

สรุปรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

มูลค่าตลาดยุติธรรมของรายได้สุทธิจากการประกอบกิจการ โรงไฟฟ้าชีวมวล 2 แห่งของ

บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด และบริษัท บุรีรัมย์เพาเวอร์ จำกัด

เลขที่ 289 และ 284 หมู่ 2 ซอยสาธารณประโยชน์ไม่มีชื่อ แยกจากถนนสายบ้านหนองตัว-บ้านสาวเอ้

(ทางหลวงชนบท บร. 3010, ระหว่างหลักกิโลเมตรที่ 6-7)

ตำบลหินเหล็กไฟ อำเภอกุเมือง จังหวัดบุรีรัมย์

รายงานเลขที่ 2023/472

เสนอ: บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด

175 อาคารสารคดีตาวเวอร์ ชั้น 7 ชั้น 21 และชั้น 26

ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120

ฉบับเฉพาะ

วันที่ 16 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2567

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด
175 อาคารสารคดีที่ท่าเวอรื ชั้น 7 ชั้น 21 และชั้น 26
ถนนสารใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120

เรียน ผู้จัดการกองทุนฯ

รายงานของบริษัทฯ เลขที่ 2023/472

ตามความประสงค์ของท่าน บริษัท อเมริกัน แอ็พเพรชัล (ประเทศไทย) จำกัด ได้ทำการประเมินมูลค่าสิทธิในรายได้สุทธิจากการประกอบกิจการ โรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด (“บีอีซี”) และ บริษัท บุรีรัมย์เพาเวอร์ จำกัด (“บีพีซี”) (เรียกรวมว่า “ทรัพย์สิน”) ของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตาลบุรีรัมย์ (“บีอาร์อาร์จีไอเอฟ”)

ที่ตั้งของทรัพย์สินเป็นดังต่อไปนี้

- | | |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ทรัพย์สินส่วนที่ 1 | ทรัพย์สินของบริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด (“บีอีซี”) ตั้งอยู่ที่เลขที่ 289 หมู่ 2 ซอยสาธารณประโยชน์ไม่มีชื่อ แยกจากถนนสายบ้านหนองดี-บ้านสาวเอ้ (ทางหลวงชนบท บร. 4060, ระหว่างหลักกิโลเมตรที่ 6-7) ตำบลหินเหล็กไฟ อำเภอกูเมือง จังหวัดบุรีรัมย์ |
| ทรัพย์สินส่วนที่ 2 | ทรัพย์สินของบริษัท บุรีรัมย์เพาเวอร์ จำกัด (“บีพีซี”) ตั้งอยู่ที่เลขที่ 284 หมู่ 2 ซอยสาธารณประโยชน์ไม่มีชื่อ แยกจากถนนสายบ้านหนองดี-บ้านสาวเอ้ (ทางหลวงชนบท บร. 4060, ระหว่างหลักกิโลเมตรที่ 6-7) ตำบลหินเหล็กไฟ อำเภอกูเมือง จังหวัดบุรีรัมย์ |

โดยรายงานนี้จะใช้เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะทางบัญชี วันที่ทำการประเมิน คือ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 และ 11 ไตรมาสถัดไป และเพื่อทราบมูลค่าทดแทนใหม่เพื่อวัตถุประสงค์ในการประกันภัย วันที่ทำการประเมิน คือ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566

รายได้สุทธิจากการประกอบกิจการ โรงไฟฟ้า ภายใต้สัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิฯ สามารถคำนวณได้ตามสูตรดังต่อไปนี้ โดยให้คำนวณรายได้สุทธิจากการประกอบกิจการ โรงไฟฟ้าเป็นรายเดือน

รายได้สุทธิจากการประกอบกิจการ โรงไฟฟ้า = รายได้ค่าซื้อขายไฟฟ้า + รายได้ค่าซื้อขายไอน้ำ + รายได้อื่นๆ ที่ได้รับการประกอบกิจการ โรงไฟฟ้า - ค่าใช้จ่ายของโรงไฟฟ้า โดยมีรายละเอียดแสดงไว้ในหัวข้อการประเมินมูลค่าตลาดยุติธรรมของรายได้สุทธิของโรงไฟฟ้าชีวมวลโดยวิธีคิดจากรายได้

โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลทั้ง 2 แห่ง เป็นโรงไฟฟ้าที่ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก ซึ่งมีปริมาณพลังงานไฟฟ้าขายเข้าระบบแต่ละแห่งไม่เกิน 10 เมกะวัตต์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน ซึ่งเป็นการผลิตกระแสไฟฟ้าโดยการนำเชื้อเพลิงชีวมวล ได้แก่ กากอ้อยมาเผาเพื่อให้เกิดความร้อน แล้วใช้ความร้อนดังกล่าวต้มน้ำในหม้อไอน้ำ เพื่อให้เกิดไอน้ำแรงดันสูงสำหรับใช้ในการหมุนกังหัน ไอน้ำที่ต่ออยู่กับเครื่องกำเนิดไฟฟ้าซึ่งจะผลิตกระแสไฟฟ้าจ่ายเข้าสู่สายส่งไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ต่อไป

โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลบีอีซี และ บีพีซีมีกำลังการผลิตติดตั้งไฟฟ้า 9.5 เมกะวัตต์ และ 9.6 เมกะวัตต์ ตามลำดับ และมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement: PPA) กับ กฟภ. สูงสุด 8 เมกะวัตต์ โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเป็นแบบ FiT ระยะเวลาสัญญา 20 ปี ณ วันที่ทำการประเมิน 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. ของโรงไฟฟ้า บีอีซี มีระยะเวลาคงเหลือ 4.61 ปี โดยสิ้นสุดวันที่ 10 สิงหาคม พ.ศ. 2571 และของโรงไฟฟ้า บีพีซี มีระยะเวลาคงเหลือ 11.26 ปี โดยสิ้นสุดการดำเนินการวันที่ 6 เมษายน พ.ศ. 2578

สำหรับการประเมินมูลค่าครั้งนี้ ทางบริษัทฯ ใช้วิธีคิดจากรายได้ ในการประเมินมูลค่าตลาดยุติธรรมของรายได้สุทธิของ บีอีซี และบีพีซี และใช้วิธีต้นทุนทดแทน ในการประเมินมูลค่าทดแทนใหม่ของทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบกิจการ โรงไฟฟ้า (Fixed Assets) ของบีอีซี และบีพีซี

จากการตรวจสอบทรัพย์สินครั้งนี้ บริษัทฯ ขอแสดงความเห็นมูลค่าของทรัพย์สินดังกล่าวละเอียดต่อไปนี้

1. มูลค่าตลาดยุติธรรมของรายได้สุทธิของบีอีซีและบีพีซี โดยวิธีคิดจากรายได้

วันที่ทำการประเมิน	มูลค่ายุติธรรมของรายได้สุทธิของปีอาร์อาร์จีไอเอฟ	
	บีอีซี	บีพีซี
ปี พ.ศ. 2566		
วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566	651,000,000 บาท	1,698,000,000 บาท
ปี พ.ศ. 2567		
วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2567*	605,000,000 บาท	1,647,000,000 บาท
วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2567*	569,000,000 บาท	1,618,000,000 บาท
วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2567*	536,000,000 บาท	1,597,000,000 บาท
วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2567*	517,000,000 บาท	1,585,000,000 บาท
ปี พ.ศ. 2568		
วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2568*	473,000,000 บาท	1,532,000,000 บาท
วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2568*	437,000,000 บาท	1,501,000,000 บาท
วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2568*	405,000,000 บาท	1,479,000,000 บาท
วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2568*	387,000,000 บาท	1,465,000,000 บาท
ปี พ.ศ. 2569		
วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569*	341,000,000 บาท	1,409,000,000 บาท
วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2569*	304,000,000 บาท	1,375,000,000 บาท
วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2569*	271,000,000 บาท	1,351,000,000 บาท

*ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สิน ณ วันที่ทำการประเมินนี้ มีข้อสมมติฐานเหมือนกับข้อสมมติฐานประกอบการประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 โดยบริษัทฯ ได้ตั้งสมมติฐานว่าไม่มีเหตุการณ์หรือปัจจัยใดๆ ที่คาดไม่ถึงเกิดขึ้นในช่วงเวลาระหว่างปัจจุบันจนถึงวันที่ทำการประเมินที่จะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานธุรกิจของ ปีอาร์อาร์จีไอเอฟ

2. มูลค่าทดแทนใหม่ของทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบกิจการโรงไฟฟ้า บีอีซีและบีพีจี โดยวิธีต้นทุน
ทดแทน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566

มูลค่าทดแทนใหม่ของทรัพย์สินของบีอีซี 547,000,000 บาท

มูลค่าทดแทนใหม่ของทรัพย์สินของบีพีจี 556,000,000 บาท

ทั้งนี้ภายใต้เงื่อนไขข้อจำกัด และสมมติฐานพิเศษและเงื่อนไขสมมติฐานที่ได้แนบไว้

บริษัทฯ ไม่ได้ดำเนินการตรวจสอบ และไม่รับผิดชอบใดๆ ในสิ่งที่เกี่ยวข้องกับความเป็น
เจ้าของ หรือหนี้สินใดๆ ที่บังเกิดขึ้นจากทรัพย์สินที่บริษัทฯ ได้ทำการประเมินค่า

บริษัท อเมริกัน แอปพรaisal (ประเทศไทย) จำกัด และผู้มีอำนาจลงนามข้างล่างนี้ ขอรับรองว่า
ไม่มีส่วนได้เสียใดๆ ทั้งสิ้น ไม่ว่าในปัจจุบัน และ/หรือ อนาคต ในด้านผลประโยชน์ที่เกี่ยวข้องกับมูลค่า
ของทรัพย์สินที่ทำการประเมินค่านี้

ขอแสดงความนับถือ



(นายชัยทัต นรินทรกุล ณ อยุธยา)

ผู้จัดการฝ่ายประเมินราคาอสังหาริมทรัพย์

ผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

ผู้ประเมินหลักชั้นวุฒิ - วฒ. 096



(นายนิร โดลโฟ แอล เวอร์การ่า)

กรรมการผู้จัดการ

ผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

ผู้ประเมินหลักชั้นวุฒิ - วฒ. 022



(นายเจษฎา บิลมาศ)

ผู้จัดการฝ่ายประเมินราคาเครื่องจักรและอุปกรณ์

สมาชิกสมาคมนักประเมินราคาอิสระไทย

เลขที่ 01-1-0711-60

ผู้ประเมิน - ชัยยศ คงชูญาติ



(นางชมพูนุช ฉัตรมหากุลชัย)

ผู้จัดการฝ่ายประเมินทางการเงิน

สมาชิกสมาคมนักประเมินราคาอิสระไทย

เลขที่ 02-1-0814-63

- เจษฎา บิลมาศ - วันเพ็ญ ต้องวัฒนา

เอกสารแนบ เงื่อนไขข้อจำกัด

บริษัทฯ ทำการประเมินภายใต้สมมติฐานทั่วไปและเงื่อนไขข้อจำกัดดังนี้:

1. บริษัทฯ เข้าใจว่า ข้อมูลทั้งหมดรวมถึงข้อมูลทางการเงินในอดีต ที่บริษัทฯ ใช้ในการได้มาซึ่งข้อคิดเห็น และบทสรุป หรืออื่นๆ ในรายงานฉบับนี้เป็นจริง และถูกต้อง แม้แหล่งที่มาของข้อมูลจะน่าเชื่อถือ บริษัทฯ ไม่รับประกันและไม่รับผิดชอบ ต่อข้อเท็จจริงหรือความถูกต้องของข้อมูล ข้อคิดเห็นหรือประมาณการ ซึ่งได้รับจากผู้อื่นแล้วนำมาใช้ในการวิเคราะห์นี้
2. บริษัทฯ ไม่รับผิดชอบในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับกฎหมาย บริษัทฯ ไม่ได้ทำการตรวจสอบบรรณสิทธิ์ หรือภาระทางกฎหมายของทรัพย์สินที่ทำการประเมิน บริษัทฯ ถือว่าคำกล่าวอ้างของเจ้าของเป็นจริง สิทธิเหนือทรัพย์สินถูกต้องและสามารถทำการซื้อขายได้ และไม่มีข้ออุปสรรคใดที่แก้ไขไม่ได้ด้วยขั้นตอนปกติ
3. การมีรายงานหรือสำเนาของรายงานฉบับนี้ในครอบครอง มิได้หมายถึงการได้มาด้วยสิทธิในการตีพิมพ์เผยแพร่ บริษัทฯ ห้ามมิให้มีการเผยแพร่ส่วนหนึ่งส่วนใดของรายงานฉบับนี้ (โดยเฉพาะอย่างยิ่งข้อสรุป หลักฐานแสดงตัวบุคคลที่ลงนาม หรือที่เกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หรือบริษัทที่บุคคลนั้นๆ เกี่ยวข้อง หรือการอ้างอิงถึงสมาคมทางวิชาชีพหรือองค์กร ที่บุคคลนั้นๆ เป็นสมาชิก หรือการได้รับแต่งตั้งจากองค์กรนั้นๆ) ต่อบุคคลที่สาม ไม่ว่าจะเป็นหนังสือชี้ชวน การโฆษณา การประชาสัมพันธ์ ข่าว หรือช่องทางสื่อสารใดๆ โดยไม่ได้รับความยินยอมที่เป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ
4. พื้นที่ รูปร่าง และบทพรรณนาของทรัพย์สินที่ทำการประเมิน ที่บริษัทฯ ใช้ในการวิเคราะห์นี้ บริษัทฯ มิได้ทำการตรวจสอบข้อเท็จจริง ยกเว้นกรณีระบุเป็นอื่นในรายงาน พื้นที่ รูปร่าง และบทพรรณนาของทรัพย์สิน ที่อยู่ในรายงาน มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นเครื่องชี้แสดงสินทรัพย์เท่านั้น และไม่ควรมานำไปใช้ในการโอนกรรมสิทธิ์ หรือเอกสารทางกฎหมายอื่นใด โดยไม่ได้รับการตรวจสอบข้อเท็จจริงจากทนายความ ผังบริเวณ (ถ้ามี) ที่แสดงในรายงาน มีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยในการมองเห็นภาพของทรัพย์สิน และบรรดาสິงแวดล้อม แม้ว่าเนื้อหาสาระในรายงานจะมาจากข้อมูลที่คิดที่สุดที่หาได้ เนื้อหาสาระเหล่านั้นก็มิได้ถือเป็นการตรวจสอบ หรือนำไปใช้เป็นมาตรฐานกับทรัพย์สินอื่นๆ
5. ถ้ามิได้ระบุเป็นอื่น บริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ และไม่ได้ทำการศึกษาผลกระทบสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ถือว่าการปฏิบัติตามข้อบังคับและกฎหมายสิ่งแวดล้อม ยกเว้นกรณีระบุเป็นอื่นในรายงาน นอกจากนี้หากในการดำเนินการนั้นมีข้อบังคับในด้านการขออนุญาตใดๆ เช่น สัมปทาน หรือ ใบอนุญาต บริษัทฯ มีสมมติฐานว่าการดำเนินการนั้นได้รับสัมปทาน หรือได้รับอนุญาตในการดำเนินการตามกฎระเบียบข้อบังคับของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง จากทั้งหน่วยงานท้องถิ่น หรือหน่วยงานในระดับประเทศ ตามแต่จะถูกบังคับใช้และมีผลเกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ข้อมูล
6. มูลค่าที่ประเมินในรายงาน ไม่คำนึงรวมถึงผลกระทบจากสสารเช่น แร่ใยหิน ควันพิษ ก๊าซพิษ สารเคมีอื่นๆ ขยะที่เป็นพิษ หรือ วัสดุที่มีแนวโน้มเป็นอันตราย หรือความเสียหายทางโครงสร้าง หรือการทำให้สิ่งแวดล้อมแปรเปลี่ยน ที่เกิดจากแผ่นดินไหว หรือสาเหตุอื่น ยกเว้นระบุเป็นอื่นในรายงาน บริษัทฯ ขอแนะนำให้ผู้อ่านรายงาน ปรึกษาวิศวกร โครงสร้างที่เหมาะสม และ/หรือ นักสุขวิทยาอุตสาหกรรม เพื่อการประเมิน ความเสียหายทางโครงสร้าง/ทางสิ่งแวดล้อม ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อมูลค่า
7. ในรายงานการประเมินนี้ บริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ และไม่ได้ทำการวิเคราะห์ดิน หรือศึกษาธรณีวิทยา และไม่ได้ทำการตรวจสอบน้ำ น้ำมัน ก๊าซ หรือ แร่ธาตุบนดิน และสิทธิหรือสถานะการใช้ประโยชน์ ยกเว้นระบุเป็นอื่นในรายงาน
8. บริษัทฯ เข้าใจว่า กฎข้อบังคับผังเมืองและการใช้ประโยชน์ ได้รับการปฏิบัติตาม ยกเว้นกรณีระบุว่ามีกรณีฝ่าฝืนกฎข้อบังคับในรายงาน นอกจากนี้ยังถือว่าการปรับปรุงและการทำให้เกิดประโยชน์ของที่ดิน อยู่ภายในขอบเขตของทรัพย์สิน และไม่มีการบุกรุก ล่วงล้ำ หรือละเมิดใดๆ ยกเว้นระบุเป็นอื่นในรายงาน
9. บริษัทฯ ได้ทำการตรวจสอบทรัพย์สินด้วยตัวเอง โดยเจ้าหน้าที่ที่มีความรู้และเข้าใจตลาดอสังหาริมทรัพย์ และการก่อสร้างอาคาร อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่ขอแสดงความเห็น หรือความรับผิดชอบ ต่อความสมบูรณ์ทางโครงสร้างของทรัพย์สิน รวมถึงการปฏิบัติตามข้อบังคับมาตรฐานของรัฐบาล เช่น เพลิงไหม้ อาคารและความปลอดภัย แผ่นดินไหว การเข้าอยู่ หรือ ความเสียหายทางกายภาพซึ่งมิได้ปรากฏต่อผู้ประเมิน ระหว่างทำการตรวจสอบ

10. รายงานการประเมินค่าฉบับนี้ เป็นรายงานลับเฉพาะถึงลูกค้า สำหรับวัตถุประสงค์ที่ได้อ้างถึงเท่านั้น และลูกค้าอาจเปิดเผยสำเนารายงานฉบับสมบูรณ์ต่อผู้ตรวจสอบบัญชี ภาษี หรือที่ปรึกษากฎหมาย ซึ่งจำเป็นต้องใช้ข้อมูลตามวัตถุประสงค์ดังกล่าว อย่างไรก็ตามบุคคลภายนอกหรือบุคคลที่สามจะไม่มีสิทธิในการครอบครองหรือใช้ประโยชน์จากรายงานฉบับนี้
11. รายงานการประเมินค่าฉบับนี้ จะไม่ถูกต้องตามกฎหมายหากไม่มีรอยกคตราประทับของ บริษัท ฯ

สมมติฐานพิเศษและเงื่อนไขสมมติฐาน

เมื่อความเห็นของมูลค่าอยู่ภายใต้สมมติฐานพิเศษหรือเงื่อนไขสมมติฐาน ผู้ประเมินต้องระบุเงื่อนไขนั้น เพื่อแสดงให้เห็นชัดเจนว่ามีผลกระทบต่อความเห็นหรือผลสรุปของมูลค่า สมมติฐานพิเศษคือสมมติฐานที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับทรัพย์สินที่ประเมิน โดยเฉพาะซึ่งถ้าไม่เป็นจริงจะสามารถทำให้ความเห็นหรือผลสรุปของมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป สมมติฐานพิเศษสมมติว่าเป็นจริงมีฉะนั้นข้อมูลต่างๆ จะมีความคลุมเครือเกี่ยวกับลักษณะทางกายภาพ ทางกฎหมาย หรือทางเศรษฐกิจของทรัพย์สินที่ประเมิน หรือเกี่ยวกับเงื่อนไขภายนอกต่อทรัพย์สินเช่นสภาพหรือแนวโน้มของตลาด หรือเกี่ยวกับความสมบูรณ์ของข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ สมมติฐานพิเศษอาจถูกใช้ในการประเมินเมื่อ

- มีความจำเป็นเพื่อให้ได้มาอย่างเหมาะสมของความเห็นและผลสรุปที่น่าเชื่อถือ
- ผู้ประเมินมีหลักเกณฑ์ที่สมเหตุสมผลสำหรับสมมติฐานพิเศษ
- การใช้สมมติฐานพิเศษส่งผลให้การวิเคราะห์ที่น่าเชื่อถือ และ
- การประเมิน สอดคล้องกับแนวทางการประเมินของ The International Valuation Standard (IVS) สมาคมนักประเมินราคาอิสระไทย (The Thai Valuers Association, “TVA”) และสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย (The Valuers Association of Thailand, “VAT”)

เงื่อนไขสมมติฐานคือการสมมติตรงข้ามกับความจริงเกี่ยวกับลักษณะทางกายภาพ ทางกฎหมาย หรือทางเศรษฐกิจของทรัพย์สินที่ประเมิน หรือเกี่ยวกับเงื่อนไขภายนอกต่อทรัพย์สินเช่นสภาพหรือแนวโน้มของตลาด หรือเกี่ยวกับความสมบูรณ์ของข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ เงื่อนไขสมมติฐานอาจถูกใช้ในการประเมินเมื่อ

- การใช้เงื่อนไขสมมติฐานมีความจำเป็นอย่างชัดเจนสำหรับวัตถุประสงค์ทางกฎหมาย สำหรับการวิเคราะห์ที่สมเหตุสมผล หรือสำหรับเพื่อใช้เปรียบเทียบ
- การใช้เงื่อนไขสมมติฐานส่งผลให้การวิเคราะห์ที่น่าเชื่อถือ และ
- การประเมิน สอดคล้องกับแนวทางการประเมินของ The International Valuation Standard (IVS) สมาคมนักประเมินราคาอิสระไทย (The Thai Valuers Association, “TVA”) และสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย (The Valuers Association of Thailand, “VAT”)

สำหรับรายงานการประเมินนี้อยู่ภายใต้เงื่อนไขสมมติฐานและสมมติฐานพิเศษดังต่อไปนี้

เงื่อนไขสมมติฐาน:

- ไม่มีเงื่อนไขสมมติฐานสำหรับการประเมินครั้งนี้

สมมติฐานพิเศษ:

- สำหรับการประเมินค่าครั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับเอกสารจากบิอาร์อาร์จีไอเอฟดังต่อไปนี้
 1. สำเนาสัญญาเช่าที่ดินพร้อมสำเนาโฉนดที่ดินและผังรวมที่ดินของบีอีซีและบีพีซี
 2. แบบแปลนอาคาร และสำเนาใบอนุญาตปลูกสร้างอาคารของบีอีซีและบีพีซี
 3. สำเนาใบจดทะเบียนเครื่องจักรของบีอีซีและบีพีซี
 4. ราคาทางบัญชีของทรัพย์สินแสดงวัน และราคาที่ได้มา ตลอดจนราคาสุทธิของทรัพย์สินแต่ละรายการของบีอีซีและบีพีซี
 5. สัญญาให้บริการที่ปรึกษางานเดินระบบ และงานซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าบุรีรัมย์พลังงาน (Buriram Energy) ระหว่าง บริษัท เอ ทีเอ็ม อินเตอร์เทรด จำกัด และ บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด ลงวันที่ 1 สิงหาคม พ.ศ. 2560
 6. สัญญาให้บริการที่ปรึกษางานเดินระบบ และงานซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าบุรีรัมย์พลังงาน (Buriram Energy) ระหว่าง บริษัท เอ ทีเอ็ม อินเตอร์เทรด จำกัด และ บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด ลงวันที่ 1 สิงหาคม พ.ศ. 2566
 7. สัญญาให้บริการที่ปรึกษางานเดินระบบ และงานซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าบุรีรัมย์พาวเวอร์ (Buriram Power) ระหว่าง บริษัท เอ ทีเอ็ม อินเตอร์เทรด จำกัด และ บริษัท บุรีรัมย์พาวเวอร์ จำกัด ลงวันที่ 1 สิงหาคม พ.ศ. 2566
 8. งบการเงินที่ตรวจสอบและสอบทานแล้วสำหรับปี พ.ศ. 2563 ถึง พ.ศ. 2565 ของบีอีซี และบีพีซี
 9. ผลการดำเนินงานย้อนหลังรายเดือนสำหรับเดือนสิงหาคม ปี พ.ศ. 2560 ถึง เดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2566 ของบีอีซี และบีพีซี
 10. ประมาณการกระแสเงินสดรายเดือนของบีอีซี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2567 ถึง พ.ศ. 2571 และประมาณการกระแสเงินสดรายเดือนของบีพีซี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2567 ถึง พ.ศ. 2567
 11. สัญญาซื้อขายไฟฟ้า การรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก ระหว่าง บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด กับ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554

12. ข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายไฟฟ้าการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก ระหว่าง บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด กับ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เมื่อวันที่ 20 กันยายน พ.ศ. 2559
13. สัญญาซื้อขายไฟฟ้า การรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก ระหว่าง บริษัท บุรีรัมย์เพาเวอร์ จำกัด กับ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เมื่อวันที่ 4 เมษายน พ.ศ. 2556
14. ข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายไฟฟ้าการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก ระหว่าง บริษัท บุรีรัมย์เพาเวอร์ จำกัด กับ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เมื่อวันที่ 8 กรกฎาคม พ.ศ. 2558
15. สัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิจากการประกอบกิจการ โรงไฟฟ้า ระหว่าง บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด ร่วมกับ บริษัท บุรีรัมย์เพาเวอร์ จำกัด และ กองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตาลบุรีรัมย์ ลงวันที่ 2 สิงหาคม พ.ศ. 2560
16. สัญญาซื้อขายไอน้ำ ระหว่าง บริษัท โรงงานน้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด และ บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด ร่วมกับ บริษัท บุรีรัมย์เพาเวอร์ จำกัด ลงวันที่ 2 สิงหาคม พ.ศ. 2560
17. สัญญาซื้อขายวัตถุดิบชีวมวลในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ระหว่าง บริษัท โรงงาน น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด และ บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด ร่วมกับ บริษัท บุรีรัมย์เพาเวอร์ จำกัด ลงวันที่ 2 สิงหาคม พ.ศ. 2560
18. สัญญาซื้อขายน้ำ Condensate ระหว่าง บริษัท โรงงานน้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด และ บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด ร่วมกับ บริษัท บุรีรัมย์เพาเวอร์ จำกัด ลงวันที่ 2 สิงหาคม พ.ศ. 2560
19. สัญญาซื้อขายไฟฟ้า ระหว่าง บริษัท โรงงานน้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด และ บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด ร่วมกับ บริษัท บุรีรัมย์เพาเวอร์ จำกัด ลงวันที่ 2 สิงหาคม พ.ศ. 2560
20. สัญญาซื้อขายน้ำ RO ระหว่าง บริษัท โรงงานน้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด และ บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด ร่วมกับ บริษัท บุรีรัมย์เพาเวอร์ จำกัด ลงวันที่ 2 สิงหาคม พ.ศ. 2560
21. ข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานกิจการ โรงไฟฟ้า

บริษัทฯ ได้นำเอกสารเหล่านี้โดยมิได้ตรวจสอบกับผลการดำเนินงานและสภาพทางการเงินของทรัพย์สินและกองทุนรวมฯ บริษัทฯ เข้าใจว่าเอกสารเหล่านี้สะท้อนผล

ประกอบการและเงื่อนไขทางการเงินของทรัพย์สินที่ประเมินอย่างถูกต้อง โดยบริษัทฯ ไม่ได้ทำการตรวจสอบเพิ่มเติมแต่อย่างใด บริษัทฯ เชื่อถือข้อมูลเหล่านี้และนำมาใช้ในการแสดงความเห็นมูลค่า ถ้ามีส่วนใดของข้อมูลที่ได้รับไม่ถูกต้องหรือไม่เป็นความจริง บริษัทฯ มีสิทธิ์ที่จะทำการแก้ไขการวิเคราะห์นี้

- ในการประเมินมูลค่าอุตสาหกรรมของทรัพย์สิน ณ วันที่ทำการประเมินสำหรับ 11 ไตรมาสถัดไปจากวันที่ประเมิน 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 นี้ มีข้อสมมติฐานเหมือนกับข้อสมมติฐานประกอบการประเมินมูลค่าอุตสาหกรรมของทรัพย์สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 โดยบริษัทฯ ได้ตั้งสมมติฐานว่าไม่มีเหตุการณ์หรือปัจจัยใดๆ ที่คาดไม่ถึงเกิดขึ้นในช่วงเวลาระหว่างปัจจุบันจนถึงวันที่ทำการประเมินที่จะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ บิอาร์อาร์จีไอเอฟ

ผลสรุป

ทรัพย์สินที่ทำการประเมินมูลค่า

มูลค่าสิทธิในรายได้สุทธิจากการประกอบกิจการโรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัท นูริรัมย์พลังงาน จำกัด (“บีอีซี”) และบริษัท นูริรัมย์เพาเวอร์ จำกัด (“บีพีซี”) (เรียกรวมว่า “ทรัพย์สิน”) ของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตาลนูริรัมย์ (“บีอาร์อาร์จีไอเอฟ”) ภายใต้วงเวลาดังต่อไปนี้

- โรงไฟฟ้าแห่งที่ 1 (บีอีซี) นับจากวันที่ทำการประเมิน 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 และสิ้นสุดการดำเนินการวันที่ 10 สิงหาคม พ.ศ. 2571 (ระยะเวลาคงเหลือ 4.61 ปี)
- โรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 (บีพีซี) นับจากวันที่ทำการประเมิน 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 และสิ้นสุดการดำเนินการวันที่ 6 เมษายน พ.ศ. 2578 (ระยะเวลาคงเหลือ 11.26 ปี)

วัตถุประสงค์ในการประเมิน

เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะทางบัญชี และวัตถุประสงค์ในการประกันภัย

ลักษณะของธุรกิจ

โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลทั้ง 2 แห่ง เป็นโรงไฟฟ้าที่ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมากซึ่งมีปริมาณพลังงานไฟฟ้าขายเข้าระบบแต่ละแห่งไม่เกิน 10 เมกะวัตต์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนซึ่งเป็นการผลิตกระแสไฟฟ้าโดยการนำเชื้อเพลิงชีวมวลได้แก่ กากอ้อยมาเผาเพื่อให้เกิดความร้อน แล้วใช้ความร้อนดังกล่าวต้มน้ำในหม้อไอน้ำ เพื่อให้เกิดไอน้ำแรงดันสูงสำหรับใช้ในการหมุนกังหันไอน้ำที่ต่ออยู่กับเครื่องกำเนิดไฟฟ้าซึ่งจะผลิตกระแสไฟฟ้าจ่ายเข้าสู่สายส่งไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ต่อไป

วิธีการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ใช้วิธีคิดจากรายได้ ในการประเมินมูลค่าตลาดยุติธรรมของ รายได้สุทธิของ บีอีซี และบีพีซี และใช้วิธีต้นทุนทดแทน ในการประเมินมูลค่าทดแทนใหม่ของทรัพย์สินที่ใช้ในการ ประกอบกิจการ โรงไฟฟ้า (Fixed Assets) ของบีอีซี และบี พีซี

วันที่ทำการประเมิน วิธีคิดจากรายได้
วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 และ 11 ไตรมาสถัดไป

วิธีต้นทุนทดแทน
วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566

การประเมินมูลค่าตลาดยุติธรรมของรายได้สุทธิของ บีอีซี และบีพีซี โดยวิธีคิดจากรายได้

โรงไฟฟ้าแห่งที่ 1 (บีอีซี)

ระยะเวลาประมาณการ - โรงไฟฟ้าแห่งที่ 1 (บีอีซี) นับจากวันที่ทำการประเมิน 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 และสิ้นสุดการดำเนินการวันที่ 10 สิงหาคม พ.ศ. 2571 (ระยะเวลาคงเหลือ 4.61 ปี)

ที่มาประมาณการกระแสเงินสด

รายได้

รายได้จากโรงไฟฟ้าชีวมวล ประกอบด้วยรายได้ค่าซื้อขาย ไฟฟ้าจากการขายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) และรายได้ค่าซื้อขายไอน้ำจากการขายไอน้ำความ คั้นสูง และไอน้ำความคั้นต่ำ ให้กับ บริษัท โรงงานน้ำตาล บุรีรัมย์ จำกัด (บีเอสเอฟ)

1. รายได้จากการขายไฟฟ้า:

รายได้จากการขายไฟฟ้าคำนวณจากปริมาณพลังงานไฟฟ้าขายเข้าระบบ คูณอัตราค่าไฟฟ้า

ปริมาณพลังงานไฟฟ้าขายเข้าระบบจากกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าตามช่วงฤดูต่างๆของโรงงานผลิตน้ำตาลมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

กำลังการผลิต	หน่วย	ปีीชี
กำลังการผลิตติดตั้ง		9.5
กำลังการผลิตตามสัญญา		
ฤดูเปิดหีบอ้อย (Crushing Season)	เมกะวัตต์	8.0
ฤดูละลาย (Melting Season)	เมกะวัตต์	8.0
ฤดูซ่อมบำรุง (Off Season)	เมกะวัตต์	8.0

ตารางต่อไปนี้แสดงช่วงฤดูต่างๆ ของโรงไฟฟ้าชีวมวล

	ช่วงเวลา
ช่วงฤดูเปิดหีบอ้อย (Crushing)	เดือนธันวาคม และ เดือนมกราคม – กลางเดือนเมษายน
ช่วงฤดูละลาย (Melting)	กลางเดือนเมษายน – กลางเดือนกรกฎาคม
ช่วง Condensing	กลางเดือนกรกฎาคม – เดือนตุลาคม
ช่วงซ่อมบำรุง (Maintenance/Outage)	เดือนพฤศจิกายน

หมายเหตุ: ช่วง Condensing และช่วงซ่อมบำรุง (Maintenance/Outage) ของโรงไฟฟ้าจะตรงกับช่วงฤดูซ่อมบำรุง (Off Season) ของโรงงานผลิตน้ำตาล

ตารางต่อไปนี้แสดงช่วงฤดูต่างๆ ของโรงไฟฟ้าชีวมวลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2567 ถึง วันที่ 10 สิงหาคม พ.ศ. 2571

		2567-2570	2571
		ม.ค. – ธ.ค.	ม.ค. – 10 ธ.ค.
Operating Day/Hour			
Operating Days	วันต่อปี	330/331	219
Crushing Days	วันต่อปี	136	106
Melting Days	วันต่อปี	90	90
Condensing Days	วันต่อปี	104/105*	23

* จำนวนวัน Condensing จะมีค่าเท่ากับ 105 วันสำหรับปีที่มี 366 วัน

ปริมาณพลังงานไฟฟ้าขายเข้าระบบจะถูกหักค่าธรรมเนียม
กฟภ. (PEA Charge) โดยค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ประมาณร้อยละ 2
ของปริมาณพลังงานไฟฟ้าขายเข้าระบบ

บีอีซีได้รับอัตราซื้อไฟในรูปแบบ Feed-in Tariffs (FiT)
โครงสร้างอัตราซื้อไฟฟ้าปัจจุบันเป็นดังตารางต่อไปนี้

อัตราค่าไฟฟ้า (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)	2567 - 2571
FiTf	2.3900

อัตราค่าไฟฟ้า (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)	2567	2568	2569	2570 - 2571
FiTv	1.9652	1.9888	2.0147	2.0338-2.0531
อัตราการเปลี่ยนแปลงต่อปี	ร้อยละ 1.27	ร้อยละ 1.20	ร้อยละ 1.30	ร้อยละ 0.95

2. รายได้ค่าซื้อขายไอน้ำ:

รายได้ค่าซื้อขายไอน้ำคำนวณจากปริมาณไอน้ำ และราคาไอน้ำ

กำลังการผลิตไอน้ำสำหรับบีอีซีถูกประมาณไว้ดังต่อไปนี้

กำลังการผลิต		ฤดูเปิดหีบอ้อย (Crushing Season)	ฤดูละลาย (Melting Season)	ฤดูซ่อมบำรุง (Off Season)
ไอน้ำความดันต่ำ (Exhausted Contracted Capacity)	ตันต่อชั่วโมง (tph)	35	35	0
ไอน้ำความดันสูง (Live Contracted Capacity)	ตันต่อชั่วโมง (tph)	17	0	0

ราคาไอน้ำ (Steam Price) ถูกประมาณไว้ดังต่อไปนี้

		2567 - 2571
ราคาไอน้ำความดันต่ำ (Exhausted Steam Price)	บาทต่อตัน	364.7 – 410.4
อัตราการใช้	ร้อยละต่อปี	3
ราคาไอน้ำความดันสูง (Live Steam Price)	บาทต่อตัน	614.9 – 692.1
อัตราการใช้	ร้อยละต่อปี	3

ต้นทุน และค่าใช้จ่าย (Cost and Expenses)

1. รายจ่ายที่เกิดขึ้นจริงในการประกอบกิจการโรงไฟฟ้า

1.1 ค่าวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ

ต้นทุนกากอ้อย (Bagasse Cost):

ต้นทุนกากอ้อยสามารถคำนวณจากปริมาณกากอ้อย และปริมาณไอน้ำ

ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณกากอ้อย และปริมาณไอน้ำถูก
ประมาณไว้ดังต่อไปนี้

		ฤดูเปิดหีบอ้อย (Crushing)	ฤดูละลาย (Melting)	ฤดูซ่อมบำรุง (Off Season)
อัตราความสิ้นเปลืองเชื้อเพลิง กากอ้อยในการผลิตไอน้ำ (Bagasse Consumption)	ตันไอน้ำต่อตันกากอ้อย (Ton Steam/Ton Bagasse)	2.3398	2.3373	2.3372
อัตราความสิ้นเปลืองไอน้ำใน การผลิตพลังงานไฟฟ้า (Specific Steam Consumption)	ตันไอน้ำต่อเมกะวัตต์- ชั่วโมง (Ton Steam/MWh)	6.4632	6.3632	4.2758

ปริมาณการใช้ไฟฟ้าภายในโรงงานถูกประมาณไว้ที่ ร้อยละ
15.79 ของปริมาณการใช้ไฟฟ้าทั้งหมด

ต้นทุนกากอ้อยถูกประมาณไว้ดังต่อไปนี้

		2567 – 2571
ต้นทุนกากอ้อย (Bagasse Cost)	บาทต่อตัน	359.5095 – 366.7655
อัตราการใช้	ร้อยละต่อปี	0.43-0.59

ต้นทุนน้ำ Condensate และ น้ำ RO:

ต้นทุนน้ำ Condensate และ น้ำ RO ถูกประมาณไว้ดังต่อไปนี้

		2567 – 2571
ราคาน้ำ Condensate	บาทต่อลูกบาศก์เมตร	245.98 – 276.85
อัตราการใช้	ร้อยละต่อปี	3.0
ราคาน้ำ RO	บาทต่อลูกบาศก์เมตร	61.50 – 69.23
อัตราการใช้	ร้อยละต่อปี	3.0

1.2 ค่าใช้จ่ายอื่นๆ (Other Costs)

Power Development Fund:

ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ถูกประมาณไว้ที่ 0.01 บาทต่อกิโลวัตต์ – ชั่วโมงที่ขายได้

ค่าสอบบัญชี (Audit Fee) และ Custodian Fee:

ค่าสอบบัญชีคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 444,000 บาท ในปี พ.ศ. 2567 และ พ.ศ. 2568 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 ต่อปี หลังจากนั้น และ Custodian Fee คาดว่าอยู่ที่ประมาณ 2,000 บาทต่อเดือนคงที่ สำหรับปี พ.ศ. 2567 ถึง ปี พ.ศ. 2571

ค่าประกันภัย (Insurance):

ค่าประกันภัยคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2,850,314 บาท ในปี พ.ศ. 2567 ซึ่งเป็นค่าประกันภัยสำหรับวันที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2566 ถึง 31 ตุลาคม พ.ศ. 2567 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ต่อปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2568 ถึงปี พ.ศ. 2569 และคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2,425,315 บาทในปี พ.ศ. 2570 ซึ่งเป็นค่าประกันภัยสำหรับวันที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2570 ถึง 10 สิงหาคม พ.ศ. 2571

2. รายจ่ายในการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าแบบเหมารวม

รายจ่ายในการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าแบบเหมารวมถูกประมาณไว้ดังตารางต่อไปนี้

หน่วย: บาท

2567	2568	2569	2570	2571
72,529,941	85,223,463	90,620,696	92,704,684	63,197,851

โรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 (บีพีซี)

ระยะเวลาประมาณการ

- โรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 (บีพีซี) นับจากวันที่ทำการประเมิน 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 และสิ้นสุดการดำเนินการวันที่ 6 เมษายน พ.ศ. 2578 (ระยะเวลาคงเหลือ 11.26 ปี)

ที่มาของประมาณการในกระแสเงินสด

รายได้

รายได้จากโรงไฟฟ้าชีวมวล ประกอบด้วยรายได้ค่าซื้อขายไฟฟ้าจากการขายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) และรายได้ค่าซื้อขายไอน้ำจากการขายไอน้ำความดันสูง และไอน้ำความดันต่ำ ให้กับ บริษัท โรงงานน้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (บีเอสเอฟ)

1. รายได้จากการขายไฟฟ้า:

รายได้จากการขายไฟฟ้าคำนวณจากปริมาณพลังงานไฟฟ้าขายเข้าระบบ คูณอัตราค่าไฟฟ้า

ปริมาณพลังงานไฟฟ้าขายเข้าระบบจากกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าตามช่วงฤดูต่างๆของโรงงานผลิตน้ำตาล มีรายละเอียดดังต่อไปนี้:

	กำลังการผลิต	
กำลังการผลิตติดตั้ง	9.6	เมกะวัตต์
กำลังการผลิตตามสัญญา		
ฤดูเปิดหีบอ้อย (Crushing Season)	8.0	เมกะวัตต์
ฤดูละลาย (Melting Season)	8.0	เมกะวัตต์
ฤดูซ่อมบำรุง (Off Season)	8.0	เมกะวัตต์

ตารางต่อไปนี้จะแสดงช่วงฤดูต่างๆ ของโรงไฟฟ้าชีวมวล

	ช่วงเวลา
ช่วงฤดูเปิดหีบอ้อย (Crushing)	เดือนธันวาคม และ เดือนมกราคม – กลางเดือนเมษายน
ช่วงฤดูละลาย (Melting)	กลางเดือนเมษายน – กลางเดือนกรกฎาคม
ช่วง Condensing	กลางเดือนกรกฎาคม – เดือนตุลาคม
ช่วงซ่อมบำรุง (Maintenance/Outage)	เดือนพฤศจิกายน

หมายเหตุ: ช่วง Condensing และช่วงซ่อมบำรุง (Maintenance/Outage) ของโรงไฟฟ้าจะตรงกับช่วงฤดูซ่อมบำรุง (Off Season) ของโรงงานผลิตน้ำตาล

ตารางต่อไปนี้จะแสดงช่วงฤดูต่างๆ ของโรงไฟฟ้าชีวมวลในปี
พ.ศ. 2567– 2578

		2567-2577	2578
		ม.ค. – ธ.ค.	ม.ค. – เม.ษ.
Operating Day/Hour			
Operating Days	วันต่อปี	330/331*	93
Crushing Days	วันต่อปี	136	92
Melting Days	วันต่อปี	90	-
Condensing Days	วันต่อปี	104/105*	1

* จำนวนวัน Condensing จะมีค่าเท่ากับ 105 วันสำหรับปีที่มี 366 วัน

ปริมาณพลังงานไฟฟ้าขายเข้าระบบจะถูกหักค่าธรรมเนียม
กฟภ. (PEA Charge) โดยค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ประมาณร้อยละ 2
ของปริมาณพลังงานไฟฟ้าขายเข้าระบบ

ตารางแสดงอัตราค่าไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 เป็นดังนี้

อัตราค่าไฟฟ้า (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)	2567 - 2578
FiTf	2.3900

อัตราค่าไฟฟ้า (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)	2567	2568	2569	2570 - 2578
FiTv	1.9652	1.9888	2.0147	2.0338-2.1936
อัตราการเปลี่ยนแปลงต่อปี	ร้อยละ 1.27	ร้อยละ 1.20	ร้อยละ 1.30	ร้อยละ 0.95

2. รายได้ค่าซื้อขายไอน้ำ

รายได้ค่าซื้อขายไอน้ำคำนวณจากปริมาณไอน้ำ และราคาไอน้ำ

กำลังการผลิตไอน้ำสำหรับปีพีซีถูกประมาณไว้ดังต่อไปนี้

กำลังการผลิต		ฤดูเปิดหีบอ้อย (Crushing Season)	ฤดูละลาย (Melting Season)	ฤดูซ่อมบำรุง (Off Season)
ไอน้ำความดันต่ำ (Exhausted Contracted Capacity)	ตันต่อชั่วโมง (tph)	35	35	0
ไอน้ำความดันสูง (Live Contracted Capacity)	ตันต่อชั่วโมง (tph)	37	0	0

ราคาไอน้ำ (Steam Price) สามารถแสดงได้ดังต่อไปนี้

		2567 - 2578
ราคาไอน้ำความดันต่ำ (Exhausted Steam Price)	บาทต่อตัน	364.7 – 504.8
อัตราการใช้ อัตราการใช้	ร้อยละต่อปี	3.0
ราคาไอน้ำความดันสูง (Live Steam Price)	บาทต่อตัน	614.9 – 851.2
อัตราการใช้ อัตราการใช้	ร้อยละต่อปี	3.0

ต้นทุน และค่าใช้จ่าย (Cost and Expenses)

1. รายจ่ายที่เกิดขึ้นจริงในการประกอบกิจการโรงไฟฟ้า

1.1 ค่าวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ

ต้นทุนกากอ้อย (Bagasse Cost):

ต้นทุนกากอ้อยสามารถคำนวณจากปริมาณกากอ้อย และปริมาณไอน้ำ

ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณกากอ้อย และปริมาณไอน้ำ สำหรับปีซึ่งถูกประมาณไว้ดังต่อไปนี้

		ฤดูเปิดหีบอ้อย (Crushing)	ฤดูละลาย (Melting)	ฤดูซ่อมบำรุง (Off Season)
อัตราความสิ้นเปลืองเชื้อเพลิง กากอ้อยในการผลิตไอน้ำ (Bagasse Consumption)	ตันไอน้ำต่อตันกากอ้อย (Ton Steam/Ton Bagasse)	2.2482	2.2429	2.2430
อัตราความสิ้นเปลืองไอน้ำใน การผลิตพลังงานไฟฟ้า (Specific Steam Consumption)	ตันไอน้ำต่อเมกะวัตต์- ชั่วโมง (Ton Steam/MWh)	6.0573	6.0104	4.7656

ปริมาณการใช้ไฟฟ้าภายในโรงงานถูกประมาณไว้ที่ร้อยละ
16.67 ของปริมาณการใช้ไฟฟ้าทั้งหมด

ต้นทุนกากอ้อยถูกประมาณไว้ดังต่อไปนี้

		2567 – 2578
ต้นทุนกากอ้อย (Bagasse Cost)	บาทต่อตัน	359.5095 – 378.3635
อัตราการใช้	ร้อยละต่อปี	0.43 – 0.59

ต้นทุนน้ำ Condensate และ น้ำ RO:

ตารางแสดงต้นทุนน้ำ Condensate และ น้ำ RO ถูกประมาณ
ไว้ดังต่อไปนี้

		2567 – 2578
ราคาน้ำ Condensate	บาทต่อลูกบาศก์เมตร	245.98 – 340.50
อัตราการใช้	ร้อยละต่อปี	3.0
ราคาน้ำ RO	บาทต่อลูกบาศก์เมตร	61.50 – 85.15
อัตราการใช้	ร้อยละต่อปี	3.0

1.2 ค่าใช้จ่ายอื่นๆ (Other Costs)

Power Development Fund:

ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ถูกประมาณไว้ที่ 0.01 บาทต่อกิโลวัตต์ –
ชั่วโมงที่ขายได้

ค่าสอบบัญชี (Audit Fee) และ Custodian Fee:

ค่าสอบบัญชี คาดว่าอยู่ที่ประมาณ 547,000 บาท ในปี พ.ศ. 2567 และ 440,000 บาท ในปี พ.ศ. 2568 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 ต่อปีหลังจากนั้น และ Custodian Fee คาดว่าอยู่ที่ประมาณ 2,000 บาทต่อเดือนคงที่ ตั้งแต่ ในปีพ.ศ 2567 ถึง พ.ศ. 2578

ค่าประกันภัย (Insurance):

ค่าประกันภัยคาดว่าอยู่ที่ประมาณ 3,035,673 บาท ในปี พ.ศ. 2567 ซึ่งเป็นค่าประกันภัยสำหรับวันที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2567 ถึง 31 ตุลาคม พ.ศ. 2568 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ต่อปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2568 ถึง ปี พ.ศ. 2576 และคาดว่าอยู่ที่ประมาณ 1,754,826 บาทในปี พ.ศ. 2577 ซึ่งเป็นค่าประกันภัยสำหรับวันที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2577 ถึง 6 เมษายน พ.ศ. 2578

2. รายจ่ายในการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าแบบเหมารวม

รายจ่ายในการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าแบบเหมารวมถูกประมาณไว้ดังตารางต่อไปนี้

หน่วย: บาท

2567	2568	2569	2570	2571	2572
59,106,956	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364

หน่วย: บาท

2573	2574	2575	2576	2577	2578
93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,197,734	32,068,499

อัตราคิดลด

สำหรับวิธีคิดจากรายได้ ค่าของทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักโดย
สัดส่วนเงินทุน หรือ WEIGHTED AVERAGE COST OF
CAPITAL (“WACC”) ถูกใช้เป็นอัตราคิดลดของกองทุน
รวมๆ

ค่าของทุนส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 6.8 มาจากค่า
ของทุน ส่วนของผู้ถือหุ้น ที่คำนวณจากบริษัทใน
อุตสาหกรรมการผลิตกระแสไฟฟ้าที่มีลักษณะการ
ดำเนินงานที่ใกล้เคียงกัน โดยจะคำนวณจากการใช้เทคนิค
CAPM และปรับให้เหมาะสม

ค่าของทุนของหนี้ (Cost of Debt; Kd) ได้มาจากการอ้างอิง
ถึงอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ภาคเอกชน (Corporate Bond) ที่
ระดับเครดิต BBB ณ วันที่ประเมิน ต้นทุนของหนี้สินที่
ประมาณได้ คือร้อยละ 6.5

โครงสร้างหนี้และทุนของ บีอีซี และ บีพีซี พบว่า สัดส่วน
โครงสร้างทุนที่เหมาะสมอยู่ที่ระดับร้อยละ 100 ส่วนของ
ทุน ดังนั้นอัตราคิดลดที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่า
ทรัพย์สิน เท่ากับร้อยละ 6.0

ผลสรุปมูลค่าโดยวิธีคิดจากรายได้

โรงไฟฟ้าแห่งที่ 1 (บีอีซี)

มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ บีอีซี ตั้งแต่ วันที่
1 มกราคม พ.ศ. 256 ถึง วันที่ 10 สิงหาคม พ.ศ. 2571
เท่ากับ 651 ล้านบาท

โรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 (บีพีซี)

มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ บีพีซี ตั้งแต่ วันที่
1 มกราคม พ.ศ. 2567 ถึง วันที่ 6 เมษายน พ.ศ. 2578 เท่ากับ
1,698 ล้านบาท

จากการตรวจสอบทรัพย์สินครั้งนี้ บริษัทฯ ขอแสดงความเห็นมูลค่าตลาดยุติธรรมของรายได้สุทธิของ บีอีซี และบีพีซี มีมูลค่าเท่ากับ 2,349,000 บาท (สองพันเก้าร้อยเก้าสิบบสองล้านบาทถ้วน) ทั้งนี้ประเมิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 ทั้งนี้ภายใต้เงื่อนไขข้อจำกัด และสมมติฐานพิเศษและเงื่อนไขสมมติฐานที่ได้แนบไว้

การประเมินมูลค่าทดแทนใหม่ของอาคาร ทรัพย์สินส่วนควบบนที่ดิน เครื่องจักรและอุปกรณ์โดยวิธีต้นทุนทดแทนเพื่อใช้ในการประกันภัย

อาคาร และทรัพย์สินส่วนควบบนที่ดิน อาคาร และทรัพย์สินส่วนควบบนที่ดินประกอบดังต่อไปนี้

- อาคารสำนักงาน
- อาคารไซโลเก็บกากอ้อย
- อาคารควบคุมที่จี
- อาคารบำบัดน้ำ
- อาคารเก็บเครื่องมือและอุปกรณ์
- โกดังเก็บขี้เถ้า
- ป้อมยาม
- บ่อขี้เถ้า
- ถังเก็บน้ำ
- โรงจอดรถ
- ถนนทางวิ่ง ลานจอด รั้ว และประตู

เครื่องจักรและอุปกรณ์

เครื่องจักรและอุปกรณ์ประกอบดังต่อไปนี้

- ระบบลำเลียงเชื้อเพลิง
- หม้อแปลงไฟฟ้า
- เครื่องสูบน้ำดับเพลิง
- เครื่องอัดลม
- เครื่องปั้นไฟสำรอง
- เครื่องกั้นน้ำกำเนิดไฟฟ้า

- รถดักล้อยาง
- หม้อไอน้ำ
- บันจูน
- ระบบผลิตน้ำป้อน
- หอหล่อเย็น
- เครื่องควบคุมระบบไฟฟ้า

ผลสรุปของราคาโดยวิธีต้นทุนทดแทน

จากการตรวจสอบทรัพย์สินครั้งนี้ บริษัทฯ ขอแสดงความเห็นมูลค่าทดแทนใหม่ของทรัพย์สินมีมูลค่าเท่ากับ 1,103,000,000 บาท (หนึ่งพันหนึ่งร้อยสามล้านบาทถ้วน) ทั้งนี้ประเมิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 ภายใต้เงื่อนไขข้อจำกัด และสมมติฐานพิเศษและเงื่อนไขสมมติฐานที่ได้แนบไว้

ผลสรุป

1. มูลค่าตลาดยุติธรรมของรายได้สุทธิของบีอีซีและบีพีซี โดยวิธีคิดจากรายได้

วันที่ทำการประเมิน	มูลค่ายุติธรรมของรายได้สุทธิของบีอาร์อาร์จีไอเอฟ	
	บีอีซี	บีพีซี
ปี พ.ศ. 2566		
วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566	651,000,000 บาท	1,698,000,000 บาท
ปี พ.ศ. 2567		
วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2567*	605,000,000 บาท	1,647,000,000 บาท
วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2567*	569,000,000 บาท	1,618,000,000 บาท
วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2567*	536,000,000 บาท	1,597,000,000 บาท
วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2567*	517,000,000 บาท	1,585,000,000 บาท
ปี พ.ศ. 2568		
วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2568*	473,000,000 บาท	1,532,000,000 บาท

วันที่ทำการประเมิน	มูลค่ายุติธรรมของรายได้สุทธิของปีอาร์อาร์จีไอเอฟ	
	ปีอีซี	ปีพีซี
วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2568*	437,000,000 บาท	1,501,000,000 บาท
วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2568*	405,000,000 บาท	1,479,000,000 บาท
วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2568*	387,000,000 บาท	1,465,000,000 บาท
ปี พ.ศ. 2569		
วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569*	341,000,000 บาท	1,409,000,000 บาท
วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2569*	304,000,000 บาท	1,375,000,000 บาท
วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2569*	271,000,000 บาท	1,351,000,000 บาท

*ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สิน ณ วันที่ทำการประเมินนี้ มีข้อสมมติฐานเหมือนกับข้อสมมติฐานประกอบการประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 โดยบริษัทฯ ได้ตั้งสมมติฐานว่าไม่มีเหตุการณ์หรือปัจจัยใดๆ ที่คาดไม่ถึงเกิดขึ้นในช่วงเวลาระหว่างปัจจุบันจนถึงวันที่ทำการประเมินที่จะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานธุรกิจของ ปีอาร์อาร์จีไอเอฟ

2. มูลค่าทดแทนใหม่ของทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบกิจการ โรงไฟฟ้า บีอีซีและบีพีซี โดยวิธีต้นทุน
ทดแทน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566

มูลค่าทดแทนใหม่ของทรัพย์สินของบีอีซี	547,000,000 บาท
มูลค่าทดแทนใหม่ของทรัพย์สินของบีพีซี	556,000,000 บาท

ทั้งนี้ภายใต้เงื่อนไขข้อจำกัด และสมมติฐานพิเศษและเงื่อนไขสมมติฐานที่ได้แนบไว้



ภาคผนวก

รายงานเลขที่ 2023/472

Valuation / Transaction Consulting / Real Estate Advisory / Fixed Asset Management

ภาคผนวก 1

การประเมินมูลค่าตลาดยุติธรรมของรายได้สุทธิของโรงไฟฟ้าชีวมวลโดยวิธีคิดจากรายได้

ภาคผนวก 1.1

**การประมาณการกระแสเงินสดและสมมติฐานประกอบประมาณการกระแสเงินสด
ปีอื้อ**

Buriram Energy Co., Ltd. (BEC)
Cash Flow Projection
As of December 31, 2023

(Unit: Baht)	Actual							Projected				
	2017 2560 Aug - Dec	2018 2561 Jan - Dec	2019 2562 Jan - Dec	2020 2563 Jan - Dec	2021 2564 Jan - Dec	2022 2565 Jan - Dec	2023 2566 Jan - Nov	2024 2567 Jan - Dec	2025 2568 Jan - Dec	2026 2569 Jan - Dec	2027 2570	2028 2571 1 Jan - 10 Aug
Revenue:												
Electricity to PEA												
Income from PEA	99,456,950	274,460,805	230,811,372	194,031,557	187,232,385	215,747,444	222,317,154	269,862,129	270,504,749	272,104,747	273,284,669	182,152,882
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,848,968	3,702,403	4,259,325	4,417,346	5,397,243	5,410,095	5,442,095	5,465,693	3,643,058
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	190,150,926	183,528,882	211,487,019	217,898,808	264,464,886	265,094,654	266,662,652	267,818,975	178,509,824
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	2,155,960	2,266,644	1,539,491	1,014,963					
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	19,404,434	22,263,332	23,858,678	22,140,867	34,119,571	35,146,099	36,200,371	37,287,936	29,931,941
BSF	5,409,500	32,607,740	21,442,280	13,057,452	11,128,897	23,858,678	22,140,867					
BPP	-	-	-	-	-	-	-					
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-					
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	31,782,323	46,961,458	46,460,318	33,552,293	69,234,648	71,303,904	73,449,096	75,651,240	67,568,256
Other Revenues												
Condensate from BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Condensate from BPC/BEC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-					
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	16,874,056	22,230,973	12,083,870	-					
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	274,743,481	284,467,416	295,429,376	274,606,931	367,819,105	371,544,657	376,312,119	380,758,151	276,010,021
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	40,011,195	47,940,547	57,162,935	57,071,614	73,745,625	73,997,640	74,435,332	74,758,114	54,251,055
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,305,745	1,112,890	2,386,279	2,214,458	3,412,512	3,515,165	3,620,592	3,729,348	2,994,059
Condensate Water Cost	3,649,904	32,950,664	33,772,472	23,977,031	36,133,210	31,342,128	22,635,477	46,696,843	48,097,862	49,540,646	51,027,094	45,580,584
Paid to BSF	3,649,904	32,950,664	33,772,472	21,438,354	31,679,634	31,342,128	22,635,477					
Paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-					
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-					
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	101,235,070	103,227,763	90,891,342	81,921,549	123,854,980	125,610,667	127,596,570	129,514,556	102,825,698
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	448,977	437,582	503,718	513,363	619,632	617,760	617,760	617,760	409,968
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	24,000	24,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	1,530,041	1,601,365	1,490,655	2,850,314	2,935,823	3,023,898	2,425,315	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	574,309	570,485	351,281	440,717	440,000	440,000	448,800	457,776	466,932
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	61,159,289	66,809,025	70,535,281	64,823,606	72,529,941	85,223,463	90,620,696	92,704,684	63,197,851
Total Other Cost	19,457,335	51,332,274	54,960,599	63,736,616	69,371,133	73,015,645	67,290,341	76,463,887	89,241,046	94,735,154	96,229,535	64,089,396
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	164,971,687	172,598,896	163,906,987	149,211,890	200,318,867	214,851,714	222,331,724	225,744,091	166,915,094
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	109,771,794	111,868,520	131,522,388	125,395,041	167,500,238	156,692,943	153,980,395	155,014,061	109,094,927
Adjustment Factor								1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow								167,500,238	156,692,943	153,980,395	155,014,061	109,094,927
Discount Period								0.50	1.50	2.50	3.50	4.30
Discount Factor								0.971	0.916	0.864	0.816	0.778
Present Value								162,690,613	143,578,906	133,106,961	126,415,569	84,892,983

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	650,685,033

Buriram Energy Co., Ltd. (BEC)
Cash Flow Projection
As of March 31, 2024

(Unit: Baht)	Actual							Projected				
	2017 2560 Aug - Dec	2018 2561 Jan - Dec	2019 2562 Jan - Dec	2020 2563 Jan - Dec	2021 2564 Jan - Dec	2022 2565 Jan - Dec	2023 2566 Jan - Nov	2024 2567 Apr - Dec	2025 2568 Jan - Dec	2026 2569 Jan - Dec	2027 2570 Jan - Dec	2028 2571 1 Jan - 10 Aug
Revenue:												
Electricity to PEA												
Income from PEA	99,456,950	274,460,805	230,811,372	194,031,557	187,232,385	215,747,444	222,317,154	198,116,306	270,504,749	272,104,747	273,284,669	182,152,882
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,848,968	3,702,403	4,259,325	4,417,346	3,962,326	5,410,095	5,442,095	5,465,693	3,643,058
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	190,150,926	183,528,882	211,487,019	217,898,808	194,153,980	265,094,654	266,662,652	267,818,975	178,509,824
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	2,155,960	2,266,644	1,539,491	1,014,963					
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	19,404,434	22,263,332	23,858,678	22,140,867	12,042,202	35,146,099	36,200,371	37,287,936	29,931,941
BSF	5,409,500	32,607,740	21,442,280	13,057,452	11,128,897	23,858,678	22,140,867					
BPP	-	-	-	-	-	-	-					
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-					
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	31,782,323	46,961,458	46,460,318	33,552,293	42,276,024	71,303,904	73,449,096	75,651,240	67,568,256
Other Revenues												
Condensate from BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Condensate from BPC/BEC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-					
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	16,874,056	22,230,973	12,083,870	-					
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	274,743,481	284,467,416	295,429,376	274,606,931	248,472,205	371,544,657	376,312,119	380,758,151	276,010,021
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	40,011,195	47,940,547	57,162,935	57,071,614	48,723,532	73,997,640	74,435,332	74,758,114	54,251,055
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,305,745	1,112,890	2,386,279	2,214,458	1,204,416	3,515,165	3,620,592	3,729,348	2,994,059
Condensate Water Cost	3,649,904	32,950,664	33,772,472	23,977,031	36,133,210	31,342,128	22,635,477	28,514,002	48,097,862	49,540,646	51,027,094	45,580,584
Paid to BSF	3,649,904	32,950,664	33,772,472	21,438,354	31,679,634	31,342,128	22,635,477					
Paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-					
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-					
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	101,235,070	103,227,763	90,891,342	81,921,549	78,441,949	125,610,667	127,596,570	129,514,556	102,825,698
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	448,977	437,582	503,718	513,363	454,896	617,760	617,760	617,760	409,968
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	18,000	24,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	1,530,041	1,601,365	1,490,655	2,137,736	2,935,823	3,023,898	2,425,315	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	574,309	570,485	351,281	440,717	330,000	440,000	448,800	457,776	466,932
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	61,159,289	66,809,025	70,535,281	64,823,606	54,397,456	85,223,463	90,620,696	92,704,684	63,197,851
Total Other Cost	19,457,335	51,332,274	54,960,599	63,736,616	69,371,133	73,015,645	67,290,341	57,338,087	89,241,046	94,735,154	96,229,535	64,089,396
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	164,971,687	172,598,896	163,906,987	149,211,890	135,780,037	214,851,714	222,331,724	225,744,091	166,915,094
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	109,771,794	111,868,520	131,522,388	125,395,041	112,692,169	156,692,943	153,980,395	155,014,061	109,094,927
Adjustment Factor								1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow								112,692,169	156,692,943	153,980,395	155,014,061	109,094,927
Discount Period								0.38	1.25	2.25	3.25	4.05
Discount Factor								0.978	0.930	0.877	0.827	0.790
Present Value								110,256,458	145,685,761	135,060,152	128,270,572	86,138,690

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	605,411,633

Buriram Energy Co., Ltd. (BEC)
Cash Flow Projection
As of June 30, 2024

(Unit: Baht)	Actual							Projected				
	2017 2560 Aug - Dec	2018 2561 Jan - Dec	2019 2562 Jan - Dec	2020 2563 Jan - Dec	2021 2564 Jan - Dec	2022 2565 Jan - Dec	2023 2566 Jan - Nov	2024 2567 Jul - Dec	2025 2568 Jan - Dec	2026 2569 Jan - Dec	2027 2570 Jan - Dec	2028 2571 1 Jan - 10 Aug
Revenue:												
Electricity to PEA												
Income from PEA	99,456,950	274,460,805	230,811,372	194,031,557	187,232,385	215,747,444	222,317,154	124,739,896	270,504,749	272,104,747	273,284,669	182,152,882
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,848,968	3,702,403	4,259,325	4,417,346	2,494,798	5,410,095	5,442,095	5,465,693	3,643,058
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	190,150,926	183,528,882	211,487,019	217,898,808	122,245,098	265,094,654	266,662,652	267,818,975	178,509,824
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	2,155,960	2,266,644	1,539,491	1,014,963					
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	19,404,434	22,263,332	23,858,678	22,140,867	7,526,376	35,146,099	36,200,371	37,287,936	29,931,941
BSF	5,409,500	32,607,740	21,442,280	13,057,452	11,128,897	23,858,678	22,140,867					
BPP	-	-	-	-	-	-	-					
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-					
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	31,782,323	46,961,458	46,460,318	33,552,293	14,704,704	71,303,904	73,449,096	75,651,240	67,568,256
Other Revenues												
Condensate from BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Condensate from BPC/BEC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-					
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	16,874,056	22,230,973	12,083,870	-					
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	274,743,481	284,467,416	295,429,376	274,606,931	144,476,178	371,544,657	376,312,119	380,758,151	276,010,021
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	40,011,195	47,940,547	57,162,935	57,071,614	27,876,483	73,997,640	74,435,332	74,758,114	54,251,055
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,305,745	1,112,890	2,386,279	2,214,458	752,760	3,515,165	3,620,592	3,729,348	2,994,059
Condensate Water Cost	3,649,904	32,950,664	33,772,472	23,977,031	36,133,210	31,342,128	22,635,477	9,917,914	48,097,862	49,540,646	51,027,094	45,580,584
Paid to BSF	3,649,904	32,950,664	33,772,472	21,438,354	31,679,634	31,342,128	22,635,477					
Paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-					
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-					
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	101,235,070	103,227,763	90,891,342	81,921,549	38,547,156	125,610,667	127,596,570	129,514,556	102,825,698
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	448,977	437,582	503,718	513,363	286,416	617,760	617,760	617,760	409,968
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	12,000	24,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	1,530,041	1,601,365	1,490,655	1,425,157	2,935,823	3,023,898	2,425,315	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	574,309	570,485	351,281	440,717	220,000	440,000	448,800	457,776	466,932
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	61,159,289	66,809,025	70,535,281	64,823,606	36,264,971	85,223,463	90,620,696	92,704,684	63,197,851
Total Other Cost	19,457,335	51,332,274	54,960,599	63,736,616	69,371,133	73,015,645	67,290,341	38,208,544	89,241,046	94,735,154	96,229,535	64,089,396
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	164,971,687	172,598,896	163,906,987	149,211,890	76,755,700	214,851,714	222,331,724	225,744,091	166,915,094
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	109,771,794	111,868,520	131,522,388	125,395,041	67,720,479	156,692,943	153,980,395	155,014,061	109,094,927
Adjustment Factor								1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow								67,720,479	156,692,943	153,980,395	155,014,061	109,094,927
Discount Period								0.25	1.00	2.00	3.00	3.80
Discount Factor								0.986	0.943	0.890	0.840	0.801
Present Value								66,741,129	147,823,531	137,042,004	130,152,794	87,402,676

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	569,162,135

Buriram Energy Co., Ltd. (BEC)
Cash Flow Projection
As of September 30, 2024

(Unit: Baht)	Actual							Projected				
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Nov	Oct - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	1 Jan - 10 Aug	
Revenue:												
Electricity to PEA												
Income from PEA	99,456,950	274,460,805	230,811,372	194,031,557	187,232,385	215,747,444	222,317,154	49,732,900	270,504,749	272,104,747	273,284,669	182,152,882
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,848,968	3,702,403	4,259,325	4,417,346	994,658	5,410,095	5,442,095	5,465,693	3,643,058
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	190,150,926	183,528,882	211,487,019	217,898,808	48,738,242	265,094,654	266,662,652	267,818,975	178,509,824
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	2,155,960	2,266,644	1,539,491	1,014,963					
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	19,404,434	22,263,332	23,858,678	22,140,867	7,526,376	35,146,099	36,200,371	37,287,936	29,931,941
BSF	5,409,500	32,607,740	21,442,280	13,057,452	11,128,897	23,858,678	22,140,867					
BPP	-	-	-	-	-	-	-					
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-					
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	31,782,323	46,961,458	46,460,318	33,552,293	9,190,440	71,303,904	73,449,096	75,651,240	67,568,256
Other Revenues												
Condensate from BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Condensate from BPC/BEC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-					
Compensation from BSF (Electricity,Steam)	-	1,263,126	7,480,596	16,874,056	22,230,973	12,083,870	-					
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	274,743,481	284,467,416	295,429,376	274,606,931	65,455,058	371,544,657	376,312,119	380,758,151	276,010,021
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	40,011,195	47,940,547	57,162,935	57,071,614	13,081,059	73,997,640	74,435,332	74,758,114	54,251,055
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,305,745	1,112,890	2,386,279	2,214,458	752,760	3,515,165	3,620,592	3,729,348	2,994,059
Condensate Water Cost	3,649,904	32,950,664	33,772,472	23,977,031	36,133,210	31,342,128	22,635,477	6,198,696	48,097,862	49,540,646	51,027,094	45,580,584
Paid to BSF	3,649,904	32,950,664	33,772,472	21,438,354	31,679,634	31,342,128	22,635,477					
Paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-					
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-					
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	101,235,070	103,227,763	90,891,342	81,921,549	20,032,515	125,610,667	127,596,570	129,514,556	102,825,698
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	448,977	437,582	503,718	513,363	114,192	617,760	617,760	617,760	409,968
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	6,000	24,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	1,530,041	1,601,365	1,490,655	712,579	2,935,823	3,023,898	2,425,315	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	574,309	570,485	351,281	440,717	110,000	440,000	448,800	457,776	466,932
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	61,159,289	66,809,025	70,535,281	64,823,606	18,132,485	85,223,463	90,620,696	92,704,684	63,197,851
Total Other Cost	19,457,335	51,332,274	54,960,599	63,736,616	69,371,133	73,015,645	67,290,341	19,075,256	89,241,046	94,735,154	96,229,535	64,089,396
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	164,971,687	172,598,896	163,906,987	149,211,890	39,107,771	214,851,714	222,331,724	225,744,091	166,915,094
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	109,771,794	111,868,520	131,522,388	125,395,041	26,347,287	156,692,943	153,980,395	155,014,061	109,094,927
Adjustment Factor								1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow								26,347,287	156,692,943	153,980,395	155,014,061	109,094,927
Discount Period								0.13	0.75	1.75	2.75	3.55
Discount Factor								0.993	0.957	0.903	0.852	0.813
Present Value								26,156,081	149,992,671	139,052,937	132,062,636	88,685,209

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	535,949,535

		Actual							Projected				
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
		2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
		Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	1 Jan - 10 Aug
Cost and Expenses:													
Material Cost													
Bagasse Cost													
Electricity Generation and Steam Consumption													
Electricity Internal Use	% of total generation	15.31%	16.24%	17.36%	15.96%	17.09%	16.48%	16.16%	16.16%	16.16%	16.16%	16.16%	16.16%
Electricity Internal Use	kW					1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Electricity Generation - Crushing	kWh					19,836,000	35,796,000	30,552,000	6,696,000	30,355,200	30,355,200	30,355,200	23,659,200
Electricity Generation - Melting	kWh					19,836,000	5,472,000	1,596,000	-	20,088,000	20,088,000	20,088,000	20,088,000
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					27,132,000	27,816,000	35,796,000	6,919,200	23,212,800	23,212,800	23,212,800	5,133,600
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Crushing	t.stm./MW					6.4632	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632
Steam Consumption - Crushing	t.stm.					147,978	272,521	234,551	55,518	251,680	251,680	251,680	196,162
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Melting	t.stm./MW					6.3632	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632
Steam Consumption - Melting	t.stm.					126,220	34,819	10,156	-	127,824	127,824	127,824	127,824
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Fully Condensing	t.stm./MW					4.2758	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.					116,011	118,936	153,057	29,585	99,253	99,253	99,253	21,950
Bagasse Consumption													
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm./t.bagasse					2.3398	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse					63,244	116,472	100,244	23,727	107,565	107,565	107,565	83,837
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm./t.bagasse					2.3373	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse					54,003	14,897	4,345	-	54,689	54,689	54,689	54,689
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	t.stm./t.bagasse					2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse					49,637	50,888	65,487	12,658	42,467	42,467	42,467	9,392
Total Bagasse Consumption	ton	76,143	204,146	156,254	114,610	136,615	161,541	158,528	36,386	204,720	204,720	204,720	147,918
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	353.2028	353.5578	357.4788	359.5095	361.4576	363.5956	365.1723	366.7655
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.13%	0.10%	1.11%	0.57%	0.54%	0.59%	0.43%	0.44%
Reverse Osmosis (RO) Cost													
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	10,819	63,316	40,419	23,897	19,774	41,164	37,087	12,240	55,488	55,488	55,488	43,248
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	56.28	57.97	59.71	61.50	63.35	65.25	67.21	69.23
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Condensate Water Cost													
Condensate Water Usage	ton	18,250	159,955	159,169	98,094	140,730	135,177	94,780	25,200	189,840	189,840	189,840	164,640
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	225.11	231.86	238.82	245.98	253.36	260.96	268.79	276.85
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Other Cost													
Power Development Fund Cost	THB/kWh	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Custodian Charge	% Growth Rate		140.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-8.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-39.0%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	-7.4%	33.4%	0.0%	4.7%	-6.9%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1434.1%	42.9%	-2.1%	-0.7%	-38.4%	25.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		66,809,025	66,809,025	66,809,025	66,809,025	70,535,281	70,716,661	72,529,941	85,223,463	90,620,696	92,704,684	63,197,851

Buriram Energy Co., Ltd. (BEC)
Cash Flow Projection
As of December 31, 2024

(Unit: Baht)	Actual							Projected				
	2017 2560 Aug - Dec	2018 2561 Jan - Dec	2019 2562 Jan - Dec	2020 2563 Jan - Dec	2021 2564 Jan - Dec	2022 2565 Jan - Dec	2023 2566 Jan - Nov	2024 2567 Jan - Dec	2025 2568 Jan - Dec	2026 2569 Jan - Dec	2027 2570 Jan - Dec	2028 2571 1 Jan - 10 Aug
Revenue:												
Electricity to PEA												
Income from PEA	99,456,950	274,460,805	230,811,372	194,031,557	187,232,385	215,747,444	222,317,154	-	270,504,749	272,104,747	273,284,669	182,152,882
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,848,968	3,702,403	4,259,325	4,417,346	-	5,410,095	5,442,095	5,465,693	3,643,058
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	190,150,926	183,528,882	211,487,019	217,898,808	-	265,094,654	266,662,652	267,818,975	178,509,824
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	2,155,960	2,266,644	1,539,491	1,014,963					
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	19,404,434	22,263,332	23,858,678	22,140,867	-	35,146,099	36,200,371	37,287,936	29,931,941
BSF	5,409,500	32,607,740	21,442,280	13,057,452	11,128,897	23,858,678	22,140,867					
BPP	-	-	-	-	-	-	-					
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-					
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	31,782,323	46,961,458	46,460,318	33,552,293	-	71,303,904	73,449,096	75,651,240	67,568,256
Other Revenues												
Condensate from BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Condensate from BPC/BEC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-					
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	16,874,056	22,230,973	12,083,870	-					
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	274,743,481	284,467,416	295,429,376	274,606,931	-	371,544,657	376,312,119	380,758,151	276,010,021
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	40,011,195	47,940,547	57,162,935	57,071,614	-	73,997,640	74,435,332	74,758,114	54,251,055
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,305,745	1,112,890	2,386,279	2,214,458	-	3,515,165	3,620,592	3,729,348	2,994,059
Condensate Water Cost	3,649,904	32,950,664	33,772,472	23,977,031	36,133,210	31,342,128	22,635,477	-	48,097,862	49,540,646	51,027,094	45,580,584
Paid to BSF	3,649,904	32,950,664	33,772,472	21,438,354	31,679,634	31,342,128	22,635,477					
Paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-					
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-					
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	101,235,070	103,227,763	90,891,342	81,921,549	-	125,610,667	127,596,570	129,514,556	102,825,698
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	448,977	437,582	503,718	513,363	-	617,760	617,760	617,760	409,968
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	-	24,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	1,530,041	1,601,365	1,490,655	-	2,935,823	3,023,898	2,425,315	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	574,309	570,485	351,281	440,717	-	440,000	448,800	457,776	466,932
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	61,159,289	66,809,025	70,535,281	64,823,606	-	85,223,463	90,620,696	92,704,684	63,197,851
Total Other Cost	19,457,335	51,332,274	54,960,599	63,736,616	69,371,133	73,015,645	67,290,341	-	89,241,046	94,735,154	96,229,535	64,089,396
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	164,971,687	172,598,896	163,906,987	149,211,890	-	214,851,714	222,331,724	225,744,091	166,915,094
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	109,771,794	111,868,520	131,522,388	125,395,041	-	156,692,943	153,980,395	155,014,061	109,094,927
Adjustment Factor								-	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow								-	156,692,943	153,980,395	155,014,061	109,094,927
Discount Period								-	0.50	1.50	2.50	3.30
Discount Factor								1.000	0.971	0.916	0.864	0.825
Present Value								-	152,193,641	141,093,378	134,000,503	89,986,562

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	517,274,085

Buriram Energy Co., Ltd. (BEC)

Cash Flow Projection

As of March 31, 2025

(Unit: Baht)	Actual							Projected				
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Nov	Jan - Dec	Apr - Dec	Jan - Dec		1 Jan - 10 Aug
Revenue:												
Electricity to PEA												
Income from PEA	99,456,950	274,460,805	230,811,372	194,031,557	187,232,385	215,747,444	222,317,154	-	199,189,860	272,104,747	273,284,669	182,152,882
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,848,968	3,702,403	4,259,325	4,417,346	-	3,983,797	5,442,095	5,465,693	3,643,058
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	190,150,926	183,528,882	211,487,019	217,898,808	-	195,206,063	266,662,652	267,818,975	178,509,824
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	2,155,960	2,266,644	1,539,491	1,014,963					
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	19,404,434	22,263,332	23,858,678	22,140,867	-	12,662,933	36,200,371	37,287,936	29,931,941
BSF	5,409,500	32,607,740	21,442,280	13,057,452	11,128,897	23,858,678	22,140,867					
BPP	-	-	-	-	-	-	-					
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-					
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	31,782,323	46,961,458	46,460,318	33,552,293	-	43,855,056	73,449,096	75,651,240	67,568,256
Other Revenues												
Condensate from BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Condensate from BPC/BEC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-					
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	16,874,056	22,230,973	12,083,870	-					
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	274,743,481	284,467,416	295,429,376	274,606,931	-	251,724,052	376,312,119	380,758,151	276,010,021
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	40,011,195	47,940,547	57,162,935	57,071,614	-	49,125,841	74,435,332	74,758,114	54,251,055
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,305,745	1,112,890	2,386,279	2,214,458	-	1,266,493	3,620,592	3,729,348	2,994,059
Condensate Water Cost	3,649,904	32,950,664	33,772,472	23,977,031	36,133,210	31,342,128	22,635,477	-	29,582,314	49,540,646	51,027,094	45,580,584
Paid to BSF	3,649,904	32,950,664	33,772,472	21,438,354	31,679,634	31,342,128	22,635,477					
Paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-					
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-					
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	101,235,070	103,227,763	90,891,342	81,921,549	-	79,974,647	127,596,570	129,514,556	102,825,698
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	448,977	437,582	503,718	513,363	-	454,896	617,760	617,760	409,968
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	-	18,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	1,530,041	1,601,365	1,490,655	-	2,201,868	3,023,898	2,425,315	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	574,309	570,485	351,281	440,717	-	330,000	448,800	457,776	466,932
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	61,159,289	66,809,025	70,535,281	64,823,606	-	63,917,597	90,620,696	92,704,684	63,197,851
Total Other Cost	19,457,335	51,332,274	54,960,599	63,736,616	69,371,133	73,015,645	67,290,341	-	66,922,361	94,735,154	96,229,535	64,089,396
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	164,971,687	172,598,896	163,906,987	149,211,890	-	146,897,008	222,331,724	225,744,091	166,915,094
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	109,771,794	111,868,520	131,522,388	125,395,041	-	104,827,044	153,980,395	155,014,061	109,094,927
Adjustment Factor								-	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow								-	104,827,044	153,980,395	155,014,061	109,094,927
Discount Period								-	0.38	1.25	2.25	3.05
Discount Factor								1.000	0.978	0.930	0.877	0.837
Present Value								-	102,561,329	143,163,761	135,966,806	91,307,011

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	472,998,907

Buriram Energy Co., Ltd. (BEC)
Cash Flow Projection
As of June 30, 2025

(Unit: Baht)	Actual							Projected				
	2017 2560 Aug - Dec	2018 2561 Jan - Dec	2019 2562 Jan - Dec	2020 2563 Jan - Dec	2021 2564 Jan - Dec	2022 2565 Jan - Dec	2023 2566 Jan - Nov	2024 2567 Jan - Dec	2025 2568 Jul - Dec	2026 2569 Jan - Dec	2027 2570	2028 2571 1 Jan - 10 Aug
Revenue:												
Electricity to PEA												
Income from PEA	99,456,950	274,460,805	230,811,372	194,031,557	187,232,385	215,747,444	222,317,154	-	125,415,838	272,104,747	273,284,669	182,152,882
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,848,968	3,702,403	4,259,325	4,417,346	-	2,508,317	5,442,095	5,465,693	3,643,058
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	190,150,926	183,528,882	211,487,019	217,898,808	-	122,907,521	266,662,652	267,818,975	178,509,824
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	2,155,960	2,266,644	1,539,491	1,014,963					
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	19,404,434	22,263,332	23,858,678	22,140,867	-	7,752,816	36,200,371	37,287,936	29,931,941
BSF	5,409,500	32,607,740	21,442,280	13,057,452	11,128,897	23,858,678	22,140,867					
BPP	-	-	-	-	-	-	-					
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-					
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	31,782,323	46,961,458	46,460,318	33,552,293	-	15,459,696	73,449,096	75,651,240	67,568,256
Other Revenues												
Condensate from BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Condensate from BPC/BEC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-					
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	16,874,056	22,230,973	12,083,870	-					
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	274,743,481	284,467,416	295,429,376	274,606,931	-	146,120,033	376,312,119	380,758,151	276,010,021
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	40,011,195	47,940,547	57,162,935	57,071,614	-	28,099,584	74,435,332	74,758,114	54,251,055
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,305,745	1,112,890	2,386,279	2,214,458	-	775,404	3,620,592	3,729,348	2,994,059
Condensate Water Cost	3,649,904	32,950,664	33,772,472	23,977,031	36,133,210	31,342,128	22,635,477	-	10,428,298	49,540,646	51,027,094	45,580,584
Paid to BSF	3,649,904	32,950,664	33,772,472	21,438,354	31,679,634	31,342,128	22,635,477					
Paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-					
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-					
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	101,235,070	103,227,763	90,891,342	81,921,549	-	39,303,286	127,596,570	129,514,556	102,825,698
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	448,977	437,582	503,718	513,363	-	286,416	617,760	617,760	409,968
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	-	12,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	1,530,041	1,601,365	1,490,655	-	1,467,912	3,023,898	2,425,315	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	574,309	570,485	351,281	440,717	-	220,000	448,800	457,776	466,932
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	61,159,289	66,809,025	70,535,281	64,823,606	-	42,611,732	90,620,696	92,704,684	63,197,851
Total Other Cost	19,457,335	51,332,274	54,960,599	63,736,616	69,371,133	73,015,645	67,290,341	-	44,598,059	94,735,154	96,229,535	64,089,396
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	164,971,687	172,598,896	163,906,987	149,211,890	-	83,901,345	222,331,724	225,744,091	166,915,094
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	109,771,794	111,868,520	131,522,388	125,395,041	-	62,218,688	153,980,395	155,014,061	109,094,927
Adjustment Factor								-	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow								-	62,218,688	153,980,395	155,014,061	109,094,927
Discount Period								-	0.25	1.00	2.00	2.80
Discount Factor								1.000	0.986	0.943	0.890	0.849
Present Value								-	61,318,904	145,264,524	137,961,962	92,646,836

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	437,192,226

Buriram Energy Co., Ltd. (BEC)
Cash Flow Projection
As of September 30, 2025

(Unit: Baht)	Actual							Projected				
	2017 2560 Aug - Dec	2018 2561 Jan - Dec	2019 2562 Jan - Dec	2020 2563 Jan - Dec	2021 2564 Jan - Dec	2022 2565 Jan - Dec	2023 2566 Jan - Nov	2024 2567 Jan - Dec	2025 2568 Oct - Dec	2026 2569 Jan - Dec	2027 2570 Jan - Dec	2028 2571 1 Jan - 10 Aug
Revenue:												
Electricity to PEA												
Income from PEA	99,456,950	274,460,805	230,811,372	194,031,557	187,232,385	215,747,444	222,317,154	-	50,002,393	272,104,747	273,284,669	182,152,882
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,848,968	3,702,403	4,259,325	4,417,346	-	1,000,048	5,442,095	5,465,693	3,643,058
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	190,150,926	183,528,882	211,487,019	217,898,808	-	49,002,345	266,662,652	267,818,975	178,509,824
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	2,155,960	2,266,644	1,539,491	1,014,963					
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	19,404,434	22,263,332	23,858,678	22,140,867	-	7,752,816	36,200,371	37,287,936	29,931,941
BSF	5,409,500	32,607,740	21,442,280	13,057,452	11,128,897	23,858,678	22,140,867					
BPP	-	-	-	-	-	-	-					
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-					
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	31,782,323	46,961,458	46,460,318	33,552,293	-	9,465,120	73,449,096	75,651,240	67,568,256
Other Revenues												
Condensate from BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Condensate from BPC/BEC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-					
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	16,874,056	22,230,973	12,083,870	-					
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	274,743,481	284,467,416	295,429,376	274,606,931	-	66,220,281	376,312,119	380,758,151	276,010,021
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	40,011,195	47,940,547	57,162,935	57,071,614	-	13,151,942	74,435,332	74,758,114	54,251,055
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,305,745	1,112,890	2,386,279	2,214,458	-	775,404	3,620,592	3,729,348	2,994,059
Condensate Water Cost	3,649,904	32,950,664	33,772,472	23,977,031	36,133,210	31,342,128	22,635,477	-	6,384,672	49,540,646	51,027,094	45,580,584
Paid to BSF	3,649,904	32,950,664	33,772,472	21,438,354	31,679,634	31,342,128	22,635,477					
Paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-					
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-					
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	101,235,070	103,227,763	90,891,342	81,921,549	-	20,312,018	127,596,570	129,514,556	102,825,698
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	448,977	437,582	503,718	513,363	-	114,192	617,760	617,760	409,968
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	-	6,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	1,530,041	1,601,365	1,490,655	-	733,956	3,023,898	2,425,315	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	574,309	570,485	351,281	440,717	-	110,000	448,800	457,776	466,932
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	61,159,289	66,809,025	70,535,281	64,823,606	-	21,305,866	90,620,696	92,704,684	63,197,851
Total Other Cost	19,457,335	51,332,274	54,960,599	63,736,616	69,371,133	73,015,645	67,290,341	-	22,270,014	94,735,154	96,229,535	64,089,396
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	164,971,687	172,598,896	163,906,987	149,211,890	-	42,582,032	222,331,724	225,744,091	166,915,094
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	109,771,794	111,868,520	131,522,388	125,395,041	-	23,638,249	153,980,395	155,014,061	109,094,927
Adjustment Factor								-	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow								-	23,638,249	153,980,395	155,014,061	109,094,927
Discount Period								-	0.13	0.75	1.75	2.55
Discount Factor								1.000	0.993	0.957	0.903	0.862
Present Value								-	23,466,703	147,396,113	139,986,395	94,006,322

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	404,855,532

Buriram Energy Co., Ltd. (BEC)
Cash Flow Projection
As of December 31, 2025

(Unit: Baht)	Actual							Projected				
	2017 2560 Aug - Dec	2018 2561 Jan - Dec	2019 2562 Jan - Dec	2020 2563 Jan - Dec	2021 2564 Jan - Dec	2022 2565 Jan - Dec	2023 2566 Jan - Nov	2024 2567 Jan - Dec	2025 2568 Jan - Dec	2026 2569 Jan - Dec	2027 2570 Jan - Dec	2028 2571 1 Jan - 10 Aug
Revenue:												
Electricity to PEA												
Income from PEA	99,456,950	274,460,805	230,811,372	194,031,557	187,232,385	215,747,444	222,317,154	-	-	272,104,747	273,284,669	182,152,882
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,848,968	3,702,403	4,259,325	4,417,346	-	-	5,442,095	5,465,693	3,643,058
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	190,150,926	183,528,882	211,487,019	217,898,808	-	-	266,662,652	267,818,975	178,509,824
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	2,155,960	2,266,644	1,539,491	1,014,963					
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	19,404,434	22,263,332	23,858,678	22,140,867	-	-	36,200,371	37,287,936	29,931,941
BSF	5,409,500	32,607,740	21,442,280	13,057,452	11,128,897	23,858,678	22,140,867					
BPP	-	-	-	-	-	-	-					
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-					
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	31,782,323	46,961,458	46,460,318	33,552,293	-	-	73,449,096	75,651,240	67,568,256
Other Revenues												
Condensate from BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Condensate from BPC/BEC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-					
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	16,874,056	22,230,973	12,083,870	-					
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	274,743,481	284,467,416	295,429,376	274,606,931	-	-	376,312,119	380,758,151	276,010,021
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	40,011,195	47,940,547	57,162,935	57,071,614	-	-	74,435,332	74,758,114	54,251,055
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,305,745	1,112,890	2,386,279	2,214,458	-	-	3,620,592	3,729,348	2,994,059
Condensate Water Cost	3,649,904	32,950,664	33,772,472	23,977,031	36,133,210	31,342,128	22,635,477	-	-	49,540,646	51,027,094	45,580,584
Paid to BSF	3,649,904	32,950,664	33,772,472	21,438,354	31,679,634	31,342,128	22,635,477					
Paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-					
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-					
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	101,235,070	103,227,763	90,891,342	81,921,549	-	-	127,596,570	129,514,556	102,825,698
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	448,977	437,582	503,718	513,363	-	-	617,760	617,760	409,968
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	-	-	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	1,530,041	1,601,365	1,490,655	-	-	3,023,898	2,425,315	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	574,309	570,485	351,281	440,717	-	-	448,800	457,776	466,932
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	61,159,289	66,809,025	70,535,281	64,823,606	-	-	90,620,696	92,704,684	63,197,851
Total Other Cost	19,457,335	51,332,274	54,960,599	63,736,616	69,371,133	73,015,645	67,290,341	-	-	94,735,154	96,229,535	64,089,396
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	164,971,687	172,598,896	163,906,987	149,211,890	-	-	222,331,724	225,744,091	166,915,094
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	109,771,794	111,868,520	131,522,388	125,395,041	-	-	153,980,395	155,014,061	109,094,927
Adjustment Factor								-	-	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow								-	-	153,980,395	155,014,061	109,094,927
Discount Period								-	-	0.50	1.50	2.30
Discount Factor								1.000	1.000	0.971	0.916	0.874
Present Value								-	-	149,558,981	142,040,533	95,385,756

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	386,985,271

		Actual							Projected				
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
		2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
		Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	1 Jan - 10 Aug	
Cost and Expenses:													
Material Cost													
Bagasse Cost													
Electricity Generation and Steam Consumption													
Electricity Internal Use	% of total generation	15.31%	16.24%	17.36%	15.96%	17.09%	16.48%	16.16%	16.16%	16.16%	16.16%	16.16%	
Electricity Internal Use	kW					1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	
Electricity Generation - Crushing	kWh					19,836,000	35,796,000	30,552,000	-	-	30,355,200	30,355,200	23,659,200
Electricity Generation - Melting	kWh					19,836,000	5,472,000	1,596,000	-	-	20,088,000	20,088,000	20,088,000
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					27,132,000	27,816,000	35,796,000	-	-	23,212,800	23,212,800	5,133,600
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Crushing	t.stm./MW					6.4632	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632
Steam Consumption - Crushing	t.stm.					147,978	272,521	234,551	-	-	251,680	251,680	196,162
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Melting	t.stm./MW					6.3632	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632
Steam Consumption - Melting	t.stm.					126,220	34,819	10,156	-	-	127,824	127,824	127,824
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Fully Condensing	t.stm./MW					4.2758	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.					116,011	118,936	153,057	-	-	99,253	99,253	21,950
Bagasse Consumption													
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm./t.bagasse					2.3398	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse					63,244	116,472	100,244	-	-	107,565	107,565	83,837
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm./t.bagasse					2.3373	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse					54,003	14,897	4,345	-	-	54,689	54,689	54,689
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	t.stm./t.bagasse					2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse					49,637	50,888	65,487	-	-	42,467	42,467	9,392
Total Bagasse Consumption	ton	76,143	204,146	156,254	114,610	136,615	161,541	158,528	-	-	204,720	204,720	147,918
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	353.2028	353.5578	357.4788	-	-	363.5956	365.1723	366.7655
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.13%	0.10%	1.11%	0.57%	0.54%	0.59%	0.43%	0.44%
Reverse Osmosis (RO) Cost													
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	10,819	63,316	40,419	23,897	19,774	41,164	37,087	-	-	55,488	55,488	43,248
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	56.28	57.97	59.71	-	-	65.25	67.21	69.23
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Condensate Water Cost													
Condensate Water Usage	ton	18,250	159,955	159,169	98,094	140,730	135,177	94,780	-	-	189,840	189,840	164,640
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	225.11	231.86	238.82	-	-	260.96	268.79	276.85
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Other Cost													
Power Development Fund Cost	THB/kWh	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Custodian Charge	% Growth Rate		140.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-8.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-39.0%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	-7.4%	33.4%	0.0%	4.7%	-6.9%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1434.1%	42.9%	-2.1%	-0.7%	-38.4%	25.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		66,809,025	66,809,025	66,809,025	66,809,025	70,535,281	70,716,661	72,529,941	85,223,463	90,620,696	92,704,684	63,197,851

Buriram Energy Co., Ltd. (BEC)
Cash Flow Projection
As of March 31, 2026

(Unit: Baht)	Actual							Projected				
	2017 2560 Aug - Dec	2018 2561 Jan - Dec	2019 2562 Jan - Dec	2020 2563 Jan - Dec	2021 2564 Jan - Dec	2022 2565 Jan - Dec	2023 2566 Jan - Nov	2024 2567 Jan - Dec	2025 2568 Jan - Dec	2026 2569 Apr - Dec	2027 2570	2028 2571 1 Jan - 10 Aug
Revenue:												
Electricity to PEA												
Income from PEA	99,456,950	274,460,805	230,811,372	194,031,557	187,232,385	215,747,444	222,317,154	-	-	200,368,041	273,284,669	182,152,882
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,848,968	3,702,403	4,259,325	4,417,346	-	-	4,007,361	5,465,693	3,643,058
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	190,150,926	183,528,882	211,487,019	217,898,808	-	-	196,360,680	267,818,975	178,509,824
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	2,155,960	2,266,644	1,539,491	1,014,963					
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	19,404,434	22,263,332	23,858,678	22,140,867	-	-	13,042,781	37,287,936	29,931,941
BSF	5,409,500	32,607,740	21,442,280	13,057,452	11,128,897	23,858,678	22,140,867					
BPP	-	-	-	-	-	-	-					
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-					
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	31,782,323	46,961,458	46,460,318	33,552,293	-	-	45,174,444	75,651,240	67,568,256
Other Revenues												
Condensate from BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Condensate from BPC/BEC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-					
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	16,874,056	22,230,973	12,083,870	-					
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	274,743,481	284,467,416	295,429,376	274,606,931	-	-	254,577,905	380,758,151	276,010,021
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	40,011,195	47,940,547	57,162,935	57,071,614	-	-	49,416,417	74,758,114	54,251,055
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,305,745	1,112,890	2,386,279	2,214,458	-	-	1,304,478	3,729,348	2,994,059
Condensate Water Cost	3,649,904	32,950,664	33,772,472	23,977,031	36,133,210	31,342,128	22,635,477	-	-	30,469,690	51,027,094	45,580,584
Paid to BSF	3,649,904	32,950,664	33,772,472	21,438,354	31,679,634	31,342,128	22,635,477					
Paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-					
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-					
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	101,235,070	103,227,763	90,891,342	81,921,549	-	-	81,190,585	129,514,556	102,825,698
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	448,977	437,582	503,718	513,363	-	-	454,896	617,760	409,968
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	-	-	18,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	1,530,041	1,601,365	1,490,655	-	-	2,267,924	2,425,315	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	574,309	570,485	351,281	440,717	-	-	336,600	457,776	466,932
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	61,159,289	66,809,025	70,535,281	64,823,606	-	-	67,965,522	92,704,684	63,197,851
Total Other Cost	19,457,335	51,332,274	54,960,599	63,736,616	69,371,133	73,015,645	67,290,341	-	-	71,042,942	96,229,535	64,089,396
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	164,971,687	172,598,896	163,906,987	149,211,890	-	-	152,233,526	225,744,091	166,915,094
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	109,771,794	111,868,520	131,522,388	125,395,041	-	-	102,344,379	155,014,061	109,094,927
Adjustment Factor								-	-	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow								-	-	102,344,379	155,014,061	109,094,927
Discount Period								-	-	0.38	1.25	2.05
Discount Factor								1.000	1.000	0.978	0.930	0.887
Present Value								-	-	100,132,324	144,124,814	96,785,432

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	341,042,570

		Actual							Projected				
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
		2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
		Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	1 Jan - 10 Aug
Cost and Expenses:													
Material Cost													
Bagasse Cost													
Electricity Generation and Steam Consumption													
Electricity Internal Use	% of total generation	15.31%	16.24%	17.36%	15.96%	17.09%	16.48%	16.16%	16.16%	16.16%	16.16%	16.16%	16.16%
Electricity Internal Use	kW					1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Electricity Generation - Crushing	kWh					19,836,000	35,796,000	30,552,000	-	-	10,936,800	30,355,200	23,659,200
Electricity Generation - Melting	kWh					19,836,000	5,472,000	1,596,000	-	-	20,088,000	20,088,000	20,088,000
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					27,132,000	27,816,000	35,796,000	-	-	23,212,800	23,212,800	5,133,600
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Crushing	t.stm./MW					6.4632	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632
Steam Consumption - Crushing	t.stm.					147,978	272,521	234,551	-	-	90,679	251,680	196,162
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Melting	t.stm./MW					6.3632	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632
Steam Consumption - Melting	t.stm.					126,220	34,819	10,156	-	-	127,824	127,824	127,824
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Fully Condensing	t.stm./MW					4.2758	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.					116,011	118,936	153,057	-	-	99,253	99,253	21,950
Bagasse Consumption													
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm./t.bagasse					2.3398	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse					63,244	116,472	100,244	-	-	38,755	107,565	83,837
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm./t.bagasse					2.3373	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse					54,003	14,897	4,345	-	-	54,689	54,689	54,689
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	t.stm./t.bagasse					2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse					49,637	50,888	65,487	-	-	42,467	42,467	9,392
Total Bagasse Consumption	ton	76,143	204,146	156,254	114,610	136,615	161,541	158,528	-	-	135,910	204,720	147,918
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	353.2028	353.5578	357.4788	-	-	363.5956	365.1723	366.7655
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.13%	0.10%	1.11%	0.57%	0.54%	0.59%	0.43%	0.44%
Reverse Osmosis (RO) Cost													
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	10,819	63,316	40,419	23,897	19,774	41,164	37,087	-	-	19,992	55,488	43,248
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	56.28	57.97	59.71	-	-	65.25	67.21	69.23
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Condensate Water Cost													
Condensate Water Usage	ton	18,250	159,955	159,169	98,094	140,730	135,177	94,780	-	-	116,760	189,840	164,640
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	225.11	231.86	238.82	-	-	260.96	268.79	276.85
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Other Cost													
Power Development Fund Cost	THB/kWh	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Custodian Charge	% Growth Rate		140.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-8.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-39.0%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	-7.4%	33.4%	0.0%	4.7%	-6.9%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1434.1%	42.9%	-2.1%	-0.7%	-38.4%	25.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		66,809,025	66,809,025	66,809,025	66,809,025	70,535,281	70,716,661	72,529,941	85,223,463	90,620,696	92,704,684	63,197,851

Buriram Energy Co., Ltd. (BEC)
Cash Flow Projection
As of June 30, 2026

(Unit: Baht)	Actual							Projected				
	2017 2560 Aug - Dec	2018 2561 Jan - Dec	2019 2562 Jan - Dec	2020 2563 Jan - Dec	2021 2564 Jan - Dec	2022 2565 Jan - Dec	2023 2566 Jan - Nov	2024 2567 Jan - Dec	2025 2568 Jan - Dec	2026 2569 Jul - Dec	2027 2570	2028 2571 1 Jan - 10 Aug
Revenue:												
Electricity to PEA												
Income from PEA	99,456,950	274,460,805	230,811,372	194,031,557	187,232,385	215,747,444	222,317,154	-	-	126,157,656	273,284,669	182,152,882
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,848,968	3,702,403	4,259,325	4,417,346	-	-	2,523,153	5,465,693	3,643,058
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	190,150,926	183,528,882	211,487,019	217,898,808	-	-	123,634,502	267,818,975	178,509,824
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	2,155,960	2,266,644	1,539,491	1,014,963					
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	19,404,434	22,263,332	23,858,678	22,140,867	-	-	7,985,376	37,287,936	29,931,941
BSF	5,409,500	32,607,740	21,442,280	13,057,452	11,128,897	23,858,678	22,140,867					
BPP	-	-	-	-	-	-	-					
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-					
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	31,782,323	46,961,458	46,460,318	33,552,293	-	-	15,924,804	75,651,240	67,568,256
Other Revenues												
Condensate from BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Condensate from BPC/BEC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-					
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	16,874,056	22,230,973	12,083,870	-					
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	274,743,481	284,467,416	295,429,376	274,606,931	-	-	147,544,682	380,758,151	276,010,021
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	40,011,195	47,940,547	57,162,935	57,071,614	-	-	28,265,792	74,758,114	54,251,055
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,305,745	1,112,890	2,386,279	2,214,458	-	-	798,660	3,729,348	2,994,059
Condensate Water Cost	3,649,904	32,950,664	33,772,472	23,977,031	36,133,210	31,342,128	22,635,477	-	-	10,741,114	51,027,094	45,580,584
Paid to BSF	3,649,904	32,950,664	33,772,472	21,438,354	31,679,634	31,342,128	22,635,477					
Paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-					
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-					
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	101,235,070	103,227,763	90,891,342	81,921,549	-	-	39,805,565	129,514,556	102,825,698
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	448,977	437,582	503,718	513,363	-	-	286,416	617,760	409,968
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	-	-	12,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	1,530,041	1,601,365	1,490,655	-	-	1,511,949	2,425,315	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	574,309	570,485	351,281	440,717	-	-	224,400	457,776	466,932
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	61,159,289	66,809,025	70,535,281	64,823,606	-	-	45,310,348	92,704,684	63,197,851
Total Other Cost	19,457,335	51,332,274	54,960,599	63,736,616	69,371,133	73,015,645	67,290,341	-	-	47,345,113	96,229,535	64,089,396
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	164,971,687	172,598,896	163,906,987	149,211,890	-	-	87,150,678	225,744,091	166,915,094
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	109,771,794	111,868,520	131,522,388	125,395,041	-	-	60,394,004	155,014,061	109,094,927
Adjustment Factor								-	-	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow								-	-	60,394,004	155,014,061	109,094,927
Discount Period								-	-	0.25	1.00	1.80
Discount Factor								1.000	1.000	0.986	0.943	0.900
Present Value								-	-	59,520,608	146,239,680	98,205,646

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	303,965,934

Buriram Energy Co., Ltd. (BEC)

Cash Flow Projection

As of September 30, 2026

(Unit: Baht)	Actual							Projected				
	2017 2560 Aug - Dec	2018 2561 Jan - Dec	2019 2562 Jan - Dec	2020 2563 Jan - Dec	2021 2564 Jan - Dec	2022 2565 Jan - Dec	2023 2566 Jan - Nov	2024 2567 Jan - Dec	2025 2568 Jan - Dec	2026 2569 Oct - Dec	2027 2570	2028 2571 1 Jan - 10 Aug
Revenue:												
Electricity to PEA												
Income from PEA	99,456,950	274,460,805	230,811,372	194,031,557	187,232,385	215,747,444	222,317,154	-	-	50,298,150	273,284,669	182,152,882
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,848,968	3,702,403	4,259,325	4,417,346	-	-	1,005,963	5,465,693	3,643,058
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	190,150,926	183,528,882	211,487,019	217,898,808	-	-	49,292,187	267,818,975	178,509,824
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	2,155,960	2,266,644	1,539,491	1,014,963					
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	19,404,434	22,263,332	23,858,678	22,140,867	-	-	7,985,376	37,287,936	29,931,941
BSF	5,409,500	32,607,740	21,442,280	13,057,452	11,128,897	23,858,678	22,140,867					
BPP	-	-	-	-	-	-	-					
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-					
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	31,782,323	46,961,458	46,460,318	33,552,293	-	-	9,749,880	75,651,240	67,568,256
Other Revenues												
Condensate from BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Condensate from BPC/BEC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-					
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	16,874,056	22,230,973	12,083,870	-					
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	274,743,481	284,467,416	295,429,376	274,606,931	-	-	67,027,443	380,758,151	276,010,021
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	40,011,195	47,940,547	57,162,935	57,071,614	-	-	13,229,735	74,758,114	54,251,055
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,305,745	1,112,890	2,386,279	2,214,458	-	-	798,660	3,729,348	2,994,059
Condensate Water Cost	3,649,904	32,950,664	33,772,472	23,977,031	36,133,210	31,342,128	22,635,477	-	-	6,576,192	51,027,094	45,580,584
Paid to BSF	3,649,904	32,950,664	33,772,472	21,438,354	31,679,634	31,342,128	22,635,477					
Paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-					
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-	-	-	-					
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-					
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	101,235,070	103,227,763	90,891,342	81,921,549	-	-	20,604,587	129,514,556	102,825,698
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	448,977	437,582	503,718	513,363	-	-	114,192	617,760	409,968
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	-	-	6,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	1,530,041	1,601,365	1,490,655	-	-	755,975	2,425,315	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	574,309	570,485	351,281	440,717	-	-	112,200	457,776	466,932
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	61,159,289	66,809,025	70,535,281	64,823,606	-	-	22,655,174	92,704,684	63,197,851
Total Other Cost	19,457,335	51,332,274	54,960,599	63,736,616	69,371,133	73,015,645	67,290,341	-	-	23,643,541	96,229,535	64,089,396
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	164,971,687	172,598,896	163,906,987	149,211,890	-	-	44,248,128	225,744,091	166,915,094
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	109,771,794	111,868,520	131,522,388	125,395,041	-	-	22,779,315	155,014,061	109,094,927
Adjustment Factor								-	-	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow								-	-	22,779,315	155,014,061	109,094,927
Discount Period								-	-	0.13	0.75	1.55
Discount Factor								1.000	1.000	0.993	0.957	0.913
Present Value								-	-	22,614,002	148,385,578	99,646,701

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	270,646,282

		Actual							Projected				
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
		2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
		Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	1 Jan - 10 Aug
Cost and Expenses:													
Material Cost													
Bagasse Cost													
Electricity Generation and Steam Consumption													
Electricity Internal Use	% of total generation	15.31%	16.24%	17.36%	15.96%	17.09%	16.48%	16.16%	16.16%	16.16%	16.16%	16.16%	16.16%
Electricity Internal Use	kW					1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Electricity Generation - Crushing	kWh					19,836,000	35,796,000	30,552,000	-	-	6,696,000	30,355,200	23,659,200
Electricity Generation - Melting	kWh					19,836,000	5,472,000	1,596,000	-	-	-	20,088,000	20,088,000
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					27,132,000	27,816,000	35,796,000	-	-	6,919,200	23,212,800	5,133,600
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Crushing	t.stm./MW					6.4632	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632
Steam Consumption - Crushing	t.stm.					147,978	272,521	234,551	-	-	55,518	251,680	196,162
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Melting	t.stm./MW					6.3632	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632
Steam Consumption - Melting	t.stm.					126,220	34,819	10,156	-	-	-	127,824	127,824
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Fully Condensing	t.stm./MW					4.2758	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.					116,011	118,936	153,057	-	-	29,585	99,253	21,950
Bagasse Consumption													
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm./t.bagasse					2.3398	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse					63,244	116,472	100,244	-	-	23,727	107,565	83,837
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm./t.bagasse					2.3373	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse					54,003	14,897	4,345	-	-	-	54,689	54,689
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	t.stm./t.bagasse					2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse					49,637	50,888	65,487	-	-	12,658	42,467	9,392
Total Bagasse Consumption	ton	76,143	204,146	156,254	114,610	136,615	161,541	158,528	-	-	36,386	204,720	147,918
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	353.2028	353.5578	357.4788	-	-	363.5956	365.1723	366.7655
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.13%	0.10%	1.11%	0.57%	0.54%	0.59%	0.43%	0.44%
Reverse Osmosis (RO) Cost													
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	10,819	63,316	40,419	23,897	19,774	41,164	37,087	-	-	12,240	55,488	43,248
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	56.28	57.97	59.71	-	-	65.25	67.21	69.23
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Condensate Water Cost													
Condensate Water Usage	ton	18,250	159,955	159,169	98,094	140,730	135,177	94,780	-	-	25,200	189,840	164,640
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	225.11	231.86	238.82	-	-	260.96	268.79	276.85
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Other Cost													
Power Development Fund Cost	THB/kWh	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Custodian Charge	% Growth Rate		140.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-8.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-39.0%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	-7.4%	33.4%	0.0%	4.7%	-6.9%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1434.1%	42.9%	-2.1%	-0.7%	-38.4%	25.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		66,809,025	66,809,025	66,809,025	66,809,025	70,535,281	70,716,661	72,529,941	85,223,463	90,620,696	92,704,684	63,197,851

ภาคผนวก 1.2

การประมาณการกระแสเงินสดและสมมติฐานประกอบประมาณการกระแสเงินสด
ปีพีซี

Buriram Power Co., Ltd. (BPC)
Cash Flow Projection
As of December 31, 2023

(Unit: Baht)	Actual								Projected											
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	
	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Nov	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec										1 Jan - 6 Apr
Revenue:																				
Electricity to PEA																				
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	168,905,340	190,467,655	248,132,060	216,301,894	276,781,670	277,440,768	279,081,792	280,291,968	282,367,891	282,750,336	283,998,528	285,259,392	287,401,210	287,819,136	289,111,680	81,844,762	
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,378,107	3,809,353	4,962,641	4,326,038	5,535,633	5,548,815	5,581,636	5,605,839	5,647,358	5,655,007	5,679,971	5,705,188	5,748,024	5,756,383	5,782,234	1,636,895	
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	165,527,234	186,658,302	243,169,419	211,975,856	271,246,037	271,891,953	273,500,156	274,686,129	276,720,533	277,095,329	278,318,557	279,554,204	281,653,185	282,062,753	283,329,446	80,207,866	
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	30,485,089	33,879,040	8,973,130	12,243,551													
Steam																				
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	70,766,996	83,074,897	70,035,386	62,744,700	74,260,243	76,494,451	78,789,043	81,156,096	83,583,533	86,095,507	88,679,942	91,336,838	94,078,272	96,904,243	99,802,675	69,539,635	
BSF	10,663,650	71,397,334	62,567,170	34,825,897	63,687,011	70,035,386	62,744,700													
BPP	-	456,290	-	-	1,346,769	-	-													
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-													
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	31,721,544	55,115,894	48,654,859	32,402,328	69,234,648	71,303,904	73,449,096	75,651,240	77,910,336	80,245,368	82,656,336	85,143,240	87,687,096	90,325,872	93,040,584	39,010,944	
Other Revenues																				
Condensate from BPP	-	468,032	-	295,480	-	-	-													
Condensate from BPC/BEC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-													
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	20,761,242	9,164,931	4,942,677	-													
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	322,096,261	372,346,640	375,775,471	319,366,434	414,740,928	419,690,308	425,738,295	431,493,465	438,214,402	443,436,204	449,654,836	456,034,283	463,418,553	469,292,868	476,172,706	188,758,446	
Cost and Expenses																				
Material Cost																				
Bagasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	63,006,112	79,080,793	76,309,529	72,480,417	88,118,797	88,419,352	88,942,347	89,328,037	89,897,303	90,111,527	90,509,326	90,911,162	91,499,773	91,726,941	92,138,879	35,542,795	
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,482,590	6,368,701	7,004,747	6,275,521	7,427,232	7,650,653	7,880,112	8,116,817	8,360,769	8,611,966	8,870,410	9,136,099	9,410,243	9,692,840	9,983,891	6,956,414	
Condensate Water Cost	6,522,300	34,961,084	41,420,719	35,773,138	37,180,518	32,822,565	21,859,672	46,696,843	48,097,862	49,540,646	51,027,094	52,557,204	54,134,774	55,757,906	57,430,397	59,154,144	60,929,148	62,757,307	26,313,840	
Paid to BSF	3,726,900	32,747,820	37,706,932	21,397,356	37,180,518	32,822,565	21,859,672													
Paid to BPP	-	182,516	-	-	538,684	-	-													
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-													
Others																				
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733	-	-	-													
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-													
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	109,347,555	133,764,448	116,136,841	100,615,611	142,242,872	144,167,867	146,363,105	148,471,948	150,815,276	152,858,268	155,137,642	157,477,658	160,064,159	162,348,929	164,880,077	68,813,050	
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	454,423	530,080	568,290	570,419	635,520	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	178,560	
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	6,400	
Insurance Premium	1,821,041	1,292,915	1,294,001	1,785,434	1,785,434	1,715,781	1,602,123	3,035,673	3,126,743	3,220,545	3,317,162	3,416,677	3,519,177	3,624,752	3,733,495	3,845,500	3,960,865	1,754,826	-	
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	574,217	570,445	452,813	438,337	547,000	440,000	448,800	457,776	466,932	476,270	485,796	495,511	505,422	515,530	525,841	536,358	
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	48,025,774	59,106,956	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499	
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	35,990,352	36,889,224	40,000,184	50,658,653	63,349,149	66,999,065	66,830,425	68,398,101	89,666,021	96,205,411	98,414,147	103,202,259	103,914,197	106,189,644	109,135,001	33,789,817	
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	145,337,907	170,653,672	156,137,025	151,274,264	205,592,021	211,166,932	213,193,531	216,870,049	240,481,297	249,063,679	253,551,789	260,679,917	263,978,357	268,538,573	274,015,078	102,602,866	
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	176,758,353	201,692,968	219,638,446	168,092,171	209,148,907	208,523,376	212,544,765	214,623,416	197,733,105	194,372,526	196,103,047	195,354,365	199,440,196	200,754,296	202,157,628	86,155,579	
Adjustment Factor	1.00																			
Adjusted Free Cash Flow	209,148,907																			
Discount Period	0.50																			
Discount Factor	0.971																			
Present Value	203,143,377	191,071,516	183,732,400	175,027,615	152,125,841	141,075,832	134,275,326	126,191,218	121,538,211	115,414,169	109,642,404	104,039,234	98,414,147	93,202,259	88,414,147	83,914,197	79,644,147	75,414,147	71,214,147	67,014,147

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	1,698,277,141

		Actual								Projected										
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
		2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
		Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	1 Jan - 6 Apr
Cost and Expenses:																				
Material Cost																				
Bagasse Cost																				
Electricity Generation and Steam Consumption																				
Electricity Internal Use	% of total generat	13.82%	13.37%	14.05%	14.11%	14.73%	14.98%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%
Electricity Internal Use	kW					1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600
Electricity Generation - Crushing	kWh					44,697,600	41,472,000	28,569,600	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	21,196,800
Electricity Generation - Melting	kWh					921,600	1,382,400	-	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	-
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					23,040,000	29,721,600	39,859,200	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	230,400
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Crushing	t.stm./MW					6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573
Steam Consumption - Crushing	t.stm.					383,908	372,042	278,155	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	210,091
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Melting	t.stm./MW					6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104
Steam Consumption - Melting	t.stm.					5,539	8,309	-	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	-
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Fully Condensing	t.stm./MW					4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.					109,799	141,641	189,953	115,289	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	1,098
Bagasse Consumption																				
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm./t.bagasse					2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse					170,762	165,485	123,723	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	93,449
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm./t.bagasse					2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse					2,470	3,704	-	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	-
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	t.stm./t.bagasse					2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse					48,952	63,148	84,687	51,400	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	490
Total Bagasse Consumption	ton	100,713	266,787	224,349	176,618	223,896	215,833	202,754	245,108	244,619	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	93,938
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	353.2028	353.5578	357.4788	359.5095	361.4576	363.5956	365.1723	366.7655	368.3752	370.0014	371.6441	373.3033	374.9790	376.6630	378.3635
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.13%	0.10%	1.11%	0.57%	0.54%	0.59%	0.43%	0.44%	0.44%	0.44%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%
Reverse Osmosis (RO) Cost																				
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	63,737	113,161	120,834	105,100	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	81,696
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	56.28	57.97	59.71	61.50	63.35	65.25	67.21	69.23	71.31	73.45	75.65	77.92	80.26	82.67	85.15
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Condensate Water Cost																				
Condensate Water Usage	ton	18,635	158,970	177,712	97,906	165,166	141,562	91,532	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	77,280
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	225.11	231.86	238.82	245.98	253.36	260.96	268.79	276.85	285.16	293.71	302.52	311.60	320.95	330.58	340.50
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	THB/kWh	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Custodian Charge	% Growth Rate		140.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-73.3%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%	38.0%	0.0%	-3.9%	-6.6%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%	-0.4%	-0.7%	-20.6%	-3.2%	0.0%	-19.6%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	52,391,753	59,106,956	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499

Buriram Power Co., Ltd. (BPC)
Cash Flow Projection
As of March 31, 2024

(Unit: Baht)	Actual							Projected											
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Nov	Apr - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec									1 Jan - 6 Apr
Revenue:																			
Electricity to PEA																			
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	168,905,340	190,467,655	248,132,060	216,301,894	203,196,211	277,440,768	279,081,792	280,291,968	282,367,891	282,750,336	283,998,528	285,259,392	287,401,210	287,819,136	289,111,680	81,844,762
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,378,107	3,809,353	4,962,641	4,326,038	4,063,924	5,548,815	5,581,636	5,605,839	5,647,358	5,655,007	5,679,971	5,705,188	5,748,024	5,756,383	5,782,234	1,636,895
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	165,527,234	186,658,302	243,169,419	211,975,856	199,132,287	271,891,953	273,500,156	274,686,129	276,720,533	277,095,329	278,318,557	279,554,204	281,653,185	282,062,753	283,329,446	80,207,866
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	30,485,089	33,879,040	8,973,130	12,243,551												
Steam																			
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	70,766,996	83,074,897	70,035,386	62,744,700	26,209,498	76,494,451	78,789,043	81,156,096	83,583,533	86,095,507	88,679,942	91,336,838	94,078,272	96,904,243	99,802,675	69,539,635
BSF	10,663,650	71,397,334	62,567,170	34,825,897	63,687,011	70,035,386	62,744,700												
BPP	-	456,290	-	-	-	1,346,769	-												
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-												
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	31,721,544	55,115,894	48,654,859	32,402,328	42,276,024	71,303,904	73,449,096	75,651,240	77,910,336	80,245,368	82,656,336	85,143,240	87,687,096	90,325,872	93,040,584	39,010,944
Other Revenues																			
Condensate from BPP	-	468,032	-	295,480	-	-	-												
Condensate from BPC/BEC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-												
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	20,761,242	9,164,931	4,942,677	-												
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	322,096,261	372,346,640	375,775,471	319,366,434	267,617,809	419,690,308	425,738,295	431,493,465	438,214,402	443,436,204	449,654,836	456,034,283	463,418,553	469,292,868	476,172,706	188,758,446
Cost and Expenses																			
Material Cost																			
Bagasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	63,006,112	79,080,793	76,309,529	72,480,417	55,983,782	88,419,352	88,942,347	89,328,037	89,897,303	90,111,527	90,509,326	90,911,162	91,499,773	91,726,941	92,138,879	35,542,795
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,482,590	6,368,701	7,004,747	6,275,521	2,621,376	7,650,653	7,880,112	8,116,817	8,360,769	8,611,966	8,870,410	9,136,099	9,410,243	9,692,840	9,983,891	6,956,414
Condensate Water Cost	6,522,300	34,961,084	41,420,719	35,773,138	37,180,518	32,822,565	21,859,672	28,514,002	48,097,862	49,540,646	51,027,094	52,557,204	54,134,774	55,757,906	57,430,397	59,154,144	60,929,148	62,757,307	26,313,840
Paid to BSF	3,726,900	32,747,820	37,706,932	21,397,356	37,180,518	32,822,565	21,859,672												
Paid to BPP	-	182,516	-	-	538,684	-	-												
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-												
Others																			
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733	-	-	-												
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-												
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	109,347,555	133,764,448	116,136,841	100,615,611	87,119,160	144,167,867	146,363,105	148,471,948	150,815,276	152,858,268	155,137,642	157,477,658	160,064,159	162,348,929	164,880,077	68,813,050
Other Cost																			
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	454,423	530,080	568,290	570,419	466,560	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	178,560
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	18,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	6,400
Insurance Premium	1,821,041	1,292,915	1,294,001	1,785,434	1,785,434	1,715,781	1,602,123	2,276,755	3,126,743	3,220,545	3,317,162	3,416,677	3,519,177	3,624,752	3,733,495	3,845,500	3,960,865	1,754,826	-
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	574,217	570,445	452,813	438,337	410,250	440,000	448,800	457,776	466,932	476,270	485,796	495,511	505,422	515,530	525,841	536,358
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	48,025,774	44,330,217	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	35,990,352	36,889,224	40,000,184	50,658,653	47,501,782	66,999,065	66,830,425	68,398,101	89,666,021	96,205,411	98,414,147	103,202,259	103,914,197	106,189,644	109,135,001	33,789,817
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	145,337,907	170,653,672	156,137,025	151,274,264	134,620,942	211,166,932	213,193,531	216,870,049	240,481,297	249,063,679	253,551,789	260,679,917	263,978,357	268,538,573	274,015,078	102,602,866
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	176,758,353	201,692,968	219,638,446	168,092,171	132,996,867	208,523,376	212,544,765	214,623,416	197,733,105	194,372,526	196,103,047	195,354,365	199,440,196	200,754,296	202,157,628	86,155,579
Adjustment Factor								1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow								132,996,867	208,523,376	212,544,765	214,623,416	197,733,105	194,372,526	196,103,047	195,354,365	199,440,196	200,754,296	202,157,628	86,155,579
Discount Period								0.38	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25	10.25	10.88
Discount Factor								0.978	0.930	0.877	0.827	0.781	0.736	0.695	0.655	0.618	0.583	0.550	0.530
Present Value								130,122,294	193,875,270	186,428,461	177,595,943	154,358,112	143,145,957	136,245,662	128,042,928	123,321,644	117,107,738	111,251,279	45,700,133

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	1,647,195,421

		Actual								Projected										
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
		2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
		Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Nov	Apr - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec									1 Jan - 6 Apr
Cost and Expenses:																				
Material Cost																				
Bagasse Cost																				
Electricity Generation and Steam Consumption																				
Electricity Internal Use	% of total generat	13.82%	13.37%	14.05%	14.11%	14.73%	14.98%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%
Electricity Internal Use	kW					1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600
Electricity Generation - Crushing	kWh					44,697,600	41,472,000	28,569,600	11,059,200	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	21,196,800
Electricity Generation - Melting	kWh					921,600	1,382,400	-	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	-
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					23,040,000	29,721,600	39,859,200	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	230,400
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Crushing	t.stm./MW					6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573
Steam Consumption - Crushing	t.stm.					383,908	372,042	278,155	109,613	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	210,091
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Melting	t.stm./MW					6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104
Steam Consumption - Melting	t.stm.					5,539	8,309	-	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	-
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Fully Condensing	t.stm./MW					4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.					109,799	141,641	189,953	115,289	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	1,098
Bagasse Consumption																				
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm./t.bagasse					2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse					170,762	165,485	123,723	48,756	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	93,449
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm./t.bagasse					2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse					2,470	3,704	-	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	-
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	t.stm./t.bagasse					2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse					48,952	63,148	84,687	51,400	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	490
Total Bagasse Consumption	ton	100,713	266,787	224,349	176,618	223,896	215,833	202,754	155,723	244,619	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	93,938
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	353.2028	353.5578	357.4788	359.5095	361.4576	363.5956	365.1723	366.7655	368.3752	370.0014	371.6441	373.3033	374.9790	376.6630	378.3635
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.13%	0.10%	1.11%	0.57%	0.54%	0.59%	0.43%	0.44%	0.44%	0.44%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%
Reverse Osmosis (RO) Cost																				
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	63,737	113,161	120,834	105,100	42,624	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	81,696
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	56.28	57.97	59.71	61.50	63.35	65.25	67.21	69.23	71.31	73.45	75.65	77.92	80.26	82.67	85.15
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Condensate Water Cost																				
Condensate Water Usage	ton	18,635	158,970	177,712	97,906	165,166	141,562	91,532	115,920	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	77,280
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	225.11	231.86	238.82	245.98	253.36	260.96	268.79	276.85	285.16	293.71	302.52	311.60	320.95	330.58	340.50
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	THB/kWh	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Custodian Charge	% Growth Rate		140.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-73.3%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%	38.0%	0.0%	-3.9%	-6.6%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%	-0.4%	-0.7%	-20.6%	-3.2%	0.0%	7.3%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	52,391,753	59,106,956	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499

Buriram Power Co., Ltd. (BPC)
Cash Flow Projection
As of June 30, 2024

(Unit: Baht)	Actual								Projected											
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	
	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Nov	Jul - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec										1 Jan - 6 Apr
Revenue:																				
Electricity to PEA																				
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	168,905,340	190,467,655	248,132,060	216,301,894	127,938,355	277,440,768	279,081,792	280,291,968	282,367,891	282,750,336	283,998,528	285,259,392	287,401,210	287,819,136	289,111,680	81,844,762	
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,378,107	3,809,353	4,962,641	4,326,038	2,558,767	5,548,815	5,581,636	5,605,839	5,647,358	5,655,007	5,679,971	5,705,188	5,748,024	5,756,383	5,782,234	1,636,895	
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	165,527,234	186,658,302	243,169,419	211,975,856	125,379,588	271,891,953	273,500,156	274,686,129	276,720,533	277,095,329	278,318,557	279,554,204	281,653,185	282,062,753	283,329,446	80,207,866	
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	30,485,089	33,879,040	8,973,130	12,243,551													
Steam																				
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	70,766,996	83,074,897	70,035,386	62,744,700	16,380,936	76,494,451	78,789,043	81,156,096	83,583,533	86,095,507	88,679,942	91,336,838	94,078,272	96,904,243	99,802,675	69,539,635	
BSF	10,663,650	71,397,334	62,567,170	34,825,897	63,687,011	70,035,386	62,744,700													
BPP	-	456,290	-	-	1,346,769	-	-													
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-													
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	31,721,544	55,115,894	48,654,859	32,402,328	14,704,704	71,303,904	73,449,096	75,651,240	77,910,336	80,245,368	82,656,336	85,143,240	87,687,096	90,325,872	93,040,584	39,010,944	
Other Revenues																				
Condensate from BPP	-	468,032	-	295,480	-	-	-													
Condensate from BPC/BEC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-													
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	20,761,242	9,164,931	4,942,677	-													
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	322,096,261	372,346,640	375,775,471	319,366,434	156,465,228	419,690,308	425,738,295	431,493,465	438,214,402	443,436,204	449,654,836	456,034,283	463,418,553	469,292,868	476,172,706	188,758,446	
Cost and Expenses																				
Material Cost																				
Bagasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	63,006,112	79,080,793	76,309,529	72,480,417	33,429,165	88,419,352	88,942,347	89,328,037	89,897,303	90,111,527	90,509,326	90,911,162	91,499,773	91,726,941	92,138,879	35,542,795	
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,482,590	6,368,701	7,004,747	6,275,521	1,638,360	7,650,653	7,880,112	8,116,817	8,360,769	8,611,966	8,870,410	9,136,099	9,410,243	9,692,840	9,983,891	6,956,414	
Condensate Water Cost	6,522,300	34,961,084	41,420,719	35,773,138	37,180,518	32,822,565	21,859,672	9,917,914	48,097,862	49,540,646	51,027,094	52,557,204	54,134,774	55,757,906	57,430,397	59,154,144	60,929,148	62,757,307	26,313,840	
Paid to BSF	3,726,900	32,747,820	37,706,932	21,397,356	37,180,518	32,822,565	21,859,672													
Paid to BPP	-	182,516	-	-	538,684	-	-													
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-													
Others																				
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733	-	-	-													
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-													
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	109,347,555	133,764,448	116,136,841	100,615,611	44,985,438	144,167,867	146,363,105	148,471,948	150,815,276	152,858,268	155,137,642	157,477,658	160,064,159	162,348,929	164,880,077	68,813,050	
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	454,423	530,080	568,290	570,419	293,760	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	178,560	
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	12,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	6,400	
Insurance Premium	1,821,041	1,292,915	1,294,001	1,785,434	1,785,434	1,715,781	1,602,123	1,517,837	3,126,743	3,220,545	3,317,162	3,416,677	3,519,177	3,624,752	3,733,495	3,845,500	3,960,865	1,754,826	-	
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	574,217	570,445	452,813	438,337	273,500	440,000	448,800	457,776	466,932	476,270	485,796	495,511	505,422	515,530	525,841	536,358	
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	48,025,774	29,553,478	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499	
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	35,990,352	36,889,224	40,000,184	50,658,653	31,650,575	66,999,065	66,830,425	68,398,101	89,666,021	96,205,411	98,414,147	103,202,259	103,914,197	106,189,644	109,135,001	33,789,817	
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	145,337,907	170,653,672	156,137,025	151,274,264	76,636,013	211,166,932	213,193,531	216,870,049	240,481,297	249,063,679	253,551,789	260,679,917	263,978,357	268,538,573	274,015,078	102,602,866	
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	176,758,353	201,692,968	219,638,446	168,092,171	79,829,215	208,523,376	212,544,765	214,623,416	197,733,105	194,372,526	196,103,047	195,354,365	199,440,196	200,754,296	202,157,628	86,155,579	
Adjustment Factor								1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
Adjusted Free Cash Flow								79,829,215	208,523,376	212,544,765	214,623,416	197,733,105	194,372,526	196,103,047	195,354,365	199,440,196	200,754,296	202,157,628	86,155,579	
Discount Period								0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00	9.00	10.00	10.63	
Discount Factor								0.986	0.943	0.890	0.840	0.792	0.747	0.705	0.665	0.627	0.592	0.558	0.538	
Present Value								78,674,754	196,720,166	189,164,084	180,201,958	156,623,140	145,246,458	138,244,910	129,921,810	125,131,247	118,826,159	112,883,764	46,370,729	

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	1,618,009,179

		Actual								Projected										
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
		2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
		Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Nov	Jul - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec									1 Jan - 6 Apr
Cost and Expenses:																				
Material Cost																				
Bagasse Cost																				
Electricity Generation and Steam Consumption																				
Electricity Internal Use	% of total generat	13.82%	13.37%	14.05%	14.11%	14.73%	14.98%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%
Electricity Internal Use	kW					1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600
Electricity Generation - Crushing	kWh					44,697,600	41,472,000	28,569,600	6,912,000	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	21,196,800
Electricity Generation - Melting	kWh					921,600	1,382,400	-	4,147,200	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	-
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					23,040,000	29,721,600	39,859,200	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	230,400
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Crushing	t.stm./MW					6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573
Steam Consumption - Crushing	t.stm.					383,908	372,042	278,155	68,508	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	210,091
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Melting	t.stm./MW					6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104
Steam Consumption - Melting	t.stm.					5,539	8,309	-	24,926	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	-
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Fully Condensing	t.stm./MW					4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.					109,799	141,641	189,953	115,289	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	1,098
Bagasse Consumption																				
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm./t.bagasse					2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse					170,762	165,485	123,723	30,472	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	93,449
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm./t.bagasse					2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse					2,470	3,704	-	11,113	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	-
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	t.stm./t.bagasse					2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse					48,952	63,148	84,687	51,400	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	490
Total Bagasse Consumption	ton	100,713	266,787	224,349	176,618	223,896	215,833	202,754	92,985	244,619	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	93,938
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	353.2028	353.5578	357.4788	359.5095	361.4576	363.5956	365.1723	366.7655	368.3752	370.0014	371.6441	373.3033	374.9790	376.6630	378.3635
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.13%	0.10%	1.11%	0.57%	0.54%	0.59%	0.43%	0.44%	0.44%	0.44%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%
Reverse Osmosis (RO) Cost																				
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	63,737	113,161	120,834	105,100	26,640	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	81,696
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	56.28	57.97	59.71	61.50	63.35	65.25	67.21	69.23	71.31	73.45	75.65	77.92	80.26	82.67	85.15
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Condensate Water Cost																				
Condensate Water Usage	ton	18,635	158,970	177,712	97,906	165,166	141,562	91,532	40,320	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	77,280
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	225.11	231.86	238.82	245.98	253.36	260.96	268.79	276.85	285.16	293.71	302.52	311.60	320.95	330.58	340.50
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	THB/kWh	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Custodian Charge	% Growth Rate		140.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-73.3%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%	38.0%	0.0%	-3.9%	-6.6%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%	-0.4%	-0.7%	-20.6%	-3.2%	0.0%	60.9%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	52,391,753	59,106,956	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499

Buriram Power Co., Ltd. (BPC)
Cash Flow Projection
As of September 30, 2024

(Unit: Baht)	Actual								Projected											
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	
	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Nov	Oct - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec										1 Jan - 6 Apr
Revenue:																				
Electricity to PEA																				
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	168,905,340	190,467,655	248,132,060	216,301,894	51,008,102	277,440,768	279,081,792	280,291,968	282,367,891	282,750,336	283,998,528	285,259,392	287,401,210	287,819,136	289,111,680	81,844,762	
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,378,107	3,809,353	4,962,641	4,326,038	1,020,162	5,548,815	5,581,636	5,605,839	5,647,358	5,655,007	5,679,971	5,705,188	5,748,024	5,756,383	5,782,234	1,636,895	
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	165,527,234	186,658,302	243,169,419	211,975,856	49,987,940	271,891,953	273,500,156	274,686,129	276,720,533	277,095,329	278,318,557	279,554,204	281,653,185	282,062,753	283,329,446	80,207,866	
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	30,485,089	33,879,040	8,973,130	12,243,551													
Steam																				
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	70,766,996	83,074,897	70,035,386	62,744,700	16,380,936	76,494,451	78,789,043	81,156,096	83,583,533	86,095,507	88,679,942	91,336,838	94,078,272	96,904,243	99,802,675	69,539,635	
BSF	10,663,650	71,397,334	62,567,170	34,825,897	63,687,011	70,035,386	62,744,700													
BPP	-	456,290	-	-	1,346,769	-	-													
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-													
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	31,721,544	55,115,894	48,654,859	32,402,328	9,190,440	71,303,904	73,449,096	75,651,240	77,910,336	80,245,368	82,656,336	85,143,240	87,687,096	90,325,872	93,040,584	39,010,944	
Other Revenues																				
Condensate from BPP	-	468,032	-	295,480	-	-	-													
Condensate from BPC/BEC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-													
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	20,761,242	9,164,931	4,942,677	-													
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	322,096,261	372,346,640	375,775,471	319,366,434	75,559,316	419,690,308	425,738,295	431,493,465	438,214,402	443,436,204	449,654,836	456,034,283	463,418,553	469,292,868	476,172,706	188,758,446	
Cost and Expenses																				
Material Cost																				
Bagasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	63,006,112	79,080,793	76,309,529	72,480,417	16,410,723	88,419,352	88,942,347	89,328,037	89,897,303	90,111,527	90,509,326	90,911,162	91,499,773	91,726,941	92,138,879	35,542,795	
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,482,590	6,368,701	7,004,747	6,275,521	1,638,360	7,650,653	7,880,112	8,116,817	8,360,769	8,611,966	8,870,410	9,136,099	9,410,243	9,692,840	9,983,891	6,956,414	
Condensate Water Cost	6,522,300	34,961,084	41,420,719	35,773,138	37,180,518	32,822,565	21,859,672	6,198,696	48,097,862	49,540,646	51,027,094	52,557,204	54,134,774	55,757,906	57,430,397	59,154,144	60,929,148	62,757,307	26,313,840	
Paid to BSF	3,726,900	32,747,820	37,706,932	21,397,356	37,180,518	32,822,565	21,859,672													
Paid to BPP	-	182,516	-	-	538,684	-	-													
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-													
Others																				
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733	-	-	-													
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-													
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	109,347,555	133,764,448	116,136,841	100,615,611	24,247,779	144,167,867	146,363,105	148,471,948	150,815,276	152,858,268	155,137,642	157,477,658	160,064,159	162,348,929	164,880,077	68,813,050	
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	454,423	530,080	568,290	570,419	117,120	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	178,560	
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	6,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	6,400	
Insurance Premium	1,821,041	1,292,915	1,294,001	1,785,434	1,785,434	1,715,781	1,602,123	758,918	3,126,743	3,220,545	3,317,162	3,416,677	3,519,177	3,624,752	3,733,495	3,845,500	3,960,865	1,754,826	-	
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	574,217	570,445	452,813	438,337	136,750	440,000	448,800	457,776	466,932	476,270	485,796	495,511	505,422	515,530	525,841	536,358	
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	48,025,774	14,776,739	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499	
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	35,990,352	36,889,224	40,000,184	50,658,653	15,795,527	66,999,065	66,830,425	68,398,101	89,666,021	96,205,411	98,414,147	103,202,259	103,914,197	106,189,644	109,135,001	33,789,817	
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	145,337,907	170,653,672	156,137,025	151,274,264	40,043,306	211,166,932	213,193,531	216,870,049	240,481,297	249,063,679	253,551,789	260,679,917	263,978,357	268,538,573	274,015,078	102,602,866	
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	176,758,353	201,692,968	219,638,446	168,092,171	35,516,010	208,523,376	212,544,765	214,623,416	197,733,105	194,372,526	196,103,047	195,354,365	199,440,196	200,754,296	202,157,628	86,155,579	
Adjustment Factor																				
Adjusted Free Cash Flow								1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
								35,516,010	208,523,376	212,544,765	214,623,416	197,733,105	194,372,526	196,103,047	195,354,365	199,440,196	200,754,296	202,157,628	86,155,579	
Discount Period																				
Discount Factor								0.13	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75	8.75	9.75	10.38	
								0.993	0.957	0.903	0.852	0.804	0.758	0.715	0.675	0.637	0.601	0.567	0.546	
Present Value								35,258,265	199,606,807	191,939,849	182,846,214	158,921,403	147,377,783	140,273,494	131,828,263	126,967,403	120,569,796	114,540,202	47,051,166	

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	1,597,180,647

		Actual								Projected										
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
		2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
		Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Nov	Oct - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec									1 Jan - 6 Apr
Cost and Expenses:																				
Material Cost																				
Bagasse Cost																				
Electricity Generation and Steam Consumption																				
Electricity Internal Use	% of total generat	13.82%	13.37%	14.05%	14.11%	14.73%	14.98%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%
Electricity Internal Use	kW					1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600
Electricity Generation - Crushing	kWh					44,697,600	41,472,000	28,569,600	6,912,000	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	21,196,800
Electricity Generation - Melting	kWh					921,600	1,382,400	-	-	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	-
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					23,040,000	29,721,600	39,859,200	7,142,400	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	230,400
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Crushing	t.stm./MW					6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573
Steam Consumption - Crushing	t.stm.					383,908	372,042	278,155	68,508	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	210,091
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Melting	t.stm./MW					6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104
Steam Consumption - Melting	t.stm.					5,539	8,309	-	-	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	-
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Fully Condensing	t.stm./MW					4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.					109,799	141,641	189,953	34,038	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	1,098
Bagasse Consumption																				
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm./t.bagasse					2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse					170,762	165,485	123,723	30,472	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	93,449
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm./t.bagasse					2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse					2,470	3,704	-	-	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	-
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	t.stm./t.bagasse					2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse					48,952	63,148	84,687	15,175	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	490
Total Bagasse Consumption	ton	100,713	266,787	224,349	176,618	223,896	215,833	202,754	45,648	244,619	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	93,938
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	353.2028	353.5578	357.4788	359.5095	361.4576	363.5956	365.1723	366.7655	368.3752	370.0014	371.6441	373.3033	374.9790	376.6630	378.3635
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.13%	0.10%	1.11%	0.57%	0.54%	0.59%	0.43%	0.44%	0.44%	0.44%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%
Reverse Osmosis (RO) Cost																				
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	63,737	113,161	120,834	105,100	26,640	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	81,696
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	56.28	57.97	59.71	61.50	63.35	65.25	67.21	69.23	71.31	73.45	75.65	77.92	80.26	82.67	85.15
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Condensate Water Cost																				
Condensate Water Usage	ton	18,635	158,970	177,712	97,906	165,166	141,562	91,532	25,200	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	77,280
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	225.11	231.86	238.82	245.98	253.36	260.96	268.79	276.85	285.16	293.71	302.52	311.60	320.95	330.58	340.50
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	THB/kWh	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Custodian Charge	% Growth Rate		140.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-73.3%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%	38.0%	0.0%	-3.9%	-6.6%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%	-0.4%	-0.7%	-20.6%	-3.2%	0.0%	221.8%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	52,391,753	59,106,956	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499

Buriram Power Co., Ltd. (BPC)
Cash Flow Projection
As of December 31, 2024

(Unit: Baht)	Actual							Projected												
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	
	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Nov	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec										1 Jan - 6 Apr
Revenue:																				
Electricity to PEA																				
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	168,905,340	190,467,655	248,132,060	216,301,894	-	277,440,768	279,081,792	280,291,968	282,367,891	282,750,336	283,998,528	285,259,392	287,401,210	287,819,136	289,111,680	81,844,762	
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,378,107	3,809,353	4,962,641	4,326,038	-	5,548,815	5,581,636	5,605,839	5,647,358	5,655,007	5,679,971	5,705,188	5,748,024	5,756,383	5,782,234	1,636,895	
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	165,527,234	186,658,302	243,169,419	211,975,856	-	271,891,953	273,500,156	274,686,129	276,720,533	277,095,329	278,318,557	279,554,204	281,653,185	282,062,753	283,329,446	80,207,866	
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	30,485,089	33,879,040	8,973,130	12,243,551													
Steam																				
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	70,766,996	83,074,897	70,035,386	62,744,700	-	76,494,451	78,789,043	81,156,096	83,583,533	86,095,507	88,679,942	91,336,838	94,078,272	96,904,243	99,802,675	69,539,635	
BSF	10,663,650	71,397,334	62,567,170	34,825,897	63,687,011	70,035,386	62,744,700													
BPP	-	456,290	-	-	1,346,769	-	-													
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-													
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	31,721,544	55,115,894	48,654,859	32,402,328	-	71,303,904	73,449,096	75,651,240	77,910,336	80,245,368	82,656,336	85,143,240	87,687,096	90,325,872	93,040,584	39,010,944	
Other Revenues																				
Condensate from BPP	-	468,032	-	295,480	-	-	-													
Condensate from BPC/BEC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-													
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	20,761,242	9,164,931	4,942,677	-													
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	322,096,261	372,346,640	375,775,471	319,366,434	-	419,690,308	425,738,295	431,493,465	438,214,402	443,436,204	449,654,836	456,034,283	463,418,553	469,292,868	476,172,706	188,758,446	
Cost and Expenses																				
Material Cost																				
Bagasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	63,006,112	79,080,793	76,309,529	72,480,417	-	88,419,352	88,942,347	89,328,037	89,897,303	90,111,527	90,509,326	90,911,162	91,499,773	91,726,941	92,138,879	35,542,795	
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,482,590	6,368,701	7,004,747	6,275,521	-	7,650,653	7,880,112	8,116,817	8,360,769	8,611,966	8,870,410	9,136,099	9,410,243	9,692,840	9,983,891	6,956,414	
Condensate Water Cost	6,522,300	34,961,084	41,420,719	35,773,138	37,180,518	32,822,565	21,859,672	-	48,097,862	49,540,646	51,027,094	52,557,204	54,134,774	55,757,906	57,430,397	59,154,144	60,929,148	62,757,307	26,313,840	
Paid to BSF	3,726,900	32,747,820	37,706,932	21,397,356	37,180,518	32,822,565	21,859,672													
Paid to BPP	-	182,516	-	-	538,684	-	-													
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-													
Others																				
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733	-	-	-													
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-													
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	109,347,555	133,764,448	116,136,841	100,615,611	-	144,167,867	146,363,105	148,471,948	150,815,276	152,858,268	155,137,642	157,477,658	160,064,159	162,348,929	164,880,077	68,813,050	
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	454,423	530,080	568,290	570,419	-	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	178,560	
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	-	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	6,400	
Insurance Premium	1,821,041	1,292,915	1,294,001	1,785,434	1,785,434	1,715,781	1,602,123	-	3,126,743	3,220,545	3,317,162	3,416,677	3,519,177	3,624,752	3,733,495	3,845,500	3,960,865	1,754,826	-	
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	574,217	570,445	452,813	438,337	-	440,000	448,800	457,776	466,932	476,270	485,796	495,511	505,422	515,530	525,841	536,358	
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	48,025,774	-	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499	
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	35,990,352	36,889,224	40,000,184	50,658,653	-	66,999,065	66,830,425	68,398,101	89,666,021	96,205,411	98,414,147	103,202,259	103,914,197	106,189,644	109,135,001	33,789,817	
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	145,337,907	170,653,672	156,137,025	151,274,264	-	211,166,932	213,193,531	216,870,049	240,481,297	249,063,679	253,551,789	260,679,917	263,978,357	268,538,573	274,015,078	102,602,866	
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	176,758,353	201,692,968	219,638,446	168,092,171	-	208,523,376	212,544,765	214,623,416	197,733,105	194,372,526	196,103,047	195,354,365	199,440,196	200,754,296	202,157,628	86,155,579	
Adjustment Factor								-	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
Adjusted Free Cash Flow								-	208,523,376	212,544,765	214,623,416	197,733,105	194,372,526	196,103,047	195,354,365	199,440,196	200,754,296	202,157,628	86,155,579	
Discount Period								-	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50	9.50	10.13	
Discount Factor								1.000	0.971	0.916	0.864	0.816	0.769	0.726	0.685	0.646	0.609	0.575	0.554	
Present Value								-	202,535,807	194,756,344	185,529,271	161,253,392	149,540,382	142,331,846	133,762,691	128,830,503	122,339,019	116,220,948	47,741,588	

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	1,584,841,790

		Actual								Projected										
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
		2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
		Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	1 Jan - 6 Apr
Cost and Expenses:																				
Material Cost																				
Bagasse Cost																				
Electricity Generation and Steam Consumption																				
Electricity Internal Use	% of total generat	13.82%	13.37%	14.05%	14.11%	14.73%	14.98%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%
Electricity Internal Use	kWh					1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600
Electricity Generation - Crushing	kWh					44,697,600	41,472,000	28,569,600	-	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	21,196,800
Electricity Generation - Melting	kWh					921,600	1,382,400	-	-	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	-
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					23,040,000	29,721,600	39,859,200	-	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	230,400
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Crushing	t.stm./MW					6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573
Steam Consumption - Crushing	t.stm.					383,908	372,042	278,155	-	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	210,091
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Melting	t.stm./MW					6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104
Steam Consumption - Melting	t.stm.					5,539	8,309	-	-	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	-
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Fully Condensing	t.stm./MW					4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.					109,799	141,641	189,953	-	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	1,098
Bagasse Consumption																				
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm./t.bagasse					2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse					170,762	165,485	123,723	-	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	93,449
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm./t.bagasse					2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse					2,470	3,704	-	-	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	-
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	t.stm./t.bagasse					2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse					48,952	63,148	84,687	-	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	490
Total Bagasse Consumption	ton	100,713	266,787	224,349	176,618	223,896	215,833	202,754	-	244,619	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	93,938
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	353.2028	353.5578	357.4788	-	361.4576	363.5956	365.1723	366.7655	368.3752	370.0014	371.6441	373.3033	374.9790	376.6630	378.3635
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.13%	0.10%	1.11%	0.57%	0.54%	0.59%	0.43%	0.44%	0.44%	0.44%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%
Reverse Osmosis (RO) Cost																				
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	63,737	113,161	120,834	105,100	-	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	81,696
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	56.28	57.97	59.71	-	63.35	65.25	67.21	69.23	71.31	73.45	75.65	77.92	80.26	82.67	85.15
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Condensate Water Cost																				
Condensate Water Usage	ton	18,635	158,970	177,712	97,906	165,166	141,562	91,532	-	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	77,280
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	225.11	231.86	238.82	-	253.36	260.96	268.79	276.85	285.16	293.71	302.52	311.60	320.95	330.58	340.50
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	THB/kWh	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Custodian Charge	% Growth Rate		140.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-73.3%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%	38.0%	0.0%	-3.9%	-6.6%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%	-0.4%	-0.7%	-20.6%	-3.2%	0.0%	0.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	52,391,753	59,106,956	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499

Buriram Power Co., Ltd. (BPC)
Cash Flow Projection
As of March 31, 2025

(Unit: Baht)	Actual							Projected											
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Nov	Jan - Dec	Apr - Dec	Jan - Dec									1 Jan - 6 Apr
Revenue:																			
Electricity to PEA																			
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	168,905,340	190,467,655	248,132,060	216,301,894	-	204,297,293	279,081,792	280,291,968	282,367,891	282,750,336	283,998,528	285,259,392	287,401,210	287,819,136	289,111,680	81,844,762
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,378,107	3,809,353	4,962,641	4,326,038	-	4,085,946	5,581,636	5,605,839	5,647,358	5,655,007	5,679,971	5,705,188	5,748,024	5,756,383	5,782,234	1,636,895
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	165,527,234	186,658,302	243,169,419	211,975,856	-	200,211,347	273,500,156	274,686,129	276,720,533	277,095,329	278,318,557	279,554,204	281,653,185	282,062,753	283,329,446	80,207,866
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	30,485,089	33,879,040	8,973,130	12,243,551												
Steam																			
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	70,766,996	83,074,897	70,035,386	62,744,700	-	27,560,501	78,789,043	81,156,096	83,583,533	86,095,507	88,679,942	91,336,838	94,078,272	96,904,243	99,802,675	69,539,635
BSF	10,663,650	71,397,334	62,567,170	34,825,897	63,687,011	70,035,386	62,744,700												
BPP	-	456,290	-	-	1,346,769	-	-												
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-												
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	31,721,544	55,115,894	48,654,859	32,402,328	-	43,855,056	73,449,096	75,651,240	77,910,336	80,245,368	82,656,336	85,143,240	87,687,096	90,325,872	93,040,584	39,010,944
Other Revenues																			
Condensate from BPP	-	468,032	-	295,480	-	-	-												
Condensate from BPC/BEC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-												
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	20,761,242	9,164,931	4,942,677	-												
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	322,096,261	372,346,640	375,775,471	319,366,434	-	271,626,904	425,738,295	431,493,465	438,214,402	443,436,204	449,654,836	456,034,283	463,418,553	469,292,868	476,172,706	188,758,446
Cost and Expenses																			
Material Cost																			
Bagasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	63,006,112	79,080,793	76,309,529	72,480,417	-	56,477,354	88,942,347	89,328,037	89,897,303	90,111,527	90,509,326	90,911,162	91,499,773	91,726,941	92,138,879	35,542,795
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,482,590	6,368,701	7,004,747	6,275,521	-	2,756,485	7,880,112	8,116,817	8,360,769	8,611,966	8,870,410	9,136,099	9,410,243	9,692,840	9,983,891	6,956,414
Condensate Water Cost	6,522,300	34,961,084	41,420,719	35,773,138	37,180,518	32,822,565	21,859,672	-	29,582,314	49,540,646	51,027,094	52,557,204	54,134,774	55,757,906	57,430,397	59,154,144	60,929,148	62,757,307	26,313,840
Paid to BSF	3,726,900	32,747,820	37,706,932	21,397,356	37,180,518	32,822,565	21,859,672												
Paid to BPP	-	182,516	-	-	538,684	-	-												
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-												
Others																			
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733	-	-	-												
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-												
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	109,347,555	133,764,448	116,136,841	100,615,611	-	88,816,153	146,363,105	148,471,948	150,815,276	152,858,268	155,137,642	157,477,658	160,064,159	162,348,929	164,880,077	68,813,050
Other Cost																			
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	454,423	530,080	568,290	570,419	-	466,560	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	178,560
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	-	18,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	6,400
Insurance Premium	1,821,041	1,292,915	1,294,001	1,785,434	1,785,434	1,715,781	1,602,123	-	2,345,057	3,220,545	3,317,162	3,416,677	3,519,177	3,624,752	3,733,495	3,845,500	3,960,865	1,754,826	-
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	574,217	570,445	452,813	438,337	-	330,000	448,800	457,776	466,932	476,270	485,796	495,511	505,422	515,530	525,841	536,358
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	48,025,774	-	47,081,042	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	35,990,352	36,889,224	40,000,184	50,658,653	-	50,240,659	66,830,425	68,398,101	89,666,021	96,205,411	98,414,147	103,202,259	103,914,197	106,189,644	109,135,001	33,789,817
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	145,337,907	170,653,672	156,137,025	151,274,264	-	139,056,812	213,193,531	216,870,049	240,481,297	249,063,679	253,551,789	260,679,917	263,978,357	268,538,573	274,015,078	102,602,866
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	176,758,353	201,692,968	219,638,446	168,092,171	-	132,570,092	212,544,765	214,623,416	197,733,105	194,372,526	196,103,047	195,354,365	199,440,196	200,754,296	202,157,628	86,155,579
Adjustment Factor								-	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow								-	132,570,092	212,544,765	214,623,416	197,733,105	194,372,526	196,103,047	195,354,365	199,440,196	200,754,296	202,157,628	86,155,579
Discount Period								-	0.38	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25	9.88
Discount Factor								1.000	0.978	0.930	0.877	0.827	0.781	0.736	0.695	0.655	0.618	0.583	0.562
Present Value								-	129,704,743	197,614,169	188,251,699	163,619,599	151,734,714	144,420,402	135,725,504	130,720,942	124,134,203	117,926,356	48,442,141

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	1,532,294,472

		Actual								Projected										
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
		2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
		Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Apr - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	1 Jan - 6 Apr
Cost and Expenses:																				
Material Cost																				
Bagasse Cost																				
Electricity Generation and Steam Consumption																				
Electricity Internal Use	% of total generat	13.82%	13.37%	14.05%	14.11%	14.73%	14.98%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%
Electricity Internal Use	kW					1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600
Electricity Generation - Crushing	kWh					44,697,600	41,472,000	28,569,600	-	11,289,600	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	21,196,800
Electricity Generation - Melting	kWh					921,600	1,382,400	-	-	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	-
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					23,040,000	29,721,600	39,859,200	-	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	230,400
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Crushing	t.stm./MW					6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573
Steam Consumption - Crushing	t.stm.					383,908	372,042	278,155	-	111,896	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	210,091
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Melting	t.stm./MW					6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104
Steam Consumption - Melting	t.stm.					5,539	8,309	-	-	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	-
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Fully Condensing	t.stm./MW					4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.					109,799	141,641	189,953	-	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	1,098
Bagasse Consumption																				
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm./t.bagasse					2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse					170,762	165,485	123,723	-	49,772	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	93,449
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm./t.bagasse					2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse					2,470	3,704	-	-	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	-
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	t.stm./t.bagasse					2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse					48,952	63,148	84,687	-	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	490
Total Bagasse Consumption	ton	100,713	266,787	224,349	176,618	223,896	215,833	202,754	-	156,249	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	93,938
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	353.2028	353.5578	357.4788	-	361.4576	363.5956	365.1723	366.7655	368.3752	370.0014	371.6441	373.3033	374.9790	376.6630	378.3635
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.13%	0.10%	1.11%	0.57%	0.54%	0.59%	0.43%	0.44%	0.44%	0.44%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%
Reverse Osmosis (RO) Cost																				
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	63,737	113,161	120,834	105,100	-	43,512	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	81,696
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	56.28	57.97	59.71	-	63.35	65.25	67.21	69.23	71.31	73.45	75.65	77.92	80.26	82.67	85.15
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Condensate Water Cost																				
Condensate Water Usage	ton	18,635	158,970	177,712	97,906	165,166	141,562	91,532	-	116,760	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	77,280
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	225.11	231.86	238.82	-	253.36	260.96	268.79	276.85	285.16	293.71	302.52	311.60	320.95	330.58	340.50
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	THB/kWh	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Custodian Charge	% Growth Rate		140.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-73.3%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%	38.0%	0.0%	-3.9%	-6.6%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%	-0.4%	-0.7%	-20.6%	-3.2%	0.0%	0.0%	36.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	52,391,753	59,106,956	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499

Buriram Power Co., Ltd. (BPC)
Cash Flow Projection
As of June 30, 2025

(Unit: Baht)	Actual							Projected												
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	
	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Nov	Jan - Dec	Jul - Dec	Jan - Dec										1 Jan - 6 Apr
Revenue:																				
Electricity to PEA																				
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	168,905,340	190,467,655	248,132,060	216,301,894	-	128,631,629	279,081,792	280,291,968	282,367,891	282,750,336	283,998,528	285,259,392	287,401,210	287,819,136	289,111,680	81,844,762	
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,378,107	3,809,353	4,962,641	4,326,038	-	2,572,633	5,581,636	5,605,839	5,647,358	5,655,007	5,679,971	5,705,188	5,748,024	5,756,383	5,782,234	1,636,895	
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	165,527,234	186,658,302	243,169,419	211,975,856	-	126,058,996	273,500,156	274,686,129	276,720,533	277,095,329	278,318,557	279,554,204	281,653,185	282,062,753	283,329,446	80,207,866	
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	30,485,089	33,879,040	8,973,130	12,243,551													
Steam																				
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	70,766,996	83,074,897	70,035,386	62,744,700	-	16,873,776	78,789,043	81,156,096	83,583,533	86,095,507	88,679,942	91,336,838	94,078,272	96,904,243	99,802,675	69,539,635	
BSF	10,663,650	71,397,334	62,567,170	34,825,897	63,687,011	70,035,386	62,744,700													
BPP	-	456,290	-	-	1,346,769	-	-													
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-													
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	31,721,544	55,115,894	48,654,859	32,402,328	-	15,459,696	73,449,096	75,651,240	77,910,336	80,245,368	82,656,336	85,143,240	87,687,096	90,325,872	93,040,584	39,010,944	
Other Revenues																				
Condensate from BPP	-	468,032	-	295,480	-	-	-													
Condensate from BPC/BEC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-													
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	20,761,242	9,164,931	4,942,677	-													
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	322,096,261	372,346,640	375,775,471	319,366,434	-	158,392,468	425,738,295	431,493,465	438,214,402	443,436,204	449,654,836	456,034,283	463,418,553	469,292,868	476,172,706	188,758,446	
Cost and Expenses																				
Material Cost																				
Bagasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	63,006,112	79,080,793	76,309,529	72,480,417	-	33,656,537	88,942,347	89,328,037	89,897,303	90,111,527	90,509,326	90,911,162	91,499,773	91,726,941	92,138,879	35,542,795	
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,482,590	6,368,701	7,004,747	6,275,521	-	1,687,644	7,880,112	8,116,817	8,360,769	8,611,966	8,870,410	9,136,099	9,410,243	9,692,840	9,983,891	6,956,414	
Condensate Water Cost	6,522,300	34,961,084	41,420,719	35,773,138	37,180,518	32,822,565	21,859,672	-	10,428,298	49,540,646	51,027,094	52,557,204	54,134,774	55,757,906	57,430,397	59,154,144	60,929,148	62,757,307	26,313,840	
Paid to BSF	3,726,900	32,747,820	37,706,932	21,397,356	37,180,518	32,822,565	21,859,672													
Paid to BPP	-	182,516	-	-	538,684	-	-													
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-													
Others																				
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733	-	-	-													
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-													
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	109,347,555	133,764,448	116,136,841	100,615,611	-	45,772,479	146,363,105	148,471,948	150,815,276	152,858,268	155,137,642	157,477,658	160,064,159	162,348,929	164,880,077	68,813,050	
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	454,423	530,080	568,290	570,419	-	293,760	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	178,560	
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	-	12,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	6,400	
Insurance Premium	1,821,041	1,292,915	1,294,001	1,785,434	1,785,434	1,715,781	1,602,123	-	1,563,372	3,220,545	3,317,162	3,416,677	3,519,177	3,624,752	3,733,495	3,845,500	3,960,865	1,754,826	-	
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	574,217	570,445	452,813	438,337	-	220,000	448,800	457,776	466,932	476,270	485,796	495,511	505,422	515,530	525,841	536,358	
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	48,025,774	-	31,387,361	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499	
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	35,990,352	36,889,224	40,000,184	50,658,653	-	33,476,493	66,830,425	68,398,101	89,666,021	96,205,411	98,414,147	103,202,259	103,914,197	106,189,644	109,135,001	33,789,817	
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	145,337,907	170,653,672	156,137,025	151,274,264	-	79,248,972	213,193,531	216,870,049	240,481,297	249,063,679	253,551,789	260,679,917	263,978,357	268,538,573	274,015,078	102,602,866	
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	176,758,353	201,692,968	219,638,446	168,092,171	-	79,143,497	212,544,765	214,623,416	197,733,105	194,372,526	196,103,047	195,354,365	199,440,196	200,754,296	202,157,628	86,155,579	
Adjustment Factor																				
Adjusted Free Cash Flow	-	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	-	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
Discount Period	-	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00	9.00	9.63								
Discount Factor	1.000	0.986	0.943	0.890	0.840	0.792	0.747	0.705	0.665	0.627	0.592	0.571								
Present Value	-	77,998,952	200,513,929	191,014,076	166,020,528	153,961,246	146,539,604	137,717,119	132,639,121	125,955,729	119,656,789	49,152,973								

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	1,501,170,067

		Actual								Projected										
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
		2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
		Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jul - Dec	Jan - Dec									1 Jan - 6 Apr	
Cost and Expenses:																				
Material Cost																				
Bagasse Cost																				
Electricity Generation and Steam Consumption																				
Electricity Internal Use	% of total generat	13.82%	13.37%	14.05%	14.11%	14.73%	14.98%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	
Electricity Internal Use	kW					1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	
Electricity Generation - Crushing	kWh					44,697,600	41,472,000	28,569,600	-	6,912,000	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	21,196,800	
Electricity Generation - Melting	kWh					921,600	1,382,400	-	-	4,377,600	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	-	
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					23,040,000	29,721,600	39,859,200	-	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	230,400	
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Crushing	t.stm./MW					6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	
Steam Consumption - Crushing	t.stm.					383,908	372,042	278,155	-	68,508	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	210,091	
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Melting	t.stm./MW					6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	
Steam Consumption - Melting	t.stm.					5,539	8,309	-	-	26,311	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	-	
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Fully Condensing	t.stm./MW					4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.					109,799	141,641	189,953	-	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	1,098	
Bagasse Consumption																				
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm./t.bagasse					2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse					170,762	165,485	123,723	-	30,472	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	93,449	
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm./t.bagasse					2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse					2,470	3,704	-	-	11,731	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	-	
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	t.stm./t.bagasse					2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse					48,952	63,148	84,687	-	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	490	
Total Bagasse Consumption	ton	100,713	266,787	224,349	176,618	223,896	215,833	202,754	-	93,113	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	93,938	
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	353.2028	353.5578	357.4788	-	361.4576	363.5956	365.1723	366.7655	368.3752	370.0014	371.6441	373.3033	374.9790	378.3635	
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.13%	0.10%	1.11%	0.57%	0.54%	0.59%	0.43%	0.44%	0.44%	0.44%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%	
Reverse Osmosis (RO) Cost																				
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	63,737	113,161	120,834	105,100	-	26,640	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	81,696	
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	56.28	57.97	59.71	-	63.35	65.25	67.21	69.23	71.31	73.45	75.65	77.92	80.26	85.15	
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	
Condensate Water Cost																				
Condensate Water Usage	ton	18,635	158,970	177,712	97,906	165,166	141,562	91,532	-	41,160	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	77,280	
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	225.11	231.86	238.82	-	253.36	260.96	268.79	276.85	285.16	293.71	302.52	311.60	320.95	330.58	
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	THB/kWh	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	
Custodian Charge	% Growth Rate		140.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-73.3%	
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%	38.0%	0.0%	-3.9%	-6.6%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%	-0.4%	-0.7%	-20.6%	-3.2%	0.0%	0.0%	104.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
Lump Sum Cost	THB		30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	52,391,753	59,106,956	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499

Buriram Power Co., Ltd. (BPC)
Cash Flow Projection
As of September 30, 2025

(Unit: Baht)	Actual							Projected											
	2017 2560 Aug - Dec	2018 2561 Jan - Dec	2019 2562 Jan - Dec	2020 2563 Jan - Dec	2021 2564 Jan - Dec	2022 2565 Jan - Dec	2023 2566 Jan - Nov	2024 2567 Jan - Dec	2025 2568 Oct - Dec	2026 2569 Jan - Dec	2027 2570	2028 2571	2029 2572	2030 2573	2031 2574	2032 2575	2033 2576	2034 2577	2035 2578
Revenue:																			
Electricity to PEA																			
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	168,905,340	190,467,655	248,132,060	216,301,894	-	51,284,506	279,081,792	280,291,968	282,367,891	282,750,336	283,998,528	285,259,392	287,401,210	287,819,136	289,111,680	81,844,762
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,378,107	3,809,353	4,962,641	4,326,038	-	1,025,690	5,581,636	5,605,839	5,647,358	5,655,007	5,679,971	5,705,188	5,748,024	5,756,383	5,782,234	1,636,895
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	165,527,234	186,658,302	243,169,419	211,975,856	-	50,258,815	273,500,156	274,686,129	276,720,533	277,095,329	278,318,557	279,554,204	281,653,185	282,062,753	283,329,446	80,207,866
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	30,485,089	33,879,040	8,973,130	12,243,551												
Steam																			
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	70,766,996	83,074,897	70,035,386	62,744,700	-	16,873,776	78,789,043	81,156,096	83,583,533	86,095,507	88,679,942	91,336,838	94,078,272	96,904,243	99,802,675	69,539,635
BSF	10,663,650	71,397,334	62,567,170	34,825,897	63,687,011	70,035,386	62,744,700												
BPP	-	456,290	-	-	1,346,769	-	-												
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-												
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	31,721,544	55,115,894	48,654,859	32,402,328	-	9,465,120	73,449,096	75,651,240	77,910,336	80,245,368	82,656,336	85,143,240	87,687,096	90,325,872	93,040,584	39,010,944
Other Revenues																			
Condensate from BPP	-	468,032	-	295,480	-	-	-												
Condensate from BPC/BEC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-												
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	20,761,242	9,164,931	4,942,677	-												
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	322,096,261	372,346,640	375,775,471	319,366,434	-	76,597,711	425,738,295	431,493,465	438,214,402	443,436,204	449,654,836	456,034,283	463,418,553	469,292,868	476,172,706	188,758,446
Cost and Expenses																			
Material Cost																			
Bagasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	63,006,112	79,080,793	76,309,529	72,480,417	-	16,499,649	88,942,347	89,328,037	89,897,303	90,111,527	90,509,326	90,911,162	91,499,773	91,726,941	92,138,879	35,542,795
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,482,590	6,368,701	7,004,747	6,275,521	-	1,687,644	7,880,112	8,116,817	8,360,769	8,611,966	8,870,410	9,136,099	9,410,243	9,692,840	9,983,891	6,956,414
Condensate Water Cost	6,522,300	34,961,084	41,420,719	35,773,138	37,180,518	32,822,565	21,859,672	-	6,384,672	49,540,646	51,027,094	52,557,204	54,134,774	55,757,906	57,430,397	59,154,144	60,929,148	62,757,307	26,313,840
Paid to BSF	3,726,900	32,747,820	37,706,932	21,397,356	37,180,518	32,822,565	21,859,672												
Paid to BPP	-	182,516	-	-	538,684	-	-												
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-												
Others																			
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733	-	-	-												
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-												
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	109,347,555	133,764,448	116,136,841	100,615,611	-	24,571,965	146,363,105	148,471,948	150,815,276	152,858,268	155,137,642	157,477,658	160,064,159	162,348,929	164,880,077	68,813,050
Other Cost																			
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	454,423	530,080	568,290	570,419	-	117,120	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	178,560
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	-	6,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	6,400
Insurance Premium	1,821,041	1,292,915	1,294,001	1,785,434	1,785,434	1,715,781	1,602,123	-	781,686	3,220,545	3,317,162	3,416,677	3,519,177	3,624,752	3,733,495	3,845,500	3,960,865	1,754,826	-
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	574,217	570,445	452,813	438,337	-	110,000	448,800	457,776	466,932	476,270	485,796	495,511	505,422	515,530	525,841	536,358
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	48,025,774	-	15,693,681	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	35,990,352	36,889,224	40,000,184	50,658,653	-	16,708,486	66,830,425	68,398,101	89,666,021	96,205,411	98,414,147	103,202,259	103,914,197	106,189,644	109,135,001	33,789,817
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	145,337,907	170,653,672	156,137,025	151,274,264	-	41,280,451	213,193,531	216,870,049	240,481,297	249,063,679	253,551,789	260,679,917	263,978,357	268,538,573	274,015,078	102,602,866
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	176,758,353	201,692,968	219,638,446	168,092,171	-	35,317,260	212,544,765	214,623,416	197,733,105	194,372,526	196,103,047	195,354,365	199,440,196	200,754,296	202,157,628	86,155,579
Adjustment Factor																			
Adjusted Free Cash Flow	-	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	-	35,317,260	212,544,765	214,623,416	197,733,105	194,372,526	196,103,047	195,354,365	199,440,196	200,754,296	202,157,628	86,155,579
Discount Period																			
Discount Factor	-	0.13	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75	8.75	9.38							
Present Value	-	35,060,958	203,456,240	193,816,987	168,456,688	156,220,450	148,689,904	139,737,959	134,585,447	127,803,984	121,412,615	49,874,236							

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	1,479,115,467

		Actual								Projected										
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
		2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Nov	Jan - Dec	Oct - Dec	Jan - Dec									1 Jan - 6 Apr	
Cost and Expenses:																				
Material Cost																				
Bagasse Cost																				
Electricity Generation and Steam Consumption																				
Electricity Internal Use	% of total generat	13.82%	13.37%	14.05%	14.11%	14.73%	14.98%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%
Electricity Internal Use	kWh				1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600
Electricity Generation - Crushing	kWh				44,697,600	41,472,000	28,569,600	-	6,912,000	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	21,196,800
Electricity Generation - Melting	kWh				921,600	1,382,400	-	-	-	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	-
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh				23,040,000	29,721,600	39,859,200	-	7,142,400	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	230,400
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Crushing	t.stm./MW				6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573
Steam Consumption - Crushing	t.stm.				383,908	372,042	278,155	-	68,508	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	210,091
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Melting	t.stm./MW				6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104
Steam Consumption - Melting	t.stm.				5,539	8,309	-	-	-	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	-
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Fully Condensing	t.stm./MW				4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.				109,799	141,641	189,953	-	34,038	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	1,098
Bagasse Consumption																				
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm./t.bagasse				2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse				170,762	165,485	123,723	-	30,472	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	93,449
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm./t.bagasse				2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse				2,470	3,704	-	-	-	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	-
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	t.stm./t.bagasse				2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse				48,952	63,148	84,687	-	15,175	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	490
Total Bagasse Consumption	ton	100,713	266,787	224,349	176,618	223,896	215,833	202,754	-	45,648	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	93,938
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	353.2028	353.5578	357.4788	-	361.4576	363.5956	365.1723	366.7655	368.3752	370.0014	371.6441	373.3033	374.9790	376.6630	378.3635
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.13%	0.10%	1.11%	0.57%	0.54%	0.59%	0.43%	0.44%	0.44%	0.44%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%
Reverse Osmosis (RO) Cost																				
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	63,737	113,161	120,834	105,100	-	26,640	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	81,696
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	56.28	57.97	59.71	-	63.35	65.25	67.21	69.23	71.31	73.45	75.65	77.92	80.26	82.67	85.15
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Condensate Water Cost																				
Condensate Water Usage	ton	18,635	158,970	177,712	97,906	165,166	141,562	91,532	-	25,200	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	77,280
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	225.11	231.86	238.82	-	253.36	260.96	268.79	276.85	285.16	293.71	302.52	311.60	320.95	330.58	340.50
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	THB/kWh	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Custodian Charge	% Growth Rate		140.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-73.3%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%	38.0%	0.0%	-3.9%	-6.6%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%	-0.4%	-0.7%	-20.6%	-3.2%	0.0%	0.0%	308.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	52,391,753	59,106,956	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499

Buriram Power Co., Ltd. (BPC)
Cash Flow Projection
As of December 31, 2025

(Unit: Baht)	Actual							Projected												
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	
	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Nov	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec										1 Jan - 6 Apr
Revenue:																				
Electricity to PEA																				
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	168,905,340	190,467,655	248,132,060	216,301,894	-	-	279,081,792	280,291,968	282,367,891	282,750,336	283,998,528	285,259,392	287,401,210	287,819,136	289,111,680	81,844,762	
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,378,107	3,809,353	4,962,641	4,326,038	-	-	5,581,636	5,605,839	5,647,358	5,655,007	5,679,971	5,705,188	5,748,024	5,756,383	5,782,234	1,636,895	
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	165,527,234	186,658,302	243,169,419	211,975,856	-	-	273,500,156	274,686,129	276,720,533	277,095,329	278,318,557	279,554,204	281,653,185	282,062,753	283,329,446	80,207,866	
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	30,485,089	33,879,040	8,973,130	12,243,551													
Steam																				
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	70,766,996	83,074,897	70,035,386	62,744,700	-	-	78,789,043	81,156,096	83,583,533	86,095,507	88,679,942	91,336,838	94,078,272	96,904,243	99,802,675	69,539,635	
BSF	10,663,650	71,397,334	62,567,170	34,825,897	63,687,011	70,035,386	62,744,700													
BPP	-	456,290	-	-	1,346,769	-	-													
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-													
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	31,721,544	55,115,894	48,654,859	32,402,328	-	-	73,449,096	75,651,240	77,910,336	80,245,368	82,656,336	85,143,240	87,687,096	90,325,872	93,040,584	39,010,944	
Other Revenues																				
Condensate from BPP	-	468,032	-	295,480	-	-	-													
Condensate from BPC/BEC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-													
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	20,761,242	9,164,931	4,942,677	-													
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	322,096,261	372,346,640	375,775,471	319,366,434	-	-	425,738,295	431,493,465	438,214,402	443,436,204	449,654,836	456,034,283	463,418,553	469,292,868	476,172,706	188,758,446	
Cost and Expenses																				
Material Cost																				
Bagasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	63,006,112	79,080,793	76,309,529	72,480,417	-	-	88,942,347	89,328,037	89,897,303	90,111,527	90,509,326	90,911,162	91,499,773	91,726,941	92,138,879	35,542,795	
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,482,590	6,368,701	7,004,747	6,275,521	-	-	7,880,112	8,116,817	8,360,769	8,611,966	8,870,410	9,136,099	9,410,243	9,692,840	9,983,891	6,956,414	
Condensate Water Cost	6,522,300	34,961,084	41,420,719	35,773,138	37,180,518	32,822,565	21,859,672	-	-	49,540,646	51,027,094	52,557,204	54,134,774	55,757,906	57,430,397	59,154,144	60,929,148	62,757,307	26,313,840	
Paid to BSF	3,726,900	32,747,820	37,706,932	21,397,356	37,180,518	32,822,565	21,859,672													
Paid to BPP	-	182,516	-	-	538,684	-	-													
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-													
Others																				
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733	-	-	-													
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-													
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	109,347,555	133,764,448	116,136,841	100,615,611	-	-	146,363,105	148,471,948	150,815,276	152,858,268	155,137,642	157,477,658	160,064,159	162,348,929	164,880,077	68,813,050	
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	454,423	530,080	568,290	570,419	-	-	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	178,560	
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	-	-	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	6,400	
Insurance Premium	1,821,041	1,292,915	1,294,001	1,785,434	1,785,434	1,715,781	1,602,123	-	-	3,220,545	3,317,162	3,416,677	3,519,177	3,624,752	3,733,495	3,845,500	3,960,865	1,754,826	-	
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	574,217	570,445	452,813	438,337	-	-	448,800	457,776	466,932	476,270	485,796	495,511	505,422	515,530	525,841	536,358	
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	48,025,774	-	-	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499	
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	35,990,352	36,889,224	40,000,184	50,658,653	-	-	66,830,425	68,398,101	89,666,021	96,205,411	98,414,147	103,202,259	103,914,197	106,189,644	109,135,001	33,789,817	
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	145,337,907	170,653,672	156,137,025	151,274,264	-	-	213,193,531	216,870,049	240,481,297	249,063,679	253,551,789	260,679,917	263,978,357	268,538,573	274,015,078	102,602,866	
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	176,758,353	201,692,968	219,638,446	168,092,171	-	-	212,544,765	214,623,416	197,733,105	194,372,526	196,103,047	195,354,365	199,440,196	200,754,296	202,157,628	86,155,579	
Adjustment Factor																				
Adjusted Free Cash Flow	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
Discount Period																				
Discount Factor	1.000	1.000	0.971	0.916	0.864	0.816	0.769	0.726	0.685	0.646	0.609	0.587								
Present Value	-	-	206,441,725	196,661,028	170,928,595	158,512,804	150,871,757	141,788,452	136,560,334	129,679,360	123,194,205	50,606,083								

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	1,465,244,342

		Actual								Projected										
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
		2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
		Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	1 Jan - 6 Apr
Cost and Expenses:																				
Material Cost																				
Bagasse Cost																				
Electricity Generation and Steam Consumption																				
Electricity Internal Use	% of total generat	13.82%	13.37%	14.05%	14.11%	14.73%	14.98%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%
Electricity Internal Use	kW					1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600
Electricity Generation - Crushing	kWh					44,697,600	41,472,000	28,569,600	-	-	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	21,196,800
Electricity Generation - Melting	kWh					921,600	1,382,400	-	-	-	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	-
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					23,040,000	29,721,600	39,859,200	-	-	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	230,400
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Crushing	t.stm./MW					6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573
Steam Consumption - Crushing	t.stm.					383,908	372,042	278,155	-	-	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	210,091
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Melting	t.stm./MW					6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104
Steam Consumption - Melting	t.stm.					5,539	8,309	-	-	-	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	-
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Fully Condensing	t.stm./MW					4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.					109,799	141,641	189,953	-	-	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	1,098
Bagasse Consumption																				
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm./t.bagasse					2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse					170,762	165,485	123,723	-	-	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	93,449
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm./t.bagasse					2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse					2,470	3,704	-	-	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	-
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	t.stm./t.bagasse					2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse					48,952	63,148	84,687	-	-	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	490
Total Bagasse Consumption	ton	100,713	266,787	224,349	176,618	223,896	215,833	202,754	-	-	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	93,938
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	353.2028	353.5578	357.4788	-	-	363.5956	365.1723	366.7655	368.3752	370.0014	371.6441	373.3033	374.9790	376.6630	378.3635
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.13%	0.10%	1.11%	0.57%	0.54%	0.59%	0.43%	0.44%	0.44%	0.44%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%
Reverse Osmosis (RO) Cost																				
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	63,737	113,161	120,834	105,100	-	-	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	81,696
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	56.28	57.97	59.71	-	-	65.25	67.21	69.23	71.31	73.45	75.65	77.92	80.26	82.67	85.15
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Condensate Water Cost																				
Condensate Water Usage	ton	18,635	158,970	177,712	97,906	165,166	141,562	91,532	-	-	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	77,280
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	225.11	231.86	238.82	-	-	260.96	268.79	276.85	285.16	293.71	302.52	311.60	320.95	330.58	340.50
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	THB/kWh	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Custodian Charge	% Growth Rate		140.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-73.3%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%	38.0%	0.0%	-3.9%	-6.6%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%	-0.4%	-0.7%	-20.6%	-3.2%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	52,391,753	59,106,956	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499

Buriram Power Co., Ltd. (BPC)
Cash Flow Projection
As of March 31, 2026

(Unit: Baht)	Actual							Projected												
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	
	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Nov	Jan - Dec	Jan - Dec	Apr - Dec										1 Jan - 6 Apr
Revenue:																				
Electricity to PEA																				
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	168,905,340	190,467,655	248,132,060	216,301,894	-	-	205,505,683	280,291,968	282,367,891	282,750,336	283,998,528	285,259,392	287,401,210	287,819,136	289,111,680	81,844,762	
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,378,107	3,809,353	4,962,641	4,326,038	-	-	4,110,114	5,605,839	5,647,358	5,655,007	5,679,971	5,705,188	5,748,024	5,756,383	5,782,234	1,636,895	
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	165,527,234	186,658,302	243,169,419	211,975,856	-	-	201,395,570	274,686,129	276,720,533	277,095,329	278,318,557	279,554,204	281,653,185	282,062,753	283,329,446	80,207,866	
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	30,485,089	33,879,040	8,973,130	12,243,551													
Steam																				
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	70,766,996	83,074,897	70,035,386	62,744,700	-	-	28,387,229	81,156,096	83,583,533	86,095,507	88,679,942	91,336,838	94,078,272	96,904,243	99,802,675	69,539,635	
BSF	10,663,650	71,397,334	62,567,170	34,825,897	63,687,011	70,035,386	62,744,700													
BPP	-	456,290	-	-	1,346,769	-	-													
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-													
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	31,721,544	55,115,894	48,654,859	32,402,328	-	-	45,174,444	75,651,240	77,910,336	80,245,368	82,656,336	85,143,240	87,687,096	90,325,872	93,040,584	39,010,944	
Other Revenues																				
Condensate from BPP	-	468,032	-	295,480	-	-	-													
Condensate from BPC/BEC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-													
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	20,761,242	9,164,931	4,942,677	-													
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	322,096,261	372,346,640	375,775,471	319,366,434	-	-	274,957,242	431,493,465	438,214,402	443,436,204	449,654,836	456,034,283	463,418,553	469,292,868	476,172,706	188,758,446	
Cost and Expenses																				
Material Cost																				
Bagasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	63,006,112	79,080,793	76,309,529	72,480,417	-	-	56,811,414	89,328,037	89,897,303	90,111,527	90,509,326	90,911,162	91,499,773	91,726,941	92,138,879	35,542,795	
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,482,590	6,368,701	7,004,747	6,275,521	-	-	2,839,158	8,116,817	8,360,769	8,611,966	8,870,410	9,136,099	9,410,243	9,692,840	9,983,891	6,956,414	
Condensate Water Cost	6,522,300	34,961,084	41,420,719	35,773,138	37,180,518	32,822,565	21,859,672	-	-	30,469,690	51,027,094	52,557,204	54,134,774	55,757,906	57,430,397	59,154,144	60,929,148	62,757,307	26,313,840	
Paid to BSF	3,726,900	32,747,820	37,706,932	21,397,356	37,180,518	32,822,565	21,859,672													
Paid to BPP	-	182,516	-	-	538,684	-	-													
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-													
Others																				
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733	-	-	-													
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-													
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	109,347,555	133,764,448	116,136,841	100,615,611	-	-	90,120,262	148,471,948	150,815,276	152,858,268	155,137,642	157,477,658	160,064,159	162,348,929	164,880,077	68,813,050	
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	454,423	530,080	568,290	570,419	-	-	466,560	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	178,560	
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	-	-	18,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	6,400	
Insurance Premium	1,821,041	1,292,915	1,294,001	1,785,434	1,785,434	1,715,781	1,602,123	-	-	2,415,409	3,317,162	3,416,677	3,519,177	3,624,752	3,733,495	3,845,500	3,960,865	1,754,826	-	
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	574,217	570,445	452,813	438,337	-	-	336,600	457,776	466,932	476,270	485,796	495,511	505,422	515,530	525,841	536,358	
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	48,025,774	-	-	46,877,610	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499	
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	35,990,352	36,889,224	40,000,184	50,658,653	-	-	50,114,179	68,398,101	89,666,021	96,205,411	98,414,147	103,202,259	103,914,197	106,189,644	109,135,001	33,789,817	
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	145,337,907	170,653,672	156,137,025	151,274,264	-	-	140,234,441	216,870,049	240,481,297	249,063,679	253,551,789	260,679,917	263,978,357	268,538,573	274,015,078	102,602,866	
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	176,758,353	201,692,968	219,638,446	168,092,171	-	-	134,722,801	214,623,416	197,733,105	194,372,526	196,103,047	195,354,365	199,440,196	200,754,296	202,157,628	86,155,579	
Adjustment Factor																				
Adjusted Free Cash Flow	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
Discount Period																				
Discount Factor	1.000	1.000	0.978	0.930	0.877	0.827	0.781	0.736	0.695	0.655	0.618	0.596								
Present Value	-	-	131,810,924	199,546,801	173,436,775	160,838,797	153,085,626	143,869,034	138,564,199	131,582,255	125,001,937	51,348,669								

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	1,409,085,017

		Actual								Projected										
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
		2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Nov	Jan - Dec	Jan - Dec	Apr - Dec									1 Jan - 6 Apr	
Cost and Expenses:																				
Material Cost																				
Bagasse Cost																				
Electricity Generation and Steam Consumption																				
Electricity Internal Use	% of total generat	13.82%	13.37%	14.05%	14.11%	14.73%	14.98%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	
Electricity Internal Use	kW					1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	
Electricity Generation - Crushing	kWh					44,697,600	41,472,000	28,569,600	-	-	11,289,600	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	21,196,800	
Electricity Generation - Melting	kWh					921,600	1,382,400	-	-	-	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	-	
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					23,040,000	29,721,600	39,859,200	-	-	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	230,400	
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Crushing	t.stm./MW					6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	
Steam Consumption - Crushing	t.stm.					383,908	372,042	278,155	-	-	111,896	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	210,091	
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Melting	t.stm./MW					6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	
Steam Consumption - Melting	t.stm.					5,539	8,309	-	-	-	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	-	
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Fully Condensing	t.stm./MW					4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.					109,799	141,641	189,953	-	-	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	1,098	
Bagasse Consumption																				
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm./t.bagasse					2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse					170,762	165,485	123,723	-	-	49,772	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	93,449	
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm./t.bagasse					2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse					2,470	3,704	-	-	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	-	
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	t.stm./t.bagasse					2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse					48,952	63,148	84,687	-	-	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	490	
Total Bagasse Consumption	ton	100,713	266,787	224,349	176,618	223,896	215,833	202,754	-	-	156,249	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	93,938	
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	353.2028	353.5578	357.4788	-	-	363.5956	365.1723	366.7655	368.3752	370.0014	371.6441	373.3033	374.9790	378.3635	
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.13%	0.10%	1.11%	0.57%	0.54%	0.59%	0.43%	0.44%	0.44%	0.44%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%	
Reverse Osmosis (RO) Cost																				
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	63,737	113,161	120,834	105,100	-	-	43,512	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	81,696	
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	56.28	57.97	59.71	-	-	65.25	67.21	69.23	71.31	73.45	75.65	77.92	80.26	82.67	
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	
Condensate Water Cost																				
Condensate Water Usage	ton	18,635	158,970	177,712	97,906	165,166	141,562	91,532	-	-	116,760	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	77,280	
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	225.11	231.86	238.82	-	-	260.96	268.79	276.85	285.16	293.71	302.52	311.60	320.95	330.58	
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	THB/kWh	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	
Custodian Charge	% Growth Rate		140.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-73.3%	
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%	38.0%	0.0%	-3.9%	-6.6%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%	-0.4%	-0.7%	-20.6%	-3.2%	0.0%	0.0%	0.0%	36.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
Lump Sum Cost	THB		30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	52,391,753	59,106,956	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499

Buriram Power Co., Ltd. (BPC)
Cash Flow Projection
As of June 30, 2026

(Unit: Baht)	Actual								Projected											
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	
	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Nov	Jan - Dec	Jan - Dec	Jul - Dec										1 Jan - 6 Apr
Revenue:																				
Electricity to PEA																				
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	168,905,340	190,467,655	248,132,060	216,301,894	-	-	129,392,467	280,291,968	282,367,891	282,750,336	283,998,528	285,259,392	287,401,210	287,819,136	289,111,680	81,844,762	
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,378,107	3,809,353	4,962,641	4,326,038	-	-	2,587,849	5,605,839	5,647,358	5,655,007	5,679,971	5,705,188	5,748,024	5,756,383	5,782,234	1,636,895	
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	165,527,234	186,658,302	243,169,419	211,975,856	-	-	126,804,618	274,686,129	276,720,533	277,095,329	278,318,557	279,554,204	281,653,185	282,062,753	283,329,446	80,207,866	
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	30,485,089	33,879,040	8,973,130	12,243,551													
Steam																				
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	70,766,996	83,074,897	70,035,386	62,744,700	-	-	17,379,936	81,156,096	83,583,533	86,095,507	88,679,942	91,336,838	94,078,272	96,904,243	99,802,675	69,539,635	
BSF	10,663,650	71,397,334	62,567,170	34,825,897	63,687,011	70,035,386	62,744,700													
BPP	-	456,290	-	-	1,346,769	-	-													
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-													
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	31,721,544	55,115,894	48,654,859	32,402,328	-	-	15,924,804	75,651,240	77,910,336	80,245,368	82,656,336	85,143,240	87,687,096	90,325,872	93,040,584	39,010,944	
Other Revenues																				
Condensate from BPP	-	468,032	-	295,480	-	-	-													
Condensate from BPC/BEC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-													
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	20,761,242	9,164,931	4,942,677	-													
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	322,096,261	372,346,640	375,775,471	319,366,434	-	-	160,109,358	431,493,465	438,214,402	443,436,204	449,654,836	456,034,283	463,418,553	469,292,868	476,172,706	188,758,446	
Cost and Expenses																				
Material Cost																				
Bagasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	63,006,112	79,080,793	76,309,529	72,480,417	-	-	33,855,614	89,328,037	89,897,303	90,111,527	90,509,326	90,911,162	91,499,773	91,726,941	92,138,879	35,542,795	
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,482,590	6,368,701	7,004,747	6,275,521	-	-	1,738,260	8,116,817	8,360,769	8,611,966	8,870,410	9,136,099	9,410,243	9,692,840	9,983,891	6,956,414	
Condensate Water Cost	6,522,300	34,961,084	41,420,719	35,773,138	37,180,518	32,822,565	21,859,672	-	-	10,741,114	51,027,094	52,557,204	54,134,774	55,757,906	57,430,397	59,154,144	60,929,148	62,757,307	26,313,840	
Paid to BSF	3,726,900	32,747,820	37,706,932	21,397,356	37,180,518	32,822,565	21,859,672													
Paid to BPP	-	182,516	-	-	538,684	-	-													
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-													
Others																				
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733	-	-	-													
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-													
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	109,347,555	133,764,448	116,136,841	100,615,611	-	-	46,334,987	148,471,948	150,815,276	152,858,268	155,137,642	157,477,658	160,064,159	162,348,929	164,880,077	68,813,050	
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	454,423	530,080	568,290	570,419	-	-	293,760	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	178,560	
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	-	-	12,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	6,400	
Insurance Premium	1,821,041	1,292,915	1,294,001	1,785,434	1,785,434	1,715,781	1,602,123	-	-	1,610,273	3,317,162	3,416,677	3,519,177	3,624,752	3,733,495	3,845,500	3,960,865	1,754,826	-	
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	574,217	570,445	452,813	438,337	-	-	224,400	457,776	466,932	476,270	485,796	495,511	505,422	515,530	525,841	536,358	
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	48,025,774	-	-	31,251,740	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499	
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	35,990,352	36,889,224	40,000,184	50,658,653	-	-	33,392,173	68,398,101	89,666,021	96,205,411	98,414,147	103,202,259	103,914,197	106,189,644	109,135,001	33,789,817	
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	145,337,907	170,653,672	156,137,025	151,274,264	-	-	79,727,160	216,870,049	240,481,297	249,063,679	253,551,789	260,679,917	263,978,357	268,538,573	274,015,078	102,602,866	
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	176,758,353	201,692,968	219,638,446	168,092,171	-	-	80,382,198	214,623,416	197,733,105	194,372,526	196,103,047	195,354,365	199,440,196	200,754,296	202,157,628	86,155,579	
Adjustment Factor																				
Adjusted Free Cash Flow	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
Discount Period	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00	8.63	
Discount Factor	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	0.986	0.943	0.890	0.840	0.792	0.747	0.705	0.665	0.627	0.605	
Present Value	-	-	-	-	-	-	-	-	-	79,219,739	202,474,920	175,981,760	163,198,921	155,331,981	145,980,146	140,597,469	133,513,072	126,836,197	52,102,151	

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	1,375,236,356

		Actual								Projected										
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
		2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
		Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jul - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	1 Jan - 6 Apr
Cost and Expenses:																				
Material Cost																				
Bagasse Cost																				
Electricity Generation and Steam Consumption																				
Electricity Internal Use	% of total generat	13.82%	13.37%	14.05%	14.11%	14.73%	14.98%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%
Electricity Internal Use	kW					1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600
Electricity Generation - Crushing	kWh					44,697,600	41,472,000	28,569,600	-	-	6,912,000	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	21,196,800
Electricity Generation - Melting	kWh					921,600	1,382,400	-	-	-	4,377,600	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	-
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					23,040,000	29,721,600	39,859,200	-	-	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	230,400
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Crushing	t.stm./MW					6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573
Steam Consumption - Crushing	t.stm.					383,908	372,042	278,155	-	-	68,508	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	210,091
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Melting	t.stm./MW					6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104
Steam Consumption - Melting	t.stm.					5,539	8,309	-	-	-	26,311	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	-
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Fully Condensing	t.stm./MW					4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.					109,799	141,641	189,953	-	-	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	1,098
Bagasse Consumption																				
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm./t.bagasse					2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse					170,762	165,485	123,723	-	-	30,472	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	93,449
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm./t.bagasse					2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse					2,470	3,704	-	-	-	11,731	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	-
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	t.stm./t.bagasse					2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse					48,952	63,148	84,687	-	-	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	490
Total Bagasse Consumption	ton	100,713	266,787	224,349	176,618	223,896	215,833	202,754	-	-	93,113	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	93,938
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	353.2028	353.5578	357.4788	-	-	363.5956	365.1723	366.7655	368.3752	370.0014	371.6441	373.3033	374.9790	376.6630	378.3635
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.13%	0.10%	1.11%	0.57%	0.54%	0.59%	0.43%	0.44%	0.44%	0.44%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%
Reverse Osmosis (RO) Cost																				
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	63,737	113,161	120,834	105,100	-	-	26,640	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	81,696
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	56.28	57.97	59.71	-	-	65.25	67.21	69.23	71.31	73.45	75.65	77.92	80.26	82.67	85.15
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Condensate Water Cost																				
Condensate Water Usage	ton	18,635	158,970	177,712	97,906	165,166	141,562	91,532	-	-	41,160	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	77,280
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	225.11	231.86	238.82	-	-	260.96	268.79	276.85	285.16	293.71	302.52	311.60	320.95	330.58	340.50
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	THB/kWh	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Custodian Charge	% Growth Rate		140.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-73.3%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%	38.0%	0.0%	-3.9%	-6.6%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%	-0.4%	-0.7%	-20.6%	-3.2%	0.0%	0.0%	0.0%	104.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	52,391,753	59,106,956	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499

Buriram Power Co., Ltd. (BPC)
Cash Flow Projection
As of September 30, 2026

(Unit: Baht)	Actual								Projected										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Nov	Jan - Dec	Jan - Dec	Oct - Dec									1 Jan - 6 Apr
Revenue:																			
Electricity to PEA																			
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	168,905,340	190,467,655	248,132,060	216,301,894	-	-	51,587,846	280,291,968	282,367,891	282,750,336	283,998,528	285,259,392	287,401,210	287,819,136	289,111,680	81,844,762
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,378,107	3,809,353	4,962,641	4,326,038	-	-	1,031,757	5,605,839	5,647,358	5,655,007	5,679,971	5,705,188	5,748,024	5,756,383	5,782,234	1,636,895
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	165,527,234	186,658,302	243,169,419	211,975,856	-	-	50,556,089	274,686,129	276,720,533	277,095,329	278,318,557	279,554,204	281,653,185	282,062,753	283,329,446	80,207,866
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	30,485,089	33,879,040	8,973,130	12,243,551												
Steam																			
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	70,766,996	83,074,897	70,035,386	62,744,700	-	-	17,379,936	81,156,096	83,583,533	86,095,507	88,679,942	91,336,838	94,078,272	96,904,243	99,802,675	69,539,635
BSF	10,663,650	71,397,334	62,567,170	34,825,897	63,687,011	70,035,386	62,744,700												
BPP	-	456,290	-	-	1,346,769	-	-												
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099	18,041,117	-	-												
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	31,721,544	55,115,894	48,654,859	32,402,328	-	-	9,749,880	75,651,240	77,910,336	80,245,368	82,656,336	85,143,240	87,687,096	90,325,872	93,040,584	39,010,944
Other Revenues																			
Condensate from BPP	-	468,032	-	295,480	-	-	-												
Condensate from BPC/BEC	-	-	-	2,538,677	4,453,576	-	-												
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	20,761,242	9,164,931	4,942,677	-												
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	322,096,261	372,346,640	375,775,471	319,366,434	-	-	77,685,905	431,493,465	438,214,402	443,436,204	449,654,836	456,034,283	463,418,553	469,292,868	476,172,706	188,758,446
Cost and Expenses																			
Material Cost																			
Bagasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	63,006,112	79,080,793	76,309,529	72,480,417	-	-	16,597,243	89,328,037	89,897,303	90,111,527	90,509,326	90,911,162	91,499,773	91,726,941	92,138,879	35,542,795
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,482,590	6,368,701	7,004,747	6,275,521	-	-	1,738,260	8,116,817	8,360,769	8,611,966	8,870,410	9,136,099	9,410,243	9,692,840	9,983,891	6,956,414
Condensate Water Cost	6,522,300	34,961,084	41,420,719	35,773,138	37,180,518	32,822,565	21,859,672	-	-	6,576,192	51,027,094	52,557,204	54,134,774	55,757,906	57,430,397	59,154,144	60,929,148	62,757,307	26,313,840
Paid to BSF	3,726,900	32,747,820	37,706,932	21,397,356	37,180,518	32,822,565	21,859,672												
Paid to BPP	-	182,516	-	-	538,684	-	-												
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782	7,216,126	-	-												
Others																			
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733	-	-	-												
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982	11,134,435	-	-												
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	109,347,555	133,764,448	116,136,841	100,615,611	-	-	24,911,695	148,471,948	150,815,276	152,858,268	155,137,642	157,477,658	160,064,159	162,348,929	164,880,077	68,813,050
Other Cost																			
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	454,423	530,080	568,290	570,419	-	-	117,120	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	178,560
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	22,000	-	-	6,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	6,400
Insurance Premium	1,821,041	1,292,915	1,294,001	1,785,434	1,785,434	1,715,781	1,602,123	-	-	805,136	3,317,162	3,416,677	3,519,177	3,624,752	3,733,495	3,845,500	3,960,865	1,754,826	-
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	574,217	570,445	452,813	438,337	-	-	112,200	457,776	466,932	476,270	485,796	495,511	505,422	515,530	525,841	536,358
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	48,025,774	-	-	15,625,870	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	35,990,352	36,889,224	40,000,184	50,658,653	-	-	16,666,326	68,398,101	89,666,021	96,205,411	98,414,147	103,202,259	103,914,197	106,189,644	109,135,001	33,789,817
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	145,337,907	170,653,672	156,137,025	151,274,264	-	-	41,578,021	216,870,049	240,481,297	249,063,679	253,551,789	260,679,917	263,978,357	268,538,573	274,015,078	102,602,866
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	176,758,353	201,692,968	219,638,446	168,092,171	-	-	36,107,884	214,623,416	197,733,105	194,372,526	196,103,047	195,354,365	199,440,196	200,754,296	202,157,628	86,155,579
Adjustment Factor																			
Adjusted Free Cash Flow	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Discount Period																			
Discount Factor	1.000	1.000	0.993	0.957	0.903	0.852	0.804	0.758	0.715	0.675	0.637	0.614							
Present Value	-	-	35,845,844	205,446,006	178,564,089	165,593,677	157,611,298	148,122,236	142,660,574	135,472,223	128,697,372	52,866,690							

Discount Rate	6.00%
Net Present Value (Baht)	1,350,880,009

		Actual								Projected										
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
		2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
		Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Oct - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	1 Jan - 6 Apr
Cost and Expenses:																				
Material Cost																				
Bagasse Cost																				
Electricity Generation and Steam Consumption																				
Electricity Internal Use	% of total generat	13.82%	13.37%	14.05%	14.11%	14.73%	14.98%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%	14.34%
Electricity Internal Use	kW					1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600
Electricity Generation - Crushing	kWh					44,697,600	41,472,000	28,569,600	-	-	6,912,000	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	21,196,800
Electricity Generation - Melting	kWh					921,600	1,382,400	-	-	-	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	-
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					23,040,000	29,721,600	39,859,200	-	-	7,142,400	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	230,400
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Crushing	t.stm./MW					6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573
Steam Consumption - Crushing	t.stm.					383,908	372,042	278,155	-	-	68,508	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	210,091
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Melting	t.stm./MW					6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104
Steam Consumption - Melting	t.stm.					5,539	8,309	-	-	-	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	-
Generated Steam Consumption for Electricity Sold - Fully Condensing	t.stm./MW					4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.					109,799	141,641	189,953	-	-	34,038	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	1,098
Bagasse Consumption																				
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm./t.bagasse					2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse					170,762	165,485	123,723	-	-	30,472	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	93,449
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm./t.bagasse					2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse					2,470	3,704	-	-	-	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	-
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	t.stm./t.bagasse					2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse					48,952	63,148	84,687	-	-	15,175	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	490
Total Bagasse Consumption	ton	100,713	266,787	224,349	176,618	223,896	215,833	202,754	-	-	45,648	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	93,938
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	353.2028	353.5578	357.4788	-	-	363.5956	365.1723	366.7655	368.3752	370.0014	371.6441	373.3033	374.9790	376.6630	378.3635
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.13%	0.10%	1.11%	0.57%	0.54%	0.59%	0.43%	0.44%	0.44%	0.44%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%
Reverse Osmosis (RO) Cost																				
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	63,737	113,161	120,834	105,100	-	-	26,640	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	81,696
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	56.28	57.97	59.71	-	-	65.25	67.21	69.23	71.31	73.45	75.65	77.92	80.26	82.67	85.15
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Condensate Water Cost																				
Condensate Water Usage	ton	18,635	158,970	177,712	97,906	165,166	141,562	91,532	-	-	25,200	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	77,280
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	225.11	231.86	238.82	-	-	260.96	268.79	276.85	285.16	293.71	302.52	311.60	320.95	330.58	340.50
	% Growth Rate		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	THB/kWh	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Custodian Charge	% Growth Rate		140.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-73.3%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%	38.0%	0.0%	-3.9%	-6.6%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%	-0.4%	-0.7%	-20.6%	-3.2%	0.0%	0.0%	0.0%	308.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		30,950,784	33,922,757	33,152,278	33,979,265	37,239,300	52,391,753	59,106,956	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893	91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,196,734	33,068,499