.10	23.60	2,172.58	13.36	1,099.05	7.93
รายได้รอการรับรู้	133.04	0.69	126.59	0.78	126.28	0.91
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	108.43	0.56	1.39	0.01	2.95	0.02
เจ้าหนี้เงินปันผลของหุ้นบริมสิทธิ์	-	-	-	-	28.80	0.21
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	137.56	0.71	209.18	1.29	161.51	1.16
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>6,829.22</b>	<b>35.27</b>	<b>2,509.74</b>	<b>15.43</b>	<b>1,764.95</b>	<b>12.73</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>16,363.49</b>	<b>84.52</b>	<b>13,940.25</b>	<b>85.69</b>	<b>11,283.26</b>	<b>81.36</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2562 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2563 (ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	896.00	4.63	896.00	5.51	896.00	6.46
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	616.00	3.18	616.00	3.79	616.00	4.44
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	3,285.76	16.97	3,285.76	20.20	3,285.76	23.69
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	56.00	0.29	56.00	0.34	56.00	0.40
ยังไม่จัดสรร	13.31	0.07	(402.72)	(2.48)	(234.82)	(1.69)
ส่วนเกินทุนจากการให้หุ้นพนักงาน	23.19	0.12	23.19	0.14	23.19	0.17
ส่วนต่ำจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(1,214.27)	(6.27)	(1,214.27)	(7.46)	(1,214.27)	(8.76)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(265.56)	(1.37)	(535.44)	(3.29)	(558.85)	(4.03)
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	499.52	2.58	499.52	3.07	499.52	3.60
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(17.11)	(0.09)	(0.49)	<(0.01)	111.69	0.81
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,996.85</b>	<b>15.48</b>	<b>2,327.56</b>	<b>14.31</b>	<b>2,584.66</b>	<b>18.64</b>
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	<b>19,360.33</b>	<b>100.00</b>	<b>16,267.81</b>	<b>100.00</b>	<b>13,867.93</b>	<b>100.00</b>

7.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2562 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2563 (ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ	7,353.97	81.42	10,043.46	86.93	6,810.90	97.52
รายได้จากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	973.91	10.78	453.50	3.93	49.25	0.71
รายได้จากการขายสินค้า	-	-	-	-	9.26	0.13
<b>รวมรายได้</b>	<b>8,327.89</b>	<b>92.20</b>	<b>10,496.96</b>	<b>90.85</b>	<b>6,869.41</b>	<b>98.36</b>
ต้นทุน						
ต้นทุนในการก่อสร้างและให้บริการ	(7,904.61)	(87.52)	(8,959.45)	(77.55)	(5,871.11)	(84.06)
ต้นทุนจากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	(524.79)	(5.81)	(145.72)	(1.26)	(19.94)	(0.29)
ต้นทุนจากการขายสินค้า	-	-	-	-	(6.49)	(0.09)
<b>รวมต้นทุน</b>	<b>(8,429.40)</b>	<b>(93.33)</b>	<b>(9,105.17)</b>	<b>(78.81)</b>	<b>(5,897.54)</b>	<b>(84.44)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น</b>	<b>(101.52)</b>	<b>(1.12)</b>	<b>1,391.79</b>	<b>12.05</b>	<b>971.87</b>	<b>13.92</b>
รายได้อื่น	704.31	7.80	1,056.67	9.15	114.74	1.64
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(2,261.75)	(25.04)	(2,320.87)	(20.09)	(1,012.75)	(14.50)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	(66.31)	(0.73)	(2.38)	(0.02)	365.32	5.23
ต้นทุนทางการเงิน	(461.84)	(5.11)	(304.39)	(2.63)	(201.35)	(2.88)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	22.57	0.25	17.51	0.15	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	0.67	0.01	82.66	0.72	92.99	1.33
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(2,163.85)</b>	<b>(23.96)</b>	<b>(137.62)</b>	<b>(1.19)</b>	<b>330.82</b>	<b>4.74</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	154.09	1.71	(51.15)	(0.44)	(126.38)	(1.81)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>(2,009.76)</b>	<b>(22.25)</b>	<b>(188.77)</b>	<b>(1.63)</b>	<b>204.44</b>	<b>2.93</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2562 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2563 (ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง - สุทธิจากภาษี						
การวัดมูลค่าใหม่ของการผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	26.11	0.29	(17.38)	(0.15)	14.97	0.21
ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นของบริษัทร่วม	0.28	0.00	-	-	-	-
รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง - สุทธิจากภาษี						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน	(50.48)	(0.56)	(271.13)	(2.35)	(23.41)	(0.34)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี	<b>(24.08)</b>	<b>(0.27)</b>	<b>(288.51)</b>	<b>(2.50)</b>	<b>(8.44)</b>	<b>(0.12)</b>
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	<b>(2,033.84)</b>	<b>(22.52)</b>	<b>(477.28)</b>	<b>(4.13)</b>	<b>196.00</b>	<b>2.81</b>
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) สำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	(1,979.73)	(21.92)	(206.31)	(1.79)	210.26	3.01
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(30.03)	(0.33)	17.54	0.15	(5.82)	(0.08)
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	(2,003.81)	(22.19)	(493.73)	(4.27)	196.00	2.81
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(30.03)	(0.33)	16.45	0.14	(5.82)	(0.08)

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

7.3 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)	31 ธันวาคม 2562 (ตรวจสอบ)	31 ธันวาคม 2563 (ตรวจสอบ)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(2,163.85)	(137.62)	330.82
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	40.48	25.89	95.56
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(0.88)	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	<0.01	0.02	<0.01
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	2.89
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(3.85)	(0.69)	(0.48)
(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(43.02)	(300.61)	(35.43)
ดอกเบี้ยรับ	(159.62)	(119.80)	60.57
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(22.57)	(17.51)	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจากส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า	(0.67)	(82.66)	92.99
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(360.60)	(765.55)	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(15.89)	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนทั่วไป	-	(112.09)	-
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	21.57	55.81	20.34
สำรองค่าใช้จ่ายที่เกิดจากคดีฟ้องร้อง	0.81	-	-
ผลขาดทุนจากการด้อยค่า	1,324.51	1,456.78	276.41
ตัดจำหน่ายหนี้สูญ	118.61	-	-
ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินทุน	4.83	3.64	2.27
ตัดจำหน่ายรายได้เงินช่วยเหลือรัฐบาล	(11.31)	(6.45)	(0.31)
ดอกเบี้ยจ่าย	457.01	300.74	170.97
<b>กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>(797.68)</b>	<b>283.10</b>	<b>709.49</b>
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	114.07	(188.79)	(105.00)

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)	31 ธันวาคม 2562 (ตรวจสอบ)	31 ธันวาคม 2563 (ตรวจสอบ)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ลูกหนี้ค่าก่อสร้างตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ (สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา)	296.18	254.76	135.38
ลูกหนี้จากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	(94.82)	(20.99)	(0.27)
ลูกหนี้ตามข้อตกลงสัญญาสัมปทาน	148.66	229.34	-
ลูกหนี้อื่น	44.92	(19.23)	0.28
งานระหว่างก่อสร้าง	742.46	(113.51)	(95.86)
เงินจ่ายล่วงหน้าให้ผู้รับเหมาช่วง	258.01	94.01	19.15
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	(173.96)	(200.86)	(108.55)
วัสดุสำรองคลัง	2.31	(3.71)	22.92
ภาษีซื้อรอเรียกคืน	(120.74)	100.74	(4.30)
เงินประกันผลงาน	18.46	0.75	(0.55)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(264.97)	21.67	(85.13)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(67.45)	9.79	(180.24)
เจ้าหนี้การค้า	(2.69)	29.49	647.86
เจ้าหนี้อื่น	(7.95)	17.08	16.87
เงินประกันผลงานผู้รับเหมาช่วง	(44.19)	(5.83)	5.04
ประมาณการค่าประกันความเสียหาย	9.42	8.06	6.39
ต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่าย	(19.71)	1,638.89	(1,100.87)
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง	601.35	(863.91)	(418.53)
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	(315.12)	49.78	73.52
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(78.93)	83.61	51.44
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	42.29	(81.52)	66.43
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(7.72)	(5.77)	(2.34)
<b>เงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>282.19</b>	<b>1,316.97</b>	<b>(346.84)</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(456.83)	(309.24)	(187.03)
รับคืนภาษีเงินได้	-	-	180.80
ภาษีเงินได้จ่าย	(5.44)	(20.51)	(51.12)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(180.07)</b>	<b>987.22</b>	<b>(404.20)</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)	31 ธันวาคม 2562 (ตรวจสอบ)	31 ธันวาคม 2563 (ตรวจสอบ)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับจากเงินจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้น	135.39	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะสั้นกับสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	(0.08)	(5.26)	-
เงินสดจ่ายจากการรวมธุรกิจ	-	-	(135.64)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	0.07	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	-	-	(1.12)
เงินสดจ่ายเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(19.00)
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	1.53	1.53	1.53
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทอื่น	182.60	37.60	27.82
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	16.59	3.49	0.48
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	0.88	-
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับ	179.83	119.17	52.63
เงินสดรับจากเงินปันผล	-	70.04	-
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(635.43)	(100.85)	(331.86)
เงินสดจ่ายต้นทุนการกู้ยืมเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(16.02)	(2.95)	(2.90)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.83)	(3.73)	(0.80)
เงินสดรับจากการจำหน่ายบริษัทย่อยทางอ้อม	901.53	2,603.55	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	232.75	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนทั่วไป	-	838.47	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>765.18</b>	<b>3,794.68</b>	<b>(408.86)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(362.99)	(178.53)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	889.15	-	88.77
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืม	(13.38)	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	8,003.46	4,080.00	3,921.17



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)	31 ธันวาคม 2562 (ตรวจสอบ)	31 ธันวาคม 2563 (ตรวจสอบ)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(9,784.10)	(4,526.89)	(3,971.17)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	-	-	-
เงินสดจ่ายชำระคืนหุ้นกู้	(1,425.00)	-	(2,400.00)
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมในการออกหุ้นกู้	-	-	-
เงินสดจ่ายดอกเบี้ยหุ้นกู้ต่อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	-	(43.75)	(43.87)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ต่อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	500.00	-	-
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมในการออกหุ้นกู้ต่อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	(0.60)	-	-
เงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น	-	(110.88)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	490.44	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(564.70)	-	-
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่า	-	-	(85.02)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	436.26	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนในหุ้นบุริมสิทธิ	-	-	147.24
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(1,831.45)</b>	<b>(780.06)</b>	<b>(2,342.88)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (เพิ่มขึ้น) ลดลงสุทธิ</b>	<b>(1,246.34)</b>	<b>3,972.45</b>	<b>(3,182.48)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	2,235.90	987.21	4,959.66
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(2.35)	(29.40)	(26.53)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด</b>	<b>987.21</b>	<b>4,959.66</b>	<b>1,777.18</b>

#### 7.4 อัตราส่วนทางการเงิน

	หน่วย	งบการเงินสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2561	2562	2563
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.27x	1.19x	1.09x
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	(1.22%)	12.70%	14.15%
อัตรากำไรสุทธิ	%	(24.13%)	(1.80%)	2.98%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	(67.06%)	(8.11%)	7.91%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	เท่า	(10.38%)	(1.16%)	1.47%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	5.46x	5.99x	4.37x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.85x	2.51x	1.35x
อัตรากำไรจ่ายปันผล	%	- <sup>1</sup>	(58.74%)	- <sup>1</sup>

หมายเหตุ: 1 บริษัทฯ ไม่มีการจ่ายปันผลในงวดดังกล่าว

### 8. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

#### 8.1 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

##### 8.1.1 รายได้

รายได้ในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง 2,119.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.29 จากงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากโครงการก่อสร้างหลักที่ได้รับในปี 2561 จะสามารถรับรู้รายได้ในปี 2562 เป็นต้นไป

รายได้ในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้น 2,169.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.04 จากงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากโครงการขนาดใหญ่ทั้งในประเทศและต่างประเทศมีความคืบหน้าในการก่อสร้างระหว่างงวด

รายได้ในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลดลง 3,627.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.55 จากงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากโรคระบาด Covid-19 ได้ส่งผลกระทบต่อธุรกิจทั่วโลก รวมถึงประเทศไทย ซึ่งได้ส่งผลกระทบต่อชั่วโมงการทำงานของหลายโครงการ นอกจากนี้เครื่องจักรหลักบางส่วนไม่สามารถที่จะขนส่งจากประเทศต้นทางได้ จึงทำให้มีผลกระทบต่อการจัดตั้งเครื่องจักรในบางโครงการ และเป็นสาเหตุให้กลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและโรงไฟฟ้ามีการชะลอการลงทุน

### 8.1.2 ต้นทุน

ต้นทุนในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง 1,165.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.15 จากงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ

ต้นทุนในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้น 675.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.02 จากงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ

ต้นทุนในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลดลง 3,207.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.22 จากงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากการก่อสร้างและให้บริการตามเหตุผลทางด้านโรคระบาด Covid-19

### 8.1.3 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 1,308.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 137.15 จากงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของโครงการ Lao's Rock Salt processing

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้น 59.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.61 จากงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ภาวะผูกพันด้านผลประโยชน์ของพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการประมูลงาน และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท TTGP และ TTPMC

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลดลง 1,308.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 56.36 จากงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงในเงินเดือนและผลประโยชน์ของพนักงาน ภาวะผูกพันด้านผลประโยชน์ของพนักงาน ค่าเดินทาง ค่ารับรอง และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายเงินลงทุน

### 8.1.4 กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิ (ขาดทุน) ในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ (2,009.76) ล้านบาท (188.77) ล้านบาท และ 204.44 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ (24.13) ร้อยละ (1.80) และร้อยละ 2.98 ตามลำดับ โดยถึงแม้ว่าในปี 2563 บริษัทฯ จะมีรายได้ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากโรคระบาด Covid-19 แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ จึงสามารถทำกำไรได้ในช่วงเวลาดังกล่าว

## 8.2 ฐานะทางการเงิน

### 8.2.1 สินทรัพย์

สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง 4,504.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.88 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของโครงการ Lao's Rock Salt processing ประกอบกับบริษัทฯ ได้มีการชำระคืนหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่สถาบันการเงินในระหว่างงวด

สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ลดลง 3,092.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.97 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการงานระหว่างก่อสร้าง – กิจการอื่น ลดลงเนื่องจากบริษัทได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 15 เรื่องรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้ามาใช้ ซึ่งมีผลต่อการบันทึกบัญชีสำหรับการรับรู้รายได้ของงานก่อสร้างและลูกหนี้ตามข้อตกลงสัมปทานระยะยาวลดลง เนื่องจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท TTGP

สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลดลง 2,399.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.75 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 3,182 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายคืนหุ้นกู้จำนวน 2,400 ล้านบาท ในเดือนพฤษภาคม

### 8.2.2 หนี้สิน

หนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง 3,406.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.23 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบริษัทฯ ได้มีการชำระคืนหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่สถาบันการเงินในระหว่างงวด

หนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ลดลง 2,423.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.81 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง จากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท TTGP

หนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลดลง 2,656.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19.06 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายคืนหุ้นกู้ จำนวน 2,400 ล้านบาท ในเดือนพฤษภาคม

### 8.2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง 1,098.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.82 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของโครงการ Lao's Rock Salt processing

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ลดลง 669.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.33 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีผลการดำเนินการที่ขาดทุนจากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของโครงการในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งส่งผลต่อขาดทุนสะสมในส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรร

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เพิ่มขึ้น 257.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.05 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ ย่อยมีการเสนอขายหุ้นบุริมสิทธิ และผลกำไรจากการดำเนินงานระหว่างปี

**เอกสารแนบ 2 : สรุปข้อมูลของ TTCL Power Holdings Pte. Ltd.**

**1. ข้อมูลเบื้องต้น**

ชื่อบริษัท	: TTCL Power Holdings Pte. Ltd. ("TTPHD")
วันที่จัดตั้ง	: 23 มกราคม 2556
ลักษณะการประกอบธุรกิจที่ตั้งบริษัท	: การถือหุ้นในบริษัทอื่นที่ลงทุนในธุรกิจพลังงาน
ที่ตั้งบริษัท	: 6, Battery Road #26-06, Singapore
ทุนจดทะเบียน	: 74,200,000 ดอลลาร์สหรัฐ แบ่งเป็น หุ้นสามัญจำนวน 69,500,000 หุ้น หุ้นบุริมสิทธิจำนวน 4,700,000 หุ้น (ณ วันที่ 14 มกราคม 2564)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 74,200,000 ดอลลาร์สหรัฐ แบ่งเป็น หุ้นสามัญจำนวน 69,500,000 หุ้น หุ้นสามัญจำนวน 4,700,000 หุ้น (ณ วันที่ 14 มกราคม 2564)

**2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ**

TTPHD ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 23 มกราคม 2556 เพื่อดำเนินการถือหุ้นในบริษัทอื่นที่ลงทุนในธุรกิจพลังงาน (สามารถพิจารณาภาพโครงสร้างกลุ่ม TTCL และโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่ม TTPHD ซึ่งจะมีรายละเอียดการถือหุ้นของ TTCL และ TTPHD ได้จากเอกสารแนบ 1: สรุปข้อมูลของบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) ข้อ 6 เรื่องโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ)

3. รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 14 มกราคม 2564 TTPHD มีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 5 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1.	Mr. Hironobu Iriya	กรรมการ
2.	นางสาวกรรติกา ตันธุนิตย์	กรรมการ
3.	นายทิวา จารีก	กรรมการ
4.	นางสาวสุรัตนา ตฤณรตนะ	กรรมการ
5.	Ms. Jamie Nguyen Ha Lan	กรรมการ

ที่มา : บริษัทฯ

4. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 14 มกราคม 2564 TTPHD มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนชำระแล้ว
<b>หุ้นสามัญ</b>			
1.	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	69,500,000	93.67
<b>หุ้นบุริมสิทธิ</b>			
2.	นายจตุพร สังวาลย์	1,485,000	2.00
3.	Leklai Global Growth Fund SPC	1,000,000	1.35
4.	นางนิจพร จระณะจิตต์	1,000,000	1.35
5.	Mr. Hironobu Iriya	340,000	0.46
6.	Mr. Hisanori Yamane	275,000	0.37
7.	Mr. Kazi Ayubuari	250,000	0.34
8.	Mr. Yukio Kobe	150,000	0.20
9.	Mr. Ryuzo Nagaoka	100,000	0.13
10.	นางสาวสุรัตนา ตฤณรตนะ	100,000	0.13
	<b>รวม</b>	<b>74,200,000</b>	<b>100.00</b>

ที่มา : บริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม หุ้นบุริมสิทธิของ TTPHD เป็นหุ้นที่ไม่มีสิทธิออกเสียงแต่อย่างใด ทำให้ TTCL เป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงร้อยละ 100.00 จากหุ้นที่ชำระแล้วและมีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

5. งบการเงิน

5.1 งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2562 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2563 (จัดทำโดยฝ่ายบริหาร)	
	ล้านบาท สหรัฐ	ร้อยละ	ล้านบาท สหรัฐ	ร้อยละ	ล้านบาท สหรัฐ	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5.45	2.58	41.94	41.19	8.65	7.84
ลูกหนี้ตามข้อตกลงสัมปทานบริการ – ส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี	5.02	2.37	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – ส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี	17.05	8.06	0.50	0.49	32.08	29.06
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>27.52</b>	<b>13.02</b>	<b>42.44</b>	<b>41.69</b>	<b>40.73</b>	<b>36.90</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักค้ำประกัน	4.00	1.89	-	-	-	-
ลูกหนี้ตามข้อตกลงสัมปทานบริการ – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี	145.86	68.99	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี	0.35	0.17	0.16	0.16	0.17	0.15
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	8.68	4.11	-	-	-	-
เงินลงทุนในการร่วมค้า	0.44	0.21	40.58	39.86	43.93	39.80
วัสดุสำรองคลัง	5.75	2.72	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	18.81	8.90	18.63	18.30	25.63	23.22
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	0.02	0.01	<0.01	<0.01	<0.01	<0.01
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>183.91</b>	<b>86.98</b>	<b>59.37</b>	<b>58.31</b>	<b>69.66</b>	<b>63.10</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>211.43</b>	<b>100.00</b>	<b>101.81</b>	<b>100.00</b>	<b>110.39</b>	<b>100.00</b>
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2.76	1.31	1.52	1.49	5.23	4.74
ประมาณการซ่อมบำรุงเครื่องจักร – ส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี	2.59	1.22	-	-	-	-

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2562 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2563 (จัดทำโดยฝ่ายบริหาร)	
	ล้านบาท สหรัฐ	ร้อยละ	ล้านบาท สหรัฐ	ร้อยละ	ล้านบาท สหรัฐ	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะยาว – ส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี	12.40	5.86	0.10	0.10	0.10	0.09
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.36	1.59	0.06	0.06	0.14	0.13
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>21.10</b>	<b>9.98</b>	<b>1.67</b>	<b>1.64</b>	<b>5.47</b>	<b>4.96</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาว – สิ้นสุดจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี	58.00	27.43	0.13	0.13	0.04	0.04
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.26	1.54	-	-	-	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>61.26</b>	<b>28.97</b>	<b>0.13</b>	<b>0.13</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>82.36</b>	<b>38.95</b>	<b>1.80</b>	<b>1.77</b>	<b>5.51</b>	<b>4.99</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	69.50	32.87	69.50	68.26	73.24	66.35
กำไรสะสม	54.70	25.87	30.69	30.14	31.80	28.81
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(0.19)	(0.09)	(0.17)	(0.17)	(0.12)	(0.11)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	5.06	2.39	(0.01)	(0.01)	(0.04)	(0.04)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>129.07</b>	<b>61.05</b>	<b>100.01</b>	<b>98.23</b>	<b>104.88</b>	<b>95.01</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>211.43</b>	<b>100.00</b>	<b>101.81</b>	<b>100.00</b>	<b>110.39</b>	<b>100.00</b>



## 5.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2562 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2563 (จัดทำโดยฝ่ายบริหาร)	
	ล้านบาท สหรัฐ	ร้อยละ	ล้านบาท สหรัฐ	ร้อยละ	ล้านบาท สหรัฐ	ร้อยละ
รายได้	-	-	-	-	-	-
ต้นทุน	-	-	-	-	-	-
กำไรขั้นต้น	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	13.71	100.00	28.38	100.00	3.14	100.00
กำไร (ขาดทุน) อื่น	0.36	2.63	(0.78)	(2.75)	<(0.01)	<(0.01)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1.51)	(11.01)	(3.43)	(12.09)	(2.83)	(90.13)
ต้นทุนทางการเงิน	(0.46)	-3.36	(0.05)	-0.18	(0.16)	(5.10)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	0.68	4.96	0.46	1.62	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	0.01	0.07	2.47	8.70	2.85	90.76
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>12.79</b>	<b>93.29</b>	<b>27.05</b>	<b>95.31</b>	<b>3.00</b>	<b>95.54</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(3.39)	-24.73	(0.07)	-0.25	(0.18)	(5.73)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>9.40</b>	<b>68.56</b>	<b>26.98</b>	<b>95.07</b>	<b>2.82</b>	<b>89.81</b>
จำหน่ายบริษัทย่อย						
กำไรจากการจำหน่ายบริษัทย่อย	20.07	146.39	7.68	27.06	-	-
<b>กำไรรวม</b>	<b>29.47</b>	<b>214.95</b>	<b>34.66</b>	<b>122.13</b>	<b>2.82</b>	<b>89.81</b>
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	0.04	0.29	0.02	0.07	0.05	1.59
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี</b>	<b>29.50</b>	<b>215.17</b>	<b>34.68</b>	<b>122.20</b>	<b>2.76</b>	<b>87.90</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2562 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2563 (จัดทำโดยฝ่ายบริหาร)	
	ล้านบาท สหรัฐ	ร้อยละ	ล้านบาท สหรัฐ	ร้อยละ	ล้านบาท สหรัฐ	ร้อยละ
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	29.50	215.17	34.68	122.20	2.76	87.90
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) สำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	28.43	207.37	34.29	120.82	2.61	83.12
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.04	7.59	0.37	1.30	0.21	6.69
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	28.47	207.66	34.31	120.89	2.56	81.53
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.04	7.59	0.37	1.30	0.21	6.69

## 6. ภาวะอุตสาหกรรม

### 6.1 โครงสร้างอุตสาหกรรมไฟฟ้าที่ประเทศเมียนมา

อุตสาหกรรมผลิตกระแสไฟฟ้าของประเทศเมียนมาอยู่ภายใต้กฎหมายไฟฟ้าฉบับใหม่ปี 2557 ซึ่งรัฐสภาประเทศเมียนมาได้ประกาศใช้เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2557 ซึ่งหนึ่งในสาระสำคัญของกฎหมายฉบับใหม่นี้ คือการจัดตั้งคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เพื่อกำกับดูแลบริษัทและหน่วยงานที่ผูกขาดกิจการไฟฟ้าในประเทศ รวมทั้งให้อำนาจแก่ กระทรวงพลังงาน รัฐบาลท้องถิ่น เขตการปกครองตนเอง และหน่วยงานปกครองตนเอง ในการออกใบอนุญาตหรือการอนุมัติการลงทุนให้แก่นิติบุคคลที่จะเข้ามาดำเนินกิจการที่เกี่ยวข้องกับพลังงานไฟฟ้า ทั้งด้านการผลิตกระแสไฟฟ้าและระบบสายส่งไฟฟ้า รวมถึงการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ขณะเดียวกันกฎหมายไฟฟ้าฉบับใหม่ยังมีความยืดหยุ่นและให้สิทธิประโยชน์แก่นักลงทุนต่างชาติมากขึ้น

ดังนั้น การกำหนดอัตราค่าบริการซื้อไฟฟ้าที่มาจากการผลิตจากพลังงานต่างๆ เช่น พลังงานน้ำ พลังงานก๊าซธรรมชาติ พลังงานถ่านหิน และพลังงานอื่นๆ ในประเทศเมียนมา จึงขึ้นอยู่กับข้อตกลงเข้าทำสัญญาระหว่างผู้จำหน่ายไฟฟ้า กับผู้ออกใบอนุญาตหรือผู้อนุมัติการลงทุน เช่น กระทรวงพลังงาน รัฐบาลท้องถิ่น เขตการปกครองตนเอง และหน่วยงานปกครองตนเอง ดังกล่าว

### 6.2 สถานการณ์อุตสาหกรรมไฟฟ้าที่ประเทศเมียนมา

นับตั้งแต่รัฐบาลเมียนมาประกาศนโยบายปฏิรูปการเมืองและเศรษฐกิจในปี 2555 เพื่อนำไปสู่การเปิดประเทศ ส่งผลให้เศรษฐกิจเมียนมาขยายตัวอย่างรวดเร็ว โดยรัฐบาลเมียนมาได้เร่งพัฒนาระบบสาธารณูปโภคและโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นเพื่อรองรับการขยายตัวทางการค้าและการลงทุน รวมทั้งการบริโภคในประเทศที่เพิ่มขึ้นตามกำลังซื้อที่สูงขึ้น โดยอุตสาหกรรมผลิตกระแสไฟฟ้านับเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีความสำคัญซึ่งถือเป็นระบบสาธารณูปโภคและโครงสร้างพื้นฐานที่ต้องมีการพัฒนาควบคู่ไปกับยุทธศาสตร์การพัฒนาประเทศของเมียนมา เพื่อให้สามารถยกระดับมาตรฐานสาธารณูปโภคพื้นฐาน ซึ่งจะทำให้ประชากรในประเทศมีคุณภาพชีวิตและความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น ดังนั้น รัฐบาลประเทศเมียนมาจึงมีแผนการเพิ่มการผลิตกระแสไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานหมุนเวียน โดยมีนโยบายส่งเสริม ดังนี้

1. การสนับสนุนในการจัดกิจกรรมการผลิตพลังงานทดแทน
2. การรับรู้ทางเลือกแหล่งพลังงานหมุนเวียน
3. มีนโยบายความร่วมมือภาครัฐและเอกชนเกี่ยวกับการลงทุนในต่างประเทศในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทดแทน
4. การวิจัยและพัฒนาพลังงานทดแทน

นอกจากนี้ ภาครัฐยังมีนโยบายส่งเสริมให้ภาคเอกชนเข้ามามีบทบาทในการผลิตกระแสไฟฟ้าเพื่อเพิ่มศักยภาพการแข่งขันในกิจการพลังงาน และปรับปรุงกฎระเบียบและกฎหมายต่างๆ ให้มีความครอบคลุมและโปร่งใสเพิ่มขึ้น เพื่อส่งเสริมและลดข้อจำกัด อันจะทำให้นักลงทุนต่างประเทศสามารถเข้ามาลงทุนในประเทศเมียนมาเพิ่มขึ้น

### 6.3 แนวโน้มอุตสาหกรรมไฟฟ้าที่ประเทศเมียนมา

สืบเนื่องจากความต้องการใช้ไฟฟ้าของประเทศเมียนมาที่ไม่เพียงพอ โดยในปัจจุบัน การผลิตกระแสไฟฟ้าในประเทศเมียนมาส่วนใหญ่มาจากพลังงานน้ำของประเทศเมียนมา ซึ่งการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานน้ำมีความไม่แน่นอนและได้รับผลกระทบจากการขาดแหล่งกักเก็บน้ำเพื่อผลิตไฟฟ้า ส่งผลให้ประเทศเมียนมาต้องเผชิญกับปัญหากระแสไฟฟ้าดับบ่อยครั้ง ประกอบกับการผลิตกระแสไฟฟ้าจากการใช้เชื้อเพลิงน้ำมันมีต้นทุนการผลิตที่ค่อนข้างสูงและปริมาณน้ำมันที่ผลิตได้จากแหล่งเชื้อเพลิงในประเทศเมียนมาเริ่มลดลง รัฐบาลเมียนมาจึงมีนโยบายหันมาใช้ถ่านหินเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าให้ทันต่อความต้องการใช้ที่ขยายตัวอย่างรวดเร็วตามการพัฒนาเศรษฐกิจ เนื่องจากต้นทุนการผลิตกระแสไฟฟ้าจากถ่านหินต่ำกว่าการผลิตจากก๊าซธรรมชาติ อย่างไรก็ตาม การผลิตกระแสไฟฟ้าจากถ่านหินก่อให้เกิด

มลภาวะ รวมทั้งกฎหมายและการบังคับใช้ในเมียนมายังไม่รัดกุม การนำถ่านหินมาใช้ผลิตไฟฟ้าจึงอาจสร้างปัญหาตามมา

ดังนั้น จึงมีความเป็นไปได้สูงที่รัฐบาลประเทศเมียนมาจะนำก๊าซธรรมชาติที่แต่เดิมเน้นการส่งออกไปขายในต่างประเทศ มาใช้ผลิตกระแสไฟฟ้าในประเทศ โดยแหล่งก๊าซธรรมชาติหลายหลุมในเมียนมาอยู่ภายใต้สัมปทานของบริษัทต่างชาติ เช่น บริษัท โททาล จากฝรั่งเศส บีโตรนาส รัฐวิสาหกิจพลังงานจากมาเลเซีย และบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) อย่างไรก็ตาม หากรัฐบาลประเทศเมียนมาลดการส่งออกก๊าซธรรมชาติและนำมาใช้ผลิตกระแสไฟฟ้าในประเทศจริง รัฐบาลประเทศเมียนมาก็ยังคงต้องผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานน้ำและถ่านหินควบคู่ต่อไป เนื่องจากปริมาณก๊าซธรรมชาติที่ผลิตได้จากแหล่งเชื้อเพลิงในประเทศเมียนมาก็เริ่มลดลงเช่นกัน โดยรัฐบาลประเทศเมียนมาได้วางแผนการผลิตกระแสไฟฟ้าภายในปี 2573 (ที่มา : vintage white book pg 22, AKI ASEAN Business Center, www.akiedu.org/pdf/Asean\_Electricity\_new.pdf) จากแหล่งพลังงานน้ำประมาณร้อยละ 70 ก๊าซธรรมชาติประมาณร้อยละ 20 และถ่านหินประมาณร้อยละ 10 เพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าของประเทศ ซึ่งปัจจุบันตาม The Report Myanmar 2016 ระบุความสามารถในการผลิตพลังงานไฟฟ้าของเมียนมา ดังนี้

แหล่งพลังงาน	จำนวนโรงไฟฟ้า	ร้อยละของปริมาณผลิตไฟฟ้า
พลังงานน้ำ	25	65
พลังงานก๊าซธรรมชาติ	13	33
พลังงานถ่านหิน	1	2

ที่มา : Oxford Business Group, "The Report Myanmar 2016"

ทั้งนี้ จากการสำรวจข้อมูลของ Japan International Corporation Agency (JICA) ในโครงการจัดทำแผนแม่บทไฟฟ้าแห่งชาติประเทศเมียนมาซึ่งดำเนินการในปี 2557 มีการประมาณความต้องการใช้กระแสไฟฟ้าของประเทศเมียนมา โดยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจาก 1,874 เมกะวัตต์ ในปี 2555 เป็น 4,531 เมกะวัตต์ ในปี 2563 และเป็น 14,542 เมกะวัตต์ ในปี 2573 และมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : เมกะวัตต์	ประมาณการต่ำ			ประมาณการสูง		
	กลุ่มอุตสาหกรรม	นอกกลุ่มอุตสาหกรรม	รวม	กลุ่มอุตสาหกรรม	นอกกลุ่มอุตสาหกรรม	รวม
ปี						
2555	609	1,265	1,874	609	1,265	1,874
2563	1,472	2,390	3,862	1,472	3,060	4,531
2573	3,468	5,631	9,100	4,723	9,819	14,542

ที่มา : Preparatory Survey on Distribution System Improvement Project in Main Cities, Republic of the Union of Myanmar โดย Japan International Corporation Agency (JICA) กรกฎาคม 2558

เอกสารแนบ 3 : สรุปข้อมูลของ TTCL LNG Power Pte. Ltd.

1. ข้อมูลเบื้องต้น

- ชื่อบริษัท : TTCL LNG Power Pte. Ltd. ("TTLP")  
วันที่จัดตั้ง : วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2561  
ลักษณะการประกอบธุรกิจ : การถือหุ้นในบริษัทอื่นที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า โดยปัจจุบัน TTLP ถือหุ้นร้อยละ 75.00 ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงใน TPMC เพียงบริษัทเดียวเท่านั้น  
ที่ตั้งบริษัท : 6, Battery Road #26-06, Singapore  
ทุนจดทะเบียน : 100 ดอลลาร์สหรัฐ แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น (ณ วันที่ 15 มกราคม 2564)  
ทุนที่ออกและชำระแล้ว : 100 ดอลลาร์สหรัฐ แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น (ณ วันที่ 15 มกราคม 2564)

2. รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 15 มกราคม 2564 TTLP มีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 4 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1.	Mr. Hironobu Iriya	กรรมการ
2.	นายวินชัย รติณธร	กรรมการ
3.	นางสาวสุรัตนา ตฤณรตนะ	กรรมการ
4.	Ms. Jamie Nguyen Ha Lan	กรรมการ

ที่มา : บริษัทฯ

3. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 15 มกราคม 2564 TTLP มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1.	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	85	85.00
2.	TTCL Power Holdings Pte. Ltd.	15	15.00
	รวม	100	100.00

ที่มา : บริษัทฯ

4. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

4.1 งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินเฉพาะกิจการ สิ้นสุด ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563	
	เหรียญสหรัฐ	ร้อยละ	เหรียญสหรัฐ	ร้อยละ	เหรียญสหรัฐ	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	-	-	-	11,227	13.02
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	-	-	-	-	11,227	13.02
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	71,250	100.00	71,200	100.00	75,000	86.98
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	71,250	100.00	71,200	100.00	75,000	86.98
รวมสินทรัพย์	71,250	100.00	71,200	100.00	86,227	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้อื่น	71,853	100.85	79,586	111.78	105,013	121.79
รวมหนี้สินหมุนเวียน	71,853	100.85	79,586	111.78	105,013	121.79
รวมหนี้สิน	71,853	100.85	79,586	111.78	105,013	121.79
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1	<0.01	1	<0.01	100	0.12
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	-	-
ยังไม่จัดสรร	(604)	(0.85)	(8,387)	(11.78)	(18,886)	(21.90)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(603)	(0.85)	(8,386)	(11.78)	(18,786)	(21.79)

ที่มา : บริษัทฯ

**4.2      งบกำไรขาดทุน**

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับรอบระยะเวลา					
	ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	เหรียญสหรัฐ	ร้อยละ	เหรียญสหรัฐ	ร้อยละ	เหรียญสหรัฐ	ร้อยละ
รายได้						
รายได้อื่น	-	-	-	-	-	-
รวมรายได้	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายในการบริการ	(604)	N/A	(7,783)	N/A	(10,499)	N/A
รวมค่าใช้จ่าย	(604)	N/A	(7,783)	N/A	(10,499)	N/A
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(604)	N/A	(7,783)	N/A	(10,499)	N/A
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-					
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(604)	N/A	(7,783)	N/A	(10,499)	N/A

ที่มา : บริษัทฯ

เอกสารแนบ 4 : สรุปข้อมูลของ TTCL Power Myanmar Co., Ltd.

1. ข้อมูลเบื้องต้น

- ชื่อบริษัท : TTCL Power Myanmar Co., Ltd. (“TPMC”)  
 วันที่จัดตั้ง : วันที่ 23 มีนาคม 2561  
 ลักษณะการประกอบธุรกิจ : ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า โดยที่ปัจจุบัน TPMC คาดว่าจะมีโครงการ LNG Ahlone LNG to Power Project เพียงโครงการเดียวเท่านั้นในปัจจุบัน  
 ที่ตั้งบริษัท : Corner of Sule Pagoda Road and Merchant Street, 16B, 16<sup>th</sup> floor, Centre Point Tower, No. 65, Kyauktada, Yangon, Myanmar 11182  
 ทุนจดทะเบียน : 1,000,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ  
 แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,000,000 หุ้น  
 (ณ วันที่ 9 ตุลาคม 2563)  
 ทุนที่ออกและชำระแล้ว : 100,000 ดอลลาร์สหรัฐ  
 แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,000 หุ้น  
 (ณ วันที่ 9 ตุลาคม 2563)

2. รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 9 ตุลาคม 2563 TPMC มีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 2 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1.	Mr. Hironobu Iriya	กรรมการ
2.	นางสาวสุรัตนา ตฤณรตนะ	กรรมการ

ที่มา : บริษัทฯ

3. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 9 ตุลาคม 2563 TPMC มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1.	TTCL LNG Power Pte. Ltd.	750	75.00
2.	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	250	25.00
	รวม	1,000	100.00

ที่มา : บริษัทฯ



#### 4. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

##### 4.1 งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินเฉพาะกิจการ สิ้นสุด ณ วันที่ จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัท					
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563	
	เหรียญสหรัฐ	ร้อยละ	เหรียญสหรัฐ	ร้อยละ	เหรียญสหรัฐ	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	78,750	100.00	78,820	100.00	95,134	100.00
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>78,750</b>	<b>100.00</b>	<b>78,820</b>	<b>100.00</b>	<b>95,134</b>	<b>100.00</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>78,750</b>	<b>100.00</b>	<b>78,820</b>	<b>100.00</b>	<b>95,134</b>	<b>100.00</b>
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
หนี้สินจากบริษัทในเครือ	63,592	80.75	414,443	525.81	1,021,574	1073.83
เจ้าหนี้อื่น	50	0.06	100	0.13	100	0.11
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>63,642</b>	<b>80.82</b>	<b>414,543</b>	<b>525.94</b>	<b>1,021,674</b>	<b>1073.93</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>63,642</b>	<b>80.82</b>	<b>414,543</b>	<b>525.94</b>	<b>1,021,674</b>	<b>1073.93</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	78,700	99.94	78,700	99.85	100,000	105.11
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(63,592)	(80.75)	(414,423)	(525.78)	(1,026,540)	(1,079.05)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>15,108</b>	<b>19.18</b>	<b>(335,723)</b>	<b>(425.94)</b>	<b>(926,540)</b>	<b>(973.93)</b>

ที่มา : บริษัทฯ

**4.2      งบกำไรขาดทุน**

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับรอบระยะเวลา จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัท					
	ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	เหรียญสหรัฐ	ร้อยละ	เหรียญสหรัฐ	ร้อยละ	เหรียญสหรัฐ	ร้อยละ
รายได้						
รายได้อื่น	-	-	-	-	-	-
รวมรายได้	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายในการบริการ	(63,592)	N/A	(350,831)	N/A	(612,117)	N/A
รวมค่าใช้จ่าย	(63,592)	N/A	(350,831)	N/A	(612,117)	N/A
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(63,592)	N/A	(350,831)	N/A	(612,117)	N/A
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-					
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(63,592)	N/A	(350,831)	N/A	(612,117)	N/A

ที่มา : บริษัทฯ

เอกสารแนบ 5 : สรุปสัญญาที่สำคัญ

1. สัญญาสำคัญที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1.1 สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ชื่อสัญญา	Power Purchase Agreement
คู่สัญญา	ผู้ซื้อ : Electric Power Generation Enterprise ผู้ขาย : TPMC
วันที่ทำสัญญา	วันที่ 19 มกราคม 2564
วันเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์	เดือนมิถุนายน 2567
ระยะเวลาของสัญญา	25 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ ในเดือนมิถุนายน 2567
กำหนดวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (SCOD)	845 วันนับแต่วันที่เงื่อนไขบังคับก่อนเสร็จสิ้น
กำลังการผลิต	388.00 เมกะวัตต์
เชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติเหลว
ราคารับซื้อไฟฟ้า	<p>ราคารับซื้อไฟฟ้าประกอบด้วย 4 ส่วนคือ</p> <p>(1) ค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment) ประกอบด้วย</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ต้นทุนการลงทุนในโรงไฟฟ้า สถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว ระบบท่อก๊าซ และระบบสายส่ง (Capital Investment Charge)</li> <li>▪ ต้นทุนการลงทุนคงที่สำหรับดำเนินการและรักษาโรงไฟฟ้า รวมถึงสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลวและระบบท่อก๊าซ (Fixed Operation and Maintenance Charge)</li> </ul> <p>(2) ค่าเชื้อเพลิง (Energy Payment) ประกอบด้วย</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ค่าเชื้อเพลิงสำหรับการผลิตไฟฟ้า (Fuel Charge)</li> <li>▪ ต้นทุนผันแปรในการดำเนินการและรักษาเพื่อผลิตไฟฟ้า (Variable Operation and Maintenance Charge)</li> <li>▪ ค่าเชื้อเพลิงสำหรับการเริ่มเดินเครื่องจักร (Start-up Charge) และ</li> <li>▪ ค่าเชื้อเพลิงสำหรับการเดินเครื่องจักร เพื่อรอเชื่อมต่อการจ่ายไฟ (House Load Operation Charge)</li> </ul> <p>(3) ค่าเชื้อเพลิงสำหรับทดสอบระบบ (Commissioning Energy Payment) ค่าเชื้อเพลิงสำหรับทดสอบระบบคือค่าใช้จ่ายเชื้อเพลิงสำหรับการทดสอบระบบโรงไฟฟ้า ตามปริมาณเชื้อเพลิงที่แท้จริงและจำกัดไว้ที่จำนวนเชื้อเพลิงสูงสุดเป็นจำนวน 2,250,000 mmbtu</p> <p>(4) ค่าความคลาดเคลื่อน (Dispatch Deviation Payment) ค่าความคลาดเคลื่อนเป็นค่าใช้จ่ายของการจัดซื้อจัดหาเชื้อเพลิง (LNG) ซึ่งไม่เป็นไปตามปริมาณการใช้เชื้อเพลิงตามตารางเวลาที่ระบุไว้ในสัญญา</p>

ชื่อสัญญา	Power Purchase Agreement
เงื่อนไขบังคับก่อน	<p>เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญของสัญญานับนี้ ได้แก่</p> <p>(1) EPGE ส่งมอบรายการเอกสารดังต่อไปนี้ให้แก่ TPMC</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ สัญญาเช่าที่ดินสำหรับสถานีรับก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Receiving Terminal) และโรงไฟฟ้า</li> <li>▪ สัญญาสัมปทาน</li> </ul> <p>(2) TPMC ส่งมอบรายการเอกสารดังต่อไปนี้ให้แก่ EPGE</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ สัญญาให้สิทธิในการวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติ และสายส่ง ซึ่งดำเนินการโดย TPMC</li> <li>▪ หลักประกันสำหรับการบรรลุข้อตกลงทางการเงิน (Financial Close) ซึ่งจะอยู่ในรูปแบบของหนังสือค้ำประกัน</li> <li>▪ หลักฐานว่าได้รับใบอนุญาตจากหน่วยงานต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง</li> <li>▪ หลักฐานว่าโครงการฯ ได้บรรลุข้อตกลงทางการเงิน (Financial Close)</li> </ul> <p>ทั้งนี้เงื่อนไขบังคับก่อนข้างต้นจะต้องครบถ้วนภายใน 365 วันนับจากวันที่ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งอาจมีการขยายระยะเวลาดังกล่าวหากเกิดเหตุสุดวิสัย (Force Majeure) หรือเหตุสุดวิสัยที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาล (Governmental Force Majeure) โดยหากมีคู่สัญญาฝ่ายหนึ่งไม่สามารถบรรลุเงื่อนไขบังคับก่อนที่อยู่ในความรับผิดชอบของตนเอง คู่สัญญาอีกฝ่ายสามารถยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้ โดยให้คำบอกกล่าวล่วงหน้าเป็นอย่างน้อย 60 วัน</p>
ค่าปรับกรณี COD ล่าช้า	<p>TPMC อาจมีค่าปรับ 150.00 เหรียญสหรัฐ ต่อวันต่อ MW ของกำลังการผลิตที่ระบุไว้ในสัญญา (Contracted Capacity) นับจากจำนวนวันที่ล่าช้าตามจำนวนวันจาก SCOD จนถึงวันที่ COD ได้จริงซึ่งค่าปรับดังกล่าวได้ระบุจำนวนวันสูงสุดที่จะถูกปรับไว้ที่ 240 วัน และหากกรณีในวัน COD ล่าช้ากว่า 240 วันจะเข้าเงื่อนไขที่ EPGE สามารถทำหนังสือแจ้งยกเลิก PPA โครงการ Ahlone LNG to Power Project</p>
การสิ้นสุดของสัญญา	<p>คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งอาจยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดยการให้คำบอกกล่าวเป็นลายลักษณ์อักษรแก่คู่สัญญาอีกฝ่าย ในกรณีที่เกิดเหตุผิดสัญญา โดยคู่สัญญาฝ่ายนั้นและไม่ได้มีการแก้ไขเหตุผิดสัญญาภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้</p>

ทั้งนี้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ พบว่าปัจจุบันเนื่องจากสาเหตุที่เป็นสถานการณ์ด้านการเมืองในประเทศเมียนม่านั้น บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าเหตุการณ์ดังกล่าวจะเข้าเงื่อนไขเรื่องเหตุสุดวิสัยที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาล (Governmental Force Majeure) ที่ไม่ใช่ความผิดที่เกิดจาก TPMC และจะสามารถขอขยายระยะเวลาตามเงื่อนไขบังคับก่อน ซึ่งจะต้องครบถ้วนภายใน 365 วันนับจากวันที่ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า อย่างไรก็ตามในปัจจุบันบริษัทฯ ยังคงรักษาระยะเวลาก่อสร้างเพื่อให้ได้ วัน COD เป็นวันเดียวกับที่ระบุในสัญญา

1.2 ร่างสัญญาเช่าที่ดินฉบับที่ 1

ชื่อสัญญา	Land Lease Agreement
คู่สัญญา	ผู้ให้เช่า : Electric Power Generation Enterprise ผู้เช่า : TPMC
วันที่ทำสัญญา	ยังไม่ระบุ เนื่องจากยังไม่ได้มีการลงนาม
ระยะเวลาของสัญญา	ตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญาไปจนถึง 25 ปีหลังจากวันที่ COD หรืออาจขยายออกไปขึ้นกับสัญญา PPA
ทรัพย์สินที่เช่า	ที่ดินเนื้อที่ 9.78 เอเคอร์ ซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้าของ TPMC
ที่ตั้ง	Alone Township, Yangon
อัตราค่าเช่า	8,093.70 ดอลลาร์สหรัฐต่อเอเคอร์ต่อปี และอาจมีการปรับตามอัตราเงินเฟ้อโดยอ้างอิง CPI of US
เงื่อนไขอื่น ๆ ที่สำคัญ	สัญญานี้จะถูกยกเลิกเมื่อสัญญาตามข้อ 1.1 ถูกยกเลิก

ทั้งนี้บริษัทฯ อยู่ระหว่างเจรจาร่างสัญญากับผู้ให้เช่า ข้อมูลร่างสัญญาข้างต้นเป็นเพียงสาระสำคัญที่บริษัทฯ คาดการณ์ในเบื้องต้น จึงอาจมีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในภายหลัง โดยบริษัทฯ จะยึดหลักผลประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

1.3 ร่างสัญญาเช่าที่ดินฉบับที่ 2

ชื่อสัญญา	Land Lease Agreement
คู่สัญญา	ผู้ให้เช่า : Myanmar Oil and Gas Enterprise ผู้เช่า : TPMC
วันที่ทำสัญญา	ยังไม่ระบุ เนื่องจากยังไม่ได้มีการลงนาม
ระยะเวลาของสัญญา	ตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญาไปจนถึง 25 ปีหลังจากวันที่ COD หรืออาจขยายออกไปขึ้นกับสัญญา PPA
ทรัพย์สินที่เช่า	ที่ดินเนื้อที่ 27.83 เอเคอร์ ซึ่งเป็นที่ตั้งของ LNG Receiving Terminal
ที่ตั้ง	Dala Township, Yangon
อัตราค่าเช่า	ปัจจุบันยังไม่มีภาระระบุอัตราค่าเช่า
เงื่อนไขอื่น ๆ ที่สำคัญ	สัญญานี้จะถูกยกเลิกเมื่อสัญญาตามข้อ 1.1 ถูกยกเลิก

ทั้งนี้บริษัทฯ อยู่ระหว่างเจรจาร่างสัญญากับผู้ให้เช่า ข้อมูลร่างสัญญาข้างต้นเป็นเพียงสาระสำคัญที่บริษัทฯ คาดการณ์ในเบื้องต้น จึงอาจมีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในภายหลัง โดยบริษัทฯ จะยึดหลักผลประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

1.4 ร่างสัญญาเงินกู้

ชื่อสัญญา	Facility Agreement
คู่สัญญา	ผู้ให้กู้ : สถาบันการเงินจำนวน 1-5 แห่ง ผู้กู้ : TPMC
วันที่ทำสัญญา	ยังไม่ระบุ เนื่องจากยังไม่ได้มีการลงนาม
วัตถุประสงค์	พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า
วงเงิน	ประมาณ 480.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
อัตราดอกเบี้ย	6 Month LIBOR + อัตราส่วนเพิ่ม
ระยะเวลาการชำระหนี้	ยังไม่ระบุ เนื่องจากยังไม่ได้มีการลงนาม

ทั้งนี้บริษัทฯ อยู่ระหว่างเจรจาทำสัญญากับสถาบันการเงิน ข้อมูลร่างสัญญาข้างต้นเป็นเพียงสาระสำคัญที่บริษัทฯ คาดการณ์ในเบื้องต้น จึงอาจมีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในภายหลัง โดยบริษัทฯ จะยึดหลักผลประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

2. สัญญาสำคัญธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

2.1 สัญญาซื้อขายหุ้น

-บริษัทฯ อยู่ระหว่างการจัดทำสัญญาซื้อขายหุ้น-

2.2 สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น (ถ้ามี)

-บริษัทฯ อยู่ระหว่างพิจารณาการจัดทำสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น (ถ้ามี)-

2.3 สัญญา EPC

คาดว่าจะทำการลงนามภายในเดือนตุลาคม 2564

2.4 สัญญางานซ่อมแซม บำรุงรักษา

คาดว่าจะทำการลงนามภายในเดือนตุลาคม 2564