สิ่งที่ส่งมาด้วย 3

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับ

รายการที่มีนัยสำคัญเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด และการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมให้แก่บุคคลภายนอก

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย

บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน)

4 พฤศจิกายน 2569

หน้าเปล่า

This page intentionally left blank

สารบัญ

		หน้า
บทนำ		1
บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)		5
รายการที่มีนัยสำคัญเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด และการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมให้แก่บุคคลภายนอก		
ส่วนที่ 1	**รายละเอียดโดยทั่วไปของรายการ**	31
1.1	ลักษณะและรายละเอียดของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์	31
1.1.1	วัตถุประสงค์ และที่มาของรายการ	31
1.1.2	วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	33
1.1.3	คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน	34
1.1.4	ลักษณะทั่วไป ประเภท และขนาดของรายการ	35
1.1.5	รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป	40
1.1.6	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเงื่อนไขการชำระราคา	41
1.1.7	มูลค่าของสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายไป	42
1.1.8	เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าของสิ่งตอบแทน	42
1.1.9	ผลกระทบต่องบการเงินของบริษัท	44
1.1.10	วัตถุประสงค์ในการใช้เงิน	45
1.1.11	เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ	45
1.1.12	แผนการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ ความเสี่ยง และแผนรองรับ	47
1.1.13	ข้อพิพาททางกฎหมายที่สำคัญ	47
1.1.14	ความเห็นของกรรมการบริษัทที่เกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ	48
1.1.15	ความเห็นของกรรมการตรวจสอบ และ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท	48
1.2	ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)	49
1.3	ข้อมูลโดยสรุปบริษัทย่อยจำนวน 17 บริษัท และบริษัทร่วม 1 บริษัท	49
1.4	ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด	49
1.5	ภาพรวมอุตสาหกรรมพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศญี่ปุ่น	49
1.6	สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้อง	49
ส่วนที่ 2	**ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์**	**51**
2.1	วัตถุประสงค์ในการเข้าทำรายการ	51
2.2	ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์	52
2.2.1	ข้อดีของการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์	52

		หน้า
2.2.2	ข้อด้อยของการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์	57
2.3	ความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการ	58
ส่วนที่ 3	**ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการศึกษาความสมเหตุสมผลของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ**	**65**
3.1	ภาพรวมและหลักเกณฑ์การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด และสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม	65
3.2	ประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด	71
3.3	การประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม	116
3.4	สรุปผลการประเมินมูลค่า	121
3.5	ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	126
ส่วนที่ 4	**สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่มีนัยสำคัญเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด และการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมให้แก่บุคคลภายนอก**	**131**
เอกสารแนบ 1	**ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)**	
เอกสารแนบ 2	**ข้อมูลโดยสรุปบริษัทย่อยจำนวน 17 บริษัท และบริษัทร่วม 1 บริษัท**	
เอกสารแนบ 3	**ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด**	
เอกสารแนบ 4	**สรุปภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง**	
เอกสารแนบ 5	**สรุปสาระสำคัญของสัญญา**	

คำย่อ (ABBREVIATION)

ชื่อย่อ		ชื่อเต็ม
สำนักงาน ก.ล.ต.	:	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	:	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ	:	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 45/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญ ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2568
ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน	:	ประกาศคณะกรรมการกำกับ ตลาดทุน ที่ ทจ. 46/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2568
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ “I V Global” หรือ “IFA”	:	บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) I V Global Securities Public Company Limited
ที่ปรึกษากฎหมาย หรือ “”PRO Legal” หรือ “ที่ปรึกษากฎหมาย”		บริษัท โปร ลีเกิล แอนด์ ไอ.พี. จำกัด PRO LEGAL & I.P. CO., LTD.
“กลุ่มบริษัท”		บริษัทที่จะจำหน่ายเงินลงทุนผ่านทาง TLP ประกอบด้วย TLP, TLI, OPI, TLH, GEO A, GEO B, P Green, SUMO, S-Power, Otomeyama, BEPPU, LENA, FINO,NIS, SNS, DUAL, PPSN และ M-LUXE
“โครงการโรงไฟฟ้า” หรือ “โรงไฟฟ้า”	:	โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานใต้พิภพ (Geothermal Project)
“ร่างสัญญาซื้อขายทรัพย์สิน” หรือ “สัญญาซื้อขายทรัพย์สิน”	:	ร่างสัญญาซื้อขายทรัพย์สิน ฉบับวันที่ 20 ตุลาคม 2569 (ร่างฉบับล่าสุด)
“ร่างสัญญาโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้” หรือ “สัญญาโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้”	:	ร่างสัญญาโอนสิทธิเรียกร้อง ฉบับวันที่ 20 ตุลาคม 2569 (ร่างฉบับล่าสุด)
“รายงานฉบับนี้” หรือ “รายงาน” หรือ “รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”	:	รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด และการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมให้แก่บุคคลภายนอก
“รายงานการตรวจสอบสถานะทางกฎหมาย” หรือ “Legal Due Diligence Report” หรือ “Legal DD”		รายงานการตรวจสอบสถานะของที่ปรึกษากฎหมาย ซึ่งจัดทำโดย PRO LEGAL & I.P. CO., LTD. ฉบับลงวันที่ 28 กันยายน 2569
“บริษัท” หรือ “PPPM”	:	บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)
TLP	:	บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด (Tluxe Power Company)
TLI	:	Tluxe Investment Limited
OPI	:	Origin Power Investment Company Limited
TLH	:	Tluxe Holdings Limited
GEO A	:	Geothermal Power A Co.,Ltd.
GEO B	:	Geothermal Power B Co.,Ltd.
P Green	:	P Green Energy Co., Ltd.

ชื่อย่อ		ชื่อเต็ม
SUMO	:	Sumo Power Co.,Ltd.
S-Power	:	S-Power Co., Ltd.
Otomeyama	:	Otomeyama Co.,Ltd.
BEPPU	:	Beppu Tsurumi Onsen Geothermal Power Station No.1 Limited Liability Company
LENA	:	Lena Power Station No.1 Limited Liability Company
FINO	:	Fino Binary Power Plant Limited Liability Company
NIS	:	NIS Binary Power Plant Limited Liability Company
SNS	:	SNS Power Co.,Ltd.
DUAL	:	Dual Energy Binary-Power Plant No.1 Limited Liability Company
PPSN	:	PPSN Co.,Ltd.
M-LUXE	:	M-LUXE Energy Co.,Ltd.
EBITDA	:	กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)
EBIT	:	กำไรก่อนหักดอกเบี้ย และภาษี (Earnings Before Interest and Taxes)
NOPAT	:	กำไรจากการดำเนินงานหลังหักภาษี (Net Operating Profit After Tax)
EPS	:	กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share)
FCF	:	กระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow)
FCFF	:	กระแสเงินสดอิสระส่วนของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)
FCFE	:	กระแสเงินสดอิสระส่วนของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity)
EV	:	มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)
NCI	:	ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-Controlling Interest)
BV	:	มูลค่าทางบัญชี (Book Value)
ABV	:	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง (Adjusted Book Value)
P/E	:	ราคาต่อกำไร (Price to Earnings)
P/B	:	ราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value)
EV/EBITDA	:	มูลค่าส่วนของกิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to EBITDA)
VWAP	:	ราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขาย (Volume Weighted Average Price)
DCF	:	มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow)
WACC	:	ต้นทุนเงินทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)

ชื่อย่อ		ชื่อเต็ม
Kd	:	ต้นทุนของหนี้สิน (Cost of Debt)
Ke	:	ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity)
CAPM	:	แบบจำลองการกำหนดราคาสินทรัพย์ทุน (Capital Asset Pricing Model)
Rf	:	อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (Risk-Free Rate)
Rm	:	อัตราผลตอบแทนของตลาด (Market Return)
Rp	:	ส่วนชดเชยความเสี่ยงของตลาด (Market Risk Premium)
PV	:	มูลค่าปัจจุบัน (Present Value)
NPV	:	มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value)
IRR	:	อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return)
Project NPV	:	มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระส่วนของโครงการ (Project Net Present Value)
Equity NPV	:	มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Net Present Value)
Project IRR	:	อัตราผลตอบแทนภายในส่วนของโครงการ (Project Internal Rate of Return)
Equity IRR	:	อัตราผลตอบแทนภายในส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Internal Rate of Return)

หน้าเปล่า

This page intentionally left blank

ที่ วธ. 83/2569

วันที่ 4 พฤศจิกายน 2569

เรื่อง รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด และการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมให้แก่บุคคลภายนอก

เรียน กรรมการตรวจสอบ และผู้ถือหุ้น

บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ:
1) ภาพรวมการประกอบธุรกิจ และผลการดำเนินงานของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)
2) ข้อมูลโดยสรุปของรายการทรัพย์สินที่จำหน่ายไป
3) ภาพรวมการประกอบธุรกิจ และผลการดำเนินงานของบริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด
4) สรุปภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง
5) สรุปสาระสำคัญของสัญญา

อ้างถึง:
1) มติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 6/2569 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2569
2) สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) เรื่อง รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด และการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมให้แก่บุคคลภายนอก ฉบับลงวันที่ 22 ตุลาคม 2569
3) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี 2568 (แบบ 56-1 One report) ของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568
4) งบการเงินรวมของบริษัทที่ผ่านการตรวจสอบแล้ว หรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569
5) งบการเงินรวมของบริษัทที่ผ่านการตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568
6) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อมูล และเอกสารอื่น ๆ ที่เผยแพร่ต่อสาธารณะตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)
7) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อมูล และเอกสารอื่น ๆ ที่เผยแพร่ต่อสาธารณะตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด

8) เอกสารข้อมูล และสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการจากบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

9) ข้อมูลจากการสัมภาษณ์กรรมการ ผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่ของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

10) รายงานการตรวจสอบสถานะทางกฎหมายจัดทำโดย PRO LEGAL & I.P. Co., Ltd. ฉบับลงวันที่ 28 กันยายน 2569

ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ

ผลการศึกษาของบริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ("**ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**") ในรายงานฉบับนี้อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ที่เกี่ยวข้องของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) และบริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด และข้อมูลที่บริษัทเปิดเผยแก่สาธารณะ ในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) และเว็บไซต์ของบริษัท ครีเดน เอเซีย จำกัด (creden.co)

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริงและสมบูรณ์ และการให้ความเห็นนี้เป็นการพิจารณาจากสภาวะและข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ หรือเกิดเหตุการณ์ใด อาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจและประมาณการทางการเงินของบริษัท รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อ รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวโยงกันดังกล่าวได้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีภาระผูกพันในการปรับปรุงความเห็นต่อการทำรายการดังกล่าวให้เป็นปัจจุบัน หรือทบทวนหรือยืนยันความเห็นดังกล่าวแต่อย่างใด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปฏิบัติหน้าที่และจัดทำรายงานฉบับนี้ภายใต้กรอบจรรยาบรรณและมาตรฐานการประกอบวิชาชีพที่ปรึกษาทางการเงินตามที่กฎหมายและหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องกำหนด อาทิ พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ประกาศและข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนแนวทางการปฏิบัติงานภายใต้กรอบจรรยาบรรณของที่ปรึกษาทางการเงินซึ่งจัดทำโดยชมรมวาณิชธนกิจ โดยยึดหลักความซื่อสัตย์สุจริต ความเป็นอิสระ ความรอบคอบระมัดระวัง และการใช้วิจารณญาณอย่างเหมาะสมในการพิจารณาข้อมูลและให้ความเห็น เพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวโยงกัน ประกอบกับปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบ และสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพึงกระทำ

เอกสารแนบท้ายรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานความเห็นและเป็นข้อมูลที่คณะกรรมการตรวจสอบและผู้ถือหุ้นควรพิจารณาร่วมกับรายงานความเห็นฉบับนี้ด้วย

หน้าเปล่า

This page intentionally left blank

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

รายละเอียดโดยทั่วไปของรายการ

ความเป็นมา วัตถุประสงค์ และภาพรวมของรายการ

เดิมบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) ("บริษัท" หรือ "PPPM") (หรือชื่อเดิมคือ บริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)) ดำเนินธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์น้ำและอาหารสัตว์เลี้ยงมาอย่างยาวนานกว่า 38 ปี ต่อมาในช่วงปลายปี 2558 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติยุทธศาสตร์การขยายการลงทุนไปสู่ธุรกิจพลังงานสะอาดในต่างประเทศ เพื่อกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพาธุรกิจอาหารสัตว์เพียงอย่างเดียว โดยได้จดทะเบียนจัดตั้ง บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด ("ทีลักซ์ พาวเวอร์" หรือ "TLP") ขึ้นในประเทศไทยเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2559 เพื่อทำหน้าที่เป็นบริษัทโฮลดิ้งหลัก (Holding Company) ในการลงทุนในธุรกิจพลังงาน และถือเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งทางตรงและทางอ้อมหลายทอดในสาธารณรัฐมอริเชียส เขตบริหารพิเศษฮ่องกง และประเทศญี่ปุ่น สำหรับดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ (Geothermal Energy) และพลังงานลมในประเทศญี่ปุ่น

อย่างไรก็ดี นับตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นมา กลุ่มบริษัทได้เผชิญกับวิกฤตสภาพคล่องทางการเงิน ความล่าช้าของโครงการ และข้อพิพาททางกฎหมายกับคู่สัญญาในประเทศญี่ปุ่นหลายกรณี จนกระทั่งในเดือนมิถุนายน 2565 ได้เกิดเหตุการณ์ที่อดีตกรรมการผู้มีอำนาจของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น (นาย Takuji Hamano) ได้ดำเนินการลงนามจำหน่ายทรัพย์สินหลัก ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพจำนวน 13 โครงการ และที่ดินจำนวน 32 แปลง ให้แก่บุคคลภายนอกในประเทศญี่ปุ่นโดยไม่ผ่านการอนุมัติจากคณะกรรมการของบริษัท เหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลให้บริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นขาดสินทรัพย์หลักที่จำเป็นในการประกอบพาณิชยกิจและต้องหยุดการดำเนินธุรกิจเชิงพาณิชย์ทั้งหมดตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นมา ตลอดจนส่งผลให้บริษัทต้องรับรู้ผลขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน และพิจารณาตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนรวมถึงค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss: ECL) สำหรับเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยทั้งจำนวน

ปัจจุบัน บริษัท TLP และบริษัทย่อยอีก 16 บริษัท (รวมเป็นบริษัทย่อย 17 บริษัท) รวมถึงบริษัทร่วมทางอ้อมอีก 1 บริษัท ซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย มอริเชียส ฮ่องกง และญี่ปุ่น ไม่ได้ดำเนินธุรกิจแล้ว และไม่สามารถสร้างรายได้ให้แก่บริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยตามงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทที่จะจำหน่ายไปมีสินทรัพย์รวมประมาณ 3.28 ล้านบาท ในขณะที่มีหนี้สินรวมประมาณ 3,143.86 ล้านบาท ส่งผลให้มีสินทรัพย์สุทธิติดลบประมาณ (3,140.57) ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทยังคงต้องแบกรับภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของกลุ่มบริษัทดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง อาทิ ค่าเช่าสำนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าจัดทำบัญชีและค่าสอบบัญชี ค่าจ้างกรรมการตัวแทน ค่าภาษีตามกฎหมายต่างประเทศ ค่าที่ปรึกษากฎหมาย และค่าใช้จ่ายในการติดต่อหน่วยงานราชการ รวมประมาณ 8.00 – 10.00 ล้านบาทต่อปี และเนื่องจากบริษัทย่อยและบริษัทร่วมดังกล่าวไม่ได้ประกอบธุรกิจ จึงมีรายได้และกระแสเงินสดไม่เพียงพอต่อการชำระค่าใช้จ่ายดังกล่าว บริษัทในฐานะบริษัทแม่จึงต้องให้กู้ยืมเงินเพื่อนำไปชำระค่าใช้จ่ายที่จำเป็นในการคงสภาพนิติบุคคลของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมมาโดยตลอด รวมถึงยังต้องรับรู้ผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในงบการเงินรวม

ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงมีความประสงค์ที่จะจำหน่ายเงินลงทุนในกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ โดยการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญทั้งหมดของ TLP ควบคู่ไปกับการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อ TLP และบริษัทย่อยใน

ต่างประเทศอีกจำนวน 8 บริษัท (รวมลูกหนี้ 9 บริษัท) ให้แก่ บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด (“ผู้ซื้อ” หรือ “ผู้รับโอน” หรือ “ฟิเน็กซ์ อัลฟา”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดผลขาดทุนจากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าซึ่งปัจจุบันไม่ได้ดำเนินธุรกิจแล้ว ตลอดจนเพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของบริษัทย่อยในต่างประเทศที่ไม่สามารถสร้างประโยชน์ให้แก่กิจการได้ในอนาคต การจำหน่ายทรัพย์สินดังกล่าวจะส่งผลให้บริษัทสามารถยุติภาระผลขาดทุนและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องได้อย่างเบ็ดเสร็จ (Clean Break) โดยภายหลังจากการเข้าทำรายการแล้วเสร็จ บริษัทจะมุ่งเน้นการประกอบธุรกิจหลักที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญกว่า 38 ปี ได้แก่ การผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ อาทิ อาหารสัตว์เลี้ยง อาหารสัตว์เศรษฐกิจ (อาหารไก่ อาหารสุกร) และอาหารสัตว์น้ำ ทั้งในรูปแบบผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าของบริษัท (Company Brand) และธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) รวมถึงพิจารณาโอกาสในการเข้าลงทุนในกิจการที่สามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงและก่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวต่อบริษัทต่อไป

ทั้งนี้ เดิมที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2569 เมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2569 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 11 บริษัท เลิกกิจการและเข้าสู่กระบวนการล้มละลายและปิดกิจการ ซึ่งที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ได้รับทราบแล้ว อย่างไรก็ดี ปัจจุบันบริษัทย่อยดังกล่าวยังไม่ได้ยื่นคำร้องขอล้มละลายต่อศาล เนื่องจากในระหว่างการเตรียมการได้มีผู้เสนอขอซื้อกลุ่ม TLP ทั้งกลุ่มตามสภาพที่เป็นอยู่ (As-Is Basis) ซึ่งใช้ระยะเวลาและค่าใช้จ่ายน้อยกว่าการเข้าสู่กระบวนการล้มละลายและปิดกิจการ ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2569 เมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2569 จึงมีมติอนุมัติให้ใช้แนวทางการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญทั้งหมดของ TLP ควบคู่ไปกับการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อ TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศอีกจำนวน 8 บริษัท (รวมลูกหนี้ 9 บริษัท) ให้แก่ บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด (“ผู้ซื้อ” หรือ “ผู้รับโอน” หรือ “ฟิเน็กซ์ อัลฟา”) แทนแนวทางเดิม โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดผลขาดทุนจากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าซึ่งปัจจุบันไม่ได้ดำเนินธุรกิจแล้ว ตลอดจนเพื่อ ประหยัดเวลาในการดำเนินการให้รวดเร็วขึ้นอันจะเป็นการช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของบริษัทย่อยในต่างประเทศที่ไม่สามารถสร้างประโยชน์ให้แก่กิจการได้ในอนาคต ได้มากยิ่งขึ้น การจำหน่ายทรัพย์สินดังกล่าวจะส่งผลให้บริษัทสามารถยุติภาระผลขาดทุนและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องได้อย่างเบ็ดเสร็จ (Clean Break) โดยภายหลังจากการเข้าทำรายการแล้วเสร็จ บริษัทจะมุ่งเน้นการประกอบธุรกิจหลักที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญกว่า 38 ปี ได้แก่ การผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ อาทิ อาหารสัตว์เลี้ยง อาหารสัตว์เศรษฐกิจ (อาหารไก่ อาหารสุกร) และอาหารสัตว์น้ำ ทั้งในรูปแบบผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าของบริษัท (Company Brand) และธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) รวมถึงพิจารณาโอกาสในการเข้าลงทุนในกิจการที่สามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงและก่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวต่อบริษัทต่อไป

โดยธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ มีขั้นตอนและระยะเวลาที่คาดว่าจะดำเนินการในเบื้องต้นดังนี้

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินงานที่สำคัญ	ระยะเวลาดำเนินการในเบื้องต้น
1	ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2569 มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนและธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม	22 ตุลาคม 2569
2	การขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569	27 พฤศจิกายน 2569
3	วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) ชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือและโอนหุ้นสามัญของ TLP พร้อมสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม	30 พฤศจิกายน 2569 (หรือภายในปี 2569)
4	การดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงกรรมการของ TLP ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า	ภายใน 30 วันนับแต่วันเสร็จสิ้นธุรกรรม
5	ผู้ซื้อดำเนินการเปลี่ยนแปลงกรรมการของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งหมดของ TLP และระยะเวลาสิ้นสุดภาระความรับผิดตามคำรับรอง/การสนับสนุนค่าใช้จ่ายบริหารจัดการของบริษัท	ภายใน 1 ปีนับแต่วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (หรือภายในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2570)

ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

ตามที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “PPPM”) ครั้งที่ 6/2569 เมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2569 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 27 พฤศจิกายน 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด (“ทีลักซ์ พาวเวอร์” หรือ “TLP”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99998 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว (“ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุน”) และอนุมัติให้บริษัทโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อบริษัทย่อยรวมจำนวน 9 บริษัท มูลหนี้รวมทั้งสิ้น 1,194.51 ล้านบาท (“ธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม”) ให้แก่บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด (“ผู้ซื้อ” หรือ “ผู้รับโอน” หรือ “ฟิเน็กซ์ อัลฟา”) โดยมีมูลค่าสิ่งตอบแทนรวมทั้งสิ้น 200,000 บาท โดยมีรายละเอียดการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

1) **ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุน**

บริษัทจะจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TLP ที่บริษัทถืออยู่จำนวน 109,999,998 หุ้น และจัดให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยอีก 2 ราย โอนหุ้นรายละ 1 หุ้น รวมทั้งสิ้น 110,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ TLP (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท) ให้แก่ ฟิเน็กซ์ อัลฟา ในราคาสิ่งตอบแทนจำนวน 95,000 บาท ทั้งนี้ การจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TLP ดังกล่าวจะส่งผลให้ TLP รวมถึงบริษัทย่อยทางตรงและทางอ้อมอีกจำนวน 16 บริษัท (รวมเป็นบริษัทย่อย 17 บริษัท) และบริษัทร่วมทางอ้อมที่ถือหุ้นผ่าน TLP จำนวน 1 บริษัท สิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของบริษัท (ทั้งนี้ มูลค่าสุทธิทางบัญชีของเงินลงทุนใน TLP ตามงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 0.00 บาท)

โดยมีรายละเอียดข้อมูลของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมดังกล่าว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 สรุปได้ดังนี้

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ถือหุ้นโดย	สัดส่วนการถือหุ้น	ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	การประกอบธุรกิจ	สินทรัพย์รวม	หนี้สินรวม	สินทรัพย์สุทธิ
หน่วย				ร้อยละ			ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
1	บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด	TLP	PPPM	100.00	ประเทศไทย	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน	0.03	41.13	(41.09)
2	Tluxe Investment Limited	TLI	TLP	100.00	มอริเชียส	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน	1.02	0.67	0.35
3	Origin Power Investment Company Limited	OPI	TLP	100.00	มอริเชียส	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน	0.00	-	0.00
4	Tluxe Holding Limited	TLH	TLI	100.00	ฮ่องกง	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน	0.11	449.26	(449.15)
5	Geothermal Power A Co., Ltd.	GEO A	TLI	100.00	ฮ่องกง	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน	-	684.55	(684.55)
6	Geothermal Power B Co., Ltd.	GEO B	TLI	100.00	ฮ่องกง	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน	-	588.09	(588.09)
7	P Green Energy Co., Ltd.	P Green	TLH	100.00	ญี่ปุ่น	ให้คำปรึกษา วางแผนจัดการ เกี่ยวกับธุรกิจ	0.12	83.64	(83.52)
8	Sumo Power Co., Ltd.	SUMO	TLH	100.00	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 1 โรง กำลังการผลิต 125 KW	0.00	231.79	(231.79)
9	S-Power Co., Ltd.	S-Power	SUMO	100.00	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ยังไม่มีโรงไฟฟ้า	0.00	18.62	(18.62)
10	Otomeyama Co., Ltd.	Otomeyama	SUMO	100.00	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ยังไม่มีโรงไฟฟ้า	0.00	18.85	(18.85)
11	Beppu Tsurumi Onsen Geothermal Power Station No.1 Limited Liability Company	BEPPU	TLH	100.00	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 2 โรง กำลังการผลิต 250 KW	0.14	10.18	(10.03)
12	Lena Power Station No.1 Limited Liability Company	LENA	GEO A	100.00	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 2 โรง กำลังการผลิต 250 KW	0.16	11.43	(11.27)
13	Fino Binary Power Plant Limited Liability Company	FINO	GEO A	100.00	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 2 โรง กำลังการผลิต 250 KW	0.05	11.45	(11.40)
14	NIS Binary Power Plant Limited Liability Company	NIS	GEO A	100.00	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 2 โรง กำลังการผลิต 250 KW	0.03	8.77	(8.74)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ถือหุ้นโดย	สัดส่วนการถือหุ้น	ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	การประกอบธุรกิจ	สินทรัพย์รวม	หนี้สินรวม	สินทรัพย์สุทธิ
หน่วย				ร้อยละ			ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
15	SNS Power Co., Ltd.	SNS	GEO B	100.00	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 1 โรง กำลังการผลิต 125 KW	0.00	77.25	(77.24)
16	Dual Energy Binary-Power Plant No.1 Limited Liability Company	DUAL	GEO B	100.00	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 2 โรง กำลังการผลิต 250 KW	0.00	11.95	(11.95)
17	PPSN Co., Ltd.	PPSN	GEO B	100.00	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 3 โรง กำลังการผลิต 375 KW	1.60	811.86	(810.26)
18	M-LUXE Energy Co., Ltd.[1/]	M-LUXE	TLP	25.00	ญี่ปุ่น	พัฒนาที่ดิน และสาธารณูปโภค	0.00	84.37	(84.37)
รวม							**3.28**	**3,143.86**	**(3,140.57)**

หมายเหตุ: 1/ ผู้ถือหุ้นส่วนที่เหลือใน M-LUXE ประกอบด้วย (1) Setouchi Natural Energy Co., Ltd. ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.00 และ (2) Mr. Isamu Morikawa ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.00 ซึ่งผู้ถือหุ้นทั้งสองรายไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท

2) ธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม

บริษัทจะโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อ TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศอีกจำนวน 8 บริษัท (ได้แก่ TLH, GEO A, GEO B, PPSN, SUMO, P Green, LENA และ FINO) รวมลูกหนี้ทั้งสิ้น 9 บริษัท ซึ่งมีมูลหนี้เงินต้นคงค้างรวมจำนวน 694,687,212 บาท (ประมาณ 694.69 ล้านบาท) และดอกเบี้ยค้างรับรวมจำนวน 499,826,134 บาท (ประมาณ 499.83 ล้านบาท) คิดเป็นมูลหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับรวมทั้งสิ้น 1,194,513,346 บาท (ประมาณ 1,194.51 ล้านบาท) ให้แก่ ฟิเน็กซ์ อัลฟา ในราคาสิ่งตอบแทนจำนวน 105,000 บาท (ทั้งนี้ มูลค่าสุทธิทางบัญชีของเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับดังกล่าว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 0.00 บาท เนื่องจากบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นไว้เต็มจำนวนแล้ว) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	ผู้กู้ / ลูกหนี้	ชื่อย่อ	ถือหุ้นโดย	ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	เงินต้น	ดอกเบี้ยค้างรับ[1/]	รวมทั้งสิ้น
หน่วย					**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**
1	บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด	TLP	PPPM	ไทย	27.66	8.79	36.45
2	Tluxe Holdings Limited	TLH	TLI	ฮ่องกง	0.61	0.26	0.87
3	Geothermal Power A Co., Ltd.	GEO A	TLI	ฮ่องกง	0.43	67.22	67.65
4	Geothermal Power B Co., Ltd.	GEO B	TLI	ฮ่องกง	120.44	99.18	219.62
5	PPSN Co., Ltd.	PPSN	GEO B	ญี่ปุ่น	412.55	252.76	665.31
6	SUMO Power Co., Ltd.	SUMO	TLH	ญี่ปุ่น	83.73	55.84	139.57
7	P Green Energy Co., Ltd.	P Green	TLH	ญี่ปุ่น	49.18	15.73	64.91
8	Lena Power Station No. 1 Limited Liability Company	LENA	GEO A	ญี่ปุ่น	0.09	0.03	0.11
9	Fino Binary Power Plant Limited Liability Company	FINO	GEO A	ญี่ปุ่น	-	0.02	0.02
รวม					**694.69**	**499.83**	**1,194.51**

หมายเหตุ: 1/ บริษัทย่อยลำดับที่ 5–9 เป็นบริษัทในประเทศญี่ปุ่นที่หยุดดำเนินกิจการตั้งแต่ปี 2565 ไม่มีรายได้และไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ บริษัทจึงยุติการคิดดอกเบี้ยตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 เพื่อไม่ให้ดอกเบี้ยค้างรับที่เรียกเก็บไม่ได้เพิ่มขึ้นอีก และเพื่อเตรียมการที่จะดำเนินการล้มละลายต่อไป ส่วนเงินให้กู้ยืมลำดับที่ 1–4 ยังคิดดอกเบี้ยตามสัญญาถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 เนื่องจากบริษัทเหล่านี้ไม่อยู่ในแผนล้มละลาย ซึ่งจะชำระบัญชีได้ก็ต่อเมื่อบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นล้มละลายแล้วเท่านั้น ทั้งนี้ บริษัทตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนเต็มจำนวน และไม่รับรู้รายได้ดอกเบี้ยตามมาตรฐานการบัญชี

2/ บริษัทที่ถือหุ้นโดย TLP

3/ มูลค่าสุทธิทางบัญชีของเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 0.00 บาท

ในการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว บริษัทจะได้รับสิ่งตอบแทนจากการเข้าทำรายการรวมทั้งสิ้น 200,000 บาท (ประกอบด้วย ค่าจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TLP จำนวน 95,000 บาท และค่าโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมจำนวน 105,000 บาท) ซึ่งจำนวนเงินที่ได้รับดังกล่าวต่ำกว่าค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการ โดยบริษัทจะนำเงินสิ่งตอบแทนที่ได้รับไปใช้ชำระค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว และจะใช้เงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการของบริษัทในการชำระค่าใช้จ่ายส่วนที่เกิน

นอกจากนี้ บริษัทได้พิจารณาผลกระทบทางภาษีแล้ว เห็นว่าธุรกรรมในครั้งนี้สามารถดำเนินการได้ และไม่ทำให้บริษัทมีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคล ภาษีมูลค่าเพิ่ม หรือภาษีหัก ณ ที่จ่ายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก (1) ราคาจำหน่าย

ทรัพย์สินต่ำกว่าต้นทุนทางภาษีของเงินลงทุนและเงินให้กู้ยืม จึงไม่มีกำไรที่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล (2) ผู้ซื้อเป็นบุคคลภายนอกที่ไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวโยงกัน ในขณะที่ทรัพย์สินที่ซื้อขายมีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิติดลบและได้หยุดดำเนินกิจการแล้ว ราคาขายดังกล่าวจึงถือเป็นราคาที่เหมาะสมตามสภาพ และ (3) การโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมไม่อยู่ในระบบภาษีมูลค่าเพิ่ม อีกทั้งตามสัญญาได้กำหนดให้ผู้รับโอนเป็นผู้รับภาระค่าอากรแสตมป์ของสัญญาโอนสิทธิเรียกร้องแต่เพียงผู้เดียว

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนและธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมให้แก่ ฟิเน็กซ์ อัลฟา ดังกล่าว เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 45/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญ ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2568 (“ประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ”) โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 174.50 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน (คำนวณจากมูลค่าสิ่งตอบแทนที่ได้รับรวม 0.20 ล้านบาท บวกกับภาระหนี้เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับที่บริษัทมีต่อ TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศรวมประมาณ 1,194.51 ล้านบาท รวมเป็นมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนที่ใช้ในการคำนวณขนาดรายการเท่ากับ 1,194.71 ล้านบาท เปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมของบริษัทจำนวน 684.67 ล้านบาท) อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ทั้งนี้ บริษัทไม่มีการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์รายการอื่นในช่วงระยะเวลา 12 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่จะต้องนำมานับรวมเป็นรายการเดียวกัน

อนึ่ง ฟิเน็กซ์ อัลฟา (ซึ่งประกอบกิจการรับเป็นที่ปรึกษาฝึกอบรม รับจัดการธุรกิจที่เกี่ยวกับการบริหารงานขายและขยายตลาด มีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 50,000 บาท โดยมีนายชลัฐ ลิขิตพิเชฐกุล เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.99 และนายนิธิทัต ลิขิตพิเชฐกุล ถือหุ้นร้อยละ 0.01) ไม่มีความเกี่ยวข้องและไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทและ TLP ดังนั้น ธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินในครั้งนี้จึงไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 46/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2568 (“ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน”)

อย่างไรก็ดี เนื่องจากธุรกรรมดังกล่าวจัดเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 50 บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ ดังต่อไปนี้

(1) จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และจัดส่งหนังสือแจ้งผู้ถือหุ้นนับแต่วันที่เปิดเผยสารสนเทศ

(2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยต้องจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัท

(3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยบริษัทจะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมให้แก่ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น และการเข้าทำรายการจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย อนึ่ง ในกรณีที่คณะกรรมการตรวจสอบ หรือที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทไม่สมควรเข้าทำรายการดังกล่าว จะต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคนใดหรือหลายคนซึ่งถือหุ้นและมีสิทธิออกเสียงรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ลงมติคัดค้านการเข้าทำรายการนั้น

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2569 เมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2569 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2569 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 27 พฤศจิกายน 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบและความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัท ได้พิจารณาข้อมูลและเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้อง ราคาและเงื่อนไขในสาระสำคัญที่เกี่ยวกับรายการที่มีนัยสำคัญเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด และการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมให้แก่บุคคลภายนอกของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) และพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ และความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ประกอบกับพิจารณาถึงประโยชน์ ผลกระทบ ปัจจัยเสี่ยง ข้อดี และข้อด้อยของการเข้าทำรายการ โดยสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ดังนี้

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

วัตถุประสงค์ และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

บริษัทมีความประสงค์ที่จะจำหน่ายเงินลงทุนในกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในต่างประเทศ โดยการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญทั้งหมดของ TLP ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ควบคู่ไปกับการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับที่บริษัทมีต่อ TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศอีก 8 บริษัท (รวมลูกหนี้ 9 บริษัท) มูลหนี้รวม 1,194.51 ล้านบาท ให้แก่ ฟิเน็กซ์ อัลฟา ในมูลค่าสิ่งตอบแทนรวมทั้งสิ้น 200,000 บาท (แบ่งเป็นค่าตอบแทนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TLP จำนวน 95,000 บาท และค่าตอบแทนจากการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมจำนวน 105,000 บาท)

การเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อยุติการรับรู้ผลขาดทุนจากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าในต่างประเทศซึ่งปัจจุบันได้หยุดดำเนินธุรกิจเชิงพาณิชย์ทั้งหมดแล้ว และไม่สามารถสร้างรายได้หรือกระแสเงินสดให้แก่บริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญ ตลอดจนเพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมรวม 18 บริษัท (ซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย มอริเชียส ฮ่องกง และญี่ปุ่น) ที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องประมาณ 8.00 – 10.00 ล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ภายหลังจากการเข้าทำรายการแล้วเสร็จ บริษัทจะสามารถยุติภาระทางการเงินและภาระการบริหารจัดการหนี้สินรวมถึงข้อพิพาทต่างๆ ของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้า และสามารถมุ่งเน้นการดำเนินงานในธุรกิจหลักที่มีความเชี่ยวชาญมาอย่างยาวนานกว่า 38 ปี ได้แก่ การผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์เศรษฐกิจ (อาหารไก่ อาหารสุกร) อาหารสัตว์น้ำ และอาหารสัตว์เลี้ยง ทั้งภายใต้ตราสินค้าของบริษัท (Company Brand) และธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) รวมถึงการแสวงหาโอกาสในการเข้าลงทุนในกิจการที่มีศักยภาพในการสร้างรายได้ที่มั่นคงและก่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นต่อไป

โดยการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนและธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมดังกล่าว มีข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องต่อบริษัท สรุปได้ดังนี้

ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

1) ข้อดีของการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

1.1) การเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด

(1) สามารถยุติผลขาดทุนและภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของกลุ่มบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในต่างประเทศ

บริษัท TLP และบริษัทย่อยอีก 16 บริษัท รวมถึงบริษัทร่วม 1 บริษัท ซึ่งจดทะเบียนในประเทศไทย มอริเชียส ฮ่องกง และญี่ปุ่น ปัจจุบันไม่ได้ดำเนินธุรกิจแล้ว และไม่สามารถสร้างรายได้ให้แก่บริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญ ตามงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมประมาณ 3.28 ล้านบาท ขณะที่มีหนี้สินรวมประมาณ 3,143.86 ล้านบาท ส่งผลให้มีสินทรัพย์สุทธิติดลบประมาณ 3,140.57 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทยังต้องรับภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของกลุ่มบริษัทดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง อาทิ ค่าเช่าสำนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าจัดทำบัญชีและค่าสอบบัญชี ค่าจ้างกรรมการตัวแทน ค่าภาษีตามกฎหมายต่างประเทศ ค่าที่ปรึกษากฎหมาย และค่าใช้จ่ายในการติดต่อหน่วยงานราชการ รวมประมาณ 8-10 ล้านบาทต่อปี และเนื่องจากบริษัทย่อยและบริษัทร่วมดังกล่าวไม่ได้ประกอบธุรกิจ จึงมีรายได้และกระแสเงินสดไม่เพียงพอต่อการชำระค่าใช้จ่ายดังกล่าว บริษัทในฐานะบริษัทแม่จึงต้องให้กู้ยืมเงินเพื่อนำไปชำระค่าใช้จ่ายที่จำเป็นในการคงสภาพนิติบุคคลของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมมาโดยตลอด

ดังนั้น การจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TLP จะทำให้บริษัทไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนและค่าใช้จ่ายดังกล่าวในงบการเงินรวมอีกต่อไป ตลอดจนลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

(2) ภาระหนี้สิน ข้อพิพาท และภาระผูกพันของกลุ่มบริษัทจะตกเป็นของผู้ซื้อตามสภาพที่เป็นอยู่ (As-Is Basis)

การซื้อขายสินทรัพย์ในครั้งนี้เป็นการซื้อขายตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (As-Is Basis) โดยบรรดาทรัพย์สิน ผลประโยชน์ สิทธิเรียกร้อง ความรับผิด และหนี้สินใด ๆ ของ TLP บริษัทย่อย และบริษัทร่วมของ TLP ที่มีอยู่ ณ วันดังกล่าว จะตกเป็นของผู้ซื้อแต่เพียงผู้เดียว และบริษัทในฐานะผู้ขายไม่ต้องรับผิดในความเสียหายหรือภาระหนี้สินดังกล่าว ซึ่งรวมถึงประเด็นสำคัญที่บริษัทได้เปิดเผยต่อผู้ซื้อแล้ว (Disclosed Matters) อาทิ 1) การผิดนัดชำระหนี้ของ LENA ต่อ Japan Finance Corporation (JFC) จำนวน 7,720,563 เยน ตามหนังสือทวงถามเมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2569 ซึ่งทำให้ JFC มีสิทธิเรียกให้ชำระเงินต้นคงค้างทั้งหมดทันที (Loan Acceleration) และอาจนำไปสู่การฟ้องร้อง การบังคับคดียึดทรัพย์ การอายัดบัญชีธนาคาร หรือการผิดนัดข้ามสัญญา (Cross-Default) 2) ความเสี่ยงที่ LENA อาจถูกนาย Takuji Hamano อดีตกรรมการตัวแทนซึ่งเป็นผู้ค้ำประกันหนี้ดังกล่าว เรียกร้องให้รับผิด หากนาย Takuji Hamano ได้ชำระหนี้แทน LENA 3) ความเสี่ยงจากความรับผิดตามสัญญาขายที่ดิน และสัญญาขายระบบเครื่องจักรผลิตไฟฟ้าพร้อมสิทธิในการขายไฟฟ้า (PPA Right) ที่บริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นได้ทำไว้กับบุคคลภายนอก รวมถึงภาระในการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อผู้ถือกรรมสิทธิ์เครื่องจักรผลิตไฟฟ้าที่ขายไปแล้ว และ 4) ประเด็นเกี่ยวกับสถานะผู้ถือหุ้นของ TLP ใน M-LUXE เป็นต้น

ทั้งนี้ ผู้ซื้อตกลงผูกพันตามเรื่องที่เปิดเผย (Disclosed Matters) ดังกล่าว และจะไม่นำมาเป็นเหตุในการปฏิเสธการเข้าทำธุรกรรม หรือฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายหรือค่าชดเชยใด ๆ จากบริษัท ดังนั้น ภายหลังการเข้าทำรายการบริษัทจะไม่ต้องรับภาระในการบริหารจัดการหนี้สิน ข้อพิพาท และภาระผูกพันดังกล่าวอีกต่อไป

(3) **รับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน และฐานะการเงินตามงบการเงินรวมสามารถสะท้อนผลประกอบการของธุรกิจหลักของบริษัทมากยิ่งขึ้น**

ตามงบการเงินรวมเสมือน ซึ่งจัดทำภายใต้สมมติฐานว่าการเข้าทำรายการเกิดขึ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทจะรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนประมาณ 12.28 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทที่จำหน่ายไปมีหนี้สินสูงกว่าสินทรัพย์ ส่งผลให้ส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้นสุทธิประมาณ 12.28 ล้านบาท (จากเดิม 332.32 ล้านบาท เพิ่มเป็น 344.61 ล้านบาท) ขณะที่หนี้สินรวมลดลงจาก 352.34 ล้านบาท เป็น 337.99 ล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของลดลงจากประมาณ 1.06 เท่า เป็นประมาณ 0.98 เท่า ทั้งนี้ กำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนตามงบการเงินรวมเสมือนจะเพิ่มขึ้นประมาณ 175.26 ล้านบาท จากขาดทุนสุทธิ 5.18 ล้านบาท เป็นกำไรสุทธิ 170.08 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการโอนผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งเคยรับรู้สะสมไว้ในองค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ จำนวนประมาณ 162.97 ล้านบาท เข้าสู่กำไรหรือขาดทุนตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (ซึ่งเป็นรายการทางบัญชีที่ไม่มีผลต่อกระแสเงินสด และเป็นการโอนระหว่างองค์ประกอบภายในส่วนของเจ้าของ จึงไม่กระทบยอดรวมส่วนของเจ้าของ)

สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ เนื่องจากบริษัทได้บันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนใน TLP ไว้เต็มจำนวนแล้ว บริษัทจะรับรู้สิ่งตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นจำนวน 95,000 บาท เป็นกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในงบกำไรขาดทุนทั้งจำนวน (อย่างไรก็ดี งบการเงินเสมือนข้างต้นยังไม่รวมภาระการสนับสนุนค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการของกลุ่มบริษัทที่จำหน่ายไป และค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการ และผลกระทบที่เกิดขึ้นจริง ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรมอาจแตกต่างจากตัวเลขข้างต้น)

(4) **สามารถยุติการลงทุนในกิจการที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ และมีความแน่นอนมากกว่าทางเลือกอื่น**

การจำหน่ายบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้ง 18 บริษัทใน 4 ประเทศให้แก่บุคคลภายนอกในคราวเดียว ทำให้บริษัทสามารถยุติการลงทุนในกิจการที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ได้ภายในกรอบระยะเวลาประมาณ 1-2 เดือน (ตามที่บริษัทได้กำหนดวันประชุมผู้ถือหุ้นวันที่ 27 พฤศจิกายน 2569 และวันเสร็จสิ้นธุรกรรมวันที่ 30 พฤศจิกายน 2569) ซึ่งจะใช้ระยะเวลาเร็วกว่าการให้แต่ละบริษัทเข้าสู่กระบวนการปิดกิจการหรือล้มละลาย โดยการเข้าสู่กระบวนการล้มละลายต้องใช้ระยะเวลาประมาณ 1-2 ปี และมีค่าใช้จ่ายประมาณ 3.06-8.10 ล้านบาท ขณะที่การปิดกิจการมีค่าใช้จ่ายประมาณ 2.62 ล้านบาท แต่ไม่สามารถประมาณระยะเวลาได้ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับการดำเนินการของบริษัทในประเทศญี่ปุ่นเพียงอย่างเดียว และยังไม่รวมค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลที่ยังคงเกิดขึ้นตลอดระยะเวลาดำเนินการปิดกิจการหรือล้มละลาย ในขณะที่การเข้าทำรายการในครั้งนี้มีค่าใช้จ่ายประมาณ 3.00 ล้านบาท และจำกัดความรับผิดของบริษัทไว้ไม่เกิน 3.50 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 1 ปีนับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม ซึ่งทำให้บริษัททราบกำหนดเวลาและต้นทุนในการยุติการลงทุนในกิจการที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ได้อย่างชัดเจน

(5) **สามารถกำหนดแผนงานในการประกอบธุรกิจหลักได้อย่างชัดเจน**

ภายหลังการจำหน่ายธุรกิจที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ และยุติความรับผิดชอบค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นได้ บริษัทจะสามารถกำหนดทิศทางและแผนงานการประกอบธุรกิจหลักของบริษัทได้อย่างชัดเจน โดยบริษัทมีแผน

ที่จะมุ่งเน้นการประกอบธุรกิจหลัก ได้แก่ การผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ อาทิ อาหารสัตว์เลี้ยง อาหารสัตว์เศรษฐกิจ (อาหารไก่ อาหารสุกร) และอาหารสัตว์น้ำ รวมถึงพิจารณาโอกาสในการเข้าลงทุนในกิจการที่สามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงและก่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวต่อบริษัทต่อไป โดยใช้จุดแข็งด้านฐานลูกค้าและโรงงานผลิตที่มีอยู่ในการขยายตลาดทั้งผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าของบริษัท (Company Brand) และธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ซึ่งปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้เติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

(6) เป็นการจำหน่ายเงินลงทุนที่คุ้มค่า

การจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TLP ในครั้งนี้ มีมูลค่าสิ่งตอบแทน 95,000 บาท (0.095 ล้านบาท) ซึ่งสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนใน TLP ตามงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ซึ่งเท่ากับ 0.00 บาท ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาฐานะการเงินของบริษัทย่อย 17 บริษัท และบริษัทร่วม 1 บริษัท ที่จะจำหน่ายไป ซึ่งมีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิรวมติดลบประมาณ 3,140.57 ล้านบาท และปัจจุบันไม่ได้ดำเนินธุรกิจแล้ว สินทรัพย์ที่จำหน่ายจึงไม่มีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือที่บริษัทจะได้รับคืน อีกทั้งมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่จำหน่ายตามการประเมินของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีค่าติดลบเท่ากับ (40.56) ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 ล้านบาท

1.2) การเข้าทำรายการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินให้กู้ยืม

(1) บริษัทได้รับเงินสดจากการจำหน่ายสิทธิเรียกร้องที่ไม่สามารถเรียกเก็บได้

บริษัทมีสิทธิเรียกร้องเงินให้กู้ยืมจาก TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศอีก 8 บริษัท รวมมูลหนี้ประมาณ 1,194.51 ล้านบาท (เงินต้น 694.69 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างรับ 499.83 ล้านบาท) ซึ่งบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นไว้เต็มจำนวนแล้ว ส่งผลให้มูลค่าสุทธิทางบัญชีของเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 0 บาท ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ลูกหนี้ทั้ง 9 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพียงประมาณ 2.08 ล้านบาท และมีสินทรัพย์สุทธิรวมจำนวน -2,911.12 ล้านบาท ดังนั้น โอกาสที่บริษัทจะได้รับชำระหนี้คืนจึงค่อนข้างต่ำ การโอนสิทธิเรียกร้องในราคา 105,000 บาท ซึ่งสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของเงินให้กู้ยืมและมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งเท่ากับ 0 บาท จึงเป็นการเปลี่ยนสิทธิเรียกร้องที่ไม่สามารถเรียกเก็บได้ในทางปฏิบัติให้เป็นเงินสดที่มีความแน่นอนมากกว่า

(2) ตัดรายการลูกหนี้และค่าเผื่อผลขาดทุนออกจากงบการเงิน

ภายหลังการเข้าทำรายการ บริษัทจะตัดรายการเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับจำนวน 1,194.51 ล้านบาท พร้อมค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวนเดียวกันออกจากงบการเงินเฉพาะกิจการ ทั้งนี้ เนื่องจากมูลค่าสุทธิทางบัญชีของเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับดังกล่าว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 0.00 บาท บริษัทจะรับรู้สิ่งตอบแทนจากการโอนสิทธิเรียกร้องจำนวน 105,000 บาท เป็นกำไรจากการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินให้กู้ยืมทั้งจำนวน

2) **ข้อด้อยของการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์**

2.1) **การจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด**

(1) **เสียโอกาสในการได้รับประโยชน์จากสินทรัพย์ สิทธิ หรือข้อเรียกร้องที่อาจมีในอนาคตของกลุ่มบริษัท**

ภายหลังการเข้าทำรายการ บรรดาทรัพย์สิน ผลประโยชน์ และสิทธิเรียกร้องใด ๆ ของกลุ่มบริษัทที่มีอยู่ ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม จะตกเป็นของผู้ซื้อแต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ แม้บริษัทเข้าใจว่าบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในประเทศญี่ปุ่นไม่มีสินทรัพย์เพียงพอที่จะชำระหนี้ รวมถึงไม่มีสิทธิจำหน่ายไฟ (PPA Right) ต่อไปแล้ว เนื่องจากได้มีการขายและโอนให้แก่บุคคลภายนอกไปก่อนแล้ว แต่อย่างไรก็ตาม หากปรากฏภายหลังวันเสร็จสิ้นธุรกรรมว่าบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในประเทศญี่ปุ่นยังคงมีสินทรัพย์หรือสิทธิจำหน่ายไฟที่ปราศจากภาระผูกพันกับบุคคลภายนอก สินทรัพย์ดังกล่าวจะตกเป็นของผู้ซื้อ โดยบริษัทจะไม่เรียกร้องสิทธิหรือค่าตอบแทนเพิ่มเติมใด ๆ อีก

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 8 แห่ง ยังมีสิทธิเรียกร้องตามคำพิพากษาของศาลแขวงโตเกียวเมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2568 ซึ่งให้กลุ่มบริษัทย่อยชนะคดีต่อนาย Takuji Hamano อดีตกรรมการตัวแทน และสั่งให้ชดใช้เงินจำนวน 27,572,205 เยน พร้อมดอกเบี้ยร้อยละ 3 ต่อปี จนกว่าจะชำระเสร็จสิ้น ซึ่งประโยชน์จากสิทธิเรียกร้องดังกล่าวจะตกเป็นของผู้ซื้อเช่นกัน อย่างไรก็ดี แม้คดีดังกล่าวได้เข้าสู่กระบวนการบังคับคดีโดยการยึดอสังหาริมทรัพย์ของจำเลยในกรุงโตเกียวเพื่อขายทอดตลาดแล้ว แต่ทรัพย์สินดังกล่าวมีภาระผูกพันติดจำนองซึ่งมีมูลค่าหนี้สูงกว่าราคาประเมินทรัพย์สิน (Negative Equity) โอกาสที่กลุ่มบริษัทย่อยจะได้รับเงินคืนจากการบังคับคดีจึงมีข้อจำกัดอย่างมีนัยสำคัญ

(2) **มีค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการสูงกว่าสิ่งตอบแทนที่ได้รับ**

บริษัทจะได้รับสิ่งตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นเพียง 95,000 บาท (หรือรวมทั้ง 2 รายการเท่ากับ 200,000 บาท) ขณะที่มีค่าใช้จ่ายและภาระที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายหุ้น ได้แก่ 1) ค่าใช้จ่ายในการโอนหุ้น (ค่าอากรแสตมป์) ประมาณ 1.10 ล้านบาท และ 2) ภาระสนับสนุนค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการของกลุ่มบริษัทที่จำหน่ายไป (ค่าดำเนินการเปลี่ยนแปลงกรรมการและค่าเช่าสำนักงาน) ในวงเงินไม่เกิน 1.50 ล้านบาท ภายใน 1 ปีนับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม นอกจากนี้ บริษัทยังมีค่าที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและค่าที่ปรึกษากฎหมายสำหรับการเข้าทำรายการทั้ง 2 รายการ ส่งผลให้การเข้าทำรายการในครั้งนี้มีค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการสูงกว่าสิ่งตอบแทนที่ได้รับ ซึ่งบริษัทจะใช้เงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการรองรับ อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการจะช่วยให้บริษัทไม่ต้องรับภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของบริษัทย่อยในต่างประเทศในอนาคต ซึ่งมีจำนวนประมาณปีละ 8-10 ล้านบาท

(3) **บริษัทจะยุติการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในต่างประเทศ**

ภายหลังการเข้าทำรายการ บริษัทจะไม่มีการลงทุนในกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าในต่างประเทศอีกต่อไป ซึ่งจะทำให้บริษัทสูญเสียโอกาสในการสร้างรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้า หากกิจการโรงไฟฟ้าสามารถดำเนินการได้ตามแผนการลงทุนของบริษัทในอดีตที่ผ่านมาจะทำให้บริษัทสามารถมีแหล่งรายได้เพิ่มเติมจากธุรกิจหลักในปัจจุบัน อย่างไรก็ดี กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าดังกล่าวปัจจุบันไม่ได้ดำเนินธุรกิจแล้ว และมีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิรวมติดลบประมาณ 3,140.57 ล้านบาท โดยบริษัทมีแผนที่จะมุ่งเน้นการดำเนินงานในธุรกิจหลัก ได้แก่ การผลิตและจัดจำหน่ายอาหารสัตว์ ซึ่งเป็นธุรกิจที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญ พร้อมทั้งมีฐานลูกค้าและกำลังการผลิตที่เพียงพอ

2.2) **การเข้าทำรายการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินให้กู้ยืม**

(1) โอนสิทธิเรียกร้องในราคาต่ำกว่ามูลหนี้อย่างมีนัยสำคัญ และเสียโอกาสในการได้รับชำระหนี้ในอนาคต

บริษัทจะโอนสิทธิเรียกร้องมูลหนี้รวมประมาณ 1,194.51 ล้านบาท ในราคา 105,000 บาท และตามสัญญาโอนสิทธิเรียกร้อง หากตรวจสอบพบในภายหลังว่ามีสิทธิเรียกร้อง ผลประโยชน์ หรือรายได้ใด ๆ ที่ผูกพันอยู่กับหนี้เงินกู้ดังกล่าวหลงเหลืออยู่ ผลประโยชน์ดังกล่าวจะตกเป็นของผู้รับโอนแต่เพียงผู้เดียว โดยบริษัทจะไม่เรียกร้องสิทธิหรือค่าตอบแทนเพิ่มเติมใด ๆ ดังนั้น หากในอนาคตลูกหนี้รายใดสามารถชำระหนี้คืนได้ ประโยชน์ดังกล่าวจะตกเป็นของผู้รับโอน อย่างไรก็ดี ลูกหนี้ทั้ง 9 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพียงประมาณ 2.08 ล้านบาท มีสินทรัพย์สุทธิติดลบทุกราย และบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตไว้เต็มจำนวนแล้ว โอกาสที่บริษัทจะได้รับชำระหนี้จึงมีน้อยมาก

(2) บริษัทยังคงมีความรับผิดตามคำรับรองและคำรับประกันเกี่ยวกับสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมภายหลังการเข้าทำรายการ

ภายใต้สัญญาซื้อขายสินทรัพย์ บริษัทในฐานะผู้ขายให้คำรับรองว่าบริษัทเป็นเจ้าของสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้โดยชอบด้วยกฎหมาย และมีสิทธิโดยสมบูรณ์ในการโอนสิทธิเรียกร้องดังกล่าวให้แก่ผู้ซื้อ หากบริษัทผิดคำรับรองดังกล่าว ผู้ซื้อมีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายที่เกิดขึ้นจริงจากบริษัทได้ ภายใต้วงเงินชดเชยรวมสำหรับการผิดคำรับรองและการค้ำประกันทั้งหมดไม่เกิน 3.50 ล้านบาท และภายในระยะเวลา 1 ปีนับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม

ความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการ

1) **ความเสี่ยงของการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด**

(1) ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจดแจ้งการปลดจำนำหุ้นในสมุดทะเบียนหุ้นของบริษัทย่อยที่ฮ่องกง

เงื่อนไขบังคับก่อนกำหนดให้บริษัทต้องได้รับหนังสือยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (“EXIM Bank”) ในการจดแจ้งการปลดจำนำหุ้นของบริษัทย่อยในฮ่องกง (ได้แก่ GEO A, GEO B และ TLH) ซึ่งเคยนำไปจำนำเป็นหลักประกันการชำระหนี้กู้ยืมเงินกับ EXIM Bank แม้ปัจจุบัน EXIM Bank ได้ปลดจำนำหุ้นและออกหนังสือปลดจำนำหุ้นให้แก่บริษัทแล้ว รวมถึงบริษัทได้แจ้งให้เลขานุการบริษัท (Company Secretary) ของบริษัทย่อยทั้งสามบริษัทในฮ่องกงทราบแล้ว แต่การดำเนินการทางทะเบียนเพื่อจดแจ้งการปลดจำนำหุ้นในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น (Share Registries) และระบบทะเบียนบริษัทของฮ่องกง (Hong Kong Companies Registry) ยังคงอยู่ในระหว่างกระบวนการของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งไม่สามารถคาดการณ์หรือระบุระยะเวลาที่แล้วเสร็จที่แน่นอนได้ และหากเกิดข้อขัดข้องอาจทำให้ระยะเวลาล่าช้ากว่าที่ประมาณการไว้ ทั้งนี้ บริษัทได้ตกลงให้ผู้ซื้อต้องรับภาระหน้าที่ในการติดต่อ ประสานงาน และติดตามการดำเนินการทางทะเบียนดังกล่าวกับเลขานุการบริษัทในฮ่องกงด้วยตนเองต่อไป

(2) ความเสี่ยงเกี่ยวกับสถานะผู้ถือหุ้นของ TLP ใน M-LUXE และผลผูกพันจากสัญญาผู้ถือหุ้น (SHA)

ปัจจุบัน TLP ถือหุ้นใน M-LUXE ในสัดส่วนร้อยละ 25 โดยรับโอนหุ้นมาจาก PPSN ในปี 2560 (ส่วนผู้ถือหุ้นที่เหลือคือ Setouchi Natural Energy Co., Ltd. (“Setouchi”) ถือหุ้นร้อยละ 50 และผู้ถือหุ้นรายอื่นร้อยละ 25) ซึ่งสถานะผู้ถือหุ้นของ TLP ใน M-LUXE อาจมีความเสี่ยงจากการที่ 1) Setouchi อาจกล่าวอ้างว่า TLP อยู่ในกลุ่ม

เดียวกับ PPSN และรับทราบสัญญาผู้ถือหุ้น (SHA) ระหว่าง PPSN กับ Setouchi มาโดยตลอด จึงต้องผูกพันตาม SHA ด้วย รวมถึงอาจกล่าวอ้างว่า PPSN ผิดสัญญาจากการไม่ได้เสนอขายหุ้นให้แก่ Setouchi ก่อนตามสิทธิซื้อหุ้นก่อน (Right of First Refusal: RoFR) และ 2) ข้อบังคับของ M-LUXE (AOI) กำหนดให้การโอนหุ้นให้แก่บุคคลที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการ แต่ไม่พบรายงานการประชุมคณะกรรมการที่อนุมัติการโอนดังกล่าว การโอนหุ้นจึงอาจถูกโต้แย้งว่าไม่สมบูรณ์

ทั้งนี้ บริษัทประเมินว่าความเสี่ยงดังกล่าวอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจาก TLP ไม่ได้เป็นคู่สัญญาใน SHA และ Setouchi ได้ออกหนังสือยินยอมการโอนหุ้นแล้ว อีกทั้ง M-LUXE ไม่ได้ประกอบกิจการมาเป็นเวลานาน (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีสินทรัพย์สุทธิติดลบประมาณ 84.37 ล้านบาท) นอกจากนี้ บริษัทได้เปิดเผยความเสี่ยงดังกล่าวให้ผู้ซื้อทราบแล้ว และผู้ซื้อตกลงผูกพันตามเรื่องที่เปิดเผย โดยจะไม่นำมาเป็นเหตุในการปฏิเสธการเข้าทำธุรกรรมหรือฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากบริษัท

(3) **ความเสี่ยงเกี่ยวกับความรับผิดของกรรมการชุดเดิมใน TLP รวมถึงบริษัทย่อย และบริษัทร่วมของ TLP**

ภายหลังวันเสร็จสิ้นธุรกรรม ผู้ซื้อมีหน้าที่ต้องแต่งตั้งบุคคลที่ผู้ซื้อกำหนดเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการและ/หรือผู้มีอำนาจลงนามของ TLP รวมถึงบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งหมดของ TLP แทนกรรมการชุดเดิมที่ได้ลาออกโดยเร็วที่สุด ทั้งนี้ ต้องไม่เกิน 1 ปีนับแต่วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (หรือภายในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2570) ขณะที่บริษัทจะให้ความร่วมมือในการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงกรรมการของ TLP ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้าให้แล้วเสร็จภายใน 30 วันนับแต่วันเสร็จสิ้นธุรกรรม ดังนั้น ในระหว่างที่การจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงกรรมการยังไม่แล้วเสร็จ กรรมการชุดเดิมอาจยังคงมีชื่อเป็นกรรมการตามทะเบียน และอาจถูกเรียกร้องหรือฟ้องร้องจากบุคคลภายนอกที่เกี่ยวข้องกับข้อพิพาทหรือภาระหนี้สินของกลุ่ม TLP ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายสินทรัพย์จะกำหนดให้ผู้ซื้อต้องปกป้องกรรมการชุดเดิมจากความรับผิด ความเสียหาย การถูกเรียกร้อง และการถูกฟ้องร้อง และผู้ซื้อต้องส่งมอบหนังสือค้ำประกันการชดเชยความเสียหาย (Letter of Indemnity) ซึ่งลงนามโดยกรรมการผู้มีอำนาจกระทำการแทนของผู้ซื้อให้แก่กรรมการชุดเดิมทุกคนในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม

(4) **ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้เงินกู้ของ LENA ต่อ Japan Finance Corporation (JFC)**

LENA ได้กู้ยืมเงินจาก JFC โดยมี Mr. Hamano อดีตกรรมการเป็นผู้ค้ำประกัน ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มียอดหนี้คงค้างประมาณ 22,117,420.56 เยน และ LENA ไม่ได้ชำระหนี้ที่ถึงกำหนดจำนวน 7,720,563 เยน ภายในวันที่ 31 กรกฎาคม 2569 ตามหนังสือทวงถามของ JFC ส่งผลให้ JFC มีสิทธิเรียกให้ LENA ชำระคืนเงินต้นคงค้างทั้งหมดทันที (Loan Acceleration) พร้อมดอกเบี้ยผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งอาจนำไปสู่การถูกฟ้องร้อง บังคับคดียึดทรัพย์ อายัดบัญชีธนาคาร สั่งอายัดรายได้จากการขายไฟฟ้า (ถ้ามี) หรืออาจเกิดการผิดนัดชำระหนี้ข้ามสัญญา (Cross-Default) รวมถึงหาก Mr. Hamano ชำระหนี้แทน LENA ในฐานะผู้ค้ำประกัน LENA อาจถูก Mr. Hamano ดำเนินคดีไล่เบี้ยได้ นอกจากนี้ สัญญาเงินกู้กำหนดให้ LENA ต้องแจ้งการเปลี่ยนแปลงที่เป็นสาระสำคัญต่อ JFC ล่วงหน้า ซึ่งบริษัทจะดำเนินการให้ LENA แจ้งการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นต่อ JFC เป็นลายลักษณ์อักษรก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม

อย่างไรก็ดี บริษัทและกรรมการชุดปัจจุบันของบริษัทไม่มีส่วนผูกพันหรือค้ำประกันร่วมในหนี้ดังกล่าวแต่ประการใด และบริษัทได้เปิดเผยประเด็นนี้ให้ผู้ซื้อทราบในฐานะเรื่องที่เปิดเผย (Disclosed Matters) แล้ว โดยผู้ซื้อตกลง

รับความเสี่ยงทั้งปวงและจะไม่นำมาเป็นเหตุในการปฏิเสธการรับโอนสินทรัพย์ เรียกค่าเสียหาย หรือขอลดราคาค่าตอบแทนจากบริษัท

(5) ความเสี่ยงจากเรื่องที่เปิดเผย (Disclosed Matters) ซึ่งผู้ซื้อรับไปตามสภาพ

บริษัทได้เปิดเผยประเด็นที่พบจากการตรวจสอบกิจการให้ผู้ซื้อทราบในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ในฐานะเรื่องที่เปิดเผย (Disclosed Matters) ซึ่งผู้ซื้อตกลงรับไปตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (As-Is Basis) ได้แก่ 1) การจดแจ้งการปลดจำนำหุ้นของ TLH, GEO A และ GEO B ในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นและระบบทะเบียนบริษัทของฮ่องกงซึ่งยังอยู่ระหว่างดำเนินการ 2) ความเสี่ยงที่บริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นอาจถูกเรียกร้องให้รับผิดตามสัญญาซื้อขายที่ดิน สัญญาซื้อขายระบบเครื่องจักรผลิตไฟฟ้าพร้อมสิทธิจำหน่ายไฟฟ้า (PPA Right) สัญญาก่อสร้าง และสัญญาบริการระบบ 3) ภาระในการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อทางทะเบียนของเครื่องจักรผลิตไฟฟ้าที่ได้ขายให้แก่บุคคลภายนอกแล้วจำนวน 3 รายการ (ภายใต้ชื่อของ PPSN, DUAL และ SNS) 4) ภาระเกี่ยวกับสถานที่ตั้งสำนักงานของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นภายหลังสัญญาเช่าสิ้นสุดในวันที่ 31 มีนาคม 2570 5) ภาระหนี้สินเงินกู้ยืมคงค้างระหว่างกันของบริษัทย่อย และ 6) ความไม่แน่นอนของสถานะโครงการโรงไฟฟ้าจำนวน 8 โรงที่คณะกรรมการบริษัทเคยมีมติอนุมัติการลงทุน รวมถึงผู้ซื้อยังมีหน้าที่ต้องดูแลให้ TLP และบริษัทย่อยเก็บรักษาสมุดบัญชี เอกสารทางการเงิน เอกสารทางทะเบียน และหลักฐานการทำธุรกรรมที่มีอยู่ก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรมไว้เป็นเวลาไม่น้อยกว่า 5 ปีนับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม และอนุญาตให้บริษัทหรือตัวแทนเข้าถึง ตรวจสอบ หรือคัดถ่ายสำเนาเอกสารได้เพื่อประโยชน์ในการตรวจสอบ ชี้แจง หรือกรณีมีข้อพิพาทกับหน่วยงานราชการ

ดังนั้น เมื่อพิจารณาถึงความเสี่ยงและความรับผิดชอบทั้งหมดที่ผู้ซื้อต้องรับผิดชอบในอนาคตโดยตกลงไม่เรียกร้องค่าเสียหายจากบริษัท อาจทำให้ผู้ซื้อไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขและข้อตกลงต่าง ๆ ได้อย่างครบถ้วน หรืออาจพิจารณาไม่เข้าทำธุรกรรม อย่างไรก็ตาม หากเกิดจากความผิดของผู้ซื้อหรือไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนในส่วนของผู้ซื้อ บริษัทมีสิทธิริบเงินมัดจำจำนวน 50,000 บาทได้ทันทีเต็มจำนวน และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มอบอำนาจให้คณะกรรมการบริหารและ/หรือประธานเจ้าหน้าที่บริหาร พิจารณาเปลี่ยนแปลงและสรรหาผู้ซื้อหรือผู้รับโอนรายใหม่ที่ไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท โดยราคาจำหน่ายขั้นสุดท้ายต้องมีมูลค่ารวมไม่ต่ำกว่า 200,000 บาท

2) ความเสี่ยงของการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินให้กู้ยืม

(1) ความเสี่ยงจากเอกสารต้นฉบับสัญญาเงินกู้บางฉบับสูญหาย

เอกสารต้นฉบับสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทกับบริษัทย่อยบางฉบับได้สูญหาย ส่งผลให้ไม่สามารถตรวจสอบข้อความจากสัญญาต้นฉบับ และความถูกต้องครบถ้วนของการปิดและขีดฆ่าอากรแสตมป์ตามที่กฎหมายกำหนดได้ อย่างไรก็ดี บริษัทได้แจ้งความต่อเจ้าพนักงานตำรวจและมีบันทึกรายงานประจำวันเกี่ยวกับเอกสารสูญหายเป็นหลักฐานแล้ว และภายใต้สัญญาโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้ ลูกหนี้แต่ละรายตกลงและให้การรับรองว่ามีภาระหนี้เงินกู้และดอกเบี้ยค้างชำระอยู่จริง และสละสิทธิในการโต้แย้งความมีอยู่ ยอดหนี้ หรือความสมบูรณ์ของหนี้ดังกล่าว นอกจากนี้ ผู้รับโอนตกลงรับโอนสิทธิเรียกร้องตามสภาพเอกสารที่เป็นอยู่ และรับผิดชอบค่าอากรแสตมป์ เงินเพิ่ม ค่าปรับ หรือภาษีอากรใด ๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับสัญญาเงินกู้ยืมเดิมแต่เพียงผู้

เดียว รวมถึงตกลงสละสิทธิ์ทั้งปวงในการเรียกร้อง ฟ้องร้อง ดำเนินคดี หรือขอลดราคาใด ๆ จากบริษัท โดยบริษัทไม่ต้องรับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากกรณีดังกล่าว

3) **ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการโดยรวม**

(1) **ความเสี่ยงจากการคัดค้านของผู้ถือหุ้น ซึ่งจะส่งผลทำให้บริษัทไม่ได้รับอนุมัติให้เข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น**

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้มีเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ คือ ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และในกรณีที่คณะกรรมการตรวจสอบหรือที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทไม่สมควรเข้าทำรายการ จะต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคนใดหรือหลายคนซึ่งถือหุ้นและมีสิทธิออกเสียงรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป ลงมติคัดค้านการเข้าทำรายการ ดังนั้น จึงมีความเสี่ยงที่ธุรกรรมอาจไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งจะทำให้บริษัทไม่สามารถเข้าทำรายการได้ และยังคงต้องแบกรับผลขาดทุนและภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในต่างประเทศต่อไป ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2569 เมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2569 และคณะกรรมการตรวจสอบ ได้พิจารณาและมีความเห็นสอดคล้องกันว่าการเข้าทำรายการมีความสมเหตุสมผล เหมาะสมทั้งด้านราคาและเงื่อนไข และเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น

(2) **ความเสี่ยงด้านความสามารถในการปฏิบัติตามสัญญาของผู้ซื้อ**

ผู้ซื้อประกอบกิจการรับเป็นที่ปรึกษาฝึกอบรมและรับจัดการธุรกิจเกี่ยวกับการบริหารงานขายและขยายตลาด มีทุนจดทะเบียน 50,000 บาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 2.09 ล้านบาท (ตามงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 30 พฤศจิกายน 2568) โดยภายหลังการเข้าทำรายการ ผู้ซื้อจะถือหุ้นใน TLP ร้อยละ 100 และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทย่อยอีก 16 บริษัท และบริษัทร่วม 1 บริษัท ซึ่งมีสินทรัพย์สุทธิรวมติดลบประมาณ 3,140.57 ล้านบาท และไม่ได้ดำเนินธุรกิจแล้ว จึงอาจมีความเสี่ยงที่ผู้ซื้อไม่สามารถชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือจำนวน 150,000 บาท หรือไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนให้แล้วเสร็จภายในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม รวมถึงหน้าที่ภายหลังวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (ได้แก่ การแต่งตั้งกรรมการใหม่ของบริษัทย่อยทั้งหมดภายใน 1 ปี การจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเครื่องจักรผลิตไฟฟ้าที่ขายแล้ว และการจัดการสถานที่ตั้งสำนักงานในญี่ปุ่นหลังสัญญาเช่าสิ้นสุด) อย่างไรก็ดี ผู้ซื้อได้รับรองว่าได้ตรวจสอบข้อมูลเป็นที่พึงพอใจและมีความพร้อมทางการเงินอย่างเพียงพอ อีกทั้งสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ได้กำหนดมาตรการรองรับ โดยผู้ซื้อต้องชำระเงินมัดจำจำนวน 50,000 บาท ในวันเข้าทำสัญญา พร้อมส่งมอบสำเนารายการเดินบัญชีธนาคารย้อนหลังไม่น้อยกว่า 6 เดือน และต้องส่งมอบสำเนาแคชเชียร์เช็คสั่งจ่ายในนามบริษัทจำนวน 150,000 บาท ก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม หากไม่บรรลุเงื่อนไขบังคับก่อนจากความผิดของผู้ซื้อ บริษัทมีสิทธิริบเงินมัดจำได้เต็มจำนวน และคณะกรรมการบริหารและ/หรือประธานเจ้าหน้าที่บริหารได้รับมอบอำนาจให้พิจารณาเปลี่ยนแปลงและสรรหาผู้ซื้อรายใหม่ที่ไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวโยงกันในราคารวมไม่ต่ำกว่า 200,000 บาทได้

(3) **ความเสี่ยงจากการถูกเรียกร้องค่าเสียหายจากการผิดคำรับรองและคำรับประกันภายหลังการเข้าทำรายการ**

แม้ว่าการซื้อขายในครั้งนี้จะเป็นการซื้อขายตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (As-Is Basis) แต่บริษัทในฐานะผู้ขายยังคงให้คำรับรองและคำรับประกันในบางเรื่องว่าเป็นความจริง ณ วันเข้าทำสัญญาและ ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (ได้แก่ สถานะทางกฎหมายของ TLP และบริษัทย่อย กรรมสิทธิ์ในหุ้นที่ซื้อขายและสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้ อำนาจในการเข้าทำสัญญา การเปิดเผยข้อมูลโดยสุจริต การดำเนินกิจการในช่วงก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม การงดเว้นการเปลี่ยนแปลงทุนและหนี้สิน และคุณสมบัติของผู้ขาย) หากบริษัทผิดคำรับรองและคำรับประกันดังกล่าว ผู้ซื้อมีสิทธิเรียกร้องให้บริษัทชดใช้ค่าเสียหายตามที่เกิดขึ้นจริง โดยต้องส่งหนังสือบอกกล่าวพร้อมหลักฐานที่ชัดเจนภายใน 1 ปีนับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม ภายใต้วงเงินชดเชยความเสียหายรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 3.50 ล้านบาท (ซึ่งเป็นวงเงินรวมสำหรับการผิดคำรับรองทั้งหมดตามสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ทั้งในส่วนของการจำหน่ายหุ้นและการโอนสิทธิเรียกร้อง) เมื่อรวมกับภาระสนับสนุนค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการของกลุ่มบริษัทที่จำหน่ายไปไม่เกิน 1.50 ล้านบาทภายใน 1 ปีนับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม ทำให้ภาระสูงสุดรวมของบริษัท (กรณีต้องรับภาระเต็มวงเงินทั้ง 2 รายการ) ไม่เกิน 5.00 ล้านบาท และเมื่อพ้นระยะเวลา 1 ปีนับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม หรือเมื่อชำระค่าเสียหายครบตามวงเงินสูงสุดแล้ว บริษัทจะหลุดพ้นจากความรับผิดตามคำรับรองและคำรับประกันโดยสิ้นเชิง

อย่างไรก็ดี ผู้ซื้อตกลงผูกพันตามเรื่องที่เปิดเผย (Disclosed Matters) และจะไม่นำมาเป็นเหตุในการปฏิเสธการเข้าทำธุรกรรมหรือเรียกร้องค่าเสียหายจากบริษัท (รวมถึงกรณีเอกสารต้นฉบับสัญญาเงินกู้บางฉบับสูญหาย) และลูกหนี้แต่ละรายตกลงให้การรับรองว่ามีภาระหนี้เงินกู้และดอกเบี้ยค้างชำระอยู่จริง มีผลสมบูรณ์ผูกพัน และสละสิทธิ์ในการโต้แย้งความมีอยู่ ยอดหนี้ หรือความสมบูรณ์ของหนี้ดังกล่าว

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการศึกษาความสมเหตุสมผลของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และความเหมาะสมของเงื่อนไขของรายการ

ความสมเหตุสมผลของราคาและมูลค่าสิ่งตอบแทนในการเข้าทำรายการ

ในการพิจารณาความเหมาะสมของมูลค่าสิ่งตอบแทนสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TLP และการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้แยกประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินและสิทธิทั้งสองประเภทออกจากกันตามลักษณะและลำดับสิทธิเรียกร้อง ก่อนนำมาสรุปรวมเพื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสิ่งตอบแทนรวมของธุรกรรม ณ วันที่ประเมินมูลค่า (วันที่ 21 ตุลาคม 2569) โดยมีรายละเอียดดังนี้

1) **การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด** (TLP)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 (จำนวน 110,000,000 หุ้น) โดยพิจารณาวิธีประเมินมูลค่าที่เป็นที่ยอมรับตามมาตรฐานวิชาชีพรวม 6 วิธี ซึ่งสามารถสรุปผลการประเมินและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อความเหมาะสมของแต่ละวิธีได้ดังตารางต่อไปนี้

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TLP	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นต่อหุ้น	มูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำ[1/]	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
หน่วย	**ล้านบาท**	**บาทต่อหุ้น**	**ล้านบาท**	
(1) **วิธีมูลค่าทางบัญชี** (Book Value Approach: BV)	(39.93)	(0.36)	0.00	ไม่เหมาะสม เนื่องจากสะท้อนเพียงมูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ หนี้สิน และโครงสร้างการถือหุ้นหลายทอดในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมอย่างครบถ้วน
(2) **วิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง** (Adjusted Book Value Approach: ABV)	(40.57)	(0.37)	0.00	ไม่เหมาะสม แม้จะปรับปรุงรายการสินทรัพย์และหนี้สิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 และตัดรายการระหว่างกันแล้ว แต่การประเมินจากงบการเงินเฉพาะกิจการของ TLP เพียงระดับเดียวยังไม่อาจสะท้อนการส่งผ่านมูลค่าตามลำดับชั้นของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมหลายทอดได้โดยตรง
(3) **วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด** (Market Comparable Approach)	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่เหมาะสม เนื่องจาก TLP มีผลขาดทุนสุทธิ มีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ และมี EBITDA ติดลบ ทำให้ตัวแปรทางการเงินเป็นลบทั้งหมด อีกทั้งกลุ่มบริษัทได้หยุดดำเนินธุรกิจตามปกติ จึงไม่สามารถเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจปกติได้
(4) **วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด** (Discounted Cash Flow Approach: DCF)	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่เหมาะสม เนื่องจาก TLP และบริษัทย่อยในกลุ่มได้หยุดดำเนินธุรกิจเชิงพาณิชย์แล้ว ไม่มีรายได้จากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง และไม่มีแผนธุรกิจหรือประมาณการทางการเงินที่มีหลักฐานสนับสนุนเพียงพอในการจัดทำประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตอย่างน่าเชื่อถือ
(5) **วิธีมูลค่าจากการชำระบัญชี** (Liquidation Value Approach)	(44.33)	(0.40)	0.00	ไม่เหมาะสมที่จะใช้เป็นวิธีหลัก เนื่องจากตั้งอยู่บนสมมติฐานการเลิกกิจการและชำระบัญชีของทุกบริษัทในกลุ่ม (มีภาระค่าใช้จ่ายในการเลิกและชำระบัญชีรวมประมาณ 3.76 ล้านบาท) ขณะที่ธุรกรรมครั้งนี้เป็นการจำหน่ายหุ้นสามัญตามสภาพที่เป็นอยู่ (As-Is Basis) ให้แก่ผู้ซื้อ อย่างไรก็ดี สามารถใช้เป็นข้อมูลประกอบเพื่อสอบทานมูลค่าคงเหลือได้
(6) **วิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน** (Sum-of-the-Parts Approach: SOTP)	(40.56)	(0.37)	0.00	**<u>เหมาะสมที่สุด</u>** เนื่องจาก TLP เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ถือเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมหลายทอด การประเมินมูลค่าของแต่ละบริษัทจากชั้นล่างสุดขึ้นมายัง TLP ด้วยวิธี ABV ควบคู่กับการตัดรายการระหว่างกันและการจำกัดความรับผิดในบริษัทย่อยที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบไว้ไม่ต่ำกว่าศูนย์ สามารถสะท้อนโครงสร้างและมูลค่าทางเศรษฐกิจของกลุ่ม TLP ได้อย่างถูกต้องและครบถ้วนที่สุด

ที่มา: การคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของบริษัทจำกัดมีความรับผิดจำกัดไม่เกินมูลค่าหุ้นที่ถืออยู่ (ซึ่งชำระเต็มมูลค่าแล้ว) และบริษัทไม่มีภาระค้ำประกันหนี้สินของ TLP และบริษัทย่อย ดังนั้น แม้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่คำนวณได้จะมีค่าติดลบ มูลค่าทางเศรษฐกิจของหุ้นสามัญของ TLP ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจึงมีค่าไม่ต่ำกว่า 0.00 บาท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน (Sum-of-the-Parts Approach: SOTP) เป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP โดยจากการประเมินมูลค่าของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้ง 17 แห่งภายใต้ TLP พบว่าบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจำนวน 15 แห่งมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นหลังปรับปรุงติดลบ (ซึ่งกำหนดมูลค่าเงินลงทุนที่ส่งผ่านมายังบริษัทแม่ในแต่ละทอดขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท ตามหลักความรับผิดจำกัดของผู้ถือหุ้น) เมื่อนำมารวมกับเงินสดของ TLP หักด้วยเงินทุนหมุนเวียนสุทธิที่ติดลบของ TLP และหักด้วยภาระหนี้เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายที่ TLP มีต่อ PPPM ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TLP ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ **(40.56) ล้านบาท** หรือคิดเป็น **(0.37) บาทต่อหุ้น** และเมื่อพิจารณาภายใต้หลักความรับผิดจำกัดของผู้ถือหุ้น มูลค่ายุติธรรมทางเศรษฐกิจของหุ้นสามัญของ TLP ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จึงมีค่าเท่ากับ **0.00 บาท**

สรุปการคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TLP ตามวิธี SOTP มีดังนี้

ส่วนประกอบของมูลค่า	วิธีที่ใช้ประเมิน	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)[1/]	สัดส่วนการถือหุ้นโดย TLP	มูลค่าเงินลงทุนในหุ้นสามัญโดย TLP
หน่วย		**ล้านบาท**	**ร้อยละ**	**ล้านบาท**
1) การลงทุนผ่าน TLI (มอริเชียส)[2/]	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	0.01	100.00	0.01
2) OPI (มอริเชียส)	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	0.00	100.00	0.00
3) M-LUXE (บริษัทร่วมในญี่ปุ่น)	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	-	25.00	-
รวมมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของ TLP		**0.01**		**0.01**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ TLP				0.03
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิของ TLP (หลังตัดรายการระหว่างกัน)				(4.16)
สินทรัพย์และหนี้สินอื่นของ TLP				0.00
หัก: เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายของ TLP (ที่มีต่อ PPPM)				(36.45)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ TLP				**(40.56)**
มูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำของหุ้นสามัญของ TLP				**0.00**

ที่มา: การคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ สำหรับบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่มีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นหลังปรับปรุงติดลบ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าเงินลงทุนขั้นต่ำเท่ากับศูนย์ เนื่องจากผลขาดทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้นที่ติดลบของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจะไม่ถือเป็นภาระผูกพันของบริษัทผู้ถือหุ้นเกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน ทั้งนี้เพราะ TLP และบริษัทผู้ถือหุ้นในแต่ละระดับไม่มีภาระค้ำประกัน ข้อผูกพันในการสนับสนุนทางการเงิน หรือหน้าที่รับผิดชอบหนี้สินเพิ่มเติมจากจำนวนเงินลงทุน

2/ ถือหุ้นใน TLH, GEO A, GEO B และบริษัทย่อยในญี่ปุ่นอีก 11 แห่ง ซึ่งทุกแห่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นหลังปรับปรุงติดลบ จึงส่งผ่านมูลค่ามายัง TLI เท่ากับ 0.00 ล้านบาท

เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TLP ที่บริษัทจะได้รับจำนวน 95,000 บาท (0.095 ล้านบาท) พบว่าสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจำนวน 95,000 บาท ดังนั้น ราคาจำหน่ายหุ้นสามัญของ TLP จึงมีความเหมาะสม

2) การประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อ TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศอีก 8 บริษัท (รวมลูกหนี้ 9 บริษัท ได้แก่ TLP, TLH, GEO A, GEO B, P Green, SUMO, LENA, FINO และ PPSN) มูลหนี้รวมทั้งสิ้น 1,194.51 ล้านบาท (เงินต้น 694.69 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างรับคำนวณถึงวันที่ 31 มีนาคม 2568 จำนวน 499.83 ล้านบาท) ด้วยวิธีวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้และจำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืน (Expected Recovery Analysis) เป็นรายลูกหนี้ ณ วันที่ประเมินมูลค่า

จากการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของลูกหนี้ทั้ง 9 บริษัท (ภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP และการปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 21 ตุลาคม 2569) พบว่าลูกหนี้ทั้ง 9 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมกันเพียง 0.27 ล้านบาท และมีมูลค่าคงเหลือจากเงินลงทุนเพียง 0.01 ล้านบาท ในขณะที่มีภาระหนี้สินหมุนเวียน ภาษีค้างจ่าย และหนี้สินอื่น (ไม่รวมหนี้เงินกู้ยืม) สูงกว่าสินทรัพย์ ส่งผลให้มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิก่อนหักเงินกู้ยืมของลูกหนี้ทุกรายมีค่าติดลบ และเมื่อหักเงินกู้ยืมจากบุคคลภายนอกที่มีลำดับสิทธิเหนือกว่าหรือทัดเทียมกับบริษัท ส่งผลให้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิก่อนหักเงินกู้ยืมจาก PPPM มีค่าติดลบเช่นเดียวกัน

สรุปการประเมินมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมเทียบกับมูลค่าสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่ PPPM มีต่อลูกหนี้ มีดังนี้

บริษัท	ประเทศ	มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ[1/ 2/] ก่อนหักเงินกู้ยืม	หัก: เงินกู้ยืมจากบุคคลภายนอก[3/]	มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิก่อนหักเงินกู้ยืมจาก PPPM	มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน[4/] ของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม	มูลค่าสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม[5/ 6/] ที่ PPPM มีต่อบริษัทดังกล่าว	มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน สูงกว่า (ต่ำกว่า) สิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม
หน่วย		**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**
TLP	ไทย	(4.12)	-	(4.12)	-	36.45	(36.45)
TLH	ฮ่องกง	(0.25)	-	(0.25)	-	0.87	(0.87)
GEO A	ฮ่องกง	(0.29)	-	(0.29)	-	67.65	(67.65)
GEO B	ฮ่องกง	(0.38)	-	(0.38)	-	219.62	(219.62)
P Green	ญี่ปุ่น	(0.69)	-	(0.69)	-	64.91	(64.91)
SUMO	ญี่ปุ่น	(0.55)	-	(0.55)	-	139.57	(139.57)
LENA	ญี่ปุ่น	(0.40)	(4.70)	(5.10)	-	0.11	(0.11)
FINO	ญี่ปุ่น	(0.11)	-	(0.11)	-	0.02	(0.02)
PPSN	ญี่ปุ่น	(5.73)	-	(5.73)	-	665.31	(665.31)
รวม		(12.52)	(4.70)	(17.23)	-	1,194.51	(1,194.51)

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ ภาษีค้างจ่าย สินทรัพย์ถาวร สินทรัพย์และหนี้สินอื่น และมูลค่าคงเหลือของเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ตามวิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน (SOTP) และเงินให้กู้ยืมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันเฉพาะภายในกลุ่ม TLP

2/ เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่มีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบจะกำหนดมูลค่าคงเหลือขั้นต่ำเท่ากับศูนย์ และเงินให้กู้ยืมแก่ M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วม และไม่ได้ถูกตัดรายการระหว่างกัน ได้พิจารณามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนแล้วพบว่ามีค่าเท่ากับศูนย์ เนื่องจาก M-LUXE มีมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิก่อนหักเงินกู้ยืมติดลบ

3/ เงินกู้ยืม (รวมดอกเบี้ยค้างจ่าย) จากบุคคลภายนอกกลุ่ม PPPM ได้แก่ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินหรือบุคคลภายนอกที่มีลำดับสิทธิเรียกร้องเหนือกว่าหรือทัดเทียมกับเงินกู้ยืมจาก PPPM

4/ หากมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิก่อนหักเงินกู้ยืมจาก PPPM มีค่าติดลบ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนก่อนหักเงินกู้ยืมจาก PPPM เท่ากับศูนย์ เนื่องจากลูกหนี้มีภาระหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินอื่นสูงกว่าสินทรัพย์ทำให้ไม่มีสินทรัพย์คงเหลือเพียงพอที่จะนำมาชำระหนี้เงินกู้ยืมให้แก่ PPPM ได้ ทั้งนี้ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่ติดลบดังกล่าวจะไม่ถือเป็นภาระผูกพันของ PPPM เกินกว่ามูลค่าเงินให้กู้ยืม เนื่องจาก PPPM ไม่มีภาระค้ำประกัน ข้อผูกพันในการสนับสนุนทางการเงิน หรือหน้าที่รับผิดชอบหนี้สินของลูกหนี้เพิ่มเติม

5/ มูลค่าของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ) ที่ PPPM มีต่อบริษัทย่อยจำนวน 9 บริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ซึ่งมีมูลค่าเงินต้นรวมจำนวน 694.69 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างรับรวมจำนวน 499.83 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าเงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับรวมทั้งสิ้น 1,194.51 ล้านบาท ภายใต้ธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมให้แก่ฟิเน็กซ์ อัลฟา

6/ P Green, SUMO, LENA, FINO และ PPSN เป็นบริษัทในประเทศญี่ปุ่นที่หยุดดำเนินกิจการตั้งแต่ปี 2565 ไม่มีรายได้และไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ ทั้งนี้ PPPM ได้มีหนังสือแจ้งเรียกชำระหนี้ไปยังลูกหนี้ตามสัญญาเงินกู้ยืมสำหรับบริษัทในญี่ปุ่นทั้ง 5 บริษัท โดยคำนวณดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของสัญญาถึงวันที่ 31 มีนาคม 2568 และได้ระงับการคำนวณดอกเบี้ยภายหลังวันดังกล่าว (ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568) เพื่อสะท้อนแนวทางการบริหารจัดการหนี้และความไม่แน่นอนในการเรียกเก็บชำระหนี้ เพื่อไม่ให้ดอกเบี้ยค้างรับที่เรียกเก็บไม่ได้เพิ่มขึ้นอีก โดยในการประเมินมูลค่า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาดอกเบี้ยค้างรับตามจำนวนที่ระบุในหนังสือแจ้งเรียกชำระหนี้ดังกล่าว ซึ่งเป็นยอดดอกเบี้ยที่คำนวณถึงวันที่ 31 มีนาคม 2568 และไม่รวมดอกเบี้ยที่อาจเกิดขึ้นภายหลังวันดังกล่าว ส่วนเงินให้กู้ยืมแก่ TLP, TLH, GEO A และ GEO B ยังคงคิดดอกเบี้ยตามสัญญาถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนเต็มจำนวนและไม่รับรู้รายได้ดอกเบี้ยตามมาตรฐานการบัญชี

ดังนั้น เนื่องจากลูกหนี้ทั้ง 9 บริษัทไม่มีสินทรัพย์คงเหลือเพียงพอที่จะชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้หมุนเวียนและเจ้าหนี้บุคคลภายนอก จึงไม่ปรากฏมูลค่าสุทธิคงเหลือใด ๆ ที่จะสามารถนำมาชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับจำนวน 1,194.51 ล้านบาท ให้แก่บริษัทได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประเมินมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนและมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมทั้ง 9 บริษัท เท่ากับ **0.00 บาท**

เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมที่บริษัทจะได้รับจำนวน 105,000 บาท (0.105 ล้านบาท) พบว่าสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจำนวน 105,000 บาท ดังนั้น ราคาโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมจึงมีความเหมาะสม

3) การเปรียบเทียบมูลค่ายุติธรรมกับมูลค่าสิ่งตอบแทน

รายการ	มูลค่ายุติธรรม	มูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำ[1/]	มูลค่าสิ่งตอบแทน	มูลค่าสิ่งตอบแทนสูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่ายุติธรรม	มูลค่าสิ่งตอบแทนสูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าขั้นต่ำ
หน่วย	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP	(40.56)[2/]	0.00	**0.095 (95,000 บาท)**	40.655	0.095 (95,000 บาท)
มูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม (รวม 9 บริษัท)	0.00[3/]	0.00	**0.105 (105,000 บาท)**	0.105	0.105 (105,000 บาท)
รวม	**(40.56)**	**0.00**	**0.200 (200,000 บาท)**	**40.760**	**0.200 (200,000 บาท)**

ที่มา: การคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ภายใต้หลักความรับผิดจำกัดของผู้ถือหุ้นซึ่งไม่ต้องรับผิดในหนี้สินของบริษัทเกินกว่ามูลค่าหุ้นที่ถืออยู่ และบริษัทไม่มีภาระค้ำประกันหนี้สินของ TLP มูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำของหุ้นสามัญของ TLP สำหรับผู้ถือหุ้นจึงมีค่าเท่ากับ 0.00 บาท

2/ ประเมินด้วยวิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน (Sum-of-the-Parts Approach: SOTP)

3/ ประเมินด้วยวิธีวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้และจำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืน (Expected Recovery Analysis)

จากการเปรียบเทียบข้างต้น มูลค่าสิ่งตอบแทนรวมที่บริษัทจะได้รับจากธุรกรรมจำนวน 200,000 บาท สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมรวมซึ่งมีค่าติดลบเท่ากับ (40.56) ล้านบาท อยู่เป็นจำนวน 40.76 ล้านบาท และหากเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรมทางเศรษฐกิจขั้นต่ำซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.00 บาท มูลค่าสิ่งตอบแทนรวมจากธุรกรรมจะสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมรวมอยู่เป็นจำนวน 0.20 ล้านบาท

จากการพิจารณาผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP และสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม ประกอบกับการเปรียบเทียบมูลค่ายุติธรรมรวมกับมูลค่าสิ่งตอบแทนที่บริษัทจะได้รับจากธุรกรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า มูลค่าสิ่งตอบแทนรวมที่บริษัทจะได้รับจากธุรกรรมจำนวน 200,000 บาท (ประกอบด้วย ค่าตอบแทนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TLP จำนวน 95,000 บาท และค่าตอบแทนจากการโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมจำนวน 105,000 บาท) ซึ่งสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมรวมที่ประเมินได้ซึ่งมีค่าเท่ากับ (40.56) ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท **เป็นมูลค่าสิ่งตอบแทนที่มีความเหมาะสมและสมเหตุสมผล**

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาว่า การเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้จะทำให้บริษัทได้รับมูลค่าสิ่งตอบแทนเป็นเงินสดตามที่ตกลงกับผู้ซื้อและผู้รับโอน รวมทั้งทำให้บริษัทสิ้นสุดการถือเงินลงทุนในกลุ่ม TLP ซึ่งหยุดดำเนินธุรกิจและมีผลการดำเนินงานขาดทุนสะสม ตลอดจนสามารถโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่มีความไม่แน่นอนสูงในการเรียกเก็บชำระหนี้และได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตเต็มจำนวนแล้วออกไป

ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนและธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการที่มีนัยสำคัญฯ โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 174.50 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 50 จึงเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญ ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดส่งหนังสือแจ้งผู้ถือหุ้น แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขการเข้าทำรายการและเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญตามที่ระบุไว้ในร่างสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ และร่างสัญญาโอนสิทธิเรียกร้อง โดยมีสรุปสาระสำคัญดังนี้

(1) มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเงื่อนไขการชำระราคา

ผู้ซื้อตกลงชำระค่าตอบแทนรวมทั้งสิ้น 200,000 บาท (ค่าหุ้นสามัญของ TLP จำนวน 95,000 บาท และค่าโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมจำนวน 105,000 บาท) ให้แก่บริษัทตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- ผู้ซื้อจะต้องชำระเงินมัดจำจำนวน 50,000 บาท ให้แก่บริษัท ในวันเข้าทำสัญญา พร้อมส่งมอบสำเนารายการเดินบัญชีธนาคาร (Bank Statement) ล่าสุดของผู้ซื้อย้อนหลังไม่น้อยกว่า 6 เดือนให้แก่บริษัท
- ชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือจำนวน 150,000 บาท ให้แก่บริษัทในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) คือ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2569 หรือวันอื่นใดตามที่คู่สัญญาจะได้ตกลงแก้ไขเปลี่ยนแปลงร่วมกันเป็นลายลักษณ์อักษร

(2) เงื่อนไขบังคับก่อนของฝั่งบริษัทหรือผู้ขาย (Seller's Conditions Precedent)

(ก) ต้องได้รับอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายสินทรัพย์ที่จำหน่ายจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของผู้ขายเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

(ข) ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย อนึ่ง ในกรณีที่คณะกรรมการตรวจสอบหรือที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทไม่สมควรเข้าทำรายการที่มีนัยสำคัญ จะต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคนใดหรือหลายคนซึ่งถือหุ้นและมีสิทธิออกเสียงรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ลงมติคัดค้านการเข้าทำรายการดังกล่าว

(ค) บริษัทได้ดำเนินการยืนยันโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทย่อยทั้งหมดภายใต้ TLP และจัดให้บริษัทย่อยทั้งหมดภายใต้ TLP และบริษัทร่วมออกหนังสือยืนยันผู้ถือหุ้น ณ ปัจจุบันของตนเพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ซื้อ

(ง) บริษัทได้ดำเนินการให้ TLP จัดเตรียม และ/หรือ ออกหนังสือนัดประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ หนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นของ TLP เพื่อพิจารณาและมีมติอนุมัติการลาออกของกรรมการชุดปัจจุบัน พร้อมทั้งแต่งตั้งบุคคลตามที่ผู้ซื้อกำหนดเข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการรายใหม่แทนที่ โดยให้มติดังกล่าวมีผลสมบูรณ์ในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date)

(จ) บริษัทได้รับหนังสือยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย ในการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นในบริษัทย่อยแล้วก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) อย่างไรก็ดี ในกรณีที่บริษัทและธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย ได้เข้าทำสัญญาเงินกู้ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ซึ่งยกเลิกข้อกำหนดเกี่ยวกับการต้องได้รับความยินยอมในการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อย หรือข้อกำหนดอื่นใดในลักษณะเดียวกันก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม ให้ถือว่าเงื่อนไขบังคับก่อนตามข้อ (จ) นี้เป็นอันระงับสิ้นไป และไม่มีผลบังคับใช้แก่คู่สัญญาอีกต่อไป

(ฉ) บริษัทได้ดำเนินการให้บริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องแจ้งเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงในครั้งนี้ให้ Japan Finance Corporation (JFC) ทราบเป็นลายลักษณ์อักษรตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทย่อยและ JFC

(3) เงื่อนไขบังคับก่อนของฝั่งผู้ซื้อ (Buyer's Conditions Precedent)

(ก) ผู้ซื้อได้รับอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมซื้อสินทรัพย์ที่จำหน่ายจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ซื้อ (แล้วแต่กรณี) เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยสอดคล้องกับกฎหมาย หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับ และเอกสารจัดตั้งที่เกี่ยวข้องของผู้ซื้อ

(ข) ผู้ซื้อได้ส่งมอบหลักฐานแสดงความพร้อมและความมั่นคงทางการเงินในการชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือ ได้แก่ สำเนาแคชเชียร์เช็ค (Cashier's Cheque) สั่งจ่ายในนามของบริษัทผู้ขายเป็นจำนวนเงิน 150,000 บาท ให้แก่บริษัทเป็นที่เรียบร้อยแล้วก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date)

(ค) ไม่มีคำสั่ง คำพิพากษา คำวินิจฉัย หรือข้อห้ามใด ๆ จากศาล หน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง อันมีผลกระทบ ขัดขวาง หรือทำให้ผู้ซื้อไม่สามารถเข้าถือหุ้นใน TLP และบริษัทย่อยของ TLP

และบริษัทร่วมได้โดยชอบด้วยกฎหมาย ทั้งนี้ ผู้ซื้อจะส่งมอบหนังสือรับรองในเรื่องดังกล่าวแก่บริษัทในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม

(ง) ผู้ซื้อได้ดำเนินการส่งมอบรายชื่อ ประวัติ และเอกสารประกอบที่เกี่ยวข้องของบุคคลที่ผู้ซื้อประสงค์จะแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ และ/หรือ ผู้มีอำนาจลงนามรายใหม่ของ TLP ให้แก่บริษัทเป็นลายลักษณ์อักษร ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) เพื่อให้ TLP จัดเตรียมหนังสือนัดประชุมและดำเนินกระบวนการภายในที่เกี่ยวข้อง

(4) เงื่อนไขอื่น ๆ ตามสัญญา

บริษัทและผู้ซื้อต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขอื่น ๆ ที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ที่จำหน่าย (หุ้นและการโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้) และหนังสือสัญญาโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม

จากการพิจารณาเงื่อนไขการเข้าทำรายการและเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขการเข้าทำรายการและเงื่อนไขบังคับก่อนของการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ **มีความเหมาะสมและสมเหตุสมผล** เนื่องจากเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 45/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญ สอดคล้องกับข้อกำหนดในสัญญาเงินกู้ที่เกี่ยวข้องของบริษัทและบริษัทย่อย และเป็นเงื่อนไขตามมาตรฐานทั่วไปในการทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นและโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม อีกทั้งการกำหนดให้ผู้ซื้อต้องชำระเงินมัดจำจำนวน 50,000 บาท (คิดเป็นร้อยละ 25.00 ของมูลค่าสิ่งตอบแทนรวม) ในวันเข้าทำสัญญา พร้อมนำส่งสำเนารายการเดินบัญชีธนาคารย้อนหลังไม่น้อยกว่า 6 เดือน และต้องส่งมอบสำเนาแคชเชียร์เช็คสำหรับค่าตอบแทนส่วนที่เหลือจำนวน 150,000 บาท ล่วงหน้าก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม รวมถึงการกำหนดให้ผู้ซื้อรับโอนทรัพย์สิน หนี้สิน ข้อพิพาท และเรื่องที่เปิดเผย (Disclosed Matters) ไปตามสภาพที่เป็นอยู่ (As-Is Basis) การส่งมอบหนังสือค้ำประกันการชดเชยความเสียหาย (Letter of Indemnity) ให้แก่กรรมการชุดเดิมในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม และการจำกัดเพดานความรับผิดสูงสุดของบริษัทภายหลังการทำรายการไว้อย่างชัดเจนภายในระยะเวลา 1 ปี ล้วนเป็นเงื่อนไขที่รัดกุมซึ่งช่วยคัดกรองความพร้อมทางการเงินของผู้ซื้อ คุ้มครองสิทธิของบริษัทในการได้รับชำระค่าตอบแทนครบถ้วนเต็มจำนวนพร้อมกับการโอนกรรมสิทธิ์ ป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดสัญญาเงินกู้ และช่วยให้บริษัทสามารถปลดเปลื้องภาระผูกพันและตัดค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลในต่างประเทศได้อย่างเบ็ดเสร็จ โดยไม่ได้มีเงื่อนไขใดที่ทำให้บริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัทเสียประโยชน์แต่อย่างใด

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูล วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ ข้อดี ข้อด้อย ความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP และสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืม ตลอดจนความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในสัญญาที่เกี่ยวข้องดังที่ได้นำเสนอไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการที่มีนัยสำคัญเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด และการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมให้แก่บุคคลภายนอกในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผล มีราคาและเงื่อนไขที่เหมาะสม และเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น เนื่องจากช่วยให้บริษัทสามารถยุติการรับรู้ผลขาดทุนและตัดภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าในต่างประเทศที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จำนวนประมาณ 8.00 – 10.00 ล้านบาทต่อปีได้อย่างเบ็ดเสร็จ (Clean Break) ส่งผลให้โครงสร้างทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่งขึ้น และสามารถมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจหลักด้านการผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ได้อย่างเต็มศักยภาพ

อีกทั้ง มูลค่าสิ่งตอบแทนรวมจำนวน 200,000 บาท (ประกอบด้วย ค่าตอบแทนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TLP จำนวน 95,000 บาท และค่าตอบแทนจากการโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมจำนวน 105,000 บาท) ยังสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และสิทธิเรียกร้องที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งมีค่าเท่ากับ (40.56) ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท จึงเป็นมูลค่าสิ่งตอบแทนที่มีความเหมาะสมและสมเหตุสมผล

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นของบริษัทควรอนุมัติการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด และการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมให้แก่บุคคลภายนอกในครั้งนี้**

ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นสำคัญ โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ เอกสารแนบท้ายรายงานตลอดจนเอกสารประกอบการประชุมผู้ถือหุ้นทั้งหมดอย่างรอบคอบ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสม

โดยรายละเอียดประกอบความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ สามารถศึกษาได้ตามส่วนที่ 1 ถึงส่วนที่ 4 และเอกสารแนบท้ายของรายงานฉบับนี้

หน้าเปล่า

This page intentionally left blank

รายการที่มีนัยสำคัญเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด และการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมให้แก่บุคคลภายนอก

ส่วนที่ 1: รายละเอียดโดยทั่วไปของรายการ

1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

1.1.1 วัตถุประสงค์ และที่มาของรายการ

ตามที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) ("**บริษัท**") ครั้งที่ 6/2569 เมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2569 ได้มติอนุมัติให้บริษัทจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด ("ทีลักซ์ พาวเวอร์" หรือ "TLP") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99998 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ("**ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุน**") และมีมติอนุมัติให้บริษัทโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมจำนวน 1,194.51 ล้านบาท ให้แก่บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด ("ผู้ซื้อ" หรือ "ผู้รับโอน" หรือ "ฟิเน็กซ์ อัลฟา") ("**ธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม**") โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด และธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม โดยมีรายละเอียดการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

- อนุมัติให้บริษัทจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท โดยการจำหน่ายหุ้นสามัญที่บริษัทถืออยู่จำนวน 109,999,998 หุ้น และจัดให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยอีก 2 ราย โอนหุ้นรายละ 1 หุ้น รวมทั้งสิ้น 110,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท ให้แก่บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด

  หมายเหตุ: มูลค่าสุทธิทางบัญชีของเงินลงทุนดังกล่าว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 0 บาท

- อนุมัติให้บริษัทโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อบริษัทย่อย จำนวน 9 บริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	ผู้กู้ / ลูกหนี้	ชื่อย่อ	ประเทศ	เงินต้น (บาท)	ดอกเบี้ยค้างรับ[1/] (บาท)	รวมทั้งสิ้น (บาท)
1	บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด	TLP	ไทย	27,661,384	8,785,277	36,446,661
2	Tluxe Holdings Limited[/2]	TLH	ฮ่องกง	612,220	258,391	870,611
3	Geothermal Power A Co., Ltd.[/2]	GEO A	ฮ่องกง	427,363	67,219,567	67,646,930
4	Geothermal Power B Co., Ltd.[/2]	GEO B	ฮ่องกง	120,441,255	99,178,912	219,620,167
5	PPSN Co., Ltd.[/2]	PPSN	ญี่ปุ่น	412,546,218	252,764,213	665,310,431
6	SUMO Power Co., Ltd.[/2]	SUMO	ญี่ปุ่น	83,728,620	55,843,517	139,572,137
7	P Green Energy Co., Ltd.[/2]	P Green	ญี่ปุ่น	49,182,379	15,726,488	64,908,867
8	Lena Power Station No.1 Limited Liability Company[/2]	LENA	ญี่ปุ่น	87,773	26,138	113,911
9	Fino Binary Power Plant Limited Liability Company[/2]	FINO	ญี่ปุ่น	-	23,631	23,631

ลำดับ	ผู้กู้ / ลูกหนี้	ชื่อย่อ	ประเทศ	เงินต้น (บาท)	ดอกเบี้ยค้างรับ[1/] (บาท)	รวมทั้งสิ้น (บาท)
	รวมเงินให้กู้ยืมของบริษัท[/3]			694,687,212	499,826,134	1,194,513,346

หมายเหตุ:

1/ ดอกเบี้ยค้างรับจากเงินให้กู้ยืม รายการที่ 1-4 คำนวณสิ้นสุด ณ 30 มิถุนายน 2569 / รายการที่ 5-9 คำนวณสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มีนาคม 2568 เนื่องจากบริษัทมีหนังสือแจ้งยุติการคิดดอกเบี้ยต่อบริษัทย่อยลำดับที่ 5-9

2/ บริษัทที่ถือหุ้นโดย TLP

3/ มูลค่าสุทธิทางบัญชีของเงินให้กู้ยืม และดอกเบี้ยค้างรับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 0 บาท

- กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด จำนวน 95,000 บาท และการโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม จำนวน 105,000 บาท มูลค่ารวมทั้งสิ้น 200,000 บาท ทั้งนี้ การซื้อขายเงินลงทุนและการโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมดังกล่าว จะถือเป็นการโอนสิทธิให้แก่ผู้ซื้อ หรือผู้รับโอน โดยสมบูรณ์ตามกฎหมาย ก็ต่อเมื่อผู้ขายและผู้ซื้อต่างฝ่ายต่างได้ดำเนินการต่างตอบแทนเสร็จสิ้นครบถ้วนตามเงื่อนไขที่ต้องปฏิบัติในวันเสร็จสิ้นธุรกรรมตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์
- อนุมัติให้บริษัทเข้าทำสัญญาและเอกสารอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินดังกล่าว
- อนุมัติมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริหาร และ/หรือ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร เป็นผู้มีอำนาจในการดำเนินการใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย และธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม ดังต่อไปนี้
    - เจรจาต่อรองกับผู้ซื้อ หรือผู้รับโอน เพื่อกำหนดหรือเปลี่ยนแปลงรูปแบบการจำหน่ายทรัพย์สิน ตลอดจนกำหนดรายละเอียดและเงื่อนไขอื่น ๆ ในการจำหน่ายทรัพย์สิน และการเข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการพิจารณาปรับปรุงแก้ไขข้อกำหนดและเงื่อนไขต่าง ๆ ได้ตามความเหมาะสม
    - เจรจาต่อรองกับผู้ซื้อ หรือผู้รับโอน เพื่อกำหนดราคาจำหน่ายทรัพย์สินขั้นสุดท้าย โดยราคาจำหน่ายทรัพย์สินขั้นสุดท้ายต้องมีมูลค่ารวมไม่ต่ำกว่า 200,000 บาท ซึ่งเป็นราคาที่ผู้ซื้อ หรือผู้รับโอน และผู้ขาย หรือผู้โอน เห็นชอบร่วมกัน
    - พิจารณาอนุมัติให้จำหน่าย หรือระงับการจำหน่าย หรือโอนทรัพย์สินบางรายการ หากพิจารณาแล้วเห็นว่าเงื่อนไขหรือผลจากการเจรจาต่อรองกับผู้ซื้อ หรือผู้รับโอน อาจไม่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อบริษัท และ/หรือผู้ถือหุ้น หรืออาจก่อให้เกิดภาระผูกพันแก่บริษัทเกินสมควร
    - จัดทำ ลงนาม และส่งมอบสัญญาหรือเอกสารข้อผูกพันในการจำหน่ายทรัพย์สินให้แก่ผู้ซื้อ หรือผู้รับโอน ตลอดจนดำเนินการจดทะเบียนสิทธิและนิติกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง
    - พิจารณาเปลี่ยนแปลง และสรรหาผู้ซื้อ หรือผู้รับโอนรายใหม่ที่เหมาะสม โดยต้องไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท
    - อนุมัติการดำเนินการอื่นใดที่จำเป็นหรือเกี่ยวเนื่องกับการปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าว รวมถึงการเข้าทำสัญญาหรือเอกสารที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ธุรกรรมการจำหน่ายทรัพย์สินให้แก่ผู้ซื้อ หรือผู้รับโอน สำเร็จลุล่วงตามวัตถุประสงค์

การเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายทรัพย์สินให้แก่บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด ดังกล่าว เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 45/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญ ลงวันที่

19 ธันวาคม 2568 (“**ประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ**”) โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 174.50 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ทั้งนี้ บริษัทไม่มีการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์รายการอื่นในช่วงระยะเวลา 12 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่จะต้องนำมานับรวมเป็นรายการเดียวกัน

ดังนั้น เมื่อคำนวณขนาดรายการตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ธุรกรรมดังกล่าวจึงจัดเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 50 บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ ดังต่อไปนี้

1) จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และจัดส่งหนังสือแจ้งผู้ถือหุ้นนับแต่วันที่เปิดเผยสารสนเทศ
2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยต้องจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัท
3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยบริษัทจะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมให้แก่ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น และการเข้าทำรายการจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย อนึ่ง ในกรณีที่คณะกรรมการตรวจสอบ หรือที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทไม่สมควรเข้าทำรายการดังกล่าว จะต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคนใดหรือหลายคนซึ่งถือหุ้นและมีสิทธิออกเสียงรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ลงมติคัดค้านการเข้าทำรายการนั้น

นอกจากนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินดังกล่าว ไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 46/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2568 (“**ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน**”)

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2569 เมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2569 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2569 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 27 พฤศจิายน 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

1.1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

ธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่บริษัทได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าธุรกรรมการจำหน่ายทรัพย์สินดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายในปี 2569

1.1.3 คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน

(1) รายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด

ผู้ขาย : บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “PPPM”)
ผู้ซื้อ : บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด (“ฟิเน็กซ์ อัลฟา”)

ความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน : บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด ไม่มีความเกี่ยวข้องและไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 46/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2568

(2) รายการโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อทีลักซ์ พาวเวอร์ และบริษัทย่อยในต่างประเทศ

ผู้โอน : บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “PPPM”)
ผู้รับโอน : บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด (“ฟิเน็กซ์ อัลฟา”)

ความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน : บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด ไม่มีความเกี่ยวข้องและไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท และ TLP ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 46/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2568

(3) ข้อมูลบริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด

(1) ข้อมูลทั่วไป

ชื่อกิจการ : บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด
เลขทะเบียนนิติบุคคล : 0125565036452
ลักษณะการประกอบธุรกิจ : ประกอบกิจการรับเป็นที่ปรึกษาฝึกอบรม รับจัดการธุรกิจที่เกี่ยวกับการบริหารงานขายและขยายตลาด
ที่อยู่ : เลขที่ 99/18 หมู่ที่ 1 ตำบลละหาร อำเภอบางบัวทอง จังหวัดนนทบุรี
ทุนจดทะเบียน (ณ วันที่ 14 มีนาคม 2569) : 50,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท
ทุนที่ชำระแล้ว (ณ วันที่ 14 มีนาคม 2569) : แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท

ที่มา: หนังสือรับรอง ลงวันที่ 27 มกราคม 2568 สำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น (แบบ บอจ. 5) ลงวันที่ 14 มีนาคม 2569 และงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 พฤศจิกายน 2568 ของบริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด

(2) คณะกรรมการบริษัท

ข้อมูลคณะกรรมการของบริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด ณ วันที่ 27 มกราคม 2568 มีจำนวน 1 ท่าน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายชลัฐ ลิขิตพิเชฐกุล	กรรมการ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท: กรรมการหนึ่งคนลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท
ที่มา: หนังสือรับรองของบริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด ลงวันที่ 27 มกราคม 2568

(3) รายชื่อผู้ถือหุ้น

ข้อมูลรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด ณ วันที่ 14 มีนาคม 2569 มีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว (ร้อยละ)
1. นายชลัฐ ลิขิตพิเชฐกุล	9,999	99.99
2. นายนิธิทัต ลิขิตพิเชฐกุล	1	0.01
รวม	**10,000**	**100.00**

ที่มา: สำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น (แบบ บอจ.5) ของบริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด ลงวันที่ 14 มีนาคม 2569

(4) งบการเงิน

หน่วย:บาท

สรุปรายการที่สำคัญ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 พฤศจิกายน		
งบฐานะการเงิน	2568	2567	2566
สินทรัพย์รวม	2,245,797	1,540,797	347,793
หนี้สินรวม	155,646	170,887	82,796
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,090,151	1,369,910	264,997
งบกำไรขาดทุน			
รายได้รวม	2,430,265	2,326,674	890,063
ค่าใช้จ่ายรวม	1,629,502	1,062,760	675,256
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	720,241	1,104,914	214,997
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (บาทต่อหุ้น)	72.02	110.49	21.50
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	209.02	136.99	26.50

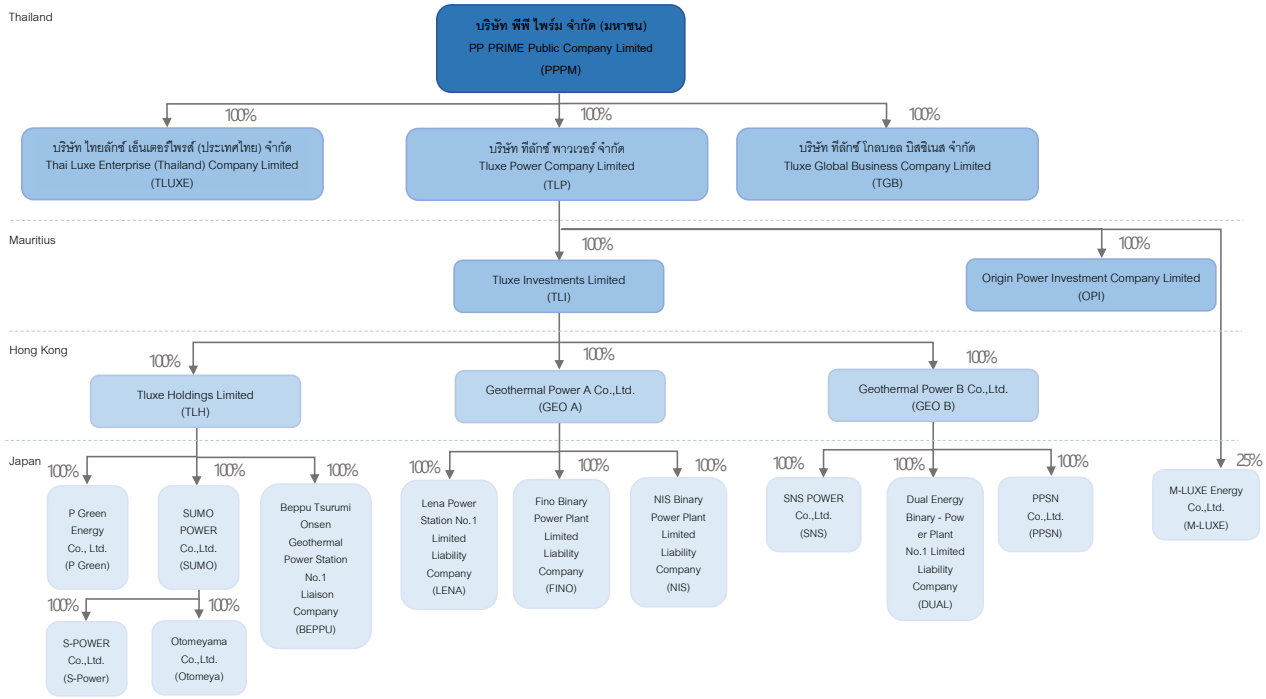
ที่มา: งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 พฤศจิกายน 2568 ของบริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด และข้อมูลจากบริษัท ครีเดน เอเชีย จำกัด (data.creden.co)

1.1.4 ลักษณะทั่วไป ประเภท และขนาดของรายการ

1.1.4.1 ลักษณะทั่วไปและประเภทของรายการ

บริษัทมีความประสงค์ที่จะจำหน่ายเงินลงทุนในกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ โดยการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด (“ทีลักซ์ พาวเวอร์” หรือ “TLP”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99998 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ทั้งนี้ เป็นการจำหน่ายหุ้นสามัญที่บริษัทถืออยู่จำนวน 109,999,998 หุ้น และจัดให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยอีก 2 ราย โอนหุ้นรายละ 1 หุ้น รวมทั้งสิ้น 110,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว109,999,998 มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท ให้แก่บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด (“ผู้ซื้อ” หรือ “ผู้รับโอน” หรือ “ฟิเน็กซ์ อัลฟา”) (“**ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุน**”)

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



พร้อมกันนี้ บริษัทมีความประสงค์ที่จะโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อ TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศอีกจำนวน 8 บริษัท ให้แก่บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด (“ธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม”) โดยบริษัทย่อยในต่างประเทศทั้ง 8 แห่ง ประกอบด้วย

- บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจลงทุนในธุรกิจพลังงาน จำนวน 3 บริษัท ได้แก่ Tluxe Holding Limited (“TLH”), Geothermal Power A Co., Ltd. (“GEO A”) และ Geothermal Power B Co., Ltd. (“GEO B”)
- บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า จำนวน 5 บริษัท ได้แก่ PPSN Co., Ltd. (“PPSN”), SUMO Power Co., Ltd. (“SUMO”), P Green Energy Co., Ltd. (“P Green”), Lena Power Station No.1 Limited Liability Company (“LENA”) และ Fino Binary Power Plant Limited Liability Company (“Fino”)

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนและธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อลดผลขาดทุนจากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าซึ่งปัจจุบันไม่ได้ดำเนินธุรกิจแล้ว ตลอดจนเพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของบริษัทย่อยในต่างประเทศที่ไม่สามารถสร้างประโยชน์ให้แก่กิจการได้ในอนาคต

การจำหน่ายทรัพย์สินดังกล่าวจะส่งผลให้บริษัทสามารถยุติภาระผลขาดทุนและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องได้ โดยภายหลังจากการเข้าทำรายการแล้วเสร็จ บริษัทจะมุ่งเน้นการประกอบธุรกิจหลัก ได้แก่ การผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ อาทิ อาหารสัตว์เลี้ยง อาหารสัตว์เศรษฐกิจ (อาหารไก่) และอาหารสัตว์น้ำ รวมถึงพิจารณาโอกาสในการเข้าลงทุนในกิจการที่สามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงและก่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวต่อบริษัทต่อไป

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2569 เมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2569 มีมติอนุมัติให้บริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น 11 บริษัทเลิกกิจการ และเข้าสู่กระบวนการล้มละลายและปิดกิจการ ซึ่งที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ได้รับทราบแล้ว ปัจจุบันบริษัทย่อยดังกล่าวยังไม่ได้ยื่นคำร้องขอล้มละลายต่อศาล เนื่องจากระหว่างเตรียมการมีผู้ซื้อเสนอซื้อกลุ่ม TLP ทั้งกลุ่มตามสภาพ ซึ่งใช้เวลาและค่าใช้จ่ายน้อยกว่า ดังนั้น ในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2569 จึงมีมติให้ใช้การจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TLP และโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมแทน

เหตุผลที่การจำหน่ายเงินลงทุนดีกว่าการยื่นล้มละลาย

(ก) **สำหรับการเลิกกิจการโดยการชำระบัญชี**: กลุ่ม TLP ต้องจัดการหนี้สินและรายการคงค้างของแต่ละบริษัทให้เสร็จก่อน ได้แก่ เงินกู้ยืมระหว่างกันกับบริษัทประมาณ 1,194.51 ล้านบาท หนี้ระหว่างบริษัทในกลุ่ม TLP และหนี้ของ LENA ต่อ JFC แต่กลุ่ม TLP ไม่มีทรัพย์สินเพียงพอสำหรับดำเนินการจัดการหนี้สินและรายการคงค้างดังกล่าว

(ข) **ระยะเวลาดำเนินการ**: การจำหน่ายแล้วเสร็จภายในประมาณ 1–2 เดือนหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติ (กำหนดวันเข้าทำธุรกรรม 30 พฤศจิกายน 2569) ส่วนการล้มละลายในประเทศญี่ปุ่นใช้เวลาประมาณ 1–2 ปี และบริษัทในฮ่องกงและมอริเชียสยังต้องเลิกกิจการแยกต่างหากภายหลังจากการล้มละลายในประเทศญี่ปุ่นแล้วเสร็จ

(ค) **ค่าใช้จ่าย**: การจำหน่ายมีค่าใช้จ่ายประมาณ 3.00 ล้านบาท ส่วนการล้มละลายมีค่าใช้จ่ายประมาณ 3.06–8.10 ล้านบาท เฉพาะบริษัทในประเทศญี่ปุ่น ยังไม่รวมบริษัทในฮ่องกงและมอริเชียส และระหว่างดำเนินการบริษัทยังต้องจ่ายค่าคงสภาพนิติบุคคลประมาณปีละ 8–10 ล้านบาท

ตารางเปรียบเทียบทางเลือกการดำเนินการกับบริษัทย่อยที่ไม่มีการดำเนินธุรกิจ

หัวข้อ	การเลิกกิจการ	การล้มละลาย	การจำหน่ายเงินลงทุน
รายการบัญชีคงค้าง	ต้องชำระหรือจัดการหนี้สินและรายการคงค้างของแต่ละบริษัทให้เสร็จก่อน	ต้องผ่านศาล ผู้จัดการทรัพย์สินและการพิจารณาของเจ้าหนี้	ผู้ซื้อรับรายการคงค้างทั้งหมดไปตามสภาพ
ระยะเวลา	ไม่สามารถกำหนดได้	ประมาณ 1 - 2 ปี	ประมาณ 1 - 2 เดือน
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ	ประมาณ 2.62 ล้านบาท	ประมาณ 3.06 - 8.10 ล้านบาท (เฉพาะบริษัทในญี่ปุ่น 14.58 - 38.58 ล้านเยน)	ประมาณ 3.00 ล้านบาท
ค่าคงสภาพนิติบุคคลระหว่างดำเนินการ	ประมาณปีละ 8 - 10 ล้านบาทจนกว่าจะเสร็จ	ประมาณปีละ 8 - 10 ล้านบาทตลอดกระบวนการ	สิ้นสุดเมื่อธุรกรรมแล้วเสร็จ
ความยินยอมจากเจ้าหนี้สถาบันการเงิน	ต้องได้รับ	ต้องได้รับ	ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (EXIM BANK) : จดแจ้งการปลดจำนำหุ้น / Japan Finance Corporation (JFC) : แจ้งเป็นลายลักษณ์อักษร
ความรับผิดของบริษัท	ยังมีอยู่จนกว่าการเลิกกิจการจะเสร็จสิ้น	ยังมีอยู่จนกว่ากระบวนการล้มละลายจะเสร็จสิ้น	จำกัดตามวงเงินและระยะเวลาในสัญญาซื้อขาย

หมายเหตุ: ธุรกรรมนี้ใช้แทนแนวทางเลิกกิจการและล้มละลายของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นตามมติคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2569 ซึ่งบริษัทย่อยยังไม่ได้ยื่นคำร้องต่อศาล

1.1.4.2 ขนาดของรายการ

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุน และธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมให้แก่บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด ดังกล่าว เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 45/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญ ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2568 ("**ประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ**") โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับประมาณร้อยละ 174.50 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ทั้งนี้ บริษัทไม่มีการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์รายการอื่นที่มีความเกี่ยวข้อง หรือเป็นรายการภายใต้โครงการเดียวกันที่เกิดขึ้นภายในรอบระยะเวลา 12 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่จะต้องนำมานับรวมเป็นรายการเดียวกัน

การคำนวณขนาดรายการภายใต้ประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 โดยมีรายละเอียดการคำนวณดังนี้

(1) ตารางแสดงการคำนวณมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท

งบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569	หน่วย: ล้านบาท
สินทรัพย์	684.67
หัก: สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.73
หัก: หนี้สิน	352.34
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-
สินทรัพย์สุทธิ (NTA)	**330.60**

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

(2) การคำนวณขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

เกณฑ์	การคำนวณ	ขนาดรายการ
(ก) เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ	= ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของ TLP และบริษัทย่อยมีค่าติดลบ	-
(ข) เกณฑ์กำไรสุทธิ	= ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากผลประกอบการงวด 12 เดือนของบริษัทมีผลขาดทุน	-
(ค) เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน	= $\frac{[0.20^{1/} + (36.45 + 1,158.07)^{2/,3/}] \text{ ล้านบาท} \times 100}{684.67 \text{ ล้านบาท}}$	ร้อยละ 174.50
(ง) เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	= ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากไม่มีการออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	-

หมายเหตุ:

1/ มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนจำนวน 200,000 บาท (0.20 ล้านบาท) ประกอบด้วย 1) รายการจำหน่ายเงินลงทุนในทีลักซ์ พาวเวอร์ จำนวน 95,000 บาท และ 2) รายการโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อทีลักซ์ พาวเวอร์ และบริษัทย่อยในต่างประเทศ จำนวน 8 บริษัท จำนวน 105,000 บาท

2/ เนื่องจากเป็นการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยจนส่งผลให้สิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อย ในการคำนวณขนาดรายการจึงต้องนำภาระหนี้เงินให้กู้ยืมที่บริษัทมีต่อทีลักซ์ พาวเวอร์ และบริษัทย่อยในต่างประเทศมารวมคำนวณด้วย ดังนี้ 1) เงินให้กู้ยืมของบริษัทที่มีต่อทีลักซ์ พาวเวอร์ (มูลหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับ) รวมประมาณ 36.45 ล้านบาท และ 2) เงินให้

กู้ยืมของบริษัทที่มีต่อบริษัทย่อยในต่างประเทศ จำนวน 8 บริษัท (มูลหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับ) รวมประมาณ 1,158.07 ล้านบาท พิจารณาเฉพาะเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยที่ยังไม่หักสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตฯ

3/ บริษัทย่อยลำดับที่ 5–9 เป็นบริษัทในประเทศญี่ปุ่นที่หยุดดำเนินกิจการตั้งแต่ปี 2565 ไม่มีรายได้และไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ บริษัทจึงยุติการคิดดอกเบี้ยตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 เพื่อไม่ให้ดอกเบี้ยค้างรับที่เรียกเก็บไม่ได้เพิ่มขึ้นอีก และเพื่อเตรียมการที่จะดำเนินการล้มละลายต่อไป ส่วนเงินให้กู้ยืมลำดับที่ 1–4 ยังคิดดอกเบี้ยตามสัญญาถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 เนื่องจากบริษัทเหล่านี้ไม่อยู่ในแผนล้มละลาย ซึ่งจะชำระบัญชีได้ก็ต่อเมื่อบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นล้มละลายแล้วเท่านั้น ทั้งนี้ บริษัทตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนเต็มจำนวน และไม่รับรู้รายได้ดอกเบี้ยตามมาตรฐานการบัญชี

(3) สรุปขนาดของการทำรายการและหน้าที่ของบริษัท

การเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายทรัพย์สินให้แก่บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด ดังกล่าว เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับประมาณร้อยละ 174.50 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ทั้งนี้ บริษัทไม่มีการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์รายการอื่นในช่วงระยะเวลา 12 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่จะต้องนำมานับรวมเป็นรายการเดียวกัน

ดังนั้น เมื่อพิจารณาและคำนวณขนาดรายการตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ธุรกรรมดังกล่าวจึงจัดเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 50 บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ ดังต่อไปนี้

1) จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และจัดส่งหนังสือแจ้งผู้ถือหุ้นนับแต่วันที่เปิดเผยสารสนเทศ

2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยต้องจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัท

3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยบริษัทจะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมให้แก่ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น และการเข้าทำรายการจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย อนึ่ง ในกรณีที่คณะกรรมการตรวจสอบ หรือที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทไม่สมควรเข้าทำรายการดังกล่าว จะต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคนใดหรือหลายคนซึ่งถือหุ้นและมีสิทธิออกเสียงรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ลงมติคัดค้านการเข้าทำรายการนั้น

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายทรัพย์สินดังกล่าว ไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 46/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2568 (“ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน”)

1.1.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป

1.1.5.1 การจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด

การจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด (TLP) จะส่งผลให้บริษัทย่อยจำนวน 17 บริษัท และบริษัทร่วมทางอ้อมที่ถือหุ้นผ่าน TLP อีกจำนวน 1 บริษัท สิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของบริษัท โดยมีรายละเอียดข้อมูลของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมดังกล่าว สรุปได้ดังนี้

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ถือหุ้นโดย	สัดส่วนการถือหุ้น	ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	การประกอบธุรกิจ
1	บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด	TLP	PPPM	100	ประเทศไทย	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน
2	Tluxe Investment Limited	TLI	TLP	100	มอริเชียส	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน
3	Origin Power Investment Company Limited	OPI	TLP	100	มอริเชียส	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน
4	Tluxe Holding Limited	TLH	TLI	100	ฮ่องกง	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน
5	Geothermal Power A Co., Ltd.	GEO A	TLI	100	ฮ่องกง	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน
6	Geothermal Power B Co., Ltd.	GEO B	TLI	100	ฮ่องกง	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน
7	P Green Energy Co., Ltd.	P Green	TLH	100	ญี่ปุ่น	ให้คำปรึกษา วางแผนจัดการเกี่ยวกับธุรกิจ
8	Sumo Power Co., Ltd.	SUMO	TLH	100	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 1 โรง กำลังการผลิต 125 KW
9	S-Power Co., Ltd.	S-Power	SUMO	100	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ยังไม่มีโรงไฟฟ้า
10	Otomeyama Co., Ltd.	Otomeyama	SUMO	100	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ยังไม่มีโรงไฟฟ้า
11	Beppu Tsurumi Onsen Geothermal Power Station No.1 Limited Liability Company	BEPPU	TLH	100	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 2 โรง กำลังการผลิต 250 KW
12	Lena Power Station No.1 Limited Liability Company	LENA	GEO A	100	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 2 โรง กำลังการผลิต 250 KW
13	Fino Binary Power Plant Limited Liability Company	FINO	GEO A	100	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 2 โรง กำลังการผลิต 250 KW
14	NIS Binary Power Plant Limited Liability Company	NIS	GEO A	100	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 2 โรง กำลังการผลิต 250 KW
15	SNS Power Co., Ltd.	SNS	GEO B	100	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 1 โรง กำลังการผลิต 125 KW
16	Dual Energy Binary-Power Plant No.1 Limited Liability Company	DUAL	GEO B	100	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 2 โรง กำลังการผลิต 250 KW
17	PPSN Co., Ltd.	PPSN	GEO B	100	ญี่ปุ่น	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 3 โรง กำลังการผลิต 375 KW
18	M-LUXE Energy Co., Ltd.	M-LUXE	TLP	25[1/]	ญี่ปุ่น	พัฒนาที่ดิน และสาธารณูปโภค

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทและงบการเงินภายใน สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569

หมายเหตุ: 1/ ผู้ถือหุ้นส่วนที่เหลือ ประกอบด้วย (1) Setouchi Natural Energy Co., Ltd. ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.00 และ (2) Mr. Isamu Morikawa ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.00 ซึ่งผู้ถือหุ้นทั้งสองรายไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท

(ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมข้อมูลบริษัทย่อยจำนวน 17 บริษัท และบริษัทร่วมทางอ้อมที่ถือผ่าน TLP จำนวน 1 บริษัทที่จำหน่ายให้แก่บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด ปรากฏตาม: <u>เอกสารแนบ 2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทย่อยจำนวน 17 บริษัท และบริษัทร่วม 1 บริษัท</u>ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้)

1.1.5.2 รายละเอียดการโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม

การโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด (TLP) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.99998 และบริษัทย่อยในต่างประเทศอีกจำนวน 8 บริษัท มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ลำดับ	ผู้กู้ / ลูกหนี้	ชื่อย่อ	ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	เงินต้น (บาท)	ดอกเบี้ยค้างรับ [1/] (บาท)	รวมทั้งสิ้น (บาท)
1	บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด	TLP	ไทย	27,661,384	8,785,277	36,446,661
2	Tluxe Holdings Limited [2/]	TLH	ฮ่องกง	612,220	258,391	870,611
3	Geothermal Power A Co., Ltd. [2/]	GEO A	ฮ่องกง	427,363	67,219,567	67,646,930
4	Geothermal Power B Co., Ltd. [2/]	GEO B	ฮ่องกง	120,441,255	99,178,912	219,620,167
5	PPSN Co., Ltd. [2/]	PPSN	ญี่ปุ่น	412,546,218	252,764,213	665,310,431
6	SUMO Power Co., Ltd. [2/]	SUMO	ญี่ปุ่น	83,728,620	55,843,517	139,572,137
7	P Green Energy Co., Ltd. [2/]	P Green	ญี่ปุ่น	49,182,379	15,726,488	64,908,867
8	Lena Power Station No.1 Limited Liability Company [2/]	LENA	ญี่ปุ่น	87,773	26,138	113,911
9	Fino Binary Power Plant Limited Liability Company [2/]	FINO	ญี่ปุ่น	-	23,631	23,631
	รวมเงินให้กู้ยืมของบริษัท [3/]			**694,687,212**	**499,826,134**	**1,194,513,346**

หมายเหตุ: 1/ ดอกเบี้ยค้างรับอันเกิดจากเงินให้กู้ยืม รายการที่ 1-4 คำนวณสิ้นสุด ณ 30 มิถุนายน 2569 / รายการที่ 5-9 คำนวณสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มีนาคม 2568 เนื่องจากบริษัทมีหนังสือแจ้งยุติการคิดดอกเบี้ยต่อบริษัทย่อยลำดับที่ 5-9

2/ บริษัทที่ถือหุ้นโดย TLP

3/ มูลค่าสุทธิทางบัญชีของเงินให้กู้ยืม และดอกเบี้ยค้างรับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 0 บาท

1.1.6 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเงื่อนไขการชำระราคา

มูลค่าสิ่งตอบแทนที่บริษัทจะได้รับจากการจำหน่ายทรัพย์สินให้แก่บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 200,000 บาท ซึ่งประกอบด้วย

(ก) การจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TLP ที่บริษัทถืออยู่จำนวน 109,999,998 หุ้น และจัดให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยอีก 2 ราย โอนหุ้นรายละ 1 หุ้น รวมทั้งสิ้น 110,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ TLP มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท ในมูลค่า 95,000 บาท

(ข) การโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อทีลักซ์ พาวเวอร์ และบริษัทย่อยในต่างประเทศ จำนวน 8 บริษัท ในมูลค่า 105,000 บาท

โดยผู้ซื้อจะต้องชำระค่าตอบแทนดังกล่าวให้แก่บริษัทตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้:

(1) **เงินมัดจำ**: ผู้ซื้อจะต้องชำระเงินมัดจำจำนวน 50,000 บาท (ห้าหมื่นบาทถ้วน) ให้แก่บริษัท ในวันเข้าทำสัญญา พร้อมส่งมอบสำเนารายการเดินบัญชีธนาคาร (Bank Statement) ล่าสุดของผู้ซื้อย้อนหลังไม่น้อยกว่า 6 เดือนให้แก่บริษัท

(2) **ค่าตอบแทนส่วนที่เหลือ**: ค่าตอบแทนส่วนที่เหลือจำนวน 150,000 บาท (หนึ่งแสนห้าหมื่นบาทถ้วน) ให้แก่บริษัทในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) คือ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2569 หรือวันอื่นใดตามที่คู่สัญญาจะได้ตกลงแก้ไขเปลี่ยนแปลงร่วมกันเป็นลายลักษณ์อักษร

ทั้งนี้ เนื่องจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน TLP จะส่งผลให้ TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศสิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ดังนั้น ในการคำนวณมูลค่าสิ่งตอบแทน จึงต้องนำภาระหนี้เงินให้กู้ยืมที่ TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศ จำนวน 8 บริษัท มีต่อบริษัท มูลค่ารวมประมาณ 1,194.51 ล้านบาท มารวมคำนวณเป็นมูลค่าสิ่งตอบแทนในสินทรัพย์ตามรายการข้างต้นด้วย

ดังนั้น มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจากทั้ง 2 รายการดังกล่าว ที่จะต้องนำมาใช้ในการคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน จึงมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 200,000 บาท บวกกับ 1,194.51 ล้านบาท เท่ากับ 1,194.71 ล้านบาท

1.1.7 มูลค่าของสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายไป

มูลค่าของทรัพย์สินที่บริษัทจะจำหน่ายไปในธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุน และธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม มีรายละเอียดดังนี้

(1) หุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด (TLP) ที่บริษัทถืออยู่จำนวน 109,999,998 หุ้น และจัดให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยอีก 2 ราย โอนหุ้นรายละ 1 หุ้น รวมทั้งสิ้น 110,000,000 หุ้น หรือ 109,999,998คิดเป็นร้อยละ 99.99998 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ TLP มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท โดยมีมูลค่าตามบัญชีอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ -0- บาท

(2) สิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม ที่บริษัทมีต่อบริษัทย่อย จำนวน 9 บริษัท มูลหนี้รวมทั้งสิ้น 1,194.51 ล้านบาท ประกอบด้วย มูลหนี้เงินต้น 694.69 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างรับ 499.83 ล้านบาท โดยเงินให้กู้ยืมดังกล่าวมีมูลค่าตามบัญชีอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ -0- บาท

1.1.8 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าของสิ่งตอบแทน

เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนของสินทรัพย์ตามธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุน และธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมในเบื้องต้นนั้น พิจารณาจากองค์ประกอบดังต่อไปนี้

(1) มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทย่อย จำนวน 17 บริษัท และบริษัทร่วม จำนวน 1 บริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีมูลค่ารวมเท่ากับ -3,140.57 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ถือหุ้นโดย	สัดส่วนการถือหุ้น	ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	การประกอบธุรกิจ	ข้อมูลตามงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569		
							สินทรัพย์	หนี้สิน	สินทรัพย์สุทธิ
1	บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด	TLP	PPPM	100	ประเทศไทย	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน	33,984.30	41,127,565.36	(41,093,581.06)
2	Tluxe Investment Limited	TLI	TLP	100	Mauritius	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน	1,019,123.50	665,405.00	353,718.50
3	Origin Power Investment Company Limited	OPI	TLP	100	Mauritius	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน	3,327.03	-	3,327.03
4	Tluxe Holding Limited	TLH	TLI	100	Hongkong	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน	109,791.83	449,262,863.93	(449,153,072.10)
5	Geothermal Power A Co.,Ltd.	GEO A	TLI	100	Hongkong	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน	-	684,550,410.53	(684,550,410.53)
6	Geothermal Power B Co.,Ltd.	GEO B	TLI	100	Hongkong	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน	-	588,089,234.06	(588,089,234.06)
7	P Green Energy Co., Ltd.	P Green	TLH	100	Japan	ให้คำปรึกษาวางแผนจัดการเกี่ยวกับธุรกิจ	123,737.75	83,640,354.14	(83,516,616.39)
8	Sumo Power Co.,Ltd.	SUMO	TLH	100	Japan	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 1 โรง กำลังการผลิต 125 KW	3,526.64	231,791,632.52	(231,788,105.88)
9	S-Power Co., Ltd.	S-Power	SUMO	100	Japan	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ยังไม่มีโรงไฟฟ้า	1,632.24	18,620,468.00	(18,618,835.76)
10	Otomeyama Co.,Ltd.	Otomeyama	SUMO	100	Japan	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ยังไม่มีโรงไฟฟ้า	1,744.95	18,852,802.29	(18,851,057.34)
11	Beppu Tsurumi Onsen Geothermal Power Station No.1 Limited Liability Company.1	BEPPU	TLH	100	Japan	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 1 โรง กำลังการผลิต 125 KW	142,024.40	10,175,611.71	(10,033,587.31)
12	Lena Power Station No.1 Limited Liability Company	LENA	GEO A	100	Japan	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 2 โรง กำลังการผลิต 250 KW	159,927.77	11,428,163.10	(11,268,235.33)
13	Fino Binary Power Plant Limited Liability Company	FINO	GEO A	100	Japan	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 2 โรง กำลังการผลิต 250 KW	46,109.33	11,449,493.96	(11,403,384.63)
14	NIS Binary Power Plant Limited Liability Company	NIS	GEO A	100	Japan	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 2 โรง กำลังการผลิต 250 KW	26,654.39	8,769,380.70	(8,742,726.31)
15	SNS Power Co.,Ltd.	SNS	GEO B	100	Japan	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 1 โรง กำลังการผลิต 125 KW	4,979.47	77,247,035.06	(77,242,055.59)
16	Dual Energy Binary-Power Plant No.1 Limited Liability Company	DUAL	GEO B	100	Japan	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 2 โรง กำลังการผลิต 250 KW	2,182.21	11,951,827.53	(11,949,645.32)
17	PPSN Co.,Ltd.	PPSN	GEO B	100	Japan	โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 1 โรง กำลังการผลิต 375 KW	1,602,505.02	811,861,155.55	(810,258,650.53)
18	M-LUXE Energy Co.,Ltd.	M-LUXE	TLP	25	Japan	พัฒนาที่ดิน และสาธารณูปโภค	27.30	84,372,614.39	(84,372,587.09)
	TOTAL						**3,281,278.13**	**3,143,856,017.83**	**(3,140,574,739.70)**

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัท และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่ยังไม่ได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้อยค่าในเงินลงทุน

2/ ผู้ถือหุ้นส่วนที่เหลือ ประกอบด้วย (1) Setouchi Natural Energy Co., Ltd. ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.00 และ (2) Mr. Isamu Morikawa ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.00 ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท

(2) มูลค่าตามบัญชีของเงินให้กู้ยืมที่บริษัทมีต่อ TLP ตามงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีมูลค่าเท่ากับ -0- บาท เนื่องจากบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากเงินให้กู้ยืมแก่ TLP ไว้เต็มจำนวนแล้ว

(3) มูลค่าตามบัญชีของเงินให้กู้ยืมที่บริษัทมีต่อบริษัทย่อยในต่างประเทศ จำนวน 8 บริษัท ได้แก่ TLH, GEO A, GEO B, PPSN, SUMO, P Green, LENA และ Fino ตามงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีมูลค่าเท่ากับ -0- บาท เนื่องจากบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยทั้ง 8 บริษัท ไว้เต็มจำนวนแล้ว

1.1.9 ผลกระทบต่องบการเงินของบริษัท

บริษัทได้จัดทำงบการเงินเสมือนภายใต้สมมติฐานว่าธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนและธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมเกิดขึ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 โดยอ้างอิงงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชี สรุปผลกระทบได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม ณ 30 มิ.ย. 2569	งบการเงินรวมเสมือน	งบการเงินเฉพาะกิจการ ณ 30 มิ.ย. 2569	งบการเงินเฉพาะกิจการเสมือน
สินทรัพย์รวม	684.67	682.60	652.18	652.38
หนี้สินรวม	352.34	337.99	262.50	262.50
ส่วนของเจ้าของ	332.32	344.61	389.68	389.88
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	12.28	-	0.20
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด 6 เดือน	(5.18)	170.08	(18.14)	(17.94)

ที่มา: งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 และงบการเงินเสมือนที่จัดทำโดยบริษัท

งบการเงินรวม: บริษัทจะรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนประมาณ 12.28 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทที่จำหน่ายไปมีหนี้สินสูงกว่าสินทรัพย์ และจะโอนผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งเคยรับรู้สะสมไว้ในองค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ จำนวนประมาณ 162.97 ล้านบาท เข้าสู่กำไรหรือขาดทุน ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ส่งผลให้กำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนตามงบการเงินเสมือนเพิ่มขึ้นประมาณ 175.26 ล้านบาท เป็นกำไรสุทธิ 170.08 ล้านบาท ทั้งนี้ รายการโอนผลต่างจากการแปลงค่าดังกล่าวเป็นรายการทางบัญชีที่ไม่มีผลต่อกระแสเงินสด และเป็นการโอนระหว่างองค์ประกอบภายในส่วนของเจ้าของ จึงไม่กระทบยอดรวมส่วนของเจ้าของ โดยส่วนของเจ้าของรวมจะเพิ่มขึ้นสุทธิประมาณ 12.29 ล้านบาท

งบการเงินเฉพาะกิจการ: เนื่องจากบริษัทได้บันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนใน TLP และค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยทั้ง 9 ราย ไว้เต็มจำนวนแล้ว บริษัทจึงจะรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเท่ากับสิ่งตอบแทนที่ได้รับ จำนวน 200,000 บาท

งบการเงินเสมือนข้างต้นยังไม่รวมภาระการสนับสนุนค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการของกลุ่มบริษัทที่จำหน่ายไปในวงเงินไม่เกิน 3.00 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการทำรายการ ผลกระทบที่เกิดขึ้นจริง ณ วันที่ทำรายการสำเร็จอาจแตกต่างจากตัวเลขข้างต้น ขึ้นอยู่กับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันดังกล่าว

ผลกระทบทางภาษี:

(ก) การดำเนินการในทางภาษี: บริษัทได้พิจารณาผลกระทบทางภาษีแล้ว เห็นว่าธุรกรรมนี้ดำเนินการได้ และไม่ทำให้บริษัทมีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคล ภาษีมูลค่าเพิ่ม หรือภาษีหัก ณ ที่จ่ายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก (1) ราคาจำหน่ายต่ำกว่าต้นทุนทางภาษีของเงินลงทุนและเงินให้กู้ยืม จึงไม่มีกำไรที่ต้องเสียภาษี (2) ผู้ซื้อเป็นบุคคลภายนอก ทรัพย์สินที่ซื้อขายมีมูลค่าติดลบและหยุดดำเนินกิจการแล้ว ราคาขายดังกล่าวจึงถือว่าเหมาะสม (3) การโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมไม่อยู่ในระบบภาษีมูลค่าเพิ่ม และผู้รับโอนเป็นผู้รับภาระอากรแสตมป์ของสัญญาโอนสิทธิเรียกร้อง

(ข) ผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและงบการเงิน: การพิจารณาทางภาษีข้างต้นไม่ทำให้ตัวเลขในงบการเงินเสมือนที่เปิดเผยไว้เปลี่ยนแปลง เนื่องจากบริษัทไม่ได้รับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่เกี่ยวกับรายการนี้

1.1.10 วัตถุประสงค์ในการใช้เงิน

บริษัทจะได้รับสิ่งตอบแทนรวม 200,000 บาท เงินที่ได้รับต่ำกว่าค่าใช้จ่ายในการทำรายการ บริษัทจะนำไปใช้ชำระค่าใช้จ่ายดังกล่าว และใช้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทชำระส่วนที่เกิน ทั้งนี้ ภายใต้สัญญาซื้อขายสินทรัพย์ที่จำหน่าย (ได้แก่ หุ้นและการโอนสิทธิเรียกร้อง) บริษัทมีภาระสนับสนุนค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการของกลุ่มบริษัทที่จำหน่ายไป (ได้แก่ ค่าดำเนินการเปลี่ยนแปลงกรรมการและค่าเช่าสำนักงาน) ในวงเงินไม่เกิน 1,500,000 บาท ภายในระยะเวลา 1 ปีนับจากวันที่ทำรายการสำเร็จ และมีค่าใช้จ่ายในการทำรายการ ได้แก่ อากรแสตมป์ในการโอนหุ้นประมาณ 1,100,000 บาท (คำนวณในอัตราร้อยละ 0.1 ของทุนที่ชำระแล้วของ TLP จำนวน 1,100,000,000 บาท) ค่าที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และค่าที่ปรึกษากฎหมาย ดังนั้น ธุรกรรมนี้จะมีกระแสเงินสดจ่ายออกสุทธิ ซึ่งบริษัทจะใช้เงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการรองรับ อย่างไรก็ดี การทำรายการจะช่วยให้บริษัทไม่ต้องรับภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของบริษัทย่อยในต่างประเทศในอนาคต

1.1.11 เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ

ธุรกรรมการจำหน่ายทรัพย์สินดังกล่าวจะเกิดขึ้นได้ ก็ต่อเมื่อมีการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญดังต่อไปนี้ครบถ้วน

(1) **เงื่อนไขบังคับก่อนของฝั่งบริษัทหรือผู้ขาย** (Seller's Conditions Precedent)

(ก) ต้องได้รับอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายสินทรัพย์ที่จำหน่าย จากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของผู้ขายเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

(ข) ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย อนึ่ง ในกรณีที่คณะกรรมการตรวจสอบหรือที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทไม่สมควรเข้าทำรายการที่มีนัยสำคัญ จะต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคนใดหรือหลายคนซึ่งถือหุ้นและมีสิทธิออกเสียงรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้น

ไป ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ลงมติคัดค้านการเข้าทำรายการดังกล่าว

(ค) บริษัทได้ดำเนินการยืนยันโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทย่อยทั้งหมดภายใต้ TLP และจัดให้บริษัทย่อยทั้งหมดภายใต้ TLP และบริษัทร่วมออกหนังสือยืนยันผู้ถือหุ้น ณ ปัจจุบันของตนเพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ซื้อ

(ง) บริษัทได้ดำเนินการให้ TLP จัดเตรียม และ/หรือ ออกหนังสือนัดประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ หนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นของ TLP เพื่อพิจารณาและมีมติอนุมัติการลาออกของกรรมการชุดปัจจุบัน พร้อมทั้งแต่งตั้งบุคคลตามที่ผู้ซื้อกำหนดเข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการรายใหม่แทนที่ โดยให้มติดังกล่าวมีผลสมบูรณ์ในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date)

(จ) บริษัทได้รับหนังสือยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย ในการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นในบริษัทย่อยแล้วก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) อย่างไรก็ดี ในกรณีที่บริษัทและธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย ได้เข้าทำสัญญาเงินกู้ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ซึ่งยกเลิกข้อกำหนดเกี่ยวกับการต้องได้รับความยินยอมในการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อย หรือข้อกำหนดอื่นใดในลักษณะเดียวกันก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม ให้ถือว่าเงื่อนไขบังคับก่อนตามข้อ (จ) นี้เป็นอันระงับสิ้นไป และไม่มีผลบังคับใช้แก่คู่สัญญาอีกต่อไป

(ฉ) บริษัทได้ดำเนินการให้บริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องแจ้งเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงในครั้งนี้ให้ Japan Finance Corporation (JFC) ทราบเป็นลายลักษณ์อักษรตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทย่อยและ JFC

(2) **เงื่อนไขบังคับก่อนส่วนของฝั่งผู้ซื้อ** (Buyer's Conditions Precedent)

(ก) ผู้ซื้อได้รับอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมซื้อสินทรัพย์ที่จำหน่าย จากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ซื้อ (แล้วแต่กรณี) เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยสอดคล้องกับกฎหมาย หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับ และเอกสารจัดตั้งที่เกี่ยวข้องของผู้ซื้อ

(ข) ผู้ซื้อได้ส่งมอบหลักฐานแสดงความพร้อมและความมั่นคงทางการเงินในการชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือ ได้แก่ สำเนาแคชเชียร์เช็ค (Cashier's Cheque) สั่งจ่ายในนามของบริษัทผู้ขายเป็นจำนวนเงิน 150,000 บาท (หนึ่งแสนห้าหมื่นบาทถ้วน) ให้แก่บริษัทเป็นที่เรียบร้อยแล้วก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date)

(ค) ไม่มีคำสั่ง คำพิพากษา คำวินิจฉัย หรือข้อห้ามใด ๆ จากศาล หน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง อันมีผลกระทบ ขัดขวาง หรือทำให้ผู้ซื้อไม่สามารถเข้าถือหุ้นใน TLP และบริษัทย่อยของ TLP และ บริษัทร่วมได้โดยชอบด้วยกฎหมาย ทั้งนี้ ผู้ซื้อจะส่งมอบหนังสือรับรองในเรื่องดังกล่าวแก่บริษัทในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม

(ง) ผู้ซื้อได้ดำเนินการส่งมอบรายชื่อ ประวัติ และเอกสารประกอบที่เกี่ยวข้องของบุคคลที่ผู้ซื้อประสงค์จะแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ และ/หรือ ผู้มีอำนาจลงนามรายใหม่ของ TLP ให้แก่บริษัทเป็นลายลักษณ์อักษร ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) เพื่อให้ TLP จัดเตรียมหนังสือนัดประชุมและดำเนินกระบวนการภายในที่เกี่ยวข้อง

อนึ่ง บริษัทและผู้ซื้อต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขอื่น ๆ ที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ที่จำหน่าย (หุ้นและการโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้) และหนังสือสัญญาโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม

1.1.12 แผนการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ ความเสี่ยง และแผนรองรับ

(1) นโยบายและแผนการดำเนินธุรกิจ

ภายหลังการจำหน่ายกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้า บริษัทจะมุ่งเน้นการดำเนินงานในธุรกิจหลักที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญกว่า 38 ปี ได้แก่ การผลิตและจัดจำหน่ายอาหารสัตว์เศรษฐกิจ (อาหารไก่ อาหารสุกร) อาหารสัตว์น้ำ และอาหารสัตว์เลี้ยง ทั้งในรูปแบบผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าของบริษัท (Company Brand) และธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ซึ่งปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้เติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยอุตสาหกรรมอาหารสัตว์และอาหารสัตว์เลี้ยงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องตามอุปสงค์การบริโภคและการเลี้ยงสัตว์เสมือนคน (Pet Humanization) โดยมุ่งใช้จุดแข็งด้านฐานลูกค้าและโรงงานผลิตเพื่อขยายตลาดทั้งแบรนด์บริษัทและรับจ้างผลิต (OEM) เพื่อสร้างรายได้อย่างต่อเนื่อง

(2) ความเสี่ยงจากการทำรายการ

อาจมีความเสี่ยงที่ผู้ซื้อไม่สามารถชำระเงินส่วนที่เหลือ หรือไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนให้แล้วเสร็จภายในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) ซึ่งเบื้องต้นตรงกับวันที่ 30 พฤศจิกายน 2569 ซึ่งส่งผลให้บริษัทต้องแบกรับผลขาดทุนและต้นทุนคงสภาพนิติบุคคลในต่างประเทศต่อไป

(3) แผนรองรับกรณีไม่สามารถดำเนินการเข้าทำรายการได้สำเร็จ

ในกรณีที่เงื่อนไขบังคับก่อนไม่เกิดขึ้น หรือไม่เสร็จสิ้นสมบูรณ์ และไม่ได้รับการสละสิทธิเป็นลายลักษณ์อักษรจากคู่สัญญาอีกฝ่ายที่มิได้ตกอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่ต้องปฏิบัติหรือดำเนินการตามเงื่อนไขดังกล่าวภายในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) ให้ถือว่าสัญญาเป็นอันสิ้นสุดลงและยกเลิกกันทันที โดยคู่สัญญาไม่มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหาย ค่าขาดประโยชน์ หรือค่าใช้จ่ายใด ๆ จากคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งอันเนื่องมาจากการเลิกสัญญาดังกล่าว เว้นแต่จะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่นในสัญญา ทั้งนี้ คู่สัญญาตกลงให้จัดการเกี่ยวกับเงินมัดจำตามกรณีดังต่อไปนี้:

(1) กรณีเกิดจากความผิดของผู้ซื้อ: หากการไม่บรรลุเงื่อนไขบังคับก่อนเกิดจากความผิด ความบกพร่อง หรือการไม่ให้ความร่วมมือของผู้ซื้อ รวมถึงการที่ผู้ซื้อไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนในส่วนของผู้ซื้อไม่ว่าข้อใดข้อหนึ่ง ให้ผู้ขายมีสิทธิริบเงินมัดจำจำนวน 50,000 บาท (ห้าหมื่นบาทถ้วน) ได้ทันทีเต็มจำนวน

(2) กรณีเกิดจากความผิดของผู้ขาย หรือเหตุปัจจัยภายนอก: หากการไม่บรรลุเงื่อนไขบังคับก่อนเกิดจากความผิดของผู้ขาย หรือเกิดจากกรณีที่หน่วยงานภายนอก หรือสถาบันการเงิน (รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง ตลาดหลักทรัพย์ฯ, สำนักงาน ก.ล.ต., ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย หรือ Japan Finance Corporation (JFC)) ไม่อนุมัติหรือไม่ให้ความยินยอม โดยมิใช่ความผิดของคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง ผู้ขายจะคืนเงินมัดจำจำนวน 50,000 บาท (ห้าหมื่นบาทถ้วน) ให้แก่ผู้ซื้อเต็มจำนวนโดยไม่มีดอกเบี้ย ภายในระยะเวลา 14 วันนับแต่วันที่สัญญาสิ้นสุดลง

1.1.13 ข้อพิพาททางกฎหมายที่สำคัญ

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทย่อยที่จะจำหน่ายไปมีข้อพิพาททางกฎหมายและการผิดนัดชำระหนี้ที่สำคัญซึ่งยังมีผลบังคับและอยู่ระหว่างดำเนินการ จำนวน 2 กรณี ดังนี้

(1) ข้อพิพาทกับอดีตกรรมการ

กลุ่มบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 8 แห่ง มีกรณีข้อพิพาทกับนาย Takuji Hamano อดีตกรรมการตัวแทน โดยศาลแขวงโตเกียวได้มีคำพิพากษาเมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2568 ให้กลุ่มบริษัทย่อยชนะคดี และสั่งให้จำเลยชดใช้เงินจำนวน 27,572,205 เยน พร้อมดอกเบี้ยร้อยละ 3 ต่อปี จนกว่าจะชำระเสร็จสิ้น ปัจจุบันคดีนี้ได้เข้าสู่กระบวนการบังคับคดีโดยการยึดอสังหาริมทรัพย์ของจำเลยในกรุงโตเกียวเพื่อขายทอดตลาดแล้ว แต่เนื่องจากทรัพย์สินดังกล่าวมีภาระผูกพันติดจำนองในฐานะเจ้าหนี้บุริมสิทธิซึ่งมีมูลค่าหนี้สูงกว่าราคาประเมินทรัพย์สิน (Negative Equity) จึงทำให้โอกาสที่กลุ่มบริษัทย่อยจะได้รับเงินคืนจากการบังคับคดีมีข้อจำกัดอย่างมีนัยสำคัญ

(2) การผิดนัดชำระหนี้สถาบันการเงินของรัฐในญี่ปุ่น

Lena Power Station No. 1 GK (บริษัทย่อย) ได้ผิดนัดชำระหนี้ที่ถึงกำหนดจำนวน 7,720,563 เยน ภายในกำหนดเวลาเมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2569 ที่ผ่านมา การล่วงเลยกำหนดเวลาดังกล่าวส่งผลให้ JFC มีสิทธิเด็ดขาดตามกฎหมายในการเรียกให้บริษัทย่อยชำระคืนเงินต้นที่คงค้างทั้งหมดทันที (Loan Acceleration) พร้อมดอกเบี้ยผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งความเสี่ยงดังกล่าวอาจนำไปสู่การถูกฟ้องร้อง การถูกดำเนินคดี บังคับคดียึดทรัพย์ การอายัดบัญชีธนาคาร หรือการสั่งอายัดรายได้จากการขายไฟฟ้า (ถ้ามี) และอาจเป็นเหตุให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้ข้ามสัญญา (Cross-Default) กับสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องได้

1.1.14 ความเห็นของกรรมการบริษัทที่เกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2569 เมื่อวันที่ 22 กันยายน 2569 ได้พิจารณาและมีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายทรัพย์สิน ตลอดจนธุรกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวเนื่อง โดยเห็นว่าการทำรายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น เนื่องจากช่วยยุติผลขาดทุนและลดภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ เพื่อให้บริษัทกลับมามุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจหลักได้อย่างเต็มศักยภาพ อีกทั้งมูลค่าสิ่งตอบแทนรวม 200,000 บาท (ประกอบด้วย การจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด จำนวน 95,000 บาท และการโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม จำนวน 105,000 บาท) มีความเหมาะสม เนื่องจากกลุ่มบริษัทย่อยรวมมีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ และบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตจากเงินให้กู้ยืมไว้เต็มจำนวนแล้ว ทั้งนี้ ความเสี่ยงหรือผลกระทบจากการทำรายการอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ โดยมีมาตรการรองรับผ่านการเรียกเก็บเงินมัดจำ และการกำหนดเงื่อนไขโอนภาระผูกพันแบบเบ็ดเสร็จ (Clean Break)

คณะกรรมการบริษัทขอรับรองว่า ในการพิจารณาตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทได้ดำเนินการพิจารณาและตรวจสอบข้อมูลต่าง ๆ ด้วยความระมัดระวังแล้ว และมีความเห็นว่าการทำรายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล เหมาะสมทั้งด้านราคาและเงื่อนไข รวมถึงเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัท

1.1.15 ความเห็นของกรรมการตรวจสอบ และ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท ได้เข้าร่วมประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2569 เมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2569 ซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาแล้ว มีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของคณะกรรมการบริษัทตามที่ระบุในข้อ 1.1.14 ข้างต้น โดยไม่มีประเด็นขัดแย้ง ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทจึงมีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าทำรายการดังกล่าว

1.2 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

รายละเอียดปรากฏตาม*เอกสารแนบ 1* ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

1.3 ข้อมูลโดยสรุปบริษัทย่อยจำนวน 17 บริษัท และบริษัทร่วม 1 บริษัท

รายละเอียดปรากฏตาม*เอกสารแนบ 2* ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

1.4 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด

รายละเอียดปรากฏตาม*เอกสารแนบ 3* ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

1.5 ภาพรวมอุตสาหกรรมพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศญี่ปุ่น

รายละเอียดปรากฏตาม*เอกสารแนบ 4* ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

1.6 สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้อง

รายละเอียดปรากฏตาม*เอกสารแนบ 5* ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

หน้าเปล่า

This page intentionally left blank

ส่วนที่ 2: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล โดยพิจารณาจากปัจจัยที่สำคัญต่าง ๆ รวมทั้งข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ ดังต่อไปนี้

2.1 วัตถุประสงค์ในการเข้าทำรายการ

บริษัทมีความประสงค์ที่จะจำหน่ายเงินลงทุนในกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ โดยการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด (“ทีลักซ์ พาวเวอร์” หรือ “TLP”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99998 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว โดยเป็นการจำหน่ายหุ้นสามัญที่บริษัทถืออยู่จำนวน 109,999,998 หุ้น และจัดให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยอีก 2 ราย โอนหุ้นรายละ 1 หุ้น รวมทั้งสิ้น 110,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท ให้แก่บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด (“ผู้ซื้อ” หรือ “ผู้รับโอน” หรือ “ฟิเน็กซ์ อัลฟา”) (“**ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุน**”)

พร้อมกันนี้ บริษัทมีความประสงค์ที่จะโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อ TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศอีกจำนวน 8 บริษัท ให้แก่บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด (“ธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม”) โดยบริษัทย่อยในต่างประเทศทั้ง 8 แห่ง ประกอบด้วย

บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจลงทุนในธุรกิจพลังงาน จำนวน 3 บริษัท ได้แก่ Tluxe Holdings Limited (“TLH”), Geothermal Power A Co., Ltd. (“GEO A”) และ Geothermal Power B Co., Ltd. (“GEO B”)

บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า จำนวน 5 บริษัท ได้แก่ PPSN Co., Ltd. (“PPSN”), SUMO Power Co., Ltd. (“SUMO”), P Green Energy Co., Ltd. (“P Green”), Lena Power Station No.1 Limited Liability Company (“LENA”) และ Fino Binary Power Plant Limited Liability Company (“FINO”)

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนและธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อลดผลขาดทุนจากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าซึ่งปัจจุบันไม่ได้ดำเนินธุรกิจแล้ว ตลอดจนเพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของบริษัทย่อยในต่างประเทศที่ไม่สามารถสร้างประโยชน์ให้แก่กิจการได้ในอนาคต

การจำหน่ายทรัพย์สินดังกล่าวจะส่งผลให้บริษัทสามารถยุติภาระผลขาดทุนและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องได้ โดยภายหลังจากการเข้าทำรายการแล้วเสร็จ บริษัทจะมุ่งเน้นการประกอบธุรกิจหลัก ได้แก่ การผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์อาทิ อาหารสัตว์เลี้ยง อาหารสัตว์เศรษฐกิจ (อาหารไก่ อาหารสุกร) และอาหารสัตว์น้ำ รวมถึงพิจารณาโอกาสในการเข้าลงทุนในกิจการที่สามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงและก่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวต่อบริษัทต่อไป

ในการพิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นดังนี้

2.2 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

2.2.1 ข้อดีของการทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

ก. <u>การเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด</u>

(1) สามารถยุติผลขาดทุนและภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของกลุ่มบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในต่างประเทศ

บริษัท TLP และบริษัทย่อยอีก 16 บริษัท รวมถึงบริษัทร่วม 1 บริษัท ซึ่งจดทะเบียนในประเทศไทย มอริเชียส ฮ่องกง และญี่ปุ่น ปัจจุบันไม่ได้ดำเนินธุรกิจแล้ว และไม่สามารถสร้างรายได้ให้แก่บริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญ ตามงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมประมาณ 3.28 ล้านบาท ขณะที่มีหนี้สินรวมประมาณ 3,143.86 ล้านบาท ส่งผลให้มีสินทรัพย์สุทธิติดลบประมาณ 3,140.57 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทยังต้องรับภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของกลุ่มบริษัทดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง อาทิ ค่าเช่าสำนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าจัดทำบัญชีและค่าสอบบัญชี ค่าจ้างกรรมการตัวแทน ค่าภาษีตามกฎหมายต่างประเทศ ค่าที่ปรึกษากฎหมาย และค่าใช้จ่ายในการติดต่อหน่วยงานราชการ รวมประมาณ 8–10 ล้านบาทต่อปี และเนื่องจากบริษัทย่อย และบริษัทร่วมดังกล่าวไม่ได้ประกอบธุรกิจ จึงมีรายได้และกระแสเงินสดไม่เพียงพอต่อการชำระค่าใช้จ่ายดังกล่าว บริษัทในฐานะบริษัทแม่จึงต้องให้กู้ยืมเงินเพื่อนำไปชำระค่าใช้จ่ายที่จำเป็นในการคงสภาพนิติบุคคลของบริษัทย่อย และบริษัทร่วมมาโดยตลอด

ดังนั้น การจำหน่ายเงินลงทุนใน TLP จะทำให้บริษัทไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนและค่าใช้จ่ายดังกล่าวในงบการเงินรวมอีกต่อไป ตลอดจนลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

(2) ภาระหนี้สิน ข้อพิพาท และภาระผูกพันของกลุ่มบริษัทจะตกเป็นของผู้ซื้อตามสภาพที่เป็นอยู่ (As-Is Basis)

การซื้อขายสินทรัพย์ในครั้งนี้เป็นการซื้อขายตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (As-Is Basis) โดยบรรดาทรัพย์สิน ผลประโยชน์ สิทธิเรียกร้อง ความรับผิด และหนี้สินใด ๆ ของ TLP บริษัทย่อย และบริษัทร่วมของ TLP ที่มีอยู่ ณ วันดังกล่าว จะตกเป็นของผู้ซื้อแต่เพียงผู้เดียว และบริษัทในฐานะผู้ขายไม่ต้องรับผิดในความเสียหายหรือภาระหนี้สินดังกล่าว ซึ่งรวมถึงประเด็นสำคัญที่บริษัทได้เปิดเผยต่อผู้ซื้อแล้ว (Disclosed Matters) อาทิ:

1) การผิดนัดชำระหนี้ของ LENA ต่อ Japan Finance Corporation (JFC) จำนวน 7,720,563 เยน ตามที่ JFC ได้มีหนังสือทวงถามเมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2569 ซึ่งทำให้ JFC มีสิทธิเรียกให้ชำระเงินต้นคงค้างทั้งหมดทันที (Loan Acceleration) และอาจนำไปสู่การฟ้องร้อง การบังคับคดียึดทรัพย์ การอายัดบัญชีธนาคาร หรือการผิดนัดข้ามสัญญา (Cross-Default)

2) ความเสี่ยงที่ LENA อาจถูกนาย Takuji Hamano อดีตกรรมการตัวแทนซึ่งเป็นผู้ค้ำประกันหนี้ดังกล่าว เรียกร้องให้รับผิด หากนาย Takuji Hamano ได้ชำระหนี้แทน LENA

3) ความเสี่ยงจากความรับผิดตามสัญญาขายที่ดิน และสัญญาขายระบบเครื่องจักรผลิตไฟฟ้าพร้อมสิทธิในการขายไฟฟ้า (PPA Right) ที่บริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นได้ทำไว้กับบุคคลภายนอก รวมถึงภาระในการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อผู้ถือกรรมสิทธิ์เครื่องจักรผลิตไฟฟ้าที่ขายไปแล้ว

4) ประเด็นเกี่ยวกับสถานะผู้ถือหุ้นของ TLP ใน M-LUXE เป็นต้น

ทั้งนี้ ผู้ซื้อตกลงผูกพันตามเรื่องที่เปิดเผย (Disclosed Matters) ดังกล่าว และจะไม่นำมาเป็นเหตุในการปฏิเสธการเข้าทำธุรกรรม หรือฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายหรือค่าชดเชยใด ๆ จากบริษัท ดังนั้น ภายหลังการเข้าทำรายการ บริษัทจะไม่ต้องรับภาระในการบริหารจัดการหนี้สิน ข้อพิพาท และภาระผูกพันดังกล่าวอีกต่อไป

(3) รับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน และฐานะการเงินตามงบการเงินรวมสามารถสะท้อนผลประกอบการของธุรกิจหลักของบริษัทมากยิ่งขึ้น

ตามงบการเงินรวมเสมือน ซึ่งจัดทำภายใต้สมมติฐานว่าการเข้าทำรายการเกิดขึ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทจะรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนประมาณ 12.28 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทที่จำหน่ายไปมีหนี้สินสูงกว่าสินทรัพย์ ส่งผลให้ส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้นสุทธิประมาณ 12.28 ล้านบาท (จากเดิม 332.32 ล้านบาท เพิ่มเป็น 344.61 ล้านบาท) ขณะที่หนี้สินรวมลดลงจาก 352.34 ล้านบาท เป็น 337.99 ล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของลดลงจากประมาณ 1.06 เท่า เป็นประมาณ 0.98 เท่า

ทั้งนี้ กำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนตามงบการเงินรวมเสมือนจะเพิ่มขึ้นประมาณ 175.26 ล้านบาท จากขาดทุนสุทธิ 5.18 ล้านบาท เป็นกำไรสุทธิ 170.08 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการโอนผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งเคยรับรู้สะสมไว้ในองค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ จำนวนประมาณ 162.97 ล้านบาท เข้าสู่กำไรหรือขาดทุนตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน รายการดังกล่าวเป็นรายการทางบัญชีที่ไม่มีผลต่อกระแสเงินสด และเป็นการโอนระหว่างองค์ประกอบภายในส่วนของเจ้าของ จึงไม่กระทบยอดรวมส่วนของเจ้าของ

สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ เนื่องจากบริษัทได้บันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนใน TLP ไว้เต็มจำนวนแล้ว บริษัทจะรับรู้สิ่งตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นจำนวน 95,000 บาท เป็นกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในงบกำไรขาดทุนทั้งจำนวน

อย่างไรก็ดี งบการเงินเสมือนข้างต้นยังไม่รวมภาระการสนับสนุนค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการของกลุ่มบริษัทที่จำหน่ายไป และค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการ และผลกระทบที่เกิดขึ้นจริง ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรมอาจแตกต่างจากตัวเลขข้างต้น

<u>งบการเงินเสมือนหลังทำรายการ</u>

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม	งบการเงินรวมเสมือนหลังทำรายการ	งบการเงินเฉพาะกิจการ	งบการเงินเฉพาะกิจการเสมือนหลังทำรายการ
	ณ 30 มิ.ย. 2569	ณ 30 มิ.ย. 2569	ณ 30 มิ.ย. 2569	ณ 30 มิ.ย. 2569
สินทรัพย์รวม	684.67	682.60	652.18	652.38
หนี้สินรวม	352.34	337.99	262.50	262.50
ส่วนของเจ้าของ	332.32	344.61	389.68	389.88
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	12.28	-	0.20[/1]
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด 6 เดือน	(5.18)	170.08	(18.14)	(17.94)

ที่มา: งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 และงบการเงินเสมือนที่จัดทำโดยบริษัท

หมายเหตุ: 1/ สิ่งตอบแทนรวม 200,000 บาท (ค่าตอบแทนหุ้น TLP จำนวน 95,000 บาท และค่าตอบแทนการโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมจำนวน 105,000 บาท)

(4) สามารถยุติการลงทุนในกิจการที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ และมีความแน่นอนมากกว่าทางเลือกอื่น

การจำหน่ายบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้ง 18 บริษัทใน 4 ประเทศให้แก่บุคคลภายนอกในคราวเดียว ทำให้บริษัทสามารถยุติการลงทุนในกิจการที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ได้ภายในกรอบระยะเวลาประมาณ 1–2 เดือน (ตามที่บริษัทได้กำหนดวันประชุมผู้ถือหุ้นวันที่ 27 พฤศจิกายน 2569 และวันเสร็จสิ้นธุรกรรมวันที่ 30 พฤศจิกายน 2569) ซึ่งจะใช้ระยะเวลาเร็วกว่าการให้แต่ละบริษัทเข้าสู่กระบวนการปิดกิจการหรือล้มละลาย โดยการเข้าสู่กระบวนการล้มละลายต้องใช้ระยะเวลาประมาณ 1–2 ปี และมีค่าใช้จ่ายประมาณ 3.06–8.10 ล้านบาท ขณะที่การปิดกิจการมีค่าใช้จ่ายประมาณ 2.62 ล้านบาท แต่ไม่สามารถประมาณระยะเวลาได้ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับการดำเนินการของบริษัทในประเทศญี่ปุ่นเพียงอย่างเดียว และยังไม่รวมค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลที่ยังคงเกิดขึ้นตลอดระยะเวลาดำเนินการปิดกิจการหรือล้มละลาย ในขณะที่การเข้าทำรายการในครั้งนี้มีค่าใช้จ่ายประมาณ 3.00 ล้านบาท และจำกัดความรับผิดของบริษัทไว้ไม่เกิน 3.50 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 1 ปีนับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม ซึ่งทำให้บริษัททราบกำหนดเวลาและต้นทุนในการยุติการลงทุนในกิจการที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ได้อย่างชัดเจน

โดยมีรายละเอียดผลการศึกษาแนวทางการยุติการประกอบกิจการ ดังนี้

ผลการศึกษาแนวทางการยุติการประกอบกิจการของบริษัทย่อย และบริษัทร่วม

กรณีศึกษา	การปิดบริษัทย่อย และบริษัทร่วม	การเข้าสู่กระบวนการล้มละลาย	การจำหน่ายเงินลงทุน
รายการบัญชีคงค้าง	ต้องชำระหรือจัดการหนี้สินและรายการคงค้างของแต่ละบริษัทให้เสร็จก่อน	ต้องผ่านศาล ผู้จัดการทรัพย์สิน และการพิจารณาของเจ้าหนี้	ผู้ซื้อรับรายการคงค้างทั้งหมดไปตามสภาพ
ระยะเวลาดำเนินการ	ไม่สามารถกำหนดได้ 1/	1-2 ปี 1/	1-2 เดือน 2/
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ	2.62 ลบ. 1/	3.06-8.10 ลบ. 1/	3.00 ลบ. 3/
ค่าคงสภาพนิติบุคคลระหว่างดำเนินการ	ประมาณปีละ 8 - 10 ล้านบาท จนกว่าจะเสร็จ	ประมาณปีละ 8 - 10 ล้านบาท ตลอดกระบวนการ	สิ้นสุดเมื่อธุรกรรมแล้วเสร็จ
การขอความยินยอมจากเจ้าหนี้สถาบันการเงิน	ต้องได้รับความยินยอม	ต้องได้รับความยินยอม	EXIM Bank: การปลดจำนำหุ้นในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นและระบบทะเบียนบริษัทของฮ่องกง / JFC: แจ้งเป็นลายลักษณ์อักษร
เงื่อนไขที่สำคัญ 4/	ต้องปฏิบัติตามกฎหมายของประเทศมอริเชียส ฮ่องกง และญี่ปุ่น	ต้องปฏิบัติตามกฎหมายของประเทศมอริเชียส ฮ่องกง และญี่ปุ่น	ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนตามสัญญาซื้อขายสินทรัพย์
การจำกัดความรับผิด	ยังคงมีอยู่จนกว่าจะปิดกิจการแล้วเสร็จ	ยังคงมีอยู่จนกว่าจะเสร็จสิ้นกระบวนการล้มละลาย	จำกัดความรับผิดตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์

หมายเหตุ:

1/ เป็นการประมาณการในเบื้องต้นโดยฝ่ายบริหารของบริษัท จากการสอบถามค่าธรรมเนียมศาล การให้บริการของที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้อง อาทิ ที่ปรึกษากฎหมาย ที่ปรึกษาทางภาษี เฉพาะขอบเขตการให้บริการที่ประเทศญี่ปุ่นเท่านั้น ทั้งนี้ ระยะเวลาในการปิดบริษัทย่อยและบริษัทร่วมไม่สามารถประมาณการได้ เนื่องจากขึ้นอยู่กับฐานะการเงิน ภาระหนี้สิน และภาระผูกพันของแต่ละบริษัท

2/ นับตั้งแต่วันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติ (22 ตุลาคม 2569) จนถึงวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (30 พฤศจิกายน 2569)

3/ เป็นการประมาณการในเบื้องต้นโดยฝ่ายบริหารของบริษัท ประกอบด้วย ค่าที่ปรึกษากฎหมาย และที่ปรึกษาทางการเงิน

4/ นอกเหนือจากการปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อบังคับของกฎหมายประเทศไทย

(5) สามารถกำหนดแผนงานในการประกอบธุรกิจหลักได้อย่างชัดเจน

ภายหลังการจำหน่ายธุรกิจที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ และยุติความรับผิดชอบค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นได้ บริษัทจะสามารถกำหนดทิศทาง และแผนงานการประกอบธุรกิจหลักของบริษัทได้อย่างชัดเจน โดยบริษัทมีแผนที่จะมุ่งเน้นการประกอบธุรกิจหลัก ได้แก่ การผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ อาทิ อาหารสัตว์เลี้ยง อาหารสัตว์เศรษฐกิจ (อาหารไก่ อาหารสุกร) และอาหารสัตว์น้ำ รวมถึงพิจารณาโอกาสในการเข้าลงทุนในกิจการที่สามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงและก่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวต่อบริษัทต่อไป

ทั้งนี้ ภายหลังการจำหน่ายกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้า บริษัทมีแผนที่จะใช้จุดแข็งด้านฐานลูกค้าและโรงงานผลิตที่มีอยู่ ในการขยายตลาดทั้งผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าของบริษัท (Company Brand) และธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ซึ่งปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้เติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

(6) เป็นการจำหน่ายเงินลงทุนที่คุ้มค่า

การจำหน่ายเงินลงทุนใน TLP ในครั้งนี้ มีมูลค่าสิ่งตอบแทน 95,000 บาท ซึ่งสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนใน TLP ตามงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ซึ่งเท่ากับ 0 บาท ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาฐานะการเงินของบริษัทย่อย 17 บริษัท และบริษัทร่วม 1 บริษัท ที่จะจำหน่ายไป ซึ่งมีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิรวมติดลบประมาณ 3,140.57 ล้านบาท และปัจจุบันไม่ได้ดำเนินธุรกิจแล้ว สินทรัพย์ที่จำหน่ายจึงไม่มีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือที่บริษัทจะได้รับคืน ทั้งนี้ มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่จำหน่ายตามการประเมินของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเท่ากับ -0- ล้านบาท

สรุปเปรียบเทียบสิ่งตอบแทนกับมูลค่าของสินทรัพย์ที่จำหน่าย

• **สิ่งตอบแทนจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน** TLP	0.095	**ล้านบาท**
- มูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนใน TLP (สุทธิ) ณ 30 มิ.ย. 2569	0.00	ล้านบาท
- สินทรัพย์สุทธิรวมของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่จำหน่าย ณ 30 มิ.ย. 2569[1/]	(3,140.57)	ล้านบาท
- มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่จำหน่ายตามการประเมินของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ[2/]	-0-	ล้านบาท

หมายเหตุ : 1/ ผลรวมของสินทรัพย์สุทธิตามงบการเงินภายในของบริษัทย่อย 17 บริษัท และบริษัทร่วม 1 บริษัท สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 (คิดเต็มจำนวนของแต่ละบริษัท ซึ่งรวมเงินกู้ยืมระหว่างกันและเงินกู้ยืมจากบริษัท)

2/ คำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569

ข. <u>การเข้าทำรายการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินให้กู้ยืม</u>

(1) บริษัทได้รับเงินสดจากการจำหน่ายสิทธิเรียกร้องที่ไม่สามารถเรียกเก็บได้

บริษัทมีสิทธิเรียกร้องเงินให้กู้ยืมจาก TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศอีก 8 บริษัท รวมมูลหนี้ประมาณ 1,194.51 ล้านบาท (เงินต้น 694.69 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างรับ 499.83 ล้านบาท) ซึ่งบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นไว้เต็มจำนวนแล้ว ส่งผลให้มูลค่าสุทธิทางบัญชีของเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 0 บาท

<u>ภาระหนี้คงเหลือและฐานะการเงินของลูกหนี้เงินให้กู้ยืม ณ 30 มิ.ย. 2569</u>

(หน่วย: บาท)

ลำดับ	ลูกหนี้	ภาระหนี้คงเหลือ	สินทรัพย์	สินทรัพย์สุทธิ
1.	TLP	36,446,661	33,984.30	(41,093,581.06)
2.	TLH	870,611	109,791.83	(449,153,072.10)
3.	GEO A	67,646,930	-	(684,550,410.53)
4.	GEO B	219,620,167	-	(588,089,234.06)
5.	PPSN	665,310,431	1,602,505.02	(810,258,650.53)
6.	SUMO	139,572,137	3,526.64	(231,788,105.88)
7.	P Green	64,908,867	123,737.75	(83,516,616.39)
8.	LENA	113,911	159,927.77	(11,268,235.33)
9.	FINO	23,631	46,109.33	(11,403,384.63)
	รวม	**1,194,513,346**	**2,079,582.64**	**(2,911,121,290.51)**

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัท และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ลูกหนี้ทั้ง 9 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพียงประมาณ 2.08 ล้านบาท และมีสินทรัพย์สุทธิจำนวน -2,911.12 ล้านบาท ดังนั้นโอกาสที่บริษัทจะได้รับชำระหนี้คืนจึงค่อนข้างต่ำ จึงเห็นว่าการโอนสิทธิเรียกร้องในราคา 105,000 บาท ซึ่งสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของเงินให้กู้ยืมซึ่งเท่ากับ 0 บาท เป็นการเปลี่ยนสิทธิเรียกร้องที่ไม่สามารถเรียกเก็บได้ในทางปฏิบัติให้เป็นเงินสดที่มีความแน่นอนมากกว่า

(2) ตัดรายการลูกหนี้และค่าเผื่อผลขาดทุนออกจากงบการเงิน

ภายหลังการเข้าทำรายการ บริษัทจะตัดรายการเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับจำนวน 1,194.51 ล้านบาท พร้อมค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวนเดียวกันออกจากงบการเงินเฉพาะกิจการ ทั้งนี้ เนื่องจากมูลค่าสุทธิทางบัญชีของเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับดังกล่าว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ -0- บาท บริษัทจะรับรู้สิ่งตอบแทนจากการโอนสิทธิเรียกร้องจำนวน 105,000 บาท เป็นกำไรจากการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินให้กู้ยืมทั้งจำนวน

รายการลูกหนี้เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย ก่อนทำรายการ และหลังทำรายการ

งบการเงินเฉพาะกิจการ (หน่วย: ล้านบาท)	ก่อนทำรายการ ณ 30 มิ.ย. 2569	ภายหลังทำรายการ ณ 30 มิ.ย. 2569
เงินต้น	694.69	-
ดอกเบี้ยค้างรับ	499.83	-
รวมเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ	1,194.51	-
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(1,194.51)	-
มูลค่าสุทธิทางบัญชี	0.00	-

ที่มา: สารสนเทศของบริษัท

2.2.2 ข้อด้อยของการทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

ก. **การจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด**

(1) **เสียโอกาสในการได้รับประโยชน์จากสินทรัพย์ สิทธิ หรือข้อเรียกร้องที่อาจมีในอนาคตของกลุ่มบริษัท**

ภายหลังการเข้าทำรายการ บรรดาทรัพย์สิน ผลประโยชน์ และสิทธิเรียกร้องใด ๆ ของ กลุ่มบริษัทที่มีอยู่ ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม จะตกเป็นของผู้ซื้อแต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ แม้บริษัทเข้าใจว่าบริษัทย่อย และบริษัทร่วมในประเทศญี่ปุ่นไม่มีสินทรัพย์เพียงพอที่จะชำระหนี้ รวมถึงไม่มีสิทธิจำหน่ายไฟ (PPA Right) ต่อไปแล้ว เนื่องจากได้มีการขายและโอนให้แก่บุคคลภายนอกไปก่อนแล้ว แต่อย่างไรก็ตามหากปรากฏภายหลังวันเสร็จสิ้นธุรกรรมว่าบริษัทย่อย และบริษัทร่วมในประเทศญี่ปุ่น ยังคงมีสินทรัพย์หรือสิทธิจำหน่ายไฟที่ปราศจากภาระผูกพันกับบุคคลภายนอก สินทรัพย์ดังกล่าวจะตกเป็นของผู้ซื้อ โดยบริษัทจะไม่เรียกร้องสิทธิหรือค่าตอบแทนเพิ่มเติมใด ๆ อีก

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 8 แห่ง ยังมีสิทธิเรียกร้องตามคำพิพากษาของศาลแขวงโตเกียว เมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2568 ซึ่งให้กลุ่มบริษัทย่อยชนะคดีต่อนาย Takuji Hamano อดีตกรรมการตัวแทน และสั่งให้ชดใช้เงินจำนวน 27,572,205 เยน พร้อมดอกเบี้ยร้อยละ 3 ต่อปี จนกว่าจะชำระเสร็จสิ้น ซึ่งประโยชน์จากสิทธิเรียกร้องดังกล่าวจะตกเป็นของผู้ซื้อเช่นกัน อย่างไรก็ดี แม้คดีดังกล่าวได้เข้าสู่กระบวนการบังคับคดีโดยการยึดอสังหาริมทรัพย์ของจำเลยในกรุงโตเกียวเพื่อขายทอดตลาดแล้ว แต่ทรัพย์สินดังกล่าวมีภาระผูกพันติดจำนองซึ่งมีมูลค่าหนี้สูงกว่าราคาประเมินทรัพย์สิน (Negative Equity) โอกาสที่กลุ่มบริษัทย่อยจะได้รับเงินคืนจากการบังคับคดีจึงมีข้อจำกัดอย่างมีนัยสำคัญ

(2) **มีค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการสูงกว่าสิ่งตอบแทนที่ได้รับ**

บริษัทจะได้รับสิ่งตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นเพียง 95,000 บาท ขณะที่มีค่าใช้จ่ายและภาระที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายหุ้น ได้แก่ 1) ค่าใช้จ่ายในการโอนหุ้นประมาณ 1.10 ล้านบาท และ 2) ภาระสนับสนุนค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการของกลุ่มบริษัทที่จำหน่ายไป (ค่าดำเนินการเปลี่ยนแปลงกรรมการและค่าเช่าสำนักงาน) ในวงเงินไม่เกิน 1.50 ล้านบาท ภายใน 1 ปีนับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม นอกจากนี้ บริษัทยังมีค่าที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและค่าที่ปรึกษากฎหมายสำหรับการเข้าทำรายการทั้ง 2 รายการ ส่งผลให้การเข้าทำรายการในครั้งนี้มีค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการสูงกว่าสิ่งตอบแทนที่ได้รับ ซึ่งบริษัทจะใช้เงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการรองรับ

อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการจะช่วยให้บริษัทไม่ต้องรับภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของบริษัทย่อยในต่างประเทศในอนาคต ซึ่งมีจำนวนประมาณปีละ 8–10 ล้านบาท

(3) **บริษัทจะยุติการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในต่างประเทศ**

ภายหลังการเข้าทำรายการ บริษัทจะไม่มีการลงทุนในกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าในต่างประเทศอีกต่อไป ซึ่งจะทำให้บริษัทสูญเสียโอกาสในการสร้างรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้า หากกิจการโรงไฟฟ้าสามารถดำเนินการได้ตามแผนการลงทุนของบริษัทในอดีตที่ผ่านมาจะทำให้บริษัทสามารถมีแหล่งรายได้เพิ่มเติมจากธุรกิจหลักในปัจจุบัน

อย่างไรก็ดี กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าดังกล่าวปัจจุบันไม่ได้ดำเนินธุรกิจแล้ว และมีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิรวมติดลบประมาณ 3,140.57 ล้านบาท โดยบริษัทมีแผนที่จะมุ่งเน้นการดำเนินงานในธุรกิจหลัก ได้แก่ การผลิตและจัดจำหน่ายอาหารสัตว์ ซึ่งเป็นธุรกิจที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญ พร้อมทั้งมีฐานลูกค้า และกำลังการผลิตที่เพียงพอ

ข. <u>**การเข้าทำรายการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินให้กู้ยืม**</u>

(1) **โอนสิทธิเรียกร้องในราคาต่ำกว่ามูลหนี้อย่างมีนัยสำคัญ และเสียโอกาสในการได้รับชำระหนี้ในอนาคต**

บริษัทจะโอนสิทธิเรียกร้องมูลหนี้รวมประมาณ 1,194.51 ล้านบาท ในราคา 105,000 บาท และตามสัญญาโอนสิทธิเรียกร้อง หากตรวจสอบพบในภายหลังว่ามีสิทธิเรียกร้อง ผลประโยชน์ หรือรายได้ใด ๆ ที่ผูกพันอยู่กับหนี้เงินกู้ดังกล่าวหลงเหลืออยู่ ผลประโยชน์ดังกล่าวจะตกเป็นของผู้รับโอนแต่เพียงผู้เดียว โดยบริษัทจะไม่เรียกร้องสิทธิหรือค่าตอบแทนเพิ่มเติมใด ๆ ดังนั้น หากในอนาคตลูกหนี้รายใดสามารถชำระหนี้คืนได้ ประโยชน์ดังกล่าวจะตกเป็นของผู้รับโอน

อย่างไรก็ดี ลูกหนี้ทั้ง 9 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพียงประมาณ 2.08 ล้านบาท มีสินทรัพย์สุทธิติดลบทุกราย และบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตไว้เต็มจำนวนแล้ว โอกาสที่บริษัทจะได้รับชำระหนี้จึงมีน้อยมาก

(2) **บริษัทยังคงมีความรับผิดตามคำรับรองและคำรับประกันเกี่ยวกับสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมภายหลังการเข้าทำรายการ**

ภายใต้สัญญาซื้อขายสินทรัพย์ บริษัทในฐานะผู้ขายให้คำรับรองว่าบริษัทเป็นเจ้าของสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้โดยชอบด้วยกฎหมาย และมีสิทธิโดยสมบูรณ์ในการโอนสิทธิเรียกร้องดังกล่าวให้แก่ผู้ซื้อ หากบริษัทผิดคำรับรองดังกล่าว ผู้ซื้อมีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายที่เกิดขึ้นจริงจากบริษัทได้ ภายใต้วงเงินชดเชยรวมสำหรับการผิดคำรับรอง และการค้ำประกันทั้งหมดไม่เกิน 3.50 ล้านบาท และภายในระยะเวลา 1 ปีนับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม

2.3 ความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการ

ก. <u>**ความเสี่ยงของการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด**</u>

(1) **ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจดแจ้งการปลดจำนำหุ้นในสมุดทะเบียนหุ้นของบริษัทย่อยที่ฮ่องกง**

เงื่อนไขบังคับก่อนกำหนดให้บริษัทต้องได้รับหนังสือยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (“EXIM”) ในการจดแจ้งการปลดจำนำหุ้นของบริษัทย่อยในฮ่องกง ตามที่บริษัทได้นำหุ้นของบริษัทย่อยในฮ่องกง ได้แก่ Geothermal Power A Company Limited, Geothermal Power B Company Limited และ Tluxe Holdings Limited ไปจำนำเป็นหลักประกันการชำระหนี้กู้ยืมเงินกับ EXIM Bank ในปัจจุบัน EXIM Bank ได้ปลดจำนำหุ้นดังกล่าวและได้ออกหนังสือปลดจำนำหุ้นดังกล่าวให้แก่บริษัทแล้ว นอกจากนี้ บริษัทได้แจ้งการปลดจำนำดังกล่าวให้แก่เลขานุการบริษัท (Company Secretary) ของบริษัทย่อยทั้งสามบริษัทในฮ่องกงทราบเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

อย่างไรก็ดี ปัจจุบัน การดำเนินการทางทะเบียนเพื่อจดแจ้งการปลดจำนำหุ้นดังกล่าวในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น (Share Registries) และระบบทะเบียนบริษัทของฮ่องกง (Hong Kong Companies Registry) ยังคงอยู่ในระหว่างกระบวนการของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งไม่สามารถคาดการณ์หรือระบุระยะเวลาที่แล้วเสร็จที่แน่นอนได้

โดยบริษัทได้ตกลงให้ผู้ซื้อต้องรับภาระหน้าที่ในการติดต่อ ประสานงาน และติดตามการดำเนินการทางทะเบียนดังกล่าวกับเลขานุการบริษัท (Company Secretary) ของบริษัทย่อยทั้งสามบริษัทในฮ่องกงด้วยตนเองต่อไป เพื่อให้การปลดจำนำหุ้นดังกล่าวได้รับการจดแจ้งในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น (Share Registries) และระบบทะเบียนบริษัทของฮ่องกง (Hong Kong Companies Registry) อย่างถูกต้องต่อไป

ทั้งนี้ หากเกิดข้อขัดข้องในการดำเนินการทางทะเบียนเพื่อจดแจ้งการปลดจำนำหุ้นดังกล่าวในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น (Share Registries) และระบบทะเบียนบริษัทของฮ่องกง (Hong Kong Companies Registry) อาจทำให้ระยะเวลาในการจดแจ้งการปลดจำนำหุ้นล่าช้ากว่าที่ประมาณการไว้

(2) **ความเสี่ยงเกี่ยวกับสถานะผู้ถือหุ้นของ TLP ใน M-LUXE และผลผูกพันจากสัญญาผู้ถือหุ้น (SHA)**

ปัจุบัน TLP ถือหุ้นใน M-LUXE ในสัดส่วนร้อยละ 25 โดยเป็นการรับโอนหุ้นมาจาก PPSN ในปี 2560 โดย M-LUXE มีผู้ถือหุ้นที่เหลือเป็น Setouchi Natural Energy Co., Ltd. (“Setouchi”) ถือหุ้นร้อยละ 50 และผู้ถือหุ้นรายอื่นถือหุ้นร้อยละ 25 แต่สถานะผู้ถือหุ้นของ TLP ใน M-LUXE อาจมีความเสี่ยงจากข้อผูกพันของ สัญญาผู้ถือหุ้น (SHA) ระหว่าง PPSN กับ Setouchi รวมถึงสิทธิซื้อหุ้นก่อน (RoFR) และการโอนหุ้นที่ไม่พบมติคณะกรรมการตามข้อบังคับของ M-LUXE (AOI) ดังนี้

1. Setouchi อาจกล่าวอ้างว่า TLP อยู่ในกลุ่มเดียวกับ PPSN และรับทราบสัญญาผู้ถือหุ้น (SHA) ระหว่าง PPSN กับ Setouchi มาโดยตลอด จึงต้องผูกพันตาม SHA ด้วย รวมถึงอาจกล่าวอ้างว่า PPSN ผิดสัญญาจากการไม่ได้เสนอขายหุ้นให้แก่ Setouchi ก่อนตามสิทธิซื้อหุ้นก่อน (Right of First Refusal)
2. ข้อบังคับของ M-LUXE กำหนดให้การโอนหุ้นให้แก่บุคคลที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการ แต่ไม่พบรายงานการประชุมคณะกรรมการที่อนุมัติการโอนดังกล่าว การโอนหุ้นจึงอาจถูกโต้แย้งว่าไม่สมบูรณ์ ซึ่งกระทบต่อสถานะผู้ถือหุ้นของ TLP ใน M-LUXE

ทั้งนี้ บริษัทประเมินว่าความเสี่ยงดังกล่าวอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจาก TLP ไม่ได้เป็นคู่สัญญาใน SHA และ Setouchi ได้ออกหนังสือยินยอมการโอนหุ้นแล้ว อีกทั้ง M-LUXE ไม่ได้ประกอบกิจการมาเป็นเวลานาน โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีสินทรัพย์สุทธิติดลบประมาณ 84.37 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้เปิดเผยความเสี่ยงดังกล่าวให้ผู้ซื้อทราบแล้ว และผู้ซื้อตกลงผูกพันตามเรื่องที่เปิดเผย โดยจะไม่นำประเด็นดังกล่าวมาเป็นเหตุในการปฏิเสธการเข้าทำธุรกรรม หรือฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากบริษัท

(3) **ความเสี่ยงเกี่ยวกับความรับผิดของกรรมการชุดเดิมใน TLP รวมถึงบริษัทย่อย และบริษัทร่วมของ TLP**

ภายหลังวันเสร็จสิ้นธุรกรรม ผู้ซื้อมีหน้าที่ต้องแต่งตั้งบุคคลที่ผู้ซื้อกำหนดเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการและ/หรือผู้มีอำนาจลงนามของ TLP รวมถึงบริษัทย่อย และบริษัทร่วมทั้งหมดของ TLP แทนกรรมการชุดเดิมที่ได้ลาออกโดยเร็วที่สุด ทั้งนี้ ต้องไม่เกิน 1 ปีนับแต่วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (หรือภายในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2570) ขณะที่บริษัทจะให้ความร่วมมือในการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงกรรมการของ TLP ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้าให้แล้วเสร็จภายใน 30 วันนับแต่วันเสร็จสิ้นธุรกรรม ดังนั้น ในระหว่างที่การจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงกรรมการยังไม่แล้วเสร็จ กรรมการชุดเดิมอาจยังคงมีชื่อเป็นกรรมการตามทะเบียน และอาจถูกเรียกร้องหรือฟ้องร้องจากบุคคลภายนอกที่เกี่ยวข้องกับข้อพิพาทหรือภาระหนี้สินของ TLP รวมถึงบริษัทย่อย และบริษัทร่วมทั้งหมดของ TLP

ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายสินทรัพย์จะกำหนดให้ผู้ซื้อต้องปกป้องกรรมการชุดเดิมจากความรับผิด ความเสียหาย การถูกเรียกร้อง และการถูกฟ้องร้อง และผู้ซื้อต้องส่งมอบหนังสือค้ำประกันการชดเชยความเสียหาย (Letter of Indemnity) ซึ่งลงนามโดยกรรมการผู้มีอำนาจกระทำการแทนของผู้ซื้อให้แก่กรรมการชุดเดิมทุกคนในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม

(4) **ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้เงินกู้ของ LENA ต่อ Japan Finance Corporation (JFC)**

LENA ได้ทำสัญญากู้ยืมเงินจาก Japan Finance Corporation (JFC) เพื่อใช้ในกิจการของ LENA โดยมี Mr. Hamano อดีตกรรมการของ LENA เป็นผู้ค้ำประกันหนี้ดังกล่าว ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 LENA มียอดหนี้คงค้างจำนวนประมาณ 22,117,420.56 เยน และได้รับหนังสือทวงถามให้ชำระหนี้ฉบับลงวันที่ 15 กรกฎาคม 2569 จาก JFC โดยกำหนดให้ชำระภายในวันที่ 31 กรกฎาคม 2569 อย่างไรก็ดี LENA ไม่ได้ชำระหนี้ที่ถึงกำหนดจำนวน 7,720,563 เยน ภายในกำหนดเวลาดังกล่าว ส่งผลให้ JFC มีสิทธิเรียกให้ LENA ชำระคืนเงินต้นที่คงค้างทั้งหมดทันที (Loan Acceleration) พร้อมดอกเบี้ยผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งอาจนำไปสู่การถูกฟ้องร้อง การถูกดำเนินคดี การบังคับคดียึดทรัพย์ การอายัดบัญชีธนาคาร หรือการสั่งอายัดรายได้จากการขายไฟฟ้า (ถ้ามี) และอาจเป็นเหตุให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้ข้ามสัญญา (Cross-Default) กับสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ หาก JFC เรียกให้ Mr. Hamano ในฐานะผู้ค้ำประกันรับผิด และ Mr. Hamano ได้ชำระหนี้แทน LENA แล้ว LENA อาจถูก Mr. Hamano ดำเนินคดีเพื่อเรียกให้รับผิดต่อ Mr. Hamano ได้

นอกจากนี้ สัญญาเงินกู้ระหว่าง LENA กับ JFC กำหนดให้ LENA ต้องแจ้งการเปลี่ยนแปลงที่เป็นสาระสำคัญต่อ JFC ล่วงหน้าก่อนการเปลี่ยนแปลง มิฉะนั้นจะถือว่าผิดสัญญาเงินกู้ ซึ่งบริษัทจะดำเนินการให้ LENA แจ้งการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นต่อ JFC เป็นลายลักษณ์อักษรก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม

อย่างไรก็ดี บริษัทและกรรมการชุดปัจจุบันของบริษัทไม่มีส่วนผูกพันหรือค้ำประกันร่วมในหนี้ดังกล่าวแต่ประการใด และบริษัทได้เปิดเผยประเด็นดังกล่าวให้ผู้ซื้อทราบในฐานะเรื่องที่เปิดเผย (Disclosed Matters) แล้ว โดยผู้ซื้อตกลงรับความเสี่ยงทั้งปวงอันเนื่องจากการผิดนัดชำระหนี้เงินกู้ของ LENA และจากการถูกดำเนินคดีโดย JFC และ Mr. Hamano รวมถึงจะไม่นำประเด็นดังกล่าวมาเป็นเหตุในการปฏิเสธการรับโอนสินทรัพย์ เรียกค่าเสียหาย หรือขอลดราคาค่าตอบแทนจากบริษัท

(5) **ความเสี่ยงจากเรื่องที่เปิดเผย (Disclosed Matters) ซึ่งผู้ซื้อรับไปตามสภาพ**

บริษัทได้เปิดเผยประเด็นที่พบจากการตรวจสอบกิจการให้ผู้ซื้อทราบในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ในฐานะเรื่องที่เปิดเผย (Disclosed Matters) ซึ่งผู้ซื้อตกลงรับไปตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (As-Is Basis) ได้แก่ 1) การจดแจ้งการปลดจำนำหุ้นของ TLH, GEO A และ GEO B ซึ่งเคยจำนำไว้เป็นหลักประกันเงินกู้ยืมของบริษัทกับ EXIM Bank ในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นและระบบทะเบียนบริษัทของฮ่องกง ซึ่งยังอยู่ระหว่างดำเนินการ แม้ EXIM Bank จะได้ปลดจำนำและออกหนังสือปลดจำนำหุ้นดังกล่าวแล้ว 2) ความเสี่ยงที่บริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นอาจถูกเรียกร้องให้รับผิดตามสัญญาซื้อขายที่ดิน สัญญาซื้อขายระบบเครื่องจักรผลิตไฟฟ้าพร้อมสิทธิจำหน่ายไฟฟ้า (PPA Right) สัญญาก่อสร้าง และสัญญาบริการระบบ ซึ่งบริษัทไม่อาจยืนยันสถานะการปฏิบัติตามสัญญาได้ 3) ภาระในการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อทางทะเบียนของเครื่องจักรผลิตไฟฟ้าที่ได้ขายให้แก่บุคคลภายนอกแล้วจำนวน 3 รายการ ซึ่งยังอยู่ภายใต้ชื่อของ PPSN, DUAL และ SNS 4) ภาระเกี่ยวกับสถานที่ตั้งสำนักงานของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นภายหลังสัญญาเช่าสิ้นสุดในวันที่ 31 มีนาคม 2570 5) ภาระหนี้สินเงินกู้ยืมคงค้างระหว่างกันของบริษัทย่อย และ 6) ความไม่แน่นอนของสถานะโครงการโรงไฟฟ้าจำนวน 8 โรงที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเคยมีมติอนุมัติการลงทุน

ทั้งนี้ ผู้ซื้อตกลงรับความเสี่ยงทั้งหมดจากเรื่องที่เปิดเผยดังกล่าว และจะไม่นำมาเป็นเหตุในการปฏิเสธการเข้าทำธุรกรรม หรือฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายหรือค่าชดเชยใด ๆ จากบริษัท นอกจากนี้ ผู้ซื้อมีหน้าที่ต้องดูแลให้ TLP และบริษัทย่อยเก็บรักษาบรรดาสมุดบัญชี เอกสารทางการเงิน เอกสารทางทะเบียน และหลักฐานการทำธุรกรรมที่มีอยู่ก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรมไว้เป็นเวลาไม่น้อยกว่า 5 ปีนับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม และอนุญาตให้บริษัทหรือตัวแทนของบริษัทเข้าถึง ตรวจสอบ หรือคัดถ่ายสำเนาเอกสารดังกล่าวได้ในเวลาทำการ เพื่อประโยชน์ของบริษัทในการตรวจสอบ ชี้แจง หรือในกรณีที่มีข้อพิพาทใด ๆ กับหน่วยงานราชการ

ดังนั้น เมื่อพิจารณาถึงความเสี่ยง และความรับผิดชอบทั้งหมดที่ผู้ซื้อต้องรับผิดชอบในอนาคต และตกลงที่จะไม่เรียกร้องค่าเสียหายหรือค่าชดเชยใด ๆ จากบริษัท อาจทำให้ผู้ซื้อไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไข และข้อตกลงต่างๆ ที่กำหนดไว้ด้อย่างครบถ้วน รวมถึงอาจพิจารณาไม่เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้น และรับโอนสิทธิเรียกร้อง

อย่างไรก็ตาม หากมีการผิดเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ (Sale and Purchase Agreement) ซึ่งเกิดจากความผิดของผู้ซื้อ อาทิ การไม่บรรลุเงื่อนไขบังคับก่อนเกิดจากความผิด ความบกพร่อง หรือการไม่ให้ความร่วมมือของผู้ซื้อ รวมถึงการที่ผู้ซื้อไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนในส่วนของผู้ซื้อไม่ว่าข้อใดข้อหนึ่ง ให้ผู้ขายมีสิทธิริบเงินมัดจำจำนวน 50,000 บาท (ห้าหมื่นบาทถ้วน) ได้ทันทีเต็มจำนวน นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มอบอำนาจให้คณะกรรมการบริหาร และ/หรือประธานเจ้าหน้าที่บริหาร พิจารณาเปลี่ยนแปลงและสรรหาผู้ซื้อหรือผู้รับโอนรายใหม่ที่เหมาะสม ซึ่งต้องไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท โดยราคาจำหน่ายทรัพย์สินขั้นสุดท้ายต้องมีมูลค่ารวมไม่ต่ำกว่า 200,000 บาท

ข. <u>ความเสี่ยงของการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินให้กู้ยืม</u>

(1) ความเสี่ยงจากเอกสารต้นฉบับสัญญาเงินกู้บางฉบับสูญหาย

เอกสารต้นฉบับสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทกับบริษัทย่อยบางฉบับได้สูญหาย ส่งผลให้ไม่สามารถตรวจสอบข้อความจากสัญญาต้นฉบับ และความถูกต้องครบถ้วนของการปิดและขีดฆ่าอากรแสตมป์ตามที่กฎหมายกำหนดได้ อย่างไรก็ดี บริษัทได้แจ้งความต่อเจ้าพนักงานตำรวจและมีบันทึกรายงานประจำวันเกี่ยวกับเอกสารสูญหายเป็นหลักฐานแล้ว และภายใต้สัญญาโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้ ลูกหนี้แต่ละรายตกลงและให้การรับรองว่ามีภาระหนี้เงินกู้และดอกเบี้ยค้างชำระอยู่จริง และสละสิทธิในการโต้แย้งความมีอยู่ ยอดหนี้ หรือความสมบูรณ์ของหนี้ดังกล่าว นอกจากนี้ ผู้รับโอนตกลงรับโอนสิทธิเรียกร้องตามสภาพเอกสารที่เป็นอยู่ และรับผิดชอบค่าอากรแสตมป์ เงินเพิ่ม ค่าปรับ หรือภาษีอากรใด ๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับสัญญาเงินกู้ยืมเดิมแต่เพียงผู้เดียว รวมถึงตกลงสละสิทธิ์ทั้งปวงในการเรียกร้อง ฟ้องร้อง ดำเนินคดี หรือขอลดราคาใด ๆ จากบริษัท โดยบริษัทไม่ต้องรับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากกรณีดังกล่าว

ค. <u>ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการโดยรวม</u>

(1) ความเสี่ยงจากการคัดค้านของผู้ถือหุ้น ซึ่งจะส่งผลทำให้บริษัทไม่ได้รับอนุมัติให้เข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ ได้แก่ การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และในกรณีที่คณะกรรมการตรวจสอบ หรือที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทไม่สมควรเข้าทำรายการดังกล่าว จะต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคนใดหรือหลายคน

ซึ่งถือหุ้นและมีสิทธิออกเสียงรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ลงมติคัดค้านการเข้าทำรายการ

ด้วยเหตุนี้ การเข้าทำรายการในครั้งนี้จึงมีความเสี่ยงจากการที่อาจไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด และการโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมให้แก่บุคคลภายนอก ซึ่งจะทำให้บริษัทไม่สามารถดำเนินการเข้าทำรายการได้ ส่งผลให้บริษัทยังคงต้องแบกรับผลขาดทุนและภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในต่างประเทศต่อไป

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2569 เมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2569 ได้พิจารณาและมีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าทำรายการดังกล่าว โดยเห็นว่าการเข้าทำรายการมีความสมเหตุสมผล เหมาะสมทั้งด้านราคาและเงื่อนไข และเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น และคณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของคณะกรรมการบริษัท โดยไม่มีประเด็นขัดแย้ง

(2) **ความเสี่ยงด้านความสามารถในการปฏิบัติตามสัญญาของผู้ซื้อ**

ผู้ซื้อประกอบกิจการรับเป็นที่ปรึกษาฝึกอบรม และรับจัดการธุรกิจที่เกี่ยวกับการบริหารงานขายและขยายตลาด มีทุนจดทะเบียน 50,000 บาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 2.09 ล้านบาท ตามงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 พฤศจิกายน 2568 ทั้งนี้ ภายหลังการเข้าทำรายการ ผู้ซื้อจะเป็นผู้ถือหุ้นของ TLP ในสัดส่วนร้อยละ 100 และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทย่อยของ TLP อีกจำนวน 16 บริษัท และบริษัทร่วมจำนวน 1 บริษัท ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีสินทรัพย์สุทธิรวมติดลบประมาณ 3,140.57 ล้านบาท และปัจจุบันไม่ได้ดำเนินธุรกิจแล้ว

ดังนั้น จึงอาจมีความเสี่ยงที่ผู้ซื้อไม่สามารถชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือจำนวน 150,000 บาท หรือไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนให้แล้วเสร็จภายในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทต้องแบกรับผลขาดทุนและต้นทุนการคงสภาพนิติบุคคลในต่างประเทศต่อไป นอกจากนี้ ภายหลังวันเสร็จสิ้นธุรกรรม ผู้ซื้อยังมีหน้าที่ต้องดำเนินการต่าง ๆ ได้แก่:

1. การแต่งตั้งกรรมการและ/หรือผู้มีอำนาจลงนามรายใหม่ของบริษัทย่อยทั้งหมดของ TLP ให้แล้วเสร็จภายใน 1 ปี นับแต่วันเสร็จสิ้นธุรกรรม;
2. การจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อทางทะเบียนของเครื่องจักรผลิตไฟฟ้าที่ได้ขายให้แก่บุคคลภายนอกแล้ว;
3. การดำเนินการเกี่ยวกับสถานที่ตั้งสำนักงานของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นภายหลังสัญญาเช่าสิ้นสุด

อย่างไรก็ดี บริษัทได้เปิดเผยข้อมูลและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องให้ผู้ซื้อทราบแล้ว และผู้ซื้อได้รับรองว่าได้ตรวจสอบข้อมูลของ TLP และบริษัทย่อยเป็นที่พึงพอใจ รวมถึงมีแหล่งเงินทุนที่ชอบด้วยกฎหมายและมีความพร้อมทางการเงินอย่างเพียงพอในการชำระค่าตอบแทน ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายสินทรัพย์ได้กำหนดมาตรการรองรับ โดยผู้ซื้อต้องชำระเงินมัดจำจำนวน 50,000 บาท ในวันเข้าทำสัญญา พร้อมส่งมอบสำเนารายการเดินบัญชีธนาคารย้อนหลังไม่น้อยกว่า 6 เดือน และต้องส่งมอบสำเนาแคชเชียร์เช็คสั่งจ่ายในนามบริษัทจำนวน 150,000 บาท ก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม หากการไม่บรรลุเงื่อนไขบังคับก่อนเกิดจากความผิดของผู้ซื้อ บริษัทมีสิทธิริบเงินมัดจำได้เต็มจำนวน นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มอบอำนาจให้คณะกรรมการบริหาร และ/หรือประธานเจ้าหน้าที่บริหาร พิจารณาเปลี่ยนแปลงและสรรหาผู้ซื้อหรือผู้รับโอนรายใหม่ที่เหมาะสม ซึ่งต้องไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท โดยราคาจำหน่ายทรัพย์สินขั้นสุดท้ายต้องมีมูลค่ารวมไม่ต่ำกว่า 200,000 บาท

(3) **ความเสี่ยงจากการถูกเรียกร้องค่าเสียหายจากการผิดคำรับรองและคำรับประกันภายหลังการเข้าทำรายการ**

แม้ว่าการซื้อขายในครั้งนี้จะเป็นการซื้อขายตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (As-Is Basis) แต่บริษัทในฐานะผู้ขายยังคงให้คำรับรองและคำรับประกันในบางเรื่อง ว่าเป็นความจริง ณ วันเข้าทำสัญญาและ ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม ได้แก่ สถานะทางกฎหมายของ TLP และบริษัทย่อย กรรมสิทธิ์ในหุ้นที่ซื้อขายและสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้ อำนาจในการเข้าทำสัญญา การเปิดเผยข้อมูลโดยสุจริต การดำเนินกิจการในช่วงก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม การงดเว้นการเปลี่ยนแปลงทุนและหนี้สิน และคุณสมบัติของผู้ขาย หากบริษัทผิดคำรับรองและคำรับประกันดังกล่าว ผู้ซื้อมีสิทธิเรียกร้องให้บริษัทชดใช้ค่าเสียหายตามที่เกิดขึ้นจริง โดยผู้ซื้อต้องส่งหนังสือบอกกล่าวข้อเรียกร้องพร้อมหลักฐานที่ชัดเจนภายใน 1 ปีนับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม และวงเงินชดเชยความเสียหายรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 3.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นวงเงินรวมสำหรับการผิดคำรับรองทั้งหมดตามสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ ทั้งในส่วนของการจำหน่ายหุ้นและการโอนสิทธิเรียกร้อง ทั้งนี้ ภาระของบริษัทภายหลังการเข้าทำรายการสามารถสรุปได้ ดังนี้

ประเภทภาระของบริษัท	วงเงินสูงสุด	ระยะเวลา
ความรับผิดจากการผิดคำรับรองและคำรับประกัน	ไม่เกิน 3.50 ล้านบาท	แจ้งข้อเรียกร้องภายใน 1 ปีนับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม
ภาระสนับสนุนค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการของกลุ่มบริษัทที่จำหน่ายไป	ไม่เกิน 1.50 ล้านบาท	ภายใน 1 ปีนับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม
ภาระสูงสุดรวม (กรณีที่ต้องรับภาระเต็มวงเงินทั้ง 2 รายการ)	**ไม่เกิน 5.00 ล้านบาท**	

หมายเหตุ: เมื่อพ้นระยะเวลา 1 ปีนับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม หรือเมื่อบริษัทได้ชำระค่าเสียหายครบตามวงเงินสูงสุดแล้ว (แล้วแต่กรณีใดจะถึงก่อน) บริษัทจะหลุดพ้นจากความรับผิดตามคำรับรองและคำรับประกันดังกล่าวโดยสิ้นเชิง

อย่างไรก็ดี ผู้ซื้อตกลงผูกพันตามเรื่องที่เปิดเผย (Disclosed Matters) และจะไม่นำมาเป็นเหตุในการปฏิเสธการเข้าทำธุรกรรมหรือเรียกร้องค่าเสียหายจากบริษัท ซึ่งรวมถึงกรณีเอกสารต้นฉบับสัญญาเงินกู้บางฉบับสูญหาย นอกจากนี้ สำหรับการโอนสิทธิเรียกร้อง ลูกหนี้แต่ละรายตกลงและให้การรับรองว่ามีภาระหนี้เงินกู้และดอกเบี้ยค้างชำระอยู่จริง หนี้ดังกล่าวเป็นหนี้ที่สมบูรณ์และมีผลผูกพัน และสละสิทธิ์ในการโต้แย้งความมีอยู่ ยอดหนี้ หรือความสมบูรณ์ของหนี้ดังกล่าว

หน้าเปล่า

This page intentionally left blank

ส่วนที่ 3 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการศึกษาความสมเหตุสมผลของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และความเหมาะสมของเงื่อนไขของรายการ

3.1 ภาพรวมและหลักเกณฑ์การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด และสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม

3.1.1 วัตถุประสงค์ของการประเมินมูลค่า

บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “PPPM”) มีความประสงค์จะจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด (“ทีลักซ์ พาวเวอร์” หรือ “TLP”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99998 (โดยบริษัทจะจำหน่ายหุ้นสามัญที่ถืออยู่จำนวน 109,999,998 หุ้น และจัดให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยอีก 2 ราย โอนหุ้นรายละ 1 หุ้น รวมทั้งสิ้น 110,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ TLP) ให้แก่บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด (“ผู้ซื้อ” หรือ “ผู้รับโอน” หรือ “ฟิเน็กซ์ อัลฟา”) (“**ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุน**”) การเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวจะส่งผลให้ TLP และบริษัทย่อยทั้งทางตรงและทางอ้อมของ TLP สิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัท รวมถึงทำให้บริษัทสิ้นสุดการมีส่วนได้เสียทางอ้อมในบริษัทร่วมที่ TLP ถือหุ้นอยู่

นอกจากธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนแล้ว บริษัทยังมีความประสงค์จะโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อ TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศอีกจำนวน 8 บริษัท (รวมลูกหนี้ทั้งสิ้น 9 บริษัท) ซึ่งมีมูลค่าเงินต้นรวมจำนวน 694.69 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างรับรวมจำนวน 499.83 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าเงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับรวมทั้งสิ้น 1,194.51 ล้านบาท ให้แก่ฟิเน็กซ์ อัลฟา ในคราวเดียวกัน (“**ธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม**”) โดยธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนและธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม ต่อไปในรายงานฉบับนี้รวมเรียกว่า “**ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนและโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม**” หรือ “**ธุรกรรม**”

สิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมดังกล่าวมีมูลค่าสุทธิทางบัญชี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 0.00 บาท เนื่องจากบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss) ไว้เต็มจำนวนทั้งในส่วนของเงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับของลูกหนี้ทั้ง 9 รายแล้ว อย่างไรก็ดี การที่สิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิเท่ากับศูนย์ไม่ได้หมายความว่าสิทธิเรียกร้องดังกล่าวไม่มีมูลค่าทางเศรษฐกิจโดยอัตโนมัติ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมจึงต้องพิจารณาจากจำนวนเงินที่คาดว่าจะได้รับคืนจริง ฐานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากสินทรัพย์ ภาระหนี้สิน ตลอดจนลำดับสิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้แต่ละประเภทประกอบกัน

การประเมินมูลค่าในส่วนนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินและสิทธิที่บริษัทจะจำหน่ายหรือโอนให้แก่ฟิเน็กซ์ อัลฟา ซึ่งประกอบด้วยมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ภายใต้ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุน และมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมภายใต้ธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม ก่อนนำผลการประเมินทั้งสองส่วนมารวมและเปรียบเทียบกับมูลค่าสิ่งตอบแทนที่บริษัทจะได้รับจากธุรกรรม เพื่อประกอบการพิจารณาความสมเหตุสมผลของราคาและเงื่อนไขของธุรกรรม

เนื่องจากหุ้นสามัญของ TLP และสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมเป็นทรัพย์สินและสิทธิที่มีลักษณะ รวมถึงลำดับสิทธิเรียกร้องแตกต่างกัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงแยกการประเมินมูลค่าของทรัพย์สินทั้งสองประเภทออกจากกัน ได้แก่ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP และการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม ก่อนนำผลการประเมินทั้งสองส่วนมาสรุปรวมและเปรียบเทียบกับมูลค่าสิ่งตอบแทนของธุรกรรม

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้พิจารณาเฉพาะฐานะทางการเงินตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ TLP เท่านั้น เนื่องจาก TLP มีลักษณะเป็นบริษัทที่ลงทุนในธุรกิจพลังงานและถือเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งทางตรงและทางอ้อมหลายทอด มูลค่าของหุ้นสามัญของ TLP จึงขึ้นอยู่กับมูลค่าของเงินลงทุน สินทรัพย์ หนี้สิน ภาระผูกพัน และสิทธิทางเศรษฐกิจของบริษัทในกลุ่มแต่ละแห่ง รวมถึงมูลค่าที่สามารถส่งผ่านจากบริษัทชั้นล่างขึ้นมายังบริษัทผู้ถือหุ้นในแต่ละระดับตามสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิที่เกี่ยวข้อง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณามูลค่าของบริษัทในกลุ่มจากบริษัทชั้นล่างขึ้นมายัง TLP โดยสำหรับบริษัทย่อยจะพิจารณามูลค่าที่เป็นของ TLP ตามสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม ส่วนบริษัทร่วมจะพิจารณามูลค่าตามสัดส่วนสิทธิทางเศรษฐกิจที่ TLP ถือครอง ทั้งนี้ จะคำนึงถึงสิทธิของผู้ถือหุ้นรายอื่น ข้อจำกัดด้านอำนาจควบคุม ข้อจำกัดในการรับเงินปันผลหรือผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจ ตลอดจนภาระผูกพันที่ TLP อาจมีต่อบริษัทดังกล่าว

สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาสิทธิเรียกร้องที่บริษัทเป็นเจ้าหนี้โดยตรงแยกต่างหากจากมูลค่าหุ้นสามัญของ TLP โดยอ้างอิงจำนวนเงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับ เงื่อนไขและลำดับสิทธิตามสัญญา ฐานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากสินทรัพย์ตลอดจนจำนวนและระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับชำระคืน ทั้งนี้ แม้ลูกหนี้บางรายจะเป็น TLP หรือบริษัทที่ TLP ถือหุ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อม สิทธิเรียกร้องดังกล่าวยังคงเป็นทรัพย์สินของ PPPM และไม่ใช่สินทรัพย์ของ TLP

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทอาจมีสถานะเป็นทั้งผู้ถือหุ้นโดยอ้อมและเจ้าหนี้ของลูกหนี้รายเดียวกัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าหุ้นสามัญของ TLP และมูลค่าสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมควบคู่กัน โดยจำนวนเงินที่จัดสรรให้แก่เจ้าหนี้ย่อมมีผลต่อมูลค่าคงเหลือที่สามารถจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นภายหลังชำระหนี้และภาระผูกพันตามลำดับสิทธิเรียกร้องแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงจะปรับปรุงหรือตัดรายการที่เกี่ยวข้องอย่างเหมาะสม เพื่อไม่ให้เกิดการนับมูลค่าซ้ำระหว่างมูลค่าหุ้น มูลค่าสิทธิเรียกร้อง และมูลค่าของสินทรัพย์ที่อยู่ในบริษัทกลุ่มเดียวกัน

ในการนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี (Book Value Approach) วิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง (Adjusted Book Value Approach) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF) วิธีมูลค่าจากการชำระบัญชี (Liquidation Value Approach) และวิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน (Sum-of-the-Parts Approach: SOTP) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาความเหมาะสมของแต่ละวิธีตามลักษณะการประกอบธุรกิจ โครงสร้างการถือหุ้น สถานะการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน ความสามารถในการชำระหนี้ และความเพียงพอของข้อมูลที่ได้รับ

สำหรับสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะประเมินมูลค่าจากความสามารถในการชำระหนี้และจำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืน (Expected Recovery Analysis) ของลูกหนี้แต่ละราย โดยพิจารณามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากสินทรัพย์ หักด้วยค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องและภาระหนี้สินที่มีลำดับสิทธิเหนือกว่าสิทธิเรียกร้องของบริษัท ก่อนนำผลการประเมินมารวมกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP เพื่อคำนวณมูลค่ายุติธรรมรวมของทรัพย์สินและสิทธิภายใต้ธุรกรรม

ผลการประเมินมูลค่าในส่วนนี้จะนำมาใช้ประกอบการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของมูลค่าสิ่งตอบแทนของธุรกรรม เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทมีข้อมูลประกอบการพิจารณาและตัดสินใจลงมติเกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรม ทั้งนี้ ผลการประเมินมูลค่าจัดทำขึ้นภายใต้ข้อมูล สมมติฐาน และสถานการณ์ที่มีอยู่ ณ วันที่ประเมินมูลค่า ไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อรับรองผลการดำเนินงาน จำนวนเงินที่จะได้รับชำระคืน หรือมูลค่าที่จะเกิดขึ้นจริงในอนาคต เนื่องจากผลการประเมินอาจเปลี่ยนแปลงไปตามความถูกต้องและความครบถ้วนของข้อมูล สถานะและความสามารถ

ในการจำหน่ายสินทรัพย์ เงื่อนไขตามสัญญา ลำดับสิทธิเรียกร้อง อัตราแลกเปลี่ยน ต้นทุนการจำหน่ายหรือเลิกกิจการ ภาระค้ำประกันและภาระผูกพัน ตลอดจนเหตุการณ์ภายหลังวันที่ประเมินมูลค่าที่อาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อ TLP บริษัทในกลุ่ม และลูกหนี้ตามสิทธิเรียกร้องดังกล่าว

3.1.2 วันที่ประเมินมูลค่าและข้อมูลที่ใช้ในการประเมิน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดวันที่ 21 ตุลาคม 2569 เป็นวันที่ประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP และสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม (“วันที่ประเมินมูลค่า”) โดยอ้างอิงข้อมูลและข้อเท็จจริงที่ได้รับจนถึงวันที่ 21 ตุลาคม 2569

ในการประเมินมูลค่า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ข้อมูลทางการเงินของ TLP และบริษัทที่ TLP ถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 เป็นข้อมูลทางการเงินหลัก รวมถึงข้อมูลสำคัญดังต่อไปนี้

(1) งบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ TLP บริษัทย่อย และบริษัทร่วม ทั้งในปัจจุบันและย้อนหลัง
(2) โครงสร้างการถือหุ้น สัดส่วนการถือหุ้น และสถานะการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่ม
(3) รายละเอียดเงินลงทุน สินทรัพย์ หนี้สิน ภาระผูกพัน และรายการระหว่างบริษัทในกลุ่ม
(4) รายละเอียดสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม ได้แก่ เงินต้น ดอกเบี้ยค้างรับ เงื่อนไขการชำระหนี้ วันครบกำหนด หลักประกัน ลำดับสิทธิ และสถานะการผิดนัดของลูกหนี้แต่ละราย
(5) สัญญาเงินกู้ หนังสือรับสภาพหนี้ หนังสือยืนยันยอดหนี้ และเอกสารอื่นที่เกี่ยวข้องกับสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม
(6) ข้อมูลเกี่ยวกับทรัพย์สินของบริษัทในกลุ่ม ภาระหนี้สิน ต้นทุนการจำหน่ายทรัพย์สิน และค่าใช้จ่ายในการเลิกหรือชำระบัญชี
(7) เอกสารและเงื่อนไขของธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนและธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม
(8) รายงานตรวจสอบสถานะทางกฎหมาย (Legal Due Diligence)
(9) ข้อมูลจากการสอบถามผู้บริหารของบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนข้อมูลสาธารณะที่จำเป็นต่อการประเมินมูลค่า

สำหรับรายการที่แสดงเป็นเงินตราต่างประเทศ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะแปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่เหมาะสม ณ วันที่ของข้อมูลทางการเงินหรือวันที่ประเมินมูลค่า ตามลักษณะของรายการ และจะใช้อัตราแลกเปลี่ยนจากแหล่งข้อมูลเดียวกันอย่างสม่ำเสมอสำหรับรายการประเภทเดียวกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเหตุการณ์ภายหลังวันที่ 30 มิถุนายน 2569 จนถึงวันที่ประเมินมูลค่า เท่าที่ได้รับแจ้งจากบริษัท โดยเฉพาะเหตุการณ์ที่อาจส่งผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญต่อมูลค่าสินทรัพย์ จำนวนหนี้สิน ความสามารถในการชำระหนี้ หรือจำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืนจากสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตั้งสมมติฐานว่าข้อมูล เอกสาร และคำชี้แจงที่ได้รับมีความถูกต้อง ครบถ้วน และไม่ทำให้เข้าใจผิดในสาระสำคัญ หากภายหลังปรากฏข้อมูลหรือเหตุการณ์ที่แตกต่างจากสมมติฐานดังกล่าวอย่างมีสาระสำคัญ ผลการประเมินมูลค่าอาจเปลี่ยนแปลงไปจากที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้

3.1.3 ขอบเขตการประเมินมูลค่า

การประเมินมูลค่าในครั้งนี้ครอบคลุมทรัพย์สินและสิทธิที่บริษัทจะจำหน่ายหรือโอนให้แก่ฟิเน็กซ์ อัลฟา ภายใต้ธุรกรรม ซึ่งประกอบด้วย (1) หุ้นสามัญของ TLP จำนวนรวมทั้งสิ้น 110,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท คิดเป็น

สัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมดของ TLP (ประกอบด้วยหุ้นสามัญที่บริษัทถือครองโดยตรง จำนวน 109,999,998 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99998 และหุ้นสามัญของผู้ถือหุ้นรายย่อยอีก 2 ราย จำนวนรายละ 1 หุ้น) และ (2) สิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อ TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศอีกจำนวน 8 บริษัท (รวมลูกหนี้ 9 บริษัท) มูลค่าเงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับรวมทั้งสิ้น 1,194.51 ล้านบาท โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะแยกการประเมินมูลค่าทรัพย์สินและสิทธิทั้งสองประเภทออกจากกัน ก่อนนำผลการประเมินมารวมเพื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสิ่งตอบแทนที่บริษัทจะได้รับจากธุรกรรม

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาฐานะทางการเงินเฉพาะกิจการของ TLP ควบคู่กับมูลค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งทางตรงและทางอ้อม เนื่องจาก TLP มีลักษณะเป็นบริษัทที่ถือเงินลงทุนในบริษัทอื่นหลายทอด การประเมินจึงครอบคลุมสินทรัพย์ หนี้สิน ภาระผูกพัน สถานะการดำเนินงาน และสิทธิทางเศรษฐกิจของบริษัทในกลุ่มแต่ละแห่ง โดยพิจารณามูลค่าจากบริษัทชั้นล่างขึ้นมายังบริษัทผู้ถือหุ้นในแต่ละระดับตามสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิที่เกี่ยวข้อง สำหรับบริษัทร่วมจะพิจารณาเฉพาะมูลค่าตามสัดส่วนสิทธิทางเศรษฐกิจที่ TLP ถือครอง รวมถึงข้อจำกัดด้านอำนาจควบคุมและการรับผลประโยชน์จากเงินลงทุนดังกล่าว

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาสิทธิเรียกร้องที่บริษัทเป็นเจ้าหนี้โดยตรงเป็นรายลูกหนี้ โดยคำนึงถึงยอดเงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับ เงื่อนไขตามสัญญา วันครบกำหนดชำระ สถานะการผิดนัด หลักประกัน ลำดับสิทธิเรียกร้อง ฐานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ ตลอดจนจำนวนและระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับชำระคืน ทั้งนี้ การประเมินจะพิจารณาจากมูลค่าทางเศรษฐกิจและจำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืน ไม่ได้อ้างอิงเฉพาะมูลค่าตามบัญชีสุทธิของสิทธิเรียกร้องดังกล่าว

เนื่องจากลูกหนี้ตามสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมบางรายอาจเป็น TLP หรือบริษัทที่ TLP ถือหุ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าหุ้นสามัญของ TLP กับมูลค่าสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมควบคู่กันและดำเนินการปรับปรุงหรือตัดรายการระหว่างกันอย่างเหมาะสม เพื่อมิให้เกิดการนับมูลค่าซ้ำระหว่างมูลค่าเงินลงทุน มูลค่าสิทธิเรียกร้อง และมูลค่าของสินทรัพย์ที่ถืออยู่ในบริษัทกลุ่มเดียวกัน

ทั้งนี้ ขอบเขตการประเมินมูลค่าไม่รวมการให้ความเห็นทางกฎหมาย ภาษี หรือบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอาศัยข้อมูล เอกสาร และคำชี้แจงที่ได้รับจากบริษัท และ TLP และบุคคลที่เกี่ยวข้องเป็นสำคัญ โดยตั้งสมมติฐานว่าข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้อง ครบถ้วน และไม่ทำให้เข้าใจผิดในสาระสำคัญ หากข้อมูลหรือข้อเท็จจริงเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีสาระสำคัญ ผลการประเมินมูลค่าอาจเปลี่ยนแปลงไปจากที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้

3.1.4 ฐานะทางการเงิน สถานะการดำเนินงาน และการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด

TLP ประกอบธุรกิจโดยการลงทุนในธุรกิจพลังงาน (Holding Company) และมีลักษณะเป็นบริษัทที่ถือเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งทางตรงและทางอ้อมหลายทอด โดยบริษัทในกลุ่มประกอบด้วยบริษัทที่ทำหน้าที่ถือเงินลงทุนซึ่งจดทะเบียนในสาธารณรัฐมอริเชียสและเขตบริหารพิเศษฮ่องกง และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องในประเทศญี่ปุ่น ดังนั้น ฐานะทางการเงินและมูลค่าของ TLP จึงขึ้นอยู่กับฐานะทางการเงิน สถานะการดำเนินงาน และความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทในกลุ่มเป็นสำคัญ

จากข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 TLP มีสินทรัพย์รวมประมาณ 0.03 ล้านบาท หนี้สินรวมประมาณ 41.13 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบประมาณ 41.09 ล้านบาท (หรือคิดเป็นหนี้สินรวมประมาณ 40.61 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบประมาณ 40.57 ล้านบาท ภายหลังการตัดรายการระหว่างกันกับบริษัทในกลุ่ม) สำหรับ

งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 TLP มีค่าใช้จ่ายรวมประมาณ 1.16 ล้านบาท และมีผลขาดทุนสุทธิประมาณ 1.16 ล้านบาท สะท้อนว่า TLP ไม่มีรายได้จากการดำเนินงานในจำนวนที่เพียงพอรองรับค่าใช้จ่ายและภาระหนี้สินที่มีอยู่

นอกจากนี้ บริษัทในกลุ่ม TLP หลายแห่งมีผลขาดทุนสะสมและมีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบอย่างมีสาระสำคัญ โดยเฉพาะ Tluxe Holdings Limited (“TLH”), Geothermal Power A Co., Ltd. (“GEO A”), Geothermal Power B Co., Ltd. (“GEO B”), P Green Energy Co., Ltd. (“P Green”), SUMO Power Co., Ltd. (“SUMO”) และ PPSN Co., Ltd. (“PPSN”) ขณะที่บริษัทในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศญี่ปุ่นปัจจุบันได้หยุดดำเนินธุรกิจเชิงพาณิชย์ทั้งหมดแล้ว และไม่มีโครงการที่สามารถสร้างรายได้อย่างมีนัยสำคัญ สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้บริษัทในกลุ่มมีข้อจำกัดในการสร้างกระแสเงินสด ชำระหนี้ และส่งผ่านผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจกลับมายังบริษัทผู้ถือหุ้นในแต่ละระดับจนถึง TLP

สำหรับ M-LUXE Energy Co., Ltd. (“M-LUXE”) ซึ่ง TLP ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.00 และมีสถานะเป็นบริษัทร่วม มีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบของ M-LUXE จะไม่ถือเป็นภาระของ TLP เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน เนื่องจาก TLP มีความรับผิดจำกัดไม่เกินมูลค่าหุ้นที่ถืออยู่ และไม่มีภาระค้ำประกัน ข้อผูกพันในการสนับสนุนทางการเงิน หรือหน้าที่รับผิดชอบหนี้สินของ M-LUXE เพิ่มเติมจากจำนวนเงินลงทุนดังกล่าว

เมื่อพิจารณาความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่อง (Going Concern) TLP มีปัจจัยที่ก่อให้เกิดความไม่แน่นอนอย่างมีสาระสำคัญ ได้แก่ การมีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ การมีรายได้ในระดับต่ำ การขาดทุนอย่างต่อเนื่อง การไม่มีสินทรัพย์สภาพคล่องเพียงพอรองรับหนี้สิน ตลอดจนการที่บริษัทในกลุ่มส่วนใหญ่ไม่มีความสามารถส่งผ่านกระแสเงินสดกลับมายัง TLP การดำเนินงานต่อเนื่องของ TLP จึงอาจขึ้นอยู่กับการสนับสนุนทางการเงินจากผู้ถือหุ้นหรือบุคคลที่เกี่ยวข้อง การผ่อนผันหรือไม่เรียกชำระหนี้ของเจ้าหนี้ และความสามารถในการบริหารจัดการภาระค่าใช้จ่ายและหนี้สินที่มีอยู่

ทั้งนี้ จากข้อมูลที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับ ไม่ปรากฏแผนธุรกิจหรือประมาณการทางการเงินที่มีหลักฐานสนับสนุนเพียงพอว่ากลุ่ม TLP จะกลับมาดำเนินธุรกิจและสร้างกระแสเงินสดเป็นบวกได้อย่างยั่งยืน ดังนั้น การประเมินมูลค่าภายใต้สมมติฐานการดำเนินงานต่อเนื่องจึงมีข้อจำกัดและความไม่แน่นอนสูง โดยเฉพาะการใช้ประมาณการรายได้ กระแสเงินสด และมูลค่าสุดท้ายในระยะยาว

ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาฐานะทางการเงินและสถานะการดำเนินงานของ TLP และบริษัทในกลุ่มเป็นรายบริษัท โดยให้ความสำคัญกับมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจริงจากสินทรัพย์ ความสามารถในการชำระหนี้ ลำดับสิทธิเรียกร้อง และมูลค่าคงเหลือที่สามารถส่งผ่านจากบริษัทชั้นล่างขึ้นมายัง TLP ทั้งนี้ เพื่อให้ผลการประเมินมูลค่าสะท้อนสถานการณ์ทางการเงินและประโยชน์ทางเศรษฐกิจที่ผู้ถือหุ้นของ TLP อาจได้รับอย่างเหมาะสมภายใต้ข้อมูลที่มีอยู่ ณ วันที่ประเมินมูลค่า

3.1.5 หลักเกณฑ์การคัดเลือกวิธีการประเมินมูลค่า

ในการคัดเลือกวิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาลักษณะการประกอบธุรกิจ โครงสร้างการถือหุ้น ฐานะทางการเงิน สถานะการดำเนินงาน ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด ตลอดจนความเพียงพอและความน่าเชื่อถือของข้อมูลที่ได้รับเป็นสำคัญ ทั้งนี้ เนื่องจาก TLP มีลักษณะเป็นบริษัทที่ถือเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งทางตรงและทางอ้อมหลายทอด ขณะที่บริษัทในกลุ่มส่วนใหญ่มีผลขาดทุนสะสม ส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ และไม่ได้ดำเนินธุรกิจตามปกติ การประเมินมูลค่าจึงต้องพิจารณาทั้งฐานะทางการเงินเฉพาะกิจการของ TLP และมูลค่าที่สามารถส่งผ่านจากบริษัทชั้นล่างขึ้นมายัง TLP ตามสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้อง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาวิธีการประเมินมูลค่าที่เป็นที่ยอมรับโดยทั่วไป ได้แก่ วิธีมูลค่าทางบัญชี (Book Value Approach) วิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง (Adjusted Book Value Approach) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF) วิธีมูลค่าจากการชำระบัญชี (Liquidation Value Approach) และวิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน (Sum-of-the-Parts Approach: SOTP) โดยพิจารณาความเหมาะสมและข้อจำกัดของแต่ละวิธี ดังนี้

1) **วิธีมูลค่าทางบัญชี** (Book Value Approach)

เป็นการประเมินมูลค่าโดยอ้างอิงส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงิน ณ วันที่ประเมินมูลค่า วิธีดังกล่าวสามารถสะท้อนฐานะทางการเงินตามบัญชีของ TLP ได้ แต่ไม่สะท้อนมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจริงจากเงินลงทุนและสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม ตลอดจนภาระผูกพันหรือความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคต จึงใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเบื้องต้นประกอบการประเมินมูลค่า

2) **วิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง** (Adjusted Book Value Approach)

เป็นการนำมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินมาปรับปรุงให้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมมากขึ้น โดยเฉพาะเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักของ TLP รวมถึงภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น วิธีดังกล่าวมีความเกี่ยวข้องกับลักษณะของ TLP อย่างไรก็ตาม ความน่าเชื่อถือของผลการประเมินขึ้นอยู่กับความเพียงพอของข้อมูลที่ใช้ในการปรับปรุงมูลค่าของบริษัทในกลุ่มแต่ละแห่ง

3) **วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด** (Market Comparable Approach)

เป็นการประเมินมูลค่าโดยอ้างอิงอัตราส่วนของบริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน อย่างไรก็ตาม TLP มีผลขาดทุนสุทธิ มีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ มีลักษณะเป็นบริษัทที่ถือเงินลงทุนหลายทอด และบริษัทในกลุ่มส่วนใหญ่ไม่ได้ดำเนินธุรกิจตามปกติ จึงมีข้อจำกัดในการคัดเลือกบริษัทเปรียบเทียบและการนำอัตราส่วนตลาดมาใช้ โดยเฉพาะอัตราส่วนราคาต่อกำไร และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี ซึ่งอาจไม่สามารถให้ผลการประเมินที่มีความหมายทางเศรษฐกิจได้ วิธีดังกล่าวจึงอาจใช้ได้เพียงเป็นข้อมูลประกอบ หรือไม่นำมาใช้ในการกำหนดมูลค่ายุติธรรม หากไม่มีข้อมูลเปรียบเทียบที่เหมาะสมเพียงพอ

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

เป็นการประเมินมูลค่าจากกระแสเงินสดที่กิจการคาดว่าจะสร้างได้ในอนาคต วิธีดังกล่าวเหมาะสำหรับกิจการที่มีการดำเนินงานต่อเนื่องและมีประมาณการทางการเงินที่สามารถจัดทำได้อย่างสมเหตุสมผล อย่างไรก็ตาม จากสถานะการดำเนินงานของ TLP และบริษัทในกลุ่ม รวมถึงการไม่มีแผนธุรกิจหรือประมาณการกระแสเงินสดที่มีข้อมูลสนับสนุนเพียงพอ การใช้วิธีดังกล่าวอาจมีความไม่แน่นอนสูงและไม่สามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมได้อย่างน่าเชื่อถือ

5) **วิธีมูลค่าจากการชำระบัญชี** (Liquidation Value Approach)

เป็นการประเมินมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะคงเหลือสำหรับผู้ถือหุ้นภายหลังการจำหน่ายหรือเรียกคืนสินทรัพย์ หักค่าใช้จ่ายในการชำระบัญชี หนี้สิน และภาระผูกพันตามลำดับสิทธิเรียกร้อง วิธีดังกล่าวมีความเกี่ยวข้องกับสถานการณ์ของ TLP และบริษัทในกลุ่มซึ่งส่วนใหญ่ไม่มีการดำเนินธุรกิจตามปกติ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสินทรัพย์หลักของ TLP เป็นเงินลงทุน

การประเมินจำเป็นต้องพิจารณามูลค่าจากการชำระบัญชีของบริษัทชั้นล่างเป็นรายบริษัท ก่อนคำนวณมูลค่าคงเหลือย้อนกลับขึ้นมายัง TLP

6) **วิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน** (Sum-of-the-Parts Approach: SOTP)

เป็นการประเมินมูลค่าของบริษัทในกลุ่มแต่ละแห่งด้วยวิธีที่เหมาะสมกับลักษณะและสถานะของบริษัทนั้น ก่อนนำมูลค่าที่ประเมินได้มาคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นและรวมย้อนกลับขึ้นมายัง TLP วิธีดังกล่าวสามารถสะท้อนโครงสร้างการถือหุ้นหลายทอด ความแตกต่างของสินทรัพย์ หนี้สิน และสถานะการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มแต่ละแห่งได้โดยตรง ทั้งนี้ต้องพิจารณาตัดรายการระหว่างบริษัทในกลุ่มอย่างเหมาะสม เพื่อไม่ให้เกิดการนับมูลค่าซ้ำระหว่างเงินลงทุน สิทธิเรียกร้องและหนี้สินระหว่างกัน

จากลักษณะของ TLP ที่มีสินทรัพย์หลักเป็นเงินลงทุนในบริษัทอื่น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงให้ความสำคัญกับวิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน ประกอบกับวิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงและวิธีมูลค่าจากการชำระบัญชี ขณะที่วิธีมูลค่าทางบัญชีใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเบื้องต้น ส่วนวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาดและวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจะพิจารณาใช้ต่อเมื่อมีข้อมูลที่เพียงพอและสามารถกำหนดสมมติฐานได้อย่างสมเหตุสมผล

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาผลการประเมิน ข้อสมมติฐาน และข้อจำกัดของแต่ละวิธีร่วมกัน โดยจะไม่นำผลจากวิธีที่ใช้ประเมินสินทรัพย์หรือสิทธิเดียวกันมารวมกันโดยตรง เพื่อหลีกเลี่ยงการนับมูลค่าซ้ำ และจะคัดเลือกวิธีที่สามารถสะท้อนมูลค่าทางเศรษฐกิจของหุ้นสามัญของ TLP ได้อย่างเหมาะสมภายใต้ข้อมูลและสถานการณ์ ณ วันที่ประเมินมูลค่า

3.2 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ TLP ภายใต้ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนของบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาวิธีการประเมินมูลค่าที่เป็นที่ยอมรับโดยทั่วไป โดยคำนึงถึงลักษณะของ TLP ซึ่งเป็นบริษัทที่ลงทุนในธุรกิจพลังงานและถือเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งทางตรงและทางอ้อม รวมถึงสถานะการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน ความสามารถในการชำระหนี้ และความเพียงพอของข้อมูลที่ได้รับ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TLP ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี (Book Value Approach) วิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง (Adjusted Book Value Approach) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF) วิธีมูลค่าจากการชำระบัญชี (Liquidation Value Approach) และวิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน (Sum-of-the-Parts Approach: SOTP) โดยแต่ละวิธีมีหลักการ สมมติฐาน ข้อดี และข้อจำกัดที่แตกต่างกัน ทั้งนี้ ผลการประเมินจากแต่ละวิธีจะนำไปพิจารณาความเหมาะสมและสรุปมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ต่อไป

3.2.1 วิธีมูลค่าทางบัญชี (Book Value Approach)

วิธีมูลค่าทางบัญชี (Book Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการโดยอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิตามบัญชี ซึ่งคำนวณจากสินทรัพย์รวม หักด้วยหนี้สินรวม ตามที่ปรากฏในงบการเงินล่าสุดก่อนวันที่ประเมิน

มูลค่า วิธีดังกล่าวสะท้อนเงินทุนที่ผู้ถือหุ้นมีสิทธิเรียกร้องตามมูลค่าทางบัญชี ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยยังไม่ได้ปรับปรุงสินทรัพย์และหนี้สินให้เป็นมูลค่ายุติธรรมหรือมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับหรือชำระจริง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงงบการเงินของ TLP ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งเป็นงบการเงินล่าสุดที่ได้รับก่อนวันที่ประเมินมูลค่า โดย TLP มีทุนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 1,100.00 ล้านบาท มีผลขาดทุนสะสมจำนวน 1,139.93 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบจำนวน 39.93 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

รายละเอียดการคำนวณมูลค่าทางบัญชีของ TLP สรุปได้ดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่า
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	ล้านบาท	1,100.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	ล้านบาท	-
สำรองตามกฎหมาย	ล้านบาท	-
กำไร (ขาดทุน) สะสม	ล้านบาท	(1,139.93)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**ล้านบาท**	**(39.93)**
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว	ล้านหุ้น	110.00
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น	**บาทต่อหุ้น**	**(0.36)**

ที่มา: งบการเงินของ TLP ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

จากการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี TLP มีส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีติดลบเท่ากับ (39.93) ล้านบาท หรือมีมูลค่าทางบัญชีติดลบเท่ากับ (0.36) บาทต่อหุ้น เมื่อคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดจำนวน 110,000,000 หุ้น

ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ภายใต้วิธีมูลค่าทางบัญชีจึงมีค่าติดลบเท่ากับ **(39.93) ล้านบาท**

ทั้งนี้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของบริษัทจำกัดมีความรับผิดจำกัดไม่เกินมูลค่าหุ้นที่ถืออยู่ และไม่มีภาระค้ำประกันหนี้สินของ TLP มูลค่าทางเศรษฐกิจของหุ้นสามัญของ TLP ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจึงมีค่าไม่ต่ำกว่า 0.00 บาท

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่า วิธีมูลค่าทางบัญชีสะท้อนฐานะทางการเงินของ TLP ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ตามหลักเกณฑ์ทางบัญชีเท่านั้น และไม่ได้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมหรือมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจริงจากสินทรัพย์ ตลอดจนภาระหนี้สินและภาระผูกพันที่อาจแตกต่างจากมูลค่าตามบัญชี

นอกจากนี้ TLP มีลักษณะเป็นบริษัทที่ถือเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งทางตรงและทางอ้อมหลายทอด ขณะที่เงินลงทุน เงินให้กู้ยืม และดอกเบี้ยค้างรับที่สำคัญได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าหรือค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตเต็มจำนวนแล้ว มูลค่าตามบัญชีสุทธิจึงอาจไม่ได้สะท้อนมูลค่าที่สามารถเรียกคืนหรือได้รับจริงจากบริษัทในกลุ่มได้อย่างครบถ้วน

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีมูลค่าทางบัญชีเป็นวิธีที่ ไม่เหมาะสม ที่จะใช้เป็นวิธีหลักในการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP อย่างไรก็ตาม ผลการประเมินดังกล่าวสามารถใช้เป็นข้อมูลประกอบเพื่อแสดงฐานะส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชี ณ วันที่ของงบการเงินล่าสุด

3.2.2 วิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง (Adjusted Book Value Approach)

วิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง (Adjusted Book Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเริ่มต้นจากมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของกิจการ และปรับปรุงรายการสินทรัพย์และหนี้สินที่มีมูลค่าทางบัญชีแตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมหรือมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับหรือชำระจริงอย่างมีสาระสำคัญ เพื่อให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นหลังปรับปรุงสะท้อนมูลค่าทางเศรษฐกิจของกิจการได้เหมาะสมยิ่งขึ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ TLP สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 เป็นข้อมูลตั้งต้น และพิจารณารายการหรือเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ดังกล่าวจนถึงวันที่ประเมินมูลค่า (วันที่ 21 ตุลาคม 2569) เท่าที่ได้รับแจ้งจากบริษัทและมีหลักฐานสนับสนุนเพียงพอ

การปรับปรุงภายใต้วิธีนี้พิจารณามูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินภายใต้สภาพที่เป็นอยู่ ณ วันที่ประเมินมูลค่า โดยไม่ได้ตั้งสมมติฐานว่า TLP และบริษัทในกลุ่มต้องยุติการดำเนินงานหรือจำหน่ายสินทรัพย์ในระยะเวลาอันจำกัด ดังนั้น ส่วนลดจากการบังคับขาย ต้นทุนการปิดกิจการ ค่าชำระบัญชี และค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการชำระบัญชี จะพิจารณาแยกต่างหากภายใต้วิธีมูลค่าจากการชำระบัญชี (Liquidation Value Approach) ในหัวข้อ 3.2.5

1) การพิจารณาสินทรัพย์และหนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 TLP มีสินทรัพย์รวมประมาณ 0.03 ล้านบาท และหนี้สินรวมประมาณ 41.13 ล้านบาท ส่งผลให้มีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบประมาณ (41.09) ล้านบาท โดยสินทรัพย์ที่ปรากฏตามบัญชีสุทธิประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นหลัก ขณะที่เงินให้กู้ยืม ดอกเบี้ยค้างรับ เงินลงทุนในบริษัทย่อย และเงินลงทุนในบริษัทร่วมได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตหรือค่าเผื่อการด้อยค่าเต็มจำนวนแล้ว

1.1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 TLP มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประมาณ 0.03 ล้านบาท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่ามูลค่าทางบัญชีของรายการดังกล่าวใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงและสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ในระยะเวลาอันสั้น จึงไม่มีการปรับปรุงมูลค่ารายการดังกล่าวภายใต้สมมติฐานว่าเงินสดและเงินฝากไม่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้และไม่มีภาระติดพัน

1.2) ลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 TLP มีลูกหนี้อื่นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันก่อนหักค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตประมาณ 4.53 ล้านบาท และได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตเต็มจำนวนแล้ว ทำให้มีมูลค่าตามบัญชีสุทธิเท่ากับศูนย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของค่าเผื่อดังกล่าวจากฐานะทางการเงินของลูกหนี้ ความสามารถในการชำระหนี้ การมีสินทรัพย์หรือแหล่งเงินทุนที่สามารถนำมาชำระหนี้แล้ว พบว่าลูกหนี้ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในกลุ่มได้หยุดดำเนินธุรกิจและไม่มีสินทรัพย์สภาพคล่องเพียงพอที่จะชำระหนี้ได้ จึงไม่มีการปรับเพิ่มมูลค่ารายการดังกล่าวจากมูลค่าตามบัญชีสุทธิ

1.3) เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 TLP มีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันก่อนหักค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิต ประมาณ 1,002.78 ล้านบาท และมีดอกเบี้ยค้างรับประมาณ 21.82 ล้านบาท โดยได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตเต็มจำนวนสำหรับทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับ ทำให้มีมูลค่าตามบัญชีสุทธิเท่ากับศูนย์

เนื่องจากเงินให้กู้ยืมดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ของ TLP ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาจำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืนจากบริษัทลูกหนี้ในกลุ่มแต่ละราย โดยพิจารณามูลค่าของสินทรัพย์ ความสามารถในการชำระหนี้ ภาระหนี้สินต่อบุคคลภายนอก และลำดับสิทธิเรียกร้องแล้ว พบว่าบริษัทลูกหนี้ในกลุ่มมีภาระหนี้สินสูงกว่าสินทรัพย์และไม่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่จะนำมาชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับให้แก่ TLP ได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาไม่ปรับเพิ่มมูลค่ารายการดังกล่าวจากมูลค่าตามบัญชีสุทธิ

ทั้งนี้ เงินให้กู้ยืมที่ TLP เป็นเจ้าหนี้แตกต่างจากสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่ PPPM เป็นเจ้าหนี้โดยตรงและจะโอนให้แก่ผู้รับโอนภายใต้ธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม โดยสิทธิเรียกร้องของ PPPM ไม่ใช่สินทรัพย์ของ TLP และจะได้รับการประเมินมูลค่าแยกต่างหาก

1.4) เงินลงทุนในบริษัทย่อย

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 TLP มีเงินลงทุนในบริษัทย่อยก่อนหักค่าเผื่อการด้อยค่าประมาณ 0.35 ล้านบาท และได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเต็มจำนวนแล้ว ทำให้มีมูลค่าตามบัญชีสุทธิเท่ากับศูนย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าของเงินลงทุนดังกล่าวจากมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยภายหลังปรับปรุงสินทรัพย์ หนี้สิน และภาระผูกพันที่เกี่ยวข้อง โดยคำนวณจากบริษัทชั้นล่างขึ้นมายังบริษัทผู้ถือหุ้นในแต่ละระดับตามสัดส่วนการถือหุ้น พบว่ามูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทย่อยไม่เพียงพอชำระหนี้สินและภาระผูกพันทั้งหมด ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยมีค่าติดลบ จึงไม่มีการปรับเพิ่มมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าว

ทั้งนี้ รายละเอียดการประเมินมูลค่าบริษัทในกลุ่มตามโครงสร้างการถือหุ้นหลายทอดแสดงไว้ภายใต้วิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน (Sum-of-the-Parts Approach: SOTP) ในหัวข้อ 3.2.6

1.5) เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 TLP มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมก่อนหักค่าเผื่อการด้อยค่าประมาณ 0.76 ล้านบาท และได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเต็มจำนวนแล้ว ทำให้มีมูลค่าตามบัญชีสุทธิเท่ากับศูนย์ โดยเงินลงทุนดังกล่าวเป็นเงินลงทุนใน M-LUXE ซึ่ง TLP ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.00

จากการพิจารณามูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ M-LUXE พบว่ามีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ อย่างไรก็ตาม มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่ติดลบดังกล่าวจะไม่นำมาหักออกจากมูลค่าของ TLP เพิ่มเติม เนื่องจาก TLP มีความรับผิดจำกัดไม่เกินมูลค่าเงินลงทุน และจากการตรวจสอบไม่พบว่า TLP มีภาระค้ำประกัน ข้อผูกพันในการสนับสนุนทางการเงิน หรือภาระรับผิดชอบหนี้สินของ M-LUXE เพิ่มเติมแต่อย่างใด จึงไม่มีการปรับปรุงมูลค่ารายการดังกล่าว

1.6) เจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 TLP มีเจ้าหนี้อื่นตามงบการเงินเฉพาะกิจการรวมประมาณ 13.47 ล้านบาท ประกอบด้วยเจ้าหนี้หมุนเวียนจำนวน 4.68 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 8.79 ล้านบาท

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้แก่ รายการเจ้าหนี้หมุนเวียนที่มีต่อ PPSN จำนวน 0.52 ล้านบาท จะคงเหลือเจ้าหนี้หมุนเวียนจำนวน 4.16 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 8.79 ล้านบาท รวมเท่ากับ 12.95 ล้านบาท

นอกจากนี้ สำหรับดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (PPPM) จำนวน 8.79 ล้านบาท เป็นยอดดอกเบี้ยที่คำนวณตามสัญญาเงินกู้ยืมถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 แตกต่างจากบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น 5 บริษัท ได้แก่ P Green, SUMO, LENA, FINO และ PPSN ที่หยุดดำเนินกิจการตั้งแต่ปี 2565 ไม่มีรายได้และไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ ซึ่งบริษัทได้ยุติการคิดดอกเบี้ยตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ทั้งนี้ ในฝั่งของ PPPM ได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตเต็มจำนวนและไม่รับรู้รายได้ดอกเบี้ยตามมาตรฐานการบัญชีแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาใช้ยอดดอกเบี้ยค้างจ่ายของ TLP ตามที่ปรากฏในข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 โดยไม่มีการปรับปรุงมูลค่าเพิ่มเติม

1.7) เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 TLP มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ได้แก่ เงินกู้ยืมจาก PPPM จำนวนประมาณ 27.66 ล้านบาท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาหนี้ดังกล่าวตามจำนวนเงินต้นที่ค้างชำระ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 (โดยดอกเบี้ยค้างจ่ายได้แสดงไว้ในรายการเจ้าหนี้อื่นแล้ว) ทั้งนี้ แม้สิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่มีต่อ TLP จะถูกโอนจากบริษัทให้แก่ฟิเน็กซ์ อัลฟา ภายใต้ธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม แต่หนี้สินดังกล่าวยังคงเป็นภาระผูกพันของ TLP ตามกฎหมายแม้เจ้าหนี้จะเปลี่ยนแปลงไป ดังนั้น หนี้สินดังกล่าวจึงยังต้องนำมาหักในการคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TLP ตามเดิม

1.8) ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาภาระค้ำประกัน ข้อผูกพันในการสนับสนุนทางการเงิน คดีความ ภาษี ค่าปรับตามสัญญา และภาระอื่นจากข้อมูลของบริษัทและรายงานการตรวจสอบสถานะทางกฎหมาย (Legal Due Diligence) ลงวันที่ 28 กันยายน 2569 แล้ว ไม่พบภาระผูกพันหรือคดีความที่มีสาระสำคัญซึ่งทำให้ TLP ต้องรับรู้หนี้สินเพิ่มเติม ณ วันที่ประเมินมูลค่า

อย่างไรก็ตาม สำหรับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเฉพาะกรณีเลิกหรือชำระบัญชี เช่น ค่าชำระบัญชี และค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการชำระบัญชี จะไม่นำมาปรับปรุงภายใต้วิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง แต่จะพิจารณาแยกต่างหากภายใต้วิธีมูลค่าจากการชำระบัญชี (Liquidation Value Approach) ในหัวข้อ 3.2.5

2) การพิจารณารายการปรับปรุง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณารายการสินทรัพย์และหนี้สินที่อาจมีมูลค่าตามบัญชีแตกต่างจากมูลค่าที่เหมาะสมอย่างมีสาระสำคัญ โดยมีแนวทางการพิจารณาดังนี้

2.1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจะพิจารณาตามยอดคงเหลือ ณ วันที่ประเมินมูลค่า เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงและโดยทั่วไปมีมูลค่าตามบัญชีใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม อย่างไรก็ตาม หากเงินฝากดังกล่าวมีข้อจำกัดในการใช้ หรือเป็นหลักประกัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาข้อจำกัดดังกล่าวในการกำหนดมูลค่าที่เหมาะสม

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่พบข้อจำกัดในการใช้ของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ TLP เนื่องจากยอดคงเหลือทั้งหมดเป็นเงินฝากธนาคารประเภทจ่ายคืนเมื่อทวงถาม

2.2) ลูกหนี้และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ลูกหนี้และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจะพิจารณาจากความสามารถในการเรียกเก็บ ระยะเวลาค้างชำระ สถานะของคู่สัญญา และหลักฐานสนับสนุนสิทธิเรียกร้อง หากไม่ปรากฏหลักฐานเพียงพอที่จะสนับสนุนการเรียกเก็บ หรือคู่สัญญาไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาปรับลดมูลค่ารายการดังกล่าวตามจำนวนที่คาดว่าจะเรียกเก็บได้จริง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วพบว่าการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตมีความเหมาะสม โดยพิจารณาจากฐานะทางการเงินของลูกหนี้ ความสามารถในการชำระหนี้ การมีสินทรัพย์หรือแหล่งเงินทุนที่สามารถนำมาชำระหนี้ ตลอดจนหลักฐานการรับชำระภายหลังวันที่ในข้อมูลทางการเงิน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่พบหลักฐานสนับสนุนว่าลูกหนี้มีความสามารถชำระหนี้ได้ จึงไม่มีการปรับเพิ่มมูลค่ารายการดังกล่าวจากมูลค่าตามบัญชีสุทธิที่ได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตไปแล้วเต็มจำนวน

2.3) เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเป็นรายการสินทรัพย์หลักของ TLP ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาปรับปรุงมูลค่าเงินลงทุนแต่ละรายการโดยอ้างอิงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทที่ได้รับการลงทุน แทนการใช้ราคาทุนหรือมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนเพียงอย่างเดียว

การประเมินจะดำเนินการจากบริษัทชั้นล่างขึ้นมายังบริษัทผู้ถือหุ้นในแต่ละระดับ โดยนำสินทรัพย์ของบริษัทชั้นล่างมาปรับปรุงให้สะท้อนมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับ หักด้วยหนี้สินและภาระผูกพันทั้งหมด ก่อนคำนวณมูลค่าคงเหลือที่เป็นของผู้ถือหุ้น หากบริษัทชั้นล่างมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นหลังปรับปรุงเป็นบวก จะนำมูลค่าดังกล่าวมาคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้น แต่หากมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นหลังปรับปรุงติดลบ จะกำหนดมูลค่าเงินลงทุนขั้นต่ำเท่ากับศูนย์ เนื่องจากผลขาดทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบจะไม่ถือเป็นภาระของ TLP เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน เนื่องจาก TLP ไม่มีภาระค้ำประกัน ข้อผูกพันในการสนับสนุนทางการเงิน หรือหน้าที่รับผิดชอบหนี้สินเพิ่มเติมจากจำนวนเงินลงทุนดังกล่าว

2.4) สิทธิเรียกร้องและเงินให้กู้ยืม

สิทธิเรียกร้องและเงินให้กู้ยืมจะพิจารณาจากจำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืนจริง โดยคำนึงถึงฐานะทางการเงินของลูกหนี้ มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากสินทรัพย์ ภาระหนี้สิน ลำดับสิทธิเรียกร้อง และระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับชำระ ทั้งนี้ หากผู้ให้กู้และผู้กู้อยู่ภายในกลุ่ม TLP เดียวกัน รายการดังกล่าวจะถูกตัดออกอย่างเหมาะสมเมื่อนำมูลค่าของแต่ละบริษัทมารวมกัน เพื่อมิให้เกิดการนับมูลค่าซ้ำ

สำหรับสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่ PPPM เป็นเจ้าหนี้โดยตรงและเป็นสิทธิที่บริษัทจะโอนให้แก่ผู้รับโอน สิทธิเรียกร้องดังกล่าวไม่ใช่สินทรัพย์ของ TLP จึงไม่รวมอยู่ในมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TLP อย่างไรก็ตาม ยอดหนี้ดังกล่าวจะยังคงถูกพิจารณาเป็นหนี้สินของบริษัทลูกหนี้ก่อนคำนวณมูลค่าคงเหลือที่เป็นของผู้ถือหุ้น ส่วนมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมดังกล่าวจะได้รับการประเมินแยกต่างหากในหัวข้อ 3.3

2.5) ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และสินทรัพย์อื่น

ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร อุปกรณ์โรงไฟฟ้า และสินทรัพย์อื่นจะพิจารณาจากราคาประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ ราคาซื้อขายที่สามารถสังเกตได้ ข้อเสนอซื้อ หรือมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากการจำหน่าย หากไม่มีข้อมูลดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณามูลค่าตามบัญชีประกอบกับสภาพของสินทรัพย์ อายุการใช้งาน สถานะการใช้งาน ความสามารถในการจำหน่าย และต้นทุนที่เกี่ยวข้อง

สำหรับสินทรัพย์ที่ไม่สามารถใช้งาน ไม่สามารถจำหน่าย ไม่มีหลักฐานแสดงกรรมสิทธิ์หรือสิทธิในสินทรัพย์อย่างเพียงพอ หรือไม่มีแนวโน้มก่อให้เกิดประโยชน์ทางเศรษฐกิจในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอาจพิจารณาปรับลดมูลค่าบางส่วนหรือทั้งหมดตามความเหมาะสม

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 รายการที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และสินทรัพย์อื่นของ TLP เป็นรายการที่ไม่มีสาระสำคัญ

2.6) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ใบอนุญาต และสิทธิในโครงการ

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ใบอนุญาต สิทธิการใช้ที่ดิน สิทธิในโครงการ และสิทธิตามสัญญาจะรับรู้มูลค่าเฉพาะกรณีที่มีหลักฐานเพียงพอว่าสิทธิดังกล่าวยังมีผลใช้บังคับ สามารถโอนได้ และมีความเป็นไปได้ที่จะก่อให้เกิดประโยชน์ทางเศรษฐกิจ หากบริษัทในกลุ่มหยุดดำเนินธุรกิจ ใบอนุญาตหมดอายุ หรือไม่มีแผนนำสิทธิดังกล่าวไปใช้ประโยชน์อย่างชัดเจน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาปรับลดมูลค่าตามความเหมาะสม

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 รายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ใบอนุญาต และสิทธิในโครงการของ TLP เป็นรายการที่ไม่มีสาระสำคัญ

2.7) หนี้สินและภาระผูกพัน

หนี้สินจะพิจารณาจากจำนวนที่คาดว่าจะต้องชำระจริง ซึ่งรวมถึงเงินต้น ดอกเบี้ยค้างจ่าย ดอกเบี้ยผิดนัด ภาษีค้างจ่าย และภาระอื่นที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ จะพิจารณาภาระค้ำประกัน คดีความ และข้อผูกพัน หากมีหลักฐานสนับสนุนเพียงพอว่าบริษัทอาจต้องรับผิดชอบภาระดังกล่าว

สำหรับหนี้สินและดอกเบี้ยค้างจ่ายที่ลูกหนี้มีต่อ PPPM จะพิจารณาตามเงื่อนไขและสถานะของลูกหนี้แต่ละกลุ่ม กล่าวคือ สำหรับเงินให้กู้ยืมแก่ TLP (รวมถึง TLH, GEO A และ GEO B) จะอ้างอิงยอดหนี้และดอกเบี้ยค้างจ่ายที่คำนวณตามสัญญาถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ส่วนเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น 5 บริษัท (ได้แก่ P Green, SUMO, LENA, FINO และ PPSN) ซึ่งหยุดดำเนินกิจการตั้งแต่ปี 2565 ไม่มีรายได้และไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ จะอ้างอิงยอดดอกเบี้ยค้างจ่ายที่คำนวณถึงวันที่ 31 มีนาคม 2568 เนื่องจาก PPPM ได้มีหนังสือแจ้งเรียกชำระหนี้และยุติการคิดดอกเบี้ยตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 เพื่อสะท้อนแนวทางการบริหารจัดการหนี้และความไม่แน่นอนในการเรียกเก็บชำระหนี้ เพื่อไม่ให้ดอกเบี้ยค้างรับที่เรียกเก็บไม่ได้เพิ่มขึ้นอีก

ทั้งนี้ จากการตรวจสอบไม่พบว่า TLP มีภาระค้ำประกัน ข้อผูกพันในการสนับสนุนทางการเงิน หรือภาระรับผิดชอบหนี้สินเพิ่มเติมแต่อย่างใด จึงไม่มีการปรับปรุงมูลค่ารายการดังกล่าว

2.8) ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาค่าใช้จ่ายที่จำเป็นต่อการดำรงสถานะนิติบุคคล การจำหน่ายสินทรัพย์ การติดตามเรียกเก็บสิทธิเรียกร้อง หรือการเลิกบริษัทแล้ว อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ทำการปรับปรุงรายการค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มเติม เนื่องจากค่าใช้จ่ายดังกล่าวยังไม่เกิดขึ้นจริง และยังไม่เข้าเกณฑ์การรับรู้เป็นภาระหนี้สินในงบการเงิน ณ วันที่ประเมินมูลค่า รวมทั้งการประเมินด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงเป็นการประเมินบนสภาพที่เป็นอยู่ ณ ปัจจุบัน (As-is Basis) โดยไม่ได้ตั้งสมมติฐานเกี่ยวกับการเลิกกิจการหรือบังคับชำระบัญชี ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเฉพาะกรณีเลิกกิจการจะถูกนำไปพิจารณาแยกต่างหากภายใต้วิธีมูลค่าจากการชำระบัญชี (Liquidation Value Approach) ในหัวข้อ 3.2.5

2.9) อัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจาก TLP ถือเงินลงทุนในบริษัทต่างประเทศ และมีรายการสินทรัพย์และหนี้สินในกลุ่มบริษัทที่แสดงเป็นเงินตราต่างประเทศ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาปรับปรุงรายการที่เป็นเงินตราต่างประเทศให้สะท้อนอัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ประเมินมูลค่า (วันที่ 21 ตุลาคม 2569) เพื่อให้มูลค่าของบริษัทในกลุ่มสามารถนำมารวมและเปรียบเทียบในสกุลเงินบาทบนฐานข้อมูลเดียวกัน

ทั้งนี้ สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการของ TLP เนื่องจากรายการเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับจากบริษัทย่อยในต่างประเทศได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตเต็มจำนวนจนมีมูลค่าสุทธิเท่ากับศูนย์แล้ว การปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 21 ตุลาคม 2569 จึงไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินสุทธิของ TLP

3) รายการปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี

จากการพิจารณาสินทรัพย์และหนี้สินข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปการคำนวณรายการปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีได้ดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2569	การตัดรายการระหว่างกัน[1/] และรายการปรับปรุง	แปลงอัตราแลกเปลี่ยน[2/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	0.03	-	-	0.03
ลูกหนี้หมุนเวียน - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	4.53	-	-	4.53
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	ล้านบาท	(4.53)	-	-	(4.53)
ลูกหนี้หมุนเวียน - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	0.00	-	-	0.00
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	21.82	-	-	21.82
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	ล้านบาท	(21.82)	-	-	(21.82)
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	ล้านบาท	0.35	-	-	0.35
หัก: ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าเงินลงทุน	ล้านบาท	(0.35)	-	-	(0.35)
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	ล้านบาท	0.76	-	-	0.76
หัก: ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าเงินลงทุน	ล้านบาท	(0.76)	-	-	(0.76)

รายการ	หน่วย	มูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2569	การตัดรายการระหว่างกัน[1/] และรายการปรับปรุง	แปลงอัตราแลกเปลี่ยน[2/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	1,002.78	-	-	1,002.78
หัก: ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าเงินให้กู้ยืม	ล้านบาท	(1,002.78)	-	-	(1,002.78)
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์อื่น	ล้านบาท	0.00	-	-	0.00
รวมสินทรัพย์	**ล้านบาท**	**0.03**	-	-	**0.03**
เจ้าหนี้หมุนเวียน	ล้านบาท	(4.68)	0.52	-	(4.16)
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[3/]	ล้านบาท	(8.79)	-	-	(8.79)
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	(27.66)	-	-	(27.66)
หนี้สินอื่น	ล้านบาท	-	-	-	-
รวมหนี้สิน	**ล้านบาท**	**(41.13)**	**0.52**	-	**(40.61)**
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**ล้านบาท**	**(41.09)**	**0.52**	-	**(40.57)**
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว	ล้านหุ้น	110.00			110.00
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น	**บาทต่อหุ้น**	**(0.37)**			**(0.37)**

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ TLP สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการเงินลงทุน เงินให้กู้ยืม เงินกู้ยืม ลูกหนี้อื่น และเจ้าหนี้อื่นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันภายในกลุ่ม TLP จะถูกนำมาตัดรายการระหว่างกัน ทั้งนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก PPPM จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจากไม่ได้เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ TLP จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเช่นเดียวกัน

2/ รายการส่วนใหญ่ (ยกเว้นเงินให้กู้ยืม) แสดงผลเป็นหน่วยสกุลเงินบาท จึงไม่มีการปรับปรุงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน

3/ ดอกเบี้ยค้างจ่ายของ TLP ที่มีต่อ PPPM จำนวน 8.79 ล้านบาท คำนวณถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ทั้งนี้ ในฝั่งของ PPPM ได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตเต็มจำนวนและไม่รับรู้รายได้ดอกเบี้ยตามมาตรฐานการบัญชีแล้ว

รายละเอียดการคำนวณมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงของ TLP สรุปได้ดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่า
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	ล้านบาท	1,100.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	ล้านบาท	-
สำรองตามกฎหมาย	ล้านบาท	-
กำไร (ขาดทุน) สะสม	ล้านบาท	(1,141.09)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**ล้านบาท**	**(41.09)**
การตัดรายการระหว่างกัน และรายการปรับปรุง	ล้านบาท	0.52
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุง	**ล้านบาท**	**(40.57)**
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว	ล้านหุ้น	110.00
มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงต่อหุ้น	**บาทต่อหุ้น**	**(0.37)**

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ TLP สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการปรับปรุงมูลค่าของเงินลงทุน สินทรัพย์ และหนี้สินที่มีสาระสำคัญของ TLP และบริษัทในกลุ่ม มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้วของ TLP มีค่าติดลบเท่ากับ (40.57) ล้านบาท หรือติดลบเท่ากับ (0.37) บาทต่อหุ้น เมื่อคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดจำนวน 110,000,000 หุ้น

ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ภายใต้วิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงจึงมีค่าติดลบเท่ากับ **(40.57) ล้านบาท**

ทั้งนี้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของบริษัทจำกัดมีความรับผิดจำกัดไม่เกินมูลค่าหุ้นที่ถืออยู่ และไม่มีภาระค้ำประกันหนี้สินของ TLP มูลค่าทางเศรษฐกิจของหุ้นสามัญของ TLP ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจึงมีค่าไม่ต่ำกว่า 0.00 บาท

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่า วิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงสามารถสะท้อนมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินของ TLP ได้ดีกว่าวิธีมูลค่าทางบัญชี เนื่องจากพิจารณาปรับปรุงรายการที่มีมูลค่าทางบัญชีแตกต่างจากมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับหรือชำระจริงแล้ว

อย่างไรก็ตาม TLP มีโครงสร้างการถือหุ้นหลายทอด และมูลค่าของเงินลงทุนขึ้นอยู่กับมูลค่าสินทรัพย์ หนี้สิน ภาระผูกพัน และลำดับสิทธิเรียกร้องของบริษัทในกลุ่มแต่ละแห่ง การประเมินจากงบการเงินเฉพาะกิจการของ TLP เพียงระดับเดียวจึงอาจไม่สะท้อนมูลค่าทางเศรษฐกิจที่สามารถส่งผ่านจากบริษัทชั้นล่างขึ้นมายัง TLP ได้อย่างครบถ้วน

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงเป็นวิธีที่ ไม่เหมาะสม ที่จะใช้เป็นวิธีหลักในการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP อย่างไรก็ตาม ผลการประเมินดังกล่าวสามารถใช้เป็นข้อมูลประกอบเพื่อแสดงฐานะส่วนของผู้ถือหุ้นตามข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569

3.2.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาดมีหลักการสำคัญว่า กิจการที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจ รูปแบบรายได้ ขนาดกิจการ ศักยภาพการเติบโต ความสามารถในการทำกำไร และระดับความเสี่ยงใกล้เคียงกัน ควรมีอัตราส่วนมูลค่าตลาดอยู่ในระดับที่สอดคล้องกัน โดยทั่วไป การประเมินจะอ้างอิงอัตราส่วนตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะใกล้เคียงกับบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด (“TLP”) และนำอัตราส่วนดังกล่าวมาคูณกับตัวแปรทางการเงินของ TLP เพื่อคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นหรือมูลค่ากิจการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาอัตราส่วนตลาดที่ใช้กันโดยทั่วไป ได้แก่ (1) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio: P/E Ratio) (2) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/B Ratio) และ (3) อัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to EBITDA Ratio: EV/EBITDA Ratio)

อย่างไรก็ตาม TLP มีลักษณะเป็นบริษัทที่ถือเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมหลายทอด ขณะที่ TLP และบริษัทในกลุ่มส่วนใหญ่มีผลขาดทุน มีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ หรือไม่ได้ดำเนินธุรกิจตามปกติ ส่งผลให้ตัวแปรทางการเงินที่จำเป็นต่อการประเมินด้วยอัตราส่วนตลาดมีค่าเป็นลบ และไม่สามารถนำมาใช้คำนวณมูลค่าได้ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

3.2.3.1 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรเป็นการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นโดยนำกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของกิจการคูณด้วยอัตราส่วน P/E ของบริษัทเปรียบเทียบ

วิธีดังกล่าวเหมาะสำหรับกิจการที่มีกำไรสุทธิเป็นบวกและมีผลการดำเนินงานในระดับที่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรตามปกติ อย่างไรก็ตาม TLP มีขาดทุนสุทธิ (2.81) ล้านบาท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 และขาดทุนสุทธิ

(1.16) ล้านบาท สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 การนำผลขาดทุนสุทธิไปคูณกับอัตราส่วน P/E ของบริษัทเปรียบเทียบจะให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นลบ ซึ่งไม่สามารถตีความเป็นมูลค่าหุ้นสามัญได้อย่างเหมาะสม และไม่สอดคล้องกับหลักความรับผิดจำกัดของผู้ถือหุ้น

นอกจากนี้ ผลขาดทุนของ TLP ไม่ได้สะท้อนผลการดำเนินงานของกิจการดำเนินงานเพียงแห่งเดียว แต่ได้รับผลกระทบจากลักษณะการเป็นบริษัทที่ถือเงินลงทุน ต้นทุนในการดำรงสถานะนิติบุคคล และฐานะทางการเงินของบริษัทในกลุ่ม การเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนที่มีผลกำไรและดำเนินธุรกิจตามปกติจึงอาจไม่สะท้อนความเสี่ยงและสถานะของ TLP ได้อย่างเหมาะสม

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วน P/E ไม่สามารถนำมาใช้คำนวณมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ได้ เนื่องจาก TLP มีผลขาดทุนสุทธิ ทำให้กำไรสุทธิซึ่งเป็นตัวแปรหลักในการคำนวณมีค่าเป็นลบ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่นำวิธีดังกล่าวมาใช้ในการกำหนดช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP

3.2.3.2 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/B Ratio)

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีเป็นการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นโดยนำมูลค่าทางบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการคูณด้วยอัตราส่วน P/B ของบริษัทเปรียบเทียบ

วิธีดังกล่าวเหมาะสำหรับกิจการที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นบวก และมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินสามารถสะท้อนฐานทรัพย์สินที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจได้อย่างเหมาะสม อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 และวันที่ 30 มิถุนายน 2569 TLP มีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ (39.93) ล้านบาท และติดลบ (41.09) ล้านบาท ตามลำดับ การนำส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีค่าเป็นลบไปคูณกับอัตราส่วน P/B ของบริษัทเปรียบเทียบจะให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นลบ ซึ่งไม่สามารถตีความเป็นมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญได้อย่างเหมาะสม

นอกจากนี้ สินทรัพย์หลักของ TLP ประกอบด้วยเงินลงทุนและสิทธิเรียกร้องที่เกี่ยวข้องกับบริษัทในกลุ่ม ซึ่งหลายรายการได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าหรือค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตเต็มจำนวนแล้ว มูลค่าทางบัญชีของ TLP จึงอาจไม่สะท้อนมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจริงจากเงินลงทุนหรือสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอย่างครบถ้วน การใช้อัตราส่วน P/B ของบริษัทจดทะเบียนที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นบวกและมีการดำเนินธุรกิจตามปกติจึงไม่สามารถสะท้อนความแตกต่างดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วน P/B ไม่สามารถนำมาใช้คำนวณมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ได้ เนื่องจาก TLP มีส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีติดลบ ทำให้มูลค่าทางบัญชีซึ่งเป็นตัวแปรหลักในการคำนวณมีค่าเป็นลบ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่นำวิธีดังกล่าวมาใช้ในการกำหนดช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP

3.2.3.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อ EBITDA (Enterprise Value to EBITDA Ratio Approach: EV/EBITDA Ratio)

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อ EBITDA เป็นการประเมินมูลค่ากิจการโดยนำ EBITDA ของกิจการคูณด้วยอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเปรียบเทียบ จากนั้นจึงปรับปรุงด้วยเงินสด หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม และรายการเทียบเท่าหนี้สิน เพื่อคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น

วิธีดังกล่าวเหมาะสำหรับกิจการที่มี EBITDA เป็นบวกและสะท้อนความสามารถในการสร้างผลกำไรจากการดำเนินงานตามปกติ อย่างไรก็ตาม TLP มี EBITDA ติดลบ (1.10) ล้านบาท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 และติดลบ (0.30) ล้านบาท สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 เนื่องจากมีรายได้ไม่เพียงพอรองรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน การนำ EBITDA ที่มีค่าเป็นลบไปคูณกับอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเปรียบเทียบจะให้มูลค่ากิจการเป็นลบ ซึ่งไม่สามารถตีความหรือปรับปรุงต่อเป็นมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นได้อย่างเหมาะสม

นอกจากนี้ TLP เป็นบริษัทที่ถือเงินลงทุนและไม่ได้มีธุรกิจดำเนินงานหลักที่สร้าง EBITDA อย่างต่อเนื่องด้วยตนเอง ขณะที่บริษัทในกลุ่มส่วนใหญ่มีผลขาดทุนหรือไม่ได้ดำเนินธุรกิจตามปกติ EBITDA ของ TLP จึงไม่สามารถใช้เป็นฐานเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนในธุรกิจพลังงานที่มีสินทรัพย์ดำเนินงานและสร้างกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอได้อย่างเหมาะสม

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วน EV/EBITDA ไม่สามารถนำมาใช้คำนวณมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ได้ เนื่องจาก TLP มี EBITDA ติดลบ ทำให้ตัวแปรหลักในการคำนวณมีค่าเป็นลบ อีกทั้งลักษณะของ TLP ในฐานะบริษัทที่ถือเงินลงทุนมีความแตกต่างจากบริษัทจดทะเบียนที่มีธุรกิจดำเนินงานและ EBITDA เป็นบวกอย่างมีสาระสำคัญ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่นำวิธีดังกล่าวมาใช้ในการกำหนดช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP

3.2.3.4 สรุปความเห็นต่อวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach)

จากการพิจารณาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วน P/E, P/B และ EV/EBITDA ได้ เนื่องจาก TLP มีผลขาดทุนสุทธิ ส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีติดลบ และ EBITDA ติดลบตามลำดับ ส่งผลให้ตัวแปรทางการเงินที่ใช้ในการคำนวณมีค่าเป็นลบ

นอกจากนี้ ความแตกต่างด้านลักษณะธุรกิจ โครงสร้างการถือหุ้น สถานะการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และระดับความเสี่ยงระหว่าง TLP กับบริษัทจดทะเบียนที่อาจนำมาใช้เปรียบเทียบ ทำให้ไม่สามารถคัดเลือกบริษัทเปรียบเทียบและอัตราส่วนตลาดที่สะท้อนมูลค่าของ TLP ได้อย่างเหมาะสม

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาดเป็นวิธีที่ <u>ไม่เหมาะสม</u> สำหรับการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ในครั้งนี้ และไม่นำผลจากวิธีดังกล่าวมาใช้ในการสรุปช่วงมูลค่ายุติธรรม

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

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF) เป็นการประเมินมูลค่ากิจการจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระที่กิจการคาดว่าจะสามารถสร้างได้ในอนาคต โดยคิดลดกระแสเงินสดดังกล่าวด้วยอัตราคิดลดที่สะท้อนต้นทุนเงินทุนและความเสี่ยงของกิจการ วิธีดังกล่าวเหมาะสำหรับกิจการที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง มีแผนธุรกิจที่ชัดเจน และสามารถจัดทำประมาณการรายได้ ค่าใช้จ่าย เงินทุนหมุนเวียน เงินลงทุน และกระแสเงินสดในอนาคตได้อย่างสมเหตุสมผล

อย่างไรก็ตาม TLP มีลักษณะเป็นบริษัทที่ถือเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม โดย TLP ไม่ได้ประกอบธุรกิจหลักหรือมีการดำเนินงานที่ก่อให้เกิดรายได้และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานอย่างมีสาระสำคัญด้วยตนเอง ขณะที่บริษัทในกลุ่มส่วนใหญ่ไม่มีการประกอบธุรกิจตามปกติ ไม่มีรายได้จากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง และไม่มีแผนธุรกิจหรือประมาณการทางการเงินในอนาคตที่มีข้อมูลสนับสนุนเพียงพอ

นอกจากนี้ ไม่ปรากฏข้อมูลที่สามารถนำมาใช้ประมาณการรายได้ ต้นทุน ค่าใช้จ่าย เงินทุนหมุนเวียน และกระแสเงินสดอิสระในอนาคตของ TLP และบริษัทในกลุ่มได้อย่างน่าเชื่อถือ รวมถึงไม่สามารถกำหนดระยะเวลาที่กิจการจะกลับมาดำเนินธุรกิจหรือสร้างกระแสเงินสดเป็นบวกได้อย่างสมเหตุสมผล การจัดทำประมาณการทางการเงิน และมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวจึงจำเป็นต้องอาศัยสมมติฐานที่มีความไม่แน่นอนสูง และอาจทำให้ผลการประเมินมูลค่าไม่สะท้อนมูลค่าทางเศรษฐกิจที่แท้จริงของ TLP

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ไม่เหมาะสม และไม่สามารถนำมาใช้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ได้ เนื่องจาก TLP และบริษัทในกลุ่มไม่มีการประกอบธุรกิจที่ก่อให้เกิดรายได้และกระแสเงินสดอย่างต่อเนื่อง รวมถึงไม่มีแผนธุรกิจและประมาณการทางการเงินที่มีข้อมูลสนับสนุนเพียงพอสำหรับการจัดทำประมาณการกระแสเงินสดในอนาคต และการกำหนดมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) ได้อย่างน่าเชื่อถือ

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่นำวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดมาใช้ในการคำนวณหรือกำหนดช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ในครั้งนี้ และจะพิจารณามูลค่าของ TLP โดยอ้างอิงวิธีการที่ให้ความสำคัญกับมูลค่าของสินทรัพย์ หนี้สิน ภาระผูกพัน และมูลค่าคงเหลือจากบริษัทในกลุ่ม ซึ่งสอดคล้องกับลักษณะและสถานะของ TLP มากกว่า

3.2.5 **วิธีมูลค่าจากการชำระบัญชี** (Liquidation Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ด้วยวิธีมูลค่าจากการชำระบัญชี (Liquidation Value Approach) มีหลักการในการประเมินมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะคงเหลือสำหรับผู้ถือหุ้น ภายใต้สมมติฐานว่า TLP และบริษัทที่ TLP ถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมยุติการดำเนินงาน จำหน่ายหรือเรียกคืนสินทรัพย์ที่มีอยู่ และนำเงินที่ได้รับไปชำระค่าใช้จ่ายในการจำหน่ายสินทรัพย์ ค่าใช้จ่ายในการชำระบัญชี ภาษี หนี้สิน และภาระผูกพันตามลำดับสิทธิเรียกร้อง

เนื่องจาก TLP มีลักษณะเป็นบริษัทที่ถือเงินลงทุน โดยสินทรัพย์หลักประกอบด้วยเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งทางตรงและทางอ้อม มูลค่าจากการชำระบัญชีของ TLP จึงไม่สามารถประเมินโดยอ้างอิงเฉพาะมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในงบการเงินเฉพาะกิจการของ TLP ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากการชำระบัญชีของบริษัทในกลุ่มเป็นรายบริษัท โดยเริ่มต้นจากบริษัทชั้นล่างสุดซึ่งถือครองสินทรัพย์หรือมีภาระหนี้สิน ก่อนคำนวณมูลค่าคงเหลือย้อนกลับขึ้นมายังบริษัทผู้ถือหุ้นในแต่ละระดับจนถึง TLP

1) หลักเกณฑ์การประเมินมูลค่าจากการชำระบัญชี

ในการประเมินมูลค่าจากการชำระบัญชีของบริษัทในกลุ่มแต่ละแห่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณารายการสำคัญดังต่อไปนี้

1) มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากสินทรัพย์ พิจารณาจากเงินสดและเงินฝาก ลูกหนี้ เงินประกันและเงินมัดจำ ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร อุปกรณ์ สิทธิในโครงการ ใบอนุญาต และสินทรัพย์อื่น โดยปรับปรุงมูลค่าตามสภาพของสินทรัพย์ ความสามารถในการเรียกเก็บหรือจำหน่าย ระยะเวลาที่คาดว่าจะใช้ในการจำหน่าย และข้อมูลราคาที่สามารถอ้างอิงได้
2) ค่าใช้จ่ายในการจำหน่ายสินทรัพย์ พิจารณาจากค่านายหน้า ค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่ายในการรื้อถอนและขนย้าย ค่าใช้จ่ายในการดูแลรักษาสินทรัพย์ระหว่างรอจำหน่าย และค่าใช้จ่ายอื่นที่จำเป็นต่อการจำหน่ายสินทรัพย์
3) ค่าใช้จ่ายในการเลิกและชำระบัญชี พิจารณาจากค่าผู้ชำระบัญชี ค่าที่ปรึกษากฎหมาย ค่าผู้สอบบัญชี ค่าจัดทำบัญชีและภาษี ค่าธรรมเนียมราชการ ค่าใช้จ่ายในการรักษาสถานะนิติบุคคล และค่าใช้จ่ายอื่นที่จำเป็นจนกว่าการชำระบัญชีจะแล้วเสร็จ
4) ภาษีและภาระตามกฎหมาย พิจารณาจากภาษีที่เกิดจากการจำหน่ายสินทรัพย์ ภาษีค้างชำระ ภาระผลประโยชน์พนักงาน และภาระอื่นตามกฎหมายของประเทศที่บริษัทแต่ละแห่งจดทะเบียนหรือถือครองสินทรัพย์
5) หนี้สินและภาระผูกพัน พิจารณาจากจำนวนที่คาดว่าจะต้องชำระจริง ซึ่งรวมถึงเจ้าหนี้ เงินกู้ยืม ดอกเบี้ยค้างจ่าย ดอกเบี้ยผิดนัด ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ภาระค้ำประกัน คดีความ และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น
6) ลำดับสิทธิเรียกร้อง พิจารณาการจัดสรรเงินที่คาดว่าจะได้รับให้แก่เจ้าหนี้ตามลำดับสิทธิ ก่อนพิจารณามูลค่าคงเหลือที่สามารถจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ หากมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากสินทรัพย์ภายหลังหักภาระหนี้สินแล้วมีค่าติดลบ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะกำหนดมูลค่าคงเหลือ (Residual Value) สำหรับผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมดังกล่าวขั้นต่ำเท่ากับศูนย์ ภายใต้หลักความรับผิดจำกัดของผู้ถือหุ้น เนื่องจากผลขาดทุนหรือหนี้สินที่เกินกว่าสินทรัพย์ของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจะไม่ถือเป็นภาระผูกพันของ TLP เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน เนื่องจาก TLP ไม่มีภาระค้ำประกันหรือหน้าที่รับผิดชอบหนี้สินเพิ่มเติม

อย่างไรก็ตาม สำหรับค่าใช้จ่ายในการเลิกและชำระบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินให้เป็นภาระค่าใช้จ่ายที่กลุ่มบริษัทต้องรับผิดชอบอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ภายใต้สมมติฐานที่ TLP ยังคงอยู่ภายใต้การถือหุ้นของ PPPM และ PPPM ในฐานะบริษัทมหาชนจำกัดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีหน้าที่ต้องจัดทำงบการเงินรวม ทำให้ตราบใดที่บริษัทย่อยและบริษัทร่วมยังคงสถานะนิติบุคคล บริษัทเหล่านั้นยังคงมีหน้าที่ต้องจัดทำงบการเงินและข้อมูลทางการเงิน (Reporting Package) เพื่อนำส่งให้แก่ PPPM สำหรับใช้ในการจัดทำงบการเงินรวมในทุกงวด ดังนั้น เพื่อระงับภาระค่าใช้จ่ายในการจัดทำบัญชีและปิดงบการเงินที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง กลุ่มบริษัทจึงมีความจำเป็นต้องรับภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินการจดทะเบียนเลิกและชำระบัญชีของทุกบริษัทในกลุ่มให้แล้วเสร็จ

2) การจัดสรรมูลค่าตามลำดับสิทธิเรียกร้อง

เงินสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการจำหน่ายหรือเรียกคืนสินทรัพย์ของแต่ละบริษัทจะถูกจัดสรรให้แก่ผู้มีสิทธิเรียกร้องตามลำดับสิทธิ โดยทั่วไปประกอบด้วยภาษีและหนี้ตามกฎหมาย เจ้าหนี้ที่มีหลักประกัน เจ้าหนี้บุริมสิทธิ เจ้าหนี้ภายนอกที่ไม่มีหลักประกัน เจ้าหนี้ที่เป็นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน หนี้ด้อยสิทธิ และผู้ถือหุ้น ตามลำดับ ทั้งนี้ ลำดับสิทธิที่ใช้จริงจะพิจารณาจาก

กฎหมาย สัญญา หลักประกัน และข้อเท็จจริงของบริษัทแต่ละแห่ง ก่อนหักค่าใช้จ่ายในการเลิกและชำระบัญชีซึ่งกลุ่มบริษัทต้องเป็นผู้รับภาระเพื่อยุติสถานะนิติบุคคลและระงับภาระการจัดทำข้อมูลทางการเงิน (Reporting Package) นำส่งให้แก่ PPPM

สำหรับสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่ PPPM เป็นเจ้าหนี้โดยตรงและจะโอนให้แก่ผู้รับโอน สิทธิเรียกร้องดังกล่าวไม่ใช่สินทรัพย์ของ TLP จึงไม่รวมอยู่ในมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TLP อย่างไรก็ตาม สิทธิเรียกร้องดังกล่าวจะได้รับการพิจารณาเป็นหนี้สินของบริษัทลูกหนี้ก่อนคำนวณมูลค่าคงเหลือสำหรับผู้ถือหุ้น โดยมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมจะได้รับการประเมินแยกต่างหากในหัวข้อ 3.3

กรณีที่เงินให้กู้ยืมเป็นรายการระหว่างบริษัทภายในกลุ่ม TLP ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาสิทธิของบริษัทผู้ให้กู้และภาระของบริษัทผู้กู้ในระดับนิติบุคคลก่อน แล้วจึงตัดรายการระหว่างกันออกอย่างเหมาะสมเมื่อคำนวณมูลค่าในระดับกลุ่ม เพื่อไม่ให้เกิดการนับมูลค่าซ้ำ

3) การคำนวณมูลค่าจากการชำระบัญชี

มูลค่าคงเหลือสำหรับผู้ถือหุ้นของบริษัทชั้นล่างจะนำมาคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิทางเศรษฐกิจของบริษัทผู้ถือหุ้นโดยตรง โดยกำหนดมูลค่าคงเหลือจากการชำระหนี้สินขั้นต่ำเท่ากับศูนย์สำหรับบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่มีหนี้สินเกินกว่าสินทรัพย์ จากนั้นจึงนำมารวมกับสินทรัพย์อื่นของบริษัทผู้ถือหุ้น หักด้วยหนี้สินและภาระผูกพันของบริษัทผู้ถือหุ้น และหักด้วยค่าใช้จ่ายในการเลิกและชำระบัญชีของบริษัทในกลุ่มทั้งหมดซึ่งต้องดำเนินการเพื่อยุติภาระการจัดทำงบการเงินและข้อมูลทางการเงินนำส่งให้แก่ PPPM

สำหรับบริษัทย่อยที่ TLP ถือหุ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จะพิจารณามูลค่าคงเหลือทั้งหมดที่เป็นของบริษัทผู้ถือหุ้น ส่วน M-LUXE ซึ่ง TLP ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.00 จะพิจารณาเฉพาะมูลค่าคงเหลือตามสัดส่วนที่ TLP ถือครอง ซึ่งมีมูลค่าคงเหลือขั้นต่ำเท่ากับศูนย์เนื่องจากมีหนี้สินเกินกว่าสินทรัพย์ ทั้งนี้ ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการเลิกและชำระบัญชีของ M-LUXE ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณรวมเป็นภาระของกลุ่มบริษัททั้งจำนวนตามหลักความระมัดระวัง เนื่องจากหากกลุ่มบริษัทประสงค์จะยุติการดำเนินงานและระงับภาระการจัดทำข้อมูลทางการเงิน (Reporting Package) นำส่งให้แก่ PPPM เพื่อจัดทำงบการเงินรวม กลุ่มบริษัทจำเป็นต้องเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเลิกและชำระบัญชีดังกล่าว

มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิและมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนก่อนหักเงินกู้ยืมของบริษัทในกลุ่ม TLP (ภายหลังการปรับปรุงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) สรุปได้ดังนี้

บริษัท	ประเทศ	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	สินทรัพย์และหนี้สินหมุนเวียน	สินทรัพย์ถาวร	สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิก่อนหักเงินกู้ยืม	มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน[1/] ก่อนหักเงินกู้ยืม
หน่วย		**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**
TLP	**ไทย**	0.03	(4.16)	-	0.00	**(4.13)**	**(4.13)**
TLI	มอริเชียส	-	0.01	-	-	**0.01**	**0.01**
OPI	มอริเชียส	-	0.00	-	-	**0.00**	**0.00**
TLH	ฮ่องกง	-	(0.25)	-	-	**(0.25)**	-

บริษัท	ประเทศ	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	สินทรัพย์และหนี้สินหมุนเวียน	สินทรัพย์ถาวร	สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิก่อนหักเงินกู้ยืม	มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน[1/] ก่อนหักเงินกู้ยืม
GEO A	ฮ่องกง	-	(0.29)	-	-	(0.29)	-
GEO B	ฮ่องกง	-	(0.38)	-	-	(0.38)	-
P Green	ญี่ปุ่น	0.00	(0.82)	-	0.13	(0.69)	-
SUMO	ญี่ปุ่น	0.00	(0.12)	-	(0.43)	(0.55)	-
S-POWER	ญี่ปุ่น	0.00	(0.04)	-	(0.00)	(0.04)	-
Otomeyama	ญี่ปุ่น	0.00	(0.04)	-	(0.00)	(0.04)	-
BEPPU	ญี่ปุ่น	0.15	(0.13)	-	(0.03)	(0.01)	-
LENA	ญี่ปุ่น	0.16	(0.57)	-	0.00	(0.40)	-
FINO	ญี่ปุ่น	0.05	(0.16)	-	0.00	(0.11)	-
NIS	ญี่ปุ่น	0.03	(0.16)	-	0.00	(0.14)	-
SNS	ญี่ปุ่น	0.00	(0.07)	-	(0.00)	(0.06)	-
DUAL	ญี่ปุ่น	0.00	(0.19)	-	(0.03)	(0.22)	-
PPSN	ญี่ปุ่น	0.03	(5.02)	-	(0.74)	(5.73)	-
M-LUXE	ญี่ปุ่น	0.00	(19.57)	-	(0.00)	(19.57)	-
รวม							(4.12)

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ หากมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิก่อนหักเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมมีค่าติดลบ จะกำหนดมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนเท่ากับศูนย์ เนื่องจากความน่าจะเป็นที่คาดว่าจะได้รับคืนอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ มูลค่าตามบัญชีที่ติดลบของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจะไม่ถือเป็นภาระของ TLP เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุนและเงินให้กู้ยืม เนื่องจาก TLP ไม่มีภาระค้ำประกัน ข้อผูกพันในการสนับสนุนทางการเงิน หรือหน้าที่รับผิดชอบหนี้สินเพิ่มเติม

โดยตารางการคำนวณมูลค่าจากการชำระบัญชีสรุปได้ดังนี้

บริษัท	ประเทศ	มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับก่อนหักเงินกู้ยืม	หัก: เงินกู้ยืม[1/]	มูลค่าคงเหลือ (Residual Value)	สัดส่วนการถือหุ้นโดย TLP	มูลค่าคงเหลือ (Residual Value) สำหรับ TLP	หัก: ค่าใช้จ่ายในการเลิกและชำระบัญชี[2/]	มูลค่าจากการชำระบัญชี
หน่วย		ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
TLP	**ไทย**	(4.13)	(36.45)	(40.57)	100.00	(40.57)	(0.10)	(40.67)
TLI	มอริเชียส	0.01	-	0.01	100.00	0.01	(0.20)	(0.20)
OPI	มอริเชียส	0.00	-	0.00	100.00	0.00	(0.20)	(0.20)
TLH	ฮ่องกง	-	(0.88)	(0.88)	100.00	-	(0.20)	(0.20)
GEO A	ฮ่องกง	-	(68.39)	(68.39)	100.00	-	(0.20)	(0.20)
GEO B	ฮ่องกง	-	(222.04)	(222.04)	100.00	-	(0.20)	(0.20)
P Green	ญี่ปุ่น	-	(67.21)	(67.21)	100.00	-	(0.22)	(0.22)
SUMO	ญี่ปุ่น	-	(144.53)	(144.53)	100.00	-	(0.22)	(0.22)
S-POWER	ญี่ปุ่น	-	-	-	100.00	-	(0.22)	(0.22)

บริษัท	ประเทศ	มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับก่อนหักเงินกู้ยืม	หัก: เงินกู้ยืม[1/]	มูลค่าคงเหลือ (Residual Value)	สัดส่วนการถือหุ้นโดย TLP	มูลค่าคงเหลือ (Residual Value) สำหรับ TLP	หัก: ค่าใช้จ่ายในการเลิกและชำระบัญชี[2/]	มูลค่าจากการชำระบัญชี
Otomeyama	ญี่ปุ่น	-	-	-	100.00	-	(0.22)	**(0.22)**
BEPPU	ญี่ปุ่น	-	-	-	100.00	-	(0.22)	**(0.22)**
LENA	ญี่ปุ่น	-	(4.82)	**(4.82)**	100.00	-	(0.22)	**(0.22)**
FINO	ญี่ปุ่น	-	(0.02)	**(0.02)**	100.00	-	(0.22)	**(0.22)**
NIS	ญี่ปุ่น	-	-	-	100.00	-	(0.22)	**(0.22)**
SNS	ญี่ปุ่น	-	-	-	100.00	-	(0.22)	**(0.22)**
DUAL	ญี่ปุ่น	-	-	-	100.00	-	(0.22)	**(0.22)**
PPSN	ญี่ปุ่น	-	(688.93)	**(688.93)**	100.00	-	(0.22)	**(0.22)**
M-LUXE	ญี่ปุ่น	-	(66.91)	**(66.91)**	25.00	-	(0.22)[3/]	**(0.22)**
รวม						**(40.56)**	**(3.76)**	**(44.33)**

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ประกอบด้วย เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายที่มีต่อ PPPM และเงินกู้ยืมภายนอกกลุ่ม TLP

2/ ค่าใช้จ่ายในการเลิกและชำระบัญชี ประกอบด้วย ค่าบริการทางกฎหมาย ค่าทนายความ ค่าธรรมเนียมศาล ค่าผู้สอบบัญชีและจัดทำงบการเงินเพื่อชำระบัญชี และค่าดำเนินการทางกฎหมาย เป็นต้น ซึ่งกลุ่มบริษัทจำเป็นต้องรับภาระเพื่อดำเนินการปิดบริษัทและยุติภาระค่าใช้จ่ายในการจัดทำงบการเงินและข้อมูลทางการเงิน (Reporting Package) นำส่งให้แก่ PPPM เพื่อจัดทำงบการเงินรวมในอนาคต โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการชำระบัญชีตามสกุลเงินต่างประเทศและแปลงค่าเป็นเงินบาทดังนี้

- สำหรับบริษัทในประเทศญี่ปุ่น: ประมาณการเท่ากับ 1,040,000 เยนต่อบริษัท หรือคิดเป็นประมาณ 0.22 ล้านบาทต่อบริษัท (อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 21 ตุลาคม 2569 เท่ากับ 0.2126 บาทต่อเยน หรือ 21.26 บาทต่อ 100 เยน)
- สำหรับบริษัทในเขตบริหารพิเศษฮ่องกง: ประมาณการเท่ากับ 6,000 ดอลลาร์สหรัฐ (USD) ต่อบริษัท หรือคิดเป็นประมาณ 0.20 ล้านบาทต่อบริษัท (อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 21 ตุลาคม 2569 เท่ากับ 33.64 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)
- สำหรับบริษัทในสาธารณรัฐมอริเชียส: ประมาณการเท่ากับ 6,000 ดอลลาร์สหรัฐ (USD) ต่อบริษัท หรือคิดเป็นประมาณ 0.20 ล้านบาทต่อบริษัท (อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 21 ตุลาคม 2569 เท่ากับ 33.64 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)
- สำหรับบริษัทในประเทศไทย: ประมาณการเท่ากับ 100,000 บาทต่อบริษัท

3/ M-LUXE เป็นบริษัทร่วมที่ TLP ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.00 อย่างไรก็ตาม เพื่อให้สามารถยุติภาระในการติดตามและจัดทำข้อมูลทางการเงิน (Reporting Package) นำส่งให้แก่ PPPM ได้อย่างสมบูรณ์ ในกรณีที่กลุ่มบริษัทมีความประสงค์ในการเลิกและชำระบัญชีของ M-LUXE กลุ่มบริษัทจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการเลิกและชำระบัญชีเองทั้งหมด

จากการประเมินมูลค่าจากการชำระบัญชีของบริษัทในกลุ่ม TLP ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TLP ภายใต้วิธีมูลค่าจากการชำระบัญชี มีค่าติดลบเท่ากับ (44.33) ล้านบาท หรือติดลบเท่ากับ (0.40) บาทต่อหุ้น เมื่อคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ TLP จำนวน 110,000,000 หุ้น

ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ภายใต้วิธีมูลค่าจากการชำระบัญชีจึงมีค่าติดลบเท่ากับ **(44.33) ล้านบาท**

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีมูลค่าจากการชำระบัญชี (Liquidation Value Approach) สามารถใช้เป็นข้อมูลประกอบเพื่อแสดงมูลค่าสุทธิที่อาจคงเหลือสำหรับผู้ถือหุ้น ภายหลังการจำหน่ายสินทรัพย์และชำระหนี้สินตามลำดับสิทธิเรียกร้อง ตลอดจนค่าใช้จ่ายในการเลิกและชำระบัญชีที่จำเป็นต้องจ่ายเพื่อยุติภาระการจัดทำงบการเงินและข้อมูลทางการเงิน (Reporting Package) นำส่งบริษัทแม่ เนื่องจากบริษัทในกลุ่มส่วนใหญ่ไม่มีการดำเนินธุรกิจตามปกติ มีผลขาดทุนสะสม และมีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ

อย่างไรก็ตาม ผลการประเมินด้วยวิธีดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า TLP และบริษัทในกลุ่มจะยุติการดำเนินงาน จำหน่ายสินทรัพย์ และเข้าสู่กระบวนการเลิกหรือชำระบัญชี ขณะที่ธุรกรรมในครั้งนี้เป็นการจำหน่ายหุ้นสามัญของ TLP ให้แก่ผู้ซื้อ (ซึ่งเป็นบริษัทจำกัดที่ไม่มีหน้าที่ต้องจัดทำงบการเงินรวมตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ) ไม่ใช่การจำหน่ายสินทรัพย์แต่ละรายการหรือการเลิกและชำระบัญชีของ TLP และบริษัทในกลุ่ม TLP โดยภายหลังการเข้าทำธุรกรรม ผู้ซื้อจะเข้ารับโอนสิทธิในหุ้นของ TLP ตลอดจนสินทรัพย์ หนี้สิน สิทธิ และภาระผูกพันทางอ้อมที่อยู่ภายใต้โครงสร้างของ TLP ตามสภาพที่เป็นอยู่

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า วิธีมูลค่าจากการชำระบัญชี (Liquidation Value Approach) ไม่เหมาะสม สำหรับใช้เป็นวิธีหลักในการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ภายใต้ธุรกรรมในครั้งนี้ เนื่องจากหลักการประเมินมูลค่าและสมมติฐานของวิธีดังกล่าวไม่สอดคล้องโดยตรงกับลักษณะของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำผลการประเมินด้วยวิธีนี้มาใช้เป็นข้อมูลประกอบและเป็นกรณีสอบทานมูลค่าคงเหลือของผู้ถือหุ้นภายใต้สมมติฐานการชำระบัญชีเท่านั้น

3.2.6 วิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน (Sum-of-the-Parts Approach: SOTP)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ด้วยวิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน (Sum-of-the-Parts Approach: SOTP) มีหลักการในการแยกประเมินมูลค่าของบริษัท เงินลงทุน หรือส่วนประกอบของธุรกิจแต่ละส่วนด้วยวิธีประเมินมูลค่าที่เหมาะสมกับลักษณะสินทรัพย์ ฐานะทางการเงิน และสถานะการดำเนินงานของแต่ละบริษัท ก่อนนำมูลค่าที่ประเมินได้มาคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นและรวมย้อนกลับขึ้นมายัง TLP

วิธี SOTP มีความเหมาะสมสำหรับใช้ประเมินมูลค่าของ TLP เนื่องจาก TLP มีลักษณะเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งถือเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งทางตรงและทางอ้อมหลายทอด โดยบริษัทในกลุ่มแต่ละแห่งมีลักษณะสินทรัพย์ โครงสร้างหนี้สิน สถานะการดำเนินงาน และสิทธิทางเศรษฐกิจที่แตกต่างกัน การนำวิธีประเมินมูลค่าเพียงวิธีเดียวมาใช้ประเมินมูลค่า TLP ในภาพรวมจึงอาจไม่สามารถสะท้อนมูลค่าทางเศรษฐกิจของกิจการแต่ละส่วนได้อย่างเหมาะสม

1) หลักเกณฑ์การประเมินบริษัทแต่ละส่วน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาเลือกใช้วิธีประเมินมูลค่าที่เหมาะสมสำหรับบริษัทในกลุ่มแต่ละแห่งตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

(1) บริษัทที่ยังมีการดำเนินงานตามปกติและมีประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตที่น่าเชื่อถือ จะประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

(2) บริษัทที่หยุดดำเนินงาน ไม่มีแผนกลับมาดำเนินธุรกิจอย่างชัดเจน หรือไม่มีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดอย่างต่อเนื่อง จะประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง (Adjusted Book Value Approach) หรือวิธีมูลค่าจากการชำระบัญชี (Liquidation Value Approach) (แล้วแต่กรณี)

(3) บริษัทที่มีผลขาดทุนสะสมหรือมีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ จะพิจารณามูลค่าคงเหลือภายหลังหักหนี้สินและภาระผูกพันทั้งหมด โดยไม่นำผลขาดทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้นที่ติดลบมาหักลดมูลค่าหุ้นของผู้ถือหุ้นโดยตรงเกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน (ภายใต้หลักความรับผิดจำกัดของผู้ถือหุ้น)

(4) บริษัทร่วมที่ถือหุ้นไม่ครบทั้งจำนวน จะพิจารณามูลค่าตามสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิทางเศรษฐกิจที่มีอยู่ รวมถึงพิจารณาข้อจำกัดด้านอำนาจควบคุมและการรับผลประโยชน์จากเงินลงทุนดังกล่าวประกอบกัน

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าของบริษัทแต่ละแห่งภายใต้วิธี SOTP เป็นการคัดเลือกผลการประเมินจากวิธีที่เหมาะสมที่สุดสำหรับบริษัทหรือส่วนประกอบนั้น ก่อนนำผลการประเมินดังกล่าวมาคำนวณรวมเป็นองค์ประกอบของมูลค่าหุ้นสามัญของ TLP

2) หลักการคำนวณมูลค่าด้วยวิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะประเมินมูลค่าของบริษัทในกลุ่มแต่ละแห่งจากระดับบริษัทย่อยชั้นล่างสุด จากนั้นจึงนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่ประเมินได้มาคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทผู้ถือหุ้นโดยตรง ก่อนนำมารวมกับสินทรัพย์อื่นและหักด้วยหนี้สินของบริษัทผู้ถือหุ้นในแต่ละระดับตามลำดับชั้นจนถึงระดับ TLP

สำหรับบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่มีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะกำหนดมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวขั้นต่ำเท่ากับศูนย์ เนื่องจากผลขาดทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้นที่ติดลบของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจะไม่ถือเป็นภาระผูกพันของบริษัทผู้ถือหุ้นเกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน ทั้งนี้เพราะ TLP และบริษัทผู้ถือหุ้นในแต่ละระดับไม่มีภาระค้ำประกัน ข้อผูกพันในการสนับสนุนทางการเงิน หรือหน้าที่รับผิดชอบหนี้สินเพิ่มเติมเกินกว่าจำนวนเงินลงทุน

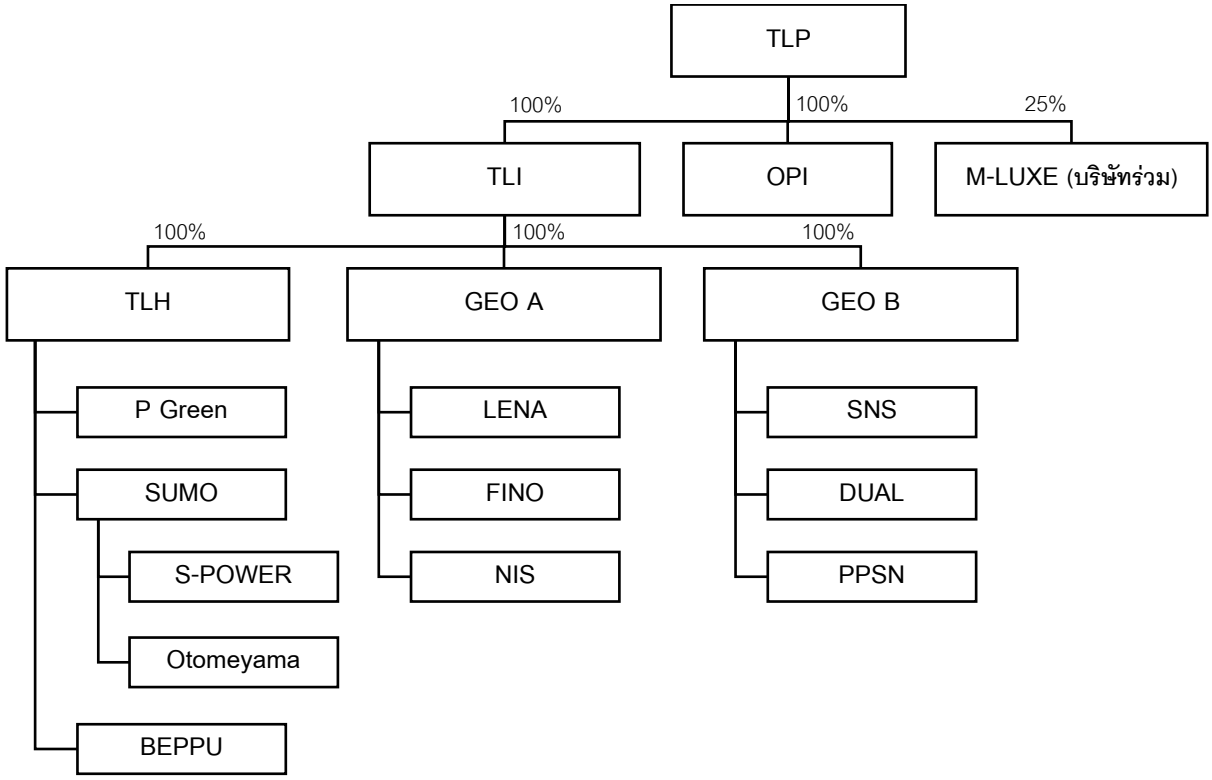
การตัดรายการระหว่างกัน (Intercompany Elimination)

ในการคำนวณรวมมูลค่าจากบริษัทชั้นล่างขึ้นมายัง TLP ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ดำเนินการตัดรายการเงินให้กู้ยืม เงินกู้ยืม ลูกหนี้ เจ้าหนี้ ดอกเบี้ยค้างรับ ดอกเบี้ยค้างจ่าย และรายการระหว่างบริษัทภายในกลุ่ม TLP ออกอย่างเหมาะสม เพื่อไม่ให้เกิดการนับมูลค่าซ้ำ เนื่องจากรายการเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ระหว่างบริษัทในกลุ่ม TLP เป็นสินทรัพย์ของบริษัทผู้ให้กู้และเป็นหนี้สินของบริษัทผู้กู้ในจำนวนที่เท่ากัน จึงไม่ได้ทำให้สินทรัพย์สุทธิในภาพรวมของกลุ่ม TLP เพิ่มขึ้นแต่อย่างใด

สำหรับสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่ PPPM เป็นเจ้าหนี้โดยตรงและจะโอนให้แก่ผู้รับโอนภายใต้ธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม สิทธิเรียกร้องดังกล่าวเป็นทรัพย์สินของ PPPM และไม่ใช่สินทรัพย์ของ TLP จึงไม่ถูกรวมเป็นสินทรัพย์ของ TLP ภายใต้วิธี SOTP อย่างไรก็ตาม ภาระหนี้เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายดังกล่าวยังคงถูกพิจารณาเป็นหนี้สินของบริษัทลูกหนี้ในกลุ่ม TLP ก่อนคำนวณมูลค่าคงเหลือสำหรับผู้ถือหุ้น โดยมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมดังกล่าวจะได้รับการประเมินแยกต่างหากในหัวข้อ 3.3

3) โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่ม TLP

กลุ่ม TLP มีโครงสร้างการถือหุ้นสรุปได้ดังนี้



หมายเหตุ: ทุกบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ยกเว้น M-LUXE ที่ TLP ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.00

4) รายละเอียดการคำนวณมูลค่าด้วยวิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน

4.1) TLP

มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ TLP มีดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ล้านบาท	(4.16)	-	-	(4.16)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินลงทุนใน TLI (อ้างอิงข้อ 4.2)	ล้านบาท	0.01	-	-	0.01
เงินลงทุนใน OPI (อ้างอิงข้อ 4.4)	ล้านบาท	0.00	-	-	0.00
เงินลงทุนใน M-LUXE (อ้างอิงข้อ 4.5)	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	ล้านบาท	0.00	-	-	0.00
มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)	**ล้านบาท**	(4.15)	-	-	(4.15)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	0.03	-	-	0.03

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินกู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	**ล้านบาท**	(4.12)	-	-	(4.12)
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(27.66)	-	-	(27.66)
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(8.79)	-	-	(8.79)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	(40.56)	-	-	(40.56)

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ TLP สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการอื่นยกเว้นเงินลงทุน (Equity Investment) ใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP โดยสำหรับเงินลงทุนจะใช้มูลค่าจากการประเมินตามลำดับชั้นตามวิธี SOTP

2/ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ทั้งนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก PPPM จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจากไม่ได้เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ TLP จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเช่นเดียวกัน

3/ ไม่มีการปรับปรุงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากรายการดังกล่าวแสดงผลเป็นหน่วยสกุลเงินบาท

TLP ประกอบธุรกิจเป็นบริษัทที่ถือหุ้นในกิจการอื่น (Holding Company) โดยสินทรัพย์หลักตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ TLP ประกอบด้วย เงินลงทุนใน TLI, OPI และ M-LUXE รวมถึงเงินให้กู้ยืมแก่ TLH, GEO A และ GEO B และลูกหนี้ระหว่างกันกับ TLI, TLH, GEO A และ GEO B อย่างไรก็ตาม รายการเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว

สำหรับหนี้สินหลักของ TLP (ภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP) ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจาก PPPM จำนวน 27.66 ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ PPPM จำนวน 8.79 ล้านบาท (รวมเงินต้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายเท่ากับ 36.45 ล้านบาท) และเจ้าหนี้อื่นกับ PPPM จำนวน 2.87 ล้านบาท ซึ่งรายการที่มีต่อ PPPM ดังกล่าวไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจาก PPPM ไม่ได้อยู่ภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ TLP ยังมีเจ้าหนี้อื่นกับบุคคลภายนอกจำนวน 1.29 ล้านบาท

จากการประเมินมูลค่าของ TLP ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TLP ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ (40.56) ล้านบาท หรือติดลบเท่ากับ (0.37) บาทต่อหุ้น เมื่อคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดจำนวน 110,000,000 หุ้น

ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ตามวิธี SOTP จึงมีค่าติดลบเท่ากับ **(40.56) ล้านบาท**

ทั้งนี้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของบริษัทจำกัดมีความรับผิดจำกัดไม่เกินมูลค่าหุ้นที่ถืออยู่ และไม่มีภาระค้ำประกันหนี้สินของ TLP มูลค่าทางเศรษฐกิจของหุ้นสามัญของ TLP ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจึงมีค่าไม่ต่ำกว่า 0.00 บาท

4.2) TLI

มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ TLI มีดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ล้านบาท	0.01	-	0.00	0.01
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินลงทุนใน TLH (อ้างอิงข้อ 4.3.1)	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินลงทุนใน GEO A (อ้างอิงข้อ 4.3.3)	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินลงทุนใน GEO B (อ้างอิงข้อ 4.3.5)	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)	**ล้านบาท**	0.01	-	0.00	0.01
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินกู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	**ล้านบาท**	0.01	-	0.00	0.01
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	0.01	-	0.00	0.01

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ TLI สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการอื่นยกเว้นเงินลงทุน (Equity Investment) ใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP โดยสำหรับเงินลงทุนจะใช้มูลค่าจากการประเมินตามลำดับขั้นตามวิธี SOTP

2/ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ทั้งนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก PPPM จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจากไม่ได้เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ TLP จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเช่นเดียวกัน

3/ แปลงค่ารายการที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) เป็นสกุลเงินบาท โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารแห่งประเทศไทย

สินทรัพย์หลักของ TLI ประกอบด้วย เงินลงทุนใน TLH, GEO A และ GEO B (ซึ่งภายหลังการประเมินมูลค่าตามลำดับขั้นตามวิธี SOTP มีมูลค่าเงินลงทุนขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท)

สำหรับหนี้สินหลักของ TLI ประกอบด้วย เจ้าหนี้ระหว่างกันกับ TLP, GEO A และ GEO B อย่างไรก็ตาม รายการเจ้าหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว ส่งผลให้ภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน TLI มีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิคงเหลือจำนวน 0.01 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่มีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

จากการประเมินมูลค่าของ TLI ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TLI ตามวิธี SOTP เท่ากับ 0.01 ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLI ที่ TLP ถือครองในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จึงเท่ากับ 0.01 ล้านบาท

4.3) การลงทุนผ่าน TLI

การลงทุนผ่าน TLI ประกอบด้วย การลงทุนผ่าน TLH GEO A และ GEO B ดังต่อไปนี้

4.3.1) TLH

มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ TLH มีดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ล้านบาท	(0.25)	-	(0.00)	(0.25)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินลงทุนใน P Green (อ้างอิงข้อ 4.3.2.1)	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินลงทุนใน SUMO (อ้างอิงข้อ 4.3.2.2)	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินลงทุนใน BEPPU (อ้างอิงข้อ 4.3.2.5)	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)	**ล้านบาท**	(0.25)	-	(0.00)	(0.25)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินกู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	**ล้านบาท**	(0.25)	-	(0.00)	(0.25)
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(0.61)	-	(0.01)	(0.62)
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(0.26)	-	(0.00)	(0.26)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	(1.12)	-	(0.01)	(1.13)

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ TLH สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการอื่นยกเว้นเงินลงทุน (Equity Investment) ใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP โดยสำหรับเงินลงทุนจะใช้มูลค่าจากการประเมินตามลำดับขั้นตามวิธี SOTP

2/ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ทั้งนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก PPPM จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจากไม่ได้เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ TLP จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเช่นเดียวกัน

3/ แปลงค่ารายการที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) เป็นสกุลเงินบาท โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารแห่งประเทศไทย

สินทรัพย์หลักของ TLH ประกอบด้วย เงินลงทุนใน P Green, SUMO และ BEPPU รวมถึงลูกหนี้ระหว่างกันกับ GEO A และ GEO B อย่างไรก็ตาม รายการลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ TLH ยังมีลูกหนี้อื่นกับบุคคลภายนอกซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

สำหรับหนี้สินหลักของ TLH (ภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP) ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจาก PPPM จำนวน (0.62) ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ PPPM จำนวน (0.26) ล้านบาท (รวมเงินต้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายเท่ากับ (0.88) ล้านบาท) และเจ้าหนี้อื่นที่มีต่อ PPPM จำนวน (0.26) ล้านบาท ซึ่งรายการที่มีต่อ PPPM ดังกล่าวไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจาก PPPM ไม่ได้อยู่ภายใต้กลุ่ม TLP ส่วนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ TLP รวมถึงเจ้าหนี้ระหว่างกันกับ TLP และ

GEO B ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ TLH ยังมีเจ้าหนี้อื่นกับบุคคลภายนอกซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

จากการประเมินมูลค่าของ TLH ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TLH ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ (1.13) ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLH ที่ TLI ถือครองในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จึงมีค่าติดลบเท่ากับ (1.13) ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการคำนวณมูลค่าส่งผ่านไปยัง TLI ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าเงินลงทุนใน TLH ขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท เนื่องจาก TLI ไม่มีความรับผิดในหนี้สินของ TLH เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน

4.3.2) การลงทุนผ่าน TLH

การลงทุนผ่าน TLH ประกอบด้วย การลงทุนผ่าน P Green, SUMO และ BEPPU ดังต่อไปนี้

4.3.2.1) P Green

มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ P Green มีดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ล้านบาท	(0.77)	-	(0.03)	(0.80)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ล้านบาท	(0.02)	-	(0.00)	(0.02)
เงินลงทุนในหุ้นสามัญ	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	ล้านบาท	0.12	-	0.00	0.13
มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)	**ล้านบาท**	**(0.67)**	-	**(0.02)**	**(0.69)**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	0.00	-	0.00	0.00
เงินกู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	**ล้านบาท**	**(0.67)**	-	**(0.02)**	**(0.69)**
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(49.18)	-	(1.75)	(50.93)
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(15.73)	-	(0.56)	(16.28)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	**(65.58)**	-	**(2.33)**	**(67.91)**

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ P Green สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการอื่นยกเว้นเงินลงทุน (Equity Investment) ใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP โดยสำหรับเงินลงทุนจะใช้มูลค่าจากการประเมินตามลำดับชั้นตามวิธี SOTP

2/ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ทั้งนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก PPPM จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจากไม่ได้เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ TLP จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเช่นเดียวกัน

3/ แปลงค่ารายการที่เป็นสกุลเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) เป็นสกุลเงินบาท โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารแห่งประเทศไทย

สินทรัพย์หลักของ P Green ประกอบด้วย เงินให้กู้ยืมแก่ SUMO, S-POWER, Otomeyama, BEPPU, LENA, FINO, NIS, SNS, DUAL และ PPSN รวมถึงลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ซึ่งรายการเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ระหว่างกันดังกล่าวได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ P Green ยังมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้อื่นกับบุคคลภายนอก และสินทรัพย์อื่นซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

สำหรับหนี้สินหลักของ P Green (ภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP) ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจาก PPPM จำนวน (50.93) ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ PPPM จำนวน (16.28) ล้านบาท รวมเงินต้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายเท่ากับ (67.21) ล้านบาท ซึ่งรายการที่มีต่อ PPPM ดังกล่าวไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเนื่องจาก PPPM ไม่ได้อยู่ภายใต้กลุ่ม TLP ส่วนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ SUMO, BEPPU, LENA, FINO, NIS, SNS, DUAL และ PPSN รวมถึงเจ้าหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ P Green ยังมีเจ้าหนี้อื่นกับบุคคลภายนอก และภาษีเงินได้ค้างจ่ายซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

จากการประเมินมูลค่าของ P Green ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ P Green ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ (67.91) ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ P Green ที่ TLH ถือครองในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จึงมีค่าติดลบเท่ากับ (67.91) ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการคำนวณมูลค่าส่งผ่านไปยัง TLH ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าเงินลงทุนใน P Green ขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท เนื่องจาก TLH ไม่มีความรับผิดในหนี้สินของ P Green เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน

4.3.2.2) SUMO

มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ SUMO มีดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ล้านบาท	(0.10)	-	(0.00)	(0.10)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ล้านบาท	(0.02)	-	(0.00)	(0.02)
เงินลงทุนใน S-POWER (อ้างอิงข้อ 4.3.2.3)	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินลงทุนใน Otomeyama (อ้างอิงข้อ 4.3.2.4)	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	ล้านบาท	(0.41)	-	(0.01)	(0.43)
มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)	**ล้านบาท**	**(0.53)**	-	**(0.02)**	**(0.55)**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	0.00	-	0.00	0.00
เงินกู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	**ล้านบาท**	(0.53)	-	(0.02)	(0.55)
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(83.73)	-	(2.97)	(86.70)
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(55.84)	-	(1.98)	(57.83)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	(140.10)	-	(4.97)	(145.07)

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ SUMO สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการอื่นยกเว้นเงินลงทุน (Equity Investment) ใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP โดยสำหรับเงินลงทุนจะใช้มูลค่าจากการประเมินตามลำดับชั้นตามวิธี SOTP

2/ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ทั้งนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก PPPM จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจากไม่ได้เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ TLP จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเช่นเดียวกัน

3/ แปลงค่ารายการที่เป็นสกุลเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) เป็นสกุลเงินบาท โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารแห่งประเทศไทย

สินทรัพย์หลักของ SUMO ประกอบด้วย เงินลงทุนใน S-POWER และ Otomeyama รวมถึงเงินให้กู้ยืมแก่ P Green, S-POWER, Otomeyama, BEPPU, LENA, FINO, NIS, SNS และ PPSN และลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP อย่างไรก็ตาม รายการเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ SUMO ยังมีเงินให้กู้ยืมแก่ M-LUXE (ซึ่งพิจารณามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนเท่ากับศูนย์) รวมถึงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

สำหรับหนี้สินหลักของ SUMO (ภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP) ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจาก PPPM จำนวน (86.70) ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ PPPM จำนวน (57.83) ล้านบาท รวมเงินต้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายเท่ากับ (144.53) ล้านบาท ซึ่งรายการที่มีต่อ PPPM ดังกล่าวไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเนื่องจาก PPPM ไม่ได้อยู่ภายใต้กลุ่ม TLP ส่วนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ P Green, BEPPU, SNS และ PPSN รวมถึงเจ้าหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ SUMO ยังมีเจ้าหนี้อื่นกับบุคคลภายนอก ภาษีเงินได้ค้างจ่าย และหนี้สินอื่นซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

จากการประเมินมูลค่าของ SUMO ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SUMO ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ (145.07) ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ SUMO ที่ TLH ถือครองในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จึงมีค่าติดลบเท่ากับ (145.07) ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการคำนวณมูลค่าส่งผ่านไปยัง TLH ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าเงินลงทุนใน SUMO ขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท เนื่องจาก TLH ไม่มีความรับผิดในหนี้สินของ SUMO เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน

4.3.2.3) S-POWER

มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ S-POWER มีดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ล้านบาท	(0.02)	-	(0.00)	(0.02)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ล้านบาท	(0.02)	-	(0.00)	(0.02)
เงินลงทุนในหุ้นสามัญ	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	ล้านบาท	(0.00)	-	(0.00)	(0.00)
มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)	**ล้านบาท**	(0.04)	-	(0.00)	(0.04)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	0.00	-	0.00	0.00
เงินกู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	**ล้านบาท**	(0.04)	-	(0.00)	(0.04)
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	(0.04)	-	(0.00)	(0.04)

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ S-POWER สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการอื่นยกเว้นเงินลงทุน (Equity Investment) ใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP โดยสำหรับเงินลงทุนจะใช้มูลค่าจากการประเมินตามลำดับชั้นตามวิธี SOTP

2/ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ทั้งนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก PPPM จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจากไม่ได้เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ TLP จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเช่นเดียวกัน

3/ แปลงค่ารายการที่เป็นสกุลเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) เป็นสกุลเงินบาท โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารแห่งประเทศไทย

สินทรัพย์หลักของ S-POWER ประกอบด้วย เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับจาก NIS อย่างไรก็ตาม รายการเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ S-POWER ยังมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์อื่นซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

สำหรับหนี้สินหลักของ S-POWER ประกอบด้วย เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ P Green, SUMO, BEPPU, SNS และ PPSN รวมถึงเจ้าหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ซึ่งรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ดังกล่าวได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ S-POWER ยังมีเจ้าหนี้อื่นที่มีต่อ PPPM เจ้าหนี้อื่นกับบุคคลภายนอก และภาษีเงินได้ค้างจ่ายซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

จากการประเมินมูลค่าของ S-POWER ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ S-POWER ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ (0.04) ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ S-POWER ที่ SUMO ถือครองในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จึงมีค่าติดลบเท่ากับ (0.04) ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการคำนวณมูลค่าส่งผ่านไปยัง SUMO ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าเงินลงทุนใน S-POWER ขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท เนื่องจาก SUMO ไม่มีความรับผิดในหนี้สินของ S-POWER เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน

4.3.2.4) Otomeyama

มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ Otomeyama มีดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ล้านบาท	(0.02)	-	(0.00)	(0.02)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ล้านบาท	(0.02)	-	(0.00)	(0.02)
เงินลงทุนในหุ้นสามัญ	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	ล้านบาท	(0.00)	-	(0.00)	(0.00)
มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)	**ล้านบาท**	(0.04)	-	(0.00)	(0.04)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	0.00	-	0.00	0.00
เงินกู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	**ล้านบาท**	(0.04)	-	(0.00)	(0.04)
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	(0.04)	-	(0.00)	(0.04)

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ Otomeyama สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการอื่นยกเว้นเงินลงทุน (Equity Investment) ใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP โดยสำหรับเงินลงทุนจะใช้มูลค่าจากการประเมินตามลำดับชั้นตามวิธี SOTP

2/ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ทั้งนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก PPPM จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจากไม่ได้เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ TLP จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเช่นเดียวกัน

3/ แปลงค่ารายการที่เป็นสกุลเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) เป็นสกุลเงินบาท โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารแห่งประเทศไทย

สินทรัพย์หลักของ Otomeyama ประกอบด้วย เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับจาก NIS อย่างไรก็ตาม รายการเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ Otomeyama ยังมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์อื่นซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

สำหรับหนี้สินหลักของ Otomeyama ประกอบด้วย เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ P Green, SUMO, BEPPU, SNS และ PPSN รวมถึงเจ้าหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ซึ่งรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ดังกล่าวได้ถูกนำมาตัด

รายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ Otomeyama ยังมีเจ้าหนี้อื่นที่มีต่อ PPPM เจ้าหนี้อื่นกับบุคคลภายนอก และภาษีเงินได้ค้างจ่ายซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

จากการประเมินมูลค่าของ Otomeyama ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Otomeyama ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ (0.04) ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ Otomeyama ที่ SUMO ถือครองในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จึงมีค่าติดลบเท่ากับ (0.04) ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการคำนวณมูลค่าส่งผ่านไปยัง SUMO ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าเงินลงทุนใน Otomeyama ขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท เนื่องจาก SUMO ไม่มีความรับผิดในหนี้สินของ Otomeyama เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน

4.3.2.5) BEPPU

มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ BEPPU มีดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ล้านบาท	(0.01)	-	(0.00)	(0.01)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ล้านบาท	(0.11)	-	(0.00)	(0.12)
เงินลงทุนในหุ้นสามัญ	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	ล้านบาท	(0.03)	-	(0.00)	(0.03)
มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)	**ล้านบาท**	**(0.15)**	-	**(0.01)**	**(0.16)**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	0.14	-	0.00	0.15
เงินกู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	**ล้านบาท**	**(0.01)**	-	**(0.00)**	**(0.01)**
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	**(0.01)**	-	**(0.00)**	**(0.01)**

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ BEPPU สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการอื่นยกเว้นเงินลงทุน (Equity Investment) ใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP โดยสำหรับเงินลงทุนจะใช้มูลค่าจากการประเมินตามลำดับขั้นตามวิธี SOTP

2/ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ทั้งนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก PPPM จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจากไม่ได้เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ TLP จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเช่นเดียวกัน (ทั้งนี้ สำหรับเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับที่ BEPPU มีต่อ M-LUXE ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนแล้วพบว่ามีค่าเท่ากับศูนย์)

3/ แปลงค่ารายการที่เป็นสกุลเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) เป็นสกุลเงินบาท โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารแห่งประเทศไทย

สินทรัพย์หลักของ BEPPU ประกอบด้วย เงินให้กู้ยืมแก่ P Green, SUMO, S-POWER, Otomeyama, LENA, FINO, NIS, SNS, DUAL และ PPSN รวมถึงลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP อย่างไรก็ตาม รายการเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ BEPPU ยังมีเงินให้กู้ยืมแก่ M-LUXE (ซึ่งพิจารณามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนเท่ากับศูนย์) รวมถึงมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 0.15 ล้านบาท (หรือ 0.14 ล้านบาท ก่อนปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน) และสินทรัพย์อื่นซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

สำหรับหนี้สินหลักของ BEPPU ประกอบด้วย เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ P Green, SUMO และ SNS รวมถึงเจ้าหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ซึ่งรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ดังกล่าวได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ BEPPU ยังมีเจ้าหนี้อื่นกับบุคคลภายนอก ภาษีเงินได้ค้างจ่าย และหนี้สินอื่นซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

จากการประเมินมูลค่าของ BEPPU ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ BEPPU ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ (0.01) ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BEPPU ที่ TLH ถือครองในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จึงมีค่าติดลบเท่ากับ (0.01) ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการคำนวณมูลค่าส่งผ่านไปยัง TLH ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าเงินลงทุนใน BEPPU ขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท เนื่องจาก TLH ไม่มีความรับผิดในหนี้สินของ BEPPU เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน

4.3.3) GEO A

มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ GEO A มีดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ล้านบาท	(0.29)	-	(0.00)	(0.29)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินลงทุนใน LENA (อ้างอิงข้อ 4.3.4.1)	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินลงทุนใน FINO (อ้างอิงข้อ 4.3.4.2)	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินลงทุนใน NIS (อ้างอิงข้อ 4.3.4.3)	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)	**ล้านบาท**	(0.29)	-	(0.00)	(0.29)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินกู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	**ล้านบาท**	(0.29)	-	(0.00)	(0.29)
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(0.43)	-	(0.00)	(0.43)
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(67.22)	-	(0.74)	(67.96)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	(67.94)	-	(0.75)	(68.68)

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ GEO A สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการอื่นยกเว้นเงินลงทุน (Equity Investment) ใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP โดยสำหรับเงินลงทุนจะใช้มูลค่าจากการประเมินตามลำดับชั้นตามวิธี SOTP

2/ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ทั้งนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก PPPM จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจากไม่ได้เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ TLP จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเช่นเดียวกัน

3/ แปลงค่ารายการที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) เป็นสกุลเงินบาท โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารแห่งประเทศไทย

สินทรัพย์หลักของ GEO A ประกอบด้วย เงินลงทุนใน LENA, FINO และ NIS รวมถึงลูกหนี้ระหว่างกันกับ TLI อย่างไรก็ตาม รายการลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว

สำหรับหนี้สินหลักของ GEO A (ภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP) ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจาก PPPM จำนวน (0.43) ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ PPPM จำนวน (67.96) ล้านบาท รวมเงินต้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายเท่ากับ (68.39) ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่นที่มีต่อ PPPM จำนวน (0.19) ล้านบาท ซึ่งรายการที่มีต่อ PPPM ดังกล่าวไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเนื่องจาก PPPM ไม่ได้อยู่ภายใต้กลุ่ม TLP ส่วนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ TLP รวมถึงเจ้าหนี้ระหว่างกันกับ TLP และ TLH ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ GEO A ยังมีเจ้าหนี้อื่นกับบุคคลภายนอกซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

จากการประเมินมูลค่าของ GEO A ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ GEO A ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ (68.68) ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEO A ที่ TLI ถือครองในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จึงมีค่าติดลบเท่ากับ (68.68) ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการคำนวณมูลค่าส่งผ่านไปยัง TLI ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าเงินลงทุนใน GEO A ขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท เนื่องจาก TLI ไม่มีความรับผิดในหนี้สินของ GEO A เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน

4.3.4) **การลงทุนผ่าน** GEO A

การลงทุนผ่าน GEO A ประกอบด้วย LENA FINO และ NIS โดยมีรายละเอียดดังนี้

4.3.4.1) LENA

มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ LENA มีดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ล้านบาท	(0.50)	-	(0.02)	(0.51)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ล้านบาท	(0.05)	-	(0.00)	(0.05)
เงินลงทุนในหุ้นสามัญ	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร	ล้านบาท	-	-	-	-

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	ล้านบาท	0.00	-	0.00	0.00
มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)	**ล้านบาท**	**(0.54)**	-	**(0.02)**	**(0.56)**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	0.16	-	0.01	0.16
เงินกู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	(4.40)	-	(0.16)	(4.56)
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	(0.14)	-	(0.00)	(0.14)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	**ล้านบาท**	**(4.93)**	-	**(0.18)**	**(5.10)**
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(0.09)	-	(0.00)	(0.09)
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(0.03)	-	(0.00)	(0.03)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	**(5.04)**	-	**(0.18)**	**(5.22)**

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ LENA สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการอื่นยกเว้นเงินลงทุน (Equity Investment) ใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP โดยสำหรับเงินลงทุนจะใช้มูลค่าจากการประเมินตามลำดับชั้นตามวิธี SOTP

2/ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ทั้งนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก PPPM จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจากไม่ได้เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ TLP จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเช่นเดียวกัน

3/ แปลงค่ารายการที่เป็นสกุลเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) เป็นสกุลเงินบาท โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารแห่งประเทศไทย

สินทรัพย์หลักของ LENA ประกอบด้วย เงินให้กู้ยืมแก่ P Green, FINO, NIS และ PPSN รวมถึงลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP อย่างไรก็ตาม รายการเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ LENA ยังมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 0.16 ล้านบาท และสินทรัพย์อื่นซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

สำหรับหนี้สินหลักของ LENA (ภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP) ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันจำนวน (4.56) ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันจำนวน (0.14) ล้านบาท (รวมเป็นหนี้เงินกู้ยืมจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันเท่ากับ (4.70) ล้านบาท) รวมถึงมีเงินกู้ยืมจาก PPPM จำนวน (0.09) ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ PPPM จำนวน (0.03) ล้านบาท (รวมเงินต้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายที่มีต่อ PPPM เท่ากับ (0.12) ล้านบาท) และเจ้าหนี้อื่นที่มีต่อ PPPM จำนวน (0.06) ล้านบาท ซึ่งรายการที่มีต่อ PPPM ดังกล่าวไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเนื่องจาก PPPM ไม่ได้อยู่ภายใต้กลุ่ม TLP ส่วนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ P Green, SUMO, BEPPU, SNS และ PPSN รวมถึงเจ้าหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ LENA ยังมีเจ้าหนี้อื่นกับบุคคลภายนอก และภาษีเงินได้ค้างจ่ายซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

จากการประเมินมูลค่าของ LENA ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ LENA ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ (5.22) ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ LENA ที่ GEO A ถือครองในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จึงมีค่าติดลบเท่ากับ (5.22) ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการคำนวณมูลค่าส่งผ่านไปยัง GEO A ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าเงินลงทุนใน LENA ขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท เนื่องจาก GEO A ไม่มีความรับผิดในหนี้สินของ LENA เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน

4.3.4.2) FINO

มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ FINO มีดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ล้านบาท	(0.01)	-	(0.00)	(0.01)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ล้านบาท	(0.14)	-	(0.01)	(0.15)
เงินลงทุนในหุ้นสามัญ	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	ล้านบาท	0.00	-	0.00	0.00
มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)	**ล้านบาท**	**(0.15)**	-	**(0.01)**	**(0.16)**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	0.04	-	0.00	0.05
เงินกู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	**ล้านบาท**	**(0.11)**	-	**(0.00)**	**(0.11)**
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(0.02)	-	(0.00)	(0.02)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	**(0.13)**	-	**(0.00)**	**(0.14)**

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ FINO สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการอื่นยกเว้นเงินลงทุน (Equity Investment) ใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP โดยสำหรับเงินลงทุนจะใช้มูลค่าจากการประเมินตามลำดับชั้นตามวิธี SOTP

2/ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ทั้งนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก PPPM จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจากไม่ได้เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ TLP จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเช่นเดียวกัน

3/ แปลงค่ารายการที่เป็นสกุลเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) เป็นสกุลเงินบาท โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารแห่งประเทศไทย

สินทรัพย์หลักของ FINO ประกอบด้วย เงินให้กู้ยืมแก่ P Green, SNS และ PPSN รวมถึงลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP อย่างไรก็ตาม รายการเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ FINO ยังมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์อื่นซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

สำหรับหนี้สินหลักของ FINO (ภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP) ประกอบด้วย ดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ PPPM จำนวน (0.02) ล้านบาท ซึ่งไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเนื่องจาก PPPM ไม่ได้อยู่ภายใต้กลุ่ม TLP ส่วนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ P Green, SUMO, BEPPU, LENA, SNS และ PPSN รวมถึงเจ้าหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูก

นำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ FINO ยังมีเจ้าหนี้อื่นกับบุคคลภายนอก และภาษีเงินได้ค้างจ่ายซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

จากการประเมินมูลค่าของ FINO ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ FINO ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ (0.14) ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ FINO ที่ GEO A ถือครองในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จึงมีค่าติดลบเท่ากับ (0.14) ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการคำนวณมูลค่าส่งผ่านไปยัง GEO A ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าเงินลงทุนใน FINO ขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท เนื่องจาก GEO A ไม่มีความรับผิดในหนี้สินของ FINO เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน

4.3.4.3) NIS

มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ NIS มีดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ล้านบาท	(0.05)	-	(0.00)	(0.06)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ล้านบาท	(0.10)	-	(0.00)	(0.11)
เงินลงทุนในหุ้นสามัญ	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	ล้านบาท	0.00	-	0.00	0.00
มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)	**ล้านบาท**	(0.16)	-	(0.01)	(0.16)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	0.03	-	0.00	0.03
เงินกู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	**ล้านบาท**	(0.13)	-	(0.00)	(0.14)
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	(0.13)	-	(0.00)	(0.14)

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ NIS สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการอื่นยกเว้นเงินลงทุน (Equity Investment) ใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP โดยสำหรับเงินลงทุนจะใช้มูลค่าจากการประเมินตามลำดับชั้นตามวิธี SOTP

2/ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ทั้งนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก PPPM จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจากไม่ได้เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ TLP จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเช่นเดียวกัน

3/ แปลงค่ารายการที่เป็นสกุลเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) เป็นสกุลเงินบาท โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารแห่งประเทศไทย

สินทรัพย์หลักของ NIS ประกอบด้วย เงินให้กู้ยืมแก่ P Green และ PPSN รวมถึงลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP อย่างไรก็ตาม รายการเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ NIS ยังมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์อื่นซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

สำหรับหนี้สินหลักของ NIS ประกอบด้วย เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ P Green, SUMO, S-POWER, Otomeyama, BEPPU, LENA, SNS และ PPSN รวมถึงเจ้าหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ซึ่งรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ดังกล่าวได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ NIS ยังมีเจ้าหนี้อื่นกับบุคคลภายนอก และภาษีเงินได้ค้างจ่ายซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

จากการประเมินมูลค่าของ NIS ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ NIS ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ (0.14) ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ NIS ที่ GEO A ถือครองในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จึงมีค่าติดลบเท่ากับ (0.14) ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการคำนวณมูลค่าส่งผ่านไปยัง GEO A ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าเงินลงทุนใน NIS ขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท เนื่องจาก GEO A ไม่มีความรับผิดในหนี้สินของ NIS เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน

4.3.5) GEO B

มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ GEO B มีดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ล้านบาท	(0.38)	-	(0.00)	(0.38)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินลงทุนใน SNS (อ้างอิงข้อ 4.3.6.1)	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินลงทุนใน DUAL (อ้างอิงข้อ 4.3.6.2)	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินลงทุนใน PPSN (อ้างอิงข้อ 4.3.6.3)	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)	**ล้านบาท**	(0.38)	-	(0.00)	(0.38)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินกู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	**ล้านบาท**	(0.38)	-	(0.00)	(0.38)
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(120.44)	-	(1.33)	(121.77)
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(99.18)	-	(1.09)	(100.27)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	(220.00)	-	(2.42)	(222.42)

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ GEO B สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการอื่นยกเว้นเงินลงทุน (Equity Investment) ใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP โดยสำหรับเงินลงทุนจะใช้มูลค่าจากการประเมินตามลำดับชั้นตามวิธี SOTP

2/ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ทั้งนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก PPPM จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจากไม่ได้เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ TLP จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเช่นเดียวกัน

3/ แปลงค่ารายการที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) เป็นสกุลเงินบาท โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารแห่งประเทศไทย

สินทรัพย์หลักของ GEO B ประกอบด้วย เงินลงทุนใน SNS, DUAL และ PPSN รวมถึงลูกหนี้ระหว่างกันกับ TLI และ TLH อย่างไรก็ตาม รายการลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว

สำหรับหนี้สินหลักของ GEO B (ภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP) ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจาก PPPM จำนวน (121.77) ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ PPPM จำนวน (100.27) ล้านบาท รวมเงินต้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายเท่ากับ (222.04) ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่นที่มีต่อ PPPM จำนวน (0.28) ล้านบาท ซึ่งรายการที่มีต่อ PPPM ดังกล่าวไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเนื่องจาก PPPM ไม่ได้อยู่ภายใต้กลุ่ม TLP ส่วนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ TLP รวมถึงเจ้าหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ GEO B ยังมีเจ้าหนี้อื่นกับบุคคลภายนอกซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

จากการประเมินมูลค่าของ GEO B ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ GEO B ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ (222.42) ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEO B ที่ TLI ถือครองในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จึงมีค่าติดลบเท่ากับ (222.42) ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการคำนวณมูลค่าส่งผ่านไปยัง TLI ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าเงินลงทุนใน GEO B ขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท เนื่องจาก TLI ไม่มีความรับผิดในหนี้สินของ GEO B เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน

4.3.6) **การลงทุนผ่าน** GEO B

การลงทุนผ่าน GEO B ประกอบด้วย SNS DUAL และ PPSN โดยมีรายละเอียดดังนี้

4.3.6.1) SNS

มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ SNS มีดังนี้

รายการ	**หน่วย**	**มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน**[1/]	**รายการปรับปรุง**	**ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน**[3/] **ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569**	**มูลค่าหลังปรับปรุง**
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ล้านบาท	(0.04)	-	(0.00)	(0.04)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ล้านบาท	(0.02)	-	(0.00)	(0.02)
เงินลงทุนในหุ้นสามัญ	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	ล้านบาท	(0.00)	-	(0.00)	(0.00)
มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)	**ล้านบาท**	**(0.06)**	**-**	**(0.00)**	**(0.06)**

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	0.00	-	0.00	0.00
เงินกู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	**ล้านบาท**	(0.06)	-	(0.00)	(0.06)
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	(0.06)	-	(0.00)	(0.06)

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ SNS สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการอื่นยกเว้นเงินลงทุน (Equity Investment) ใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP โดยสำหรับเงินลงทุนจะใช้มูลค่าจากการประเมินตามลำดับขั้นตามวิธี SOTP

2/ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ทั้งนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก PPPM จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจากไม่ได้เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ TLP จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเช่นเดียวกัน

3/ แปลงค่ารายการที่เป็นสกุลเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) เป็นสกุลเงินบาท โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารแห่งประเทศไทย

สินทรัพย์หลักของ SNS ประกอบด้วย เงินให้กู้ยืมแก่ P Green, SUMO, S-POWER, Otomeyama, BEPPU, LENA, FINO, NIS และ DUAL รวมถึงลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP อย่างไรก็ตาม รายการเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ SNS ยังมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์อื่นซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

สำหรับหนี้สินหลักของ SNS ประกอบด้วย เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ P Green, SUMO, BEPPU, FINO และ PPSN รวมถึงเจ้าหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ซึ่งรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ดังกล่าวได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ SNS ยังมีเจ้าหนี้อื่นกับบุคคลภายนอก และภาษีเงินได้ค้างจ่ายซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

จากการประเมินมูลค่าของ SNS ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SNS ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ (0.06) ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ SNS ที่ GEO B ถือครองในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จึงมีค่าติดลบเท่ากับ (0.06) ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการคำนวณมูลค่าส่งผ่านไปยัง GEO B ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าเงินลงทุนใน SNS ขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท เนื่องจาก GEO B ไม่มีความรับผิดในหนี้สินของ SNS เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน

4.3.6.2) DUAL

มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ DUAL มีดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ล้านบาท	(0.11)	-	(0.00)	(0.11)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ล้านบาท	(0.07)	-	(0.00)	(0.08)
เงินลงทุนในหุ้นสามัญ	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	ล้านบาท	(0.03)	-	(0.00)	(0.03)
มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)	**ล้านบาท**	(0.21)	-	(0.01)	(0.22)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	0.00	-	0.00	0.00
เงินกู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	**ล้านบาท**	(0.21)	-	(0.01)	(0.22)
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	(0.21)	-	(0.01)	(0.22)

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ DUAL สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการอื่นยกเว้นเงินลงทุน (Equity Investment) ใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP โดยสำหรับเงินลงทุนจะใช้มูลค่าจากการประเมินตามลำดับชั้นตามวิธี SOTP

2/ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ทั้งนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก PPPM จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจากไม่ได้เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ TLP จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเช่นเดียวกัน

3/ แปลงค่ารายการที่เป็นสกุลเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) เป็นสกุลเงินบาท โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารแห่งประเทศไทย

สินทรัพย์หลักของ DUAL ประกอบด้วย เงินให้กู้ยืมแก่ P Green และ PPSN รวมถึงลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP อย่างไรก็ตาม รายการเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ DUAL ยังมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์อื่นซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

สำหรับหนี้สินหลักของ DUAL ประกอบด้วย เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ P Green, SUMO, BEPPU, SNS และ PPSN รวมถึงเจ้าหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ซึ่งรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ดังกล่าวได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ DUAL ยังมีเจ้าหนี้อื่นที่มีต่อ PPPM เจ้าหนี้อื่นกับบุคคลภายนอก ภาษีเงินได้ค้างจ่าย และหนี้สินอื่นซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

จากการประเมินมูลค่าของ DUAL ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ DUAL ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ (0.22) ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ DUAL ที่ GEO B ถือครองในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จึงมีค่าติดลบเท่ากับ (0.22) ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการคำนวณมูลค่าส่งผ่านไปยัง GEO B ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าเงินลงทุนใน DUAL ขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท เนื่องจาก GEO B ไม่มีความรับผิดในหนี้สินของ DUAL เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน

4.3.6.3) PPSN

มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ PPSN มีดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ล้านบาท	(4.80)	-	(0.17)	(4.97)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ล้านบาท	(0.06)	-	(0.00)	(0.06)
เงินลงทุนในหุ้นสามัญ	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	ล้านบาท	(0.71)	-	(0.03)	(0.74)
มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)	**ล้านบาท**	**(5.56)**	-	**(0.20)**	**(5.76)**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	0.03	-	0.00	0.03
เงินกู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	**ล้านบาท**	**(5.54)**	-	**(0.20)**	**(5.73)**
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(412.55)	-	(14.65)	(427.19)
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(252.76)	-	(8.97)	(261.74)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	**(670.85)**	-	**(23.82)**	**(694.67)**

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ PPSN สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการอื่นยกเว้นเงินลงทุน (Equity Investment) ใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP โดยสำหรับเงินลงทุนจะใช้มูลค่าจากการประเมินตามลำดับขั้นตามวิธี SOTP

2/ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ทั้งนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก PPPM จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจากไม่ได้เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ TLP จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเช่นเดียวกัน (ทั้งนี้ สำหรับเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับที่ PPSN มีต่อ M-LUXE ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนแล้วพบว่ามีค่าเท่ากับศูนย์)

3/ แปลงค่ารายการที่เป็นสกุลเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) เป็นสกุลเงินบาท โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารแห่งประเทศไทย

สินทรัพย์หลักของ PPSN ประกอบด้วย เงินให้กู้ยืมแก่ P Green, SUMO, S-POWER, Otomeyama, BEPPU, FINO, NIS, SNS และ DUAL รวมถึงลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP อย่างไรก็ตาม รายการเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ PPSN ยังมีเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับจาก M-LUXE (ซึ่งพิจารณามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนเท่ากับศูนย์) รวมถึงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

สำหรับหนี้สินหลักของ PPSN (ภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP) ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจาก PPPM จำนวน (427.19) ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ PPPM จำนวน (261.74) ล้านบาท รวมเงินต้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายเท่ากับ (688.93) ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่นที่มีต่อ PPPM จำนวน (1.89) ล้านบาท รวมถึงเจ้าหนี้อื่นที่มีต่อ M-LUXE จำนวน (0.64) ล้านบาท ซึ่งรายการที่มีต่อ PPPM และ M-LUXE ดังกล่าวไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเนื่องจากไม่ได้อยู่ภายใต้กลุ่ม TLP ส่วนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ P Green, SUMO, BEPPU, LENA, FINO, NIS และ DUAL รวมถึงเจ้าหนี้ระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ได้ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกันออกทั้งจำนวนแล้ว นอกจากนี้ PPSN ยังมีเจ้าหนี้อื่นกับบุคคลภายนอกจำนวน (2.44) ล้านบาท หนี้สินอื่นจำนวน (0.74) ล้านบาท และภาษีเงินได้ค้างจ่ายซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

จากการประเมินมูลค่าของ PPSN ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PPSN ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ (694.67) ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ PPSN ที่ GEO B ถือครองในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จึงมีค่าติดลบเท่ากับ (694.67) ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการคำนวณมูลค่าส่งผ่านไปยัง GEO B ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าเงินลงทุนใน PPSN ขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท เนื่องจาก GEO B ไม่มีความรับผิดในหนี้สินของ PPSN เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน

4.4) OPI

มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ OPI มีดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ล้านบาท	0.00	-	0.00	0.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินลงทุนในหุ้นสามัญ	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)	**ล้านบาท**	0.00	-	0.00	0.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินกู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	**ล้านบาท**	0.00	-	0.00	0.00
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	0.00	-	0.00	0.00

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ OPI สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการอื่นยกเว้นเงินลงทุน (Equity Investment) ใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP โดยสำหรับเงินลงทุนจะใช้มูลค่าจากการประเมินตามลำดับขั้นตามวิธี SOTP

2/ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP ทั้งนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก PPPM จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจากไม่ได้เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม TLP นอกจากนี้ รายการเงินให้กู้ยืมหรือเงินกู้ยืมจาก M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ TLP จะไม่ถูกตัดรายการระหว่างกันเช่นเดียวกัน

3/ แปลงค่ารายการที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) เป็นสกุลเงินบาท โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารแห่งประเทศไทย

ปัจจุบัน OPI ไม่ได้มีการประกอบธุรกิจและไม่มีภาระหนี้สินใด ๆ โดยมีเพียงลูกหนี้อื่นกับบุคคลภายนอกซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

จากการประเมินมูลค่าของ OPI ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ OPI ตามวิธี SOTP เท่ากับ 0.00 ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ OPI ที่ TLP ถือครองในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จึงเท่ากับ 0.00 ล้านบาท

4.5) M-LUXE

มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ M-LUXE มีดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกัน[1/]	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน[3/] ณ วันที่ 21 ต.ค. 2569	มูลค่าหลังปรับปรุง
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ล้านบาท	(18.87)	-	(0.67)	(19.54)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ล้านบาท	(0.03)	-	(0.00)	(0.03)
เงินลงทุนในหุ้นสามัญ	ล้านบาท	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร	ล้านบาท	-	-	-	-
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	ล้านบาท	(0.00)	-	(0.00)	(0.00)
มูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value)	**ล้านบาท**	**(18.90)**	-	**(0.67)**	**(19.57)**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	0.00	-	0.00	0.00
เงินกู้ยืม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	(8.83)	-	(0.31)	(9.14)
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	**ล้านบาท**	**(27.72)**	-	**(0.98)**	**(28.71)**
เงินกู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(52.46)	-	(1.86)	(54.33)
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน[2/]	ล้านบาท	(3.32)	-	(0.12)	(3.44)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	**(83.51)**	-	**(2.97)**	**(86.47)**

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการของ M-LUXE สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายการอื่นยกเว้นเงินลงทุน (Equity Investment) ใช้มูลค่าภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP โดยสำหรับเงินลงทุนจะใช้มูลค่าจากการประเมินตามลำดับชั้นตามวิธี SOTP

2/ เนื่องจาก M-LUXE มีสถานะเป็นบริษัทร่วมและไม่ใช่บริษัทย่อยภายใต้กลุ่ม TLP รายการเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ได้แก่ SUMO, BEPPU, LENA และ PPSN) จึงไม่ถูกนำมาตัดรายการระหว่างกัน

3/ แปลงค่ารายการที่เป็นสกุลเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) เป็นสกุลเงินบาท โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารแห่งประเทศไทย

M-LUXE มีสถานะเป็นบริษัทร่วมซึ่ง TLP ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.00 โดย M-LUXE มีสินทรัพย์ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และลูกหนี้ระหว่างกันกับ PPSN ซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

สำหรับหนี้สินหลักของ M-LUXE ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ได้แก่ PPSN, BEPPU และ SUMO) จำนวน (54.33) ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ได้แก่ PPSN, LENA, BEPPU และ SUMO) จำนวน (3.44) ล้านบาท รวมเงินต้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับ (57.77) ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่นที่มีต่อกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ได้แก่ P Green และ PPSN) จำนวน (1.25) ล้านบาท ซึ่งรายการดังกล่าวไม่ถูกตัดรายการระหว่างกัน เนื่องจาก M-LUXE มีสถานะเป็นบริษัทร่วม นอกจากนี้ M-LUXE ยังมีเงินกู้ยืมจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันจำนวน (9.14) ล้านบาท เจ้าหนี้อื่นกับบุคคลภายนอกจำนวน (18.28) ล้านบาท รวมถึงภาษีเงินได้ค้างจ่ายและหนี้สินอื่นซึ่งมีมูลค่าไม่เป็นสาระสำคัญ

จากการประเมินมูลค่าของ M-LUXE ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ M-LUXE ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ (86.47) ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ M-LUXE ตามสัดส่วนที่ TLP ถือครองร้อยละ 25.00 จึงมีค่าติดลบเท่ากับ (21.62) ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการคำนวณมูลค่าส่งผ่านไปยัง TLP ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าเงินลงทุนใน M-LUXE ขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท เนื่องจาก TLP ไม่มีความรับผิดในหนี้สินของ M-LUXE เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน

5) สรุปการคำนวณมูลค่าด้วยวิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน

จากการประเมินมูลค่าของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมแต่ละแห่งตามโครงสร้างการถือหุ้นหลายทอดของกลุ่ม TLP สามารถสรุปผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นและมูลค่าเงินลงทุนที่ส่งผ่านไปยังบริษัทผู้ถือหุ้นในแต่ละระดับชั้นได้ดังนี้

บริษัท	ประเทศ	บริษัทผู้ถือหุ้นโดยตรง	วิธีที่ใช้ประเมิน	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นหลังปรับปรุง (Equity Value)	สัดส่วนการถือหุ้นโดยตรง	มูลค่าตามสัดส่วนการถือหุ้น	มูลค่าเงินลงทุนที่ส่งผ่านไปยังผู้ถือหุ้นโดยตรง[1/]
หน่วย				**(ล้านบาท)**	**(ร้อยละ)**	**(ล้านบาท)**	**(ล้านบาท)**
1) การลงทุนผ่าน TLI	มอริเชียส	TLP	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	0.01	100.00	**0.01**	**0.01**
1.1) การลงทุนผ่าน TLH	ฮ่องกง	TLI	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	(1.13)	100.00	**(1.13)**	-
- P Green	ญี่ปุ่น	TLH	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	(67.91)	100.00	**(67.91)**	-
- SUMO	ญี่ปุ่น	TLH	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	(145.07)	100.00	**(145.07)**	-
- S-POWER	ญี่ปุ่น	SUMO	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	(0.04)	100.00	**(0.04)**	-
- Otomeyama	ญี่ปุ่น	SUMO	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	(0.04)	100.00	**(0.04)**	-
- BEPPU	ญี่ปุ่น	TLH	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	(0.01)	100.00	**(0.01)**	-
1.2) การลงทุนผ่าน GEO A	ฮ่องกง	TLI	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	(68.68)	100.00	**(68.68)**	-
- LENA	ญี่ปุ่น	GEO A	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	(5.22)	100.00	**(5.22)**	-
- FINO	ญี่ปุ่น	GEO A	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	(0.14)	100.00	**(0.14)**	-
- NIS	ญี่ปุ่น	GEO A	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	(0.14)	100.00	**(0.14)**	-
1.3) การลงทุนผ่าน GEO B	ฮ่องกง	TLI	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	(222.42)	100.00	**(222.42)**	-
- SNS	ญี่ปุ่น	GEO B	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	(0.06)	100.00	**(0.06)**	-
- DUAL	ญี่ปุ่น	GEO B	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	(0.22)	100.00	**(0.22)**	-
- PPSN	ญี่ปุ่น	GEO B	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	(694.67)	100.00	**(694.67)**	-
2) OPI	มอริเชียส	TLP	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	0.00	100.00	**0.00**	**0.00**
3) M-LUXE	ญี่ปุ่น	TLP	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	(86.47)	25.00	**(21.62)**	-

ที่มา: การคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ สำหรับบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่มีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นหลังปรับปรุงติดลบ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าเงินลงทุนที่ส่งผ่านไปยังบริษัทผู้ถือหุ้นโดยตรงขั้นต่ำเท่ากับศูนย์ เนื่องจากผลขาดทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้นที่ติดลบของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจะไม่ถือเป็นภาระผูกพันของบริษัทผู้ถือหุ้นเกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน ทั้งนี้เพราะ TLP และบริษัทผู้ถือหุ้นในแต่ละระดับไม่มีภาระค้ำประกัน ข้อผูกพันในการสนับสนุนทางการเงิน หรือหน้าที่รับผิดชอบหนี้สินเพิ่มเติมจากจำนวนเงินลงทุน

ทั้งนี้ เมื่อนำมูลค่าเงินลงทุนที่ส่งผ่านจากบริษัทย่อยและบริษัทร่วมขึ้นมายังระดับ TLP สามารถสรุปการคำนวณมูลค่าเงินลงทุนโดยตรงของ TLP ด้วยวิธี SOTP ได้ดังนี้

ส่วนประกอบของมูลค่า	วิธีที่ใช้ประเมิน	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)[1/]	สัดส่วนการถือหุ้นโดย TLP	มูลค่าเงินลงทุนในหุ้นสามัญโดย TLP
หน่วย		**ล้านบาท**	**ร้อยละ**	**ล้านบาท**
1) การลงทุนผ่าน TLI	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	0.01	100.00	0.01
2) OPI	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	0.00	100.00	0.00
3) M-LUXE	มูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง	-	25.00	-
รวมมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของ TLP		**0.01**		**0.01**

ที่มา: การคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ สำหรับบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่มีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นหลังปรับปรุงติดลบ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าเงินลงทุนขั้นต่ำเท่ากับศูนย์ เนื่องจากผลขาดทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้นที่ติดลบของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจะไม่ถือเป็นภาระผูกพันของบริษัทผู้ถือหุ้นเกินกว่ามูลค่าเงินลงทุน ทั้งนี้เพราะ TLP และบริษัทผู้ถือหุ้นในแต่ละระดับไม่มีภาระค้ำประกัน ข้อผูกพันในการสนับสนุนทางการเงิน หรือหน้าที่รับผิดชอบหนี้สินเพิ่มเติมจากจำนวนเงินลงทุน

จากนั้นจึงปรับปรุงด้วยสินทรัพย์และหนี้สินในระดับ TLP ดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่า
เงินลงทุนในหุ้นสามัญโดย TLP (จากตารางข้างต้น)	ล้านบาท	0.01
เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับของ TLP (หลังตัดรายการระหว่างกัน)	ล้านบาท	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ TLP	ล้านบาท	0.03
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิของ TLP (หลังตัดรายการระหว่างกัน)	ล้านบาท	(4.16)
สินทรัพย์และหนี้สินอื่นของ TLP	ล้านบาท	0.00
หัก: เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายของ TLP	ล้านบาท	(36.45)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**ล้านบาท**	**(40.56)**
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว	ล้านหุ้น	110.00
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) **ต่อหุ้น**	**บาทต่อหุ้น**	**(0.37)**

ที่มา: การคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการประเมินมูลค่าของบริษัทในกลุ่มแต่ละแห่งและคำนวณมูลค่าส่งผ่านจากบริษัทชั้นล่างขึ้นมายัง TLP มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TLP ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ (40.56) ล้านบาท หรือติดลบเท่ากับ (0.37) บาทต่อหุ้น เมื่อคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ TLP จำนวน 110,000,000 หุ้น

ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ภายใต้วิธี SOTP จึงมีค่าติดลบเท่ากับ **(40.56) ล้านบาท**

ทั้งนี้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของบริษัทจำกัดมีความรับผิดจำกัดไม่เกินมูลค่าหุ้นที่ถืออยู่ และไม่มีภาระค้ำประกันหนี้สินของ TLP มูลค่าทางเศรษฐกิจของหุ้นสามัญของ TLP ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจึงมีค่าไม่ต่ำกว่า 0.00 บาท

3.3 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม

PPPM มีความประสงค์จะโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อ TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศอีกจำนวน 8 บริษัท (รวมลูกหนี้ทั้งสิ้น 9 บริษัท) ซึ่งมีมูลค่าเงินต้นคงค้างรวมจำนวน 694.69 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างรับรวมจำนวน 499.83 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าเงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับรวมทั้งสิ้น 1,194.51 ล้านบาท ให้แก่ฟิเน็กซ์ อัลฟา ภายใต้ธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม

ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss) ไว้เต็มจำนวนทั้งในส่วนของเงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับของลูกหนี้ทั้ง 9 ราย ส่งผลให้มูลค่าสุทธิทางบัญชีของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมดังกล่าว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 0.00 บาท อย่างไรก็ตาม มูลค่าตามบัญชีสุทธิที่เท่ากับศูนย์ไม่ได้เป็นข้อสรุปว่าสิทธิเรียกร้องดังกล่าวไม่มีมูลค่าทางเศรษฐกิจโดยอัตโนมัติ ขณะเดียวกัน ยอดเงินต้นและดอกเบี้ยตามสัญญาก็ไม่ได้สะท้อนจำนวนเงินที่บริษัทจะสามารถเรียกเก็บได้จริง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมจากความสามารถในการชำระหนี้และจำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืนจากลูกหนี้แต่ละรายเป็นสำคัญ

ในส่วนของการคำนวณดอกเบี้ยค้างรับของลูกหนี้ทั้ง 9 ราย มีเกณฑ์การคำนวณแบ่งเป็น 2 กลุ่มตามสถานะการดำเนินงานและแผนการจัดการของบริษัท กล่าวคือ

(1) กลุ่มบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 5 บริษัท ได้แก่ P Green, SUMO, LENA, FINO และ PPSN เนื่องจากเป็นบริษัทในประเทศญี่ปุ่นที่หยุดดำเนินกิจการตั้งแต่ปี 2565 ไม่มีรายได้และไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ PPPM จึงได้มีหนังสือแจ้งเรียกชำระหนี้ไปยังลูกหนี้ตามสัญญาเงินกู้ยืมโดยคำนวณดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของสัญญาถึงวันที่ 31 มีนาคม 2568 และได้ยุติการคิดดอกเบี้ยตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 เป็นต้นไป เพื่อสะท้อนแนวทางการบริหารจัดการหนี้และความไม่แน่นอนในการเรียกเก็บชำระหนี้ เพื่อไม่ให้ดอกเบี้ยค้างรับที่เรียกเก็บไม่ได้เพิ่มขึ้นอีก

(2) กลุ่มบริษัทย่อยในประเทศไทยและฮ่องกงจำนวน 4 บริษัท ได้แก่ TLP, TLH, GEO A และ GEO B ซึ่งบริษัทยังคงคิดดอกเบี้ยตามสัญญาเงินกู้ยืมถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 เนื่องจากบริษัทเหล่านี้ไม่อยู่ในแผนล้มละลาย ซึ่งจะสามารถดำเนินการชำระบัญชีได้ก็ต่อเมื่อบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นดำเนินการล้มละลายแล้วเสร็จเท่านั้น ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตไว้เต็มจำนวนและไม่รับรู้รายได้ดอกเบี้ยตามมาตรฐานการบัญชีแล้ว

ดังนั้น ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณายอดดอกเบี้ยค้างรับสำหรับบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นทั้ง 5 บริษัท (P Green, SUMO, LENA, FINO และ PPSN) ตามจำนวนที่ระบุในหนังสือแจ้งเรียกชำระหนี้ดังกล่าว ซึ่งเป็นยอดดอกเบี้ยที่คำนวณถึงวันที่ 31 มีนาคม 2568 โดยไม่รวมดอกเบี้ยที่อาจเกิดขึ้นภายหลังวันดังกล่าว และพิจารณายอดดอกเบี้ยค้างรับสำหรับ TLP, TLH, GEO A และ GEO B ตามยอดที่คำนวณถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 เพื่อให้การประเมินมูลค่ามีความเหมาะสมและสอดคล้องกับข้อมูลล่าสุดที่บริษัทใช้ในการติดตามและบริหารจัดการหนี้ของลูกหนี้แต่ละกลุ่ม

3.3.1 หลักการและข้อมูลที่ใช้ในการประเมิน

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมมีหลักการสำคัญในการพิจารณามูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินที่คาดว่าจะได้รับชำระคืนจากลูกหนี้แต่ละราย โดยไม่ได้อ้างอิงเฉพาะยอดเงินต้น ดอกเบี้ยค้างรับ หรือมูลค่าตามบัญชีสุทธิของสิทธิเรียกร้อง ทั้งนี้ เนื่องจากจำนวนเงินที่คาดว่าจะได้รับจริงขึ้นอยู่กับฐานะทางการเงินของลูกหนี้ มูลค่าที่สามารถเรียกคืนได้จากสินทรัพย์ ภาระหนี้สิน ลำดับสิทธิเรียกร้อง หลักประกัน ระยะเวลาในการเรียกเก็บ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมเป็นรายลูกหนี้ ณ วันที่ 21 ตุลาคม 2569 ซึ่งเป็นวันที่ประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงข้อมูลสำคัญ ได้แก่ สัญญาเงินกู้ยืม สัญญาแก้ไขเพิ่มเติม หนังสือแจ้งเรียกชำระหนี้ และเอกสารประกอบสิทธิเรียกร้องแต่ละรายการ ยอดเงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับ อัตราดอกเบี้ย วันครบกำหนดชำระ และเงื่อนไขการชำระคืนตามสัญญา ประวัติการรับชำระหนี้ หลักประกัน การค้ำประกัน และลำดับสิทธิเรียกร้องของบริษัทเมื่อเทียบกับเจ้าหนี้รายอื่น ข้อมูลทางการเงิน สินทรัพย์ หนี้สิน และภาระผูกพันของลูกหนี้แต่ละราย มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากการจำหน่ายหรือเรียกคืนสินทรัพย์ของลูกหนี้ รายงานตรวจสอบสถานะทางกฎหมาย (Legal Due Diligence) ลงวันที่ 28 กันยายน 2569 อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ประเมินมูลค่าสำหรับสิทธิเรียกร้องที่กำหนดเป็นเงินตราต่างประเทศ ตลอดจนข้อมูลและคำชี้แจงจากฝ่ายบริหารของบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้อง

สำหรับสิทธิเรียกร้องที่กำหนดเป็นเงินตราต่างประเทศ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินจำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืนในสกุลเงินที่เกี่ยวข้องก่อน แล้วจึงแปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ประเมินมูลค่าหรืออัตราแลกเปลี่ยนล่าสุดที่ใกล้เคียงกับวันที่ดังกล่าวและสามารถอ้างอิงได้อย่างน่าเชื่อถือ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมกับมูลค่าหุ้นสามัญของ TLP เนื่องจากลูกหนี้บางรายเป็น TLP หรือบริษัทที่ TLP ถือหุ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อม จำนวนเงินที่จัดสรรเพื่อชำระสิทธิเรียกร้องของบริษัทจึงมีผลต่อมูลค่าคงเหลือที่สามารถจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของลูกหนี้รายดังกล่าว ในการประเมินจึงต้องจัดสรรมูลค่าตามลำดับสิทธิและปรับปรุงรายการที่เกี่ยวข้องให้เหมาะสม เพื่อไม่ให้เกิดการนับมูลค่าซ้ำระหว่างมูลค่าสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมกับมูลค่าหุ้นสามัญของ TLP

3.3.2 การประเมินความสามารถในการชำระหนี้และจำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้แต่ละราย โดยเริ่มจากการประมาณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจริงจากสินทรัพย์ของลูกหนี้ จากนั้นหักค่าใช้จ่ายที่จำเป็นในการจำหน่ายหรือเรียกคืนสินทรัพย์ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการและชำระบัญชี ภาษี ตลอดจนหนี้สินและภาระผูกพันที่มีลำดับสิทธิเหนือกว่าสิทธิเรียกร้องของบริษัท จำนวนเงินสุทธิที่เหลือจึงนำมาใช้เป็นฐานในการประเมินจำนวนที่บริษัทคาดว่าจะได้รับคืน

จำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืนจากลูกหนี้แต่ละรายพิจารณาจากจำนวนที่ต่ำกว่าระหว่างยอดสิทธิเรียกร้องของบริษัทกับมูลค่าสุทธิที่เหลือสำหรับชำระสิทธิเรียกร้อง ดังนี้

จำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืนจากลูกหนี้แต่ละราย	=	จำนวนที่ต่ำกว่าระหว่าง (1) ยอดสิทธิเรียกร้องของบริษัท และ (2) มูลค่าสุทธิที่เหลือสำหรับชำระสิทธิเรียกร้องภายหลังหักเจ้าหนี้ที่มีลำดับสิทธิเหนือกว่า

ในการประเมินมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากสินทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาลักษณะและความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดของสินทรัพย์แต่ละประเภท โดยเงินสดและเงินฝากที่ไม่มีข้อจำกัดพิจารณาในมูลค่าใกล้เคียงยอด

คงเหลือ ส่วนลูกหนี้ เงินมัดจำ ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร อุปกรณ์ ใบอนุญาต และสิทธิในโครงการ จะพิจารณาตามจำนวนที่คาดว่าจะเรียกเก็บหรือจำหน่ายได้จริง ภายหลังคำนึงถึงสภาพของสินทรัพย์ ระยะเวลาที่ใช้ในการจำหน่าย และต้นทุนที่เกี่ยวข้องแล้ว

จากนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะจัดสรรมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับตามลำดับสิทธิเรียกร้อง โดยพิจารณาค่าใช้จ่ายในการบริหารหรือชำระบัญชี ภาษีและหนี้สินตามกฎหมาย เจ้าหนี้ที่มีหลักประกัน เจ้าหนี้ภายนอกที่ไม่มีหลักประกัน สิทธิเรียกร้องของบริษัท และเจ้าหนี้ด้อยสิทธิ ตามสิทธิและเงื่อนไขของเจ้าหนี้แต่ละราย

หากมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากสินทรัพย์ไม่เพียงพอชำระเจ้าหนี้ที่มีลำดับสิทธิเหนือกว่าสิทธิเรียกร้องของบริษัท จำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืนจากลูกหนี้รายดังกล่าวจะเท่ากับศูนย์ หากมีมูลค่าคงเหลือสำหรับชำระสิทธิเรียกร้องของบริษัท จำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืนจะไม่เกินยอดเงินต้น ดอกเบี้ย และสิทธิอื่นที่บริษัทมีสิทธิได้รับตามสัญญา

ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยค้างรับตามสิทธิในสัญญาจนถึงวันที่ประเมินมูลค่าไม่ได้ทำให้มูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเพิ่มขึ้นในจำนวนเดียวกันโดยอัตโนมัติ หากลูกหนี้ไม่มีสินทรัพย์หรือแหล่งชำระหนี้เพียงพอ จำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืนอาจยังคงเท่ากับศูนย์ แม้ยอดสิทธิเรียกร้องตามสัญญาจะเพิ่มขึ้นก็ตาม

3.3.3 การคำนวณและผลการประเมินมูลค่า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมเป็นรายลูกหนี้ โดยเปรียบเทียบยอดสิทธิเรียกร้อง กับ มูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะสามารถนำมาชำระหนี้แก่บริษัทได้ภายหลังการพิจารณามูลค่าสินทรัพย์ หนี้สิน ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และลำดับสิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้แต่ละประเภท ดังนี้

บริษัท	ประเทศ	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	ภาษีค้างจ่าย	มูลค่าคงเหลือของเงินลงทุน[1/]	มูลค่าคงเหลือของเงินให้กู้ยืม[2/]	สินทรัพย์ถาวร	สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิก่อนหักเงินกู้ยืม	หัก: เงินกู้ยืมจากบุคคลภายนอก[3/]	มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิก่อนหักเงินกู้ยืมจาก PPPM	มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน[4/] ก่อนหักเงินกู้ยืมจาก PPPM
หน่วย		**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**
TLP	ไทย	0.03	(4.16)	-	0.01	-	-	0.00	(4.12)	-	(4.12)	-
TLH	ฮ่องกง	-	(0.25)	-	-	-	-	-	(0.25)	-	(0.25)	-
GEO A	ฮ่องกง	-	(0.29)	-	-	-	-	-	(0.29)	-	(0.29)	-
GEO B	ฮ่องกง	-	(0.38)	-	-	-	-	-	(0.38)	-	(0.38)	-
P Green	ญี่ปุ่น	0.00	(0.80)	(0.02)	-	-	-	0.13	(0.69)	-	(0.69)	-
SUMO	ญี่ปุ่น	0.00	(0.10)	(0.02)	-	-	-	(0.43)	(0.55)	-	(0.55)	-
LENA	ญี่ปุ่น	0.16	(0.51)	(0.05)	-	-	-	0.00	(0.40)	(4.70)	(5.10)	-
FINO	ญี่ปุ่น	0.05	(0.01)	(0.15)	-	-	-	0.00	(0.11)	-	(0.11)	-
PPSN	ญี่ปุ่น	0.03	(4.97)	(0.06)	-	-	-	(0.74)	(5.73)	-	(5.73)	-
รวม		**0.27**	**(11.47)**	**(0.30)**	**0.01**	-	-	**(1.03)**	**(12.52)**	**(4.70)**	**(17.23)**	-

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าคงเหลือของเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม คำนวณจากมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามวิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน (SOTP) ที่ส่งผ่านมายังบริษัทผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้น ได้แก่ มูลค่าเงินลงทุนของ TLP ใน TLI จำนวน 0.01 ล้านบาท ขณะที่เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมอื่นมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบจึงกำหนดมูลค่าคงเหลือขั้นต่ำเท่ากับศูนย์

2/ เงินกู้ยืมภายหลังการตัดรายการระหว่างกันเฉพาะภายในกลุ่ม TLP ทั้งนี้ สำหรับเงินให้กู้ยืมแก่ M-LUXE ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทร่วมและไม่ได้ถูกตัดรายการระหว่างกัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนแล้วพบว่ามีค่าเท่ากับศูนย์ เนื่องจาก M-LUXE มีมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิก่อนหักเงินกู้ยืมติดลบ

3/ เงินกู้ยืม (รวมดอกเบี้ยค้างจ่าย) จากบุคคลภายนอกกลุ่ม PPPM ได้แก่ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินหรือบุคคลภายนอกที่มีลำดับสิทธิเรียกร้องเหนือกว่าหรือทัดเทียมกับเงินกู้ยืมจาก PPPM

4/ หากมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิก่อนหักเงินกู้ยืมจาก PPPM มีค่าติดลบ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนก่อนหักเงินกู้ยืมจาก PPPM เท่ากับศูนย์ เนื่องจากลูกหนี้มีภาระหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินอื่นสูงกว่าสินทรัพย์ทำให้ไม่มีสินทรัพย์คงเหลือเพียงพอที่จะนำมาชำระหนี้เงินกู้ยืมให้แก่ PPPM ได้ ทั้งนี้ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่ติดลบดังกล่าวจะไม่ถือเป็นภาระผูกพันของ PPPM เกินกว่ามูลค่าเงินให้กู้ยืม เนื่องจาก PPPM ไม่มีภาระค้ำประกัน ข้อผูกพันในการสนับสนุนทางการเงิน หรือหน้าที่รับผิดชอบหนี้สินของลูกหนี้เพิ่มเติม

มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมเทียบกับมูลค่าสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่ PPPM มีต่อบริษัทดังกล่าว สรุปได้ดังนี้

บริษัท	ประเทศ	มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิก่อนหักเงินกู้ยืมจาก PPPM	มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม	มูลค่าสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม[1/ 2/] ที่ PPPM มีต่อบริษัทดังกล่าว	มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน สูงกว่า (ต่ำกว่า) สิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม
หน่วย		**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**
TLP	ไทย	(4.12)	-	36.45	(36.45)
TLH	ฮ่องกง	(0.25)	-	0.87	(0.87)
GEO A	ฮ่องกง	(0.29)	-	67.65	(67.65)
GEO B	ฮ่องกง	(0.38)	-	219.62	(219.62)
P Green	ญี่ปุ่น	(0.69)	-	64.91	(64.91)
SUMO	ญี่ปุ่น	(0.55)	-	139.57	(139.57)
LENA	ญี่ปุ่น	(5.10)	-	0.11	(0.11)
FINO	ญี่ปุ่น	(0.11)	-	0.02	(0.02)
PPSN	ญี่ปุ่น	(5.73)	-	665.31	(665.31)
รวม		**(17.23)**	-	**1,194.51**	**(1,194.51)**

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ) ที่ PPPM มีต่อบริษัทย่อยจำนวน 9 บริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ซึ่งมีมูลค่าเงินต้นรวมจำนวน 694.69 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างรับรวมจำนวน 499.83 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าเงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับรวมทั้งสิ้น 1,194.51 ล้านบาท ภายใต้ธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมให้แก่ฟิเน็กซ์ อัลฟา ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นไว้เต็มจำนวนทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับของลูกหนี้ทั้ง 9 ราย มูลค่าสุทธิทางบัญชี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 จึงเท่ากับ 0.00 บาท

2/ P Green, SUMO, LENA, FINO และ PPSN เป็นบริษัทในประเทศญี่ปุ่นที่หยุดดำเนินกิจการตั้งแต่ปี 2565 ไม่มีรายได้และไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ ทั้งนี้ PPPM ได้มีหนังสือแจ้งเรียกชำระหนี้ไปยังลูกหนี้ตามสัญญาเงินกู้ยืมสำหรับบริษัทในญี่ปุ่นทั้ง 5 บริษัท โดยคำนวณดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของสัญญาถึงวันที่ 31 มีนาคม 2568 และได้ระงับการคำนวณดอกเบี้ยภายหลังวันดังกล่าว (ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568) เพื่อสะท้อนแนวทางการบริหารจัดการหนี้และความไม่แน่นอนในการเรียกเก็บชำระหนี้ เพื่อไม่ให้ดอกเบี้ยค้างรับที่เรียกเก็บไม่ได้เพิ่มขึ้นอีก โดยในการประเมินมูลค่า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาดอกเบี้ยค้างรับตามจำนวนที่ระบุในหนังสือแจ้งเรียกชำระหนี้ดังกล่าว ซึ่งเป็นยอดดอกเบี้ยที่คำนวณถึงวันที่ 31 มีนาคม 2568 และไม่รวมดอกเบี้ยที่อาจเกิดขึ้นภายหลังวันดังกล่าว ส่วนเงินให้กู้ยืมแก่ TLP, TLH, GEO A และ GEO B ยังคงคิดดอกเบี้ยตามสัญญาถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนเต็มจำนวนและไม่รับรู้รายได้ดอกเบี้ยตามมาตรฐานการบัญชี

จากการพิจารณามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากสินทรัพย์ของลูกหนี้ทั้ง 9 บริษัท หักด้วยหนี้สินหมุนเวียนและภาระหนี้สินที่มีลำดับสิทธิเหนือกว่าสิทธิเรียกร้องของ PPPM แล้ว พบว่าลูกหนี้ทุกรายมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่เพียงพอชำระหนี้สินดังกล่าวและไม่ปรากฏมูลค่าคงเหลือที่สามารถนำมาชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับให้แก่ PPPM ได้

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่บริษัทจะโอนให้แก่ผู้รับโอนภายใต้ธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมเท่ากับ **0.00 บาท**

3.3.4 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมโดยพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้และจำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืนเป็นวิธีที่เหมาะสม เนื่องจากสะท้อนฐานะทางการเงิน มูลค่าที่

คาดว่าจะได้รับจริงจากสินทรัพย์ ภาระหนี้สิน ลำดับสิทธิเรียกร้อง ระยะเวลาการเรียกเก็บ และความเสี่ยงของลูกหนี้แต่ละรายได้ดีกว่าการอ้างอิงยอดเงินต้นตามสัญญาหรือมูลค่าตามบัญชีเพียงอย่างเดียว

แม้ว่าสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมจะมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิเท่ากับศูนย์ เนื่องจากบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตไว้เต็มจำนวนแล้ว แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าทางเศรษฐกิจของสิทธิเรียกร้องแยกต่างหาก โดยอ้างอิงจำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืนจริงจากลูกหนี้แต่ละราย

อย่างไรก็ตาม ผลการประเมินขึ้นอยู่กับความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลทางการเงิน รายละเอียดสินทรัพย์และหนี้สิน ความสมบูรณ์และการบังคับใช้ของสัญญา ลำดับสิทธิของเจ้าหนี้ และความสามารถในการจำหน่ายสินทรัพย์ของลูกหนี้ หากข้อเท็จจริงหรือสถานการณ์ดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีสาระสำคัญ จำนวนเงินที่ได้รับชำระจริงอาจแตกต่างจากผลการประเมิน

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า มูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมจำนวน **0.00 บาท** เป็นมูลค่าที่เหมาะสมสำหรับใช้เป็นฐานในการเปรียบเทียบกับมูลค่าสิ่งตอบแทนที่บริษัทจะได้รับจากธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมจำนวน 105,000 บาท โดยควรพิจารณาร่วมกับเงื่อนไขการโอนสิทธิ ความสมบูรณ์ของการปลดภาระผูกพันของบริษัท และมูลค่าสิ่งตอบแทนรวมภายใต้ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนและโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม

3.4 สรุปผลการประเมินมูลค่า

3.4.1 สรุปมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด และสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินและสิทธิที่บริษัทจะจำหน่ายและโอนให้แก่ฟิเน็กซ์ อัลฟา ภายใต้ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนและโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม โดยแยกพิจารณาเป็น 2 ส่วน ได้แก่ (1) มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญทั้งหมดของ TLP ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมดของ TLP ภายใต้ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุน และ (2) มูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อ TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศรวม 9 บริษัท ภายใต้ธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม

สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาวิธีการประเมินมูลค่าทั้ง 6 วิธี ได้แก่ วิธีมูลค่าทางบัญชี (Book Value Approach) วิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง (Adjusted Book Value Approach) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF) วิธีมูลค่าจากการชำระบัญชี (Liquidation Value Approach) และวิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน (Sum-of-the-Parts Approach: SOTP) โดยได้พิจารณาความเหมาะสมและข้อจำกัดของแต่ละวิธีให้สอดคล้องกับลักษณะการประกอบธุรกิจของ TLP ซึ่งเป็นบริษัทที่ถือเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งทางตรงและทางอ้อมหลายทอด รวมถึงฐานะทางการเงิน สถานะการดำเนินงาน และความเพียงพอของข้อมูลที่ใช้ในการประเมินมูลค่า

สรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นสามัญของ TLP ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่าง ๆ เป็นดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่า		มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นต่อหุ้น[1/]	ความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่า
		ล้านบาท	บาทต่อหุ้น	
(1)	วิธีมูลค่าทางบัญชี (Book Value)	(39.93)	(0.36)	ไม่เหมาะสม
(2)	วิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง (Adjusted Book Value)	(40.57)	(0.37)	ไม่เหมาะสม
(3)	วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach)	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่เหมาะสม
(4)	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF)	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่เหมาะสม
(5)	วิธีมูลค่าจากการชำระบัญชี (Liquidation Value Approach)	(44.33)	(0.40)	ไม่เหมาะสม
(6)	**วิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน (Sum-of-the-Parts Approach: SOTP)**	**(40.56)**	**(0.37)**	**เหมาะสม**

ที่มา: การคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ TLP จำนวน 110,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TLP ด้วยวิธีการต่าง ๆ ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **วิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน** (Sum-of-the-Parts Approach: SOTP) เป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP เนื่องจาก TLP ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งมีโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งทางตรงและทางอ้อมหลายทอด โดยวิธี SOTP สามารถสะท้อนมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ภาระหนี้สิน และสถานะการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มแต่ละแห่งตามลำดับชั้นของการถือหุ้น ตลอดจนการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่มได้อย่างครบถ้วนและเหมาะสมกว่าวิธีอื่น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ภายใต้ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนเท่ากับ **(40.56) ล้านบาท** หรือเท่ากับ **(0.37) บาทต่อหุ้น** ทั้งนี้ ภายใต้หลักความรับผิดจำกัดของผู้ถือหุ้นซึ่งไม่ต้องรับผิดในหนี้สินของบริษัทเกินกว่ามูลค่าหุ้นที่ถืออยู่ และบริษัทไม่มีภาระค้ำประกันหนี้สินของ TLP มูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำของหุ้นสามัญของ TLP สำหรับผู้ถือหุ้นจึงมีค่าเท่ากับ 0.00 บาท

นอกจากนี้ สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาประเมินมูลค่าเป็นรายลูกหนี้จากจำนวนเงินที่คาดว่าจะได้รับชำระคืนจริง โดยวิเคราะห์จากฐานะทางการเงิน มูลค่าสินทรัพย์ที่สามารถเรียกคืนได้ ภาระหนี้สิน และการจัดสรรตามลำดับสิทธิเรียกร้องของลูกหนี้แต่ละราย ซึ่งอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงิน สัญญาเงินกู้ยืม และเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมถึงได้พิจารณาปรับปรุงรายการระหว่างกันอย่างเหมาะสมเพื่อป้องกันการนับมูลค่าซ้ำซ้อนกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP

จากการพิจารณามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนจากสินทรัพย์ของลูกหนี้ทั้ง 9 บริษัท หักด้วยหนี้สินที่มีลำดับสิทธิเรียกร้องเหนือกว่าสิทธิเรียกร้องของบริษัทแล้ว พบว่าลูกหนี้ทุกรายมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่เพียงพอสำหรับการชำระหนี้สินดังกล่าว และไม่ปรากฏมูลค่าทรัพย์สินสุทธิคงเหลือที่สามารถนำมาชำระคืนหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับให้แก่บริษัทได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่บริษัทจะโอนให้แก่ผู้รับโอนภายใต้ธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมเท่ากับ **0.00 บาท**

โดยผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมสรุปได้ดังนี้

รายการ	หน่วย	มูลค่ายุติธรรม	มูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำ[1/]
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP	ล้านบาท	(40.56)	0.00
มูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม (รวม 9 บริษัท)	ล้านบาท	0.00	0.00
มูลค่ายุติธรรมรวม	**ล้านบาท**	**(40.56)**	**0.00**

ที่มา: การคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ภายใต้หลักความรับผิดจำกัดของผู้ถือหุ้นซึ่งไม่ต้องรับผิดในหนี้สินของบริษัทเกินกว่ามูลค่าหุ้นที่ถืออยู่ และบริษัทไม่มีภาระค้ำประกันหนี้สินของ TLP มูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำของหุ้นสามัญของ TLP สำหรับผู้ถือหุ้นจึงมีค่าเท่ากับ 0.00 บาท

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP และสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม มีมูลค่ายุติธรรมรวมที่ประเมินได้เท่ากับ **(40.56) ล้านบาท** หรือคิดเป็นมูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำเท่ากับ **0.00 บาท**

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าหุ้นสามัญของ TLP กับสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่บริษัทเป็นเจ้าหนี้โดยตรง โดยนำสิทธิเรียกร้องดังกล่าวมาพิจารณาเป็นหนี้สินของบริษัทลูกหนี้ก่อนคำนวณมูลค่าคงเหลือที่เป็นของผู้ถือหุ้น และนำมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนจากสิทธิเรียกร้องมาแสดงเป็นมูลค่ายุติธรรมแยกต่างหาก เพื่อไม่ให้เกิดการนับมูลค่าซ้ำ

นอกจากนี้ หากพิจารณาในมุมมองของมูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) และมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการก่อนหักภาระหนี้เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายที่มีต่อบริษัท ซึ่งเทียบได้กับการที่ผู้ซื้อเข้าซื้อทั้งหุ้นสามัญของ TLP และรับโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมของกลุ่ม TLP ไปพร้อมกันในคราวเดียวกัน พบว่ามูลค่าส่วนของกิจการ (Enterprise Value) ของ TLP ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ (4.15) ล้านบาท และมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนหักเงินกู้ยืมจากบริษัทติดลบเท่ากับ (4.12) ล้านบาท ซึ่งสะท้อนว่าแม้จะพิจารณามูลค่ากิจการก่อนหักภาระหนี้เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายที่มีต่อบริษัท มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนจากสินทรัพย์สุทธิของ TLP ก็ยังคงมีค่าไม่เกิน 0.00 บาท เช่นเดียวกัน

3.4.2 การเปรียบเทียบมูลค่ายุติธรรมกับมูลค่าสิ่งตอบแทน

บริษัทจะได้รับมูลค่าสิ่งตอบแทนรวมจากธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนและธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมเป็นเงินสดจำนวนทั้งสิ้น 200,000 บาท ซึ่งประกอบด้วย (1) ค่าตอบแทนสำหรับการจำหน่ายหุ้นสามัญของ TLP จำนวน 95,000 บาท และ (2) ค่าตอบแทนสำหรับการโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมจำนวน 105,000 บาท โดยมีเงื่อนไขการชำระเงินตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์และสัญญาโอนสิทธิเรียกร้อง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำมูลค่ายุติธรรมรวมของหุ้นสามัญของ TLP และสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่ประเมินได้ข้างต้น มาเปรียบเทียบกับมูลค่าสิ่งตอบแทนรวมจำนวน 200,000 บาท (ประกอบด้วย ค่าตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ TLP จำนวน 95,000 บาท และค่าตอบแทนจากการโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมจำนวน 105,000 บาท) โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	มูลค่ายุติธรรม	มูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำ[1/]	มูลค่าสิ่งตอบแทน	มูลค่าสิ่งตอบแทนสูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่ายุติธรรม	มูลค่าสิ่งตอบแทนสูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าขั้นต่ำ
หน่วย	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP	(40.56)[2/]	0.00	**0.095 (95,000 บาท)**	40.655	0.095 (95,000 บาท)
มูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม (รวม 9 บริษัท)	0.00[3/]	0.00	**0.105 (105,000 บาท)**	0.105	0.105 (105,000 บาท)
รวม	**(40.56)**	**0.00**	**0.200 (200,000 บาท)**	**40.760**	**0.200 (200,000 บาท)**

ที่มา: การคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ภายใต้หลักความรับผิดจำกัดของผู้ถือหุ้นซึ่งไม่ต้องรับผิดในหนี้สินของบริษัทเกินกว่ามูลค่าหุ้นที่ถืออยู่ และบริษัทไม่มีภาระค้ำประกันหนี้สินของ TLP มูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำของหุ้นสามัญของ TLP สำหรับผู้ถือหุ้นจึงมีค่าเท่ากับ 0.00 บาท

2/ ประเมินด้วยวิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน (Sum-of-the-Parts Approach: SOTP)

3/ ประเมินด้วยวิธีวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้และจำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืน (Expected Recovery Analysis)

จากการเปรียบเทียบข้างต้น มูลค่าสิ่งตอบแทนรวมที่บริษัทจะได้รับจากธุรกรรมจำนวน 200,000 บาท สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมรวมซึ่งมีค่าติดลบเท่ากับ (40.56) ล้านบาท อยู่เป็นจำนวน 40.76 ล้านบาท และหากเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรมทางเศรษฐกิจขั้นต่ำซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.00 บาท มูลค่าสิ่งตอบแทนรวมจากธุรกรรมจะสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมรวมอยู่เป็นจำนวน 0.20 ล้านบาท

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบในเชิงจำนวนเงินและผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจ จะเห็นได้ว่าการที่บริษัทได้รับมูลค่าสิ่งตอบแทนรวมจำนวน 200,000 บาท จากการจำหน่ายหุ้นสามัญและโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่มีมูลค่ายุติธรรมรวมติดลบเท่ากับ (40.56) ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท ถือเป็นรายการที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัท

อนึ่ง มูลค่าสิ่งตอบแทนรวมจากธุรกรรมข้างต้นเป็นการพิจารณาเฉพาะมูลค่าสิ่งตอบแทนที่เป็นตัวเงินซึ่งสามารถวัดมูลค่าได้อย่างชัดเจนเท่านั้น ยังไม่รวมถึงผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจทางอ้อมอื่นที่บริษัทจะได้รับจากการเข้าทำธุรกรรม เช่น การลดภาระค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ การรักษาสถานะนิติบุคคล และการจัดทำข้อมูลทางการเงิน (Reporting Package) ของกลุ่มบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในต่างประเทศเพื่อนำส่งให้แก่บริษัทในการจัดทำงบการเงินรวมในอนาคต เป็นต้น

3.4.3 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการพิจารณาผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP และสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม ประกอบกับการเปรียบเทียบมูลค่ายุติธรรมรวมกับมูลค่าสิ่งตอบแทนที่บริษัทจะได้รับจากธุรกรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า มูลค่าสิ่งตอบแทนรวมที่บริษัทจะได้รับจากธุรกรรมจำนวน 200,000 บาท (ประกอบด้วย ค่าตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ TLP จำนวน 95,000 บาท และค่าตอบแทนจากการโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมจำนวน 105,000 บาท) ซึ่งสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมรวมที่ประเมินได้ซึ่งมีค่าเท่ากับ (40.56) ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท **เป็นมูลค่าสิ่งตอบแทนที่มีความเหมาะสมและสมเหตุสมผล**

ในการให้ความเห็นดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาลักษณะการถือเงินลงทุนหลายทอดของ TLP สถานะการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทในกลุ่ม TLP มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากสินทรัพย์ ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ตามสิทธิเรียกร้อง การจัดสรรตามลำดับสิทธิเรียกร้องของลูกหนี้แต่ละราย รวมถึงความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่เกี่ยวข้องแล้ว

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาว่า การเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้จะทำให้บริษัทได้รับมูลค่าสิ่งตอบแทนเป็นเงินสดตามที่ตกลงกับผู้ซื้อและผู้รับโอน รวมทั้งทำให้บริษัทสิ้นสุดการถือเงินลงทุนในกลุ่ม TLP ซึ่งหยุดดำเนินธุรกิจและมีผลการดำเนินงานขาดทุนสะสม ตลอดจนสามารถโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่มีความไม่แน่นอนสูงในการเรียกเก็บชำระหนี้และได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตเต็มจำนวนแล้วออกไป

ดังนั้น ภายใต้ข้อมูล เอกสาร สมมติฐาน และเงื่อนไขที่ได้รับ ณ วันที่ประเมินมูลค่า (วันที่ 21 ตุลาคม 2569) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนและโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมในครั้งนี้ **มีมูลค่าสิ่งตอบแทนที่มีความเหมาะสมและสมเหตุสมผล**

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมในส่วนนี้ควบคู่กับรายละเอียดเงื่อนไขของธุรกรรม ข้อดี ข้อด้อย ความเสี่ยง และผลกระทบต่อบริษัทตามที่แสดงไว้ในส่วนอื่นของรายงานฉบับนี้ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงมติ โดยการตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ

3.5 ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TLP และธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 45/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญ ("ประกาศรายการที่มีนัยสำคัญฯ") โดยมีขนาดรายการสูงสุดเมื่อคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 174.50 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย (อ้างอิงจากงบการเงินรวมฉบับสอบทานสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569) ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 50 จึงเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ธุรกรรมดังกล่าวไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน เนื่องจากผู้ซื้อ (บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด) ไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท

ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าว และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพร้อมหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ในการนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขการเข้าทำรายการและเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญตามที่ระบุไว้ในร่างสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ และร่างสัญญาโอนสิทธิเรียกร้อง โดยมีสรุปสาระสำคัญดังนี้

รายการ	เงื่อนไขการเข้าทำรายการและ เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
(1) **มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเงื่อนไขการชำระราคา**	ผู้ซื้อตกลงชำระค่าตอบแทนรวมทั้งสิ้น 200,000 บาท (ค่าหุ้นสามัญของ TLP จำนวน 95,000 บาท และค่าโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมจำนวน 105,000 บาท) ให้แก่บริษัทตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้ - ผู้ซื้อจะต้องชำระเงินมัดจำจำนวน 50,000 บาท ให้แก่บริษัท ในวันเข้าทำสัญญา พร้อมส่งมอบสำเนารายการเดินบัญชีธนาคาร (Bank Statement) ล่าสุดของผู้ซื้อย้อนหลังไม่น้อยกว่า 6 เดือนให้แก่บริษัท - ชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือจำนวน 150,000 บาท ให้แก่บริษัทในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) คือ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2569 หรือวันอื่นใดตามที่คู่สัญญาจะได้ตกลงแก้ไขเปลี่ยนแปลงร่วมกันเป็นลายลักษณ์อักษร	การกำหนดให้ผู้ซื้อต้องชำระเงินมัดจำจำนวน 50,000 บาท (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.00 ของมูลค่าสิ่งตอบแทนรวม) ในวันเข้าทำสัญญา ถือเป็นหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญาในระดับที่เหมาะสม อีกทั้งการกำหนดให้ผู้ซื้อต้องนำส่งสำเนารายการเดินบัญชีธนาคาร (Bank Statement) ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 6 เดือน ช่วยให้บริษัทสามารถตรวจสอบสภาพคล่องและยืนยันความพร้อมทางการเงินของผู้ซื้อได้ล่วงหน้าอย่างรัดกุม นอกจากนี้ การกำหนดให้ชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือทั้งหมดในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) เป็นไปตามหลักเกณฑ์การปฏิบัติต่างตอบแทนตามมาตรฐานสัญญาซื้อขายทั่วไป ซึ่งช่วยคุ้มครองสิทธิของบริษัทให้มั่นใจได้ว่าจะได้รับชำระค่าตอบแทนครบถ้วนเต็มจำนวนพร้อมกับการโอนกรรมสิทธิ์ในหุ้นสามัญของ TLP และสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืม โดยไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงด้านการค้างชำระราคาภายหลังการโอนกรรมสิทธิ์

รายการ	เงื่อนไขการเข้าทำรายการและ เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
(2) **เงื่อนไขบังคับก่อนของฝั่งบริษัทหรือผู้ขาย** (Seller's Conditions Precedent)	**(ก) การอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท**: ต้องได้รับอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายสินทรัพย์ที่จำหน่ายจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของผู้ขายเป็นที่เรียบร้อยแล้ว	มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นกระบวนการอนุมัติภายในตามปกติของบริษัทจดทะเบียน และเป็นไปตามข้อบังคับของบริษัทและพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวเป็นที่เรียบร้อยแล้ว
	(ข) การอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น: ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย อนึ่ง ในกรณีที่คณะกรรมการตรวจสอบหรือที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทไม่สมควรเข้าทำรายการที่มีนัยสำคัญ จะต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคนใดหรือหลายคนซึ่งถือหุ้นและมีสิทธิออกเสียงรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ลงมติคัดค้านการเข้าทำรายการดังกล่าว	มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นเงื่อนไขที่สอดคล้องและเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 45/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญ และประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ ฯ สำหรับรายการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีขนาดรายการตั้งแต่ร้อยละ 50 ขึ้นไป รวมถึงหลักเกณฑ์การออกเสียงคัดค้าน (Veto Right) เพื่อคุ้มครองสิทธิของผู้ถือหุ้นรายย่อยตามที่กฎหมายกำหนด
	(ค) การยืนยันโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่ม TLP: บริษัทได้ดำเนินการยืนยันโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทย่อยทั้งหมดภายใต้ TLP และจัดให้บริษัทย่อยทั้งหมดภายใต้ TLP และบริษัทร่วมออกหนังสือยืนยันผู้ถือหุ้น ณ ปัจจุบันของตนเพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ซื้อ	มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นเงื่อนไขตามมาตรฐานทั่วไปของสัญญาซื้อขายกิจการที่มีโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมหลายทอด เพื่อให้ผู้ซื้อมีความมั่นใจในความถูกต้องสมบูรณ์ของกรรมสิทธิ์ในหุ้นของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ถือผ่าน TLP โดยไม่ก่อให้เกิดภาระเกินสมควรแก่บริษัท
	(ง) การเปลี่ยนแปลงกรรมการของ TLP: บริษัทได้ดำเนินการให้ TLP จัดเตรียม และ/หรือ ออกหนังสือนัดประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ หนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นของ TLP เพื่อพิจารณาและมีมติอนุมัติการลาออกของกรรมการชุดปัจจุบัน พร้อมทั้งแต่งตั้งบุคคลตามที่ผู้ซื้อกำหนดเข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการรายใหม่แทนที่ โดยให้มติดังกล่าวมีผลสมบูรณ์ในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date)	มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นขั้นตอนปฏิบัติตามปกติของการโอนอำนาจการควบคุมและบริหารจัดการกิจการให้แก่ผู้ซื้อภายหลังการจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของ TLP โดยการกำหนดให้มีผลสมบูรณ์ในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) ช่วยคุ้มครองบริษัทให้ยังคงมีอำนาจควบคุมใน TLP จนกว่าธุรกรรมและการรับชำระค่าตอบแทนจะเสร็จสมบูรณ์

รายการ	เงื่อนไขการเข้าทำรายการและ เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	(จ) การได้รับความยินยอมจากธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (EXIM Bank): บริษัทได้รับหนังสือยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย ในการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นในบริษัทย่อยแล้วก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) อย่างไรก็ดี ในกรณีที่บริษัทและธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย ได้เข้าทำสัญญาเงินกู้ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ซึ่งยกเลิกข้อกำหนดเกี่ยวกับการต้องได้รับความยินยอมในการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อย หรือข้อกำหนดอื่นใดในลักษณะเดียวกันก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม ให้ถือว่าเงื่อนไขบังคับก่อนตามข้อ (จ) นี้เป็นอันระงับสิ้นไป และไม่มีผลบังคับใช้แก่คู่สัญญาอีกต่อไป	มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากเงื่อนไขดังกล่าวช่วยป้องกันมิให้การจำหน่ายหุ้นของบริษัทย่อยในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นการผิดนัดสัญญาเงินกู้ (Event of Default) หรือผิดเงื่อนไขทางการเงิน (Covenant) ที่บริษัทมีอยู่กับสถาบันการเงินเจ้าหนี้ อีกทั้งการกำหนดข้อยกเว้นให้เงื่อนไขนี้ระงับสิ้นไปหากมีการแก้ไขสัญญาเงินกู้เพื่อยกเลิกข้อกำหนดดังกล่าวแล้ว ยังช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นและความคล่องตัวในการปิดธุรกรรมให้แก่บริษัท
	(ฉ) การแจ้งให้ Japan Finance Corporation (JFC) **ทราบ**: บริษัทได้ดำเนินการให้บริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องแจ้งเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงในครั้งนี้ให้ Japan Finance Corporation (JFC) ทราบเป็นลายลักษณ์อักษรตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทย่อยและ JFC	มีความเหมาะสม เนื่องจากบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น (ได้แก่ LENA) มีภาระเงินกู้ยืมอยู่กับ JFC การดำเนินการแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้เจ้าหนี้ทราบตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาเงินกู้จึงเป็นการปฏิบัติให้ถูกต้องตามข้อผูกพันทางสัญญา เพื่อป้องกันความเสี่ยงทางกฎหมายหรือข้อพิพาทที่อาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นทางอ้อม
(3) **เงื่อนไขบังคับก่อนของฝั่งผู้ซื้อ** (Buyer's Conditions Precedent)	**(ก) การอนุมัติภายในของผู้ซื้อ**: ผู้ซื้อได้รับอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมซื้อสินทรัพย์ที่จำหน่ายจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ซื้อ (แล้วแต่กรณี) เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยสอดคล้องกับกฎหมาย หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับ และเอกสารจัดตั้งที่เกี่ยวข้องของผู้ซื้อ	มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นเงื่อนไขที่ทำให้บริษัทมั่นใจได้ว่าผู้ซื้อมีอำนาจตามกฎหมายในการเข้าทำสัญญาซื้อขายสินทรัพย์และสัญญาโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมอย่างสมบูรณ์ และมีผลผูกพันผู้ซื้อตามกฎหมาย
	(ข) การส่งมอบหลักฐานความพร้อมทางการเงินในการชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือ: ผู้ซื้อได้ส่งมอบหลักฐานแสดงความพร้อมและความมั่นคงทางการเงินในการชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือ ได้แก่ สำเนาแคชเชียร์เช็ค (Cashier's Cheque) สั่งจ่ายในนามของบริษัทผู้ขายเป็นจำนวนเงิน 150,000 บาท ให้แก่บริษัทเป็นที่เรียบร้อยแล้วก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date)	มีความเหมาะสมและช่วยลดความเสี่ยงด้านการรับชำระเงินของบริษัท เนื่องจากผู้ซื้อได้วางเงินมัดจำไว้แล้วจำนวน 50,000 บาท และต้องส่งมอบสำเนาแคชเชียร์เช็คสำหรับค่าตอบแทนส่วนที่เหลืออีกจำนวน 150,000 บาท (รวมเป็นมูลค่าสิ่งตอบแทนทั้งสิ้น 200,000 บาท) ให้บริษัทตรวจสอบความพร้อมก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม จึงช่วยสร้างความมั่นใจว่าบริษัทจะได้รับชำระค่าตอบแทนครบถ้วนเต็มจำนวนในวันโอนกรรมสิทธิ์
	(ค) การไม่มีคำสั่งหรือข้อห้ามตามกฎหมาย: ไม่มีคำสั่ง คำพิพากษา คำวินิจฉัย หรือข้อห้ามใด ๆ จากศาล หน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องอันมีผลกระทบ ขัดขวาง หรือทำให้ผู้ซื้อไม่สามารถเข้าถือหุ้นใน TLP และบริษัทย่อยของ TLP และบริษัทร่วมได้โดยชอบด้วยกฎหมาย ทั้งนี้ ผู้ซื้อจะส่งมอบหนังสือรับรองในเรื่องดังกล่าวแก่บริษัทในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม	มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นเงื่อนไขตามมาตรฐานสากลในการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายกิจการ เพื่อยืนยันว่าการโอนหุ้นและสิทธิเรียกร้องสามารถดำเนินการได้โดยชอบด้วยกฎหมายและไม่ฝ่าฝืนคำสั่งของหน่วยงานทางการ

รายการ	เงื่อนไขการเข้าทำรายการและ เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	(ง) การส่งมอบข้อมูลกรรมการและผู้มีอำนาจลงนามรายใหม่ของ TLP: ผู้ซื้อได้ดำเนินการส่งมอบรายชื่อ ประวัติ และเอกสารประกอบที่เกี่ยวข้องของบุคคลที่ผู้ซื้อประสงค์จะแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ และ/หรือ ผู้มีอำนาจลงนามรายใหม่ของ TLP ให้แก่บริษัทเป็นลายลักษณ์อักษร ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) เพื่อให้ TLP จัดเตรียมหนังสือนัดประชุมและดำเนินกระบวนการภายในที่เกี่ยวข้อง	มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นการกำหนดกรอบระยะเวลาล่วงหน้า (ไม่น้อยกว่า 14 วัน) ที่ชัดเจนและเพียงพอที่จะช่วยให้บริษัทและ TLP สามารถจัดเตรียมเอกสารการประชุมและดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงกรรมการและอำนาจกรรมการต่อหน่วยงานราชการให้แล้วเสร็จได้ทันในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (สอดคล้องกับเงื่อนไขบังคับก่อนของฝั่งผู้ขายในข้อ (1) (ง))
(3) เงื่อนไขอื่น ๆ ตามสัญญา	บริษัทและผู้ซื้อต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขอื่น ๆ ที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ที่จำหน่าย (หุ้นและการโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้) และหนังสือสัญญาโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม	มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นข้อกำหนดทั่วไปเพื่อให้คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายปฏิบัติตามข้อตกลง คำรับรอง และหน้าที่ตามสัญญาอย่างครบถ้วน

จากการพิจารณาเงื่อนไขการเข้าทำรายการและเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขการเข้าทำรายการและเงื่อนไขบังคับก่อนของการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ **มีความเหมาะสมและสมเหตุสมผล** เนื่องจากเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 45/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญ สอดคล้องกับข้อกำหนดในสัญญาเงินกู้ที่เกี่ยวข้องของบริษัทและบริษัทย่อย และเป็นเงื่อนไขตามมาตรฐานทั่วไปในการทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นและโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม อีกทั้งการกำหนดให้ผู้ซื้อต้องชำระเงินมัดจำจำนวน 50,000 บาท (คิดเป็นร้อยละ 25.00 ของมูลค่าสิ่งตอบแทนรวม) ในวันเข้าทำสัญญา พร้อมนำส่งสำเนารายการเดินบัญชีธนาคารย้อนหลังไม่น้อยกว่า 6 เดือน และต้องส่งมอบสำเนาแคชเชียร์เช็คสำหรับค่าตอบแทนส่วนที่เหลือจำนวน 150,000 บาท ล่วงหน้าก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม รวมถึงการกำหนดให้ผู้ซื้อรับโอนทรัพย์สิน หนี้สิน ข้อพิพาท และเรื่องที่เปิดเผย (Disclosed Matters) ไปตามสภาพที่เป็นอยู่ (As-Is Basis) การส่งมอบหนังสือค้ำประกันการชดเชยความเสียหาย (Letter of Indemnity) ให้แก่กรรมการชุดเดิมในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม และการจำกัดเพดานความรับผิดสูงสุดของบริษัทภายหลังการทำรายการไว้อย่างชัดเจนภายในระยะเวลา 1 ปี ล้วนเป็นเงื่อนไขที่รัดกุมซึ่งช่วยคัดกรองความพร้อมทางการเงินของผู้ซื้อ คุ้มครองสิทธิของบริษัทในการได้รับชำระค่าตอบแทนครบถ้วนเต็มจำนวนพร้อมกับการโอนกรรมสิทธิ์ ป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดสัญญาเงินกู้ และช่วยให้บริษัทสามารถปลดเปลื้องภาระผูกพันและตัดค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลในต่างประเทศได้อย่างเบ็ดเสร็จ โดยไม่ได้มีเงื่อนไขใดที่ทำให้บริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัทเสียประโยชน์แต่อย่างใด

หน้าเปล่า

This page intentionally left blank

ส่วนที่ 4 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่มีนัยสำคัญเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด และการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมให้แก่บุคคลภายนอก

ตามที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) ("บริษัท" หรือ "PPPM") ครั้งที่ 6/2569 เมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2569 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 27 พฤศจิกายน 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด ("ทีลักซ์ พาวเวอร์" หรือ "TLP") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99998 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ("ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุน") และอนุมัติให้บริษัทโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อบริษัทย่อยรวมจำนวน 9 บริษัท มูลหนี้รวมทั้งสิ้น 1,194.51 ล้านบาท ("ธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม") ให้แก่บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด ("ผู้ซื้อ" หรือ "ผู้รับโอน" หรือ "ฟิเน็กซ์ อัลฟา") โดยมีมูลค่าสิ่งตอบแทนรวมทั้งสิ้น 200,000 บาท โดยมีรายละเอียดการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

1) **ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุน**:

บริษัทจะจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TLP ที่บริษัทถืออยู่จำนวน 109,999,998 หุ้น และจัดให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยอีก 2 ราย โอนหุ้นรายละ 1 หุ้น รวมทั้งสิ้น 110,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ TLP (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท) ให้แก่ ฟิเน็กซ์ อัลฟา ในราคาสิ่งตอบแทนจำนวน 95,000 บาท ทั้งนี้ การจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TLP ดังกล่าวจะส่งผลให้ TLP รวมถึงบริษัทย่อยทางตรงและทางอ้อมอีกจำนวน 16 บริษัท (รวมเป็นบริษัทย่อย 17 บริษัท) และบริษัทร่วมทางอ้อมที่ถือหุ้นผ่าน TLP จำนวน 1 บริษัท สิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของบริษัท (ทั้งนี้ มูลค่าสุทธิทางบัญชีของเงินลงทุนใน TLP ตามงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 0.00 บาท)

2) **ธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม**

บริษัทจะโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อ TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศอีกจำนวน 8 บริษัท (ได้แก่ TLH, GEO A, GEO B, PPSN, SUMO, P Green, LENA และ FINO) รวมลูกหนี้ทั้งสิ้น 9 บริษัท ซึ่งมีมูลหนี้เงินต้นคงค้างรวมจำนวน 694,687,212 บาท (ประมาณ 694.69 ล้านบาท) และดอกเบี้ยค้างรับรวมจำนวน 499,826,134 บาท (ประมาณ 499.83 ล้านบาท) คิดเป็นมูลหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับรวมทั้งสิ้น 1,194,513,346 บาท (ประมาณ 1,194.51 ล้านบาท) ให้แก่ ฟิเน็กซ์ อัลฟา ในราคาสิ่งตอบแทนจำนวน 105,000 บาท (ทั้งนี้ มูลค่าสุทธิทางบัญชีของเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับดังกล่าว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 0.00 บาท เนื่องจากบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นไว้เต็มจำนวนแล้ว)

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนและธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมให้แก่ ฟิเน็กซ์ อัลฟา ดังกล่าว เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 45/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญ ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2568 ("ประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ") โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 174.50 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน (คำนวณจากมูลค่าสิ่งตอบแทนที่ได้รับรวม 0.20 ล้านบาท บวกกับภาระหนี้เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับที่บริษัทมีต่อ TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศรวมประมาณ 1,194.51 ล้านบาท รวมเป็นมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนที่ใช้ในการคำนวณขนาดรายการเท่ากับ 1,194.71 ล้านบาท เปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมของบริษัทจำนวน 684.67 ล้านบาท) อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ทั้งนี้

บริษัทไม่มีการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์รายการอื่นในช่วงระยะเวลา 12 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่จะต้องนำมานับรวมเป็นรายการเดียวกัน

อนึ่ง ฟิเน็กซ์ อัลฟา ไม่มีความเกี่ยวข้องและไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทและ TLP ดังนั้น ธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินในครั้งนี้จึงไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 46/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2568 (“ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน”)

อย่างไรก็ดี เนื่องจากธุรกรรมดังกล่าวจัดเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 50 บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ ดังต่อไปนี้

(1) จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และจัดส่งหนังสือแจ้งผู้ถือหุ้นนับแต่วันที่เปิดเผยสารสนเทศ

(2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยต้องจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัท

(3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยบริษัทจะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมให้แก่ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น และการเข้าทำรายการจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย อนึ่ง ในกรณีที่คณะกรรมการตรวจสอบ หรือที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทไม่สมควรเข้าทำรายการดังกล่าว จะต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคนใดหรือหลายคนซึ่งถือหุ้นและมีสิทธิออกเสียงรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ลงมติคัดค้านการเข้าทำรายการนั้น

ทั้งนี้ สามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ดังนี้

ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

1) วัตถุประสงค์ และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

บริษัทมีความประสงค์ที่จะจำหน่ายเงินลงทุนในกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในต่างประเทศ โดยการจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของ TLP ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ควบคู่ไปกับการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับที่บริษัทมีต่อ TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศอีก 8 บริษัท (รวมลูกหนี้ 9 บริษัท) มูลหนี้รวม 1,194.51 ล้านบาท ให้แก่ ฟิเน็กซ์ อัลฟา ในมูลค่าสิ่งตอบแทนรวมทั้งสิ้น 200,000 บาท (แบ่งเป็นค่าตอบแทนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TLP จำนวน 95,000 บาท และค่าตอบแทนจากการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมจำนวน 105,000 บาท)

การเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อยุติการรับรู้ผลขาดทุนจากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าในต่างประเทศซึ่งปัจจุบันได้หยุดดำเนินธุรกิจเชิงพาณิชย์ทั้งหมดแล้ว และไม่สามารถสร้างรายได้หรือกระแสเงินสดให้แก่บริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญ ตลอดจนเพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมรวม 18 บริษัท (ซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย มอริเชียส ฮ่องกง และญี่ปุ่น) ที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องประมาณ 8.00 – 10.00 ล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ภายหลังจากการเข้าทำรายการแล้วเสร็จ บริษัทจะสามารถยุติภาระทางการเงินและภาระการบริหารจัดการหนี้สินรวมถึงข้อ

พิพาทต่างๆ ของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้า และสามารถมุ่งเน้นการดำเนินงานในธุรกิจหลักที่มีความเชี่ยวชาญมาอย่างยาวนานกว่า 38 ปี ได้แก่ การผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์เศรษฐกิจ (อาหารไก่ อาหารสุกร) อาหารสัตว์น้ำ และอาหารสัตว์เลี้ยง ทั้งภายใต้ตราสินค้าของบริษัท (Company Brand) และธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) รวมถึงการแสวงหาโอกาสในการเข้าลงทุนในกิจการที่มีศักยภาพในการสร้างรายได้ที่มั่นคงและก่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นต่อไป

โดยการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนและธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมดังกล่าว มีข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องต่อบริษัท สรุปได้ดังนี้

2) **เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ**

2.1) **ข้อดีของการเข้าทำรายการ**

2.1.1) **ข้อดีของการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด**

- สามารถยุติผลขาดทุนและภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของกลุ่มบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ในต่างประเทศ
- ภาระหนี้สิน ข้อพิพาท และภาระผูกพันของกลุ่มบริษัทจะตกเป็นของผู้ซื้อตามสภาพที่เป็นอยู่ (As-Is Basis)
- รับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน และฐานะการเงินตามงบการเงินรวมสามารถสะท้อนผลประกอบการของธุรกิจหลักของบริษัทมากยิ่งขึ้น
- สามารถยุติการลงทุนในกิจการที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ และมีความแน่นอนมากกว่าทางเลือกอื่น
- สามารถกำหนดแผนงานและทิศทางในการประกอบธุรกิจหลักได้อย่างชัดเจน
- เป็นการจำหน่ายเงินลงทุนที่คุ้มค่า

2.1.2) **ข้อดีของการเข้าทำรายการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินให้กู้ยืม**

- บริษัทได้รับเงินสดจากการจำหน่ายสิทธิเรียกร้องที่ไม่สามารถเรียกเก็บได้
- สามารถตัดรายการลูกหนี้และค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตออกจากงบการเงิน

2.2) **ข้อด้อยของการเข้าทำรายการ**

2.2.1) **ข้อด้อยของการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด**

- สูญเสียโอกาสในการได้รับประโยชน์จากสินทรัพย์ สิทธิ หรือข้อเรียกร้องที่อาจมีในอนาคตของกลุ่มบริษัท
- มีค่าใช้จ่ายและภาระในการเข้าทำรายการสูงกว่าสิ่งตอบแทนที่ได้รับ
- บริษัทจะยุติการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในในต่างประเทศ

2.2.2) **ข้อด้อยของการเข้าทำรายการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินให้กู้ยืม**

- เป็นการโอนสิทธิเรียกร้องในราคาต่ำกว่ามูลหนี้อย่างมีนัยสำคัญ และเสียโอกาสในการได้รับชำระหนี้ในอนาคต
- บริษัทยังคงมีความรับผิดตามคำรับรองและคำรับประกันเกี่ยวกับสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมภายหลังการเข้าทำรายการ

3) **ความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการ**

3.1) **ความเสี่ยงของการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด**

- ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจดแจ้งการปลดจำนำหุ้นในสมุดทะเบียนหุ้นของบริษัทย่อยที่ฮ่องกง
- ความเสี่ยงเกี่ยวกับสถานะผู้ถือหุ้นของ TLP ใน M-LUXE และผลผูกพันจากสัญญาผู้ถือหุ้น (SHA)
- ความเสี่ยงเกี่ยวกับความรับผิดของกรรมการชุดเดิมใน TLP รวมถึงบริษัทย่อย และบริษัทร่วมของ TLP
- ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้เงินกู้ของ LENA ต่อ Japan Finance Corporation (JFC)
- ความเสี่ยงจากเรื่องที่เปิดเผย (Disclosed Matters) ซึ่งผู้ซื้อรับไปตามสภาพ

3.2) **ความเสี่ยงของการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินให้กู้ยืม**

- ความเสี่ยงจากเอกสารต้นฉบับสัญญาเงินกู้บางฉบับสูญหาย

3.3) **ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการโดยรวม**

- ความเสี่ยงจากการคัดค้านของผู้ถือหุ้น ซึ่งจะส่งผลทำให้บริษัทไม่ได้รับอนุมัติให้เข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น
- ความเสี่ยงด้านความสามารถในการปฏิบัติตามสัญญาของผู้ซื้อ
- ความเสี่ยงจากการถูกเรียกร้องค่าเสียหายจากการผิดคำรับรองและคำรับประกันภายหลังการเข้าทำรายการ

ความสมเหตุสมผลของราคาและมูลค่าสิ่งตอบแทนในการเข้าทำรายการ

ในการพิจารณาความเหมาะสมของมูลค่าสิ่งตอบแทนสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TLP และการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้แยกประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินและสิทธิทั้งสองประเภทออกจากกันตามลักษณะและลำดับสิทธิเรียกร้อง ก่อนนำมาสรุปรวมเพื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสิ่งตอบแทนรวมของธุรกรรม ณ วันที่ประเมินมูลค่า (วันที่ 21 ตุลาคม 2569) โดยมีรายละเอียดดังนี้

1) **การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด** (TLP)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 (จำนวน 110,000,000 หุ้น) โดยพิจารณาวิธีประเมินมูลค่าที่เป็นที่ยอมรับตามมาตรฐานวิชาชีพรวม 6 วิธี ซึ่งสามารถสรุปผลการประเมินและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อความเหมาะสมของแต่ละวิธีได้ดังตารางต่อไปนี้

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TLP	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นต่อหุ้น	มูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำ[1/]	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
หน่วย	**ล้านบาท**	**บาทต่อหุ้น**	**ล้านบาท**	
(1) **วิธีมูลค่าทางบัญชี** (Book Value Approach: BV)	(39.93)	(0.36)	0.00	ไม่เหมาะสม เนื่องจากสะท้อนเพียงมูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ หนี้สิน และโครงสร้างการถือหุ้นหลายทอดในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมอย่างครบถ้วน
(2) **วิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง** (Adjusted Book Value Approach: ABV)	(40.57)	(0.37)	0.00	ไม่เหมาะสม แม้จะปรับปรุงรายการสินทรัพย์และหนี้สิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 และตัดรายการระหว่างกันแล้ว แต่การประเมินจากงบการเงินเฉพาะกิจการของ TLP เพียงระดับเดียวยังไม่อาจสะท้อนการส่งผ่านมูลค่าตามลำดับชั้นของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมหลายทอดได้โดยตรง
(3) **วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด** (Market Comparable Approach)	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่เหมาะสม เนื่องจาก TLP มีผลขาดทุนสุทธิ มีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ และมี EBITDA ติดลบ ทำให้ตัวแปรทางการเงินเป็นลบทั้งหมด อีกทั้งกลุ่มบริษัทได้หยุดดำเนินธุรกิจตามปกติ จึงไม่สามารถเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจปกติได้
(4) **วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด** (Discounted Cash Flow Approach: DCF)	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่เหมาะสม เนื่องจาก TLP และบริษัทย่อยในกลุ่มได้หยุดดำเนินธุรกิจเชิงพาณิชย์แล้ว ไม่มีรายได้จากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง และไม่มีแผนธุรกิจหรือประมาณการทางการเงินที่มีหลักฐานสนับสนุนเพียงพอในการจัดทำประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตอย่างน่าเชื่อถือ
(5) **วิธีมูลค่าจากการชำระบัญชี** (Liquidation Value Approach)	(44.33)	(0.40)	0.00	ไม่เหมาะสมที่จะใช้เป็นวิธีหลัก เนื่องจากตั้งอยู่บนสมมติฐานการเลิกกิจการและชำระบัญชีของทุกบริษัทในกลุ่ม (มีภาระค่าใช้จ่ายในการเลิกและชำระบัญชีรวมประมาณ 3.76 ล้านบาท) ขณะที่ธุรกรรมครั้งนี้เป็นการจำหน่ายหุ้นสามัญตามสภาพที่เป็นอยู่ (As-Is Basis) ให้แก่ผู้ซื้อ อย่างไรก็ดี สามารถใช้เป็นข้อมูลประกอบเพื่อสอบทานมูลค่าคงเหลือได้
(6) **วิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน** (Sum-of-the-Parts Approach: SOTP)	(40.56)	(0.37)	0.00	**<u>เหมาะสมที่สุด</u>** เนื่องจาก TLP เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ถือเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมหลายทอด การประเมินมูลค่าของแต่ละบริษัทจากชั้นล่างสุดขึ้นมายัง TLP ด้วยวิธี ABV ควบคู่กับการตัดรายการระหว่างกันและการจำกัดความรับผิดในบริษัทย่อยที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบไว้ไม่ต่ำกว่าศูนย์ สามารถสะท้อนโครงสร้างและมูลค่าทางเศรษฐกิจของกลุ่ม TLP ได้อย่างถูกต้องและครบถ้วนที่สุด

ที่มา: การคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของบริษัทจำกัดมีความรับผิดจำกัดไม่เกินมูลค่าหุ้นที่ถืออยู่ (ซึ่งชำระเต็มมูลค่าแล้ว) และบริษัทไม่มีภาระค้ำประกันหนี้สินของ TLP และบริษัทย่อย ดังนั้น แม้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่คำนวณได้จะมีค่าติดลบ มูลค่าทางเศรษฐกิจของหุ้นสามัญของ TLP ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจึงมีค่าไม่ต่ำกว่า 0.00 บาท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน (Sum-of-the-Parts Approach: SOTP) เป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP โดยจากการประเมินมูลค่าของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้ง 17 แห่งภายใต้ TLP พบว่าบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจำนวน 15 แห่งมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นหลังปรับปรุงติดลบ (ซึ่งกำหนดมูลค่าเงินลงทุนที่ส่งผ่านมายังบริษัทแม่ในแต่ละทอดขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท ตามหลักความรับผิดจำกัดของผู้ถือหุ้น) เมื่อนำมารวมกับเงินสดของ TLP หักด้วยเงินทุนหมุนเวียนสุทธิที่ติดลบของ TLP และหักด้วยภาระหนี้เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายที่ TLP มีต่อ PPPM ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TLP ตามวิธี SOTP มีค่าติดลบเท่ากับ **(40.56) ล้านบาท** หรือคิดเป็น **(0.37) บาทต่อหุ้น** และเมื่อพิจารณาภายใต้หลักความรับผิดจำกัดของผู้ถือหุ้น มูลค่ายุติธรรมทางเศรษฐกิจของหุ้นสามัญของ TLP ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จึงมีค่าเท่ากับ **0.00 บาท**

เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ TLP ที่บริษัทจะได้รับจำนวน 95,000 บาท (0.095 ล้านบาท) พบว่าสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจำนวน 95,000 บาท ดังนั้น ราคาจำหน่ายหุ้นสามัญของ TLP จึงมีความเหมาะสม

2) การประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมที่บริษัทมีต่อ TLP และบริษัทย่อยในต่างประเทศอีก 8 บริษัท (รวมลูกหนี้ 9 บริษัท ได้แก่ TLP, TLH, GEO A, GEO B, P Green, SUMO, LENA, FINO และ PPSN) มูลหนี้รวมทั้งสิ้น 1,194.51 ล้านบาท (เงินต้น 694.69 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างรับคำนวณถึงวันที่ 31 มีนาคม 2568 จำนวน 499.83 ล้านบาท) ด้วยวิธีวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้และจำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืน (Expected Recovery Analysis) เป็นรายลูกหนี้ ณ วันที่ประเมินมูลค่า

จากการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของลูกหนี้ทั้ง 9 บริษัท (ภายหลังการตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม TLP และการปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 21 ตุลาคม 2569) พบว่าลูกหนี้ทั้ง 9 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมกันเพียง 0.27 ล้านบาท และมีมูลค่าคงเหลือจากเงินลงทุนเพียง 0.01 ล้านบาท ในขณะที่มีภาระหนี้สินหมุนเวียน ภาษีค้างจ่ายและหนี้สินอื่น (ไม่รวมหนี้เงินกู้ยืม) สูงกว่าสินทรัพย์ ส่งผลให้มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิก่อนหักเงินกู้ยืมของลูกหนี้ทุกรายมีค่าติดลบ และเมื่อหักเงินกู้ยืมจากบุคคลภายนอกที่มีลำดับสิทธิเหนือกว่าหรือทัดเทียมกับบริษัท ส่งผลให้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิก่อนหักเงินกู้ยืมจาก PPPM มีค่าติดลบเช่นเดียวกัน

ดังนั้น เนื่องจากลูกหนี้ทั้ง 9 บริษัทไม่มีสินทรัพย์คงเหลือเพียงพอที่จะชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้หมุนเวียนและเจ้าหนี้บุคคลภายนอก จึงไม่ปรากฏมูลค่าสุทธิคงเหลือใด ๆ ที่จะสามารถนำมาชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับจำนวน 1,194.51 ล้านบาท ให้แก่บริษัทได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประเมินมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนและมูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมทั้ง 9 บริษัท เท่ากับ **0.00 บาท**

เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมที่บริษัทจะได้รับจำนวน 105,000 บาท (0.105 ล้านบาท) พบว่าสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจำนวน 105,000 บาท ดังนั้น ราคาโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมจึงมีความเหมาะสม

3) การเปรียบเทียบมูลค่ายุติธรรมกับมูลค่าสิ่งตอบแทน

รายการ	มูลค่ายุติธรรม	มูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำ[1/]	มูลค่าสิ่งตอบแทน	มูลค่าสิ่งตอบแทนสูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่ายุติธรรม	มูลค่าสิ่งตอบแทนสูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าขั้นต่ำ
หน่วย	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**	**ล้านบาท**
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP	(40.56)[2/]	0.00	**0.095 (95,000 บาท)**	40.655	0.095 (95,000 บาท)
มูลค่ายุติธรรมของสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม (รวม 9 บริษัท)	0.00[3/]	0.00	**0.105 (105,000 บาท)**	0.105	0.105 (105,000 บาท)
รวม	**(40.56)**	**0.00**	**0.200 (200,000 บาท)**	**40.760**	**0.200 (200,000 บาท)**

ที่มา: การคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ภายใต้หลักความรับผิดจำกัดของผู้ถือหุ้นซึ่งไม่ต้องรับผิดในหนี้สินของบริษัทเกินกว่ามูลค่าหุ้นที่ถืออยู่ และบริษัทไม่มีภาระค้ำประกันหนี้สินของ TLP มูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำของหุ้นสามัญของ TLP สำหรับผู้ถือหุ้นจึงมีค่าเท่ากับ 0.00 บาท

2/ ประเมินด้วยวิธีมูลค่ารวมของแต่ละส่วน (Sum-of-the-Parts Approach: SOTP)

3/ ประเมินด้วยวิธีวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้และจำนวนที่คาดว่าจะได้รับคืน (Expected Recovery Analysis)

จากการเปรียบเทียบข้างต้น มูลค่าสิ่งตอบแทนรวมที่บริษัทจะได้รับจากธุรกรรมจำนวน 200,000 บาท สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมรวมซึ่งมีค่าติดลบเท่ากับ (40.56) ล้านบาท อยู่เป็นจำนวน 40.76 ล้านบาท และหากเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรมทางเศรษฐกิจขั้นต่ำซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.00 บาท มูลค่าสิ่งตอบแทนรวมจากธุรกรรมจะสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมรวมอยู่เป็นจำนวน 0.20 ล้านบาท

จากการพิจารณาผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP และสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม ประกอบกับการเปรียบเทียบมูลค่ายุติธรรมรวมกับมูลค่าสิ่งตอบแทนที่บริษัทจะได้รับจากธุรกรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า มูลค่าสิ่งตอบแทนรวมที่บริษัทจะได้รับจากธุรกรรมจำนวน 200,000 บาท (ประกอบด้วย ค่าตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ TLP จำนวน 95,000 บาท และค่าตอบแทนจากการโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมจำนวน 105,000 บาท) ซึ่งสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมรวมที่ประเมินได้ซึ่งมีค่าเท่ากับ (40.56) ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท **เป็นมูลค่าสิ่งตอบแทนที่มีความเหมาะสมและสมเหตุสมผล**

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาว่า การเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้จะทำให้บริษัทได้รับมูลค่าสิ่งตอบแทนเป็นเงินสดตามที่ตกลงกับผู้ซื้อและผู้รับโอน รวมทั้งทำให้บริษัทสิ้นสุดการถือเงินลงทุนในกลุ่ม TLP ซึ่งหยุดดำเนินธุรกิจและมีผลการดำเนินงานขาดทุนสะสม ตลอดจนสามารถโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมที่มีความไม่แน่นอนสูงในการเรียกเก็บชำระหนี้และได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตเต็มจำนวนแล้วออกไป

ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนและธุรกรรมโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการที่มีนัยสำคัญฯ โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 174.50 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 50 จึงเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญ ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดส่งหนังสือแจ้งผู้ถือหุ้น แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขการเข้าทำรายการและเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญตามที่ระบุไว้ในร่างสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ และร่างสัญญาโอนสิทธิเรียกร้อง โดยมีสรุปสาระสำคัญดังนี้

(1) มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเงื่อนไขการชำระราคา

ผู้ซื้อตกลงชำระค่าตอบแทนรวมทั้งสิ้น 200,000 บาท (ค่าหุ้นสามัญของ TLP จำนวน 95,000 บาท และค่าโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมจำนวน 105,000 บาท) ให้แก่บริษัทตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- ผู้ซื้อจะต้องชำระเงินมัดจำจำนวน 50,000 บาท ให้แก่บริษัท ในวันเข้าทำสัญญา พร้อมส่งมอบสำเนารายการเดินบัญชีธนาคาร (Bank Statement) ล่าสุดของผู้ซื้อย้อนหลังไม่น้อยกว่า 6 เดือนให้แก่บริษัท
- ชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือจำนวน 150,000 บาท ให้แก่บริษัทในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) คือ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2569 หรือวันอื่นใดตามที่คู่สัญญาจะได้ตกลงแก้ไขเปลี่ยนแปลงร่วมกันเป็นลายลักษณ์อักษร

(2) เงื่อนไขบังคับก่อนของฝั่งบริษัทหรือผู้ขาย (Seller's Conditions Precedent)

(ก) ต้องได้รับอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายสินทรัพย์ที่จำหน่ายจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของผู้ขายเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

(ข) ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย อนึ่ง ในกรณีที่คณะกรรมการตรวจสอบหรือที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทไม่สมควรเข้าทำรายการที่มีนัยสำคัญ จะต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคนใดหรือหลายคนซึ่งถือหุ้นและมีสิทธิออกเสียงรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ลงมติคัดค้านการเข้าทำรายการดังกล่าว

(ค) บริษัทได้ดำเนินการยืนยันโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทย่อยทั้งหมดภายใต้ TLP และจัดให้บริษัทย่อยทั้งหมดภายใต้ TLP และบริษัทร่วมออกหนังสือยืนยันผู้ถือหุ้น ณ ปัจจุบันของตนเพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ซื้อ

(ง) บริษัทได้ดำเนินการให้ TLP จัดเตรียม และ/หรือ ออกหนังสือนัดประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ หนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นของ TLP เพื่อพิจารณาและมีมติอนุมัติการลาออกของกรรมการชุดปัจจุบัน พร้อมทั้งแต่งตั้งบุคคลตามที่ผู้ซื้อกำหนดเข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการรายใหม่แทนที่ โดยให้มติดังกล่าวมีผลสมบูรณ์ในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date)

(จ) บริษัทได้รับหนังสือยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย ในการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นในบริษัทย่อยแล้วก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) อย่างไรก็ดี ในกรณีที่บริษัทและธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย ได้เข้าทำสัญญาเงินกู้ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ซึ่งยกเลิกข้อกำหนดเกี่ยวกับการต้องได้รับความยินยอมในการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อย หรือข้อกำหนดอื่นใดในลักษณะเดียวกันก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม ให้ถือว่าเงื่อนไขบังคับก่อนตามข้อ (จ) นี้เป็นอันระงับสิ้นไป และไม่มีผลบังคับใช้แก่คู่สัญญาอีกต่อไป

(ฉ) บริษัทได้ดำเนินการให้บริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องแจ้งเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงในครั้งนี้ให้ Japan Finance Corporation (JFC) ทราบเป็นลายลักษณ์อักษรตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทย่อยและ JFC

(3) เงื่อนไขบังคับก่อนของฝั่งผู้ซื้อ (Buyer's Conditions Precedent)

(ก) ผู้ซื้อได้รับอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมซื้อสินทรัพย์ที่จำหน่ายจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ซื้อ (แล้วแต่กรณี) เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยสอดคล้องกับกฎหมาย หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับ และเอกสารจัดตั้งที่เกี่ยวข้องของผู้ซื้อ

(ข) ผู้ซื้อได้ส่งมอบหลักฐานแสดงความพร้อมและความมั่นคงทางการเงินในการชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือ ได้แก่ สำเนาแคชเชียร์เช็ค (Cashier's Cheque) สั่งจ่ายในนามของบริษัทผู้ขายเป็นจำนวนเงิน 150,000 บาท ให้แก่บริษัทเป็นที่เรียบร้อยแล้วก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date)

(ค) ไม่มีคำสั่ง คำพิพากษา คำวินิจฉัย หรือข้อห้ามใด ๆ จากศาล หน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง อันมีผลกระทบ ขัดขวาง หรือทำให้ผู้ซื้อไม่สามารถเข้าถือหุ้นใน TLP และบริษัทย่อยของ TLP และบริษัทร่วมได้โดยชอบด้วยกฎหมาย ทั้งนี้ ผู้ซื้อจะส่งมอบหนังสือรับรองในเรื่องดังกล่าวแก่บริษัทในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม

(ง) ผู้ซื้อได้ดำเนินการส่งมอบรายชื่อ ประวัติ และเอกสารประกอบที่เกี่ยวข้องของบุคคลที่ผู้ซื้อประสงค์จะแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ และ/หรือ ผู้มีอำนาจลงนามรายใหม่ของ TLP ให้แก่บริษัทเป็นลายลักษณ์อักษร ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) เพื่อให้ TLP จัดเตรียมหนังสือนัดประชุมและดำเนินกระบวนการภายในที่เกี่ยวข้อง

(4) เงื่อนไขอื่น ๆ ตามสัญญา

บริษัทและผู้ซื้อต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขอื่น ๆ ที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ที่จำหน่าย (หุ้นและการโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้) และหนังสือสัญญาโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม

จากการพิจารณาเงื่อนไขการเข้าทำรายการและเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขการเข้าทำรายการและเงื่อนไขบังคับก่อนของการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ **<u>มีความเหมาะสมและสมเหตุสมผล</u>** เนื่องจากเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 45/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญ สอดคล้องกับข้อกำหนดในสัญญาเงินกู้ที่เกี่ยวข้องของบริษัทและบริษัทย่อย และเป็นเงื่อนไขตามมาตรฐานทั่วไปในการทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นและโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม อีกทั้งการกำหนดให้ผู้ซื้อต้องชำระเงินมัดจำจำนวน 50,000 บาท (คิดเป็นร้อยละ 25.00 ของมูลค่าสิ่งตอบแทนรวม) ในวันเข้าทำสัญญา พร้อมนำส่งสำเนารายการเดินบัญชีธนาคารย้อนหลังไม่น้อยกว่า 6 เดือน และต้องส่งมอบสำเนาแคชเชียร์เช็คสำหรับค่าตอบแทนส่วนที่เหลือจำนวน 150,000

บาท ล่วงหน้าก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม รวมถึงการกำหนดให้ผู้ซื้อรับโอนทรัพย์สิน หนี้สิน ข้อพิพาท และเรื่องที่เปิดเผย (Disclosed Matters) ไปตามสภาพที่เป็นอยู่ (As-Is Basis) การส่งมอบหนังสือค้ำประกันการชดเชยความเสียหาย (Letter of Indemnity) ให้แก่กรรมการชุดเดิมในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม และการจำกัดเพดานความรับผิดสูงสุดของบริษัทภายหลังการทำรายการไว้อย่างชัดเจนภายในระยะเวลา 1 ปี ล้วนเป็นเงื่อนไขที่รัดกุมซึ่งช่วยคัดกรองความพร้อมทางการเงินของผู้ซื้อ คุ้มครองสิทธิของบริษัทในการได้รับชำระค่าตอบแทนครบถ้วนเต็มจำนวนพร้อมกับการโอนกรรมสิทธิ์ ป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดสัญญาเงินกู้ และช่วยให้บริษัทสามารถปลดเปลื้องภาระผูกพันและตัดค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลในต่างประเทศได้อย่างเบ็ดเสร็จ โดยไม่ได้มีเงื่อนไขใดที่ทำให้บริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัทเสียประโยชน์แต่อย่างใด

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูล วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ ข้อดี ข้อด้อย ความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TLP และสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืม ตลอดจนความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในสัญญาที่เกี่ยวข้องดังที่ได้นำเสนอไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการที่มีนัยสำคัญเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด และการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมให้แก่บุคคลภายนอกในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผล มีราคาและเงื่อนไขที่เหมาะสม และเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น เนื่องจากช่วยให้บริษัทสามารถยุติการรับรู้ผลขาดทุนและตัดภาระค่าใช้จ่ายในการคงสภาพนิติบุคคลของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าในต่างประเทศที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จำนวนประมาณ 8.00 – 10.00 ล้านบาทต่อปีได้อย่างเบ็ดเสร็จ (Clean Break) ส่งผลให้โครงสร้างทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่งขึ้น และสามารถมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจหลักด้านการผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ได้อย่างเต็มศักยภาพ

อีกทั้ง มูลค่าสิ่งตอบแทนรวมจำนวน 200,000 บาท (ประกอบด้วย ค่าตอบแทนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ TLP จำนวน 95,000 บาท และค่าตอบแทนจากการโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืมจำนวน 105,000 บาท) ยังสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และสิทธิเรียกร้องที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งมีค่าเท่ากับ (40.56) ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าทางเศรษฐกิจขั้นต่ำเท่ากับ 0.00 บาท จึงเป็นมูลค่าสิ่งตอบแทนที่มีความเหมาะสมและสมเหตุสมผล

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นของบริษัทควร<u>อนุมัติ</u>การเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด และการโอนสิทธิเรียกร้องในเงินกู้ยืมให้แก่บุคคลภายนอกในครั้งนี้**

ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นสำคัญ โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ เอกสารแนบท้ายรายงาน ตลอดจนเอกสารประกอบการประชุมผู้ถือหุ้นทั้งหมดอย่างรอบคอบ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสม

อนึ่ง การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากเอกสาร และ/หรือจากการสัมภาษณ์กรรมการ ผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทและ TLP ตลอดจนรายงานการตรวจสอบสถานะทางกฎหมาย ข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสมมติฐานว่าข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเป็นจริงตามสภาวการณ์ที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นในอนาคตได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อการเข้าทำรายการดังรายละเอียดข้างต้นเท่านั้น และการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่าง ๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทในอนาคต

บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัท ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นด้วยความรอบคอบระมัดระวังตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเป็นอิสระและเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน)

(นางสาวกฤษพร ขุนจันทร์)
ผู้อำนวยการ
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน
ในสายงานที่ปรึกษาทางการเงิน

(นางศรีพร สุทธิพงศ์)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้อำนวยการ

หน้าเปล่า

This page intentionally left blank

<u>เอกสารแนบ 1</u>

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

ที่มา: แบบ 56-1 One Report ของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) ("**บริษัท**" หรือ "PPPM") PP Prime Public Company Limited (the "**Company**" or "**PPPM**")
ชื่อย่อหลักทรัพย์	:	PPPM
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	62-62/1 หมู่ที่ 2 ถนนรพช. อู่ตะเภา ตำบลหนองชุมพล อำเภอเขาย้อย
จังหวัด	:	เพชรบุรี
รหัสไปรษณีย์	:	76140
ประเภทธุรกิจ	:	ธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์เศรษฐกิจ (สัตว์น้ำและสัตว์ปีก) และอาหารสัตว์เลี้ยง
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107537000670
โทรศัพท์	:	0-3289-9881-4
โทรสาร	:	0-3289-9885
เว็บไซต์บริษัท	:	www.ppprime.co.th
อีเมล	:	ir@ppprime.co.th
ทุนจดทะเบียน	:	1,261,184,701 บาท
ทุนที่ชำระแล้ว	:	933,150,915 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 933,150,915 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

2.1 วิสัยทัศน์ วัตถุประสงค์ เป้าหมาย หรือกลยุทธ์ในการดำเนินงาน

วิสัยทัศน์	:	ส่งเสริมผู้คนและชุมชนผ่านการพัฒนาเศรษฐกิจและความเจริญรุ่งเรืองอย่างยั่งยืน
วัตถุประสงค์	:	ปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นและลดการใช้พลังงาน ลดต้นทุนในการผลิตและค่าใช้จ่ายบริหารในภาพรวม
เป้าหมาย	:	เป็นผู้ผลิตในอุตสาหกรรมอาหารสัตว์ที่ดำรงอยู่ได้อย่างยั่งยืนด้วยการสร้างความแตกต่างบนพื้นฐานระบบเศรษฐกิจแบบหมุนเวียน
กลยุทธ์ในการดำเนินงาน	:	เจาะกลุ่มลูกค้า OEM ที่มีความต้องการจะเริ่มธุรกิจในอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยง โดยบริษัทจะมุ่งเน้นทั้งคุณภาพและราคาที่เหมาะสมในการเริ่มธุรกิจใหม่ ในขณะเดียวกัน เรายังคงมุ่งหน้าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมควบคู่ไปกับบริหารจัดการลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย เพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขันในตลาดให้กับผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง

2.2 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญสำหรับปี 2566 - 2568 มีดังนี้

ปี 2566

PPPM แก้ไขเปลี่ยนแปลง ตราสัญลักษณ์ (Logo) และตราประทับของบริษัท

PPPM เปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุนจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพให้แก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง ตามมติ EGM 2/2565 เพื่อใช้เป็น เงินทุนหมุนเวียนในบริษัท จำนวน 150,000,000 บาท

PPPM ชำระคืนเงินต้นหุ้นกู้ TLUXE205A งวดที่ 1 จำนวน 39,000,000 บาท

PPPM ไถ่ถอนหุ้นกู้ TLUXE205A ก่อนกำหนดบางส่วนจำนวน 5,012,000 บาท พร้อมดอกเบี้ย และชำระค่าธรรมเนียมการไถ่ถอนก่อนครบกำหนดในอัตรา 0.15% ของเงินต้นที่ชำระคืนให้ผู้ถือหุ้นกู้แต่ละราย

PPPM ได้รับ Sustainability Disclosure Acknowledgement ประจำปี 2566 จากสถาบันไทยพัฒน์

ปี 2567

PPPM ลดทุนจดทะเบียนจำนวน 1,443,132,226 บาท จาก 14,975,241,114 บาท เป็น 13,532,108,888 บาท โดยตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังไม่ได้ออกจำหน่าย ได้แก่

- หุ้นเพื่อรองรับ PPPM-W5 จำนวน 870,433,125 หุ้น
- หุ้นเพื่อรองรับหุ้นกู้แปลงสภาพตาม EGM 3/2564 จำนวน 399,782,601 หุ้น
- หุ้นเพื่อรองรับหุ้นกู้แปลงสภาพตาม EGM 2/2565 จำนวน 172,916,500 หุ้น

ภายหลังการลดทุน บริษัทยังคงเหลือหุ้นจำนวน 1,173,921,741 หุ้น เพื่อรองรับ PPPM-W4

บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 1,000,000,000 บาท จาก 13,532,108,888 บาท เป็น 14,532,108,888 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพของหุ้นกู้แปลงสภาพที่เสนอขายแก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง

บริษัทลดทุนจดทะเบียนอีก 8 บาท จาก 14,532,108,888 บาท เป็น 14,532,108,880 บาท โดยตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้จำหน่ายจำนวน 8 หุ้น ซึ่งเดิมจัดสรรไว้รองรับ PPPM-W4

PPPM เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นโดย รวมหุ้น จากหุ้นละ 1.00 บาท เป็นหุ้นละ 20.00 บาท ส่งผลให้จำนวนหุ้นลดลงจาก 14,532,108,880 หุ้น เป็น 726,605,444 หุ้น หรืออัตรา 20 หุ้นสามัญเดิมต่อ 1 หุ้นสามัญใหม่

PPPM โอนทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 56,845,152 บาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 612,679,954 บาท รวม 669,525,106 บาท เพื่อชดเชยส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นและผลขาดทุนสะสม จากเดิมรวม 12,832,069,003 บาท เหลือ 12,162,543,897 บาท

PPPM ชำระหุ้นกู้ TLUXE205A ซึ่งครบกำหนดไถ่ถอนวันที่ 8 พฤษภาคม 2567 จำนวน 39,000,000 บาท ครบถ้วน

บริษัทลดทุนจดทะเบียนจำนวน 13,805,503,436 บาท จาก 14,532,108,880 บาท เป็น 726,605,444 บาท และลดทุนชำระแล้วจำนวน 12,162,499,811 บาท จาก 12,802,631,380 บาท เป็น 640,131,569 บาท การลดทุนดังกล่าวดำเนินการโดยเปลี่ยนมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 20.00 บาท กลับเป็น 1.00 บาท โดยจำนวนหุ้นสามัญยังคงอยู่ที่ 726,605,444 หุ้น และนำทุนที่ลดลงมาชดเชยส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นและผลขาดทุนสะสม ทำให้ภายหลังรายการดังกล่าวยังมีผลขาดทุนสะสมคงเหลือ 44,086 บาท

PPPM ออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ PPPM-W6 จำนวนไม่เกิน 320,065,785 หน่วย

PPPM ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ PPPM ESOP-W3 ให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทและ/หรือบริษัทย่อย จำนวนไม่เกิน 32,000,000 หน่วย

บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 672,131,570 บาท จาก 726,605,444 บาท เป็น 1,398,737,014 บาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนไม่เกิน 672,131,570 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อรองรับ

- Right Offering ไม่เกิน 320,065,785 หุ้น
- PPPM-W6 ไม่เกิน 320,065,785 หุ้น
- PPPM ESOP-W3 ไม่เกิน 32,000,000 หุ้น

PPPM ได้รับ Sustainability Disclosure Acknowledgement ประจำปี 2567 จากสถาบันไทยพัฒน์

ปี 2568

บริษัทลดทุนจดทะเบียนจำนวน 438,209,869 บาท จากเดิม 1,398,737,014 บาท เป็น 960,527,145 บาท โดยตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายจำนวน 438,209,869 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ซึ่งเป็นหุ้นที่เหลือจากการจัดสรรเพื่อรองรับ

- การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Right Offering) จำนวน 189,756,922 หุ้น
- การใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ PPPM-W6 ที่ไม่ได้จัดสรร จำนวน 189,756,922 หุ้น
- การใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ PPPM-W4 ซึ่งหมดอายุแล้ว จำนวน 58,696,025 หุ้น

บริษัทดำเนินการออกและเสนอขาย หุ้นกู้แปลงสภาพที่ออกใหม่ มูลค่าการเสนอขายรวมไม่เกิน 100,000,000 บาท หรือ 100,000 หน่วย หน่วยละ 1,000 บาท ให้แก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง ได้แก่

- Advance Opportunities Fund (AO Fund)
- Advance Opportunities Fund 1 (AO Fund 1)
- Advance Opportunities Fund VCC (AOF VCC)

โดยผู้ลงทุนดังกล่าวไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท

PPPM เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 200,000,000 บาท จาก 960,527,145 บาท เป็น 1,160,527,145 บาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนไม่เกิน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพของหุ้นกู้แปลงสภาพที่เสนอขายให้ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง

PPPM จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนไม่เกิน 200,000,000 หุ้น เพื่อรองรับการแปลงสภาพของหุ้นกู้ดังกล่าวให้แก่ AO Fund และ/หรือ AO Fund 1 และ/หรือ AOF VCC

PPPM บริษัทได้รับ รางวัลกิตติกรรมประกาศการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืน ประจำปี 2568 (Sustainability Disclosure Acknowledgement) ซึ่งจัดขึ้นโดยสถาบันไทยพัฒน์

ปี 2569

บริษัทออกหุ้นกู้แปลงสภาพ ครั้งที่ 1/2569 จำนวน 3,000,000 บาท หรือ 3,000 หน่วย หน่วยละ 1,000 บาท ให้แก่ Advance Opportunities Fund 1 (AO Fund 1) ภายใต้วงเงินตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568 ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2571 ทั้งนี้ AO Fund 1 ได้ใช้สิทธิแปลงสภาพครบทั้งจำนวน รวมเป็นหุ้นสามัญ 12,830,062 หุ้น ดังนี้

- ครั้งที่ 1 จำนวน 1,000 หน่วย เป็นหุ้นสามัญ 3,424,657 หุ้น ราคาแปลงสภาพ 0.292 บาทต่อหุ้น
- ครั้งที่ 2 จำนวน 1,000 หน่วย เป็นหุ้นสามัญ 4,000,000 หุ้น ราคาแปลงสภาพ 0.25 บาทต่อหุ้น
- ครั้งที่ 3 จำนวน 1,000 หน่วย เป็นหุ้นสามัญ 5,405,405 หุ้น ราคาแปลงสภาพ 0.185 บาทต่อหุ้น

ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทและ/หรือบริษัทย่อย ครั้งที่ 3 (PPPM ESOP-W3) ใช้สิทธิจำนวน 528,000 หน่วย เป็นหุ้นสามัญ 528,000 หุ้น ราคาใช้สิทธิ 0.30 บาทต่อหุ้น

คณะกรรมการบริษัทมีมติให้บริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 11 บริษัท ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ เลิกกิจการโดยเข้าสู่กระบวนการขอล้มละลายและปิดกิจการ เนื่องจากบริษัทย่อยดังกล่าวมีผลขาดทุนต่อเนื่อง และบริษัทระบุว่าได้ขายทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจทั้งหมดและหยุดดำเนินกิจการตั้งแต่ปี 2565 ทำให้บริษัทต้องแบกรับค่าใช้จ่ายแทนบริษัทย่อยประมาณปีละ 8–10 ล้านบาท พร้อมกำหนดนโยบายให้ยุติการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าในบริษัทย่อยที่ประเทศญี่ปุ่นทั้งหมด

บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย 4 บริษัท จำนวน 545.56 ล้านบาท เต็มจำนวนแล้วในช่วงปี 2562–2565 ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมของบริษัทย่อยทั้ง 11 บริษัทคิดเป็นร้อยละ 0.26 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท และคาดว่าการสิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยจะแล้วเสร็จภายในปี 2569

PPPM งดจ่ายเงินปันผลประจำปี 2568 เนื่องจากผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิและมีผลขาดทุนสะสม

บริษัทลดทุนจดทะเบียนจำนวน 179,342,444 บาท จากเดิม 1,160,527,145 บาท เป็น 981,184,701 บาท โดยตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายจำนวน 179,342,444 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ซึ่งเป็นหุ้นที่เหลือจากการจัดสรร

เพื่อรองรับเพื่อรองรับการแปลงสภาพหุ้นกู้แปลงสภาพตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 และที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568

บริษัทได้รับอนุมัติให้ออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพที่ออกใหม่ มูลค่าการเสนอขายรวมไม่เกิน 82,000,000 บาท หรือ 82,000 หน่วย หน่วยละ 1,000 บาท ซึ่งเท่ากับวงเงินคงเหลือของหุ้นกู้แปลงสภาพตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568 ให้แก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง ได้แก่

- Advance Opportunities Fund (AO Fund) และ/หรือ
- Advance Opportunities Fund 1 (AO Fund 1) และ/หรือ
- Advance Opportunities Fund VCC (AOF VCC)

โดยผู้ลงทุนดังกล่าวไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท หุ้นกู้แปลงสภาพมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.00 ต่อปี อายุ 3 ปี นับจากวันที่ออกหุ้นกู้แปลงสภาพชุดแรก และราคาแปลงสภาพไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีขาดทุนสะสม บริษัทจึงสามารถกำหนดราคาแปลงสภาพต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ได้ แต่ต้องไม่ต่ำกว่า 0.01 บาทต่อหุ้น ตามมาตรา 52 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด

PPPM เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 280,000,000 บาท จาก 981,184,701 บาท เป็น 1,261,184,701 บาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนไม่เกิน 280,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพของหุ้นกู้แปลงสภาพที่เสนอขายให้ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง

PPPM จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนไม่เกิน 280,000,000 หุ้น เพื่อรองรับการแปลงสภาพของหุ้นกู้ดังกล่าวให้แก่ AO Fund และ/หรือ AO Fund 1 และ/หรือ AOF VCC

ทั้งนี้ การงดจ่ายเงินปันผล การลดทุนจดทะเบียน การออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพ การเพิ่มทุนจดทะเบียน และการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนข้างต้น ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ตามที่คณะกรรมการเสนอ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มเหตุการขึ้นเครื่องหมาย CB ของหลักทรัพย์ PPPM เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าร้อยละ 50 ของทุนชำระแล้ว ตามงบการเงินไตรมาสที่ 1/2569 โดยเหตุเดิม ได้แก่ ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าร้อยละ 100 ของทุนชำระแล้ว ตามงบการเงินประจำปี 2567

ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท รุ่นที่ 6 (PPPM-W6) ใช้สิทธิรวม 108,858,196 หน่วย เป็นหุ้นสามัญ 108,858,196 หุ้น ราคาใช้สิทธิ 0.22 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินประมาณ 23.95 ล้านบาท ทั้งนี้ PPPM-W6 ครบอายุและพ้นสภาพการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว

บริษัทแต่งตั้งนายปริน ชนันทรานนท์ เป็นกรรมการบริหารเพิ่ม 1 ท่าน

ทุนชำระแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 810,934,657 บาท เป็น 933,150,915 บาท จากการแปลงสภาพหุ้นกู้แปลงสภาพครั้งที่ 1/2569 จำนวน 12,830,062 หุ้น การใช้สิทธิ PPPM ESOP-W3 จำนวน 528,000 หุ้น และการใช้สิทธิ PPPM-W6 จำนวน 108,858,196 หุ้น

2.3 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

2.3.1 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้จากการขายและบริการแยกตามประเภทสำหรับปี 2566 - 2568 มีดังนี้

โครงสร้างรายได้	2566		2567		2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การขายอาหารสัตว์	1,304.38	100.00	725.39	100.00	579.58	100.00
การขายไฟฟ้า	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อื่น ๆ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้รวม	**1,304.38**	**100.00**	**725.39**	**100.00**	**579.58**	**100.00**

ที่มา: แบบ 56-1 One Report ของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

โครงสร้างรายได้	2566		2567		2568		1H68		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์น้ำ	1,489.81	61.70	287.15	20.10	74.01	6.48	16.02	3.26	11.47	1.73
ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยง	924.75	38.30	1,141.79	79.90	766.47	67.14	475.68	96.74	490.84	74.14
ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ปีก	0.00	0.00	0.00	0.00	301.10	26.38	0.00	0.00	159.72	24.13
รายได้รวมจากการขายให้ลูกค้าภายนอก	**2,414.56**	**100.00**	**1,428.94**	**100.00**	**1,141.58**	**100.00**	**491.71**	**100.00**	**662.03**	**100.00**
รายการระหว่างกัน	(1,110.18)	45.98	(703.54)	49.24	(562.00)	49.23	(241.77)	49.17	(326.87)	49.37
รายได้รวม	**1,304.38**	**54.02**	**725.40**	**50.76**	**579.58**	**50.77**	**249.94**	**50.83**	**335.16**	**50.63**

ที่มา: หมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

2.3.2 ข้อมูลเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์

บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่าย อาหารสัตว์เศรษฐกิจ (สัตว์น้ำและสัตว์ปีก) และอาหารสัตว์เลี้ยง โดยมุ่งเน้นคุณภาพและมาตรฐานระดับสากล บริษัทแบ่งธุรกิจผลิตอาหารสัตว์ออกเป็น 3 ส่วนงานหลัก ได้แก่

(1) ธุรกิจผลิตอาหารกุ้ง (Shrimp Feed)

บริษัทมีผลิตภัณฑ์อาหารกุ้ง 3 ประเภท ได้แก่

- อาหารกุ้งกุลาดำ จำหน่ายภายใต้ตราสินค้า ไทยลักซ์ โกลด์, ไทยลักซ์, ลัคกี้ และสปีด
- อาหารกุ้งขาวแวนนาไม จำหน่ายภายใต้ตราสินค้า แวนน่า และไทยลักซ์
- อาหารสมทบกุ้ง จำหน่ายภายใต้ตราสินค้า ไทยลักซ์, โปรซ้อยส์ และเวิร์ค

บริษัทมุ่งเน้นการพัฒนาสูตรอาหารกุ้งโดยใช้นวัตกรรมทางโภชนาการ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพเชิงเศรษฐกิจให้แก่เกษตรกร โดยพัฒนาสูตรอาหารที่ช่วยเพิ่มอัตราการเจริญเติบโตต่อวัน (Average Daily Gain: ADG) และลดอัตราการแลกเนื้อ (Feed Conversion Ratio: FCR) เพื่อช่วยลดต้นทุนค่าอาหารต่อหน่วยและเพิ่มผลกำไรให้แก่เกษตรกรอย่างยั่งยืน

(2) **ธุรกิจผลิตอาหารปลาและอาหารสัตว์เลี้ยง (Fish Feed & Pet Food)**

บริษัทมีผลิตภัณฑ์อาหารปลา 4 ประเภท ได้แก่

- อาหารปลาดุก จำหน่ายภายใต้ตราสินค้า ไทยลักซ์, ลัคกี้, เวิร์ค, สปีด และโปรซ้อยส์
- อาหารปลานิลและปลาทับทิม จำหน่ายภายใต้ตราสินค้า สปีด, ไทยลักซ์, สปีด พลัส และเวิร์ค
- อาหารปลากินพืช จำหน่ายภายใต้ตราสินค้า ไทยลักซ์
- อาหารปลากะพง จำหน่ายภายใต้ตราสินค้า ไทยลักซ์

บริษัทพัฒนาสูตรอาหารปลาเพื่อตอบสนองความต้องการทางโภชนาการที่แตกต่างกันของปลาเศรษฐกิจแต่ละชนิด ได้แก่ ปลาดุก ปลานิล ปลาทับทิม ปลากินพืช และปลากะพง ขณะที่กลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยง บริษัทผลิตอาหารสำหรับสุนัขและแมว รวมถึงอาหารปลาสวยงาม โดยมุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม Premium Segment ที่ให้ความสำคัญกับคุณภาพและสุขภาพสัตว์เลี้ยงเป็นหลัก

สำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง บริษัทใช้นวัตกรรมวิตามินและพรีมิกซ์สูตรเฉพาะ เพื่อให้สัตว์เลี้ยงได้รับโภชนาการที่ครบถ้วนในราคาการผลิตที่สมเหตุสมผล และรองรับแนวโน้มความต้องการอาหารสัตว์เลี้ยงสูตรพิเศษเฉพาะด้าน (Specialty Nutrition)

(3) **ธุรกิจผลิตอาหารไก่และกลุ่มอาหารสัตว์เศรษฐกิจ (Poultry & Economic Animal Feed)**

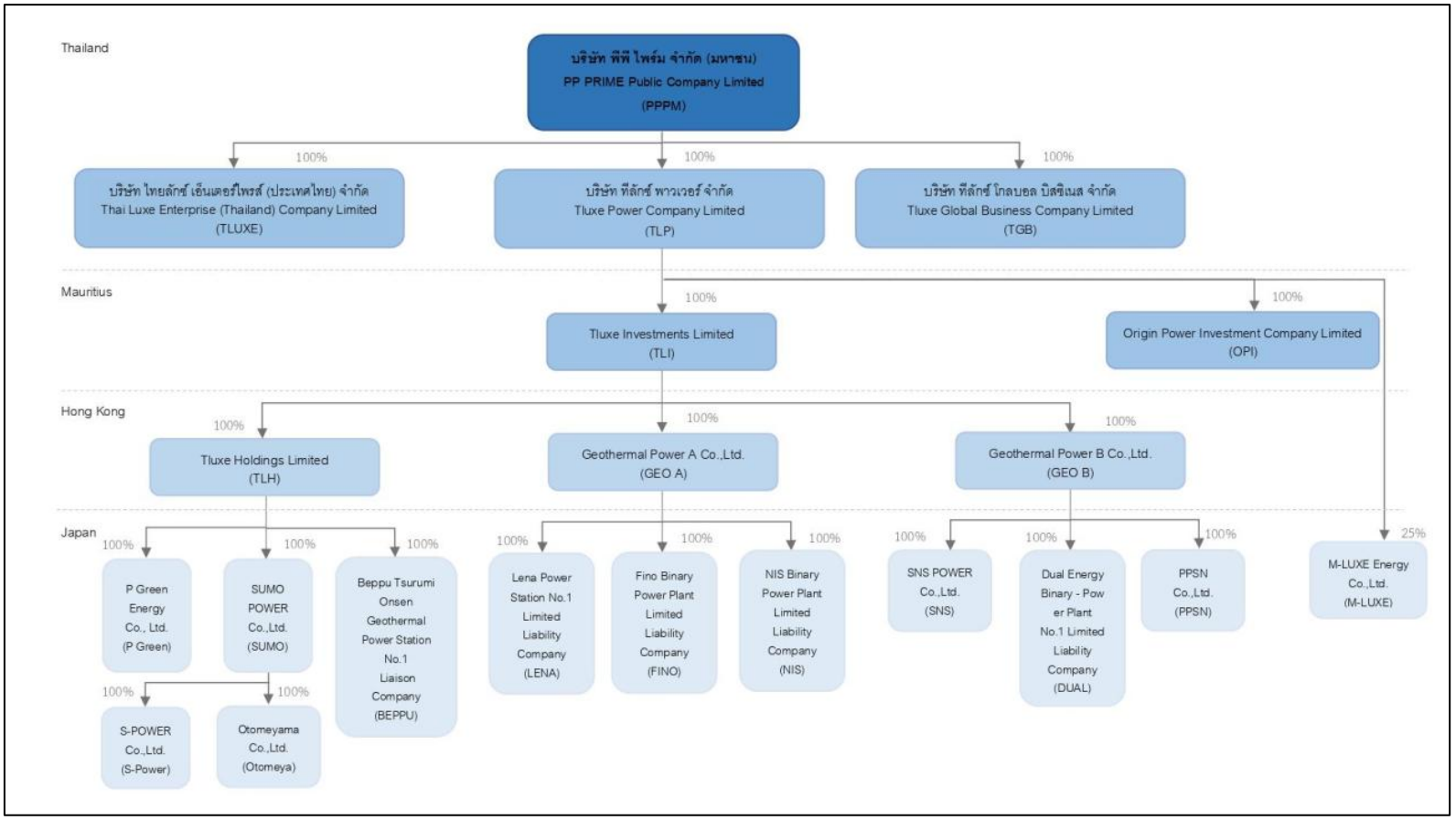
บริษัทมีผลิตภัณฑ์ครอบคลุมสัตว์บกและสัตว์ปีก เช่น อาหารไก่เนื้อ, อาหารไก่ไข่, อาหารสุกร, อาหารโคเนื้อ/โคนม, อาหารช้าง/ม้า และอาหารสัตว์ปีกอื่นๆ

บริษัทพัฒนาผลิตภัณฑ์โดยใช้แนวคิด “โภชนาการที่แม่นยำ” (Precision Nutrition) เพื่อเสริมสร้างโครงสร้างร่างกายของสัตว์ให้แข็งแรงและสร้างภูมิคุ้มกันตามธรรมชาติ โดยมุ่งเน้นการลดอัตราการสูญเสียและเพิ่มประสิทธิภาพผลผลิต (Yield) ทั้งด้านปริมาณเนื้อและไข่ให้ได้คุณภาพตามมาตรฐานสากล เพื่อรองรับความต้องการของฟาร์มขนาดใหญ่และลูกค้ากลุ่ม OEM โดยบริษัทเริ่มผลิตอาหารไก่ในเดือนสิงหาคม 2568 และระบุว่ากำลังการผลิตอาหารกุ้งเมื่อเทียบกับอาหารไก่อยู่ที่ประมาณ อาหารกุ้ง 1 ตัน ต่ออาหารไก่ 3–4 ตัน

2.4 โครงสร้างของกลุ่มบริษัท

2.4.1 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทสรุปได้ดังนี้



2.4.2 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ PPPM ณ วันที่ 22 กันยายน 2569 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นาย กฤษณะ วโรภาษ	ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
2	นาย วิบูลย์ รัศมีไพศาล	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
3	นาง น้ำค้าง พึ่งทอง	รองประธานกรรมการ
4	นาย ปริน ชนันทรานนท์	รองประธานกรรมการ
5	หม่อมหลวง พรรณเพียงเดือน สังคหะพงศ์	กรรมการ
6	พันตำรวจโท เธียรรัตน์ วิเชียรสรรค์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
7	นาย ไววิทย์ อุทัยเฉลิม	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
8	นาย อรัญ เพิ่มพิบูลย์	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2569 PPPM มีทุนจดทะเบียนจำนวน 1,261,184,701.00 บาท และทุนชำระแล้วจำนวน 933,150,915.00 บาท โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 933,150,915 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ PPPM ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2569 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	บริษัท แอลจีที แบงก์ (สิงคโปร์) จำกัด	248,781,636	26.66
2	นาย ชนินทร์ ถาวรธวัช	33,628,375	3.60
3	น.ส. ปวิชญา กานนท์รังษี	28,125,000	3.01
4	นาย พงศ์รักษ์ จินดาสมบัติเจริญ	27,262,237	2.92
5	นาย วรัชญ์ รัศมีไพศาล	22,727,273	2.44
6	นาย อัครพล พรนภดล	17,333,196	1.86
7	นาง จินดารัตน์ โคธีรานุรักษ์	14,345,678	1.54
8	นาง นาฏอนงค์ พรนภดล	13,965,296	1.50
9	น.ส. ยุวดี วชิรปภา	11,793,455	1.26
10	นาง สรีญา ชัยกิตติศิลป์	11,779,050	1.26
	รวมผู้ถือหุ้น 10 รายแรก	**429,741,196**	**46.05**
	ผู้ถือหุ้นรายอื่น	503,409,719	53.95
	รวม	**933,150,915**	**100.00**

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

4.1 งบฐานะการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงินรวม	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์:								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	13.13	1.16	5.03	0.63	2.21	0.28	1.09	0.16
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	178.60	15.74	21.05	2.64	117.18	14.63	23.27	3.40
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	91.06	8.03	32.98	4.14	34.95	4.36	24.83	3.63
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	1.23	0.11	0.13	0.02	-	-	1.39	0.20
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	0.03	0.00	0.03	0.00	-	-	-	-
ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	-	-	9.62	1.21	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.68	0.32	3.77	0.47	0.76	0.09	0.30	0.04
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**287.73**	**25.36**	**72.61**	**9.11**	**155.09**	**19.37**	**50.87**	**7.43**
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	7.42	0.65	7.42	0.93	7.42	0.93	7.42	1.08
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	9.48	0.84	4.54	0.57	9.26	1.16	8.69	1.27
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น	-	-	40.52	5.09	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ	235.59	20.77	197.10	24.74	197.42	24.65	197.42	28.83
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	545.08	48.05	453.25	56.89	422.76	52.80	414.45	60.53
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	19.38	1.71	3.07	0.38	2.67	0.33	0.94	0.14
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	3.70	0.33	2.90	0.36	2.11	0.26	1.73	0.25
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี - สุทธิ	13.67	1.20	6.93	0.87	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	12.38	1.09	8.44	1.06	4.01	0.50	3.15	0.46
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**846.69**	**74.64**	**724.16**	**90.89**	**645.64**	**80.63**	**633.80**	**92.57**
รวมสินทรัพย์	**1,134.42**	**100.00**	**796.77**	**100.00**	**800.73**	**100.00**	**684.67**	**100.00**
หนี้สิน:								
เงินเบิกเกินบัญชี	4.89	0.43	8.77	1.10	5.86	0.73	10.78	1.57
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและอื่นๆ	0.24	0.02	15.22	1.91	35.20	4.40	35.21	5.14
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	140.12	12.35	84.59	10.62	210.65	26.31	124.26	18.15
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	168.64	14.87	84.19	10.57	76.90	9.60	73.19	10.69

สรุปงบฐานะการเงินรวม	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หุ้นกู้	33.99	3.00	-	-	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	1.85	0.23	2.29	0.29	1.47	0.21
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	1.44	0.13	1.21	0.15	2.67	0.33	1.53	0.22
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	3.76	0.33	0.32	0.04	0.43	0.05	0.65	0.09
เงินมัดจำรับจากสัญญาขายโรงไฟฟ้าพลังงาน ความร้อนใต้พิภพ	145.38	12.82	43.10	5.41	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.76	0.33	4.65	0.58	3.84	0.48	4.19	0.61
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**502.22**	**44.27**	**243.90**	**30.61**	**337.83**	**42.19**	**251.27**	**36.70**
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	4.77	0.42	3.60	0.45	2.77	0.35	2.50	0.37
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ	-	-	3.37	0.42	2.10	0.26	0.90	0.13
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี - สุทธิ	60.69	5.35	62.52	7.85	72.81	9.09	71.65	10.47
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	26.77	2.36	23.70	2.97	22.52	2.81	23.33	3.41
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.60	0.14	2.78	0.35	2.81	0.35	2.69	0.39
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**93.83**	**8.27**	**95.97**	**12.04**	**103.02**	**12.87**	**101.07**	**14.76**
รวมหนี้สิน	**596.06**	**52.54**	**339.87**	**42.66**	**440.85**	**55.06**	**352.34**	**51.46**

สรุปงบฐานะการเงินรวม	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น:								
ทุนจดทะเบียน	14,975.24	1,320.08	1,398.74	175.55	1,160.53	144.93	1,261.18	184.20
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	12,358.19	1,089.39	770.59	96.71	810.93	101.27	824.29	120.39
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	612.68	54.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	(10,406.18)	(917.31)	(105.29)	(13.21)	(129.52)	(16.18)	(139.89)	(20.43)
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	41.48	3.66	41.48	5.21	45.34	5.66	46.82	6.84
กำไรสะสม - ทุนสำรองตามกฎหมาย	56.85	5.01	-	-	-	-	-	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	(2,265.05)	(199.67)	(496.50)	(62.31)	(709.46)	(88.60)	(714.65)	(104.38)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	140.40	12.38	246.62	30.95	342.60	42.79	315.75	46.12
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	**538.36**	**47.46**	**456.90**	**57.34**	**359.89**	**44.94**	**332.32**	**48.54**
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**538.36**	**47.46**	**456.90**	**57.34**	**359.89**	**44.94**	**332.32**	**48.54**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**1,134.42**	**100.00**	**796.77**	**100.00**	**800.73**	**100.00**	**684.67**	**100.00**

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทที่ตรวจสอบและสอบทานโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

4.2 งบกำไรขาดทุน

สรุปงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 - 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุนรวม	2566		2567		2568		1H68		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	1,304.38	100.00	725.40	100.00	579.58	100.00	249.94	100.00	335.16	100.00
ต้นทุนขาย	(1,255.40)	(96.25)	(708.59)	(97.68)	(568.71)	(98.12)	(252.08)	(100.85)	(320.40)	(95.60)
กำไรขั้นต้น	**48.97**	**3.75**	**16.80**	**2.32**	**10.87**	**1.88**	**(2.14)**	**(0.85)**	**14.76**	**4.40**
รายได้อื่น	19.49	1.49	26.16	3.61	62.41	10.77	53.74	21.50	4.12	1.23
ค่าใช้จ่ายในการขายและต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(68.65)	(5.26)	(16.74)	(2.31)	(8.66)	(1.49)	(4.90)	(1.96)	-	-
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(142.05)	(10.89)	(126.62)	(17.46)	(88.57)	(15.28)	(44.68)	(17.88)	(40.00)	(11.94)
กลับรายการ (ผลขาดทุน) ด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(14.97)	(1.15)	(3.06)	(0.42)	(65.63)	(11.32)	2.17	0.87	(6.50)	(1.94)
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1.17	0.09	47.45	6.54	0.81	0.14	0.46	0.18	1.10	0.33
ผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	-	-	(78.61)	(10.84)	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) อื่น - สุทธิ	(55.46)	(4.25)	(77.62)	(10.70)	(102.63)	(17.71)	14.74	5.90	24.85	7.42
ต้นทุนทางการเงิน	(12.90)	(0.99)	(6.67)	(0.92)	(5.88)	(1.01)	(3.11)	(1.24)	(3.53)	(1.05)
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(224.40)	(17.20)	(218.91)	(30.18)	(197.27)	(34.04)	16.29	6.52	(5.19)	(1.55)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(27.09)	(2.08)	(5.68)	(0.78)	(16.84)	(2.91)	(0.96)	(0.38)	0.00	0.00
กำไรสำหรับปี	**(251.49)**	**(19.28)**	**(224.59)**	**(30.96)**	**(214.10)**	**(36.94)**	**15.33**	**6.13**	**(5.18)**	**(1.55)**

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทที่ตรวจสอบและสอบทานโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

4.3 งบกระแสเงินสด

สรุปงบกระแสเงินสดรวมของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกระแสเงินสดรวม	2566	2567	2568	1H69
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(224.40)	(218.91)	(197.27)	(5.19)
รายการปรับปรุง:				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	59.49	52.28	34.62	13.29
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (กลับรายการ)	14.97	3.06	65.63	6.50
ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	8.85	2.90	5.76	1.74
ค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์	0.00	78.61	0.00	0.00
ดอกเบี้ยรับ	(1.70)	(5.02)	(9.30)	(0.03)
เงินปันผลรับ	0.00	(0.07)	0.00	0.00
ขาดทุนจากการขายลดลูกหนี้การค้า	0.00	0.00	0.54	0.49
(กำไร) จากการยกเลิกสัญญาเช่า	0.00	0.00	0.00	(0.04)
(กำไร) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	3.68	(5.77)	(1.38)	0.00
(กำไร) จากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(1.17)	(47.45)	(0.81)	(1.10)
(กลับรายการ) เงินมัดจำรับจากสัญญาขายโรงไฟฟ้า	0.00	0.00	(44.55)	0.00
ขาดทุนจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.00	0.00	0.31	0.00
ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงกระแสเงินสดตามสัญญา	0.00	0.90	8.24	0.00
ขาดทุนจากการแก้ไขสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาว	0.00	1.78	1.17	1.56
(กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(13.36)	(3.85)	93.49	(26.86)
ต้นทุนทางการเงิน	12.90	6.67	5.88	3.53
ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	0.00	0.00	5.10	1.62
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	1.19	0.10	2.24	0.93
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	**(139.54)**	**(134.77)**	**(30.32)**	**(3.56)**
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน:				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	41.69	106.76	(110.59)	86.96
สินค้าคงเหลือ	44.27	55.18	(7.73)	8.38
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.99	0.12	2.48	0.53
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.53)	3.94	1.76	0.89
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	3.71	(54.59)	126.39	(85.79)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(2.63)	(7.82)	(0.56)	0.30
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	(1.48)	(0.95)	(1.32)	(1.27)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.50	1.19	0.03	(0.13)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	**(50.02)**	**(30.95)**	**(19.85)**	**6.31**
จ่ายภาษีเงินได้	(6.27)	(5.27)	(0.94)	(0.30)
จ่ายดอกเบี้ย	(12.58)	(8.53)	(7.85)	(4.22)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	(68.86)	(44.75)	(28.64)	1.80

สรุปงบกระแสเงินสดรวม	2566	2567	2568	1H69
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
รับดอกเบี้ย	1.92	1.24	0.11	0.00
รับเงินปันผล	0.00	0.07	0.00	0.00
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันลดลง	65.96	1.11	0.13	(1.39)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์	-	5.26	0.00	0.00
เงินสดจ่ายเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(0.12)	0.00	0.00	0.00
เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.00	0.00	0.75	0.00
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น	-	5.10	2.40	0.00
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1.22	4.72	0.81	1.11
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(20.36)	(5.73)	(0.81)	(4.29)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	**48.63**	**11.77**	**3.39**	**(4.57)**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น จากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(75.80)	3.88	(2.91)	4.92
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	0.00	15.00	0.00	0.00
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00	(15.00)	(4.90)
เงินสดจ่ายคืนเงินต้นของสัญญาเช่า	0.00	0.00	35.00	(1.22)
เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	(86.83)	(81.72)	(7.05)	0.00
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	(0.12)	(1.67)	(2.47)	0.00
เงินสดจ่ายเพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้	(44.01)	(33.99)	0.00	0.00
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้แปลงสภาพ	110.00	20.00	15.00	3.00
เงินสดจ่ายจากการออกหุ้นกู้แปลงสภาพ	(12.06)	(2.07)	(1.55)	(0.31)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	0.00	26.06	0.00	0.00
เงินสดจ่ายจากการออกหุ้นสามัญ	0.00	(0.92)	0.00	0.00
เงินสดรับจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิ	36.70	0.03	1.42	0.16
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	**(72.12)**	**(55.39)**	**22.43**	**1.65**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(32.19)	(8.10)	(2.82)	(1.12)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	45.32	13.13	5.03	2.21
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	13.13	5.03	2.21	1.09

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทที่ตรวจสอบและสอบทานโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

4.4 คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

4.4.1 คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายรวมจำนวน 165.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 40 เมื่อเทียบกับปีก่อน ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ปีกจำนวน 25.75 ล้านบาท และรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงจำนวน 139.32 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.60 และร้อยละ 84.40 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ

บริษัทและบริษัทย่อยมี กำไรสุทธิรวมจำนวน 18.47 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 44.56 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักเกิดจาก กำไรด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 27.81 ล้านบาท

4.4.1.1 ภาพรวมธุรกิจสำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

1) ผลการดำเนินงาน

รายได้

ธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์ปีก

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์ปีกจำนวน 25.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 100 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีลูกค้ารายใหม่ตั้งแต่ในช่วงเดือนสิงหาคม 2568 เป็นต้นมา และตลาดอาหารสัตว์ปีกมีอัตราเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มีคำสั่งซื้อเข้ามา จึงเป็นเหตุให้รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น

ธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยง

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยงจำนวน 139.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่องจากความต้องการของผู้เลี้ยงสัตว์ที่เพิ่มจำนวนมากขึ้น ส่งผลให้มีคำสั่งซื้อเข้ามามากขึ้น

โดยรวม ในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายรวม 165.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 40 เมื่อเทียบกับปีก่อน

ต้นทุนขาย

บริษัทมีต้นทุนขายรวมเท่ากับ 157.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 32 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น โดยต้นทุนขายส่วนใหญ่เป็น ต้นทุนค่าวัตถุดิบในการผลิต คิดเป็นร้อยละ 75–80 ของมูลค่าต้นทุนขายทั้งหมด ทั้งนี้ โครงสร้างสัดส่วนของต้นทุนขายไม่แตกต่างจากไตรมาสก่อน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 เท่ากับ 19.60 ล้านบาท ลดลงจำนวน 3.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับปีก่อน จาก 23.11 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทมีนโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นอย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง

กำไร (ขาดทุน) ด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

กำไรด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 เท่ากับ 27.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 27.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4,178 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยกำไรที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจาก การกลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอดีตของลูกหนี้ของบริษัทที่มีความเสี่ยงและเคยตั้งสำรองไว้ ซึ่งสามารถชำระหนี้คืนได้ในไตรมาสนี้

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ – อื่น

กำไรอื่น-สุทธิในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 เท่ากับ 1.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 23.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 106 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยกำไรสุทธิอื่นส่วนใหญ่เกิดจาก กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ซึ่งในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนจำนวน 22.34 ล้านบาท

2) **ฐานะการเงิน**

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 684.66 ล้านบาท โดยลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 116.07 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 93.92 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการที่ลูกหนี้ทยอยชำระหนี้คืนในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงจำนวน 8.31 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากค่าเสื่อมราคา

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 352.34 ล้านบาท โดยลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 88.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการที่บริษัททยอยชำระหนี้ค่าสินค้า ส่งผลให้เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 86.39 ล้านบาท

สัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 และวันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 1.06 เท่า และ 1.22 เท่า ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 332.32 ล้านบาท โดยลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 27.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.66 ซึ่งส่วนใหญ่ลดลงจากผลการดำเนินงานจำนวน 5.18 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของลดลงจำนวน 26.85 ล้านบาท

3) **สภาพคล่อง**

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน 1.80 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจำนวน 4.57 ล้านบาท และกระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1.65 ล้านบาท ส่งผลให้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1.09 ล้านบาทเรื่องอื่นๆ

4) **คดีความ**

การดำเนินคดีฟ้องร้องลูกหนี้เงินให้กู้ยืมระยะยาว

เมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2568 บริษัทฯ ได้ยื่นฟ้องลูกหนี้และผู้ค้ำประกัน (จำเลย) เนื่องจากผิดนัดชำระในมูลหนี้เงินต้นและดอกเบี้ย คิดเป็นทุนทรัพย์รวมทั้งสิ้น 74,218,727 บาท

เมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2569 ศาลแพ่งได้มีการนัดพร้อมคู่ความทั้งสองฝ่ายเพื่อไกล่เกลี่ยและพิจารณาแผนการชำระหนี้ของฝ่ายจำเลย โดยฝ่ายจำเลยได้ยอมสละประเด็นต่อสู้คดีทั้งหมด และยอมรับว่าจำเลยทั้งสามมีหนี้ตามคำฟ้องของบริษัทฯ อยู่จริงทุกประการ ทั้งนี้ ผู้แทนของบริษัทฯ ได้เสนอเงื่อนไขการชำระหนี้ 2 แผน ได้แก่ แผนระยะสั้น 3 ปี ชำระคืนภายใน 36 งวด และ แผนระยะยาว 5 ปี ชำระคืนภายใน 60 งวด

เงื่อนไขสำคัญคือ จำเลยจะต้องนำเงินสดหรือหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าไม่น้อยกว่า ร้อยละ 10 ของมูลหนี้ หรือประมาณ 7.4 ล้านบาท มาวางประกันต่อศาลก่อนลงนามในสัญญาประนีประนอมยอมความ โดยหากจำเลยผิดนัดชำระหนี้งวดใดงวดหนึ่ง บริษัทฯ มีสิทธิในการบังคับคดีได้ทันที

สถานะปัจจุบัน: เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2569 ศาลแพ่งมีคำพิพากษาให้บริษัทชนะคดี โดยให้ฝ่ายจำเลยชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยจนถึงวันฟ้องให้แก่โจทก์เป็นจำนวน 74.22 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี นับถัดจากวันฟ้อง คือวันที่ 9 ตุลาคม 2568 เป็นต้นไปจนกว่าจะชำระเสร็จแก่โจทก์

สิทธิการเช่าพื้นที่อาคาร People Park

เมื่อวันที่ 15 สิงหาคม 2568 บริษัทถูกฟ้องร้องดำเนินคดีแพ่งในเรื่องข้อพิพาทเกี่ยวกับสิทธิการเช่าพื้นที่อาคาร ตามคดีดำหมายเลขที่ พ. 708/2568 และคดีแดงหมายเลขที่ พ.182/2569 โดยโจทก์ซึ่งเป็นเจ้าของสิทธิการเช่าพื้นที่รายใหม่ ได้ยื่นฟ้องบริษัทเป็นจำเลยที่ 2 ขอเพิกถอนนิติกรรมสัญญาเช่าที่บริษัทได้ดำเนินการกับคู่สัญญา พร้อมทั้งขอให้ส่งมอบพื้นที่อาคารเช่าดังกล่าวคืนให้แก่โจทก์ และเรียกร้องค่าเสียหายจากการขาดประโยชน์ในค่าเช่าและค่าบริการที่บริษัทได้รับจากผู้เช่าช่วงในระยะเวลาก่อนวันที่ยื่นฟ้องคดีต่อศาล

เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569 ศาลชั้นต้นมีคำพิพากษาให้บริษัทชำระเงินค่าขาดประโยชน์ให้แก่โจทก์เป็นจำนวน 11.89 ล้านบาท พร้อมทั้งดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 5 ต่อปี ของต้นเงินดังกล่าว นับถัดจากวันฟ้อง คือวันที่ 15 สิงหาคม 2568 เป็นต้นไปจนกว่าจะชำระเสร็จ รวมทั้งค่าขาดประโยชน์อีกเดือนละ 300,000 บาท นับจากวันที่ยื่นฟ้องคดีต่อศาลจนกว่าบริษัทจะส่งมอบพื้นที่พิพาทดังกล่าวคืนให้แก่โจทก์

วันที่ 25 มิถุนายน 2569 ศาลชั้นต้นมีคำสั่งอนุญาตให้บริษัททำสัญญาประกันในการงดบังคับคดีตามคำพิพากษาของศาลชั้นต้น โดยบริษัทได้นำทรัพย์สินไปวางเป็นหลักประกันต่อศาลชั้นต้น จนกว่าศาลจะมีคำสั่งเปลี่ยนแปลงเป็นอย่างอื่น

5) **เรื่องอื่น ๆ**

เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ

เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ เป็นเงินมัดจำค่าที่ดินสำหรับสร้างโรงผลิตไฟฟ้า โดย Sumo Power Company Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ได้จ่ายเงินมัดจำสำหรับที่ดินสำหรับสร้างโรงผลิตไฟฟ้าสองแห่ง เป็นจำนวนเงินรวม 103 ล้านเยน ให้กับบริษัทเอกชนสองแห่ง

ต่อมา Sumo Power Company Limited ได้ทำสัญญาโอนที่ดินหนึ่งแห่ง ซึ่งตั้งอยู่ที่เมือง Beppu จังหวัด Oita ประเทศญี่ปุ่น กับบริษัทเอกชนแห่งที่หนึ่ง อย่างไรก็ดี บริษัทเอกชนแห่งที่หนึ่งได้ทำการโอนที่ดินนั้นให้แก่บริษัทเอกชนแห่งที่สอง แม้ว่าบริษัทเอกชนแห่งที่หนึ่งมีหน้าที่ต้องโอนที่ดินเหล่านี้ให้กับ Sumo Power Company Limited ซึ่งราคาโอนทรัพย์สินรวม 300 ล้านเยน โดย Sumo Power Company Limited ได้จ่ายเงินให้กับบริษัทเอกชนแห่งหนึ่งแล้วจำนวน 50 ล้านเยน

เมื่อวันที่ 26 พฤษภาคม 2563 Sumo Power Company Limited ได้ดำเนินการทางกฎหมายเกี่ยวกับการดำเนินการโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินดังกล่าวจากบริษัทเอกชนแห่งที่สอง และเรียกร้องค่าเสียหาย 1 ล้านเยน จากบริษัทเอกชนแห่งที่หนึ่ง

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 9/2565 เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2565 คณะกรรมการมีมติอนุมัติไม่ดำเนินคดีฟ้องร้องเรียกเงินมัดจำคืนจำนวน 53 ล้านเยน จากบริษัทเอกชนอีกแห่งหนึ่ง เนื่องจากบริษัทพิจารณาตามความเห็นของทนายความในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีความเห็นว่าการฟ้องร้องเพื่อดำเนินการเรียกเงินมัดจำดังกล่าวคืนอาจถูกปฏิเสธจากศาล

ต่อมาเมื่อวันที่ 5 กันยายน 2565 บริษัทได้มอบหมายให้ทนายความดำเนินการเพื่อถอนฟ้องคดีดังกล่าว และ ณ วันที่ 14 กันยายน 2565 ศาลมีคำพิพากษายกคำฟ้องของบริษัท ดังนั้นคดีความดังกล่าวถือเป็นที่สิ้นสุด

เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2569 บริษัทได้รับแจ้งจากบริษัทเอกชนแห่งหนึ่งในการขอเฉลี่ยทรัพย์ที่บริษัทเรียกร้องเงินมัดจำสำหรับสร้างโรงไฟฟ้าดังกล่าวจำนวน 50 ล้านเยน โดยบริษัทเอกชนดังกล่าวจะคืนเงินมัดจำจากการเฉลี่ยทรัพย์เป็นจำนวนเงินรวม 65,695 เยน ซึ่งเป็นการเฉลี่ยทรัพย์ครั้งสุดท้าย ทั้งนี้ บริษัทได้รับเงินมัดจำจากการขอเฉลี่ยทรัพย์ดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ดังนั้นการดำเนินการเกี่ยวกับเงินจ่ายล่วงหน้าดังกล่าวเป็นอันสิ้นสุด

เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิน้ำพุร้อน

เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิน้ำพุร้อน เป็นเงินมัดจำค่าสิทธิน้ำพุร้อนจากการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพรวมจำนวน 4 ยูนิต มูลค่า 120 ล้านเยน โดย S-Power Company Limited และ Otomeyama Energy Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เป็นผู้จ่ายเงินมัดจำดังกล่าวในเดือนมิถุนายน 2559

4.4.2 คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายรวมจำนวน 170.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 29 เมื่อเทียบกับปีก่อน ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์น้ำจำนวน 5.93 ล้านบาท ธุรกิจอาหารสัตว์ปีกจำนวน 55.42 ล้านบาท และธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงจำนวน 108.73 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทและบริษัทย่อยมี ผลขาดทุนสุทธิรวมจำนวน 23.65 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 59.89 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักของผลขาดทุนในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เกิดจาก ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 34.31 ล้านบาท

4.4.2.1 ภาพรวมธุรกิจสำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

1) ผลการดำเนินงาน

รายได้

ธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์น้ำ

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์น้ำจำนวน 5.93 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 33 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 บริษัทได้รับความสนใจจากลูกค้าอาหารปลาเพื่อเปิดตลาดใหม่ ทำให้บริษัทมีรายได้ในธุรกิจอาหารสัตว์น้ำหลังจากหยุดผลิตชั่วคราว

ธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์ปีก

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์ปีกจำนวน 55.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 100 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีลูกค้ารายใหม่ตั้งแต่ในช่วงเดือนสิงหาคม 2568 เป็นต้นมา และตลาดอาหารสัตว์ปีกมีอัตราเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มีคำสั่งซื้อเข้ามา จึงเป็นเหตุให้รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น

ธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยง

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยงจำนวน 108.73 ล้านบาท ลดลงประมาณร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับปีก่อน แม้ว่าธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงจะได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่องจากความต้องการของผู้เลี้ยงสัตว์ที่เพิ่มจำนวนมากขึ้น แต่ยอดขายของบริษัทกลับสวนทาง เนื่องจากลูกค้าชะลอการสั่งซื้อจากการแข่งขันรุนแรงในประเทศที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมีการนำเข้าอาหารสัตว์เลี้ยงมาแข่งขันมากขึ้นด้วย

ต้นทุนขาย

บริษัทมีต้นทุนขายรวมเท่ากับ 163.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่ของต้นทุนขายคือต้นทุนค่าวัตถุดิบในการผลิต คิดเป็นร้อยละ 75–80 ของมูลค่าต้นทุนขายทั้งหมด ที่เกิดขึ้น ทั้งนี้ โครงสร้างสัดส่วนของต้นทุนขายไม่แตกต่างจากไตรมาสก่อน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เท่ากับ 20.40 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1.17 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีนโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นอย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง

กำไร (ขาดทุน) ด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

ขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เท่ากับ 34.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 35.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2,357 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการพิจารณารับรู้ค่าเผื่อผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของลูกหนี้การค้าจากการขายสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งคาดว่าจะไม่ได้รับชำระ

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ – อื่น

กำไรอื่น-สุทธิในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เท่ากับ 23.55 ล้านบาท ลดลงจำนวน 12.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 35 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยกำไรสุทธิอื่นส่วนใหญ่เกิดจากผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ซึ่งในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 25.43 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนจำนวน 11.93 ล้านบาท

2) **ฐานะการเงิน**

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 812.73 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 12.00 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 9.61 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นหนี้จากลูกค้ารายใหม่ที่เพิ่มขึ้นในช่วงสิ้นปี 2568 และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 8.72 ล้านบาท จากการที่บริษัทนำวัตถุดิบเข้ามาเพื่อเตรียมผลิตให้ลูกค้า

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 498.63 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 57.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13 ซึ่งส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น จำนวน 55.46 ล้านบาท

สัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 และวันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 1.59 เท่า และ 1.22 เท่า ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 314.10 ล้านบาท โดยลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 45.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13 ซึ่งส่วนใหญ่ลดลงจากผลการดำเนินงานที่มีผลขาดทุนสุทธิ 23.65 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของลดลงจำนวน 25.85 ล้านบาท

3) **สภาพคล่อง**

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน 2.29 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจำนวน 1.65 ล้านบาท และกระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3.60 ล้านบาท ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1.87 ล้านบาท

4) **คดีความ**

การดำเนินคดีฟ้องร้องลูกหนี้เงินให้กู้ยืมระยะยาว

เมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2568 บริษัทฯ ได้ยื่นฟ้องลูกหนี้และผู้ค้ำประกัน (จำเลย) เนื่องจากผิดนัดชำระในมูลหนี้เงินต้นและดอกเบี้ย คิดเป็นทุนทรัพย์รวมทั้งสิ้น 74,218,727 บาท

เมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2569 ศาลแพ่งได้มีการนัดพร้อมคู่ความทั้งสองฝ่ายเพื่อไกล่เกลี่ยและพิจารณาแผนการชำระหนี้ของฝ่ายจำเลย โดยฝ่ายจำเลยได้ยอมสละประเด็นต่อสู้คดีทั้งหมด และยอมรับว่าจำเลยทั้งสามมีหนี้ตามคำฟ้องของบริษัทฯ อยู่จริงทุกประการ ทั้งนี้ ผู้แทนของบริษัทฯ ได้เสนอเงื่อนไขการชำระหนี้ 2 แผน ได้แก่ แผนระยะสั้น 3 ปี ชำระคืนภายใน 36 งวด และ แผนระยะยาว 5 ปี ชำระคืนภายใน 60 งวด

เงื่อนไขสำคัญของบริษัทฯ คือ จำเลยจะต้องนำเงินสดหรือหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าไม่น้อยกว่า ร้อยละ 10 ของมูลหนี้ หรือประมาณ 7.4 ล้านบาท มาวางประกันต่อศาลก่อนลงนามในสัญญาประนีประนอมยอมความ โดยหากจำเลยผิดนัดชำระหนี้งวดใดงวดหนึ่ง บริษัทฯ มีสิทธิในการบังคับคดีได้ทันที

สถานะปัจจุบัน: ศาลแพ่งได้พิจารณาให้เลื่อนนัดเพื่อมาทำสัญญาประนีประนอมยอมความและสืบพยานโจทก์อีกครั้งในวันที่ 7 กรกฎาคม 2569 ในกรณีที่จำเลยไม่อาจยอมรับแผนการชำระหนี้ได้ ทนายความของบริษัทฯ จะสืบพยานและขอให้ศาลมีคำพิพากษาในลำดับต่อไป ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าศาลจะพิพากษาบังคับให้จำเลยชำระหนี้

สิทธิการเช่าพื้นที่อาคาร People Park

เมื่อวันที่ 15 สิงหาคม 2568 บริษัทถูกฟ้องร้องดำเนินคดีแพ่งในเรื่องข้อพิพาทเกี่ยวกับสิทธิการเช่าพื้นที่อาคาร ตามคดีดำหมายเลขที่ พ. 780/2568 และคดีแดงหมายเลขที่ พ.182/2569 โดยโจทก์ซึ่งเป็นเจ้าของสิทธิการเช่าพื้นที่รายใหม่ ได้ยื่นฟ้องบริษัทเป็นจำเลยที่ 2 ขอเพิกถอนนิติกรรมสัญญาเช่าที่บริษัทได้ดำเนินการกับคู่สัญญา พร้อมทั้งขอให้ส่งมอบพื้นที่อาคารเช่าดังกล่าวคืนให้แก่โจทก์ และเรียกร้องค่าเสียหายจากการขาดประโยชน์ในค่าเช่าและค่าบริการที่บริษัทได้รับจากผู้เช่าช่วงในระยะเวลาก่อนวันที่ยื่นฟ้องคดีต่อศาล

เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569 ศาลชั้นต้นมีคำพิพากษาให้บริษัทชำระเงินค่าขาดประโยชน์ให้แก่โจทก์เป็นจำนวน 11.89 ล้านบาท พร้อมทั้งดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 5 ต่อปี ของต้นเงินดังกล่าว นับถัดจากวันฟ้อง คือวันที่ 15 สิงหาคม 2568 เป็นต้นไปจนกว่าจะชำระเสร็จ รวมทั้งค่าขาดประโยชน์อีกเดือนละ 300,000 บาท นับจากวันที่ยื่นฟ้องคดีต่อศาลจนกว่าบริษัทจะส่งมอบพื้นที่พิพาทดังกล่าวคืนให้แก่โจทก์

ศาลได้อนุญาตให้บริษัทฯ ขยายระยะเวลาการยื่นอุทธรณ์ออกไปจนถึงวันที่ 22 พฤษภาคม 2569 โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการร่างอุทธรณ์และจัดเตรียมเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการแต่งตั้งทนายความเพื่อดำเนินการต่อสู้คดีในชั้นศาลอุทธรณ์ตามขั้นตอนทางกฎหมายต่อไป

5) **เรื่องอื่น ๆ**

เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ

เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ เป็นเงินมัดจำค่าที่ดินสำหรับสร้างโรงผลิตไฟฟ้าโดย Sumo Power Company Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ได้จ่ายเงินมัดจำสำหรับที่ดินสำหรับสร้างโรงผลิตไฟฟ้าสองแห่ง เป็นจำนวนเงินรวม 103 ล้านเยน ให้กับบริษัทเอกชนสองแห่ง

ต่อมา Sumo Power Company Limited ได้ทำสัญญาโอนที่ดินหนึ่งแห่ง ซึ่งตั้งอยู่ที่เมือง Beppu จังหวัด Oita ประเทศญี่ปุ่น กับบริษัทเอกชนแห่งที่หนึ่ง อย่างไรก็ดี บริษัทเอกชนแห่งที่หนึ่งได้ทำการโอนที่ดินดังกล่าวให้แก่บริษัทเอกชนแห่งที่สอง แม้ว่าบริษัทเอกชนแห่งที่หนึ่งมีหน้าที่ต้องโอนที่ดินดังกล่าวให้กับ Sumo Power Company Limited ซึ่งราคาโอนทรัพย์สินรวม 300 ล้านเยน โดย Sumo Power Company Limited ได้จ่ายเงินให้กับบริษัทเอกชนแห่งหนึ่งแล้วจำนวน 50 ล้านเยน

เมื่อวันที่ 26 พฤษภาคม 2563 Sumo Power Company Limited ได้ดำเนินการทางกฎหมายเกี่ยวกับการโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินดังกล่าวจากบริษัทเอกชนแห่งที่สอง และเรียกร้องค่าเสียหาย 1 ล้านเยน จากบริษัทเอกชนแห่งที่หนึ่ง ต่อมาในการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2565 เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2565 คณะกรรมการมีมติอนุมัติไม่ดำเนินคดีฟ้องร้องเรียกเงินมัดจำคืนจำนวน 53 ล้านเยน จากบริษัทเอกชนอีกแห่งหนึ่ง เนื่องจากบริษัทพิจารณาตามความเห็นของทนายความในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีความเห็นว่าการฟ้องร้องเพื่อเรียกเงินมัดจำดังกล่าวคืนอาจถูกปฏิเสธจากศาล

เมื่อวันที่ 5 กันยายน 2565 บริษัทได้มอบหมายให้ทนายความดำเนินการเพื่อถอนฟ้องคดีดังกล่าว และ ณ วันที่ 14 กันยายน 2565 ศาลมีคำพิพากษายกคำฟ้องของบริษัท ดังนั้นคดีความดังกล่าวถือเป็นที่สิ้นสุด

เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2569 บริษัทได้รับแจ้งจากบริษัทเอกชนแห่งหนึ่งในการขอเฉลี่ยทรัพย์เพื่อคืนเงินมัดจำสำหรับสร้างโรงไฟฟ้าเป็นจำนวนเงินรวม 65,695 เยน ซึ่งเป็นการเฉลี่ยทรัพย์ครั้งสุดท้าย ทั้งนี้ บริษัทอยู่ระหว่างการรอรับชำระเงิน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือนพฤษภาคม 2569

เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิน้ำพุร้อน

เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิน้ำพุร้อน เป็นเงินมัดจำค่าสิทธิน้ำพุร้อนจากการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพรวมจำนวน 4 ยูนิต มูลค่า 120 ล้านเยน โดย S-Power Company Limited และ Otomeyama Energy Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เป็นผู้จ่ายเงินมัดจำดังกล่าวในเดือนมิถุนายน 2559

4.4.3 คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

ในปี 2568 บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายรวมจำนวน 579.58 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีก่อน ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์น้ำ ธุรกิจอาหารสัตว์ปีก และธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงจำนวน 39.51 ล้านบาท 153.09 ล้านบาท และ 386.97 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.82 ร้อยละ 26.41 และร้อยละ 66.77 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ

ในปี 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมี ผลขาดทุนสุทธิรวมจำนวน 214.10 ล้านบาท ลดลงจากผลขาดทุนสุทธิ 224.59 ล้านบาทในปีก่อน จำนวน 10.49 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักของผลขาดทุนในปี 2568 เกิดจาก ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทย่อยในต่างประเทศจำนวน 93.75 ล้านบาท และ ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 65.63 ล้านบาท

4.4.3.1 ภาพรวมธุรกิจสำหรับปี 2568

1) ผลการดำเนินงาน

รายได้

ในปี 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายรวมจำนวน 579.58 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์น้ำ ธุรกิจอาหารสัตว์ปีก และธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงจำนวน 39.51 ล้านบาท 153.09 ล้านบาท และ 386.97 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.82 ร้อยละ 26.41 และร้อยละ 66.77 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ

ธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์น้ำ

ในปี 2568 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์น้ำจำนวน 39.51 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 74 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากสถานการณ์การเลี้ยงกุ้งในประเทศไทยอยู่ในภาวะซบเซา บริษัทจึงมีนโยบายที่จะหยุดการผลิต เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า

ธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์ปีก

ในปี 2568 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์ปีกจำนวน 153.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 100 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีลูกค้ารายใหม่ และตลาดอาหารสัตว์ปีกมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มีคำสั่งซื้อเข้ามาเพิ่มขึ้น จึงเป็นเหตุให้รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น

ธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยง

ในปี 2568 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยงจำนวน 386.97 ล้านบาท ลดลงประมาณร้อยละ 33 เมื่อเทียบกับปีก่อน แม้ว่าธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงจะได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่องจากความต้องการของผู้เลี้ยงสัตว์ที่เพิ่มขึ้น แต่ยอดขายของบริษัทลดลง เนื่องจากลูกค้าชะลอการสั่งซื้อจากการแข่งขันภายในประเทศที่รุนแรงขึ้น รวมถึงมีการนำเข้าอาหารสัตว์เลี้ยงเข้ามาแข่งขันเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้รายได้จากการขายลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

ต้นทุนขาย

ในปี 2568 บริษัทมีต้นทุนขายรวมจำนวน 568.71 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายที่ลดลงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยต้นทุนขายส่วนใหญ่เป็น ต้นทุนค่าวัตถุดิบในการผลิต คิดเป็นประมาณร้อยละ 75–80 ของมูลค่าต้นทุนขายทั้งหมดในปี 2568 ทั้งนี้ โครงสร้างสัดส่วนของต้นทุนขายไม่แตกต่างจากปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2568 เท่ากับ 8.65 ล้านบาท ลดลงจำนวน 8.09 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีการปรับโครงสร้างพนักงานให้เหมาะสมกับกลุ่มลูกค้าของบริษัท จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายลดลง

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2568 เท่ากับ 88.56 ล้านบาท ลดลงจำนวน 38.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีการปรับโครงสร้างพนักงานใหม่ และมีนโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นอย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง

กำไร (ขาดทุน) ด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

ขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2568 เท่ากับ 65.63 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 62.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2,045 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการพิจารณารับรู้ค่าเผื่อผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทอื่นจำนวน 48.20 ล้านบาท

ขาดทุนสำหรับงวด

ปี 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมี ผลขาดทุนสำหรับงวดเท่ากับ 214.10 ล้านบาท หรือคิดเป็น ขาดทุนสุทธิ 0.269 บาทต่อหุ้น

2) **ฐานะการเงิน**

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 800.73 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 3.96 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 96.13 ล้านบาท จากลูกค้ารายใหม่ที่เพิ่มขึ้นในปี 2568 และลดลงจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทอื่น 50.17 ล้านบาท และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 30.49 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากค่าเสื่อมราคาระหว่างปี

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 440.85 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 100.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30 ซึ่งส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น จำนวน 126.06 ล้านบาท

สัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 1.22 เท่า และ 0.74 เท่า ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 359.88 ล้านบาท โดยลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 97.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21 ซึ่งส่วนใหญ่ลดลงจากผลการดำเนินงานที่มีผลขาดทุนสุทธิ 214 ล้านบาท แต่ในระหว่างปีมีการเพิ่มทุนจำนวน 16 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ เพิ่มขึ้นจำนวน 95.98 ล้านบาท

3) **สภาพคล่อง**

ในปี 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 28.64 ล้านบาท กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการลงทุนจำนวน 3.39 ล้านบาท และกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 22.43 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 2.82 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดจำนวน 2.21 ล้านบาท

4) **เรื่องอื่น ๆ**

เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ

เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ เป็นเงินมัดจำค่าที่ดินสำหรับสร้างโรงผลิตไฟฟ้า โดย Sumo Power Company Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ได้จ่ายเงินมัดจำสำหรับที่ดินสำหรับสร้างโรงผลิตไฟฟ้าสองแห่ง เป็นจำนวนเงินรวม 103 ล้านเยน ให้กับบริษัทเอกชนสองแห่ง

ต่อมา Sumo Power Company Limited ได้ทำสัญญาโอนที่ดินหนึ่งแห่ง ซึ่งตั้งอยู่ที่เมือง Beppu จังหวัด Oita ประเทศญี่ปุ่น กับบริษัทเอกชนแห่งที่หนึ่ง อย่างไรก็ดี บริษัทเอกชนแห่งที่หนึ่งได้ทำการโอนที่ดินดังกล่าวให้แก่บริษัทเอกชนแห่งที่สอง แม้ว่าบริษัทเอกชนแห่งที่หนึ่งมีหน้าที่ต้องโอนที่ดินดังกล่าวให้กับ Sumo Power Company Limited โดยราคาโอนทรัพย์สินรวม 100 ล้านเยน ซึ่ง Sumo Power Company Limited ได้จ่ายเงินให้กับบริษัทเอกชนแห่งหนึ่งแล้วจำนวน 50 ล้านเยน

เมื่อวันที่ 26 พฤษภาคม 2563 Sumo Power Company Limited ได้ดำเนินการทางกฎหมายเกี่ยวกับการโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินดังกล่าวจากบริษัทเอกชนแห่งที่สอง และเรียกร้องค่าเสียหาย 1 ล้านเยน จากบริษัทเอกชนแห่งที่หนึ่ง ต่อมาในการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2565 เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2565 คณะกรรมการมีมติอนุมัติไม่ดำเนินคดีฟ้องร้องเรียกเงินมัดจำคืนจำนวน 53 ล้านเยน จากบริษัทเอกชนอีกแห่งหนึ่ง โดยพิจารณาตามความเห็นของทนายความในประเทศญี่ปุ่นว่าการฟ้องร้องเพื่อเรียกเงินมัดจำดังกล่าวคืนอาจถูกศาลปฏิเสธ

ทั้งนี้ กลุ่มกิจการอยู่ระหว่างดำเนินการขอเฉลี่ยทรัพย์เพื่อเรียกร้องเงินมัดจำสำหรับสร้างโรงไฟฟ้าดังกล่าวจำนวน 50 ล้านเยน

เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิน้ำพุร้อน

เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิน้ำพุร้อน เป็นเงินมัดจำค่าสิทธิน้ำพุร้อนจากการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพรวมจำนวน 4 ยูนิต มูลค่า 120 ล้านเยน โดย S-Power Company Limited และ Otomeyama Energy Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เป็นผู้จ่ายเงินมัดจำดังกล่าวในเดือนมิถุนายน 2559

เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับโครงการริเวอร์ไซด์

เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับโครงการริเวอร์ไซด์ เป็นเงินมัดจำจำนวน 210 ล้านเยน สำหรับการร่วมทุนในโครงการอสังหาริมทรัพย์ประเภทผสมผสาน (Mixed Use) ภายใต้โครงการชื่อ อาคารริเวอร์ไซด์ หรือ Riverside Tower (“โครงการริเวอร์ไซด์”) ซึ่งตั้งอยู่ที่เมืองดานัง ประเทศเวียดนาม โดยบริษัทจะร่วมลงทุนในโครงการเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 3,100 ล้านเยน และบริษัทจะได้สิทธิในการจำหน่ายและได้รับผลตอบแทนทั้งหมดจากการจำหน่ายห้องชุดพักอาศัยของโครงการริเวอร์ไซด์ซึ่งคิดเป็นพื้นที่รวมประมาณไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของพื้นที่ในส่วนพักอาศัยทั้งหมดในโครงการ รวมถึงได้รับการรับประกันผลตอบแทนการร่วมลงทุนขั้นต่ำในอัตราร้อยละ 6 ต่อปี ของจำนวนห้องชุดที่ไม่ได้จำหน่าย ทั้งนี้ หากเงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ไม่สำเร็จครบถ้วนภายในระยะเวลาที่กำหนด บริษัทมีสิทธิได้รับเงินมัดจำดังกล่าวคืนทั้งจำนวน

เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2561 บริษัทได้ทำบันทึกข้อตกลงกับผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ร่วมลงทุน โดยผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ร่วมลงทุนตกลงที่จะโอนหุ้นทั้งหมดของตนให้แก่บริษัทในราคาเท่ากับมูลค่าที่ตราไว้ 10 ล้านเยน เพื่อเป็นหลักประกันสำหรับการชำระเงินมัดจำจำนวน 210 ล้านเยน และบริษัทได้ชำระเงินค่าหุ้นดังกล่าวทั้งจำนวนแล้ว

ต่อมาเมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2562 บริษัทได้ออกหนังสือยกเลิกการลงทุนดังกล่าวและขอรับเงินมัดจำคืนทั้งจำนวน เนื่องจากการพัฒนาโครงการเกิดความล่าช้าเกินกว่าที่ตกลงกันและค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการสูงขึ้น โดยในเดือนพฤศจิกายน 2562 และเดือนพฤษภาคม 2563 บริษัทได้รับเงินมัดจำคืนจำนวน 171 ล้านเยน และ 5 ล้านเยน ตามลำดับ คงเหลืออีกจำนวน 44 ล้านเยน ซึ่งบริษัทได้ติดตามทวงถามแต่ไม่ได้รับการตอบรับ

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2568 เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2568 คณะกรรมการมีมติอนุมัติไม่ฟ้องดำเนินคดีกับบริษัทที่ร่วมทุนเพื่อเรียกร้องเงินมัดจำส่วนที่เหลือ เนื่องจากบริษัทได้รับคืนเงินมัดจำแล้วประมาณร้อยละ 80 และการฟ้องคดีเพื่อเรียกเงินคืนส่วนที่เหลือต้องเสียค่าใช้จ่ายในการดำเนินคดีสูง โดยประมาณร้อยละ 50 ของทุนทรัพย์ที่ฟ้อง

จ่ายล่วงหน้าสำหรับลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม

เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม เป็นเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลม ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 7 ยูนิต มูลค่ารวมทั้งสิ้น 247 ล้านเยน โดยในปี 2560 บริษัทย่อยของกลุ่มกิจการได้จ่ายเงินจ่ายล่วงหน้าดังกล่าวให้กับ Aura Green Energy Co., Ltd. ซึ่งเป็นนิติบุคคลสัญชาติญี่ปุ่นร่วมทุนกับ PPSN Co., Ltd. เป็นจำนวน 232 ล้านเยน ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้ง 7 ยูนิตได้เปิดดำเนินงานและมีรายได้จากการขายแล้วตั้งแต่ปี 2560

ในเดือนธันวาคม 2562 บริษัทได้มอบหมายให้ที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทส่งหนังสือทวงถามไปยัง Aura Green Energy Co., Ltd. เรื่องการโอนกรรมสิทธิ์ในโรงไฟฟ้าพลังงานลม อย่างไรก็ตาม Aura Green Energy Co., Ltd. แจ้งว่าได้ส่งมอบโรงไฟฟ้าให้แก่บริษัทย่อยแล้ว ซึ่งขัดแย้งกับข้อเท็จจริง โดย ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2565 บริษัทได้ดำเนินคดีฟ้องร้อง

Aura Green Energy Co., Ltd. ให้ส่งมอบโรงไฟฟ้าและเงินค่าไฟฟ้าที่ได้รับก่อนหน้านั้นให้กับบริษัทย่อยของกลุ่มกิจการ ทั้งนี้ คดีดังกล่าวได้มีการพิจารณาเอกสารและสืบพยานหลักฐานต่อเนื่องในช่วงปี 2565–2567

ต่อมาเมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2568 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2568 มีมติอนุมัติให้ยุติการฟ้องร้องคดีโรงไฟฟ้าพลังงานลม เนื่องจากเมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2568 ศาลชั้นต้นมีคำพิพากษาให้ PPSN Co., Ltd. แพ้คดี โดยให้ยึดคำตัดสินของศาลเป็นหลักและพิจารณาความเห็นของทนายความในประเทศญี่ปุ่นประกอบ ซึ่งชี้ให้เห็นว่าการต่อสู้คดีต่อไปต้องใช้ระยะเวลาและเสียค่าใช้จ่ายอีกจำนวนมาก โดยไม่สามารถคาดหวังผลและได้รับเงินคืน

เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินให้กู้ยืมกับ Aulux Power Co., Ltd.

บริษัทมียอดเงินกู้ยืมจาก Aulux Power Co., Ltd. จำนวน 0.20 ล้านบาท ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3 ต่อปี ครบกำหนดชำระคืนในเดือนมกราคม 2563 โดยบริษัทจะไม่จัดทำสัญญาฉบับใหม่ และในอนาคตจะนำไปหักกลบลบหนี้กับเงินให้กู้ยืม

บริษัทมียอดเงินให้กู้ยืมกับ Aulux Power Co., Ltd. จำนวน 51.66 ล้านบาท ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน มีอัตราดอกเบี้ย ร้อยละ 3 ต่อปี ครบกำหนดชำระคืนในปี 2563–2564 และเมื่อทวงถาม บริษัทจะติดตามทวงถามผ่านที่ปรึกษาทางกฎหมายต่อไป

ผู้บริหารของกลุ่มกิจการได้ประเมินค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยพิจารณาจากความสามารถในการชำระหนี้ ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับชำระเงินคืนทั้งจำนวน จึงมีการรับรู้ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของเงินให้กู้ยืมระยะสั้นดังกล่าว

เงินมัดจำรับจากสัญญาขายโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ

เมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2561 บริษัทได้ทำข้อตกลงเบื้องต้นในการขายโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ (Geothermal Energy) ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วรวมจำนวน 15 โครงการ โดยมีราคาซื้อขายมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่ต่ำกว่า 4,800 ล้านเยน ให้แก่ Relocation House Corporation (Relocation Group) ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายของประเทศญี่ปุ่น โดยบริษัทพิจารณาจำหน่ายโครงการในรูปแบบการจำหน่ายหุ้นในบริษัทย่อยซึ่งเป็นเจ้าของโครงการ หรือการจำหน่ายทรัพย์สินของโครงการ ทั้งนี้ บริษัทได้รับชำระเงินมัดจำจำนวน 200 ล้านเยน และตามข้อตกลงเบื้องต้นกำหนดให้ผู้ซื้อชำระเงินส่วนที่เหลืออีก 4,600 ล้านเยน ภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2562

ต่อมาในเดือนกุมภาพันธ์ 2562 Relocation Group ได้โอนสิทธิและภาระผูกพันตามข้อตกลงเบื้องต้นให้แก่ Beppu Forest Power Co., Ltd. (“BF Power”) และ PPSN Co., Ltd. (“PPSN”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย โดย BF Power ได้ทำสัญญาซื้อโรงไฟฟ้ารวม 15 โครงการกับ PPSN เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2562 และต่อมาเมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562 PPSN ได้ทำสัญญาขายทรัพย์สินโครงการโรงไฟฟ้าจำนวน 4 โรงให้แก่ BF Power ในราคาทั้งสิ้น 800 ล้านเยน โดยกลุ่มกิจการได้รับเงินมัดจำรวมทั้งสิ้นจำนวน 600 ล้านเยน

ในเดือนธันวาคม 2562 บริษัทได้แจ้งให้ BF Power ชำระเงินส่วนที่เหลืออีกจำนวน 4,200 ล้านเยน ภายในวันที่ 31 มกราคม 2563 หาก BF Power ไม่ชำระ บริษัทจะใช้สิทธิยกเลิกสัญญาและยึดเงินมัดจำทั้งจำนวน 600 ล้านเยน โดยบริษัทยืนยันราคาขายโรงไฟฟ้าที่ 320 ล้านเยนต่อโรง และไม่ยอมรับสัญญาที่ BF Power จัดทำขึ้นภายหลังซึ่งกำหนดราคาซื้อโรงไฟฟ้า 4 โรงที่ 200 ล้านเยนต่อโรง

ในระหว่างปี 2563–2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีข้อพิพาทและการดำเนินคดีกับ BF Power เกี่ยวกับสัญญาซื้อขายโรงไฟฟ้า รวมถึงมีการเจรจาไกล่เกลี่ยเพื่อขายโรงไฟฟ้าจำนวน 2 โรงของ PPSN แต่ยังไม่สามารถหาข้อสรุปเกี่ยวกับข้อตกลงและเงื่อนไขการซื้อขายได้

ต่อมาเมื่อวันที่ 10 มกราคม 2567 บริษัทได้ยื่นข้อตกลงและเงื่อนไขการซื้อขายให้ BF Power พิจารณา และมีการลงนามข้อตกลงระหว่างทั้งสองฝ่ายเมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2567 โดยบริษัทย่อยได้ส่งมอบโรงไฟฟ้าให้แก่ BF Power เพื่อแลกเปลี่ยนกับเงินมัดจำจำนวน 400 ล้านเยน หรือเทียบเท่า 95.88 ล้านบาท ที่เคยได้รับชำระไว้ ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าที่โอนมีราคาขายสุทธิรวม 363.64 ล้านเยน หรือเทียบเท่า 87.16 ล้านบาท เทียบกับมูลค่าตามบัญชีสุทธิ 185.11 ล้านเยน หรือเทียบเท่า 44.37 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มกิจการรับรู้กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์จำนวน 178.53 ล้านเยน หรือเทียบเท่า 42.79 ล้านบาท และ BF Power ได้ถอนฟ้องคดีที่เกี่ยวข้อง ส่งผลให้ข้อพิพาทเกี่ยวกับสัญญาขายโรงไฟฟ้าดังกล่าวสิ้นสุดลง

เมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2568 PPSN ได้รับหนังสือจาก Relocation Group เพื่อยืนยันว่า PPSN และ Relocation Group ไม่มีภาระผูกพันหรือความรับผิดชอบใด ๆ ระหว่างกันภายใต้ข้อตกลงเบื้องต้นที่ทำร่วมกันเมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2561 อีกต่อไป ดังนั้น บริษัทจึง บันทึกกลับรายการเงินมัดจำรับล่วงหน้าจำนวน 200 ล้านเยน หรือเทียบเท่า 44.55 ล้านบาท และรับรู้รายการดังกล่าวในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม โดยแสดงเป็น รายได้อื่น

หน้าเปล่า

This page intentionally left blank

<u>เอกสารแนบ 2</u>

ข้อมูลโดยสรุปบริษัทย่อยจำนวน 17 บริษัท และบริษัทร่วม 1 บริษัท

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด (“TLP”)
		Tluxe Power Company Limited (“TLP”)
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	62-62/1 หมู่ 2 ตำบลหนองชุมพล อำเภอเขาย้อย
จังหวัด	:	เพชรบุรี
รหัสไปรษณีย์	:	76140
ประเภทธุรกิจ	:	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน
เลขทะเบียนบริษัท	:	0105559029563
วันที่จดทะเบียน	:	18 กุมภาพันธ์ 2559
ทุนจดทะเบียน	:	1,100,000,000 บาท
		แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 110,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท
ทุนที่ชำระแล้ว	:	1,100,000,000 บาท
		แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 110,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด (“TLP”) ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับพลังงาน อันได้แก่ การซื้อ ขาย สำรวจ พัฒนา จัดหา แปรสภาพ วางแผน สร้าง ตรวจสอบ วิเคราะห์ ออกแบบ ติดตั้ง ผลิต จัดให้ได้มา จัดส่ง บำรุงรักษา สะสม สำรอง ประมูล รับเหมาก่อสร้าง ซ่อมแซม นำเข้า ส่งออก และดำเนินการต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับพลังงานทุกประเภท รวมถึงพลังงานหมุนเวียน ได้แก่ พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานความร้อนใต้พิภพ พลังงานลม พลังงานจากการเผาไหม้วัสดุจากการเกษตร พลังงานขยะ พลังงานน้ำ หรือแหล่งพลังงานอื่นที่ได้จากธรรมชาติ อาทิ ความร้อนจากธรรมชาติ แร่ธาตุ เชื้อเพลิง น้ำมัน ถ่านหิน วัตถุเคมีจากถ่านหิน หรือก๊าซ รวมทั้งพลังงานปรมาณู เพื่อผลิตไฟฟ้าและดำเนินงานอื่นที่ส่งเสริมกิจการดังกล่าว

สำหรับลักษณะการดำเนินงานตามข้อมูลที่ส่งงบการเงินล่าสุดปี 2025 บริษัทถูกจัดประเภทอยู่ในหมวด 64202 กิจกรรมของบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่ได้ลงทุนในธุรกิจการเงินเป็นหลัก โดยบริษัทอยู่ภายใต้โครงสร้างการถือหุ้นของ บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) และเป็นส่วนหนึ่งของสายธุรกิจพลังงานของกลุ่มบริษัท

ที่มา: ข้อมูลจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า (DBD DataWarehouse+)

3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ TLP ณ วันที่ 13 กรกฎาคม 2569 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	หม่อมหลวงพรรณเพียงเดือน สังคหะพงศ์	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม
2	นายปริน ชนันทรานนท์	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

4 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 6 สิงหาคม 2569 TLP มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 1,100,000,000 บาท โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 110,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ TLP ณ วันที่ 6 สิงหาคม 2569 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)	109,999,998	99.99998
2	หม่อมหลวงพรรณเพียงเดือน สิงคหะพงศ์	1	0.00001
3	นายร่มไทร ตัสติโกไคย	1	0.00001
รวม		**110,000,000**	**100.00**

5 สรุปงบการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ TLP ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	0.02	100.00	0.17	100.00	0.03	100.00	0.03	100.00
หนี้สินรวม	32.82	n.m.	37.29	n.m.	39.97	n.m.	41.13	n.m.
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(32.80)	n.m.	(37.12)	n.m.	(39.93)	n.m.	(41.09)	n.m.
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	(0.30)	-	(0.34)	-	(0.36)	-	(0.37)	-

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. สำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สรุปงบกำไรขาดทุนของ TLP สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	0.05	100.00	0.08	100.00	0.00	100.00	0.00	100.00
ค่าใช้จ่ายรวม	3.93	n.m.	4.41	n.m.	2.81	n.m.	1.16	n.m.
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(3.88)	n.m.	(4.33)	n.m.	(2.81)	n.m.	(1.16)	n.m.
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	(0.04)	-	(0.04)	-	(0.03)	-	(0.01)	-

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. สำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท Tluxe Investment Limited (“TLI”)

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	Tluxe Investment Limited (“**TLI**”)
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	10th Floor, Standard Chartered Tower
		19 Cybercity, Ebene, Mauritius
ประเภทธุรกิจ	:	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน
วันที่จดทะเบียน	:	12 เมษายน 2559
ทุนจดทะเบียน	:	10,000 USD
		แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 USD
ทุนที่ชำระแล้ว	:	10,000 USD
		แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 USD

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

Tluxe Investment Limited (“TLI”) เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศมอริเชียส ประกอบธุรกิจ ลงทุนในธุรกิจพลังงาน (Investment of Energy Business) โดยตามโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด (“TLP”) ถือหุ้นใน TLI ร้อยละ 100 ทั้งนี้ TLI ถือหุ้นร้อยละ 100 ในบริษัท Tluxe Holdings Limited (“TLH”), Geothermal Power A Co., Ltd. (“GEO A”) และ Geothermal Power B Co., Ltd. (“GEO B”) ซึ่งเป็นบริษัทที่อยู่ในโครงสร้างการลงทุนด้านพลังงานของกลุ่มในต่างประเทศ.

3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ TLI ณ วันที่ 9 มกราคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	Pines Ltd.	กรรมการ
2	หม่อมหลวงพรรณเพียงเดือน สังคหะพงศ์	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

4 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2569 TLI มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 10,000 USD โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 USD

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ TLI ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2569 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด	100	100.00
รวม		**100**	**100.00**

5 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

5.1 งบการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ TLI ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	1.02	100.00	1.02	100.00	1.02	100.00	1.02	100.00
หนี้สินรวม	0.68	67.16	0.68	66.70	0.63	61.98	0.67	65.29
ส่วนของผู้ถือหุ้น	0.33	32.84	0.34	33.30	0.39	38.02	0.35	34.71
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	3,346.58	-	3,393.67	-	3,874.73	-	3,537.19	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สรุปงบกำไรขาดทุนของ TLI สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	0.00	n.m.	0.00	n.m.	0.00	n.m.	0.00	n.m.
ค่าใช้จ่ายรวม	0.00	n.m.	0.00	n.m.	0.00	n.m.	0.00	n.m.
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	0.00	n.m.	0.00	n.m.	0.00	n.m.	0.00	n.m.
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท Origin Power Investment Company Limited (“OPI”)

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	Origin Power Investment Company Limited (“**OPI**”)
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	10th Floor, Standard Chartered Tower
		19 Cybercity, Ebene, Mauritius
ประเภทธุรกิจ	:	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน
วันที่จดทะเบียน	:	30 พฤษภาคม 2561
ทุนจดทะเบียน	:	100 USD
		แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 USD
ทุนที่ชำระแล้ว	:	100 USD
		แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 USD

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

Origin Power Investment Company Limited (“OPI”) เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศมอริเชียส ประกอบธุรกิจลงทุนในธุรกิจพลังงาน (Investment of Energy Business) โดยตามโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด (“TLP”) ถือหุ้นใน OPI ร้อยละ 100

3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ OPI ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2569 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	หม่อมหลวงพรรณเพียงเดือน สังคหะพงศ์	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

4 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2569 OPI มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 100 USD โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 USD

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ OPI ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2569 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด	1	100.00
รวม		**1**	**100.00**

5 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

5.1 งบการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ OPI ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568		1H69	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	3,422.33	100.00	3,398.79	100.00	3,158.26	100.00	3,327.03	100.00
หนี้สินรวม	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,422.33	100.00	3,398.79	100.00	3,158.26	100.00	3,327.03	100.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	**3,422.33**	-	**3,398.79**	-	**3,158.26**	-	**3,327.03**	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สรุปงบกำไรขาดทุนของ OPI สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568		1H69	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
รายได้รวม	0.00	n.m.	0.00	n.m.	0.00	n.m.	0.00	n.m.
ค่าใช้จ่ายรวม	0.00	n.m.	0.00	n.m.	0.00	n.m.	0.00	n.m.
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	0.00	n.m.	0.00	n.m.	0.00	n.m.	0.00	n.m.
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	**0.00**	-	**0.00**	-	**0.00**	-	**0.00**	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท Tluxe Holding Limited (“TLH”)

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	Tluxe Holding Limited (“**TLH**”)
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	Room 1901, 19/F., Lee Garden One, 33 Hysan Avenue, Causeway Bay, Hong Kong
ประเภทธุรกิจ	:	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน
วันที่จดทะเบียน	:	14 เมษายน 2559
ทุนจดทะเบียน	:	10,000 USD แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 USD
ทุนที่ชำระแล้ว	:	10,000 USD แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 USD

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

Tluxe Holdings Limited (“TLH”) เป็นบริษัทจดทะเบียนในฮ่องกง ประกอบธุรกิจ ลงทุนในธุรกิจพลังงาน (Investment of Energy Business) โดยตามโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท Tluxe Investment Limited (“TLI”) ถือหุ้นใน TLH ร้อยละ 100 ทั้งนี้ TLH ถือหุ้นร้อยละ 100 ในบริษัท P Green Energy Co., Ltd. (“P Green”), SUMO POWER Co., Ltd. (“SUMO”) และ Beppu Tsurumi Onsen Geothermal Power Station No.1 Liaison Company (“BEPPU”) ซึ่งเป็นบริษัทในประเทศญี่ปุ่นที่อยู่ภายใต้โครงสร้างการลงทุนด้านพลังงานของกลุ่ม.

3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ TLH ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2569 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	หม่อมหลวงพรรณเพียงเดือน สังคหะพงศ์	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

4 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 10 กรกฎาคม 2569 TLH มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 10,000 USD โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 USD

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ TLH ณ วันที่ 10 กรกฎาคม 2569 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	Tluxe Investment Limited	100	100.00
รวม		**100**	**100.00**

5 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

5.1 งบการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ TLH ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	94.02	100.00	91.69	100.00	81.62	100.00	0.11	100.00
หนี้สินรวม	478.79	509.23	460.12	501.81	435.51	533.62	449.26	n.m.
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(384.76)	(409.23)	(368.43)	(401.81)	(353.90)	(433.62)	(449.15)	n.m.
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	**(3.85)**	-	**(3.68)**	-	**(3.54)**	-	**(4.49)**	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สรุปงบกำไรขาดทุนของ TLH สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	3.22	100.00	16.93	100.00	0.00	n.m.	9.38	100.00
ค่าใช้จ่ายรวม	126.59	n.m.	2.80	16.53	12.07	n.m.	83.02	884.77
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(123.37)	n.m.	14.13	83.47	(12.07)	n.m.	(73.63)	(784.77)
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	**(1.23)**	-	**0.14**	-	**(0.12)**	-	**(0.74)**	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท Geothermal Power A Co., Ltd. (“GEO A”)

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	Geothermal Power A Co., Ltd. (“GEO A”)
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	Room 1901, 19/F., Lee Garden One, 33 Hysan Avenue, Causeway Bay, Hong Kong
ประเภทธุรกิจ	:	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน
วันที่จดทะเบียน	:	8 สิงหาคม 2560
ทุนจดทะเบียน	:	10,000 USD แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 USD
ทุนที่ชำระแล้ว	:	10,000 USD แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 USD

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

Geothermal Power A Co., Ltd. (“GEO A”) เป็นบริษัทจดทะเบียนในฮ่องกง ประกอบธุรกิจ ลงทุนในธุรกิจพลังงาน (Investment of Energy Business) โดยตามโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท Tluxe Investment Limited (“TLI”) ถือหุ้นใน GEO A ร้อยละ 100 ทั้งนี้ GEO A ถือหุ้นร้อยละ 100 ในบริษัท Lena Power Station No.1 Limited Liability Company (“LENA”), Fino Binary Power Plant Limited Liability Company (“FINO”) และ NIS Binary Power Plant Limited Liability Company (“NIS”) ซึ่งเป็นบริษัทในประเทศญี่ปุ่นที่อยู่ภายใต้โครงสร้างการลงทุนด้านพลังงานของกลุ่ม.

3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ GEO A ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2569 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	หม่อมหลวงพรรณเพียงเดือน สังคหะพงศ์	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

4 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 10 กรกฎาคม 2569 GEO A มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 10,000 USD โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 USD

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ GEO A ณ วันที่ 10 กรกฎาคม 2569 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	Tluxe Investment Limited	100	100.00
รวม		**100**	**100.00**

5 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

5.1 งบการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ GEO A ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	39.74	100.00	29.70	100.00	0.32	100.00	0.00	n.m.
หนี้สินรวม	682.02	n.m.	683.28	n.m.	683.94	n.m.	684.55	n.m.
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(642.28)	n.m.	(653.58)	n.m.	(683.62)	n.m.	(684.55)	n.m.
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	(6.42)	-	(6.54)	-	(6.84)	-	(6.85)	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สรุปงบกำไรขาดทุนของ GEO A สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	0.00	n.m.	0.00	n.m.	0.18	100.00	0.00	n.m.
ค่าใช้จ่ายรวม	163.55	n.m.	18.64	n.m.	30.23	n.m.	0.93	n.m.
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(163.55)	n.m.	(18.64)	n.m.	(30.05)	n.m.	(0.93)	n.m.
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	(1.64)	-	(0.19)	-	(0.30)	-	(0.01)	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท Geothermal Power B Co., Ltd. (“GEO B”)

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	Geothermal Power B Co., Ltd. (“**GEO B**”)
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	Room 1901, 19/F., Lee Garden One, 33 Hysan Avenue, Causeway Bay, Hong Kong
ประเภทธุรกิจ	:	ลงทุนในธุรกิจพลังงาน
วันที่จดทะเบียน	:	8 สิงหาคม 2560
ทุนจดทะเบียน	:	10,000 USD แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 USD
ทุนที่ชำระแล้ว	:	10,000 USD แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 USD

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

Geothermal Power B Co., Ltd. (“GEO B”) เป็นบริษัทจดทะเบียนในฮ่องกง ประกอบธุรกิจ ลงทุนในธุรกิจพลังงาน (Investment of Energy Business) โดยตามโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท Tluxe Investment Limited (“TLI”) ถือหุ้นใน GEO B ร้อยละ 100 ทั้งนี้ GEO B ถือหุ้นร้อยละ 100 ในบริษัท SNS POWER Co., Ltd. (“SNS”), Dual Energy Binary - Power Plant No.1 Limited Liability Company (“DUAL”) และ PPSN Co., Ltd. (“PPSN”) ซึ่งเป็นบริษัทในประเทศญี่ปุ่นที่อยู่ภายใต้โครงสร้างการลงทุนด้านพลังงานของกลุ่ม.

3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ GEO B ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2569 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	หม่อมหลวงพรรณเพียงเดือน สังคหะพงศ์	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

4 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 10 กรกฎาคม 2569 GEO B มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 10,000 USD โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 USD

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ GEO B ณ วันที่ 10 กรกฎาคม 2569 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	Tluxe Investment Limited	100	100.00
รวม		**100**	**100.00**

5 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

5.1 งบการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ GEO B ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	235.78	100.00	231.86	100.00	184.90	100.00	0.00	n.m.
หนี้สินรวม	570.41	241.93	578.57	249.53	580.49	313.95	588.09	n.m.
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(334.64)	(141.93)	(346.70)	(149.53)	(395.59)	(213.95)	(588.09)	n.m.
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	**(3.35)**	-	**(3.47)**	-	**(3.96)**	-	**(5.88)**	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สรุปงบกำไรขาดทุนของ GEO B สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	9.38	100.00	(0.80)	100.00	0.00	n.m.	4.76	100.00
ค่าใช้จ่ายรวม	132.45	n.m.	11.26	n.m.	48.89	n.m.	197.26	n.m.
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(123.07)	n.m.	(12.06)	n.m.	(48.89)	n.m.	(192.50)	n.m.
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	**(1.23)**	-	**(0.12)**	-	**(0.49)**	-	**(1.93)**	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท P Green Energy Co., Ltd. (“P Green”)

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	P Green Energy Co., Ltd. (“**P Green**”)
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	3F, 1-14-14, Tomigaya, Shibuya-ku Tokyo 151-0063 Japan
ประเภทธุรกิจ	:	ให้คำปรึกษา วางแผน จัดการ เกี่ยวกับธุรกิจ
วันที่จดทะเบียน	:	27 มกราคม 2560
ทุนจดทะเบียน	:	1,000,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY
ทุนที่ชำระแล้ว	:	1,000,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

P Green Energy Co., Ltd. (“P Green”) เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศญี่ปุ่น ประกอบธุรกิจ ให้คำปรึกษาและบริหารจัดการ (Consulting and Management Business) โดยตามโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท Tluxe Holdings Limited (“TLH”) ถือหุ้นใน P Green ร้อยละ 100.

3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ P Green ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	คุณเกรียงไกร ลวางกูร	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

4 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 2 ตุลาคม 2560 P Green มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 1,000,000 JPY โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ P Green ณ วันที่ 2 ตุลาคม 2560 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	Tluxe Holding Limited	100	100.00
รวม		**100**	**100.00**

5 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

5.1 งบการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ P Green ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	53.78	100.00	48.30	100.00	0.12	100.00	0.12	100.00
หนี้สินรวม	76.91	143.01	78.31	162.12	81.51	n.m.	83.64	n.m.
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(23.13)	(43.01)	(30.00)	(62.12)	(81.39)	n.m.	(83.52)	n.m.
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	**(0.23)**	-	**(0.30)**	-	**(0.81)**	-	**(0.84)**	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สรุปงบกำไรขาดทุนของ P Green สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	1.39	100.00	0.70	100.00	0.66	100.00	1.07	100.00
ค่าใช้จ่ายรวม	9.48	681.01	10.91	n.m.	58.57	n.m.	1.92	180.22
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(8.09)	(581.01)	(10.21)	n.m.	(57.91)	n.m.	(0.86)	(80.22)
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	**(0.08)**	-	**(0.10)**	-	**(0.58)**	-	**(0.01)**	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท SUMO Power Co., Ltd. (“SUMO”)

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	SUMO Power Co., Ltd. (“**SUMO**”)
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	3F, 1-14-14, Tomigaya, Shibuya-ku Tokyo 151-0063 Japan
ประเภทธุรกิจ	:	โรงงานไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ
วันที่จดทะเบียน	:	30 พฤศจิกายน 2558
ทุนจดทะเบียน	:	1,000,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY
ทุนที่ชำระแล้ว	:	1,000,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

SUMO Power Co., Ltd. (“SUMO”) เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศญี่ปุ่น ประกอบธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ (Geothermal Power Plant) โดยตามโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท Tluxe Holdings Limited (“TLH”) ถือหุ้นใน SUMO ร้อยละ 100 ทั้งนี้ SUMO ถือหุ้นร้อยละ 100 ในบริษัท Otomeyama Energy Co., Ltd. (“Otomeyama”) และ S-Power Co., Ltd. (“S-Power”) ซึ่งเป็นบริษัทในประเทศญี่ปุ่นที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพเช่นเดียวกัน

3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ SUMO ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	คุณเกรียงไกร ลวางกูร	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

4 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 20 เมษายน 2560 SUMO มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 1,000,000 JPY โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 100 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ SUMO ณ วันที่ 6 กรกฎาคม 2569 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	Tluxe Holding Limited	100	100.00
รวม		**100**	**100.00**

5 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

5.1 งบการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ SUMO ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	42.87	100.00	38.97	100.00	0.00	100.00	0.00	100.00
หนี้สินรวม	221.99	517.89	220.21	565.11	226.01	n.m.	231.79	n.m.
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(179.13)	(417.89)	(181.24)	(465.11)	(226.00)	n.m.	(231.79)	n.m.
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	(1.79)	-	(1.81)	-	(2.26)	-	(2.32)	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สรุปงบกำไรขาดทุนของ SUMO สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	1.07	100.00	1.37	100.00	0.91	100.00	2.22	100.00
ค่าใช้จ่ายรวม	20.10	n.m.	25.14	n.m.	61.69	n.m.	4.47	201.04
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(19.03)	n.m.	(23.77)	n.m.	(60.78)	n.m.	(2.24)	(101.04)
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	(0.19)	-	(0.24)	-	(0.61)	-	(0.02)	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท S-Power Co., LTD. (“S-POWER”)

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	S-Power Co., LTD. (“S-POWER”)
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	3F, 1-14-14, Tomigaya, Shibuya-ku Tokyo 151-0063 Japan
ประเภทธุรกิจ	:	โรงงานไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ
วันที่จดทะเบียน	:	23 กันยายน 2559
ทุนจดทะเบียน	:	500,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 50 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY
ทุนที่ชำระแล้ว	:	500,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 50 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

S-Power Co., Ltd. (“S-POWER”) เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศญี่ปุ่น ประกอบธุรกิจ ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนใต้พิภพ (Geothermal Power Generation Business) โดยตามโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท SUMO Power Co., Ltd. (“SUMO”) ถือหุ้นใน S-POWER ร้อยละ 100.

3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ S-POWER ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	คุณเกรียงไกร ลวางกูร	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

4 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568 S-POWER มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 500,000 JPY โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 50 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ S-POWER ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	SUMO Power Co., Ltd.	50	100.00
รวม		**50**	**100.00**

5 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

5.1 งบการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ S-POWER ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	0.01	100.00	0.01	100.00	0.00	100.00	0.00	100.00
หนี้สินรวม	20.47	n.m.	18.85	n.m.	18.11	n.m.	18.62	n.m.
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(20.46)	n.m.	(18.84)	n.m.	(18.11)	n.m.	(18.62)	n.m.
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	(0.41)	-	(0.38)	-	(0.36)	-	(0.37)	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สรุปงบกำไรขาดทุนของ S-POWER สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	0.00	100.00	0.00	100.00	0.00	100.00	0.00	100.00
ค่าใช้จ่ายรวม	0.70	n.m.	0.69	n.m.	0.48	n.m.	0.22	n.m.
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(0.70)	n.m.	(0.69)	n.m.	(0.48)	n.m.	(0.22)	n.m.
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	(0.01)	-	(0.01)	-	(0.01)	-	(0.00)	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท Otomeyama Energy Co., LTD. (“Otomeyama”)

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	Otomeyama Energy Co., LTD. (“**Otomeyama**”)
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	3F, 1-14-14, Tomigaya, Shibuya-ku Tokyo 151-0063 Japan
ประเภทธุรกิจ	:	โรงงานไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ
วันที่จดทะเบียน	:	23 กันยายน 2559
ทุนจดทะเบียน	:	500,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 50 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY
ทุนที่ชำระแล้ว	:	500,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 50 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

Otomeyama Energy Co., Ltd. (“Otomeyama”) เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศญี่ปุ่น ประกอบธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ (Geothermal Power Plant) โดยตามโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท SUMO Power Co., Ltd. (“SUMO”) ถือหุ้นใน Otomeyama ร้อยละ 100

3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ Otomeyama ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	คุณเกรียงไกร ลวางกูร	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

4 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568 Otomeyama มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 500,000 JPY โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 50 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Otomeyama ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	SUMO Power Co., Ltd.	50	100.00
รวม		**50**	**100.00**

5 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

5.1 งบการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ Otomeyama ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	0.01	100.00	0.01	100.00	0.00	100.00	0.00	100.00
หนี้สินรวม	20.73	n.m.	19.08	n.m.	18.34	n.m.	18.85	n.m.
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(20.72)	n.m.	(19.07)	n.m.	(18.34)	n.m.	(18.85)	n.m.
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	(0.41)	-	(0.38)	-	(0.37)	-	(0.38)	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สรุปงบกำไรขาดทุนของ Otomeyama สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	0.00	100.00	0.00	100.00	0.00	100.00	0.00	100.00
ค่าใช้จ่ายรวม	0.70	n.m.	0.69	n.m.	0.49	n.m.	0.23	n.m.
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(0.70)	n.m.	(0.69)	n.m.	(0.49)	n.m.	(0.23)	n.m.
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	(0.01)	-	(0.01)	-	(0.01)	-	(0.00)	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท Beppu Tsurumi Onsen Geothermal Power Station No.1 Limited Liability Company ("BEPPU")

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	Beppu Tsurumi Onsen Geothermal Power Station No.1 Limited Liability Company ("BEPPU")
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	3F, 1-14-14, Tomigaya, Shibuya-ku Tokyo 151-0063 Japan
ประเภทธุรกิจ	:	โรงงานไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ
วันที่จดทะเบียน	:	3 กุมภาพันธ์ 2558
ทุนจดทะเบียน	:	10,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY
ทุนที่ชำระแล้ว	:	10,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

Beppu Tsurumi Onsen Geothermal Power Station No.1 Limited Liability Company ("BEPPU") เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศญี่ปุ่น ประกอบธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ (Geothermal Power Plant) โดยตามโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท Tluxe Holdings Limited ("TLH") ถือหุ้นใน BEPPU ร้อยละ 100

3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ BEPPU ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	คุณเกรียงไกร ลวางกูร	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

4 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 20 ตุลาคม 2560 BEPPU มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 10,000 JPY โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Beppu ณ วันที่ 20 ตุลาคม 2560 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	Tluxe Holding Limited	1	100.00
รวม		**1**	**100.00**

5 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

5.1 งบการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ BEPPU ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	11.22	100.00	10.21	100.00	0.14	100.00	0.14	100.00
หนี้สินรวม	11.45	102.00	10.51	102.85	9.95	n.m.	10.18	n.m.
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(0.22)	(2.00)	(0.29)	(2.85)	(9.81)	n.m.	(10.03)	n.m.
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	**(0.22)**	-	**(0.29)**	-	**(9.81)**	-	**(10.03)**	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สรุปงบกำไรขาดทุนของ **BEPPU** สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	0.24	100.00	0.24	100.00	0.22	100.00	0.10	100.00
ค่าใช้จ่ายรวม	1.73	725.26	0.34	141.99	10.60	n.m.	0.16	166.66
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(1.49)	(625.26)	(0.10)	(41.99)	(10.38)	n.m.	(0.07)	(66.66)
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	**(1.49)**	-	**(0.10)**	-	**(10.38)**	-	**(0.07)**	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท Lena Power Station No.1 Limited Liability Company (“LENA”)

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	Lena Power Station No.1 Limited Liability Company (“**LENA**”)
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	3F, 1-14-14, Tomigaya, Shibuya-ku Tokyo 151-0063 Japan
ประเภทธุรกิจ	:	โรงงานไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ
วันที่จดทะเบียน	:	22 ธันวาคม 2557
ทุนจดทะเบียน	:	5,000,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5,000,000 JPY
ทุนที่ชำระแล้ว	:	5,000,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5,000,000 JPY

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

Lena Power Station No.1 Limited Liability Company (“LENA”) เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศญี่ปุ่น ประกอบธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ (Geothermal Power Plant) โดยตามโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท Geothermal Power A Co., Ltd. (“GEO A”) ถือหุ้นใน LENA ร้อยละ 100

3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ LENA ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	คุณเกรียงไกร ลวางกูร	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

4 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 9 กันยายน 2560 LENA มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 5,000,000 JPY โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5,000,000 JPY

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ LENA ณ วันที่ 9 กันยายน 2560 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	Geothermal Power A Co., Ltd.	1	100.00
รวม		**1**	**100.00**

5 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

5.1 งบการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ LENA ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	33.81	100.00	28.88	100.00	0.16	100.00	0.16	100.00
หนี้สินรวม	13.94	41.24	11.61	40.19	11.13	n.m.	11.43	n.m.
ส่วนของผู้ถือหุ้น	19.86	58.76	17.27	59.81	(10.97)	n.m.	(11.27)	n.m.
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	19.86	-	17.27	-	(10.97)	-	(11.27)	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สรุปงบกำไรขาดทุนของ LENA สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	0.10	100.00	0.19	100.00	0.23	100.00	0.11	100.00
ค่าใช้จ่ายรวม	5.77	n.m.	0.61	331.31	29.79	n.m.	0.23	216.85
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(5.67)	n.m.	(0.43)	(231.31)	(29.55)	n.m.	(0.13)	(116.85)
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	(5.67)	-	(0.43)	-	(29.55)	-	(0.13)	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท Fino Binary Power Plant Limited Liability Company (“FINO”)

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	Fino Binary Power Plant Limited Liability Company (“**FINO**”)
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	3F, 1-14-14, Tomigaya, Shibuya-ku Tokyo 151-0063 Japan
ประเภทธุรกิจ	:	โรงงานไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ
วันที่จดทะเบียน	:	2 กุมภาพันธ์ 2558
ทุนจดทะเบียน	:	10,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY
ทุนที่ชำระแล้ว	:	10,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

Fino Binary Power Plant Limited Liability Company (“FINO”) เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศญี่ปุ่น ประกอบธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ (Geothermal Power Plant) โดยตามโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท Geothermal Power A Co., Ltd. (“GEO A”) ถือหุ้นใน FINO ร้อยละ 100

3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ FINO ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	คุณเกรียงไกร ลวางกูร	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

4 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 FINO มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 10,000 JPY โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ FINO ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	Geothermal Power A Co., Ltd	1	100.00
รวม		**1**	**100.00**

5 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

5.1 งบการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ FINO ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	18.06	100.00	16.24	100.00	0.05	100.00	0.05	100.00
หนี้สินรวม	12.51	69.26	11.60	71.42	11.13	n.m.	11.45	n.m.
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5.55	30.74	4.64	28.58	(11.08)	n.m.	(11.40)	n.m.
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	**5.55**	-	**4.64**	-	**(11.08)**	-	**(11.40)**	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สรุปงบกำไรขาดทุนของ FINO สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	0.21	100.00	0.20	100.00	0.19	100.00	0.09	100.00
ค่าใช้จ่ายรวม	0.52	244.47	0.52	260.35	16.98	n.m.	0.23	269.43
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(0.31)	(144.47)	(0.32)	(160.35)	(16.79)	n.m.	(0.15)	(169.43)
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	**(0.31)**	-	**(0.32)**	-	**(16.79)**	-	**(0.15)**	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท NIS Binary Power Plant Limited Liability Company (“NIS”)

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	NIS Binary Power Plant Limited Liability Company (“**NIS**”)
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	3F, 1-14-14, Tomigaya, Shibuya-ku Tokyo 151-0063 Japan
ประเภทธุรกิจ	:	โรงงานไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ
วันที่จดทะเบียน	:	13 กุมภาพันธ์ 2558
ทุนจดทะเบียน	:	10,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY
ทุนที่ชำระแล้ว	:	10,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

NIS Binary Power Plant Limited Liability Company (“NIS”) เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศญี่ปุ่น ประกอบธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ (Geothermal Power Plant) โดยตามโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท Geothermal Power A Co., Ltd. (“GEO A”) ถือหุ้นใน NIS ร้อยละ 100

3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ NIS ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	คุณเกรียงไกร ลวางกูร	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

4 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 NIS มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 10,000 JPY โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ NIS ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	Geothermal Power A Co., Ltd	1	100.00
รวม		**1**	**100.00**

5 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

5.1 งบการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ NIS ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	12.71	100.00	11.56	100.00	0.03	100.00	0.03	100.00
หนี้สินรวม	9.90	77.91	9.20	79.55	8.58	n.m.	8.77	n.m.
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2.81	22.09	2.37	20.45	(8.55)	n.m.	(8.74)	n.m.
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	**2.81**	-	**2.37**	-	**(8.55)**	-	**(8.74)**	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สรุปงบกำไรขาดทุนของ NIS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	0.25	100.00	0.24	100.00	0.32	100.00	0.11	100.00
ค่าใช้จ่ายรวม	1.93	771.54	0.39	158.91	12.04	n.m.	0.16	152.65
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(1.68)	(671.54)	(0.14)	(58.91)	(11.72)	n.m.	(0.06)	(52.65)
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	**(1.68)**	-	**(0.14)**	-	**(11.72)**	-	**(0.06)**	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท SNS Power Co., Ltd. (“SNS”)

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	SNS Power Co., Ltd. (“SNS”)
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	3F, 1-14-14, Tomigaya, Shibuya-ku Tokyo 151-0063 Japan
ประเภทธุรกิจ	:	โรงงานไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ
วันที่จดทะเบียน	:	5 ตุลาคม 2559
ทุนจดทะเบียน	:	500,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 50 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY
ทุนที่ชำระแล้ว	:	500,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 50 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

SNS Power Co., Ltd. (“SNS”) เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศญี่ปุ่น ประกอบธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ (Geothermal Power Plant) โดยตามโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท Geothermal Power B Co., Ltd. (“GEO B”) ถือหุ้นใน SNS ร้อยละ 100.

3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ SNS ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	คุณเกรียงไกร ลวางกูร	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

4 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 20 ตุลาคม 2560 SNS มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 500,000 JPY โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 50 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ SNS ณ วันที่ 20 ตุลาคม 2560 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	Geothermal Power B Co., Ltd.	50	100.00
รวม		**50**	**100.00**

5 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

5.1 งบการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ SNS ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	11.63	100.00	10.25	100.00	0.00	100.00	0.00	100.00
หนี้สินรวม	86.60	744.65	78.63	767.18	75.29	n.m.	77.25	n.m.
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(74.97)	(644.65)	(68.38)	(667.18)	(75.28)	n.m.	(77.24)	n.m.
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	(1.50)	-	(1.37)	-	(1.51)	-	(1.54)	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สรุปงบกำไรขาดทุนของ SNS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	0.14	100.00	0.13	100.00	0.12	100.00	0.06	100.00
ค่าใช้จ่ายรวม	2.04	n.m.	1.97	n.m.	12.24	n.m.	0.84	n.m.
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(1.90)	n.m.	(1.84)	n.m.	(12.12)	n.m.	(0.78)	n.m.
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	(0.04)	-	(0.04)	-	(0.24)	-	(0.02)	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท Dual Energy Binary-Power Plant No.1 Limited Liability Company ("DUAL")

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	Dual Energy Binary-Power Plant No.1 Limited Liability Company ("**DUAL**")
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	3F, 1-14-14, Tomigaya, Shibuya-ku Tokyo 151-0063 Japan
ประเภทธุรกิจ	:	โรงงานไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ
วันที่จดทะเบียน	:	3 เมษายน 2558
ทุนจดทะเบียน	:	100,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100,000 JPY
ทุนที่ชำระแล้ว	:	100,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100,000 JPY

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

Dual Energy Binary-Power Plant No.1 Limited Liability Company ("DUAL") เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศญี่ปุ่น ประกอบธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ (Geothermal Power Plant) โดยตามโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท Geothermal Power B Co., Ltd. ("GEO B") ถือหุ้นใน DUAL ร้อยละ 100

3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ DUAL ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	คุณเกรียงไกร ลวางกูร	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

4 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 DUAL มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 100,000 JPY โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100,000 JPY

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ DUAL ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	Geothermal Power B Co., Ltd.	1	100.00
รวม		**1**	**100.00**

5 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

5.1 งบการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ DUAL ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	23.03	100.00	20.75	100.00	0.00	100.00	0.00	100.00
หนี้สินรวม	13.04	56.60	12.09	58.28	11.61	n.m.	11.95	n.m.
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9.99	43.40	8.66	41.72	(11.61)	n.m.	(11.95)	n.m.
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	9.99	-	8.66	-	(11.61)	-	(11.95)	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สรุปงบกำไรขาดทุนของ DUAL สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	0.30	100.00	0.29	100.00	0.27	100.00	0.12	100.00
ค่าใช้จ่ายรวม	0.49	162.50	0.54	188.22	21.73	n.m.	0.28	229.80
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(0.19)	(62.50)	(0.25)	(88.22)	(21.46)	n.m.	(0.16)	(129.80)
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	(0.19)	-	(0.25)	-	(21.46)	-	(0.16)	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท PPSN Co., Ltd. (“PPSN”)

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	PPSN Co., Ltd. (“**PPSN**”)
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	3F, 1-14-14, Tomigaya, Shibuya-ku Tokyo 151-0063 Japan
ประเภทธุรกิจ	:	โรงงานไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ
วันที่จดทะเบียน	:	3 กรกฎาคม 2558
ทุนจดทะเบียน	:	12,000,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 120,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 JPY
ทุนที่ชำระแล้ว	:	12,000,000 JPY แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 120,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 JPY

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

PPSN Co., Ltd. (“PPSN”) เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศญี่ปุ่น ประกอบธุรกิจ ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนใต้พิภพ (Geothermal Power Generation Business) โดยตามโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท Geothermal Power B Co., Ltd. (“GEO B”) ถือหุ้นใน PPSN ร้อยละ 100

3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ PPSN ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	คุณเกรียงไกร ลวางกูร	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

4 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 20 ตุลาคม 2560 PPSN มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 12,000,000 JPY โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 120,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 JPY

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ PPSN ณ วันที่ 20 ตุลาคม 2560 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	Geothermal Power B Co., Ltd.	120,000	100.00
รวม		**120,000**	**100.00**

5 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

5.1 งบการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ PPSN ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	244.21	100.00	181.14	100.00	1.58	100.00	1.60	100.00
หนี้สินรวม	891.69	365.13	809.41	446.84	796.84	n.m.	811.86	n.m.
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(647.48)	(265.13)	(628.27)	(346.84)	(795.26)	n.m.	(810.26)	n.m.
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	(0.01)	-	(0.01)	-	(0.01)	-	(0.01)	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สรุปงบกำไรขาดทุนของ PPSN สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	9.96	100.00	50.87	100.00	48.49	100.00	1.82	100.00
ค่าใช้จ่ายรวม	106.86	n.m.	106.42	209.19	271.93	560.83	4.42	243.32
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(96.90)	(972.91)	(55.55)	(109.19)	(223.44)	(460.83)	(2.60)	(143.32)
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	(0.00)	-	(0.00)	-	(0.00)	-	(0.00)	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท M-LUXE Energy Co., Ltd. (“M- LUXE”)

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

6 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	M-LUXE Energy Co., Ltd. (“**M-LUXE**”)
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	6-4-9 Minami-Aoyama, Minato-ku, Tokyo, Japan
ประเภทธุรกิจ	:	พัฒนาที่ดิน และสาธารณูปโภค
วันที่จดทะเบียน	:	12 กันยายน 2559
ทุนจดทะเบียน	:	10,000,000 JPY
		แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY
ทุนที่ชำระแล้ว	:	10,000,000 JPY
		แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY

7 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

M-LUXE Energy Co., Ltd. (“M-LUXE”) เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศญี่ปุ่น ประกอบธุรกิจ พัฒนาอสังหาริมทรัพย์สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ (Development Real Asset to Geothermal Power Plant) โดยตามโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด (“TLP”) ถือหุ้นใน M-LUXE ร้อยละ 25 และ M-LUXE มีสถานะเป็นบริษัทร่วมของกลุ่มบริษัท

8 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ M-LUXE ณ วันที่ 23 ธันวาคม 2562 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	Mr. Takuji Hamano	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

9 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 15 กันยายน 2560 M-LUXE มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 10,000,000 JPY โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 1,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 JPY

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ M-LUXE ณ วันที่ 15 กันยายน 2560 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	Setouchi Natural Energy Co., Ltd.	500	50.00
2	บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด	250	25.00
3	Mr. Isamu Morikawa	250	25.00
รวม		**1,000**	**100.00**

10 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

10.1 งบการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ M-LUXE ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	0.73	100.00	0.00	100.00	0.00	100.00	0.00	100.00
หนี้สินรวม	94.73	n.m.	85.72	n.m.	82.23	n.m.	83.51	n.m.
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(94.00)	n.m.	(85.71)	n.m.	(82.23)	n.m.	(83.51)	n.m.
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	(0.09)	-	(0.09)	-	(0.08)	-	(0.08)	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สรุปงบกำไรขาดทุนของ M-LUXE สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568		1H69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	-	n.m.	-	n.m.	-	n.m.	-	n.m.
ค่าใช้จ่ายรวม	2.40	n.m.	2.28	n.m.	1.99	n.m.	1.84	n.m.
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(2.40)	n.m.	(2.28)	n.m.	(1.99)	n.m.	(1.84)	n.m.
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (ล้านบาทต่อหุ้น)	(0.00)	-	(0.00)	-	(0.00)	-	(0.00)	-

ที่มา: งบการเงินภายในสำหรับงวดปี 31 ธันวาคม 2566 - 2568 และงบการเงินภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

<u>เอกสารแนบ 3</u>

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด

ที่มา: ข้อมูลของบริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด

1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด (“**Finex Alpha**”)
		FINEX ALPHA CO., LTD. (“**Finex Alpha**”)
สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	99/18 หมู่ที่ 1 ต.ละหาร อ.บางบัวทอง จ.นนทบุรี
ประเภทธุรกิจ	:	กิจกรรมให้คำปรึกษาด้านการบริหารจัดการอื่นๆซึ่งมิได้จัด ประเภทไว้ในที่อื่น
เลขทะเบียนบริษัท	:	0125565036452
ทุนจดทะเบียน	:	50,000.00 บาท
		แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5.00 บาท
วันที่จดทะเบียน	:	20 ธันวาคม 2565

ที่มา: ข้อมูลจาก Finex Alpha

2 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัทประกอบธุรกิจ กิจกรรมให้คำปรึกษาด้านการบริหารจัดการอื่น ๆ ซึ่งมิได้จัดประเภทไว้ในที่อื่น ตามประเภทธุรกิจรหัส 70209 โดยมีวัตถุประสงค์ในการประกอบกิจการรับเป็นที่ปรึกษาและฝึกอบรม รวมถึงรับจัดการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบริหารงานขายและการขยายตลาด

ที่มา: ข้อมูลจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า (DBD DataWarehouse+)

3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อกรรมการของ Finex Alpha ณ วันที่ 27 มกราคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายชลัฐ ลิขิตพิเชฐกุล	กรรมการ

ที่มา: ข้อมูลจาก Finex Alpha

4 ผู้ถือหุ้น

ข้อมูล ณ วันที่ 27 มีนาคม 2569 Finex Alpha มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 50,000.00 บาทโดยมีหุ้นสามัญจำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5.00 บาท

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Finex Alpha ณ วันที่ 27 มีนาคม 2569 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	นายชลัฐ ลิขิตพิเชฐกุล	9,999	99.99
2	นายนิธิทัต ลิขิตพิเชฐกุล	1	0.00
รวม		10,000	100.00

ที่มา: ข้อมูลจาก Finex Alpha

5 สรุปงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

5.1 งบฐานะการเงิน

สรุปงบฐานะการเงินของ Finex Alpha ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2566 - 30 พฤศจิกายน 2568 มีดังนี้

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์:						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.24	68.34	0.55	35.86	0.06	2.88
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	0.03	7.68	0.03	1.73	0.00	0.00
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	-	-	0.70	45.17	1.24	55.02
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	0.26	76.02	1.28	82.77	1.30	57.90
เงินให้กู้ยืมและเงินลงทุนระยะยาว	-	-	-	-	0.57	25.20
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	0.04	10.48	0.08	5.18	0.05	2.32
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.05	13.50	0.19	12.05	0.33	14.57
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	0.08	23.98	0.27	17.23	0.95	42.10
รวมสินทรัพย์	0.35	100.00	1.54	100.00	2.25	100.00
หนี้สิน:						
เจ้าหนี้การค้า	0.07	21.51	0.17	11.09	0.16	6.93
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0.01	2.30	-	-	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	0.08	23.81	0.17	11.09	0.16	6.93
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สิน	0.08	23.81	0.17	11.09	0.16	6.93

สรุปงบฐานะการเงิน	2566		2567		2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น:						
ทุนจดทะเบียน	0.05	14.38	0.05	3.25	0.05	2.23
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	0.05	14.38	0.05	3.25	0.05	2.23
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	0.21	61.82	1.32	85.66	2.04	90.84
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	0.26	76.19	1.37	88.91	2.09	93.07
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	0.26	76.19	1.37	88.91	2.09	93.07
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	0.35	100.00	1.54	100.00	2.25	100.00

ที่มา: ข้อมูลจากงบการเงินฉบับตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีไม่ได้รับอนุญาตของ Finex Alpha และข้อมูลจาก Creden Data

5.2 งบกำไรขาดทุน

สรุปงบกำไรขาดทุนของ Finex Alpha สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 พฤศจิกายน 2566 - 30 พฤศจิกายน 2568 มีดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุน	2566		2567		2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้หลัก	0.89	99.98	2.33	99.94	2.43	99.83
รายได้อื่น	0.00	0.02	0.00	0.06	0.00	0.17
รวมรายได้	**0.89**	**100.00**	**2.33**	**100.00**	**2.43**	**100.00**
ต้นทุนขาย	0.05	5.77	0.08	3.45	0.32	13.16
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	0.62	70.08	0.98	42.22	1.31	53.89
รวมค่าใช้จ่าย	**0.68**	**75.85**	**1.06**	**45.68**	**1.63**	**67.05**
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	**0.21**	**24.15**	**1.26**	**54.32**	**0.80**	**32.95**
กำไรก่อนภาษีเงินได้	**0.21**	**24.15**	**1.26**	**54.32**	**0.80**	**32.95**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	0.16	6.83	0.08	3.31
กำไรสำหรับปี	**0.21**	**24.15**	**1.10**	**47.49**	**0.72**	**29.64**

ที่มา: ข้อมูลจากงบการเงินฉบับตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีไม่ได้รับอนุญาตของ Finex Alpha และข้อมูลจาก Creden Data

5.3 คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 พฤศจิกายน 2568

1) รายได้และผลการดำเนินงาน

ในปี 2568 Finex Alpha มีรายได้รวมจำนวน 2.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ร้อยละ 4.45 โดยรายได้หลักอยู่ที่ 2.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.34 และคิดเป็นร้อยละ 99.83 ของรายได้รวม ขณะที่รายได้อื่นมีสัดส่วนร้อยละ 0.17 ของรายได้รวม

Finex Alpha มีกำไรจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 0.80 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 ร้อยละ 36.64 และมีกำไรสุทธิจำนวน 0.72 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 34.81 จาก 1.10 ล้านบาท ในปี 2567 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลงจากร้อยละ 47.49 ในปี 2567 เป็นร้อยละ 29.64 ในปี 2568

2) ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ในปี 2568 Finex Alpha มีต้นทุนขายจำนวน 0.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ร้อยละ 297.98 และคิดเป็นร้อยละ 13.16 ของรายได้รวม ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 96.54 ในปี 2567 เป็นร้อยละ 86.82 ในปี 2568

Finex Alpha มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริการจำนวน 1.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ร้อยละ 33.32 และคิดเป็นร้อยละ 53.89 ของรายได้รวม ส่งผลให้รายจ่ายรวมเพิ่มขึ้นจาก 1.06 ล้านบาท ในปี 2567 เป็น 1.63 ล้านบาท ในปี 2568 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 53.33.

3) **ฐานะการเงิน**

ในปี 2568 Finex Alpha มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 จำนวน 0.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 45.76 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนมีจำนวน 1.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.90 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจำนวน 1.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 77.51 จากปี 2567 ขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงเหลือ 0.06 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 88.28 นอกจากนี้ บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 0.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.10 ของสินทรัพย์รวม โดยมีเงินให้กู้ยืมและเงินลงทุนระยะยาวจำนวน 0.57 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 0.33 ล้านบาท

ในส่วนของหนี้สิน ณ สิ้นปี 2568 Finex Alpha มีหนี้สินรวมจำนวน 0.16 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 ร้อยละ 8.92 และคิดเป็นร้อยละ 6.93 ของสินทรัพย์รวม โดยหนี้สินทั้งหมดเป็นหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าจำนวน 0.16 ล้านบาท

ในปี 2568 Finex Alpha มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ร้อยละ 52.58 และคิดเป็นร้อยละ 93.07 ของสินทรัพย์รวม โดยประกอบด้วยทุนจดทะเบียนและทุนที่ชำระแล้วจำนวน 0.05 ล้านบาท และกำไรสะสมจำนวน 2.04 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2567 ร้อยละ 54.57.

4) **อัตรากำไรขั้นต้น** (Gross Profit Margin)

ในปี 2568 Finex Alpha มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 86.82 ลดลงจากร้อยละ 96.54 ในปี 2567 โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.45 เป็น 2.43 ล้านบาท ขณะที่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ารายได้ โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 297.98 เป็น 0.32 ล้านบาท จาก 0.08 ล้านบาท ในปี 2567 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า.

5) **อัตรากำไรสุทธิ** (Net Profit Margin)

ในปี 2568 Finex Alpha มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 29.64 ลดลงจากร้อยละ 47.49 ในปี 2567 โดยบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 0.72 ล้านบาท ลดลงจาก 1.10 ล้านบาท ในปี 2567 หรือคิดเป็นร้อยละ 34.81 ขณะที่รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.45 เป็น 2.43 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิปรับลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า.

6) **อัตราส่วนทุนหมุนเวียน** (Current Ratio)

ในปี 2568 Finex Alpha มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอยู่ที่ 8.35 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 7.46 เท่า ในปี 2567 โดยบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 1.30 ล้านบาท ขณะที่มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 0.16 ล้านบาท สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอรองรับภาระหนี้สินระยะสั้น และอัตราส่วนดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

7) **อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น** (D/E Ratio)

ในปี 2568 Finex Alpha มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.07 เท่า ลดลงจาก 0.12 เท่า ในปี 2567 โดยบริษัทมีหนี้สินรวม 0.16 ล้านบาท ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 2.09 ล้านบาท จาก 1.37 ล้านบาท ในปี 2567 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และสะท้อนสัดส่วนการใช้เงินทุนจากหนี้สินที่ลดลง

8) **อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น** (Return on Equity - ROE)

ในปี 2568 Finex Alpha มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 41.63% ลดลงจาก 135.17% ในปี 2567 โดยบริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจาก 1.10 ล้านบาท ในปี 2567 เป็น 0.72 ล้านบาท ในปี 2568 ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

9) **อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์** (Return on Assets - ROA)

ในปี 2568 Finex Alpha มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อยู่ที่ 38.04% ลดลงจาก 117.01% ในปี 2567 โดยบริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจาก 1.10 ล้านบาท ในปี 2567 เป็น 0.72 ล้านบาท ในปี 2568 ขณะที่สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 1.54 ล้านบาท เป็น 2.25 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ปรับลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

หน้าเปล่า

This page intentionally left blank

เอกสารแนบ 4

ภาพรวมอุตสาหกรรมพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศญี่ปุ่น

1 ลักษณะของพลังงานความร้อนใต้พิภพ

1.1 ลักษณะทรัพยากร

พลังงานความร้อนใต้พิภพเป็นการนำความร้อนที่สะสมอยู่ใต้ผิวดินมาใช้ผลิตไฟฟ้า ระบบความร้อนใต้พิภพตามธรรมชาติที่ใช้ผลิตไฟฟ้าประกอบด้วยองค์ประกอบพื้นฐานสามส่วน ได้แก่ ความร้อน ของไหลที่เพียงพอสำหรับนำความร้อนขึ้นสู่ผิวดิน และความสามารถของชั้นหินในการให้ของไหลไหลผ่าน (permeability) (ที่มา: U.S. Department of Energy: “Geothermal Electricity Generation”, ไม่ระบุวันที่เผยแพร่, สืบค้นเมื่อ 18 กันยายน 2569)

แนวทางของธนาคารโลกระบุว่าการประเมินศักยภาพของแหล่งกักเก็บเพื่อการพัฒนาเชิงพาณิชย์ต้องพิจารณาปัจจัยสำคัญ อาทิ อุณหภูมิหรือค่าเอนทาลปี ขนาดและลักษณะของแหล่งกักเก็บ ความสามารถในการซึมผ่าน และผลิตภาพของหลุมจากผลการทดสอบ (ที่มา: World Bank/ESMAP: “Preparing Feasibility Studies for the Financing of Geothermal Projects: An Overview of Best Practices”, พ.ศ. 2564, บทที่ 4 และภาคผนวก B)

1.2 กระบวนการพัฒนาโครงการ

การพัฒนาโครงการแบ่งเป็นการสำรวจเบื้องต้น การสำรวจ การเจาะทดสอบ การทบทวนและวางแผนโครงการ การพัฒนาแหล่ง การก่อสร้าง และการทดสอบเดินเครื่อง ความเสี่ยงอยู่ในระดับสูงที่สุดในช่วงการสำรวจและการเจาะทดสอบ เนื่องจากลักษณะและศักยภาพของทรัพยากรยังมีความไม่แน่นอน การเจาะทดสอบและการเจาะหลุมผลิตช่วยลดความไม่แน่นอนลงตามลำดับขั้น (ที่มา: World Bank/ESMAP: “Preparing Feasibility Studies for the Financing of Geothermal Projects: An Overview of Best Practices”, พ.ศ. 2564, บทที่ 1)

ในการดำเนินงาน หลุมผลิตทำหน้าที่นำของไหลจากแหล่งกักเก็บขึ้นมาใช้ประโยชน์ ขณะที่หลุมอัดกลับใช้สำหรับนำของไหลกลับลงสู่ชั้นใต้ดิน โดยการอัดกลับเป็นส่วนสำคัญต่อการดำเนินงานระยะยาวของแหล่งพลังงานความร้อนใต้พิภพ และช่วยพยุงความดันของแหล่งกักเก็บ (ที่มา: World Bank/ESMAP: “Preparing Feasibility Studies for the Financing of Geothermal Projects: An Overview of Best Practices”, พ.ศ. 2564, บทที่ 4)

1.3 รูปแบบการผลิตไฟฟ้า

โรงไฟฟ้าแบ่งเป็นสามรูปแบบตามสภาพของแหล่งกักเก็บ ได้แก่ แบบไอน้ำแห้ง แบบแฟลช และแบบไบนารี กระทรวงพลังงานสหรัฐอธิบายว่าโรงไฟฟ้าแบบแฟลชใช้ของไหลที่อุณหภูมิสูงกว่า 182 องศาเซลเซียส ขณะที่โรงไฟฟ้าแบบไบนารีสามารถใช้ของไหลที่อุณหภูมิต่ำกว่าระดับดังกล่าวได้ โดยถ่ายเทความร้อนผ่านเครื่องแลกเปลี่ยนความร้อนไปยังสารทำงานชนิดที่สองซึ่งมีจุดเดือดต่ำกว่า และของไหลจากแหล่งกักเก็บจะไม่ผ่านกังหันโดยตรง *(ที่มา: U.S. Department of Energy: “Geothermal Electricity Generation”, ไม่ระบุวันที่เผยแพร่, สืบค้นเมื่อ 18 กันยายน 2569)*

ตารางที่ 1: รูปแบบการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนใต้พิภพ

รูปแบบ	วิธีการผลิตไฟฟ้า	ลักษณะทรัพยากรตามคำอธิบายของ DOE
ไอน้ำแห้ง	ไอน้ำที่ผลิตได้ขับกังหันโดยตรง	ของไหลใต้ดินที่เป็นไอน้ำเป็นส่วนใหญ่
แฟลช	ลดความดันของไหลให้บางส่วนกลายเป็นไอเพื่อขับกังหัน	ของไหลอุณหภูมิสูงกว่า 182 องศาเซลเซียส
ไบนารี	ถ่ายเทความร้อนให้สารทำงานชนิดที่สองที่มีจุดเดือดต่ำกว่าน้ำในวงจรปิดเพื่อขับกังหัน	ของไหลอุณหภูมิต่ำกว่า 182 องศาเซลเซียส

(ที่มา: U.S. Department of Energy: "Geothermal Electricity Generation", ไม่ระบุวันที่เผยแพร่, สืบค้นเมื่อ 18 กันยายน 2569)

ทั้งนี้ภาคผนวกนี้ใช้ระดับอุณหภูมิดังกล่าวเพื่ออธิบายลักษณะของเทคโนโลยีตามคำอธิบายของกระทรวงพลังงานสหรัฐเท่านั้น

2 ภาพรวมอุตสาหกรรมพลังงานความร้อนใต้พิภพของญี่ปุ่น

2.1 กำลังผลิตติดตั้ง

International Renewable Energy Agency (IRENA) ระบุว่าข้อมูลกำลังผลิตในรายงานสะท้อนกำลังผลิตสุทธิสูงสุดของโรงไฟฟ้าและระบบผลิตไฟฟ้าที่ติดตั้ง โดยสำหรับประเทศและเทคโนโลยีส่วนใหญ่ ข้อมูลสะท้อนกำลังผลิตที่ติดตั้งและเชื่อมต่อระบบ ณ สิ้นปีปฏิทิน ทั้งนี้ IRENA รายงานกำลังผลิตพลังงานความร้อนใต้พิภพของญี่ปุ่นที่ 456 เมกะวัตต์ในปี 2566, 489 เมกะวัตต์ในปี 2567 และ 497 เมกะวัตต์ในปี 2568 ทั้งนี้ ตัวเลขจากแหล่งข้อมูลอื่นอาจแตกต่างกันตามนิยามและวิธีการรวบรวมข้อมูล *(ที่มา: IRENA: "Renewable Capacity Statistics 2026", มีนาคม 2569, หมายเหตุประกอบตาราง และ น.53)*

ตัวอย่างโครงการพลังงานความร้อนใต้พิภพที่ดำเนินงานในญี่ปุ่น ได้แก่ โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ Suginoi ซึ่งตั้งอยู่ภายใน Beppu SUGINOI HOTEL เมืองเบปปุ จังหวัดโออิตะ โดยโรงไฟฟ้าเริ่มดำเนินการครั้งแรกในปี 2523 และภายหลังการปรับปรุงอุปกรณ์ผลิตไฟฟ้าทั้งหมด ได้กลับมาเดินเครื่องเมื่อวันที่ 1 กันยายน 2567 ด้วยกำลังผลิต 1.1 เมกะวัตต์ และคาดว่าจะผลิตไฟฟ้าได้ประมาณ 6,224 เมกะวัตต์-ชั่วโมงต่อปี โดยไฟฟ้าที่ผลิตได้ใช้ภายในโรงแรมทั้งหมดและคิดเป็นประมาณ ร้อยละ 30 ของการใช้ไฟฟ้าของโรงแรม ทั้งนี้ JFE Engineering ซึ่งเป็นผู้ดำเนินงานปรับปรุงโรงไฟฟ้าระบุว่าโรงไฟฟ้าใช้ ระบบไบนารี (binary cycle) โดยใช้ไอน้ำและน้ำร้อนจากใต้ดินเป็นแหล่งความร้อนเพื่อทำให้สารทำงานที่มีจุดเดือดต่ำกว่าน้ำกลายเป็นไอและขับกังหัน และน้ำร้อนที่ผ่านกระบวนการผลิตไฟฟ้าแล้วจะถูกนำไปใช้เป็นน้ำพุร้อนต่อไป (ที่มา: ORIX Real Estate Corporation และ ORIX Hotel Management Corporation, 30 สิงหาคม 2567; JFE Engineering Corporation, 30 กันยายน 2567)

2.2 ศักยภาพทรัพยากร

Agency for Natural Resources and Energy (ANRE) รายงานปริมาณทรัพยากรพลังงานความร้อนใต้พิภพของญี่ปุ่นที่ 23,470 เมกะวัตต์ ซึ่งสูงเป็นอันดับสามของโลก รองจากสหรัฐอเมริกาและอินโดนีเซีย โดย ANRE อธิบายว่าตัวเลขดังกล่าวเป็นค่าประเมินกำลังผลิตไฟฟ้าที่อาจพัฒนาได้จากทรัพยากรพลังงานความร้อนใต้พิภพที่มีอุณหภูมิตั้งแต่ 150 องศาเซลเซียสขึ้นไปทั่วประเทศ และเอกสารเชิงนโยบายฉบับปัจจุบันแสดงศักยภาพพลังงานความร้อนใต้พิภพแบบดั้งเดิมที่ประมาณ 23.5 กิกะวัตต์ ทั้งนี้ ปริมาณทรัพยากรดังกล่าวครอบคลุมทรัพยากรที่การพัฒนาถูกชะลอและทรัพยากรแฝงตามขอบเขตที่ใช้ในการประเมิน *(ที่มา: ANRE: "แนวโน้มพลังงาน ฉบับมิถุนายน 2568", มิถุนายน 2568, รูปที่ 13-2-12; ANRE: "รายงานสรุปคณะศึกษาการส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ปีงบประมาณ 2568", ปีงบประมาณ 2568, น.9)*

2.3 การกระจายตัวของทรัพยากรและข้อจำกัดด้านพื้นที่

ข้อมูลการกระจายตัวของทรัพยากรพลังงานความร้อนใต้พิภพของ Ministry of Economy, Trade and Industry (METI) ใช้ฐานทรัพยากรรวม 23,400 เมกะวัตต์ และระบุว่าประมาณ 18,400 เมกะวัตต์ หรือประมาณร้อยละ 80 อยู่ภายในเขตอุทยานแห่งชาติและอุทยานกึ่งแห่งชาติ *(ที่มา: METI: "การส่งเสริมการพัฒนาการผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ", 7 สิงหาคม 2567, น.15)*

Japan Organization for Metals and Energy Security (JOGMEC) ระบุว่าหลังการผ่อนคลายกฎระเบียบเกี่ยวกับการพัฒนาทรัพยากรพลังงานความร้อนใต้พิภพในพื้นที่อุทยานธรรมชาติ ขอบเขตทรัพยากรที่อยู่ในข่ายพิจารณาเพื่อการพัฒนาเพิ่มจากร้อยละ 26 เป็นร้อยละ 70 ของศักยภาพทั้งประเทศ *(ที่มา: JOGMEC: "พลังงานความร้อนใต้พิภพ — พลังงานที่อยู่ร่วมกับชุมชนและธรรมชาติ", กันยายน 2568, น.7)*

ตารางที่ 2: ศักยภาพทรัพยากรและการเข้าถึงพื้นที่

รายการ	ตัวเลข	นิยาม
ศักยภาพทรัพยากร (ฐานเปรียบเทียบระหว่างประเทศ)	23,470 MW	ปริมาณทรัพยากรตามนิยามของ ANRE
ฐานที่ใช้ในตารางแบ่งเขตพื้นที่อุทยาน	23,400 MW	ฐานการแบ่งเขตพื้นที่
ทรัพยากรในเขตอุทยานแห่งชาติและอุทยานกึ่งแห่งชาติ	18,400 MW	ประมาณร้อยละ 80 ของฐาน 23,400 MW
ขอบเขตการพิจารณาพัฒนาหลังผ่อนคลายกฎระเบียบ	ร้อยละ 70	ขอบเขตที่อยู่ในข่ายพิจารณาเพื่อการพัฒนา
กำลังผลิตติดตั้ง ณ สิ้นปี 2568	497 MW	กำลังผลิตสุทธิสูงสุดตามนิยาม IRENA

(ที่มา: ANRE: "แนวโน้มพลังงาน ฉบับมิถุนายน 2568", มิถุนายน 2568, รูปที่ 13-2-12; ANRE: "รายงานสรุปคณะศึกษาการส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ปีงบประมาณ 2568", ปีงบประมาณ 2568, น.9; METI: "การส่งเสริมการพัฒนาการผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ", 7 สิงหาคม 2567, น.15; JOGMEC: "พลังงานความร้อนใต้พิภพ — พลังงานที่อยู่ร่วมกับชุมชนและธรรมชาติ", กันยายน 2568, น.7; IRENA: "Renewable Capacity Statistics 2026", มีนาคม 2569, น.53)

3 นโยบายและมาตรการสนับสนุน

3.1 ระบบ FIT และ FIP

ญี่ปุ่นใช้ระบบอัตรารับซื้อคงที่ (FIT) และระบบส่วนเพิ่มจากราคาตลาด (FIP) เพื่อสนับสนุนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยสำหรับ FY2026 ของญี่ปุ่น โครงการพลังงานความร้อนใต้พิภพขนาดต่ำกว่า 50 กิโลวัตต์อยู่ภายใต้ระบบ FIT และต้องเป็นไปตามเงื่อนไขการใช้ประโยชน์ในพื้นที่ ขณะที่โครงการขนาดตั้งแต่ 50 กิโลวัตต์ถึงต่ำกว่า 1,000 กิโลวัตต์สามารถเลือกใช้ FIT ภายใต้เงื่อนไขดังกล่าว หรือเลือกใช้ FIP ได้ และโครงการขนาดตั้งแต่ 1,000 กิโลวัตต์ขึ้นไปอยู่ภายใต้ระบบ FIP ทั้งนี้ สำหรับพื้นที่โอกินาวะและพื้นที่จัดหาไฟฟ้าบนเกาะห่างไกล สามารถเลือกใช้ FIT ได้โดยไม่อยู่ภายใต้เงื่อนไขการใช้ประโยชน์ในพื้นที่ *(ที่มา: คณะกรรมการคำนวณราคารับซื้อไฟฟ้า ภายใต้ METI: "ความเห็นเกี่ยวกับอัตรารับซื้อและเรื่องที่เกี่ยวข้องตั้งแต่ FY2026 เป็นต้นไป", 5 กุมภาพันธ์ 2569, PDF น.124)*

3.2 อัตรารับซื้อ FIT และราคาฐาน FIP สำหรับ FY2026 ของญี่ปุ่น

ตารางราคาสำหรับ FY2026 ของญี่ปุ่นครอบคลุมการกำหนดราคาสำหรับโครงการพลังงานความร้อนใต้พิภพ 3 ลักษณะ ได้แก่ โครงการใหม่ การเปลี่ยนอุปกรณ์ทั้งหมด และการใช้อุปกรณ์ใต้ดินเดิม ประกอบกับช่วงกำลังผลิต 3 ช่วง ได้แก่ ต่ำกว่า 1 เมกะวัตต์ ตั้งแต่ 1 เมกะวัตต์ถึงต่ำกว่า 30 เมกะวัตต์ และตั้งแต่ 30 เมกะวัตต์ขึ้นไป รวมเป็น 9 ชุดการกำหนดราคา โดยมีระยะเวลารับซื้อหรือระยะเวลาการให้ส่วนเพิ่ม 15 ปีในทุกกรณี สำหรับโครงการตั้งแต่ 1 เมกะวัตต์ถึงต่ำกว่า 30 เมกะวัตต์ ราคาฐานภายใต้ระบบ FIP เปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่องตามกำลังผลิต (*ที่มา*: METI, *ประกาศลงวันที่* 19 *มีนาคม* 2569 *เรื่องการกำหนดอัตราภายใต้ระบบ* FIT/FIP *ตั้งแต่* FY2026 *เป็นต้นไป*; *คณะกรรมการคำนวณราคารับซื้อไฟฟ้า ภายใต้* METI: "*ความเห็นเกี่ยวกับอัตรารับซื้อและเรื่องที่เกี่ยวข้องตั้งแต่* FY2026 *เป็นต้นไป*", 5 *กุมภาพันธ์* 2569, PDF *น.*113–115)

ตารางที่ 3: **อัตรารับซื้อ** FIT / **ราคาฐาน** FIP **สำหรับพลังงานความร้อนใต้พิภพ** FY2026 **ของญี่ปุ่น (เยน/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)**

ลักษณะโครงการ	ต่ำกว่า 1 MW	5 MW	15 MW	25 MW	ตั้งแต่ 30 MW
ก่อสร้างใหม่	40.00	38.06	33.24	28.41	26.00
เปลี่ยนอุปกรณ์ทั้งหมด	30.00	28.62	25.17	21.72	20.00
ใช้อุปกรณ์ใต้ดินเดิม	19.00	18.03	15.62	13.20	12.00

(ที่มา: METI, ประกาศลงวันที่ 19 มีนาคม 2569 เรื่องการกำหนดอัตราภายใต้ระบบ FIT/FIP ตั้งแต่ FY2026 เป็นต้นไป; คณะกรรมการคำนวณราคารับซื้อไฟฟ้า ภายใต้ METI, "ความเห็นเกี่ยวกับอัตรารับซื้อและเรื่องที่เกี่ยวข้องตั้งแต่ FY2026 เป็นต้นไป", 5 กุมภาพันธ์ 2569, PDF น.113–115; ค่าที่ 5, 15 และ 25 เมกะวัตต์คำนวณจากสูตรใน PDF น.114 โดยใช้หลักการตัดทศนิยมตามที่เอกสารกำหนด)

3.3 โครงการทดแทนอุปกรณ์

ตารางราคาแยกโครงการทดแทนออกจากโครงการก่อสร้างใหม่เป็น 2 ประเภท ได้แก่ การเปลี่ยนอุปกรณ์ทั้งหมด และการใช้อุปกรณ์ใต้ดินเดิม โดยกำหนดอัตรารับซื้อหรือราคาฐานแตกต่างกันตามประเภทและขนาดกำลังผลิต ดังแสดงในตารางที่ 3 (ที่มา: คณะกรรมการคำนวณราคารับซื้อไฟฟ้า ภายใต้ METI, “ความเห็นเกี่ยวกับอัตรารับซื้อและเรื่องที่เกี่ยวข้องตั้งแต่ FY2026 เป็นต้นไป”, 5 กุมภาพันธ์ 2569, PDF น.113–115)

3.4 มาตรการสนับสนุนของ JOGMEC

มาตรการสนับสนุนด้านเงินทุนของ JOGMEC สำหรับการพัฒนาพลังงานความร้อนใต้พิภพประกอบด้วยการร่วมลงทุนสำหรับการสำรวจทรัพยากร และการค้ำประกันหนี้สำหรับการพัฒนาโครงการ โดยโครงการร่วมลงทุนสำหรับการสำรวจในประเทศสามารถร่วมลงทุนได้ไม่เกินร้อยละ 50 ของเงินทุนที่จำเป็นสำหรับการสำรวจ ภายใต้เงื่อนไขว่า JOGMEC จะไม่เป็นผู้ถือหุ้นหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ที่สุดเพียงรายเดียว ขณะที่โครงการค้ำประกันหนี้สามารถค้ำประกันได้สูงสุดร้อยละ 80 ของเงินกู้ที่เข้าเกณฑ์ และครอบคลุมเงินทุนสำหรับการเจาะหลุมผลิตและหลุมอัดกลับ การวางท่อ และการติดตั้งอุปกรณ์ที่จำเป็นสำหรับการผลิตไฟฟ้า นอกจากนี้ ใน FY2024 ของญี่ปุ่น JOGMEC ระบุว่ามีโครงการสำรวจทรัพยากรพลังงานความร้อนใต้พิภพที่ได้รับการคัดเลือกภายใต้โครงการสนับสนุนจำนวน 18 โครงการ (ที่มา: JOGMEC: “โครงการร่วมลงทุนสำหรับการสำรวจในประเทศ”, “โครงการค้ำประกันหนี้” และ “โครงการสนับสนุนการสำรวจทรัพยากรพลังงานความร้อนใต้พิภพ”, ไม่ระบุวันที่เผยแพร่, สืบค้นเมื่อ 18 กันยายน 2569)

4 ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการ

4.1 ความเสี่ยงด้านทรัพยากรและระยะเวลาพัฒนา

ANRE ระบุว่าการพัฒนาโครงการพลังงานความร้อนใต้พิภพมีข้อจำกัดสำคัญ ได้แก่ ความเสี่ยงและต้นทุนที่สูงในการพัฒนาแหล่งใต้ดิน ความจำเป็นในการสร้างความเข้าใจกับชุมชนในพื้นที่ และระยะเวลาตั้งแต่เริ่มพัฒนาจนถึงการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าที่มากกว่า 10 ปี *(ที่มา: ANRE: “แนวโน้มพลังงาน ฉบับมิถุนายน 2568”, มิถุนายน 2568, ส่วนพลังงานความร้อนใต้พิภพ)*

4.2 อัตราการใช้กำลังผลิต

ข้อมูลจาก METI/ANRE ระบุว่า ในช่วงเดือนมิถุนายน 2567 ถึงพฤษภาคม 2568 โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพขนาดต่ำกว่า 15 เมกะวัตต์มีอัตราการใช้กำลังผลิตเฉลี่ยร้อยละ 56.0 ขณะที่เมื่อพิจารณาเฉพาะโรงไฟฟ้าขนาดตั้งแต่ 1 เมกะวัตต์ถึงต่ำกว่า 15 เมกะวัตต์ ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 76.8 โดยกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดต่ำกว่า 15 เมกะวัตต์ครอบคลุมโรงไฟฟ้าขนาดต่ำกว่า 1 เมกะวัตต์ด้วย ทั้งนี้ สมมติฐานอัตราการใช้กำลังผลิตที่ใช้ในการคำนวณราคารับซื้ออยู่ที่ร้อยละ 74.8 สำหรับโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก และร้อยละ 73.9 สำหรับโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ *(ที่มา: METI/ANRE: “เอกสารประกอบการพิจารณา: พลังงานความร้อนใต้พิภพ”, 16 ธันวาคม 2568, น.13)*

5 เทคโนโลยีพลังงานความร้อนใต้พิภพรุ่นใหม่

5.1 รูปแบบเทคโนโลยี

ANRE ประเมินว่าญี่ปุ่นมีศักยภาพพลังงานความร้อนใต้พิภพรุ่นใหม่มากกว่า 77,000 เมกะวัตต์ นอกเหนือจากศักยภาพพลังงานความร้อนใต้พิภพแบบดั้งเดิมประมาณ 23,500 เมกะวัตต์ โดยศักยภาพสำหรับระบบวงจรปิดและ EGS อยู่ที่ประมาณ 66,000 เมกะวัตต์ และพลังงานความร้อนใต้พิภพแบบซูเปอร์คริติคอลมากกว่า 11,000 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ ตัวเลขดังกล่าวเป็นการประเมินศักยภาพด้านทรัพยากร และอาจเพิ่มขึ้นได้อีกตามความก้าวหน้าของเทคโนโลยี เทคโนโลยีที่ ANRE ระบุประกอบด้วย EGS ซึ่งสร้างแหล่งกักเก็บพลังงานความร้อนใต้พิภพและอัดน้ำเพื่อผลิตไอน้ำ ระบบวงจรปิดซึ่งเจาะหลุมในชั้นหินร้อนและหมุนเวียนของไหลภายในระบบ และพลังงานความร้อนใต้พิภพแบบซูเปอร์คริติคอลซึ่งใช้ของไหลอุณหภูมิและความดันสูงบริเวณเหนือชั้นแมกมาเพื่อผลิตไฟฟ้า *(ที่มา: ANRE: "สรุประหว่างกาลของคณะทำงานร่วมภาครัฐและเอกชนด้านพลังงานความร้อนใต้พิภพรุ่นใหม่", 31 ตุลาคม 2568, หัวข้อ "ประเภทของพลังงานความร้อนใต้พิภพรุ่นใหม่" และ น.9)*

5.2 กรอบการสนับสนุน

ภายใต้โครงการ Green Innovation Fund สำหรับการพัฒนาเทคโนโลยีพลังงานความร้อนใต้พิภพรุ่นใหม่ METI กำหนดวงเงินรวมของโครงการในส่วนภาระงบประมาณภาครัฐไว้สูงสุดที่ 110,200 ล้านเยน โดยแผนวิจัยพัฒนาและการนำไปใช้จริงกำหนดวงเงินสูงสุดสำหรับแต่ละสายงานในช่วงประมาณ 3 ปีจนถึง Stage Gate แรกตามตารางที่ 4 และระบุว่าจะมีการปรับปรุงวงเงินดังกล่าวหากโครงการผ่านการประเมิน Stage Gate *(ที่มา: METI: "แผนวิจัยพัฒนาและการนำไปใช้จริงสำหรับโครงการพัฒนาเทคโนโลยีพลังงานความร้อนใต้พิภพรุ่นใหม่", 11 พฤษภาคม 2569, น.23)*

ตารางที่ 4: วงเงินสูงสุดรายสายงานสำหรับช่วงถึง Stage Gate แรก

สายงาน	วงเงินสูงสุด	ช่วงที่ใช้
ระบบวงจรปิด	62,100 ล้านเยน	ถึง Stage Gate แรก
ซูเปอร์คริติคอล	15,300 ล้านเยน	ถึง Stage Gate แรก
EGS	6,100 ล้านเยน	ถึง Stage Gate แรก
เทคโนโลยีพื้นฐานร่วม	2,000 ล้านเยน	ถึง Stage Gate แรก
ผลรวมวงเงินสูงสุดรายสายงาน	**85,500 ล้านเยน**	**ถึง Stage Gate แรก**

(ที่มา: METI: "แผนวิจัยพัฒนาและการนำไปใช้จริงสำหรับโครงการพัฒนาเทคโนโลยีพลังงานความร้อนใต้พิภพรุ่นใหม่", 11 พฤษภาคม 2569, น.23)

หมายเหตุ: วงเงินรายสายงานข้างต้นเป็นวงเงินสูงสุดสำหรับช่วงประมาณ 3 ปีจนถึง Stage Gate แรก และจะมีการปรับปรุงวงเงินหากโครงการผ่านการประเมิน Stage Gate ทั้งนี้ ผลรวม 85,500 ล้านเยน เป็นผลรวมที่คำนวณจากวงเงินสูงสุดของทั้ง 4 สายงาน และไม่ใช่วงเงินรวมสูงสุดของโครงการที่ 110,200 ล้านเยน

5.3 โครงการในต่างประเทศ

Fervo Energy ระบุว่าโครงการ Project Red ในรัฐเนวาดา สหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นโครงการนำร่องเชิงพาณิชย์ของเทคโนโลยี EGS เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2566 และมีระยะเวลาการผลิตสะสมมากกว่า 614 วัน ณ เดือนเมษายน 2569 โดยตลอดช่วงดังกล่าวโครงการมีผลผลิตไฟฟ้าเฉลี่ยประมาณ 2.1 เมกะวัตต์ในระดับ gross และประมาณ 1.4 เมกะวัตต์ในระดับ net (ที่มา: Fervo Energy: “Enhanced Geothermal Has Been Proven at Scale. Here’s What Two Years of Production Data Show.”, 13 เมษายน 2569)

สำหรับเทคโนโลยีระบบวงจรปิด Eavor Technologies รายงานว่าโครงการ Geretsried ในประเทศเยอรมนีเริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบโครงข่ายเมื่อวันที่ 4 ธันวาคม 2568 โดยโครงการได้รับการออกแบบให้มีกำลังผลิตไฟฟ้า 8.2 เมกะวัตต์และกำลังผลิตความร้อน 64 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ ในเดือนพฤษภาคม 2569 Eavor รายงานว่าระบบวงจรแรกที่เดินเครื่องอยู่มีผลผลิตความร้อนประมาณ 8.5 เมกะวัตต์ความร้อน (ที่มา: Eavor Technologies: “Eavor Technologies Achieves First Electricity Production at Geretsried Site”, 4 ธันวาคม 2568; “Technical Update from Geretsried: What We Built, What We Learned, and What Comes Next”, 21 พฤษภาคม 2569

6 แนวโน้มอุตสาหกรรม

แผนพลังงานพื้นฐานฉบับที่ 7 ของญี่ปุ่น ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2568 กำหนดแนวทางส่งเสริมการพัฒนาพลังงานความร้อนใต้พิภพ ขณะที่เอกสารแนวโน้มอุปสงค์และอุปทานพลังงานสำหรับ FY2040 ซึ่งจัดทำประกอบแผนดังกล่าว ประมาณการสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนใต้พิภพไว้ที่ประมาณร้อยละ 1–2 ใน FY2040 *(ที่มา: ANRE: “The 7th Strategic Energy Plan”, 18 กุมภาพันธ์ 2568, น.40–41; “Outlook for Energy Supply and Demand in FY2040 (reference material)”, กุมภาพันธ์ 2568, น.29)*

Electricity demand and power generation mix

	FY2013 (Actual)	FY2022 (Actual)	FY2040 (Forecast)
Electricity demand	**0.99 trillion kWh**	**0.90 trillion kWh**	**Approx. 0.9-1.1 trillion kWh**
Industry	0.36 trillion kWh	0.32 trillion kWh	Approx. 0.38-0.41 trillion kWh
Commercial	0.32 trillion kWh	0.31 trillion kWh	Approx. 0.29-0.30 trillion kWh
Residential	0.29 trillion kWh	0.26 trillion kWh	Approx. 0.23-0.26 trillion kWh
Transport	0.02 trillion kWh	0.02 trillion kWh	Approx. 0.04-0.10 trillion kWh
Electricity generated	**1.08 trillion kWh**	**1.00 trillion kWh**	**Approx. 1.1-1.2 trillion kWh**
Renewable energy	10.9%	21.8%	Approx. 40-50%
Solar PV	1.2%	9.2%	Approx. 23-29%
Wind	0.5%	0.9%	Approx. 4-8%
Hydro	7.3%	7.7%	Approx. 8-10%
Geothermal	0.2%	0.3%	Approx. 1-2%
Biomass	1.6%	3.7%	Approx. 5-6%
Nuclear	0.9%	5.6%	Approx. 20%
Thermal	88.3%	72.6%	Approx. 30-40%

(ที่มา: ANRE: “Outlook for Energy Supply and Demand in FY2040 (reference material)”, กุมภาพันธ์ 2568, น.29)

ANRE แสดงแนวโน้มกำลังผลิตติดตั้งสะสมของเทคโนโลยีพลังงานความร้อนใต้พิภพรุ่นใหม่ที่ประมาณ 1,400 เมกะวัตต์ในปี 2040 และประมาณ 7,700 เมกะวัตต์ในปี 2050 โดยโรดแมปแบ่งการพัฒนาเป็น 3 ระยะ ได้แก่ การนำร่องเทคโนโลยีภายในประเทศภายในปี 2030 การเริ่มเดินเครื่องในช่วงต้นทศวรรษ 2030 และการขยายการใช้งานภายในประเทศในระยะต่อมา ทั้งนี้ ANRE ระบุว่าความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีเพิ่มเติมอาจทำให้กำลังผลิตเพิ่มขึ้นจากระดับดังกล่าวได้อีก *(ที่มา: ANRE: "สรุประหว่างกาลของคณะทำงานร่วมภาครัฐและเอกชนด้านพลังงานความร้อนใต้พิภพรุ่นใหม่", 31 ตุลาคม 2568, น.25)*

สำหรับ FY2027 METI ระบุว่า การให้การสนับสนุนพลังงานความร้อนใต้พิภพต่อเนื่องเป็นแนวทางพื้นฐาน ภายใต้เงื่อนไขว่าคาดว่าจะมีความคืบหน้าในการดำเนินการเพื่อมุ่งสู่การพึ่งพาตนเอง โดยแนวทางการสนับสนุนสำหรับ FY2027 จะได้รับการพิจารณาเพิ่มเติมโดยคณะกรรมการคำนวณราคารับซื้อในปีถัดไป *(ที่มา: METI: ประกาศลงวันที่ 19 มีนาคม 2569 เรื่องการกำหนดอัตรารับซื้อภายใต้ระบบ FIT/FIP ตั้งแต่ FY2026 เป็นต้นไป, หัวข้อพลังงานความร้อนใต้พิภพ)*

7 หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

ชื่อย่อ	ชื่อหน่วยงาน	บทบาทที่เกี่ยวข้อง
DOE	กระทรวงพลังงานสหรัฐอเมริกา (U.S. Department of Energy)	แหล่งข้อมูลด้านลักษณะทรัพยากรและเทคโนโลยีการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนใต้พิภพ
World Bank/ESMAP	ธนาคารโลก / โครงการความช่วยเหลือด้านการจัดการภาคพลังงาน (World Bank / Energy Sector Management Assistance Program)	แหล่งข้อมูลด้านการประเมินทรัพยากร ขั้นตอนการพัฒนาโครงการ และความเสี่ยงของโครงการ
IRENA	ทบวงการพลังงานหมุนเวียนระหว่างประเทศ (International Renewable Energy Agency)	แหล่งข้อมูลกำลังผลิตติดตั้งพลังงานหมุนเวียนและพลังงานความร้อนใต้พิภพในระดับประเทศ
ANRE	สำนักงานทรัพยากรธรรมชาติและพลังงาน (Agency for Natural Resources and Energy)	หน่วยงานด้านนโยบายพลังงานภายใต้ METI และเป็นแหล่งข้อมูลหลักด้านศักยภาพทรัพยากร นโยบาย และโรดแมปพลังงานความร้อนใต้พิภพของญี่ปุ่น
METI	กระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรม (Ministry of Economy, Trade and Industry)	หน่วยงานรัฐบาลญี่ปุ่นที่กำกับนโยบายด้านพลังงาน รวมถึง FIT/FIP และโครงการ Green Innovation Fund
JOGMEC	องค์การความมั่นคงด้านโลหะและพลังงานแห่งญี่ปุ่น (Japan Organization for Metals and Energy Security)	หน่วยงานที่สนับสนุนการสำรวจทรัพยากร การร่วมลงทุน และการค้ำประกันหนี้สำหรับโครงการพลังงานความร้อนใต้พิภพ

<u>เอกสารแนบ 5</u>

สรุปสาระสำคัญของสัญญา

ที่มา: ข้อมูลของพีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)

1. **สัญญาซื้อขายสินทรัพย์** (Sale and Purchase Agreement)

บริษัทได้จัดทำร่างสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ โดยมีสรุปเงื่อนไขสำคัญดังนี้

<table>
<tr><td>คู่สัญญา</td><td>บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) (“ผู้ขาย”)
บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด (“ผู้ซื้อ”)</td></tr>
<tr><td>สินทรัพย์ที่จำหน่าย</td><td>การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ประกอบด้วยการซื้อขาย “สินทรัพย์ที่จำหน่าย” ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้:
(1) หุ้นที่ซื้อขาย: หุ้นสามัญของบริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด (“TLP”) จำนวนรวมทั้งสิ้น 110,000,000 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) คิดเป็นร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมด ซึ่งรวมถึงหุ้นในกรรมสิทธิ์ของผู้ขายจำนวน 109,999,998 หุ้น และหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นอีกจำนวน 2 หุ้น ซึ่งผู้ขายจะดำเนินการโอนให้แก่ผู้ซื้อและ/หรือบุคคลที่ผู้ซื้อกำหนด (เรียกว่า “หุ้นที่ซื้อขาย”) และ
(2) สิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้: สิทธิเรียกร้องในหนี้เงินให้กู้ยืมที่ผู้ขายมีต่อบริษัทย่อย 9 บริษัท รวมเป็นเงิน 1,194.51 ล้านบาท (รายละเอียดปรากฏตามตารางด้านล่างนี้) ตลอดจนสิทธิ หน้าที่ และภาระผูกพันทั้งหมดที่เกี่ยวเนื่องกับหนี้ดังกล่าว (เรียกว่า “สิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้”)
<table>
<tr><th>ลำดับ</th><th>ผู้กู้ / ลูกหนี้</th><th>ชื่อย่อ</th><th>ประเทศ</th><th>เงินต้น (บาท)</th><th>ดอกเบี้ยค้างรับ [1/] (บาท)</th><th>รวมทั้งสิ้น (บาท)</th></tr>
<tr><td>1</td><td>บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด</td><td>TLP</td><td>ไทย</td><td>27,661,384</td><td>8,785,277</td><td>36,446,661</td></tr>
<tr><td>2</td><td>Tluxe Holdings Limited[/2]</td><td>TLH</td><td>ฮ่องกง</td><td>612,220</td><td>258,391</td><td>870,611</td></tr>
<tr><td>3</td><td>Geothermal Power A Co., Ltd.[/2]</td><td>GEO A</td><td>ฮ่องกง</td><td>427,363</td><td>67,219,567</td><td>67,646,930</td></tr>
<tr><td>4</td><td>Geothermal Power B Co., Ltd.[/2]</td><td>GEO B</td><td>ฮ่องกง</td><td>120,441,255</td><td>99,178,912</td><td>219,620,167</td></tr>
<tr><td>5</td><td>PPSN Co., Ltd.[/2]</td><td>PPSN</td><td>ญี่ปุ่น</td><td>412,546,218</td><td>252,764,213</td><td>665,310,431</td></tr>
<tr><td>6</td><td>SUMO Power Co., Ltd.[/2]</td><td>SUMO</td><td>ญี่ปุ่น</td><td>83,728,620</td><td>55,843,517</td><td>139,572,137</td></tr>
<tr><td>7</td><td>P Green Energy Co., Ltd.[/2]</td><td>P Green</td><td>ญี่ปุ่น</td><td>49,182,379</td><td>15,726,488</td><td>64,908,867</td></tr>
<tr><td>8</td><td>Lena Power Station No.1 Limited Liability Company[/2]</td><td>LENA</td><td>ญี่ปุ่น</td><td>87,773</td><td>26,138</td><td>113,911</td></tr>
<tr><td>9</td><td>Fino Binary Power Plant Limited Liability Company[/2]</td><td>FINO</td><td>ญี่ปุ่น</td><td>-</td><td>23,631</td><td>23,631</td></tr>
<tr><td></td><td>รวมเงินให้กู้ยืมของบริษัท[/3]</td><td></td><td></td><td>694,687,212</td><td>499,826,134</td><td>1,194,513,346</td></tr>
</table>
หมายเหตุ:
1/ บริษัทย่อยลำดับที่ 5–9 เป็นบริษัทในประเทศญี่ปุ่นที่หยุดดำเนินกิจการตั้งแต่ปี 2565 ไม่มีรายได้และไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ บริษัทจึงยุติการคิดดอกเบี้ยตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 เพื่อไม่ให้ดอกเบี้ยค้างรับที่เรียกเก็บไม่ได้เพิ่มขึ้นอีก และเพื่อ</td></tr>
</table>

	เตรียมการที่จะดำเนินการล้มละลายต่อไป ส่วนเงินให้กู้ยืมลำดับที่ 1–4 ยังคิดดอกเบี้ยตามสัญญาถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 เนื่องจากบริษัทเหล่านี้ไม่อยู่ในแผนล้มละลาย ซึ่งจะชำระบัญชีได้ก็ต่อเมื่อบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นล้มละลายแล้วเท่านั้น ทั้งนี้ บริษัทตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนเต็มจำนวน และไม่รับรู้รายได้ดอกเบี้ยตามมาตรฐานการบัญชี 2/ บริษัทที่ถือหุ้นโดย TLP 3/ บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเต็มจำนวน ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับของลูกหนี้ทั้ง 9 ราย มูลค่าสุทธิทางบัญชี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 จึงเท่ากับ 0 บาท ให้เรียก "**หุ้นที่ซื้อขาย**" และ "**สิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้**" รวมกันว่า "**สินทรัพย์ที่จำหน่าย**") **เงื่อนไขสำคัญ**: การซื้อขายสินทรัพย์ที่จำหน่ายนี้เป็นการ**ซื้อขายตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (As-Is Basis ณ Closing Date)** โดยบรรดา ทรัพย์สิน ผลประโยชน์ ดอกผล สิทธิเรียกร้อง ความรับผิด หรือหนี้สินใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับสินทรัพย์ที่จำหน่าย TLP หรือ บริษัทย่อยของ TLP ทั้งหมดที่มีอยู่ ณ วันดังกล่าว ให้ตกเป็นของผู้ซื้อแต่เพียงผู้เดียวโดยเด็ดขาด และผู้ขายไม่ต้องรับผิดในความเสียหายหรือภาระหนี้สินดังกล่าว ผู้ขายจะเปิดเผยข้อมูลเท่าที่ผู้ขายรับทราบโดยสุจริต ณ วันเข้าทำสัญญา และจำกัดความรับผิดเฉพาะเท่าที่ระบุไว้โดยชัดแจ้งในสัญญาเท่านั้น
ค่าตอบแทนสินทรัพย์ที่จำหน่าย	ค่าตอบแทนรวมสำหรับสินทรัพย์ที่จำหน่ายเป็นจำนวนเงิน 200,000 บาท (สองแสนบาทถ้วน) โดยแบ่งแยกเป็น: (1) ค่าตอบแทนหุ้นที่ซื้อขาย จำนวน 95,000 บาท (เก้าหมื่นห้าพันบาทถ้วน) (2) ค่าตอบแทนการโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้ จำนวน 105,000 บาท (หนึ่งแสนห้าพันบาทถ้วน) ผู้ซื้อจะต้องชำระค่าตอบแทนดังกล่าวให้แก่ผู้ขายตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้: (1) **เงินมัดจำ**: ผู้ซื้อจะต้องชำระเงินมัดจำจำนวน 50,000 บาท (ห้าหมื่นบาทถ้วน) ให้แก่ผู้ขาย ในวันเข้าทำสัญญา พร้อมส่งมอบสำเนารายการเดินบัญชีธนาคาร (Bank Statement) ล่าสุดของผู้ซื้อย้อนหลังไม่น้อยกว่า 6 เดือนให้แก่ผู้ขาย (2) **ค่าตอบแทนส่วนที่เหลือ**: ค่าตอบแทนส่วนที่เหลือจำนวน 150,000 บาท (หนึ่งแสนห้าหมื่นบาทถ้วน) ให้แก่ผู้ขายในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date)
การเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing)	การซื้อขายและการโอนกรรมสิทธิ์ ความเสี่ยงภัย ตลอดจนบรรดาสิทธิ หน้าที่ ความรับผิด และภาระผูกพันทั้งปวงในสินทรัพย์ที่จำหน่ายจากผู้ขายไปยังผู้ซื้อ จะถือว่ามีผลเสร็จสิ้นสมบูรณ์และเด็ดขาดก็ต่อเมื่อ ผู้ขายและผู้ซื้อต่างฝ่ายต่างได้ดำเนินการต่างตอบแทนเสร็จสิ้นครบถ้วนตามเงื่อนไขที่ต้องปฏิบัติในวันเสร็จสิ้นธุรกรรมตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์
วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date)	(1) **วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date)**: วันที่ 30 พฤศจิกายน 2569 หรือวันอื่นใดตามที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายจะได้ตกลงแก้ไขเปลี่ยนแปลงร่วมกันเป็นลายลักษณ์อักษร

และวันสิ้นสุดระยะเวลาความผูกพันและความรับผิดของผู้ขาย (Cut-off Date)	(2) **วันสิ้นสุดระยะเวลาความผูกพันและความรับผิดของผู้ขาย** (Cut-off Date): วันที่ครบกำหนด 1 ปี นับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) ซึ่งเบื้องต้นตรงกับวันที่ 30 พฤศจิกายน 2570 ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการตกลงเปลี่ยนแปลงวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) ตามข้อ (1) ให้วันสิ้นสุดระยะเวลาความผูกพันและความรับผิดของผู้ขาย (Cut-off Date) ขยับเลื่อนออกไปตามระยะเวลาที่เปลี่ยนแปลงนั้นโดยอัตโนมัติ
เงื่อนไขบังคับก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม	**<u>เงื่อนไขบังคับก่อน</u>** <u>(Conditions Precedent)</u> เงื่อนไขบังคับก่อนดังต่อไปนี้ต้องได้รับการปฏิบัติหรือการดำเนินการโดยคู่สัญญาฝ่ายที่ระบุไว้ ก่อนหรือภายในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) เว้นแต่จะระบุไว้เป็นอย่างอื่นในข้อนี้ ทั้งนี้ เงื่อนไขบังคับก่อนอาจได้รับการสละสิทธิเป็นลายลักษณ์อักษรจากคู่สัญญาอีกฝ่ายที่มิได้ตกอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่ต้องปฏิบัติหรือดำเนินการตามเงื่อนไขดังกล่าว (1) **เงื่อนไขบังคับก่อนของฝั่งผู้ขาย** (Seller's Conditions Precedent) (ก) ผู้ขายได้รับอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายสินทรัพย์ที่จำหน่าย จากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของผู้ขายเป็นที่เรียบร้อยแล้ว (ข) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ขายมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ภายหลังจากได้รับรายงานความเห็นจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) รวมถึงผู้ขายได้ดำเนินการเปิดเผยสารสนเทศแก่ผู้ถือหุ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และสำนักงาน ก.ล.ต. ครบถ้วนแล้ว (ค) ผู้ขายได้ดำเนินการยืนยันโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทย่อยทั้งหมดภายใต้ TLP และจัดให้บริษัทย่อยดังกล่าวออกหนังสือยืนยันผู้ถือหุ้น ณ ปัจจุบันของบริษัทย่อย เพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ซื้อ (ง) ผู้ขายได้ดำเนินการให้ TLP จัดเตรียม และ/หรือ ออกหนังสือนัดประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ หนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นของ TLP เพื่อพิจารณาและมีมติอนุมัติการลาออกของกรรมการชุดปัจจุบัน พร้อมทั้งแต่งตั้งบุคคลตามที่ผู้ซื้อกำหนดเข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการรายใหม่แทนที่ โดยให้มติดังกล่าวมีผลสมบูรณ์ในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) (จ) ผู้ขายได้รับหนังสือยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย ในการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นในบริษัทย่อยแล้วก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) อย่างไรก็ดี ในกรณีที่ผู้ขายและธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย ได้เข้าทำสัญญาเงินกู้ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ซึ่งยกเลิกข้อกำหนดเกี่ยวกับการต้องได้รับความยินยอมในการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อย หรือข้อกำหนดอื่นใดในลักษณะเดียวกันก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม ให้ถือว่าเงื่อนไขบังคับก่อนตามข้อ (จ) นี้เป็นอันระงับสิ้นไป และไม่มีผลบังคับใช้แก่คู่สัญญาอีกต่อไป (ฉ) ผู้ขายได้ดำเนินการให้บริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องแจ้งเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงในครั้งนี้ให้ Japan Finance Corporation (JFC) ทราบเป็นลายลักษณ์อักษรตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทย่อยและ JFC (2) **เงื่อนไขบังคับก่อนส่วนของฝั่งผู้ซื้อ** (Buyer's Conditions Precedent)

	(ก) ผู้ซื้อได้รับอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมซื้อสินทรัพย์ที่จำหน่าย จากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ซื้อ (แล้วแต่กรณี) เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยสอดคล้องกับกฎหมาย หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับ และเอกสารจัดตั้งที่เกี่ยวข้องของผู้ซื้อ (ข) ผู้ซื้อได้ส่งมอบหลักฐานแสดงความพร้อมและความมั่นคงทางการเงินในการชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือ ได้แก่ สำเนาแคชเชียร์เช็ค (Cashier's Cheque) สั่งจ่ายในนามของผู้ขายเป็นจำนวนเงิน 150,000 บาท (หนึ่งแสนห้าหมื่นบาทถ้วน) ให้แก่ผู้ขายเป็นที่เรียบร้อยแล้วก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) (ค) ไม่มีคำสั่ง คำพิพากษา คำวินิจฉัย หรือข้อห้ามใด ๆ จากศาล หน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง อันมีผลกระทบ ขัดขวาง หรือทำให้ผู้ซื้อไม่สามารถเข้าถือหุ้นใน TLP และบริษัทย่อยได้โดยชอบด้วยกฎหมาย ทั้งนี้ ผู้ซื้อจะส่งมอบหนังสือรับรองในเรื่องดังกล่าวแก่ผู้ขายในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (ง) ผู้ซื้อได้ดำเนินการส่งมอบรายชื่อ ประวัติ และเอกสารประกอบที่เกี่ยวข้องของบุคคลที่ผู้ซื้อประสงค์จะแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ และ/หรือ ผู้มีอำนาจลงนามรายใหม่ของ TLP ให้แก่ผู้ขายเป็นลายลักษณ์อักษร ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) เพื่อให้ TLP จัดเตรียมหนังสือนัดประชุมและดำเนินกระบวนการภายในที่เกี่ยวข้อง ในกรณีที่เงื่อนไขบังคับก่อนไม่เกิดขึ้น หรือไม่เสร็จสิ้นสมบูรณ์ และไม่ได้รับการสละสิทธิเป็นลายลักษณ์อักษรจากคู่สัญญาอีกฝ่ายที่มิได้ตกอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่ต้องปฏิบัติหรือดำเนินการตามเงื่อนไขดังกล่าวภายในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) ให้ถือว่าสัญญาเป็นอันสิ้นสุดลงและยกเลิกกันทันที โดยคู่สัญญาไม่มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหาย ค่าขาดประโยชน์ หรือค่าใช้จ่ายใด ๆ จากคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งอันเนื่องมาจากการเลิกสัญญาดังกล่าว เว้นแต่จะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่นในสัญญา ทั้งนี้ คู่สัญญาตกลงให้จัดการเกี่ยวกับเงินมัดจำตามกรณีดังต่อไปนี้: (1) กรณีเกิดจากความผิดของผู้ซื้อ: หากการไม่บรรลุเงื่อนไขบังคับก่อนเกิดจากความผิด ความบกพร่อง หรือการไม่ให้ความร่วมมือของผู้ซื้อ รวมถึงการที่ผู้ซื้อไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนในส่วนของผู้ซื้อไม่ว่าข้อใดข้อหนึ่ง ให้ผู้ขายมีสิทธิริบเงินมัดจำจำนวน 50,000 บาท (ห้าหมื่นบาทถ้วน) ได้ทันทีเต็มจำนวน (2) กรณีเกิดจากความผิดของผู้ขาย หรือเหตุปัจจัยภายนอก: หากการไม่บรรลุเงื่อนไขบังคับก่อนเกิดจากความผิดของผู้ขาย หรือเกิดจากกรณีที่หน่วยงานภายนอก หรือสถาบันการเงิน (รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง ตลาดหลักทรัพย์ฯ, สำนักงาน ก.ล.ต., ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย หรือ Japan Finance Corporation (JFC)) ไม่อนุมัติหรือไม่ให้ความยินยอม โดยมิใช่ความผิดของคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง ผู้ขายจะคืนเงินมัดจำจำนวน 50,000 บาท (ห้าหมื่นบาทถ้วน) ให้แก่ผู้ซื้อเต็มจำนวนโดยไม่มีดอกเบี้ย ภายในระยะเวลา 14 วันนับแต่วันที่สัญญาสิ้นสุดลง
การดำเนินการในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Actions and Deliverables)	ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) คู่สัญญาจะจัดให้มีและดำเนินการดังต่อไปนี้อันเป็นเงื่อนไขที่ต้องปฏิบัติต่างตอบแทนกันเพื่อการเสร็จสิ้นธุรกรรม: **(1) การอนุมัติภายในองค์กรของ TLP ก่อนการโอนสินทรัพย์ที่ซื้อขาย** ผู้ขายต้องดำเนินการให้ TLP มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ TLP เพื่อพิจารณาและมีมติอนุมัติในเรื่องดังต่อไปนี้ก่อนการโอนหุ้นจากผู้ขายให้แก่ผู้ซื้อ

(ก) อนุมัติการลาออกของกรรมการและผู้มีอำนาจลงนามชุดปัจจุบันของ TLP โดยให้มีผลในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date)

(ข) มีมติแต่งตั้งบุคคลตามที่ผู้ซื้อกำหนด (ตามรายชื่อที่ผู้ซื้อได้แจ้งให้ทราบล่วงหน้า) เข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการและผู้มีอำนาจลงนามรายใหม่ของ TLP แทนที่กรรมการและผู้มีอำนาจลงนามชุดปัจจุบันที่ลาออก

(ค) อนุมัติการโอนหุ้นและการจดแจ้งชื่อผู้ซื้อและบุคคลที่ผู้ซื้อกำหนดลงในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของ TLP

(2) การชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือและการส่งมอบเอกสารโดยผู้ซื้อ

เมื่อการดำเนินการตามข้อ (1) เสร็จสิ้นสมบูรณ์ ผู้ซื้อต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

(ก) ผู้ซื้อต้องชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือจำนวน 150,000 บาท (หนึ่งแสนห้าหมื่นบาทถ้วน) ให้แก่ผู้ขาย โดยการส่งมอบแคชเชียร์เช็ค (Cashier's Cheque) ที่สั่งจ่ายในนามของผู้ขายโดยตรง

(ข) ผู้ซื้อจะต้องส่งมอบเอกสารดังต่อไปนี้ให้แก่ผู้ขาย

(i) สำเนารายงานการประชุมและมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทและ/หรือผู้ถือหุ้น (แล้วแต่กรณี) ของผู้ซื้อ ที่มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมนี้ โดยมีการลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยกรรมการผู้มีอำนาจกระทำการแทนของผู้ซื้อ

(ii) หนังสือรับรองและรับประกันของผู้ซื้อซึ่งลงนามโดยกรรมการผู้มีอำนาจกระทำการแทนของผู้ซื้อซึ่งรับรองว่าไม่มีคำสั่ง คำพิพากษา คำวินิจฉัย หรือข้อห้ามใด ๆ จากศาล หน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง อันมีผลกระทบ ขัดขวาง หรือทำให้ผู้ซื้อไม่สามารถเข้าถือหุ้นใน TLP และบริษัทย่อยได้โดยชอบด้วยกฎหมาย

(iii) หนังสือค้ำประกันการชดเชยความเสียหาย (Letter of Indemnity) ให้แก่กรรมการของ TLP และของบริษัทย่อยของ TLP ชุดเดิมทุกคนซึ่งลงนามโดยกรรมการผู้มีอำนาจกระทำการแทนของผู้ซื้อ เพื่อค้ำประกันความรับผิดในระหว่างที่การจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงกรรมการหรือการดำเนินการใดๆ เพื่อให้มีการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงกรรมการใน TLP และในบริษัทย่อยเพื่อให้เป็นบุคคลที่ผู้ซื้อกำหนดยังไม่แล้วเสร็จสมบูรณ์

(3) การส่งมอบเอกสารโดยผู้ขาย

เมื่อการดำเนินการตามข้อ (2) เสร็จสิ้นสมบูรณ์ ผู้ขายจะดำเนินการดังต่อไปนี้

(ก) ส่งมอบตราสารการโอนหุ้นสามัญของ TLP รวมจำนวนทั้งสิ้น 110,000,000 หุ้น (ประกอบด้วยหุ้นของผู้ขายจำนวน 109,999,998 หุ้น และหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวน 2 หุ้น) ตามแบบฟอร์มที่แนบท้ายสัญญา ซึ่งได้รับการลงนามโดยผู้โอนที่เกี่ยวข้องอย่างถูกต้องโดยชอบด้วยกฎหมาย พร้อมใบหุ้นฉบับเดิมที่เกี่ยวข้อง

(ข) ภายใต้ตราสารการโอนหุ้นตาม (3) (ก) ที่ได้รับการลงนามโดยผู้ซื้อและบุคคลที่กำหนดของผู้ซื้อ กำหนดเรียบร้อยแล้ว ผู้ขายจะส่งมอบสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของ TLP ที่ได้จดแจ้งการโอนหุ้นและระบุชื่อของผู้ซื้อและ/หรือ บุคคลที่ผู้ซื้อกำหนด เป็นผู้ถือหุ้นรายใหม่ของ TLP เรียบร้อยแล้ว

(ค) ส่งมอบสำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของ TLP ฉบับใหม่ที่แสดงสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ซื้อและบุคคลที่ผู้ซื้อกำหนด ซึ่งได้รับการลงนามรับรองความถูกต้องโดยกรรมการผู้มีอำนาจเพื่อเตรียมนำไปยื่นต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า (DBD)

	(ง) ใบหุ้นฉบับจริงของ TLP ที่ออกให้แก่ผู้ซื้อ และ/หรือ บุคคลที่ผู้ซื้อกำหนด ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหม่ (จ) สัญญาโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้ (Deed of Assignment) ตามแบบฟอร์มที่แนบท้ายสัญญา ซึ่งได้รับการลงนามโดยผู้ขายในฐานะผู้โอน ผู้ซื้อในฐานะผู้รับโอน และบริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องในฐานะลูกหนี้ (ฉ) สำเนาหนังสือบอกกล่าวการโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้เพื่อแจ้งให้บริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นลูกหนี้ทราบตามกฎหมาย (ช) สำเนารายงานการประชุมและมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทและ/หรือผู้ถือหุ้น (แล้วแต่กรณี) ของผู้ขายที่มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมนี้โดยมีการลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยกรรมการผู้มีอำนาจกระทำการแทนของฝ่ายผู้ขาย (ซ) ตราประทับของบริษัท TLP
หน้าที่และความรับผิดชอบของผู้ขายภายหลังวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Post-Closing Obligations)	ภายหลังจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) ผู้ขายจะให้ความร่วมมือแก่ผู้ซื้อในเรื่องดังต่อไปนี้ **(1) การจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงกรรมการ** (ก) ผู้ขายจะให้ความร่วมมือในการช่วยดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้มีอำนาจลงนามของ TLP ให้เป็นบุคคลตามที่ผู้ซื้อกำหนดต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า (DBD) ให้เสร็จสิ้นสมบูรณ์ภายในระยะเวลา 30 วัน นับแต่วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) (ข) ผู้ขายจะให้ความร่วมมือในการช่วยดำเนินการให้มีการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทย่อยทั้งหมดของ TLP ให้เป็นบุคคลตามที่ผู้ซื้อกำหนดต่อหน่วยงานราชการหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องให้เสร็จสิ้นสมบูรณ์ภายในระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) หรือ ก่อนครบกำหนดวันสิ้นสุดระยะเวลาความผูกพันและความรับผิดของผู้ขาย (Cut-off Date) **(2) ความรับผิดชอบในค่าใช้จ่ายและการจำกัดความรับผิด** ผู้ขายจะรับผิดชอบชำระค่าใช้จ่ายเฉพาะในกรณีดังต่อไปนี้เท่านั้น: (ก) ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงกรรมการของ TLP และบริษัทย่อยของ TLP ตามข้อ (1) (ก) และ (ข) (ข) ค่าเช่าสำนักงานของบริษัทย่อยของ TLP ที่ประเทศญี่ปุ่น (ตามสัญญาเช่าที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2569 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2570) ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขเด็ดขาดว่า ค่าใช้จ่ายตามข้อ (2) (ก) และ (ข) รวมกัน ให้มีวงเงินรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,500,000 บาท (หนึ่งล้านห้าแสนบาทถ้วน) และผู้ขายมีความผูกพันในการรับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวภายในระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) หรือ ภายในกำหนดวันสิ้นสุดระยะเวลาความผูกพันและความรับผิดของผู้ขาย (Cut-off Date) โดยหากมีค่าใช้จ่ายใดๆ เกินกว่าวงเงินที่กำหนด หรือเกิดขึ้นภายหลังวันสิ้นสุดระยะเวลาความผูกพันและความรับผิดของผู้ขาย (Cut-off Date) ดังกล่าว ให้ตกเป็นภาระหน้าที่ความรับผิดชอบของผู้ซื้อแต่เพียงผู้เดียว และผู้ขายไม่ต้องรับผิดชอบในส่วนที่เกินหรือส่วนที่เกิดขึ้นภายหลังนั้นแต่ประการใด

หน้าที่และความผูกพันของผู้ซื้อภายหลังวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Post-Closing Obligations)	ภายหลังจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) ผู้ซื้อมีหน้าที่และความผูกพันที่จะต้องดำเนินการหรือจัดให้มีการดำเนินการให้เสร็จสิ้นสมบูรณ์ ดังต่อไปนี้ (1) **การจัดหาและแต่งตั้งกรรมการในบริษัทย่อย** ผู้ซื้อจะต้องเสนอชื่อและดำเนินการทั้งปวงเพื่อแต่งตั้งบุคคลที่ผู้ซื้อกำหนดเข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการและ/หรือ ผู้มีอำนาจลงนามรายใหม่ของบริษัทย่อยทั้งหมดของ TLP แทนที่กรรมการที่ได้ยื่นหนังสือลาออกแล้วโดยเร็วที่สุด ทั้งนี้ ต้องไม่เกินระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) (หรือภายในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2570) โดยผู้ซื้อต้องให้ความร่วมมือในการลงลายมือชื่อในเอกสาร คำขอ หรือเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงมติในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหม่เพื่อให้กระบวนการดังกล่าวเสร็จสิ้นสมบูรณ์ (2) **การเก็บรักษาเอกสารและการให้ความร่วมมือแก่ผู้ขาย** ผู้ซื้อจะต้องดูแลให้ TLP และบริษัทย่อย เก็บรักษาบรรดาสมุดบัญชี เอกสารทางการเงิน เอกสารทางทะเบียน และหลักฐานการทำธุรกรรมทั้งหมดที่มีอยู่ก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) ไว้เป็นเวลาไม่น้อยกว่า 5 ปี นับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) และผู้ซื้อจะต้องให้ความร่วมมือ ตลอดจนอนุญาตให้ผู้ขายหรือตัวแทนของผู้ขาย เข้าถึง ตรวจสอบ หรือคัดถ่ายสำเนาเอกสารดังกล่าวได้ในเวลาทำการ เพื่อประโยชน์ของผู้ขายในการตรวจสอบ ชี้แจง หรือในกรณีที่มีข้อพิพาทใด ๆ กับหน่วยงานราชการ (3) **การปกป้องกรรมการชุดเดิมจากความรับผิด ความเสียหาย การถูกเรียกร้อง การถูกฟ้องร้อง** ผู้ซื้อจะต้องปกป้องกรรมการชุดเดิมของ TLP และบริษัทย่อยของ TLP ที่ได้ลาออกแล้วจากความรับผิด ความเสียหาย การถูกเรียกร้อง การถูกฟ้องร้อง ในระหว่างที่การจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงกรรมการหรือการดำเนินการใดๆ เพื่อให้มีการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงกรรมการใน TLP และในบริษัทย่อยเพื่อให้เป็นบุคคลที่ผู้ซื้อกำหนดยังไม่แล้วเสร็จ
คำรับรองและการรับประกันของผู้ขาย	ภายใต้บังคับแห่งเงื่อนไขการซื้อขายตามสภาพ (As-Is Basis) ผู้ขายให้คำรับรองและรับประกันเฉพาะเรื่องที่จำกัดไว้ดังต่อไปนี้ ว่าเป็นความจริงทุกประการ ณ วันเข้าทำสัญญา และ ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date): (1) **สถานะทางกฎหมาย**: ผู้ขายรับรองว่า TLP และบริษัทย่อยทุกบริษัท เป็นนิติบุคคลที่ได้จัดตั้งขึ้นและมีสถานะคงอยู่โดยชอบด้วยกฎหมายของประเทศที่นิติบุคคลนั้นตั้งอยู่ โดยไม่ได้เข้าสู่กระบวนการล้มละลาย การฟื้นฟูกิจการ การเลิกบริษัท หรือการชำระบัญชี (2) **กรรมสิทธิ์ในหุ้นที่ซื้อขาย**: ผู้ขายรับรองว่าผู้ขายเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในหุ้นที่ซื้อขายจำนวน 109,999,998 หุ้น โดยชอบด้วยกฎหมายแต่เพียงผู้เดียว และหุ้นดังกล่าว (รวมถึงหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยอีก 2 หุ้น) ปราศจากการจำนำ การอายัด การเรียกร้องสิทธิ หรือภาระผูกพันใด ๆ ทั้งสิ้น (3) **กรรมสิทธิ์ในสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้**: ผู้ขายเป็นเจ้าของสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้โดยชอบด้วยกฎหมาย และมีสิทธิโดยสมบูรณ์ในการโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้ดังกล่าวให้แก่ผู้ซื้อ (4) **อำนาจในการเข้าทำสัญญา**: ผู้ขายมีอำนาจและสิทธิโดยสมบูรณ์ตามกฎหมายในการเข้าทำสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ ตราสารการโอนหุ้น สัญญาโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้ และการเข้าทำธุรกรรมตามที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ ซึ่งได้รับการอนุมัติภายในองค์กรโดยชอบด้วยกฎหมายและข้อบังคับของบริษัทผู้ขายเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

	(5) **การเปิดเผยข้อมูลโดยสุจริต**: ผู้ขายรับรองว่าการขายสินทรัพย์ที่จำหน่ายนี้เป็นการซื้อขายตามสภาพที่เป็นอยู่ (As-Is Basis) ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) โดยผู้ขายได้เปิดเผยข้อมูลต่าง ๆ เท่าที่ผู้ขายรับทราบและรับรู้โดยสุจริต ณ วันเข้าทำสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ และบรรดาข้อมูลต่าง ๆ ที่ผู้ขายได้เปิดเผยไว้ในเรื่องที่เปิดเผย (Disclosed Matters) มีความถูกต้องตามความเป็นจริง และผู้ขายมิได้เจตนาแสดงข้อความอันเป็นเท็จหรือปกปิดข้อความจริงในข้อมูลที่เปิดเผยดังกล่าว (6) **การดำเนินกิจการในระหว่างก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม**: นับตั้งแต่วันเข้าทำสัญญาซื้อขายสินทรัพย์จนถึงวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) ผู้ขายจะดูแลและดำเนินการให้ TLP และบริษัทย่อยทุกบริษัทมีสถานะคงอยู่ โดยไม่เข้าสู่กระบวนการล้มละลาย เลิกบริษัท หรือชำระบัญชี และจะไม่มีการจำหน่าย จ่ายโอน ก่อภาระผูกพัน หรือนำสินทรัพย์ที่สำคัญของTLP และบริษัทย่อยทุกบริษัทไปจำนำหรือจำนอง เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ซื้อก่อน (7) **การงดเว้นการเปลี่ยนแปลงทุนและหนี้สิน**: ในช่วงระยะเวลาระหว่างวันเข้าทำสัญญากับวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทุน การเพิ่มทุน การลดทุน การก่อหนี้สินใหม่ที่เกินกว่าการประกอบการค้าปกติ หรือการประกาศจ่ายเงินปันผลหรือจัดสรรผลกำไรใด ๆ ออกจาก TLP และบริษัทย่อย เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ซื้อก่อน (8) **คุณสมบัติของผู้ขาย**: ผู้ขายรับรองว่าตนไม่ได้เป็นบุคคลล้มละลาย หรือถูกศาลมีคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์ (ไม่ว่าชั่วคราวหรือเด็ดขาด) ตามกฎหมาย นับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) จนถึงวันสิ้นสุดระยะเวลาความผูกพันและความรับผิดของผู้ขาย (Cut-off Date) กล่าวคือ วันที่ครบกำหนด 1 ปี นับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) ซึ่งเบื้องต้นตรงกับวันที่ 30 พฤศจิกายน 2570 หากผู้ซื้อตรวจพบว่าผู้ขายผิดคำรับรองและคำรับประกันข้อใดข้อหนึ่งข้างต้น ผู้ซื้อมีสิทธิเรียกร้องให้ผู้ขายชดใช้ค่าเสียหายตามความเสียหายที่เกิดขึ้นจริง โดยอยู่ภายใต้เงื่อนไขเด็ดขาดดังต่อไปนี้: (ก) ผู้ซื้อต้องส่งหนังสือบอกกล่าวข้อเรียกร้องพร้อมหลักฐานที่ชัดเจนให้ผู้ขายทราบภายในกำหนดเวลา 1 ปี นับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) และ (ข) วงเงินชดเชยความเสียหายรวมทั้งสิ้นที่เกิดจากการผิดคำรับรองและคำรับประกันนี้ รวมกันไม่เกิน 3,500,000 บาท (สามล้านห้าแสนบาทถ้วน) เท่านั้น ทั้งนี้ หากพ้นกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับจากวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) หรือเมื่อผู้ขายได้ชำระค่าเสียหายครบถ้วนตามวงเงินสูงสุดที่กำหนดข้างต้นแล้ว (แล้วแต่กรณีใดจะถึงก่อน) ให้ถือว่าผู้ขายหลุดพ้นจากความรับผิดชอบและภาระผูกพันทั้งปวงอันเกิดจากการผิดคำรับรองและคำรับประกันภายใต้สัญญาโดยสิ้นเชิง
คำรับรองและการรับประกันของผู้ซื้อ	ผู้ซื้อต้องให้คำรับรองและรับประกันต่อผู้ขายว่าข้อความดังต่อไปนี้เป็นความจริงทุกประการ ณ วันเข้าทำสัญญา และ ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date): (1) **สถานะทางกฎหมายของผู้ซื้อ**: ผู้ซื้อเป็นบริษัทจำกัดที่จัดตั้งขึ้นและมีสถานะคงอยู่โดยชอบด้วยกฎหมาย มีอำนาจและขอบวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจและสามารถเข้าถือกรรมสิทธิ์ในสินทรัพย์ที่ซื้อขายตลอดจนไม่ได้เข้าสู่กระบวนการล้มละลาย การฟื้นฟูกิจการ หรือถูกศาลมีคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์ตามกฎหมาย (2) **อำนาจในการเข้าทำสัญญาและผลผูกพัน**: ผู้ซื้อมีอำนาจและสิทธิโดยสมบูรณ์ตามกฎหมายในการเข้าทำสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ ตราสารการโอนหุ้น สัญญาโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้ และการเข้าทำธุรกรรม

	ตามที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งได้รับการอนุมัติภายในองค์กรโดยชอบด้วยกฎหมายและข้อบังคับของผู้ซื้อเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และสัญญามีผลบังคับสมบูรณ์และผูกพันผู้ซื้อโดยชอบด้วยกฎหมาย (3) **การไม่ขัดต่อกฎหมายและสัญญาอื่น**: การเข้าทำสัญญาและการปฏิบัติตามหน้าที่ภายใต้สัญญาของผู้ซื้อ ไม่เป็นการขัดหรือแย้งต่อกฎหมาย คำสั่งศาล หรือข้อบังคับของหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง และไม่เป็นการละเมิดหรือผิดสัญญาใด ๆ ที่ผู้ซื้อมีผูกพันอยู่กับบุคคลภายนอก (4) **ความพร้อมทางการเงิน**: ผู้ซื้อมีแหล่งเงินทุนที่ชอบด้วยกฎหมาย และมีความพร้อมทางการเงินอย่างเพียงพอนับแต่วันเข้าทำสัญญาซื้อขายทรัพย์สินจนถึงวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) ในการชำระเงินมัดจำและค่าตอบแทนส่วนที่เหลือให้แก่ผู้ขายตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญา (5) **การตรวจสอบข้อมูลโดยอิสระ (Due Diligence)**: ผู้ซื้อรับรองว่าตนได้ดำเนินการตรวจสอบข้อมูล ฐานะทางการเงิน และสภาพทางธุรกิจ (Due Diligence) ของ TLP และบริษัทย่อยเป็นที่พึงพอใจแล้ว ตลอดจนรับทราบ ยอมรับ **การซื้อขายตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (As-Is Basis ณ Closing Date)** โดยบรรดา ทรัพย์สิน ผลประโยชน์ ดอกผล สิทธิเรียกร้อง ความรับผิด หรือหนี้สินใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับสินทรัพย์ที่จำหน่าย TLP หรือ บริษัทย่อยของ TLP ทั้งหมดที่มีอยู่ ณ วันดังกล่าว ตกเป็นของผู้ซื้อแต่เพียงผู้เดียวโดยเด็ดขาด และผู้ขายไม่ต้องรับผิดในความเสียหายหรือภาระหนี้สินดังกล่าว และตกลงผูกพันในเรื่องที่ผู้ขายได้เปิดเผยไว้ (Disclosed Matters) ทุกประการ โดยผู้ซื้อตกลงจะไม่นำประเด็นดังกล่าวมาเป็นเหตุในการปฏิเสธการเข้าทำธุรกรรม หรือฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายหรือค่าชดเชยใด ๆ จากผู้ขาย (6) **การปฏิบัติตามกฎหมายป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน (AML/CFT)**: ผู้ซื้อรับรองและรับประกันว่าเงินทุนทั้งหมดที่นำมาใช้ในการชำระค่าตอบแทนเป็นเงินทุนที่ได้มาโดยชอบด้วยกฎหมาย และผู้ซื้อไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ประกอบธุรกิจ หรือกระทำการใด ๆ ที่เป็นการฝ่าฝืนกฎหมายว่าด้วยการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน หรือกฎหมายเกี่ยวกับการป้องกันและปราบปรามการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้ายและการแพร่ขยายอาวุธที่มีอานุภาพทำลายล้างสูง ไม่ว่าในประเทศไทยหรือต่างประเทศ (7) **การปฏิบัติหน้าที่และความผูกพันของผู้ซื้อ**: ผู้ซื้อรับรองว่าผู้ซื้อจะปฏิบัติหน้าที่ตามที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ที่กำหนดไว้ที่ต้องปฏิบัติก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรมตลอดไปจนหลังวันเสร็จสิ้นธุรกรรมอย่างถูกต้องครบถ้วนโดยชอบด้วยกฎหมาย หากผู้ซื้อผิดคำรับรองและคำรับประกันข้อใดข้อหนึ่งข้างต้น ผู้ซื้อตกลงรับผิดชอบชดเชยค่าเสียหายให้แก่ผู้ขายและ/หรือ กรรมการชุดเดิมของ TLP และบริษัทย่อย (แล้วแต่กรณี) ดังต่อไปนี้: (ก) ชำระค่าชดเชยและค่าเสียหายที่เกิดขึ้นจริงทั้งหมด ทันทีโดยไม่มีเงื่อนไข และ/หรือ (ข) ในกรณีที่ค่าตอบแทนที่ผู้ขายได้รับชำระ ถูกระงับ อายัด หรือริบ โดยคำสั่งศาลหรือหน่วยงานราชการ (รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง สำนักงาน ปปง.) อันเนื่องมาจากการที่ผู้ซื้อผิดคำรับรองเกี่ยวกับการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน ผู้ซื้อผูกพันต้องนำเงินสดจำนวนเท่ากับค่าตอบแทนรวม 200,000 บาท (สองแสนบาทถ้วน) มาชำระให้แก่ผู้ขายใหม่ทันทีเพื่อชดเชยความเสียหาย ทั้งนี้ การชำระเงินสดจำนวนดังกล่าวไม่เป็นการตัดสิทธิผู้ขายในการเรียกร้องค่าชดเชยหรือค่าเสียหายที่เกิดขึ้นจริงส่วนอื่นเพิ่มเติมจากผู้ซื้อ

เรื่องที่เปิดเผย (Disclosed Matters)	ภายใต้บังคับแห่งเงื่อนไขการซื้อขายตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (As-Is Basis ณ Closing Date) ผู้ขายขอแจ้งและระบุบรรดาข้อมูลต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในหมวดนี้ต่อผู้ซื้อ เท่าที่ผู้ขายรับทราบและรับรู้โดยสุจริต ณ วันเข้าทำสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ฉบับนี้ (เรียกว่า "**เรื่องที่เปิดเผย**" หรือ "Disclosed Matters") เพื่อขจัดข้อสงสัย ผู้ขายไม่ต้องรับผิดชอบ ไม่ต้องชดใช้ค่าเสียหาย หรือให้คำรับประกันใด ๆ ทั้งสิ้น ต่อความเสียหาย ภาระหนี้สิน หรือค่าใช้จ่ายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อาจเกิดขึ้น หรือเกี่ยวเนื่องกับเรื่องที่เปิดเผยดังกล่าว ไม่ว่าในกรณีใด ๆ ทั้งสิ้น (1) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับสถานะความเป็นผู้ถือหุ้นของ TLP ใน M-LUXE Energy Co., Ltd. ("M-LUXE") TLP เป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงของ M-LUXE ร้อยละ 25 โดยรับโอนหุ้นมาจาก PPSN สถานะผู้ถือหุ้นนี้อาจมีความเสี่ยงจาก (1) สัญญาผู้ถือหุ้น (SHA) ระหว่าง PPSN กับ Setouchi Natural Energy Co., Ltd. ("Setouchi") รวมถึงสิทธิซื้อหุ้นก่อน (RoFR) และ (2) การโอนหุ้นที่ไม่พบมติคณะกรรมการตามข้อบังคับของ M-LUXE (AOI) อย่างไรก็ดี บริษัทประเมินว่าความเสี่ยงต่ำ เพราะ TLP ไม่ได้เป็นคู่สัญญาใน SHA Setouchi ออกหนังสือยินยอมการโอนหุ้นแล้ว และ M-LUXE ไม่ได้ประกอบกิจการมาเป็นเวลานาน โดยประกอบเหตุการณ์ ดังนี้ (ก) สัญญาผู้ถือหุ้น (SHA): SHA เป็นสัญญาระหว่าง PPSN กับ Setouchi ต่อมา PPSN โอนหุ้นทั้งหมดใน M-LUXE ให้ TLP โดย Setouchi ออกหนังสือยินยอมการโอนแล้ว TLP ไม่ได้ลงนามใน SHA ข้อกำหนดของ SHA รวมถึงสิทธิซื้อหุ้นก่อน (RoFR) จึงไม่ผูกพัน TLP ในฐานะคู่สัญญา ความเสี่ยงที่เหลือคือ Setouchi อาจอ้างว่า TLP อยู่ในกลุ่มเดียวกับ PPSN และรู้ถึง SHA มาตลอด จึงต้องผูกพันตาม SHA ด้วย หรืออาจเรียกให้ PPSN รับผิดตาม SHA ต่อไป (ข) สิทธิซื้อหุ้นก่อน (RoFR): ไม่พบหลักฐานว่า PPSN ได้เสนอขายหุ้นให้ Setouchi ก่อนโอนให้ TLP ตามที่ SHA กำหนด Setouchi จึงอาจอ้างว่า PPSN ผิดสัญญา อย่างไรก็ดี Setouchi ได้ออกหนังสือยินยอมการโอนหุ้นแล้ว ซึ่งเป็นหลักฐานว่า Setouchi ยอมรับการโอน และทำให้ Setouchi โต้แย้งการโอนในภายหลังได้ยาก (ค) ข้อบังคับของ M-LUXE (AOI): AOI กำหนดให้การโอนหุ้นให้บุคคลที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการด้วยเสียงข้างมาก ขณะโอน TLP ยังไม่เป็นผู้ถือหุ้น และไม่พบรายงานการประชุมคณะกรรมการที่อนุมัติการโอน แม้ปัจจุบัน TLP มีชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้นแล้ว การโอนนี้ยังอาจถูกโต้แย้งว่าไม่สมบูรณ์ตาม AOI ซึ่งกระทบต่อสถานะผู้ถือหุ้นของ TLP (ง) โครงสร้างผู้ถือหุ้น: Setouchi ถือหุ้นร้อยละ 50 TLP ร้อยละ 25 และผู้ถือหุ้นรายย่อยร้อยละ 25 หลังการขาย การเปลี่ยนแปลงใดใน M-LUXE ที่ผู้ซื้อต้องการ ต้องทำตาม AOI และตาม SHA หาก SHA ผูกพัน TLP บริษัทได้เปิดเผยความเสี่ยงข้างต้นให้ผู้ซื้อทราบแล้ว (2) สถานะทางทะเบียนในการจดแจ้งการปลดจำนำหุ้นของบริษัทย่อยในฮ่องกง เนื่องจากผู้ขายได้กู้ยืมเงินจากธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (EXIM Bank) และภายใต้สัญญาเงินกู้ที่ทำกับ EXIM Bank ผู้ขายต้องให้หลักประกันการชำระหนี้กู้ยืมเงินกับ EXIM Bank ซึ่งผู้ขายได้นำหุ้นของบริษัทย่อยในฮ่องกง ได้แก่ Geothermal Power A Company Limited, Geothermal Power B Company Limited และ Tluxe Holdings Limited ไปจำนำเป็นหลักประกันการชำระหนี้กู้ยืมเงินกับ EXIM Bank ในปัจจุบัน EXIM Bank ได้ปลดจำนำหุ้นดังกล่าวและได้ออกหนังสือปลดจำนำหุ้นดังกล่าวให้แก่ผู้ขาย

	แล้ว นอกจากนี้ ผู้ขายได้แจ้งการปลดจำนำดังกล่าวให้แก่เลขานุการบริษัท (Company Secretary) ของบริษัทย่อยทั้งสามบริษัทในฮ่องกงทราบเป็นที่เรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ดี ปัจจุบัน การดำเนินการทางทะเบียนเพื่อจดแจ้งการปลดจำนำหุ้นดังกล่าวในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น (Share Registries) และระบบทะเบียนบริษัทของฮ่องกง (Hong Kong Companies Registry) ยังคงอยู่ในระหว่างกระบวนการของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งไม่สามารถคาดการณ์หรือระบุระยะเวลาที่แล้วเสร็จที่แน่นอนได้ เพื่อขจัดข้อสงสัย ผู้ซื้อต้องรับภาระหน้าที่ในการติดต่อ ประสานงาน และติดตามการดำเนินการทางทะเบียนดังกล่าวกับเลขานุการบริษัท (Company Secretary) ของบริษัทย่อยทั้งสามบริษัทในฮ่องกงด้วยตนเองต่อไป เพื่อให้การปลดจำนำหุ้นดังกล่าวได้รับการจดแจ้งในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น (Share Registries) และระบบทะเบียนบริษัทของฮ่องกง (Hong Kong Companies Registry) อย่างถูกต้องต่อไป (3) ความเสี่ยงอันเนื่องจากเอกสารต้นฉบับสัญญาเงินกู้ระหว่างผู้ขายกับบริษัทย่อยบางฉบับสูญหาย ตามที่ผู้ขายได้ให้กู้ยืมเงินแก่บริษัทย่อยและได้ทำสัญญาเงินกู้ระหว่างกันไว้ ปรากฏว่าเอกสารต้นฉบับสัญญาเงินกู้ระหว่างผู้ขายกับบริษัทย่อยได้สูญหายไปบางฉบับ ส่งผลให้ไม่สามารถตรวจสอบข้อความจากสัญญาต้นฉบับ และไม่สามารถตรวจสอบความถูกต้องครบถ้วนของการปิดและการขีดฆ่าอากรแสตมป์ตามที่กฎหมายกำหนด อย่างไรก็ดี ผู้ขายได้แจ้งความต่อเจ้าพนักงานตำรวจและมีบันทึกรายงานประจำวันเกี่ยวกับเอกสารสูญหายเป็นหลักฐานแล้ว เพื่อขจัดข้อสงสัย ผู้ซื้อต้องรับโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้ตามสภาพเอกสารที่เป็นอยู่ ณ ปัจจุบัน ซึ่งผู้ซื้อต้องรับความเสี่ยงทั้งปวงอันเนื่องจากเอกสารต้นฉบับสัญญาเงินกู้ระหว่างผู้ขายกับบริษัทย่อยบางฉบับสูญหาย ซึ่งรวมถึงไม่จำกัดเพียงภาระภาษีอากรแสตมป์ เงินเพิ่ม ค่าปรับทางภาษี หรือความเสี่ยงเกี่ยวกับการรับผิดชอบหรือการสูญเสียสิทธิใด ๆ ในทางแพ่ง ทางอาญา หรือทางคดีความ (4) ความเสี่ยงเนื่องจากการผิดนัดชำระหนี้เงินกู้ของ Lena Power Station No.1 Limited Liability Company (LENA) และจากการถูกดำเนินคดีโดย Japan Finance Corporation (JFC) LENA ได้ทำสัญญากู้ยืมเงินจาก JFC เพื่อใช้ในกิจการของ LENA และมี Mr. Hamano อดีตกรรมการของ LENA ให้การค้ำประกันเป็นผู้ค้ำประกันหนี้ดังกล่าวด้วย ซึ่งผู้ขายและกรรมการชุดปัจจุบันของผู้ขายไม่มีส่วนผูกพันหรือค้ำประกันร่วมแต่ประการใด LENA ผิดนัดชำระหนี้ต่อ JFC และได้รับหนังสือทวงถามให้ชำระหนี้ฉบับลงวันที่ 15 กรกฎาคม 2569 จาก JFC โดยกำหนดให้ชำระภายในวันที่ 31 กรกฎาคม 2569 หากผิดนัด JFC มีสิทธิเรียกให้หนี้ทั้งหมดถึงกำหนดชำระโดยพลัน อย่างไรก็ดี LENA ยังมิได้ชำระหนี้ตามหนังสือทวงถามดังกล่าว ทั้งนี้ LENA มียอดหนี้คงค้าง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีจำนวนประมาณ 22,117,420.56 เยน หรือประมาณ 4.70 ล้านบาท (อัตรา 0.2126 บาทต่อเยน) คิดเป็นร้อยละ 1.41 ของส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมของบริษัท จากข้างต้น LENA จึงมีความเสี่ยงที่จะถูก JFC เรียกให้ชำระหนี้ทั้งหมดที่ถึงกำหนดชำระโดยพลัน รวมถึงการถูกดำเนินคดี ยึดทรัพย์สิน หรืออายัดบัญชีธนาคารโดย JFC

	นอกจากนี้ หาก JFC เรียกให้ Mr. Hamano อดีตกรรมการที่ได้ให้การค้ำประกันหนี้รับผิด LENA อาจถูกดำเนินคดีโดย Mr. Hamano อดีตกรรมการ เพื่อให้รับผิดต่อ Mr. Hamano อดีตกรรมการ หาก Mr. Hamano อดีตกรรมการ ได้เข้าใช้หนี้แทน LENA เพื่อขจัดข้อสงสัย ผู้ซื้อต้องรับความเสี่ยงทั้งปวงอันเนื่องจากการผิดนัดชำระหนี้เงินกู้ของ LENA และจากการถูกดำเนินคดีโดย JFC และ Mr. Hamano อดีตกรรมการ (5) สถานะการแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาเงินกู้ที่ทำกับ EXIM Bank หรือ การขอความยินยอมจาก EXIM Bank เนื่องด้วยสัญญาเงินกู้ที่ผู้ขายทำกับ EXIM Bank มีข้อจำกัดเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อยของผู้ขาย ผู้ขายได้ติดต่อ EXIM Bank เพื่อขอให้ยกเลิกข้อจำกัดเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้น (หรือข้อกำหนดอื่นใดในลักษณะเดียวกัน) ซึ่งปัจจุบันยังคงอยู่ในระหว่างกระบวนการดำเนินการร่วมกันระหว่างผู้ขายและ EXIM Bank อย่างไรก็ดี ในกรณีที่ไม่สามารถดำเนินการแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาดังกล่าวได้ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ผู้ขายจะดำเนินการขอรับหนังสือยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก EXIM Bank ให้แก่ผู้ซื้อก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) เพื่อขจัดข้อสงสัย ผู้ซื้อจะไม่นำประเด็นดังกล่าวมาเป็นเหตุในการปฏิเสธการรับโอนสินทรัพย์ที่ซื้อขาย เรียกค่าเสียหาย หรือขอลดราคาค่าตอบแทนจากผู้ขายทั้งสิ้น (6) สถานะการแจ้งเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นต่อธนาคาร JFC เนื่องด้วยสัญญาเงินกู้ที่ LENA ทำกับ JFC มีข้อกำหนดให้ LENA ต้องแจ้งการเปลี่ยนแปลงที่เป็นสาระสำคัญต่อ JFC ล่วงหน้าก่อนการเปลี่ยนแปลง หากมิได้ดำเนินการดังกล่าว จะถือว่าผู้กู้ผิดสัญญาเงินกู้ต่อ JFC ในเรื่องนี้ ผู้ขายจะดำเนินการให้ LENA ทำการแจ้งเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นต่อธนาคาร JFC เป็นลายลักษณ์อักษรก่อนวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) เพื่อขจัดข้อสงสัย ผู้ซื้อจะไม่นำประเด็นดังกล่าวมาเป็นเหตุในการปฏิเสธการรับโอนสินทรัพย์ที่ซื้อขาย เรียกค่าเสียหาย หรือขอลดราคาค่าตอบแทนจากผู้ขายทั้งสิ้น (8) ความเสี่ยงจากการถูกเรียกให้รับผิดตามสัญญาซื้อขายที่ดิน สัญญาซื้อขายระบบและสิทธิจำหน่ายไฟ (PPA Right) บริษัทย่อยในญี่ปุ่นของ TLP โดย Mr. Hamano อดีตกรรมการ ได้ทำสัญญาซื้อขายที่ดิน สัญญาซื้อขายระบบเครื่องจักรผลิตไฟฟ้าพร้อมกับสิทธิจำหน่ายไฟ (PPA Right) ซึ่งเป็นสินทรัพย์ของบริษัทย่อยให้แก่บุคคลภายนอก ซึ่งตามสัญญาดังกล่าวกรรมสิทธิ์ของสินทรัพย์โอนไปให้ผู้ซื้อเมื่อผู้ขายได้รับชำระเงิน นอกจากนี้ บริษัทย่อยที่เป็นผู้ขายมีหน้าที่ตามสัญญาต้องดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อทางทะเบียนให้เป็นชื่อของผู้ซื้อหรือบุคคลที่ผู้ซื้อกำหนด ซึ่งบริษัทย่อยที่เป็นผู้ขายไม่อาจยืนยันได้ว่าบริษัทย่อยได้ดำเนินการและปฏิบัติตามสัญญาดังกล่าวนั้นครบถ้วนแล้วหรือไม่ จึงอาจมีความเสี่ยงที่บริษัทย่อยอาจถูกเรียกร้อง ฟ้องร้อง ให้รับผิดตามสัญญาดังกล่าว

	เพื่อขจัดข้อสงสัย หากมีข้อเรียกร้องหรือคดีความใด ๆ จากคู่สัญญาภายนอกต่อบริษัทย่อย หรือ TLP ภายหลังวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) ผู้ซื้อซึ่งซื้อสินทรัพย์ที่ซื้อขายตามสภาพ ต้องรับไปซึ่งความเสี่ยงทั้งหมดนี้แต่เพียงผู้เดียว (8) ความเสี่ยงด้านความมีอยู่ของสินทรัพย์และสิทธิจำหน่ายไฟ (PPA Right) ของบริษัทย่อยในญี่ปุ่น (ก) จากข้อเท็จจริง บริษัทย่อยในญี่ปุ่นของ TLP โดย Mr. Hamano อดีตกรรมการ ได้ทำสัญญาซื้อขายที่ดิน สัญญาซื้อขายระบบเครื่องจักรผลิตไฟฟ้าพร้อมกับสิทธิจำหน่ายไฟ (PPA Right) ซึ่งเป็นสินทรัพย์ของบริษัทย่อยให้แก่บุคคลภายนอก และ บริษัทย่อยในญี่ปุ่น ของ TLP ได้ทำสัญญาประนีประนอม (Settlement Agreement) กับ Jet System Co., Ltd. (JET) โอนที่ดิน ระบบเครื่องจักรผลิตไฟฟ้าพร้อมกับสิทธิจำหน่ายไฟ (PPA Right) ให้แก่ JET ดังนั้น ผู้ขายเข้าใจโดยสุจริตว่าบริษัทย่อยในญี่ปุ่นไม่มีสินทรัพย์รวมถึงสิทธิจำหน่ายไฟ (PPA Right) หลงเหลืออีกแล้ว อย่างไรก็ดี จากการตรวจสอบกิจการพบว่ายังมีสินทรัพย์บางรายการยังปรากฏภายใต้ชื่อของบริษัทย่อยอยู่ ซึ่งผู้ขายเข้าใจว่าคือสินทรัพย์ของบริษัทย่อยที่ญี่ปุ่นที่ได้ขายและโอนกรรมสิทธิ์ให้บุคคลภายนอกแล้วเพียงแต่ยังไม่ได้รับการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อทางทะเบียนเท่านั้น ดังนั้น ผู้ซื้อต้องรับความเสี่ยงด้านความมีอยู่ของสินทรัพย์และสิทธิจำหน่ายไฟ (PPA Right) ของบริษัทย่อยในญี่ปุ่น (ข) เพื่อขจัดข้อสงสัย หากตรวจพบภายหลังวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) ว่าบริษัทย่อยไม่มีสินทรัพย์หรือสิทธิจำหน่ายไฟ (PPA Right) หลงเหลืออยู่ ผู้ซื้อไม่มีสิทธิเรียกค่าเสียหาย อ้างการผิดคำรับรอง ขอลดราคา หรือฟ้องร้องดำเนินคดีใด ๆ ต่อผู้ขายและกรรมการปัจจุบัน ในทางกลับกัน หากปรากฏภายหลังวันเสร็จสิ้นธุรกรรมว่าบริษัทย่อยยังคงมีสินทรัพย์หรือสิทธิจำหน่ายไฟ (PPA Right) ที่ปราศจากภาระผูกพันกับบุคคลภายนอก ให้ตกเป็นของผู้ซื้อ โดยผู้ขายจะไม่เรียกร้องสิทธิหรือค่าตอบแทนเพิ่มเติมใด ๆ อีก (9) ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องเรียกให้รับผิดตามสัญญาก่อสร้างและสัญญาบริการระบบ (ก) จากการตรวจสอบกิจการ พบว่าบริษัทย่อยในญี่ปุ่น ได้เข้าทำสัญญาก่อสร้าง ซึ่งผู้ขายไม่อาจยืนยันว่าสัญญาดังกล่าวได้สิ้นสุดแล้วหรือไม่ หรือได้รับการปฏิบัติตามสัญญา ภาระผูกพัน หรือหนี้สินคงค้างภายใต้สัญญาจ้างก่อสร้างครบถ้วนและเสร็จสิ้นแล้วหรือไม่ (ข) นอกเหนือจากนี้ จากการตรวจสอบกิจการ พบว่าบริษัทย่อยในญี่ปุ่น ได้เข้าทำสัญญาบริการระบบ, สัญญาจัดหาน้ำพุร้อนและไอน้ำ, สัญญาบำรุงรักษาระบบน้ำหล่อเย็น และสัญญาดังกล่าวนั้นยังไม่สิ้นสุดระยะเวลาแห่งสัญญา ซึ่งผู้ขายไม่อาจยืนยันเกี่ยวกับสถานะปัจจุบันของสัญญาดังกล่าว การปฏิบัติตามสัญญา ภาระผูกพัน หรือหนี้สินคงค้างว่าสิ้นสุดลงแล้วหรือไม่ (ค) ผู้ซื้อซึ่งซื้อสินทรัพย์ที่ซื้อขายตามสภาพ ต้องรับความเสี่ยงจากการที่บริษัทย่อย หรือ TLP อาจถูกเรียกร้องให้รับผิด หากมีข้อเรียกร้องหรือคดีความใด ๆ จากสัญญาดังกล่าว (10) ภาระหน้าที่ในการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อทางทะเบียนสำหรับเครื่องจักรผลิตไฟฟ้าเลขที่ KA77396H44 ให้แก่ JET

	ตามที่ PPSN ได้ทำสัญญาประนีประนอม (Settlement Agreement) กับ JET ซึ่ง PPSN ได้โอนกรรมสิทธิ์ในเครื่องจักรสำหรับผลิตไฟฟ้าเลขที่ KA77396H44 ให้แก่ Jet System Co., Ltd. เป็นที่เรียบร้อยแล้วตามข้อตกลงประนีประนอมยอมความ (Settlement Agreement) ลงวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 โดยที่ภายใต้สัญญาดังกล่าว PPSN มีหน้าที่ต้องดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อทางทะเบียนของเครื่องจักรให้เป็นชื่อของผู้ซื้อ ในการนี้ ผู้ขายได้มอบหมายให้สำนักงานทนายความในญี่ปุ่นส่งหนังสือติดตามเรียกให้ JET เข้ามาดำเนินการจดทะเบียนให้เป็นชื่อของ JET อย่างไรก็ดี PPSN รวมถึงผู้ขาย สำนักงานทนายความในญี่ปุ่นไม่ได้รับการติดต่อจาก JET จนถึงปัจจุบันชื่อทางทะเบียนของเครื่องจักรดังกล่าวยังมิได้รับการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงให้เป็นชื่อของ JET ส่งผลให้ชื่อผู้ประกอบการของเครื่องจักรดังกล่าวยังคงอยู่ภายใต้ชื่อของ PPSN อยู่ ดังกล่าวนั้น PPSN จึงยังคงมีภาระหน้าที่ในการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อทางทะเบียนสำหรับเครื่องจักรผลิตไฟฟ้ารายการดังกล่าวจาก PPSN ให้เป็นชื่อของ JET ดังนั้น จึงเป็นเงื่อนไขเด็ดขาดว่า ผู้ซื้อต้องรับไปซึ่งภาระหน้าที่ ความรับผิดชอบ ตลอดจนค่าใช้จ่ายทั้งปวงในการดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อทางทะเบียนสำหรับเครื่องจักรผลิตไฟฟ้าเลขที่ KA77396H44 ดังกล่าว นับตั้งแต่วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) เป็นต้นไป โดยผู้ขายหลุดพ้นจากภาระหน้าที่ ความรับผิดชอบดังกล่าวและไม่ต้องรับผิดชอบในความล่าช้าหรือความเสียหายใดๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งสิ้น (11) ภาระหน้าที่การจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อทางทะเบียนสำหรับเครื่องจักรผลิตไฟฟ้าของบริษัทย่อยให้แก่ผู้ซื้อ นอกเหนือจากข้อ (10) ข้างต้น จากข้อเท็จจริงที่บริษัทย่อยในญี่ปุ่นของ TLP (ได้แก่ PPSN, Fino Binary Power Plant LLC, Dual Energy Binary Power Plant No.1 LLC และ SNS Power Co., Ltd.) โดย Mr. Hamano อดีตกรรมการ ได้ทำสัญญาซื้อขายที่ดิน สัญญาซื้อขายระบบเครื่องจักรผลิตไฟฟ้าพร้อมกับสิทธิจำหน่ายไฟ (PPA Right) ซึ่งเป็นสินทรัพย์ของบริษัทย่อยดังกล่าวให้แก่บุคคลภายนอกและได้โอนกรรมสิทธิ์ในเครื่องจักรผลิตไฟฟ้าให้แก่บุคคลภายนอกดังกล่าวนั้นแล้ว อย่างไรก็ดี จากการตรวจสอบกิจการพบว่า มีเครื่องจักรทั้งสองรายการยังคงปรากฏภายใต้ชื่อของบริษัทย่อยอยู่ ได้แก่ เครื่องจักรเลขที่ KA57356H44 ยังคงอยู่ภายใต้ชื่อของ Dual Energy Binary – Power Plant No.1 LLC และเครื่องจักรเลขที่ K738344H44 ยังคงอยู่ภายใต้ชื่อของ SNS Power Co., Ltd. ดังนั้น จึงเป็นเงื่อนไขเด็ดขาดว่า ผู้ซื้อต้องรับไปซึ่งภาระหน้าที่ ความรับผิดชอบ ตลอดจนค่าใช้จ่ายทั้งปวงในการดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อทางทะเบียนสำหรับเครื่องจักรดังกล่าวให้เป็นชื่อของบุคคลภายนอกที่ซื้อเครื่องจักรดังกล่าวนั้นไป ซึ่งจะตกเป็นหน้าที่และความรับผิดชอบของผู้ซื้อนับตั้งแต่วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) เป็นต้นไป โดยผู้ขายหลุดพ้นจากภาระหน้าที่ ความรับผิดชอบดังกล่าวและไม่ต้องรับผิดชอบในความล่าช้าหรือความเสียหายใดๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งสิ้น (12) สัญญาเช่าพื้นที่สำนักงานของบริษัทย่อยที่ประเทศญี่ปุ่นกับ Pacific Guaranty Inc. (PG&Co.) สัญญาเช่าพื้นที่สำนักงานกับ PG&Co. เพื่อใช้เป็นสถานที่ตั้งสำนักงานของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น มีกำหนดระยะเวลาเช่า 1 ปี ซึ่งมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2569 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2570 ทั้งนี้ จึงเป็นเงื่อนไขเด็ดขาดว่า หลังจากครบกำหนดระยะเวลาเช่าตามสัญญาฉบับดังกล่าวในวันที่ 31 มีนาคม 2570 เป็นภาระหน้าที่และความรับผิดชอบของผู้ซื้อที่จะต้องรับผิดชอบเกี่ยวกับสถานที่ตั้งสำนักงานของ

บริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นด้วยตนเองและรับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นหลังจากนั้นทั้งสิ้น โดยผู้ขายไม่มีภาระผูกพันและความรับผิดชอบใดๆ โดยสิ้นเชิงนับแต่วันสิ้นสุดสัญญาเช่าข้างต้น

(13) การกู้ยืมเงินและภาระหนี้สินคงค้างระหว่างกันของบริษัทย่อย (Inter-Company Loans)

บรรดาบริษัทย่อยต่างๆ ทั้งหมดภายใต้ TLP ได้มีการทำธุรกรรมให้กู้ยืมเงินระหว่างกัน และในปัจจุบันยังคงมีภาระหนี้สินเงินกู้ยืมคงค้างชำระระหว่างกันอยู่ ทั้งนี้ จึงเป็นเงื่อนไขเด็ดขาดว่า ผู้ซื้อซึ่งซื้อสินทรัพย์ที่ซื้อขายตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (As-Is Basis) จะต้องรับสภาพทั้งหมดที่เป็นอยู่ การกู้ยืมเงินและภาระหนี้สินคงค้างระหว่างกันของบริษัทย่อย รวมถึงการ ดำเนินการชำระหนี้ระหว่างบริษัทย่อยเหล่านั้นด้วยตนเองภายหลังวันเสร็จสิ้นธุรกรรม โดยผู้ขายไม่ต้องรับผิดชอบชำระหนี้ ชดใช้ค่าเสียหาย หรือรับผิดชอบต่อภาระภาษีอากรใดๆ (เช่น ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย หรือภาษีธุรกิจเฉพาะ จากดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างกัน) ที่เกิดจากภาระหนี้สินค้างชำระดังกล่าวทั้งสิ้น

(14) ความเสี่ยงที่เกี่ยวเนื่องกับข้อพิพาททางกฎหมายและสถานะการบังคับคดีกับ Mr. Hamano

จากข้อเท็จจริงที่บริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นได้ทำการฟ้องร้องดำเนินคดีและเรียกร้องค่าเสียหายจาก Mr. Hamano อดีตกรรมการ จากการที่ Mr. Hamano ไม่ได้โอนเงินส่วนที่เหลือทั้งหมดที่ได้มาจากการขายสินทรัพย์ของบริษัทย่อยให้แก่บุคคลภายนอก และได้รับคำพิพากษาให้ฝ่ายชนะคดีในคดีดังกล่าว จากการสืบทรัพย์และตรวจสอบสถานะทรัพย์สินของ Mr. Hamano พบทรัพย์สินประเภทห้องชุดในอาคารชุด (คอนโดมิเนียม) อย่างไรก็ดี ทรัพย์สินดังกล่าวตกอยู่ภายใต้ภาระการจำนอง และศาลในประเทศญี่ปุ่นได้มีคำสั่งมิให้ยึดทรัพย์สินดังกล่าวเพื่อขายทอดตลาด ส่งผลให้ในปัจจุบันแม้บริษัทย่อยจะชนะคดีที่ฟ้อง Mr. Hamano แต่บริษัทย่อยไม่สามารถได้เงินคืนจาก Mr. Hamano ตามคำพิพากษาได้ ในการนี้ จึงเป็นเงื่อนไขเด็ดขาดว่า ผู้ซื้อซึ่งซื้อสินทรัพย์ที่ซื้อขายตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (As-Is Basis) จะต้องรับสภาพความเสี่ยงและข้อจำกัดทั้งหมดที่เป็นอยู่ ตลอดจนภาระหน้าที่ ความรับผิดชอบและค่าใช้จ่ายทั้งปวงที่เกี่ยวเนื่องกับข้อพิพาททางกฎหมายและสถานะการบังคับคดีกับ Mr. Hamano ภายหลังวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) ทั้งนี้ ผู้ขายไม่ต้องรับผิดชอบชำระหนี้ ชดใช้ค่าเสียหาย รวมถึงไม่ได้รับรองในความสำเร็จของการบังคับคดี การเรียกคืนทรัพย์สิน หรือการจัดเก็บหนี้จาก Mr. Hamano ไม่ว่ากรณีใด ๆ ทั้งสิ้น

(15) ความเสี่ยงเกี่ยวกับสถานะโครงการและการลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าจำนวน 8 โรง

จากข้อเท็จจริงที่ว่า ในอดีตที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของผู้ขายได้เคยมีมติอนุมัติการลงทุนเพื่อดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าจำนวนรวม 8 โรง แต่อย่างไรก็ดี ณ วันเข้าทำสัญญาฉบับนี้ ผู้ขายไม่สามารถตรวจสอบ ยืนยัน หรือมีเอกสารหลักฐานที่แน่ชัดเพื่อพิสูจน์ได้ว่า ได้มีการเดินหน้าดำเนินโครงการ จัดซื้อจัดจ้าง หรือพัฒนาการก่อสร้างโรงไฟฟ้าทั้ง 8 โรงดังกล่าวต่อไปหรือไม่ หรือโครงการดังกล่าวได้ถูกระงับยกเลิก หรือสิ้นสภาพไปแล้วประการใด ทั้งนี้ จึงเป็นเงื่อนไขเด็ดขาดว่า ผู้ซื้อซึ่งซื้อสินทรัพย์ที่ซื้อขายตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรม (As-Is Basis) จะต้องรับสภาพความเสี่ยงและข้อจำกัดทั้งหมดที่เป็นอยู่ และความไม่แน่นอนในสถานะของโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 8 โรงดังกล่าว ณ วันเสร็จสิ้นธุรกรรมทุกประการ โดยหากตรวจพบภายหลังวันเสร็จสิ้นธุรกรรมว่าโครงการดังกล่าวไม่มีการดำเนินการอยู่จริง หรือติดขัดภาระผูกพันใดๆ ผู้ซื้อจะไม่ยกเป็นเหตุในการเรียกร้องค่าเสียหาย ผิดคำรับรอง ขอลดราคาซื้อขาย

	หรือฟ้องร้องดำเนินคดีใดๆ ต่อผู้ขายและกรรมการชุดปัจจุบันของผู้ขายทั้งสิ้นในทางกลับกัน หากตรวจสอบพบภายหลังวันเสร็จสิ้นธุรกรรมว่า โครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 8 โรงหรือบางส่วนยังคงมีสถานะอยู่จริง และมีสิทธิ สัญญา หรือประโยชน์ใดๆ หลงเหลืออยู่ ให้ถือว่าสิทธิประโยชน์และสิทธิเด็ดขาดในโครงการเหล่านั้นทั้งหมด ตกเป็นของผู้ซื้อนับตั้งแต่วันเสร็จสิ้นธุรกรรมเป็นต้นไป โดยผู้ขายจะไม่เรียกร้องสิทธิหรือค่าตอบแทนเพิ่มเติมใดๆ จากผู้ซื้ออีกประการใด

ที่มา: ร่างสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ (Sale and Purchase Agreement) ฉบับลงวันที่ 21 ตุลาคม 2569

2. สัญญาโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้

บริษัทได้จัดทำร่างสัญญาโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม โดยมีสรุปเงื่อนไขสำคัญดังนี้

<table>
<tr><td>คู่สัญญา</td><td>บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) (“ผู้โอน”)

บริษัท ฟิเน็กซ์ อัลฟา จำกัด (“ผู้รับโอน”)

นิติบุคคลทุกรายดังต่อไปนี้ให้รวมเรียกว่า (“ลูกหนี้ทุกราย”) และให้เรียกแต่ละรายว่า (“ลูกหนี้แต่ละราย”)
<table>
<tr><th></th><th>ลูกหนี้</th><th>ชื่อย่อ</th><th>ประเทศ</th></tr>
<tr><td>1</td><td>บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด</td><td>TLP</td><td>ไทย</td></tr>
<tr><td>2</td><td>Tluxe Holdings Limited</td><td>TLH</td><td>ฮ่องกง</td></tr>
<tr><td>3</td><td>Geothermal Power A Co., Ltd.</td><td>GEO A</td><td>ฮ่องกง</td></tr>
<tr><td>4</td><td>Geothermal Power B Co., Ltd.</td><td>GEO B</td><td>ฮ่องกง</td></tr>
<tr><td>5</td><td>PPSN Co., Ltd.</td><td>PPSN</td><td>ญี่ปุ่น</td></tr>
<tr><td>6</td><td>SUMO Power Co., Ltd.</td><td>SUMO</td><td>ญี่ปุ่น</td></tr>
<tr><td>7</td><td>P Green Energy Co., Ltd.</td><td>P Green</td><td>ญี่ปุ่น</td></tr>
<tr><td>8</td><td>Lena Power Station No.1 Limited Liability Company</td><td>LENA</td><td>ญี่ปุ่น</td></tr>
<tr><td>9</td><td>Fino Binary Power Plant Limited Liability Company</td><td>FINO</td><td>ญี่ปุ่น</td></tr>
</table></td></tr>
<tr><td>อารัมภบท</td><td>(ก) ผู้โอนและผู้รับโอนได้เข้าทำสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ (“สัญญาซื้อขายสินทรัพย์”) ซึ่งกำหนดให้สิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้ตามสัญญานี้เป็นส่วนหนึ่งของสินทรัพย์ที่จำหน่าย และการเข้าทำสัญญานี้เป็นเงื่อนไขที่ต้องดำเนินการในวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date)

(ข) ณ วันที่ทำสัญญาโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้ ผู้โอนเป็นเจ้าของสิทธิเรียกร้องในหนี้เงินให้กู้ยืมที่มีต่อลูกหนี้ทุกราย (รายละเอียดปรากฏตามตารางรายละเอียดหนี้และสำเนาสัญญาเงินให้กู้ยืม ซึ่งระบุในเอกสารแนบท้ายสัญญาและให้ถือเป็นส่วนหนึ่งของสัญญา) (เรียกว่า “สิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้”)</td></tr>
</table>

การโอนสิทธิเรียกร้องและค่าตอบแทน	ผู้โอนตกลงโอนและผู้รับโอนตกลงรับโอนไปซึ่งสิทธิเรียกร้อง อำนาจ ผลประโยชน์ ความรับผิด ตลอดจนภาระผูกพันใดๆ ทั้งปวงที่มีอยู่ โดยให้มีผล ณ วันที่ทำสัญญาโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้ ซึ่งรวมถึงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต เพื่อผู้รับโอนเข้าสวมสิทธิเป็นเจ้าหนี้รายใหม่ของลูกหนี้ทุกรายแทนที่ผู้โอนโดยสมบูรณ์เด็ดขาดนับตั้งแต่วันที่ทำสัญญาโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้เป็นต้นไป (ซึ่งเป็นวันเดียวกับวันเสร็จสิ้นธุรกรรม (Closing Date) ตามสัญญาซื้อขายสินทรัพย์) โดยผู้รับโอนตกลงชำระเงินค่าตอบแทนการโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้ทั้งสิ้นเป็นจำนวนเงิน 105,000 บาท (หนึ่งแสนห้าพันบาทถ้วน) ให้แก่ผู้โอน ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขตามที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์
เงื่อนไขการรับโอนตามสภาพและการสละสิทธิ์เรียกร้อง (As-Is Basis & Document Disclaimer)	การรับโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้ภายใต้สัญญาฉบับนี้ เป็นการรับโอนตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ ปัจจุบัน (As-Is Basis) ซึ่งรวมถึงและไม่จำกัดเพียง การรับโอนไปซึ่งความเสี่ยงทั้งปวงซึ่งรวมถึงความเสี่ยงจากการที่เอกสารต้นฉบับสัญญาเงินกู้ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้ที่โอนให้แก่ผู้รับโอนได้สูญหายไปบางฉบับ เพื่อขจัดข้อสงสัย ผู้ซื้อต้องรับโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้ตามสภาพเอกสารที่เป็นอยู่ ณ ปัจจุบัน ซึ่งรวมถึงไม่จำกัดเพียงภาระภาษีอากรแสตมป์ เงินเพิ่ม ค่าปรับทางภาษี หรือความเสี่ยงเกี่ยวกับการรับผิดชอบหรือการสูญเสียสิทธิใด ๆ ในทางแพ่ง ทางอาญา หรือทางคดีความ โดยผู้รับโอนตกลงสละสิทธิ์ทั้งปวงในการเรียกร้อง ฟ้องร้องดำเนินคดี หรือขอลดราคาใดๆ จากผู้โอน และผู้โอนไม่ต้องรับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ทั้งสิ้น
การรับทราบความยินยอมและการรับรองสิทธิโดยลูกหนี้แห่งสิทธิ	(1) ลูกหนี้แต่ละรายตกลง รับทราบและให้การรับรองต่อผู้โอนและผู้รับโอนว่า ลูกหนี้แต่ละรายมีภาระหนี้เงินกู้และดอกเบี้ยเงินกู้ค้างชำระอยู่จริงตามรายละเอียดที่ปรากฏในเอกสารแนบท้ายสัญญา ทั้งนี้ ลูกหนี้แต่ละรายตกลงรับรองว่าหนี้ดังกล่าวเป็นหนี้ที่สมบูรณ์ มีผลผูกพัน และสามารถเรียกให้ลูกหนี้แต่ละรายชำระหนี้ได้โดยชอบด้วยกฎหมายทุกประการ โดยลูกหนี้แต่ละรายสละสิทธิ์ทั้งปวงในการโต้แย้งความมีอยู่ ยอดหนี้ หรือความสมบูรณ์ของหนี้ดังกล่าวไม่ว่ากรณีใดๆ (2) ลูกหนี้แต่ละรายตกลงและยินยอมให้มีการโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้จากผู้โอนไปยังผู้รับโอนทุกประการ และยอมรับให้ผู้รับโอนเข้าสวมสิทธิเป็นเจ้าหนี้รายใหม่ของลูกหนี้แต่ละรายโดยชอบด้วยกฎหมาย และให้การรับรองว่าลูกหนี้แต่ละรายตกลงและผูกพันตนเป็นลูกหนี้ของผู้รับโอนนับตั้งแต่วันที่ทำสัญญาโอนสิทธิเรียกร้องหนี้เงินกู้เป็นต้นไป ทั้งนี้ ลูกหนี้แต่ละรายตกลงให้ถือว่าการร่วมลงนามในสัญญา มีผลสมบูรณ์เป็นหนังสือบอกกล่าวการโอนสิทธิเรียกร้องและการให้ความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรตามมาตรา 306 แห่งประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์แล้ว
ดอกผลและสิทธิประโยชน์ในอนาคต	หากตรวจสอบพบในภายหลังว่ามีสิทธิเรียกร้อง ผลประโยชน์ หรือดอกผลใดๆ ที่ผูกพันอยู่กับหนี้เงินกู้ก้อนนี้หลงเหลืออยู่ ให้ผลประโยชน์ดังกล่าวตกเป็นของผู้รับโอนแต่เพียงผู้เดียวโดยชอบด้วยกฎหมาย โดยผู้โอนจะไม่เรียกร้องสิทธิ์หรือค่าตอบแทนเพิ่มเติมใดๆ ทั้งสิ้น
ข้อจำกัดการรับประกันความชำรุดบกพร่องของหนี้ (No Warranty on Debt Recovery)	ผู้โอนไม่รับประกันความสามารถในการชำระหนี้ (Solvency) ของลูกหนี้แต่ละราย และไม่รับผิดชอบใดๆ ทั้งสิ้น หากผู้รับโอนไม่สามารถเรียกเก็บเงินหนี้กู้ยืม ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน จากลูกหนี้แห่งสิทธิได้ในภายหลัง ไม่ว่าด้วยเหตุผลใดๆ ก็ตาม

หน้าที่และความรับผิดชอบในภาระภาษีอากรแสตมป์ (Stamp Duty Indemnity)	ผู้รับโอนจะเป็นผู้รับผิดชอบชำระค่าอากรแสตมป์ เงินเพิ่ม ค่าปรับ หรือภาษีอากรใดๆ ทั้งปวง ที่เกิดขึ้นหรืออาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำสัญญาโอนสิทธิเรียกร้อง และ/หรือ ที่เกี่ยวเนื่องกับสัญญาเงินกู้ยืมเดิมแต่เพียงผู้เดียวโดยเด็ดขาด

ตารางแนบท้าย

ลำดับ	ผู้กู้ / ลูกหนี้	ชื่อย่อ	ประเทศ	เงินต้น (บาท)	ดอกเบี้ยค้างรับ[1/] (บาท)	รวมทั้งสิ้น (บาท)
1	บริษัท ทีลักซ์ พาวเวอร์ จำกัด	TLP	ไทย	27,661,384	8,785,277	36,446,661
2	Tluxe Holdings Limited[/2]	TLH	ฮ่องกง	612,220	258,391	870,611
3	Geothermal Power A Co., Ltd.[/2]	GEO A	ฮ่องกง	427,363	67,219,567	67,646,930
4	Geothermal Power B Co., Ltd.[/2]	GEO B	ฮ่องกง	120,441,255	99,178,912	219,620,167
5	PPSN Co., Ltd.[/2]	PPSN	ญี่ปุ่น	412,546,218	252,764,213	665,310,431
6	SUMO Power Co., Ltd.[/2]	SUMO	ญี่ปุ่น	83,728,620	55,843,517	139,572,137
7	P Green Energy Co., Ltd.[/2]	P Green	ญี่ปุ่น	49,182,379	15,726,488	64,908,867
8	Lena Power Station No.1 Limited Liability Company[/28]	LENA	ญี่ปุ่น	87,773	26,138	113,911
9	Fino Binary Power Plant Limited Liability Company[/2]	FINO	ญี่ปุ่น	-	23,631	23,631
	รวมเงินให้กู้ยืมของบริษัท[/3]			**694,687,212**	**499,826,134**	**1,194,513,346**

หมายเหตุ:

1/ บริษัทย่อยลำดับที่ 5–9 เป็นบริษัทในประเทศญี่ปุ่นที่หยุดดำเนินกิจการตั้งแต่ปี 2565 ไม่มีรายได้และไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ บริษัทจึงยุติการคิดดอกเบี้ยตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 เพื่อไม่ให้ดอกเบี้ยค้างรับที่เรียกเก็บไม่ได้เพิ่มขึ้นอีก และเพื่อเตรียมการที่จะดำเนินการล้มละลายต่อไป ส่วนเงินให้กู้ยืมลำดับที่ 1–4 ยังคิดดอกเบี้ยตามสัญญาถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 เนื่องจากบริษัทเหล่านี้ไม่อยู่ในแผนล้มละลาย ซึ่งจะชำระบัญชีได้ก็ต่อเมื่อบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นล้มละลายแล้วเท่านั้น ทั้งนี้ บริษัทตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนเต็มจำนวน และไม่รับรู้รายได้ดอกเบี้ยตามมาตรฐานการบัญชี

2/ บริษัทที่ถือหุ้นโดย TLP

3/ บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเต็มจำนวน ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับของลูกหนี้ทั้ง 9 ราย มูลค่าสุทธิทางบัญชี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 จึงเท่ากับ 0 บาท

ที่มา: ร่างสัญญาโอนสิทธิเรียกร้องเงินกู้ยืม ฉบับลงวันที่ 21 ตุลาคม 2569