

ALPHAXSET-6712-003

วันที่ 3 ธันวาคม 2567

เรื่อง: แจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 9/2567 เรื่องการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท อัลฟา พาวเวอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“บริษัทย่อย”)

เรียน: กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย: 1. สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อัลฟา ดีวิชั่นส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 9/2567 เมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2567 เวลา 14.30 น. ได้มีมติอนุมัติในเรื่องที่สำคัญสรุปได้ดังต่อไปนี้

1. มีมติอนุมัติให้บริษัท อัลฟา พาวเวอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ (ลาว) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท อัลฟา พาวเวอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัทฯ) เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์โดยการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท น้ำเงียบ 2 ซี ไฮโดรพาวเวอร์ จำกัด (“NN2C”) จำนวนรวม 1,761,297 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100,000 KIP ในราคาซื้อขายรวม 22.80 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่าประมาณ 795.42 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนของ NN2C (“หุ้นสามัญของ NN2C”) จาก AKASAYSOK Power Sole Co., Ltd. (“ผู้ขาย”) ด้วยมูลค่าการเข้าทำรายการรวมประมาณ 795.42 ล้านบาท ภายหลังการทำธุรกรรมดังกล่าว NN2C จะถือเป็นบริษัทย่อยของบริษัท (โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00)

ทั้งนี้ บริษัทจะชำระค่าหุ้นสามัญของ NN2C ด้วยเงินสดทั้งจำนวนให้แก่ผู้ขาย การเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวข้างต้นเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีขนาดรายการรวมซึ่งคำนวณตามเกณฑ์ต่าง ๆ ที่กำหนดตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปแล้วมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 17.48 โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต (บริษัทไม่มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปในช่วง 6 เดือนย้อนหลัง) ซึ่งมีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 15 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ดังนั้นธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NN2C จึงจัดเป็นรายการประเภทที่ 2 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป บริษัทจึงมีหน้าที่ดังต่อไปนี้

- (1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวของบริษัทต่อตลาดหลักทรัพย์
- (2) จัดส่งหนังสือแจ้งผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ภายใน 21 วันนับแต่วันที่เปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์

โดยมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และ/หรือ คณะกรรมการบริหาร หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากประธานเจ้าหน้าที่บริหาร หรือคณะกรรมการบริหาร เป็นผู้พิจารณากำหนดหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และรายละเอียดอื่น ๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับธุรกรรมการซื้อขายหุ้นสามัญของ NN2C ตามที่จำเป็นและสมควร ภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง และมีอำนาจดำเนินการใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การเจรจาและเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นและเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการลงนามในเอกสาร และการแก้ไขเอกสารที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ ผู้ขายไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับผู้บริหาร กรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัท รวมทั้งไม่ได้เป็นผู้ที่เกี่ยวข้อง (ตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติบริษัทหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) และไม่ได้เป็นบุคคลที่มีลักษณะความสัมพันธ์หรือมีพฤติกรรมที่เข้าข่ายเป็นการกระทำความร่วมมือกับบุคคลดังกล่าว (Concert Party) ของบุคคลดังกล่าว ดังนั้น การทำธุรกรรมดังกล่าวจึงไม่เข้าข่ายรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ  
บริษัท อัลฟ่า ดิวิชั่นส์ จำกัด (มหาชน)

(นายกำพล ทรวงบุญกุล)  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

## สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ของบริษัท อัลฟา พาวเวอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“บริษัท”)

การซื้อหุ้นสามัญของบริษัท น้ำเงียบ 2 ซี ไฮโดรพาวเวอร์ จำกัด

ตามที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท อัลฟา ดีวิชั่นส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ครั้งที่ 9/2567 เมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2567 เวลา 14.30 น. ได้มีมติอนุมัติให้บริษัท อัลฟา พาวเวอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ (ลาว) จำกัด (“APDL”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท อัลฟา พาวเวอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์โดยการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท น้ำเงียบ 2 ซี ไฮโดรพาวเวอร์ จำกัด (“NN2C”) จำนวนรวม 1,761,297 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100,000 กีบ ในราคาซื้อขายรวม 22,800,000 เหรียญสหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่าประมาณ 795.42 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนของ NN2C (“หุ้นสามัญของ NN2C”) จาก AKASAYSOK Power Sole Co., Ltd. (“ผู้ขาย”) ด้วยมูลค่าการเข้าทำรายการรวมประมาณ 795.42 ล้านบาท ภายหลังจากทำธุรกรรมดังกล่าว NN2C จะถือเป็นบริษัทย่อยของบริษัท (โดยบริษัท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ผ่าน บริษัท อัลฟา พาวเวอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“APD”))

ทั้งนี้ บริษัทจะชำระค่าหุ้นสามัญของ NN2C ด้วยเงินสดทั้งจำนวนให้แก่ผู้ขาย การเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวข้างต้น เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีขนาดรายการรวมซึ่งคำนวณตามเกณฑ์ต่าง ๆ ที่กำหนดตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปแล้วมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 17.48 โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต (บริษัทไม่มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปในช่วง 6 เดือนย้อนหลัง) ซึ่งมีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 15 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ดังนั้นธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NN2C จึงจัดเป็นรายการประเภทที่ 2 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป บริษัทจึงมีหน้าที่ดังต่อไปนี้

- (1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวของบริษัทต่อตลาดหลักทรัพย์
- (2) จัดส่งหนังสือแจ้งผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ภายใน 21 วันนับแต่วันที่เปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์

โดยมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และ/หรือ คณะกรรมการบริหาร หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากประธานเจ้าหน้าที่บริหารหรือคณะกรรมการบริหาร เป็นผู้พิจารณากำหนดหลักเกณฑ์เงื่อนไข และรายละเอียดอื่น ๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวเนื่องกับธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NN2C ตามที่จำเป็นและสมควรภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง และมีอำนาจดำเนินการใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการซื้อหุ้นในครั้งนี้ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การเจรจาและเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นและเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการลงนามในเอกสาร และการแก้ไขเอกสารที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ ผู้ขายไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับผู้บริหาร กรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัท รวมทั้งไม่ได้เป็นผู้ที่เกี่ยวข้อง (ตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติบริษัทหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) และไม่ได้เป็นบุคคลที่มีลักษณะความสัมพันธ์หรือมีพฤติกรรมที่เข้าข่ายเป็นการกระทำร่วมกับบุคคลดังกล่าว (Concert Party) ของบุคคลดังกล่าว ดังนั้น การทำธุรกรรมดังกล่าวจึงไม่เข้าข่ายรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

บริษัทจึงขอชี้แจงสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตาม (บัญชี 1 ของประกาศรายการได้มาจำหน่ายไป) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

### 1. วัน เดือน ปี ที่เข้าทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 9/2567 ประชุมเมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์โดยการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท น้ำเงียบ 2 ซี ไฮโดรพาวเวอร์ จำกัด (“NN2C”) จำนวนรวม 1,761,297 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100,000 กีบ ราคาซื้อขายรวม 22,800,000 เหรียญสหรัฐอเมริกา เทียบเท่าประมาณ 795.42 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนของ NN2C จาก AKASAYSOK Power Sole Co., Ltd. (“ผู้ขาย”) ด้วยมูลค่าการเข้าทำรายการรวมประมาณ 795.42 ล้านบาท บาท (“หุ้นสามัญของ NN2C”) โดยบริษัทคาดว่าจะดำเนินการชำระค่าหุ้นและรับโอนหุ้นสามัญของ NN2C จากผู้ขายแล้วเสร็จภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนธันวาคม 2567 ทั้งนี้ภายหลังจากทำธุรกรรมดังกล่าว NN2C จะถือเป็นบริษัทย่อยของบริษัท อัลฟา พาวเวอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ (ลาว) จำกัด (“APDL”) (โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ผ่าน บริษัท อัลฟา พาวเวอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“APD”))

### 2. คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัท

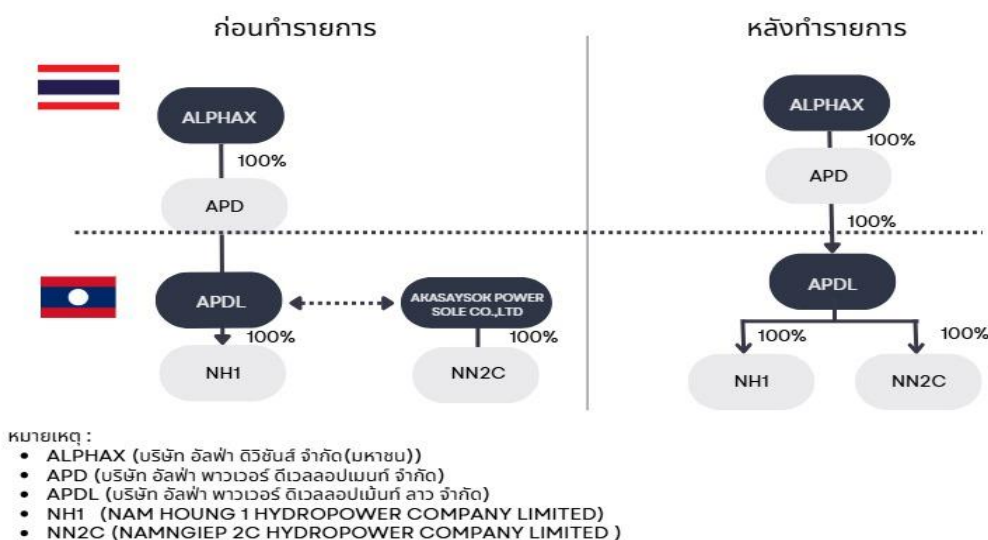
ผู้ซื้อ : บริษัท อัลฟา พาวเวอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ (ลาว) จำกัด (“APDL”)

ผู้ขาย : AKASAYSOK Power Sole Co., Ltd. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใน NN2C ร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด บริษัทดังกล่าวมี Mr.Phousaysana Saysombath เป็นผู้ถือหุ้นรายเดียว

ความสัมพันธ์ : ผู้ซื้อไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับผู้ขาย รวมถึงกรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของผู้ขาย เนื่องจากผู้ขายมิได้เป็นกรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้ที่จะได้รับการเสนอให้เป็นกรรมการหรือผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุม รวมทั้งผู้เกี่ยวข้องและญาติสนิทของบุคคลดังกล่าวของบริษัท

### 3. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ ประเภท และขนาดรายการ

#### 3.1. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ



APDL จะเข้าทำรายการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท น้ำเจียบ 2 ซี ไฮโดรพาวเวอร์ จำกัด (“NN2C”) ซึ่งเป็นบริษัทเป้าหมาย โดย NN2C ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานน้ำ โดยบริษัทจะเข้าทำสัญญาซื้อหุ้นสามัญของ NN2C จำนวน 1,761,297 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100,000 กีบหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ NN2C จาก AKASAYSOK Power Sole Co., Ltd. โดย Mr. Phousaysana Saysombath ซึ่ง AKASAYSOK Power Sole Co., Ltd. เป็นผู้ถือหุ้นรายเดียวใน NN2C ด้วยราคาซื้อขาย 22,800,000 เหรียญสหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่า 795.42 ล้านบาท (“หุ้นสามัญของ NN2C”) ทั้งนี้บริษัทจะชำระค่าหุ้นสามัญของ NN2C ด้วยเงินสดทั้งจำนวน บริษัทมีความเห็นว่าราคาซื้อขายดังกล่าวนี้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้นเมื่อพิจารณาถึงมูลค่าของ NN2C และมูลค่าหุ้นปัจจุบันของบริษัท

สรุปสาระสำคัญของ การเข้าทำรายการได้ดังนี้

ผู้ขาย	AKASAYSOK Power Sole Co., Ltd. โดย Mr.Phousaysana Saysombath
จำนวนหุ้นที่จะซื้อ	1,761,297 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100,000 กีบ
มูลค่าซื้อขายทั้งสิ้น	ไม่เกิน 22,800,000 เหรียญสหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่า 795.42 ล้านบาท
วิธีการชำระ	ชำระค่าหุ้นสามัญของ NN2C ด้วยเงินสดทั้งจำนวน

### 3.2. ประเภท และขนาดรายการ

การคำนวณขนาดรายการตามประกาศเรื่องรายการได้มาจำหน่ายไป โดยอ้างอิงงบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ซึ่งได้รับการสอบทานโดยนายจุมพฏ ไพรัตน์กร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 7645 และงบการเงินเฉพาะกิจการของ NN2C สำหรับปี 2566 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งได้รับการตรวจสอบโดย Mr. Apisit Thientrongpinya ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต PricewaterhouseCoopers (Lao) Sole Company Limited สำหรับใช้ในการทำรายการครั้งนี้ ตามเกณฑ์การคำนวณ มีรายละเอียดดังนี้

ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์เป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สิน ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดของรายการตามที่กำหนดในประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปนั้น รายการดังกล่าวมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 17.48 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัท โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ซึ่งสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต (บริษัทไม่มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปในช่วง 6 เดือนย้อนหลัง) ซึ่งมีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 15 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ดังนั้น ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NN2C จึงจัดเป็นรายการประเภทที่ 2 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป โดยมีรายละเอียดการคำนวณขนาดรายการ ดังนี้

รายละเอียดการคำนวณ (ล้านบาท)	บริษัท	NN2C
	30 กันยายน 2567	31 ธันวาคม 2566
สินทรัพย์รวม	5,882.54	1,100.94
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ <sup>1/</sup>	132.06	1.30
หนี้สินรวม	332.24	159.21
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	39.06	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	5,379.18	940.43
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน(4 ไตรมาสย้อนหลัง)	(67.49) <sup>1/2</sup>	28.07

หมายเหตุ /1 สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน เช่น ค่าความนิยม ค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชี เป็นต้น โดยยกเว้นไม่นับสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนที่ก่อให้เกิดรายได้หลัก เช่น สัมปทาน ประทานบัตร เป็นต้น ทั้งนี้ในการคำนวณครั้งนี้ไม่นับรวมค่าสัมปทานโรงไฟฟ้าของบริษัทจำนวน 896.97 ล้านบาท และไม่นับรวมค่าสัมปทานของ NN2C จำนวน 31.35 ล้านดอลลาร์หรือเทียบเท่า 1,093.63 ล้านบาท

/2 จำนวนจากกำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานเท่านั้น มิได้นับรวมรายได้ดอกเบี้ยรับ กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร (ขาดทุน) จากการต่อรองราคาซื้อ

เกณฑ์ที่ใช้ในการคำนวณ ดังต่อไปนี้

คำนวณโดยอ้างอิงงบการเงินเฉพาะกิจการของ NN2C สำหรับปี 2566 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

เกณฑ์ที่ใช้ในการคำนวณ	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	$\frac{\text{สัดส่วนการเข้าลงทุน} * \text{NTA ของ NN2C}}{\text{NTA ของบริษัท}}$	17.48 %
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$\frac{\text{สัดส่วนการเข้าลงทุน} * \text{กำไรสุทธิจากดำเนินงาน ของ NN2C}}{\text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัท}}$	N.A.
3. เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน}}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัท}}$	13.52 %
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุน	$\frac{\text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุนเพื่อชำระค่าสินทรัพย์}}{\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของบริษัท}}$	N.A.

เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดขนาดรายการในครั้งนี้ได้แก่ เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ เท่ากับร้อยละ 17.48 โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัทสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 (บริษัทไม่มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปในช่วง 6 เดือนย้อนหลัง) ซึ่งจัดเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 2 ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และส่งหนังสือสารสนเทศเวียนให้แก่ผู้ถือหุ้นภายใน 21 วัน นับแต่วันที่ 3 ธันวาคม 2567 ซึ่งเป็นวันที่เปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการ

#### 4. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

##### 4.1. สินทรัพย์ที่ซื้อ

บริษัทจะเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NN2C จำนวน 1,761,297 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ NN2C ในราคาซื้อขาย คิดเป็นมูลค่ารวม 22,800,000 เหรียญสหรัฐอเมริกา เทียบเท่าไม่เกิน 795.42 ล้านบาท จากผู้ขายซึ่งไม่ถือว่าเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

##### 4.2. ข้อมูลทั่วไปของ NN2C

ชื่อบริษัท	Namngiep 2C Hydropower Sole Company Limited
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	Phonethan Neua Village, Saysettha District, vientiane Capital, Lao PDR
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานน้ำ 14.51 เมกะวัตต์
ทุนจดทะเบียน	176,129,700,000 กีบ หรือเท่ากับ 21,300,000 เหรียญสหรัฐอเมริกา
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	176,129,700,000 กีบ หรือเท่ากับ 21,300,000 เหรียญสหรัฐอเมริกา
คณะกรรมการ	Mr.Phousaysana Saysombath
อำนาจลงนามผูกพันบริษัท	กรรมการหนึ่งคนลงลายมือชื่อ และประทับตราสำคัญของบริษัท

##### ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 14 ธันวาคม 2566 NN2C มีจำนวนหุ้นเท่ากับ 1,761,297 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100,000 กีบ โดยมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 176,129,700,000 กีบ หรือเท่ากับ 21,300,000 เหรียญสหรัฐอเมริกา และทุนชำระแล้วเท่ากับ 176,129,700,000 กีบ หรือเท่ากับ 21,300,000 เหรียญสหรัฐอเมริกา โดยมีรายละเอียดบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น		ณ วันที่ 12 ธันวาคม 2566	
		จำนวนหุ้น	สัดส่วน
1	AKASAYSOK Power Sole Co., Ltd.	1,761,297	100.00 %
รวม		1,761,297	100.00 %

ที่มา : หนังสือรับรอง NN2C

#### 4.3. ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท น้ำเงียบ 2 ซี ไฮโดรพาวเวอร์ จำกัด (“NN2C”) ก่อตั้งขึ้นวันที่ 3 มกราคม 2557 เพื่อประกอบธุรกิจพัฒนา ก่อสร้าง ผลิต ส่ง และจำหน่ายไฟฟ้าและบริหารการดำเนินงานโรงไฟฟ้าน้ำเงียบ 2 ซี ไฮโดรพาวเวอร์ ใน สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (“สปป.ลาว”) โดยโครงการโรงไฟฟ้าน้ำ ตั้งอยู่บริเวณ Soi thatthom – Xiangkhouang (Thor. 1DX, Khuone District, Xiangkhouang Province, Lao PDR. โดยมีอัตรากำลังการผลิต 14.51 เมกะวัตต์ ตามสัญญาสัมปทานกับรัฐบาลแห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว เลขที่ 388/พพท.ขข ไซยะบุรี ลงวันที่ 27 เมษายน 2558 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งสัญญาสัมปทานกับรัฐบาลแห่งสาธารณรัฐ ประชาธิปไตยประชาชนลาวดังกล่าวเป็นรูปแบบ (Build-Own-Operate : BOO) มีระยะเวลาสัมปทานอายุ 40 ปี (สิ้นสุดวันที่ 24 เมษายน 2605) และสัมปทานดังกล่าวสามารถต่ออายุได้ตามกฎหมายของสปป.ลาว ที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ NN2C ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ Electricity Du Laos (EDL) ซึ่งได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2560 โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ดังกล่าว มีอายุสัญญาถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2592 และสัญญาซื้อขายไฟฟ้างดังกล่าวสามารถต่ออายุได้ตลอดอายุสัญญาสัมปทานกับรัฐบาลแห่ง สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาวข้างต้น

#### 4.4. ภาพรวมของอุตสาหกรรม

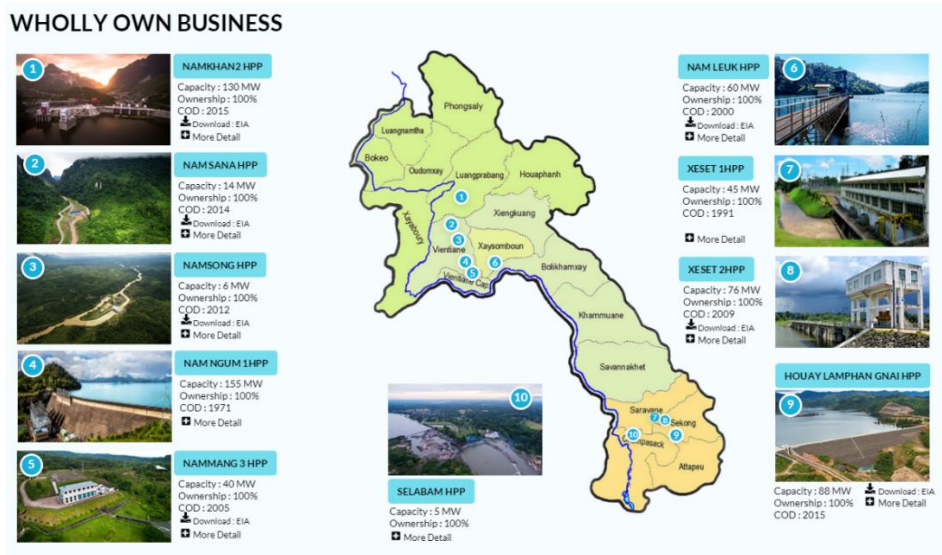
ความต้องการในการใช้ไฟฟ้า มีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากความต้องการใช้มีทิศทางมากขึ้นตาม ภาวะเศรษฐกิจอุปทานจากนโยบายสนับสนุนของภาครัฐ แนวโน้มความต้องการใช้พลังงานในภูมิภาค โดยเฉพาะ กลุ่มอาเซียนในเขตลุ่มแม่น้ำโขงเพิ่มสูงขึ้นโดยเฉพาะเวียดนามและกัมพูชา เนื่องจากหลายประเทศในกลุ่ม อุตสาหกรรมย้ายฐานการผลิตสินค้าไปเวียดนามเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ทั้งภาครัฐและภาคเอกชนมองเห็นถึง ความสำคัญในการรณรงค์เรื่องการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาด จากแผนยุทธศาสตร์ปี 2020 ของวิสาหกิจ ไฟฟ้าลาว (Électricité Du Laos: EDL-GEN) ตั้งเป้าโรงงานไฟฟ้า 90 แห่งทั่วประเทศ รองรับการเป็น “แหล่ง พลังงานแห่งอาเซียน” หรือ “Battery of ASEAN” โดย EDL-GEN กำลังเร่งพัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าอีก 42 โครงการ เป็นเขื่อนผลิตไฟฟ้าพลังน้ำ 43 แห่ง โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากถ่านหิน 3 แห่ง และโรงไฟฟ้า พลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมอีก 2 แห่ง ซึ่งจะทำให้ทั่วประเทศมีกำลังติดตั้งรวมทั้งสิ้น 25,000 เมกะวัตต์ และมีเป้าหมายส่งออก 9,000 เมกะวัตต์ภายในปี 2020 ตามข้อตกลงซื้อขายไฟฟ้ากับไทย ทั้งนี้ การไฟฟ้าฝ่าย ผลิตแห่งประเทศไทย (EGAT) ซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (Independent Power Producers: IPPs) ในลาวโดยไม่ผ่าน EDL ทำให้รัฐบาลลาวสูญเสียรายได้จากการส่งออกไฟฟ้าบางส่วนไป ดังนั้น EDL จึง เตรียมปรับโครงสร้างองค์กรเพื่อเป็นผู้รับซื้อรายเดียวและเป็นเจ้าของโครงข่ายสายส่งไฟฟ้าทั้งหมดในลาว ซึ่ง รายได้จากการขายและส่งออกไฟฟ้าของลาวผ่าน EDL ในอนาคตจะสามารถช่วยลดปัญหาการขาดดุลการคลังได้ ในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมาสำนักข่าวลาวรายงานว่าลาวกำลังเผชิญกับความท้าทายครั้งสำคัญ โดยระบุว่าความ ต้องการใช้ไฟฟ้าของลาวเพิ่มขึ้นร้อยละ 45 ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ขณะที่การผลิตไฟฟ้ายังผันผวนจากสภาพ อากาศที่เปลี่ยนแปลง โดยมีปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าพุ่งสูงถึงร้อยละ 21 นับตั้งแต่ปี 2564 โดยสำนักงาน ข่าวรายงานว่าความต้องการการใช้พลังงานที่เพิ่มขึ้นนี้ มาจากความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าในอุตสาหกรรม เหมือนคริปโต ในขณะที่ไฟฟ้าที่ผลิตได้จากเขื่อนผลิตได้ลดลง ซึ่งจากการเกิดภาวะภัยแล้งในปี 2566 ส่งผลให้ การผลิตไฟฟ้าจากเขื่อนลดลงถึงร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับปี 2565 ซึ่งจนถึงปี 2567 มีการคาดการณ์ว่าปริมาณ ไฟฟ้าจากเขื่อนอาจจะลดลงมากถึงร้อยละ 20 ขณะที่ความต้องการไฟฟ้ายังสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ปัจจุบันผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานน้ำในสปป.ลาว แบ่งได้เป็น 2 กลุ่ม ดังนี้



#### 4.4.1. HPP - WHOLLY OWN BUSINESS

กลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าในกลุ่มนี้ จะเป็นผู้ลงทุนเองทั้งหมด โดยมีกำลังการผลิตติดตั้ง 5 – 155 MW ซึ่งจะกระจายตามแหล่งน้ำต่างๆ ในลาว



โดยมีรายละเอียดดังนี้

ชื่อโครงการ	ที่ตั้ง	ปีที่เริ่มผลิต	กำลังการผลิต	ชนิดของเขื่อน	คู่สัญญา
NAM KHAN 2 HYDRO-POWER PLANT (HPP)	River: Nam khan, Province: Luangprabang	2015	130 MW	Rockfill Dam	SINO HYDRO
NAM SANA HYDRO-POWER PLANT (HPP)	River: Namsana, Province: Vientiane	2014	14 MW	Concrete Spillway & Earth fill embankment	Nawarat
NAMLONG 1 HPP	River: Nam Song, Province: Vientiane	2012	6 MW	Gravity spill over	Hazama Corporation
NAM SONG HYDRO-POWER PLANT (HPP)	River: Nam Ngum, Province: Vientiane	1971	155 MW	Gravity dam	Main: Hitashi Principal: Hasama
NAM MANG 3 HYDRO-POWER PLANT (HPP)	River: Nam Gnong, Province: Vientiane	2005	40 MW	Saddle dam, Roller Compacted Concrete (RCC)	Main: CWE (China International Water & Electric Corporation)
NAM LEUK HYDRO-POWER PLANT (HPP)	River: Nam Leuk, Province: Saysomboun Province	2000	60 MW	Rock fill with earth core	CWE and MITSUBISHI
XESET 1 HYDRO-POWER PLANT (HPP)	River: Xeset, Province: Saravan	1990	45 MW	-	ADB and Venene Thai and Italy
XESET 2 HYDRO-POWER PLANT (HPP)	River: Xeset, Province: Saravan	2009	76 MW	-	Main: NORINCO

ชื่อโครงการ	ที่ตั้ง	ปีที่เริ่มผลิต	กำลังการผลิต	ชนิดของเขื่อน	คู่สัญญา
HOUAY LAMPHAN GNAH HYDROPOWER PLANT (HPP)	River: Houay lamphan, Province: Sekong	2015	88 MW	Clay core rock fill dam	CGGC(China)
SELABAM HYDRO- POWER PLANT	River: Selabam, Prov- ince: Champasak	1970	5.04 MW	Concrete gravity dam	-

#### 4.4.2. JOINT VENTURE BUSINESS

กลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าในกลุ่มนี้ จะเป็นการร่วมลงทุนระหว่าง EDL-GEN ร่วมกับกับผู้ลงทุน โดยมีกำลังการผลิตติดตั้งที่หลากหลาย ทั้งขนาดใหญ่ขนาดกลางและขนาดเล็กซึ่งจะกระจายตามแหล่งน้ำต่าง ๆ ในสปป.ลาว

### JOINT VENTURE BUSINESS

**1** **NAM Ou 6 HPP**  
Capacity : 180 MW  
Ownership : 15%  
[More Detail](#)

**2** **NAM Ou 5 HPP**  
Capacity : 240 MW  
Ownership : 15%  
[More Detail](#)

**3** **NAM LONG 1 HPP**  
Capacity : 5 MW  
Ownership : 20%  
[More Detail](#)

**4** **NAM Ou 2 HPP**  
Capacity : 120 MW  
Ownership : 15%  
[More Detail](#)

**5** **NAM BENG HPP**  
Capacity : 36 MW  
Ownership : 10%  
[More Detail](#)

**6** **XAYABOURI HPP**  
Capacity : 1285 MW  
Ownership : 20%  
[More Detail](#)

**7** **NAM NGUM 5 HPP**  
Capacity : 120 MW  
Ownership : 15%  
[More Detail](#)

**8** **NAMLIK 1-2HPP**  
Capacity : 100 MW  
Ownership : 10%  
[More Detail](#)

**9** **NAM NGUM 2 HPP**  
Capacity : 615 MW  
Ownership : 25%  
[More Detail](#)

**10** **NAM MANG 1 HPP**  
Capacity : 64 MW  
Ownership : 10%  
[More Detail](#)

**11** **THEUN HINBOUN HPP**  
Capacity : 520 MW  
Ownership : 60%  
[More Detail](#)

**12** **HOUY HO HPP**  
Capacity : 150 MW  
Ownership : 20%  
[More Detail](#)

**13** **NAMTHA 1 HPP**  
Capacity : 168 MW  
Ownership : 20%  
[More Detail](#)

**14** **NAMLIK 1 HPP**  
Capacity : 65 MW  
Ownership : 10%  
[More Detail](#)

**15** **NAMTHERN 1 HPP**  
Capacity : 650 MW  
Ownership : 15%  
[More Detail](#)

**16** **Lower HouayLamPhanh HPP**  
Capacity : 15 MW  
Ownership : 60%  
[More Detail](#)

โดยมีรายละเอียดดังนี้

ชื่อโครงการ	ที่ตั้ง	ปีที่เริ่มผลิต	กำลังการผลิต	ชนิดของเขื่อน	คู่สัญญา
NAM Ou 6 HPP	Phongsaly	2015	180 MW	Rockfill Dam	SINO HYDRO
NAM Ou 5 HPP	Phongsaly	2015	240 MW	RCC Gravity	SINO HYDRO
NAMLONG 1 HPP	Luang Nam Tha	2013	5 MW	Gravity spill over	Luan Praseuth Construction Company
NAM Ou 2 HPP	Luang Prabang	2015	120 MW	Concrete Gravity	SINO HYDRO
NAM BENG HPP	OUDOMXAY	2017	36 MW	Concrete gate dam	China National Electrical EQUIPMENT Corporation
XAYABOURI HPP	River: Mekong, Province: Xayaburi	2020	1,285 MW	Concrete Barrage	Ch. Karnchang Company Ltd
NamNgum5 Hydropower Development Project (NN5HDP)	Nam Ting, Province: Xiaoguang	2013	120 MW	Roller-compact concrete dam (RCC)	SINO HYDRO
Nam Lik 1-2 Power Company	River: Nam Lik, Province: Vientiane	2010	100 MW	Concrete Facing Rockfill Dam(CFRD)	CWE
Nam Ngum 2 Hydropower Project (NN2PC)	River: Nam Ngum, Province: Vientiane	2013	615 MW	Concrete face rock fill dam	CK
NAM MANG 1	Xaysomboun	2017	64 MW	Rockfill Dam	Dongfang
Theun Hinboun Power company (THPC)	NamTheun, Province: Bolikhamxay	1998	520 MW	Gravity dam	-
Houay Ho power company (HHPC)	River: Houay Ho, Province: ATTAPUE	1999	152.1 MW	-	Deawoo
NAM THA 1	Bokeo	2019	168 MW	CFRD	NT1 Co., Ltd (CSG HK) 80%, EDL-GEN 20%
Nam Lik 1	Vientiane Province	2019	65 MW	CGD	Global Power Synergy Co., Ltd 90%, EDL-GEN 10%
NAM THERN 1	Bolikhamxay	2022	650 MW	RCC Curved Gravity Dam	SINO HYDRO
Lower Houay Lam Phanh	Sekong Province	2022	15 MW	Homogeneous Earth Dam	CGGC

#### 4.5. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะการเงิน ของ NN2C

Statement of Financial Position (Unit : USD)	2022	2023
<b>Assets</b>		
<b>Current assets</b>		
Cash and cash equivalents	242,943	107,434
Trade receivable, net	157,917	199,763
Other current assets	37,278	9,372
<b>Total current assets</b>	<b>438,138</b>	<b>316,569</b>
<b>Non-current assets</b>		
Right-of-use asset, net	39,261	37,673
Property and equipment, net	362,117	313,708
Intangible asset, net	31,099,613	31,347,756
<b>Total non-current assets</b>	<b>31,500,991</b>	<b>31,699,137</b>
<b>Total assets</b>	<b>31,939,129</b>	<b>32,015,706</b>
<b>Liabilities and Equity</b>		
<b>Current liabilities</b>		
Other payables	118,267	280,300
Current portion of long-term borrowings	994,428	941,203
Provision for concession agreement liabilities - current	6,446	10,341
Lease liability - current	4,203	3,939
Current income tax payable	-	33,859
Other current liabilities	313,597	239,109
<b>Total current liabilities</b>	<b>1,436,941</b>	<b>1,508,751</b>
<b>Non-current liabilities</b>		
Deferred tax liabilities, net	347,691	117,793
Long-term borrowings	4,486,355	2,880,233

Statement of Financial Position (Unit : USD)	2022	2023
Provision for concession agreement liabilities	64,329	53,447
Lease liability	43,780	43,665
Other payable to related party	18,801,226	27,078
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>23,743,381</b>	<b>3,122,216</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>25,180,322</b>	<b>4,630,967</b>
<b>Equity</b>		
Share capital	1,490,400	21,300,000
Legal reserve	526,840	608,473
Retained earning	4,741,567	5,476,266
<b>Total equity</b>	<b>6,758,807</b>	<b>27,384,739</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>31,939,129</b>	<b>32,015,706</b>

หมายเหตุ: งบการเงินของ NN2C งวดปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เป็นงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบโดย PricewaterhouseCoopers (Lao) Sole Company Limited

งบกำไรขาดทุน ของ NN2C

Statement of Income (Unit : USD)	2022	2023
Sales income	2,343,760	2,659,822
Services income	-	1,768,798
<b>Total sales and services income</b>	<b>2,343,760</b>	<b>4,428,620</b>
Cost of sales	(1,699,758)	(1,609,404)
Cost of services	-	(1,630,729)
<b>Gross profit</b>	<b>644,002</b>	<b>1,188,487</b>
Administrative expenses	(323,829)	(366,118)
Foreign exchange gain, net	1,835,115	199,081
<b>Operating Profit</b>	<b>2,155,288</b>	<b>1,021,450</b>
Finance expense	(646,729)	(402,964)

Statement of Income (Unit : USD)	2022	2023
Finance income	4,008	1,807
<b>Profit before income tax</b>	<b>1,512,567</b>	<b>620,293</b>
Income tax (expense)/benefit	(194,725)	196,039
<b>Net profit for the year</b>	<b>1,317,842</b>	<b>816,332</b>

หมายเหตุ: งบการเงินของ NN2C งวดปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เป็นงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบโดย PricewaterhouseCoopers (Lao) Sole Company Limited

#### 4.6. คำอธิบายฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

##### ผลการดำเนินงาน

##### ด้านรายได้

รายได้รวมสำหรับปี 2566 เท่ากับ 4.43 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2.08 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 88.95 จากปีที่ผ่านมา เนื่องมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 0.32 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และรายได้จากการบริการเพิ่มขึ้น 1.77 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการที่ได้มีการก่อสร้างหรือปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อใช้ในบริการสาธารณะ ทำให้มีการรับรู้รายได้จากการก่อสร้างหรือปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานดังกล่าว

##### ด้านค่าใช้จ่าย

##### ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการสำหรับปี 2566 เท่ากับ 3.24 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 1.54 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 90.62 จากปีที่ผ่านมา จากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการบริการทั้งจำนวนเท่ากับ 1.63 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเป็นต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการที่ได้มีการก่อสร้างหรือปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อใช้ในบริการสาธารณะ ทำให้มีการรับรู้ต้นทุนจากการก่อสร้างหรือปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานดังกล่าว

##### กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2566 เท่ากับ 1.19 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 0.55 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 84.55 มาจากส่วนของรายได้จากการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น 0.32 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากการผลิตและขายไฟฟ้าได้มากขึ้น รวมถึงต้นทุนการขายลดลง 0.09 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้โดยรวมกำไรขั้นต้นในปี 2566 เพิ่มขึ้น

##### ค่าใช้จ่ายในการบริหารและต้นทุนทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2566 เท่ากับ 0.37 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 0.04 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.06 มาจากค่าใช้จ่ายในการชดเชยผู้ที่ได้รับผลกระทบจากโครงการผันน้ำ 2 สายประมาณ 0.06 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

ต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2566 เท่ากับ 0.40 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 0.24 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือลดลงร้อยละ 37.69 เนื่องมาจากเงินกู้ยืมที่ลดลง

## ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

### ด้านสินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2566 เท่ากับ 32.02 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.08 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.24 โดยสินทรัพย์รวมประกอบด้วยส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นร้อยละ 0.99 และส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนคิดเป็นร้อยละ 99.01 สำหรับสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.25 ล้านเหรียญสหรัฐ จากการที่ได้มีการก่อสร้างหรือปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐาน

### ด้านหนี้สิน

หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2566 เท่ากับ 4.63 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงจากปีก่อน 20.55 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือลดลงร้อยละ 81.61 โดยหนี้สินรวมประกอบด้วยส่วนของหนี้สินหมุนเวียนคิดเป็นร้อยละ 32.58 และส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนคิดเป็นร้อยละ 67.42 สำหรับหนี้สินรวมที่ลดลงเนื่องมาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลง 1.53 ล้านเหรียญสหรัฐ จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ และเจ้าหนี้อื่นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 18.77 ล้านเหรียญสหรัฐ เนื่องมาจากมีการแปลงหนี้เป็นทุนจำนวน 19.81 ล้านเหรียญสหรัฐ

### ด้านส่วนผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2566 เท่ากับ 27.38 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 20.63 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 305.17 เนื่องจากการแปลงหนี้เป็นทุนจำนวน 19.81 ล้านเหรียญสหรัฐ

## 5. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

APDL จะเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ NN2C จำนวน 1,761,297 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100,000 กีบหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ NN2C ราคาซื้อขายรวมไม่เกิน 22,800,000 เหรียญสหรัฐหรืออเมริกา เทียบเท่า 795.42 ล้านบาท ทั้งนี้ APDL จะชำระค่าหุ้นสามัญของ NN2C ด้วยเงินสดทั้งจำนวน

## 6. มูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มา

APDL จะได้รับการโอนหุ้นของ NN2C จำนวน 1,761,297 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100,000 กีบ มูลค่าเงินลงทุนทั้งสิ้น 22,800,000 เหรียญสหรัฐ หรือ เทียบเท่า 795.42 ล้านบาท ทั้งนี้ สามารถคำนวณมูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่จะได้มาจากผลรวมของมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 อ้างอิงจากงบการเงินของ NN2C ซึ่งมีค่าเท่ากับ 27,384,739 เหรียญสหรัฐหรืออเมริกา โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

หน่วย : เหรียญสหรัฐอเมริกา

ลำดับ	รายละเอียด	มูลค่า
1.	ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	21,300,000
2.	สำรองตามกฎหมาย	608,473
3.	กำไร (ขาดทุน) สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	5,476,266
	<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ NN2C</b>	<b>27,384,739</b>

หมายเหตุ อ้างอิงจากข้อมูลมูลค่าตามบัญชีของงบการเงินของ NN2C งดดับสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เป็นงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบโดย PricewaterhouseCoopers (Lao) Sole Company Limited

ดังนั้น บริษัทจะได้รับการโอนหุ้นของ NN2C จำนวน 1,761,297 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100,000 กีบ ซึ่งมีมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 27,384,739 เหรียญสหรัฐหรืออเมริกา

## 7. เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

บริษัทได้ว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงิน คือ บริษัท พาย แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงิน”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินที่อยู่ในรายชื่อของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”) เพื่อประเมินมูลค่ากิจการของ NN2C เพื่อประกอบการพิจารณาการเข้าทำรายการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้เลือกวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งเป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทที่จะได้รับในอนาคต ซึ่งประเมินจากมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิของกิจการที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยอ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมา ซึ่งมีสมมติฐานมาจากแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ และการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเหมาะสมที่สุดที่จะใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของ NN2C ในครั้งนี้ เนื่องจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจะสามารถสะท้อนมูลค่าพื้นฐานของบริษัท ณ ปัจจุบัน และอนาคตได้ โดยมูลค่าที่เหมาะสมของ NN2C อยู่ระหว่าง 19.57 – 23.23 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งคณะกรรมการบริษัทเห็นว่าราคาในการซื้อขายที่ 22,800,000 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เป็นราคาที่เหมาะสมโดยมีสมมติฐานที่สำคัญดังนี้

### (1) ระยะเวลาในการจัดทำประมาณการทางการเงิน

การจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้มีระยะเวลา 25 ปี ซึ่งเป็นไปตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง NN2C กับ Electricity Du Laos (EDL) โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ดังกล่าว มีอายุสัญญาถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2049 ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้างดงกล่าวสามารถต่ออายุได้ตลอดอายุสัญญาสัมปทานกับรัฐบาลแห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว โดยที่สัญญาสัมปทานกับรัฐบาลแห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว เลขที่ 16/พพท เชียงขวาง ลงวันที่ 18 พฤศจิกายน 2565 เลขที่ 388/พพท.ชช ไชยะบุรี ลงวันที่ 27 เมษายน 2558 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เป็นรูปแบบ (Build-Own-Operate : BOO) ซึ่งจะสิ้นสุดระยะเวลาสัมปทานวันที่ 24 เมษายน 2062 อย่างไรก็ตาม สัมปทานดังกล่าวสามารถต่ออายุได้ตามกฎหมายของสปป.ลาว ที่เกี่ยวข้อง

### (2) รายได้จากการขายไฟฟ้า

#### ปริมาณไฟฟ้า

ปัจจุบัน NN2C มีเครื่องกำเนิดไฟฟ้ารวมจำนวน 14.51 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดปริมาณการผลิตไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากอัตราการผลิตกระแสไฟฟ้าในอดีตของ NN2C ซึ่งในช่วงเดือนกรกฎาคม 2567 โครงการผันน้ำของ NN2C ได้ดำเนินการแล้วเสร็จและได้เริ่มผันน้ำจากแหล่งน้ำใกล้เคียง ซึ่งสามารถเพิ่มศักยภาพในการผลิตกระแสไฟฟ้า รวมถึงเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากการขาดแคลนน้ำได้อย่างมีประสิทธิภาพ ที่ปรึกษาทางการเงินจึงตั้งสมมติฐานของอัตราการผลิตกระแสไฟฟ้าจากอัตราการเติบโตของกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้ในช่วงเดือนกรกฎาคม – เดือนตุลาคม 2567 เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 26.61 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงกำหนดให้อัตราการผลิตกระแสไฟฟ้าในช่วงเดือนกรกฎาคม – เดือนตุลาคม เท่ากับอัตราการผลิตกระแสไฟฟ้าที่เกิดขึ้นจริงในช่วงเดือนกรกฎาคม – เดือนตุลาคม 2567 และกำหนดให้อัตราการผลิตกระแสไฟฟ้าในช่วงเดือนมกราคม – มิถุนายน เท่ากับอัตราการผลิตกระแสไฟฟ้าของเดือนมกราคม – มิถุนายน 2567 และให้มีการเติบโตร้อยละ 26.61 รวมถึงกำหนดให้อัตราการผลิตกระแสไฟฟ้าในช่วงเดือนพฤศจิกายน – ธันวาคม เท่ากับอัตราการผลิตกระแสไฟฟ้าของเดือนพฤศจิกายน – ธันวาคม 2566 และให้มีการเติบโตร้อยละ 26.61 โดยมีรายละเอียดดังนี้



ตารางแสดงอัตราการผลิตกระแสไฟฟ้าในช่วงเดือนกรกฎาคม – เดือนตุลาคม

ปี	อัตราการผลิตกระแสไฟฟ้า	อัตราการเติบโต
ก.ค. - ต.ค. ปี 2023	28,571,070 kWh	-
ก.ค. - ต.ค. ปี 2024	36,173,156 kWh	ร้อยละ 26.61

ทั้งนี้ จากสมมติฐานข้างต้นจะได้อัตราการผลิตไฟฟ้าทั้งปีตลอดประมาณการ เท่ากับประมาณ 68,193,419.52 kWh (ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ระบุว่า EdL จะรับซื้อไฟฟ้าต่อปีสูงสุดไม่เกิน 92,000,000 kWh) หรือคิดเป็น Utilization Rate ที่ร้อยละ 53.65 ของกำลังการผลิตสูงสุดต่อปีของโครงการ NN2C โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการสอบทานสมมติฐานดังกล่าวเปรียบเทียบกับอัตราการผลิตไฟฟ้าในอดีตของบริษัทซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ยังมีได้เริ่มโครงการผันน้ำจากแหล่งน้ำใกล้เคียงแล้วเห็นว่า ในอดีตโครงการ NN2C เคยผลิตกระแสไฟฟ้าได้ที่ 65,748,523 kWh ซึ่งอัตรากำลังการผลิตไฟฟ้าที่สูงกว่าเล็กน้อยตามการผันน้ำที่กล่าวข้างต้น ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสม

ราคาขายไฟฟ้า

ราคาขายไฟฟ้าในแต่ละช่วงเวลาอ้างอิง ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่ง EdL มีการกำหนดอัตราการรับซื้อไฟฟ้า โดยมีรายละเอียดดังนี้

ปี	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
ราคาซื้อไฟฟ้า (USD/kWh)	0.0542	0.0550	0.0558	0.0566	0.0574	0.0582	0.0590	0.0598	0.0606
ปี	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
ราคาซื้อไฟฟ้า (USD/kWh)	0.0614	0.0622	0.0630	0.0638	0.0646	0.0654	0.0662	0.0670	0.0678
ปี	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	
ราคาซื้อไฟฟ้า (USD/kWh)	0.0686	0.0694	0.0597	0.0603	0.0609	0.0615	0.0621	0.0628	

สรุปสมมติฐานรายได้จากการขายไฟฟ้า

NN2C	หน่วย	ปี 2025	ปี 2026	ปี 2027	ปี 2028	ปี 2029	ปี 2030	ปี 2031	ปี 2032
กำลังการผลิต (Install Capacity)	MW	14.51	14.51	14.51	14.51	14.51	14.51	14.51	14.51
ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้สูงสุดต่อปี (Ideal)	GWh	127.11	127.11	127.11	127.11	127.11	127.11	127.11	127.11
ประสิทธิภาพการผลิต (Utilization Rate)	ร้อยละ	53.65	53.65	53.65	53.65	53.65	53.65	53.65	53.65
ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้	GWh	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19
ปริมาณไฟฟ้าที่ EdL รับซื้อสูงสุดต่อปี	GWh	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00
ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ EdL	GWh	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19
ราคาขายไฟฟ้าตาม PPA	USD/kWh	0.055	0.0558	0.0566	0.0574	0.0582	0.059	0.0598	0.0606

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ EdL	M.USD	3.75	3.81	3.86	3.91	3.97	4.02	4.08	4.13
-----------------------------	-------	------	------	------	------	------	------	------	------

NN2C	หน่วย	ปี 2033	ปี 2034	ปี 2035	ปี 2036	ปี 2037	ปี 2038	ปี 2039	ปี 2040	ปี 2041
กำลังการผลิต (Install Capacity)	MW	14.51	14.51	14.51	14.51	14.51	14.51	14.51	14.51	14.51
ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้สูงสุดต่อปี (Ideal)	GWh	127.11	127.11	127.11	127.11	127.11	127.11	127.11	127.11	127.11
ประสิทธิภาพการผลิต (Utilization Rate)	ร้อยละ	53.65	53.65	53.65	53.65	53.65	53.65	53.65	53.65	53.65
ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้	GWh	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19
ปริมาณไฟฟ้าที่ EdL รับซื้อสูงสุดต่อปี	GWh	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00
ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ EdL	GWh	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19
ราคาขายไฟฟ้าตาม PPA	USD/kWh	0.0614	0.0622	0.063	0.0638	0.0646	0.0654	0.0662	0.067	0.0678

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ EdL	M.USD	4.19	4.24	4.30	4.35	4.41	4.46	4.51	4.57	4.62
-----------------------------	-------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

NN2C	หน่วย	ปี 2042	ปี 2043	ปี 2044	ปี 2045	ปี 2046	ปี 2047	ปี 2048	ปี 2049
กำลังการผลิต (Install Capacity)	MW	14.51	14.51	14.51	14.51	14.51	14.51	14.51	14.51
ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้สูงสุดต่อปี (Ideal)	GWh	127.11	127.11	127.11	127.11	127.11	127.11	127.11	127.11
ประสิทธิภาพการผลิต (Utilization Rate)	ร้อยละ	53.65	53.65	53.65	53.65	53.65	53.65	53.65	53.65
ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้	GWh	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19
ปริมาณไฟฟ้าที่ EdL รับซื้อสูงสุดต่อปี	GWh	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00
ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ EdL	GWh	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19	68.19
ราคาขายไฟฟ้าตาม PPA	USD/kWh	0.0686	0.0694	0.0597	0.0603	0.0609	0.0615	0.0621	0.0628

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ EdL	M.USD	4.68	4.73	4.07	4.11	4.15	4.19	4.23	4.28
-----------------------------	-------	------	------	------	------	------	------	------	------

(3) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายตามสัญญาสัมปทาน

- ค่าลิขสิทธิ์ (Royalty Expense) คิดในอัตราร้อยละ 2.00 ของรายได้ตั้งแต่ปี 2568 และปรับขึ้นเป็นร้อยละ 3.00 ของรายได้ในปี 2038 เป็นต้นไป
- ค่าธรรมเนียม Fiber Optic ในอัตราราคงที่ จำนวน 120.18 ล้านบาทต่อปี หรือคิดเป็น 5,472.28 เหรียญสหรัฐอเมริกา
- ค่าพัฒนาสังคม (Social development fee) ในอัตราราคงที่ จำนวน 50.00 ล้านบาทต่อปี หรือคิดเป็น 2,276.65 เหรียญสหรัฐอเมริกา
- ค่าพัฒนาท้องถิ่น (Local development fee) ในอัตราราคงที่ จำนวน 50.00 ล้านบาทต่อปี หรือคิดเป็น 2,276.65 เหรียญสหรัฐอเมริกา
- ค่าธรรมเนียมการใช้ที่ดิน มีอัตราค่าธรรมเนียมดังนี้

ปี	ค่าธรรมเนียม
ปี 2024 – 2027	3,824 เหรียญสหรัฐอเมริกา
ปี 2028 – 2031	4,015 เหรียญสหรัฐอเมริกา
ปี 2032 – 2036	4,216 เหรียญสหรัฐอเมริกา
ปี 2037 – 2041	4,427 เหรียญสหรัฐอเมริกา
ปี 2042 – 2049	4,648 เหรียญสหรัฐอเมริกา

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ประมาณการ ปีละ 144,400 เหรียญสหรัฐอเมริกา และเติบโตร้อยละ 5.00 ต่อปี
- ค่าวัสดุ เชื้อเพลิง เครื่องมือ และอุปกรณ์ คิดในอัตรา 0.50 เหรียญสหรัฐอเมริกาต่อเดือนของกำลังการผลิต (kWh) และเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 3.00 ต่อปี
- ค่าบำรุงรักษาประจำปี ผันแปรตามสัดส่วนรายได้ในอัตราร้อยละ 4.00 ของรายได้
- ค่าใช้จ่ายอื่น ผันแปรตามสัดส่วนรายได้ในอัตราร้อยละ 2.00 ของรายได้

(4) ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

ในการประมาณการมีการกำหนดให้สินทรัพย์แต่ละประเภทมีการคิดค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่ายในอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไปตามมาตรฐานบัญชี โดยมีรายละเอียดดังนี้

ประเภทสินทรัพย์	ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา (ปี)
สิ่งปลูกสร้าง	20 ปี
เครื่องจักร	25 ปี
เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน	4 ปี
สิทธิและสัมปทาน	25 ปี

(5) ดันทุนทางการเงิน

ดันทุนทางการเงินประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดย NN2C มีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยตลอดระยะเวลาประมาณการเท่ากับร้อยละ 8.28 ต่อปี

(6) ภาษีเงินได้นิติบุคคล

อัตรากำไรก่อนภาษีได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี

(7) ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

NN2C มีแผนงานที่จะดำเนินการปรับปรุง และ/หรือ ซ่อมบำรุงใหญ่ อัตรา 900,000 เหรียญสหรัฐอเมริกาและมีอัตราการเติบโตร้อยละ 3.00 ดังนั้นในปี 2029 โดยมีค่าใช้จ่ายลงทุนประมาณ 1,043,346.67 เหรียญสหรัฐอเมริกา และในปี 2041 โดยมีค่าใช้จ่ายลงทุนประมาณ 1,487,562.87 เหรียญสหรัฐอเมริกา

(8) อัตรากำไรหมุนเวียนสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เฉลี่ยประมาณ 17 วัน ซึ่งเป็นไปตามรอบการวางบิลเรียกเก็บของ NN2C

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เฉลี่ยประมาณ 38 วัน ซึ่งเป็นไปตามเครดิตเทอมที่ NN2C ได้รับ

สรุปประมาณการทางการเงิน

งบกำไรขาดทุน	ปี 2568	ปี 2569	ปี 2570	ปี 2571	ปี 2572
รายได้	3.75	3.81	3.86	3.91	3.97
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1.78)	(1.80)	(1.81)	(1.83)	(1.89)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	1.97	2.01	2.05	2.09	2.08
ต้นทุนทางการเงิน	(0.23)	(0.14)	(0.05)	0.00	0.00
ภาษีเงินได้	0.35	0.37	0.40	0.42	0.42
กำไรสุทธิ	1.39	1.49	1.60	1.67	1.66

งบกำไรขาดทุน	ปี 2573	ปี 2574	ปี 2575	ปี 2576	ปี 2577
รายได้	4.02	4.08	4.13	4.19	4.24
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1.91)	(1.92)	(1.94)	(1.96)	(1.98)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	2.12	2.16	2.19	2.23	2.26
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้	0.42	0.43	0.44	0.45	0.45
กำไรสุทธิ	1.69	1.72	1.75	1.78	1.81

งบกำไรขาดทุน	ปี 2578	ปี 2579	ปี 2580	ปี 2581	ปี 2582
รายได้	4.30	4.35	4.41	4.46	4.51
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2.00)	(2.02)	(2.04)	(2.11)	(2.13)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	2.30	2.33	2.37	2.35	2.39
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้	0.46	0.47	0.47	0.47	0.48
กำไรสุทธิ	1.84	1.87	1.89	1.88	1.91

งบกำไรขาดทุน	ปี 2583	ปี 2584	ปี 2585	ปี 2586	ปี 2587
รายได้	4.57	4.62	4.68	4.73	4.07
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2.15)	(2.25)	(2.28)	(2.30)	(2.26)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	2.42	2.37	2.40	2.43	1.81
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้	0.48	0.47	0.48	0.49	0.36
กำไรสุทธิ	1.93	1.90	1.92	1.94	1.45

งบกำไรขาดทุน	ปี 2588	ปี 2589	ปี 2590	ปี 2591	ปี 2592
รายได้	4.11	4.15	4.19	4.23	4.28
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2.28)	(2.31)	(2.34)	(2.37)	(2.41)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	1.83	1.84	1.85	1.86	1.88
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้	0.37	0.37	0.37	0.37	0.38
กำไรสุทธิ	1.46	1.47	1.48	1.49	1.50

(9) อัตราคิดลด (Discount Rate)

ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดในครั้งนี ที่ปรึกษาทางการเงินคำนวณหากระแสเงินสดในส่วนของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity : FCFE) ซึ่งเป็นกระแสเงินสดที่เหลือสำหรับผู้ถือหุ้นหลังจากการชำระหนี้สินทั้งหมด และการลงทุนที่จำเป็น ดังนั้น จึงให้อัตราคิดลดเท่ากับอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นคาดหวัง (Cost of Equity : Ke) ซึ่งเป็นต้นทุนเงินทุนที่สะท้อนความเสี่ยงของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ Ke สามารถคำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

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

Rf	อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล	7.77%	อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล สปป.ลาว ที่ออกและเสนอขายในรูปแบบเงินสกุล เหรียญสหรัฐอเมริกา ที่มีอายุ 5 ปีขึ้นไป (ที่มา <a href="http://www.lsx.com">www.lsx.com</a> )
Rm	อัตราผลตอบแทนการลงทุนเฉลี่ยในประเทศลาว	11.46 %	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในประเทศลาว อ้างอิงตามทฤษฎีของ Professor Aswath Damodaran จาก New York University Stern School of Business

<p><b>β</b></p>	<p>ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลง SET Index และราคาหุ้น</p>	<p>1.092</p>	<p>เป็นค่าชี้วัดความเสี่ยงตามตลาดของราคาหุ้น ซึ่งคำนวณจากค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพิจารณาจากบริษัทที่เข้าลงทุนพลังงานไฟฟ้าในประเทศลาว จำนวนทั้งสิ้น 6 บริษัท โดยใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่วันที่ 27 พฤศจิกายน 2564 ถึงวันที่ 26 พฤศจิกายน 2567 มาคำนวณ โดยอ้างอิงตามทฤษฎีของ Professor Aswath Damodaran จาก New York University Stern School of Business ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่น่าจะสะท้อนอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการสำหรับธุรกิจจากข้อมูลข่าวสารที่เป็นปัจจุบันที่สุด จากนั้นนำค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนมาปรับผลกระทบของหนี้สินออกเป็น Unlevered Beta (<math>\beta_u</math>) เพื่อนำมาใช้เปรียบเทียบกับสูตรการคำนวณ ดังนี้</p> <p>สูตร <math>\beta_u = \beta / \{1 + [(1 - \text{tax}) \times (D/E)]\}</math> โดย</p> <p><math>\beta_u</math> = Unlevered Beta หรือ ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนที่ปรับผลกระทบของหนี้สินของแต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบจำนวนทั้งสิ้น 6 บริษัท</p> <p>Tax = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล 20%</p> <p>D/E = อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน โดยใช้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนเฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนที่นำมาเปรียบเทียบจำนวนทั้งสิ้น 6 บริษัท</p> <p>โดยสามารถคำนวณค่า Unlevered Beta (<math>\beta_u</math>) เฉลี่ย ได้ดังนี้</p> <table border="1" data-bbox="954 1572 1433 2085"> <thead> <tr> <th>บริษัท</th> <th><math>\beta</math></th> <th>tax</th> <th>D/E</th> <th><math>\beta_u</math></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Banpu</td> <td>1.194</td> <td>20%</td> <td>1.252</td> <td>0.835</td> </tr> <tr> <td>CK</td> <td>1.063</td> <td>20%</td> <td>1.880</td> <td>0.467</td> </tr> <tr> <td>CKP</td> <td>0.832</td> <td>20%</td> <td>0.807</td> <td>0.653</td> </tr> <tr> <td>EGCO</td> <td>1.058</td> <td>20%</td> <td>1.241</td> <td>0.609</td> </tr> <tr> <td>MDX</td> <td>0.981</td> <td>20%</td> <td>0.008</td> <td>1.408</td> </tr> <tr> <td>Ratch</td> <td>1.002</td> <td>20%</td> <td>0.941</td> <td>0.603</td> </tr> </tbody> </table>	บริษัท	$\beta$	tax	D/E	$\beta_u$	Banpu	1.194	20%	1.252	0.835	CK	1.063	20%	1.880	0.467	CKP	0.832	20%	0.807	0.653	EGCO	1.058	20%	1.241	0.609	MDX	0.981	20%	0.008	1.408	Ratch	1.002	20%	0.941	0.603
บริษัท	$\beta$	tax	D/E	$\beta_u$																																		
Banpu	1.194	20%	1.252	0.835																																		
CK	1.063	20%	1.880	0.467																																		
CKP	0.832	20%	0.807	0.653																																		
EGCO	1.058	20%	1.241	0.609																																		
MDX	0.981	20%	0.008	1.408																																		
Ratch	1.002	20%	0.941	0.603																																		

			<b>เฉลี่ย</b>	<b>0.601</b>
ที่มา: ข้อมูลจาก Bloomberg และ www.set.or.th				
เมื่อนำค่า Unlevered Beta ( $\beta_u$ ) และ D/E เฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนเปรียบเทียบกับ 6 บริษัทดังกล่าวมาคำนวณย้อนกลับเพื่อหาค่า Levered Beta ( $\beta$ ) จะได้ดังนี้				
สูตร $\beta = \beta_u \times \{1 + [(1 - \text{tax}) \times (D/E)]\}$				
	$\beta_u$	tax	D/E	$\beta$
	0.601	20%	1.021	1.092

สรุปอัตราส่วนลด Ke เท่ากับร้อยละ 11.80

(10) มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)

ที่ปรึกษาทางการเงินตั้งสมมติฐานมูลค่าสุดท้าย Terminal Value ในการคำนวณหามูลค่าของ NN2C โดยมีสมมติฐานว่า NN2C ยังคงดำเนินการต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) เนื่องจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้ระหว่าง NN2C กับ EdL สามารถต่ออายุได้ตลอดอายุสัญญาสัมปทาน โดยที่สัญญาสัมปทานเป็นรูปแบบ (Build-Own-Operate : BOO) และสามารถต่ออายุได้ตามกฎหมายของสปป.ลาว ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินตั้งสมมติฐานว่ากระแสเงินสดของ NN2C มีอัตราการเติบโตโตคงที่ (Perpetuity Growth Model) จึงกำหนดให้อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดภายหลังสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ (Terminal Growth Rate) เป็นแบบอนุรักษ์นิยมตามภาวะเงินเฟ้อภายใต้สมมติฐานว่าอัตราเงินเฟ้อตามดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของสปป.ลาว ซึ่งได้สะท้อนอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการในสปป.ลาวโดยรวม โดยอัตราการเติบโตของอัตราเงินเฟ้อตามดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของสปป.ลาว ในปี 2025 ที่มีอัตราการเติบโตของเงินเฟ้อที่ร้อยละ 3.00 ต่อปี (ข้อมูลจาก IMF) ซึ่งเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative) โดยคำนวณหา Terminal Value ตามสูตรด้านล่าง

$$\frac{[\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี} \times (1 - \text{อัตราภาษีเงินได้}) + \text{การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน}] \times (1 + \text{Terminal Growth Rate})}{(\text{Discount rate} - \text{Terminal Growth Rate})}$$

(Discount rate – Terminal Growth Rate)

ทั้งนี้ ภายหลังจากระยะเวลาประมาณการ NN2C จะต้องมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพิ่มเติม ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นค่าบำรุงรักษาเครื่องใช้และอุปกรณ์สำหรับดำเนินงาน ค่าตกแต่ง รวมถึงค่าลงทุนสินทรัพย์ต่าง ๆ เพิ่มเติม อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาไม่รวมค่าบำรุงรักษาและเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเข้ามาในการคำนวณ เนื่องจากหากบริษัทเติบโตแบบคงที่ประมาณการค่าใช้จ่ายสองส่วนนี้ในอนาคตควรมีความใกล้เคียงกัน จึงหักล้างกันหมด ส่งผลให้ไม่มีความจำเป็นที่จะต้องนำค่าใช้จ่ายสองส่วนดังกล่าวมาใช้ในการคำนวณมูลค่าสุดท้าย Terminal Value ดังนั้นมูลค่าสุดท้าย Terminal Value จึงเท่ากับผลรวมในปีประมาณการสุดท้ายของกำไรหลังหักภาษี และการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน ปรับด้วยอัตราส่วนคิดลด



จากข้อมูลและสมมติฐานที่กำหนดข้างต้น สามารถคำนวณกระแสเงินสดของโครงการได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)

รายการ	ปีที่ 1 (ปี 2568)	ปีที่ 2 (ปี 2569)	ปีที่ 3 (ปี 2570)	ปีที่ 4 (ปี 2571)	ปีที่ 5 (ปี 2572)
กำไรก่อนภาษีนิติบุคคล (EBT) x (1 - อัตราภาษีเงินได้)	1.391	1.495	1.600	1.669	1.664
<u>บวกกลับ</u> ค่าเสื่อมราคา	1.227	1.227	1.227	1.227	1.272
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	0.010	0.003	0.003	0.003	0.003
(หัก) เงินลงทุน	-	-	-	-	(1.043)
การเปลี่ยนแปลงเงินกู้ยืม	(0.883)	(0.932)	(0.818)	(0.355)	-
กระแสเงินสดสุทธิ	1.745	1.793	2.012	2.544	1.896
Terminal Value	-	-	-	-	-
รวมกระแสเงินสด	1.745	1.793	2.012	2.544	1.896

รายการ	ปีที่ 6 (ปี 2573)	ปีที่ 7 (ปี 2574)	ปีที่ 8 (ปี 2575)	ปีที่ 9 (ปี 2576)	ปีที่ 10 (ปี 2577)
กำไรก่อนภาษีนิติบุคคล (EBT) x (1 - อัตราภาษีเงินได้)	1.694	1.725	1.754	1.783	1.811
<u>บวกกลับ</u> ค่าเสื่อมราคา	1.272	1.272	1.272	1.272	1.272
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	0.003	0.003	0.003	0.003	0.003
(หัก) เงินลงทุน	-	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงเงินกู้ยืม	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิ	2.970	3.000	3.029	3.058	3.086
Terminal Value	-	-	-	-	-
รวมกระแสเงินสด	2.970	3.000	3.029	3.058	3.086

รายการ	ปีที่ 11 (ปี 2578)	ปีที่ 12 (ปี 2579)	ปีที่ 13 (ปี 2580)	ปีที่ 14 (ปี 2581)	ปีที่ 15 (ปี 2582)
กำไรก่อนภาษีนิติบุคคล (EBT) x (1 - อัตราภาษีเงินได้)	1.839	1.867	1.893	1.884	1.909
<u>บวกกลับ</u> ค่าเสื่อมราคา	1.272	1.272	1.272	1.272	1.272
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	0.003	0.004	0.004	0.008	0.004
(หัก) เงินลงทุน	-	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงเงินกู้ยืม	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิ	3.114	3.142	3.169	3.163	3.184
Terminal Value	-	-	-	-	-
รวมกระแสเงินสด	3.114	3.142	3.169	3.163	3.184

รายการ	ปีที่ 16 (ปี 2583)	ปีที่ 17 (ปี 2584)	ปีที่ 18 (ปี 2585)	ปีที่ 19 (ปี 2586)	ปีที่ 20 (ปี 2587)
กำไรก่อนภาษีนิติบุคคล (EBT) x (1 - อัตราภาษีเงินได้)	1.933	1.898	1.920	1.943	1.451
<u>บวกกลับ</u> ค่าเสื่อมราคา	1.272	1.346	1.346	1.346	1.335
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	0.004	0.004	0.004	0.004	(0.005)
(หัก) เงินลงทุน	-	(1.488)	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงเงินกู้ยืม	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิ	3.209	1.760	3.271	3.141	2.782
Terminal Value	-	-	-	-	-
รวมกระแสเงินสด	3.209	1.760	3.271	3.141	2.782

รายการ	ปีที่ 21 (ปี 2588)	ปีที่ 22 (ปี 2589)	ปีที่ 23 (ปี 2590)	ปีที่ 24 (ปี 2591)	ปีที่ 25 (ปี 2592)
กำไรก่อนภาษีนิติบุคคล (EBT) x (1 - อัตราภาษีเงินได้)	1.462	1.472	1.481	1.489	1.501
บวกกลับ ค่าเสื่อมราคา	1.335	1.335	1.335	1.335	1.335
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	0.004	0.004	0.004	0.004	(0.147)
(หัก) เงินลงทุน	-	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงเงินกู้ยืม	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิ	2.802	2.811	2.820	2.829	2.689
Terminal Value	-	-	-	-	17.63
รวมกระแสเงินสด	2.802	2.811	2.820	2.829	20.31
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	21.272				

จากการประเมินตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) จะได้มูลค่ารวมของ NN2C เท่ากับ **21.27** ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินความสมเหตุสมผลของราคายุติธรรม เพื่อให้ครอบคลุมถึงช่วงของผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราคิดลดโดยปรับค่าของอัตราคิดลด (Discount Rate) จากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 1.00 ต่อปี ของอัตราส่วนลดข้างต้นเพื่อพิจารณามูลค่ากิจการ NN2C ในกรณีที่อัตราคิดลดมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยภายนอก ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่าอัตราร้อยละ 1.00 ต่อปี เหมาะสมที่จะครอบคลุมความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นของสมมติฐานได้ในระดับหนึ่ง และไม่ทำให้ช่วงราคาสุดท้ายกว้างมากเกินไปโดยมีรายละเอียดดังนี้

#### ตารางสรุปการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

อัตราคิดลด (Discount Rate)		มูลค่ากิจการ NN2C ( ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา )
ลด 1.00%	10.80 %	23.23
-	11.80 %	21.27
เพิ่ม 1.00%	12.80 %	19.57

จากตารางข้างต้น พบว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) จากอัตราคิดลด Ke จะได้มูลค่ากิจการ NN2C อยู่ในช่วง **19.57 – 23.23** ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งคณะกรรมการบริษัท เห็นว่า ราคาในการซื้อขายที่ไม่เกิน 22.80 ล้านดอลลาร์สหรัฐอยู่ในช่วงราคาที่ประเมินได้ ราคาดังกล่าวจึงเป็นราคาที่เหมาะสม และเป็นประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัทและผู้ถือหุ้นโดยรวม

## 8. ผลประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับ

การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะมีส่วนช่วยสร้างรายได้และผลกำไรที่แน่นอนให้แก่บริษัทในระยะยาว ส่งผลดีต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อีกทั้งเป็นการเพิ่มการลงทุนในกลุ่มธุรกิจด้านพลังงาน ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีรายได้ที่มั่นคงและแน่นอน และเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีแหล่งรายได้ใหม่และสามารถสร้างผลตอบแทนที่มั่นคง ดังนั้นบริษัทจะมีการเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจ และเพิ่มโอกาสในการขยายและต่อยอดธุรกิจให้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทมีแนวโน้มที่ดีขึ้นโดยที่บริษัทจะมีรายได้สูงขึ้นและไม่จำเป็นต้องเสียเวลาในการสร้างฐานลูกค้าใหม่ทั้งหมด

## 9. แผนการของบริษัทหลังการเข้าลงทุนใน NN2C และประเด็นความเสี่ยง

### แผนการของบริษัทหลังการเข้าลงทุนใน NN2C

- บริษัทจะส่งตัวแทนของบริษัทเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการของ NN2C เพื่อให้มีอำนาจควบคุมอย่างเบ็ดเสร็จ
- บริษัทมีแผนที่จะขยายเพิ่มกำลังการผลิตของ NN2C รวมถึงการพัฒนาและใช้เทคโนโลยีใหม่ ซึ่งประหยัดพลังงานในการผลิตไฟฟ้าด้วย

### ประเด็นความเสี่ยง

#### ความเสี่ยงจากการเข้าลงทุนในครั้งนี้

- ภายหลังจากเข้าทำรายการ บริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจด้านพลังงานเพิ่มขึ้น ซึ่งสามารถช่วยให้ฐานะทางการเงินของบริษัทเติบโตขึ้น และเป็นไปตามกลยุทธ์และแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัท ซึ่งบริษัทจะส่งตัวแทนเข้าดำรงตำแหน่งผู้บริหาร และ/หรือ กรรมการของ NN2C ต่อไป ทั้งนี้ บริษัทจะเริ่มรับรู้รายได้และกำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานของธุรกิจดังกล่าวได้ทันทีภายหลังจากเข้าทำรายการในครั้งนี้แล้วเสร็จ อย่างไรก็ตาม หากผลประกอบการจากธุรกิจดังกล่าวใน สปป.ลาว ในอนาคตไม่เป็นตามที่คาดไว้ เช่น ปริมาณน้ำไม่เพียงพอต่อการผลิตไฟฟ้า เป็นต้น อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการรวมของบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการศึกษาข้อมูลของโครงการดังกล่าว ประกอบกับในอดีตที่ผ่านมา NN2C มีผลการดำเนินงานที่ดี รวมถึงในช่วงเดือนกรกฎาคม 2567 ที่ผ่านมา NN2C ได้เริ่มดำเนินการผันน้ำจากแหล่งน้ำใกล้เคียงเพื่อเป็นการเพิ่มศักยภาพในการผลิตกระแสไฟฟ้า รวมถึงเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากการขาดแคลนน้ำ ทั้งนี้ NN2C มีสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าอย่างชัดเจน ดังนั้นโครงการดังกล่าวจึงน่าจะสามารถดำเนินธุรกิจประสบความสำเร็จได้
- ภายหลังจากรับโอนกิจการทั้งหมดจาก AKASAYSOK Power Sole Co., Ltd. บริษัทอาจต้องใช้เวลาในการปรับการบริหารจัดการ เนื่องจากในอดีตที่ผ่านมา บริษัทแต่ละแห่งอาจมีแนวทางการบริหารจัดการและวัฒนธรรมองค์กรที่แตกต่างกัน โดยอาจรวมไปถึงด้านทรัพยากรบุคคล เช่น ตำแหน่ง ลำดับชั้น และการกำหนดผลตอบแทนที่อาจมีเกณฑ์ที่แตกต่างกัน เป็นต้น ซึ่งอาจจะกระทบต่อผลการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในช่วงเริ่มต้นหลังการโอนธุรกิจดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทมีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าใน สปป.ลาว (โครงการ NN2C) รวมถึงบริษัทประสบการณ์ในการเข้าลงทุนในธุรกิจต่าง ๆ ใน สปป.ลาว ดังนั้น บริษัทคาดว่าภายหลังจากเข้าทำรายการในครั้งนี้เสร็จสมบูรณ์ บริษัทจะสามารถเข้าบริหารจัดการในโครงการ NN2C ให้สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องทันที
- ในกรณีที่บริษัทไม่สามารถชำระค่าหุ้นให้กับ AKASAYSOK Power Sole Co., Ltd. ได้ ซึ่งอาจมีสาเหตุมาจากการที่เงื่อนไขบังคับก่อนการทำรายการข้อหนึ่งข้อใดไม่บรรลุผลสำเร็จ (รายละเอียดตามข้อ 12 เงื่อนไขที่จำเป็นต้องดำเนินการก่อนเพื่อให้ได้มาซึ่งสิทธิประโยชน์) จะส่งผลให้บริษัทไม่สามารถซื้อหุ้นจาก AKASAYSOK Power Sole Co., Ltd. ได้ และจะต้องเสียค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการในครั้งนี้โดยสูญเปล่า เช่น ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงิน ค่าธรรมเนียมในการวิเคราะห์กิจการ NN2C เป็นต้น นอกจากนี้ ยังสูญเสียโอกาสในการได้รับผลประโยชน์จากการทำรายการดังกล่าวอีกด้วย ทั้งนี้ สำหรับเงินมัดจำจำนวน 2,000,000 เหรียญสหรัฐอเมริกา ที่

บริษัทได้วางมัดจำไว้กับผู้ขายนั้น หาก APDL ตัดสินใจไม่เข้าลงทุนผู้ขายตกลงคืนเงินมัดจำทั้งหมดให้แก่ APDL ทันทีโดยไม่มีข้อโต้แย้งใด ๆ

#### ความเสี่ยงจากการดำเนินกิจการของ NN2C

- การผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และการได้รับชำระเงิน

ภายหลังการเข้าทำรายการ หากการประมาณการบริหารน้ำทำให้ปริมาณน้ำไม่เพียงพอต่อการผลิตไฟฟ้า รวมถึงการจัดเก็บ ชำระเงินจากส่วนกลางเกิดความล่าช้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการรวมของบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการศึกษาข้อมูลของโครงการดังกล่าว ซึ่ง NN2C มีสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าอย่างชัดเจน ประกอบกับในอดีตที่ผ่านมา NN2C ได้รับชำระค่าไฟฟ้าจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องมาโดยตลอด ดังนั้นโครงการดังกล่าวจึงน่าจะสามารถดำเนินธุรกิจประสบความสำเร็จได้

#### 10. แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์

บริษัทใช้แหล่งเงินทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับนักลงทุนเฉพาะเจาะจงและการเสนอหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการ เข้าซื้อหุ้น NN2C จาก AKASAYSOK Power Sole Co., Ltd. ตามวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เมื่อวันที่ 29 ตุลาคม 2567

#### 11. รายละเอียดในการออกหลักทรัพย์ออกหลักทรัพย์เพื่อชำระค่าซื้อสินทรัพย์

- ไม่มีการออกหลักทรัพย์ใหม่ -

#### 12. เงื่อนไขที่จำเป็นอื่นที่ต้องดำเนินการก่อนเพื่อให้ได้มาซึ่งสินทรัพย์นั้น

การเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวข้างต้น เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป โดยมีขนาดรายการรวมซึ่งคำนวณตามเกณฑ์ต่าง ๆ ที่กำหนดตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปแล้วมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 17.48 โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต (บริษัทไม่มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปในช่วง 6 เดือนย้อนหลัง) ซึ่งมีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 15 แต่ ต่ำกว่าร้อยละ 50 ดังนั้น ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NN2C จึงจัดเป็นรายการประเภทที่ 2 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป บริษัทจึงมีหน้าที่ดังต่อไปนี้

- (1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวของบริษัทต่อตลาดหลักทรัพย์
- (2) จัดส่งหนังสือแจ้งผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ภายใน 21 วันนับแต่วันที่เปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์

นอกจากนี้ การซื้อขายหุ้นจะเกิดขึ้นต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อน ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขาย โดยเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญสามารถสรุปรายการและความคืบหน้าได้ดังต่อไปนี้

เงื่อนไขบังคับก่อน	สถานะ
(1) ทั้งนี้เพื่อให้การตรวจสอบสถานะเป็นไปด้วยความเรียบร้อย ผู้ขายสัญญาว่าภายในเวลา 6 เดือนนับจากวันลงนามผู้ขายจะต้องจัดเตรียมเอกสารต่างๆที่ผู้ซื้อและผู้จะซื้อและที่ปรึกษาของผู้จะซื้อร้องขอโดยไม่ชักช้า	อยู่ระหว่างดำเนินการ
(2) ภายหลังผู้จะซื้อพิจารณาผลการตรวจสอบสถานะแล้วเสร็จเป็นที่พอใจแก่ผู้จะซื้อ คู่สัญญาเจรจาตกลงเกี่ยวกับรายละเอียด เงื่อนไขและ/หรือข้อตกลงนอกเหนือจาก	อยู่ระหว่างดำเนินการ

เงื่อนไขบังคับก่อน	สถานะ
<p>ที่ระบุไว้ เพื่อให้ทั้งสองฝ่าย ตลอดจนบุคคลอื่นที่เกี่ยวข้องลงนามในสัญญาดังต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. สัญญาซื้อขายหุ้นที่จะซื้อขาย ซึ่งทำขึ้นระหว่างผู้จะซื้อและผู้จะขาย</li> <li>2. สัญญาอื่นใดที่คู่สัญญาทุกฝ่าย จะได้ตกลงกันเพื่อให้การลงทุนเสร็จสมบูรณ์ และหรือเพื่อให้ข้อตกลงอื่นใดที่เกี่ยวกับการลงทุนโดยผู้จะซื้อ มีผลใช้บังคับ (หากมี)</li> </ol>	
<p>(3) ในกรณีที่ผู้ซื้อพิจารณาผลการตรวจสอบสถานะแล้วเสร็จและผลการตรวจสอบสถานะเป็นที่น่าพอใจแก่ผู้ซื้อ แต่ผู้จะขายไม่สามารถลงนามหรือไม่สามารถดำเนินการให้บุคคลอื่นใด ที่เกี่ยวข้องลงนามสัญญาที่เกี่ยวข้องหรือดำเนินการให้การลงทุนเสร็จสมบูรณ์ภายในระยะเวลา 1 เดือนจากการตรวจสอบสถานะแล้วเสร็จ ผู้ซื้อจะมีสิทธิบอกยกเลิกสัญญาฉบับนี้ได้ทันที</p>	อยู่ระหว่างดำเนินการ
<p>(4) การเข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้องโดยผู้จะซื้อ จะขึ้นอยู่กับเงื่อนไขดังต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) ผลการตรวจสอบสถานะเป็นที่น่าพอใจแก่ผู้ซื้อ</li> <li>(2) การลงทุนและการเข้าลงนามในสัญญาที่เกี่ยวข้อง จะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ซื้อ โดยมติของที่ประชุมของผู้จะซื้อถือเป็นที่สุด</li> </ol> <p>ทั้งนี้หากผลการตรวจสอบสถานะไม่เป็นที่พอใจแก่ผู้ซื้อ หรือ ไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมของผู้จะซื้อ ภายใน 6 เดือนนับจากวันลงนาม ในบันทึกฉบับนี้ผู้จะซื้อ มีสิทธิบอกเลิก บันทึกฉบับนี้ได้ทันที โดยไม่ต้องรับผิดชอบค่าเสียหายใดๆ ให้แก่ผู้จะขายอันเนื่องมาจากไม่สามารถเข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้องได้</p>	อยู่ระหว่างดำเนินการ

### 13. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท เกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ

- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 9/2567 เมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2567 มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์โดยการซื้อหุ้นสามัญของ NN2C โดยมีความเห็นว่า เงื่อนไขเกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้ มีความเหมาะสม เป็นธุรกรรมปกติทั่วไป
- คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่า ราคาซื้อขายในครั้งนี้มีเหมาะสม เนื่องจากได้ว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงินเพื่อประเมินมูลค่าสิ่งตอบแทนที่ได้รับ โดยประเมินมูลค่าที่เหมาะสมด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) โดยมูลค่าของ NN2C อยู่ในช่วง **19.57 – 23.23** ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา
- คณะกรรมการบริษัท คาดว่าบริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการเข้าลงทุนใน NN2C เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าวจะเป็นการเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจ และเพิ่มโอกาสในการขยายธุรกิจไปในธุรกิจที่มีศักยภาพ และเป็นประโยชน์ต่อสังคม ช่วยรักษาสิ่งแวดล้อมด้วย

14. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัท ที่แตกต่างจากความเห็นของ  
คณะกรรมการบริษัท เกี่ยวกับการเข้าทำรายการ

ไม่มีคณะกรรมการท่านใดมีความเห็นแตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทตามข้อ 13

คณะกรรมการบริษัทขอรับรองว่า ข้อมูลในสารสนเทศฉบับนี้ถูกต้อง ครบถ้วน ไม่เป็นเท็จ และไม่ทำให้บุคคลอื่นสำคัญ  
ผิดหรือขาดข้อมูลที่ควรแจ้งในสาระสำคัญ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท อัลฟา ดิวิชั่นส์ จำกัด (มหาชน)

(นายกำพล ทรวงบุญกุล)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร