

สรุปรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

มูลค่าตลาดยุติธรรมของรายได้สุทธิของโรงไฟฟ้าชีวมวล 2 แห่งของ
บริษัท นวัตกรรมพลังงาน จำกัด และบริษัท นวัตกรรมเพาเวอร์ จำกัด

สรุปรายงานเลขที่ 2020/483

เสนอ: บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด
175 อาคารสารคดีตึกทาวเวอร์ ชั้น 7 ชั้น 21 และชั้น 26
ถ.สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120

วันที่ 10 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2564

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด
175 อาคารสารคดีเทาวเวอร์ ชั้น 7 ชั้น 21 และชั้น 26
ถ.สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120

เรียน ผู้จัดการกองทุนฯ

สรุปรายงานของบริษัทฯ เลขที่ 2020/483

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

ที่ตั้งของทรัพย์สินเป็นดังต่อไปนี้

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

โดยการประเมินมูลค่าครั้งนี้เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะทางบัญชี วันที่ทำการประเมิน คือ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 และ 11 ไตรมาสถัดไป และเพื่อทราบมูลค่าทดแทนใหม่เพื่อวัตถุประสงค์ในการประกันภัย วันที่ทำการประเมิน คือ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563

รายได้สุทธิจากการประกอบกิจการ โรงไฟฟ้า ภายใต้สัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ สามารถคำนวณได้ตามสูตรดังต่อไปนี้ โดยให้คำนวณรายได้สุทธิจากการประกอบกิจการ โรงไฟฟ้าเป็นรายเดือน

รายได้สุทธิจากการประกอบกิจการ โรงไฟฟ้า = รายได้ค่าซื้อขายไฟฟ้า + รายได้ค่าซื้อขายไอน้ำ + รายได้อื่นๆที่ได้รับจากการประกอบกิจการ โรงไฟฟ้า – ค่าใช้จ่ายของโรงไฟฟ้า

โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลทั้ง 2 แห่ง เป็นโรงไฟฟ้าที่ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก ซึ่งมีปริมาณพลังงานไฟฟ้าขายเข้าระบบแต่ละแห่งไม่เกิน 10 เมกะวัตต์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน ซึ่งเป็นการผลิตกระแสไฟฟ้าโดยการนำเชื้อเพลิงชีวมวล ได้แก่ กากอ้อยมาเผาเพื่อให้เกิดความร้อน แล้วใช้ความร้อนดังกล่าวต้มน้ำในหม้อไอน้ำ เพื่อให้เกิดไอน้ำแรงดันสูง สำหรับใช้ในการหมุนกังหันไอน้ำที่ต่ออยู่กับเครื่องกำเนิดไฟฟ้าซึ่งจะผลิตกระแสไฟฟ้าจ่ายเข้าสู่สายส่งไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (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. 2563 สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. ของโรงไฟฟ้า บีอีซี มีระยะเวลาคงเหลือ 7.61 ปี โดยสิ้นสุดการดำเนินงานวันที่ 10 สิงหาคม พ.ศ. 2571 และของโรงไฟฟ้า บีพีซี มีระยะเวลาคงเหลือ 14.26 ปี โดยสิ้นสุดการดำเนินงานวันที่ 6 เมษายน พ.ศ. 2578

สำหรับการประเมินมูลค่าครั้งนี้ ทางบริษัทฯ ใช้วิธีการจากรายได้ ในการประเมินมูลค่าตลาด ยุติธรรมของรายได้สุทธิของ บีอีซี และบีพีซี และใช้วิธีต้นทุนทดแทน ในการประเมินมูลค่าทดแทนใหม่ของทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบกิจการ โรงไฟฟ้า (Fixed Assets) ของบีอีซี และบีพีซี

จากการตรวจสอบทรัพย์สินครั้งนี้ บริษัทฯ ขอแสดงความเห็นมูลค่าของทรัพย์สินดังรายละเอียดต่อไปนี้

1. มูลค่าตลาดยุติธรรมของรายได้สุทธิของบีอีซีและบีพีซี โดยวิธีคิดจากรายได้

วันที่ทำการประเมิน	มูลค่ายุติธรรมของรายได้สุทธิของบีอาร์อาร์จีไอเอฟ	
	บีอีซี	บีพีซี
ปี พ.ศ. 2563		
วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563	1,007,000,000 บาท	1,985,000,000 บาท
ปี พ.ศ. 2564		
วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2564 *	970,000,000 บาท	1,936,000,000 บาท
วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2564 *	940,000,000 บาท	1,905,000,000 บาท
วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2564 *	912,000,000 บาท	1,882,000,000 บาท
วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2564 *	899,000,000 บาท	1,869,000,000 บาท
ปี พ.ศ. 2565		
วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565 *	860,000,000 บาท	1,818,000,000 บาท
วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2565 *	829,000,000 บาท	1,785,000,000 บาท
วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2565 *	799,000,000 บาท	1,760,000,000 บาท
วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 *	785,000,000 บาท	1,746,000,000 บาท
ปี พ.ศ. 2566		
วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2566 *	744,000,000 บาท	1,695,000,000 บาท
วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2566 *	709,000,000 บาท	1,668,000,000 บาท
วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2566 *	678,000,000 บาท	1,650,000,000 บาท

*ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สิน ณ วันที่ทำการประเมินนี้ มีข้อสมมติฐานเหมือนกับข้อสมมติฐานประกอบการประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 โดยบริษัทฯ ได้ตั้งสมมติฐานว่าไม่มีเหตุการณ์หรือปัจจัยใดๆ ที่คาดไม่ถึงเกิดขึ้นในช่วงเวลาระหว่างปัจจุบันจนถึงวันที่ทำการประเมินที่จะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานธุรกิจของ บีอาร์อาร์จีไอเอฟ

2. มูลค่าทดแทนใหม่ของทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบกิจการโรงไฟฟ้า บีอีซีและบีพีซี โดยวิธีต้นทุนทดแทน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563

มูลค่าทดแทนใหม่ของทรัพย์สินของบีอีซี	496,000,000 บาท
มูลค่าทดแทนใหม่ของทรัพย์สินของบีพีซี	516,000,000 บาท

ทั้งนี้ภายใต้เงื่อนไขข้อจำกัด และสมมติฐานพิเศษและเงื่อนไขสมมติฐานที่ได้แนบไว้

บริษัทฯ ไม่ได้ดำเนินการตรวจสอบ และไม่รับผิดชอบใดๆ ในสิ่งที่เกี่ยวข้องกับความเป็นเจ้าของ หรือหนี้สินใดๆ ที่บังเกิดขึ้นจากทรัพย์สินที่บริษัทฯ ได้ทำการประเมินค่า

บริษัท อเมริกัน แอปพรaisal (ประเทศไทย) จำกัด และผู้มีอำนาจลงนามข้างล่างนี้ ขอรับรองว่าไม่มีส่วนได้เสียใดๆ ทั้งสิ้น ไม่ว่าในปัจจุบัน และ/หรือ อนาคต ในด้านผลประโยชน์ที่เกี่ยวข้องกับมูลค่าของทรัพย์สินที่ทำการประเมินค่านี้

ขอแสดงความนับถือ



(นายประเสริฐ จิตจรุชญา)

ผู้จัดการกลุ่มงานประเมินราคาอสังหาริมทรัพย์

ผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

ผู้ประเมินหลักชั้นวุฒิ - วฒ. 025



(นายโรตลโพ แอล เวอร์การ่า)

กรรมการผู้จัดการ

ผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

ผู้ประเมินหลักชั้นวุฒิ - วฒ. 022



(นายเจษฎา บิลมาศ)

ผู้จัดการฝ่ายประเมินราคาเครื่องจักรและอุปกรณ์

สมาชิกสมาคมนักประเมินราคาอิสระไทย

เลขที่ 01-1-0711-60



(นางชมพูนุช ฉัตรมหากุลชัย)

ผู้จัดการฝ่ายประเมินทางการเงิน

สมาชิกสมาคมนักประเมินราคาอิสระไทย

เลขที่ 02-1-0814-63

ผู้ประเมิน - ชัยยศ คงชูญาติ

- เจษฎา บิลมาศ - วันเพ็ญ ต๋องวัฒนา

เอกสารแนบ เงื่อนไขข้อจำกัด

บริษัทฯ ทำการประเมินภายใต้สมมติฐานทั่วไปและเงื่อนไขข้อจำกัดดังนี้:

1. บริษัทฯ เข้าใจว่า ข้อมูลทั้งหมดรวมถึงข้อมูลทางการเงินในอดีต ที่บริษัทฯ ใช้ในการได้มาซึ่งข้อคิดเห็น และบทสรุป หรืออื่นๆ ในรายงานฉบับนี้เป็นจริง และถูกต้อง แม้แหล่งที่มาของข้อมูลจะน่าเชื่อถือ บริษัทฯ ไม่รับประกันและไม่รับผิดชอบ ต่อข้อเท็จจริงหรือความถูกต้องของข้อมูล ข้อคิดเห็นหรือประมาณการ ซึ่งได้รับจากผู้อื่นแล้วนำมาใช้ในการวิเคราะห์นี้
2. บริษัทฯ ไม่รับผิดชอบในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับกฎหมาย บริษัทฯ ไม่ได้ทำการตรวจสอบกรรมสิทธิ์ หรือภาระทางกฎหมายของทรัพย์สินที่ทำการประเมิน บริษัทฯ ถือว่าค่ากล่าวอ้างของเจ้าของเป็นจริง สิทธิเหนือทรัพย์สินถูกต้องและสามารถทำการซื้อขายได้ และไม่มีข้ออุปสรรคใดที่แก้ไขไม่ได้ด้วยขั้นตอนปกติ
3. การมีรายงานหรือสำเนาของรายงานฉบับนี้ในครอบครอง มิได้หมายถึงการได้มาด้วยสิทธิในการตีพิมพ์เผยแพร่ บริษัทฯ ห้ามมิให้มีการเผยแพร่ส่วนหนึ่งส่วนใดของรายงานฉบับนี้ (โดยเฉพาะอย่างยิ่งข้อสรุป หลักฐานแสดงตัวบุคคลที่ลงนาม หรือที่เกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หรือบริษัทที่บุคคลนั้นๆ เกี่ยวข้อง หรือการอ้างอิงถึงสมาคมทางวิชาชีพหรือองค์กร ที่บุคคลนั้นๆ เป็นสมาชิก หรือการได้รับแต่งตั้งจากองค์กรนั้นๆ) ต่อบุคคลที่สาม ไม่ว่าจะป็นหนังสือชี้ชวน การโฆษณา การประชาสัมพันธ์ ข่าว หรือช่องทางสื่อสารใดๆ โดยไม่ได้รับความยินยอมที่เป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ
4. พื้นที่ รูปร่าง และบทพรรณนาของทรัพย์สินที่ทำการประเมิน ที่บริษัทฯ ใช้ในการวิเคราะห์นี้ บริษัทฯ มิได้ทำการตรวจสอบข้อเท็จจริง ยกเว้นกรณีระบุเป็นอื่นในรายงาน พื้นที่ รูปร่าง และบทพรรณนาของทรัพย์สิน ที่อยู่ในรายงาน มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นเครื่องชี้แสดงสินทรัพย์เท่านั้น และไม่ควรนำไปใช้ในการโอนกรรมสิทธิ์ หรือเอกสารทางกฎหมายอื่นใด โดยไม่ได้รับการตรวจสอบข้อเท็จจริงจากทนายความ ฟังบริเวณ (ถ้ามี) ที่แสดงในรายงาน มีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยในการมองเห็นภาพของทรัพย์สิน และบรรดาค่าสิ่งแวดล้อม แม้ว่าเนื้อหาสาระในรายงานจะมาจากข้อมูลที่ดีที่สุดที่หาได้ เนื้อหาสาระเหล่านั้นก็มิได้ถือเป็นการตรวจสอบ หรือนำไปใช้เป็นมาตรฐานกับทรัพย์สินอื่นๆ
5. ถ้ามิได้ระบุเป็นอื่น บริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ และไม่ได้ทำการศึกษาผลกระทบสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ถือว่ามีการปฏิบัติตามข้อบังคับและกฎหมายสิ่งแวดล้อม ยกเว้นกรณีระบุเป็นอื่นในรายงาน นอกจากนี้หากในการดำเนินการนั้นมีข้อบังคับในด้านการขออนุญาตใดๆ เช่น สัมปทาน หรือ ใบอนุญาต บริษัทฯ มีสมมติฐานว่าการดำเนินการนั้นได้รับสัมปทาน หรือได้รับอนุญาตในการดำเนินการตามกฎระเบียบข้อบังคับของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง จากทั้งหน่วยงานท้องถิ่น หรือหน่วยงานในระดับประเทศ ตามแต่จะถูกบังคับใช้และมีผลเกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ข้อมูล
6. มูลค่าที่ประเมินในรายงาน ไม่คำนึงรวมถึงผลกระทบจากสสารเช่น แร่ใยหิน ฉนวนกั้นกันการนำเสียง สารเคมีอื่นๆ ขณะที่เป็พิษ หรือ วัสดุที่มีแนวโน้มเป็นอันตราย หรือความเสียหายทางโครงสร้าง หรือการทำให้สิ่งแวดล้อมเปดเปื้อน ที่เกิดจากแผ่นดินไหว หรือสาเหตุอื่น ยกเว้นระบุเป็นอื่นในรายงาน บริษัทฯ ขอแนะนำให้ผู้อ่านรายงานปรึกษาศูนย์วิศวกรโครงสร้างที่เหมาะสม และ/หรือ นักสุขวิทยาอุตสาหกรรม เพื่อการประเมิน ความเสียหายทางโครงสร้าง/ทางสิ่งแวดล้อม ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อมูลค่า
7. ในรายงานการประเมินนี้ บริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ และไม่ได้ทำการวิเคราะห์ดิน หรือศึกษาธรณีวิทยา และไม่ได้ทำการตรวจสอบน้ำ น้ำมัน ก๊าซ หรือ แร่ธาตุบนดิน และสิทธิหรือสภาวะการใช้ประโยชน์ ยกเว้นระบุเป็นอื่นในรายงาน
8. บริษัทฯ เข้าใจว่า กฎข้อบังคับผังเมืองและการใช้ประโยชน์ ได้รับการปฏิบัติตาม ยกเว้นกรณีที่ระบุว่ามีกรณีฝ่าฝืนกฎข้อบังคับในรายงาน นอกจากนี้ยังถือว่าการปรับปรุงและการทำให้เกิดประโยชน์ของที่ดิน อยู่ภายในขอบเขตของทรัพย์สิน และไม่มีการบุกรุก ล้วงล้ำ หรือละเมิดใดๆ ยกเว้นระบุเป็นอื่นในรายงาน
9. บริษัทฯ ได้ทำการตรวจสอบทรัพย์สินด้วยตัวเอง โดยเจ้าหน้าที่ที่มีความรู้และเข้าใจตลาดอสังหาริมทรัพย์ และการก่อสร้างอาคาร อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่ขอแสดงความคิดเห็น หรือความรับผิดชอบ ต่อความสมบูรณ์ทางโครงสร้างของทรัพย์สิน รวมถึงการปฏิบัติตามข้อบังคับมาตรฐานของรัฐบาล เช่น เพลิงไหม้ อาคารและความปลอดภัย แผ่นดินไหว การเข้าอยู่ หรือ ความเสียหายทางกายภาพซึ่งมิได้ปรากฏต่อผู้ประเมิน ระหว่างทำการตรวจสอบ

สมมติฐานพิเศษและเงื่อนไขสมมติฐาน

เมื่อความเห็นของมูลค่าอยู่ภายใต้สมมติฐานพิเศษหรือเงื่อนไขสมมติฐาน ผู้ประเมินต้องระบุเงื่อนไขนั้น เพื่อแสดงให้เห็นชัดเจนว่ามีผลกระทบต่อความเห็นหรือผลสรุปของมูลค่า สมมติฐานพิเศษคือสมมติฐานที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับทรัพย์สินที่ประเมินโดยเฉพาะซึ่งถ้าไม่เป็นจริงจะสามารถทำให้ความเห็นหรือผลสรุปของมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป สมมติฐานพิเศษสมมติว่าเป็นจริงมีจะนั้นข้อมูลต่างๆ จะมีความคลุมเครือเกี่ยวกับลักษณะทางกายภาพ ทางกฎหมาย หรือทางเศรษฐกิจของทรัพย์สินที่ประเมินหรือเกี่ยวกับเงื่อนไขภายนอกต่อทรัพย์สินเช่นสภาพหรือแนวโน้มของตลาด หรือเกี่ยวกับความสมบูรณ์ของข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ สมมติฐานพิเศษอาจถูกใช้ในการประเมินเมื่อ

- มีความจำเป็นเพื่อให้ได้มาอย่างเหมาะสมของความเห็นและผลสรุปที่น่าเชื่อถือ
- ผู้ประเมินมีหลักเกณฑ์ที่สมเหตุสมผลสำหรับสมมติฐานพิเศษ
- การใช้สมมติฐานพิเศษส่งผลให้การวิเคราะห์น่าเชื่อถือ และ
- การประเมินสอดคล้องกับแนวทางการประเมินของ 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
- การใช้เงื่อนไขสมมติฐานส่งผลให้การวิเคราะห์น่าเชื่อถือ และ
- การประเมินสอดคล้องกับแนวทางการประเมินของ 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 และงานซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า บุรีรัมย์พลังงาน (Buriram Energy) ระหว่าง บริษัท เอ ทีม อินเทอร์เน็ต จำกัด และ บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด ลงวันที่ 1 สิงหาคม พ.ศ. 2560
 6. สัญญาให้บริการที่ปรึกษางานเดินระบบ และงานซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า บุรีรัมย์พาวเวอร์ (Buriram Power) ระหว่าง บริษัท เอ ทีม อินเทอร์เน็ต จำกัด และ บริษัท บุรีรัมย์พาวเวอร์ จำกัด ลงวันที่ 1 สิงหาคม พ.ศ. 2560
 7. งบการเงินที่ตรวจสอบและสอบทานแล้วสำหรับปี พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2562 ของบีอีซี และบีพีซี
 8. ผลการดำเนินงานย้อนหลังรายเดือนสำหรับปี พ.ศ. 2560 ถึง เดือนกันยายน พ.ศ. 2563 ของบีอีซี และบีพีซี
 9. ประมาณการกระแสเงินสดรายเดือนของบีอีซี ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2560 ถึง พ.ศ. 2571 และประมาณการกระแสเงินสดรายเดือนของบีพีซี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 ถึง พ.ศ. 2578
 10. สัญญาซื้อขายไฟฟ้า การรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก ระหว่าง บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด กับ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554
 11. ข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายไฟฟ้าการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก ระหว่าง บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด กับ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เมื่อวันที่ 20 กันยายน พ.ศ. 2559

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

บริษัทฯ ได้นำเอกสารเหล่านี้โดยมิได้ตรวจสอบกับผลการดำเนินงานและสภาพทางการเงินของทรัพย์สินและกองทุนรวมฯ บริษัทฯ เข้าใจว่าเอกสารเหล่านี้สะท้อนผลประกอบการและเงื่อนไขทางการเงินของทรัพย์สินที่ประเมินอย่างถูกต้อง โดยบริษัทฯ ไม่ได้ทำการตรวจสอบเพิ่มเติมแต่อย่างใด บริษัทฯ เชื่อถือข้อมูลเหล่านี้และนำมาใช้ในการแสดง

ความเห็นมูลค่า ถ้ามีส่วนใดของข้อมูลที่ได้รับไม่ถูกต้องหรือไม่เป็นความจริง บริษัทฯ มีสิทธิ์ที่จะทำการแก้ไขการวิเคราะห์นี้

- ในการประเมินมูลค่าอุตสาหกรรมของทรัพย์สิน ณ วันที่ทำการประเมินสำหรับ 11 ไตรมาส ถัดไปจากวันที่ประเมิน 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 นี้ มีข้อสมมติฐานเหมือนกับข้อสมมติฐานประกอบการประเมินมูลค่าอุตสาหกรรมของทรัพย์สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 โดยบริษัทฯ ได้ตั้งสมมติฐานว่าไม่มีเหตุการณ์หรือปัจจัยใดๆ ที่คาดไม่ถึงเกิดขึ้นในช่วงเวลาระหว่างปัจจุบันจนถึงวันที่ทำการประเมินที่จะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ ปีอาร์อาร์จีไอเอฟ

ผลสรุป

ทรัพย์สินที่ทำการประเมินมูลค่า

มูลค่าสิทธิในรายได้สุทธิจากการประกอบกิจการโรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด (“บีอีซี”) และ บริษัท บุรีรัมย์เพาเวอร์ จำกัด (“บีพีซี”) (เรียกรวมว่า “ทรัพย์สิน”) ของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตาลบุรีรัมย์ (“บีอาร์อาร์จีไอเอฟ”) ภายใต้ระยะเวลาดังต่อไปนี้

- โรงไฟฟ้าแห่งที่ 1 (บีอีซี) นับจากวันที่ทำการประเมิน 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 และสิ้นสุดการดำเนินการวันที่ 10 สิงหาคม พ.ศ. 2571 (ระยะเวลาคงเหลือ 7.61 ปี)
- โรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 (บีพีซี) นับจากวันที่ทำการประเมิน 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 และสิ้นสุดการดำเนินการวันที่ 6 เมษายน พ.ศ. 2578 (ระยะเวลาคงเหลือ 14.26 ปี)

วัตถุประสงค์ในการประเมิน

เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะทางบัญชี และวัตถุประสงค์ในการประกันภัย

ลักษณะของธุรกิจ

โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลทั้ง 2 แห่ง เป็นโรงไฟฟ้าที่ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมากซึ่งมีปริมาณพลังงานไฟฟ้าขายเข้าระบบแต่ละแห่งไม่เกิน 10 เมกะวัตต์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน ซึ่งเป็นการผลิตกระแสไฟฟ้าโดยการนำเชื้อเพลิงชีวมวล ได้แก่ กากอ้อยมาเผาเพื่อให้เกิดความร้อน แล้วใช้ความร้อนดังกล่าวต้มน้ำในหม้อไอน้ำ เพื่อให้เกิดไอน้ำแรงดันสูงสำหรับใช้ในการหมุนกังหันไอน้ำที่ต่ออยู่กับเครื่องกำเนิดไฟฟ้าซึ่งจะผลิตกระแสไฟฟ้าจ่ายเข้าสู่สายส่งไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ต่อไป

วิธีการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

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

วันที่ทำการประเมิน

วิธีคิดจากรายได้

วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 และ 11 ไตรมาสถัดไป

วิธีต้นทุนทดแทน

วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563

การประเมินมูลค่าตลาดยุติธรรมของรายได้สุทธิของ บีอีซี และบีพีซี โดยวิธีคิดจากรายได้

โรงไฟฟ้าแห่งที่ 1 (บีอีซี)

ระยะเวลาประมาณการ

- โรงไฟฟ้าแห่งที่ 1 (บีอีซี) นับจากวันที่ทำการประเมิน 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 และสิ้นสุดการดำเนินการวันที่ 10 สิงหาคม พ.ศ. 2571 (ระยะเวลาคงเหลือ 7.61 ปี)

ที่มาประมาณการกระแสเงินสด

รายได้

รายได้จากโรงไฟฟ้าชีวมวล ประกอบด้วยรายได้ค่าซื้อขาย ไฟฟ้าจากการขายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) และรายได้ค่าซื้อขายไอน้ำจากการขายไอน้ำความดันสูง และ ไอน้ำความดันต่ำ ให้กับ บริษัท โรงงานน้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (บีเอสเอฟ)

1. รายได้จากการขายไฟฟ้า:

รายได้จากการขายไฟฟ้าคำนวณจากปริมาณพลังงานไฟฟ้าขาย เข้าระบบ คูณอัตราค่าไฟฟ้า

ปริมาณพลังงานไฟฟ้าขายเข้าระบบจากกำลังการผลิตตาม
สัญญาซื้อขายไฟฟ้าตามช่วงฤดูต่างๆของโรงงานผลิตน้ำตาลมี
รายละเอียดดังต่อไปนี้

กำลังการผลิต	หน่วย	ปีชี้
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)ของโรงงานผลิต
น้ำตาล

ตารางต่อไปนี้แสดงช่วงฤดูต่างๆ ของโรงไฟฟ้าชีวมวลในปี พ.ศ. 2564 – 2571

		2564-2570	2571
		ม.ค. – ธ.ค.	ม.ค. – 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)	2564 - 2571
FiTf	2.3900

อัตราค่าไฟฟ้า (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)	2564	2565	2566 - 2571
FiTv	1.8833	1.9021	1.9244-2.0396
อัตราการเปลี่ยนแปลงต่อปี	ร้อยละ 0.00	ร้อยละ 1.00	ร้อยละ 1.17

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

		2564 - 2571
ราคาไอน้ำความดันต่ำ (Exhausted Steam Price)	บาทต่อตัน	333.7 – 410.4
อัตราการเติบโต	ร้อยละต่อปี	3
ราคาไอน้ำความดันสูง (Live Steam Price)	บาทต่อตัน	562.8 – 692.1
อัตราการเติบโต	ร้อยละต่อปี	3

ต้นทุน และค่าใช้จ่าย (Cost and Expenses)

1. รายจ่ายที่เกิดขึ้นจริงในการประกอบกิจการโรงไฟฟ้า

1.1 ค่าวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ

ต้นทุนกากอ้อย (Bagasse Cost):

ต้นทุนกากอ้อยสามารถคำนวณจากปริมาณกากอ้อย และปริมาณไอน้ำ

ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณกากอ้อย และปริมาณไอน้ำถูกประมาณไว้ดังต่อไปนี้

		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

ปริมาณการใช้ไฟฟ้าภายในโรงงานถูกประมาณไว้ที่ร้อยละ
15.79 ของปริมาณการใช้ไฟฟ้าทั้งหมด

ต้นทุนกากอ้อยถูกประมาณไว้ดังต่อไปนี้

		2564 – 2571
ต้นทุนกากอ้อย (Bagasse Cost)	บาทต่อตัน	352.7488 – 365.6509
อัตราการใช้	ร้อยละต่อปี	0.00-0.54

ต้นทุนน้ำ Condensate และ น้ำ RO:

ต้นทุนน้ำ Condensate และ น้ำ RO ถูกประมาณไว้ดังต่อไปนี้

		2564 – 2571
ราคาน้ำ Condensate	บาทต่อลูกบาศก์เมตร	225.11 – 276.85
อัตราการใช้	ร้อยละต่อปี	3.0
ราคาน้ำ RO	บาทต่อลูกบาศก์เมตร	56.28 – 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 587,000 บาท ในปี พ.ศ.
2564 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 ต่อปี หลังจากนั้น และ

Custodian Fee คาดว่าอยู่ที่ประมาณ 2,000 บาทต่อเดือนคงที่
สำหรับ ปี พ.ศ. 2564 ถึง ปี พ.ศ. 2571

ค่าประกันภัย (Insurance):

ค่าประกันภัยคาดว่าอยู่ที่ประมาณ 1,575,942 บาท ใน ปี พ.ศ.
2564 ซึ่งเป็นค่าประกันภัยสำหรับวันที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2564
ถึง 31 ตุลาคม พ.ศ. 2565 และคาดว่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ต่อปี
ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2565 ถึง ปี พ.ศ. 2569 และคาดว่าอยู่ที่ประมาณ
1,465,303 บาทในปี พ.ศ. 2570 ซึ่งเป็นค่าประกันภัยสำหรับ
วันที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2570 ถึง 10 สิงหาคม พ.ศ. 2571

2. รายจ่ายในการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าแบบเหมารวม

รายจ่ายในการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าแบบเหมารวมถูก
ประมาณไว้ดังตารางต่อไปนี้

หน่วย: บาท

2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
66,809,025	70,535,281	70,716,661	72,529,941	85,223,463	90,620,696	92,704,684	62,197,851

โรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 (บีพีจี)

ระยะเวลาประมาณการ

- โรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 (บีพีจี) นับจากวันที่ทำการประเมิน 31
ธันวาคม พ.ศ. 2563 และสิ้นสุดการดำเนินการวันที่ 6 เมษายน
พ.ศ. 2578 (ระยะเวลาคงเหลือ 14.26 ปี)

ที่มาของประมาณการในกระแสเงินสด

รายได้

รายได้จากโรงไฟฟ้าชีวมวล ประกอบด้วยรายได้ค่าซื้อขาย
ไฟฟ้าจากการขายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.)
และรายได้ค่าซื้อขายไอน้ำจากการขายไอน้ำความดันสูง และ

ไอน้ำความดันต่ำ ให้กับ บริษัท โรงงานน้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด
(บีเอสเอฟ)

1. รายได้จากการขายไฟฟ้า:

รายได้จากการขายไฟฟ้าคำนวณจากปริมาณพลังงานไฟฟ้าขาย
เข้าระบบ คูณอัตราค่าไฟฟ้า

ปริมาณพลังงานไฟฟ้าขายเข้าระบบจากกำลังการผลิตตาม
สัญญาซื้อขายไฟฟ้าตามช่วงฤดูต่างๆของโรงงานผลิตน้ำตาลมี
รายละเอียดดังต่อไปนี้:

กำลังการผลิต	หน่วย	ปีพีซี
กำลังการผลิตติดตั้ง		9.6
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)ของ
โรงงานผลิตน้ำตาล

ตารางต่อไปนี้จะแสดงช่วงฤดูต่างๆ ของโรงไฟฟ้าชีวมวลในปี
พ.ศ. 2564 – 2578

		2564-2577	2578
		ม.ค. – ธ.ค.	ม.ค. – เม.ย.
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)	2564 - 2578
FiTf	2.3900

อัตราค่าไฟฟ้า (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)	2564	2565	2566 - 2578
FiTv	1.8833	1.9021	1.9244-2.2126
อัตราการเปลี่ยนแปลงต่อปี	ร้อยละ 0.00	ร้อยละ 1.00	ร้อยละ 1.17

อัตราค่าไฟฟ้า (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)	2564 – 2565*
FiTp สำหรับระยะเวลา 8 ปีแรก	0.300

*สิ้นสุดเดือนเมษายน ปี พ.ศ. 2565

2. รายได้ค่าซื้อขายไอน้ำ:

รายได้ค่าซื้อขายไอน้ำคำนวณจากปริมาณไอน้ำ และราคาไอน้ำ

กำลังการผลิตไอน้ำสำหรับบีพีซีถูกประมาณไว้ดังต่อไปนี้

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

		2564 - 2578
ราคาไอน้ำความดันต่ำ (Exhausted Steam Price)	บาทต่อตัน	333.7 – 504.8
อัตราการใช้ อัตราการใช้	ร้อยละต่อปี	3.0
ราคาไอน้ำความดันสูง (Live Steam Price)	บาทต่อตัน	562.8 – 851.2
อัตราการใช้ อัตราการใช้	ร้อยละต่อปี	3.0

ต้นทุน และค่าใช้จ่าย (Cost and Expenses)

1. รายจ่ายที่เกิดขึ้นจริงในการประกอบกิจการโรงไฟฟ้า

1.1 ค่าวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ

ต้นทุนกากอ้อย (Bagasse Cost):

ต้นทุนกากอ้อยสามารถคำนวณจากปริมาณกากอ้อย และปริมาณไอน้ำ

ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณกากอ้อย และปริมาณไอน้ำสำหรับบีโอดีถูกประมาณไว้ดังต่อไปนี้

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

ปริมาณการใช้ไฟฟ้าภายในโรงงานถูกประมาณไว้ที่ร้อยละ 16.67 ของปริมาณการใช้ไฟฟ้าทั้งหมด

ต้นทุนกากอ้อยถูกประมาณไว้ดังต่อไปนี้

		2564 – 2578
ต้นทุนกากอ้อย (Bagasse Cost)	บาทต่อตัน	352.7488 – 379.9316
อัตราการเติบโต	ร้อยละต่อปี	0.00 – 0.56

ต้นทุนน้ำ Condensate และ น้ำ RO:

ตารางแสดงต้นทุนน้ำ Condensate และ น้ำ RO ถูกประมาณไว้ดังต่อไปนี้

		2564 – 2578
ราคาน้ำ Condensate	บาทต่อลูกบาศก์เมตร	225.11 – 340.50
อัตราการเติบโต	ร้อยละต่อปี	3.0
ราคาน้ำ RO	บาทต่อลูกบาศก์เมตร	56.28 – 85.15
อัตราการเติบโต	ร้อยละต่อปี	3.0

1.2 ค่าใช้จ่ายอื่นๆ (Other Costs)

Power Development Fund:

ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ถูกประมาณไว้ที่ 0.01 บาทต่อกิโลวัตต์ – ชั่วโมงที่ขายได้

ค่าสอบบัญชี (Audit Fee) และ Custodian Fee :

ค่าสอบบัญชี คาดว่าอยู่ที่ประมาณ 587,000 บาท ในปี พ.ศ. 2564 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 ต่อปีหลังจากนั้น และ Custodian Fee คาดว่าอยู่ที่ประมาณ 2,000 บาทต่อเดือนคงที่ ตั้งแต่ ในปีพ.ศ 2564 ถึง พ.ศ. 2578

ค่าประกันภัย (Insurance):

ค่าประกันภัยคาดว่าอยู่ที่ประมาณ 1,838,997 บาท ใน ปี พ.ศ. 2564 ซึ่งเป็นค่าประกันภัยสำหรับวันที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2564 ถึง 31 ตุลาคม พ.ศ. 2565 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ต่อปี

ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2565 ถึง ปี พ.ศ. 2576 และคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1,161,640 บาทในปี พ.ศ. 2577 ซึ่งเป็นค่าประกันภัยสำหรับวันที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2577 ถึง 6 เมษายน พ.ศ. 2578

2. รายจ่ายในการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าแบบเหมารวม

รายจ่ายในการบริหารจัดการ โรงไฟฟ้าแบบเหมารวมถูกประมาณไว้ดังตารางต่อไปนี้

หน่วย: บาท

2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
33,979,265	37,239,300	52,391,753	59,106,956	62,774,722	62,503,480	63,965,563	85,122,893

หน่วย: บาท

2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
91,552,364	93,645,999	98,315,653	98,903,756	101,055,649	106,197,734	32,068,499

อัตราคิดลด

สำหรับวิธีคิดจากรายได้ ค่าของทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักโดยสัดส่วนเงินทุน หรือ WEIGHTED AVERAGE COST OF CAPITAL (“WACC”) ถูกใช้เป็นอัตราคิดลดของกองทุนรวมฯ

ค่าของทุนส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 6.8 มาจากค่าของทุนส่วนของผู้ถือหุ้นที่คำนวณจากบริษัทในอุตสาหกรรมการผลิตกระแสไฟฟ้าที่มีลักษณะการดำเนินงานที่ใกล้เคียงกัน โดยจะคำนวณจากการใช้เทคนิค CAPM และปรับให้เหมาะสม

ค่าของทุนของหนี้ (Cost of Debt; K_d) ได้มาจากการอ้างอิงถึงอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ภาคเอกชน (Corporate Bond) ที่ระดับเครดิต BBB ณ วันที่ประเมิน ต้นทุนของหนี้สินที่ประมาณได้คือ 5.5%

โครงสร้างหนี้และทุนของ บีอีซี และบีพีซี พบว่า สัดส่วนโครงสร้างหนี้ที่เหมาะสมอยู่ที่ระดับร้อยละ 100 ส่วนของทุน ดังนั้นอัตราคิดลดที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าทรัพย์สินเท่ากับร้อยละ 6.8

ผลสรุปมูลค่าโดยวิธีคิดจากรายได้

โรงไฟฟ้าแห่งที่ 1 (บีอีซี)

มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ บีอีซี ตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2564 ถึง วันที่ 10 สิงหาคม พ.ศ. 2571 เท่ากับ 1,007 ล้านบาท

โรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 (บีพีซี)

มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของบีพีซี ตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2564 ถึง วันที่ 6 เมษายน พ.ศ. 2578 เท่ากับ 1,985 ล้านบาท

จากการตรวจสอบทรัพย์สินครั้งนี้ บริษัทฯ ขอแสดงความเห็นมูลค่าตลาดยุติธรรมของรายได้สุทธิของ บีอีซี และ บีพีซี มีมูลค่าเท่ากับ 2,992,000,000 บาท (สองพันเก้าร้อยเก้าสิบสองล้านบาทถ้วน) ทั้งนี้ประเมิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 ทั้งนี้ภายใต้เงื่อนไขข้อจำกัด และสมมติฐานพิเศษ และเงื่อนไขสมมติฐานที่ได้แนบไว้

การประเมินมูลค่าทดแทนใหม่ของอาคาร ทรัพย์สินส่วนควบบนที่ดิน เครื่องจักรและอุปกรณ์โดยวิธีต้นทุนทดแทนเพื่อใช้ในการประกันภัย

อาคาร และทรัพย์สินส่วนควบบนที่ดิน

อาคาร และทรัพย์สินส่วนควบบนที่ดินประกอบดังต่อไปนี้

- อาคารสำนักงาน
- อาคารไซโลเก็บกากอ้อย
- อาคารควบคุมที่จี
- อาคารบำบัดน้ำ
- อาคารเก็บเครื่องมือและอุปกรณ์
- โกดังเก็บขี้เถ้า

- ป้อมยาม
- บ่อขี้เถ้า
- ถังเก็บน้ำ
- โรงจอดรถ
- ถนนทางวิ่ง ลานจอดรถ รั้ว และประตู

เครื่องจักรและอุปกรณ์

เครื่องจักรและอุปกรณ์ประกอบดังต่อไปนี้

- ระบบลำเลียงเชื้อเพลิง
- หม้อแปลงไฟฟ้า
- เครื่องสูบน้ำดับเพลิง
- เครื่องอัดลม
- เครื่องปั่นไฟสำรอง
- เครื่องกั้นไอน้ำกำเนิดไฟฟ้า
- รถตักถ้อยาง
- หม้อไอน้ำ
- ปั่นจั่น
- ระบบผลิตน้ำป้อน
- หอหล่อเย็น
- เครื่องควบคุมระบบไฟฟ้า

ผลสรุปของราคาโดยวิธีต้นทุนทดแทน

จากการตรวจสอบทรัพย์สินครั้งนี้ บริษัทฯ ขอแสดงความเห็นมูลค่าทดแทนใหม่ของทรัพย์สินมีมูลค่าเท่ากับ 1,012,000,000 บาท (หนึ่งพันสิบสองล้านบาทถ้วน) ทั้งนี้ ประเมิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 ภายใต้เงื่อนไขข้อจำกัด และสมมติฐานพิเศษและเงื่อนไขสมมติฐานที่ได้แนบไว้

ผลสรุป

1. มูลค่าตลาดยุติธรรมของรายได้สุทธิของบีอีซีและบีพีซี โดยวิธีคิดจากรายได้

วันที่ทำการประเมิน	มูลค่ายุติธรรมของรายได้สุทธิของบีอาร์อาร์จีไอเอฟ	
	บีอีซี	บีพีซี
ปี พ.ศ. 2563		
วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563	1,007,000,000 บาท	1,985,000,000 บาท
ปี พ.ศ. 2564		
วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2564 *	970,000,000 บาท	1,936,000,000 บาท
วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2564 *	940,000,000 บาท	1,905,000,000 บาท
วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2564 *	912,000,000 บาท	1,882,000,000 บาท
วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2564 *	899,000,000 บาท	1,869,000,000 บาท
ปี พ.ศ. 2565		
วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565 *	860,000,000 บาท	1,818,000,000 บาท
วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2565 *	829,000,000 บาท	1,785,000,000 บาท
วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2565 *	799,000,000 บาท	1,760,000,000 บาท
วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 *	785,000,000 บาท	1,746,000,000 บาท
ปี พ.ศ. 2566		
วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2566 *	744,000,000 บาท	1,695,000,000 บาท
วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2566 *	709,000,000 บาท	1,668,000,000 บาท
วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2566 *	678,000,000 บาท	1,650,000,000 บาท

*ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สิน ณ วันที่ทำการประเมินนี้ มีข้อสมมติฐานเหมือนกับข้อสมมติฐานประกอบการประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 โดยบริษัทฯ ได้ตั้งสมมติฐานว่าไม่มีเหตุการณ์หรือปัจจัยใดๆ ที่คาดไม่ถึงเกิดขึ้นในช่วงเวลาระหว่างปัจจุบันจนถึงวันที่ทำการประเมินที่จะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ บีอาร์อาร์จีไอเอฟ

2. มูลค่าทดแทนใหม่ของทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบกิจการโรงไฟฟ้า บีอีซีและบีพีซี โดยวิธีต้นทุน
ทดแทน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563

มูลค่าทดแทนใหม่ของทรัพย์สินของบีอีซี	496,000,000 บาท
มูลค่าทดแทนใหม่ของทรัพย์สินของบีพีซี	516,000,000 บาท

ทั้งนี้ภายใต้เงื่อนไขข้อจำกัด และสมมติฐานพิเศษและเงื่อนไขสมมติฐานที่ได้แนบไว้

ภาคผนวก

ภาคผนวก 1

การประเมินมูลค่าตลาดยุติธรรมของรายได้สุทธิของโรงไฟฟ้าชีวมวลโดยวิธีคิดจากรายได้

ภาคผนวก 1.1

การประมาณการกระแสเงินสดและสมมติฐานประกอบประมาณการกระแสเงินสด
บีอีซี

Buriram Energy Co., Ltd. (BEC)

Cash Flow Projection

As of December 31, 2020

(Unit: Baht)	Actual				Projected							
	2017 2560	2018 2561	2019 2562	2020 2563	2021 2564	2022 2565	2023 2566	2024 2567	2025 2568	2026 2569	2027 2570	2028 2571
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Sep	Jan - 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	177,316,651	270,756,288	271,947,456	273,360,384	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	186,255,821
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,517,397	5,415,126	5,438,949	5,467,208	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	3,725,116
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	173,799,253	265,341,162	266,508,507	267,893,176	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	182,530,704
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	1,985,703								
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	17,886,426	31,228,646	32,160,845	33,126,336	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	11,539,443								
BPP	-	-	-	-								
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982								
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	28,760,220	63,349,608	65,248,008	67,203,360	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								
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	-								
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	236,807,383	359,919,417	363,917,360	368,222,872	373,460,515	377,155,983	381,783,582	386,520,053	280,030,901
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	35,249,833	73,587,879	73,911,625	74,295,639	74,832,422	75,075,725	75,471,797	75,873,022	55,103,985
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,153,944	3,122,865	3,216,639	3,313,188	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	21,938,510	42,734,882	44,016,302	45,337,589	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	19,399,833								
Paid to BPP	-	-	-	-								
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677								
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-								
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099								
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	94,283,387	119,445,626	121,144,566	122,946,416	124,941,777	126,688,752	128,633,036	130,629,464	103,678,628
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	409,153	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	420,480
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	18,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	1,575,942	1,623,220	1,671,917	1,722,075	1,773,737	1,826,949	1,465,303	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	352,159	587,000	598,740	610,715	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	32,349,810	66,809,025	70,535,281	70,716,661	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	34,659,163	69,629,567	73,414,841	73,656,893	75,534,465	88,290,188	93,753,340	95,488,644	64,307,255
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	128,942,549	189,075,193	194,559,408	196,603,309	200,476,242	214,978,940	222,386,376	226,118,108	167,985,883
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	107,864,834	170,844,224	169,357,952	171,619,563	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Adjustment Factor					1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow					170,844,224	169,357,952	171,619,563	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Discount Period					0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.50	7.30
Discount Factor					0.968	0.906	0.848	0.794	0.744	0.696	0.652	0.618
Present Value					165,315,918	153,443,577	145,592,385	137,406,487	120,619,838	111,004,047	104,591,523	69,293,054

Discount Rate	6.8%
Net Present Value (Baht)	1,007,266,828

		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 - Sep	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%	15.35%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%
Electricity Internal Use	kWh					1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Electricity Generation - Crushing	kWh					31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	24,168,000
Electricity Generation - Melting	kWh					20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					23,712,000	23,712,000	23,712,000	23,940,000	23,712,000	23,712,000	23,712,000	5,244,000
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.					255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	199,451
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.					130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573
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.					101,388	101,388	101,388	102,363	101,388	101,388	101,388	22,422
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					109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	85,243
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					55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865
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					43,380	43,380	43,380	43,797	43,380	43,380	43,380	9,594
Total Bagasse Consumption	ton	76,143	204,146	156,254	101,060	208,613	208,613	208,613	209,030	208,613	208,613	208,613	150,701
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	352.7488	354.3007	356.1415	357.9988	359.8809	361.7795	363.7028	365.6509
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%
Reverse Osmosis (RO) Cost													
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	10,819	63,316	40,419	21,119	55,488	55,488	55,488	55,488	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	88,766	189,840	189,840	189,840	189,840	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%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-39.0%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	-7.4%		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1434.1%	42.9%		2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB					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, 2021

(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 - Sep	Apr - 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	177,316,651	199,375,085	271,947,456	273,360,384	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	186,255,821
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,517,397	3,987,502	5,438,949	5,467,208	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	3,725,116
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	173,799,253	195,387,583	266,508,507	267,893,176	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	182,530,704
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	1,985,703								
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	17,886,426	11,251,498	32,160,845	33,126,336	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	11,539,443								
BPP	-	-	-	-								
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982								
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	28,760,220	38,962,812	65,248,008	67,203,360	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								
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	-								
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	236,807,383	245,601,893	363,917,360	368,222,872	373,460,515	377,155,983	381,783,582	386,520,053	280,030,901
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	35,249,833	48,908,423	73,911,625	74,295,639	74,832,422	75,075,725	75,471,797	75,873,022	55,103,985
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,153,944	1,125,150	3,216,639	3,313,188	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	21,938,510	26,283,844	44,016,302	45,337,589	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	19,399,833								
Paid to BPP	-	-	-	-								
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677								
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-								
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099								
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	94,283,387	76,317,416	121,144,566	122,946,416	124,941,777	126,688,752	128,633,036	130,629,464	103,678,628
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	409,153	466,560	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	420,480
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	18,000	18,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	1,181,957	1,623,220	1,671,917	1,722,075	1,773,737	1,826,949	1,465,303	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	352,159	440,250	598,740	610,715	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	32,349,810	50,106,769	70,535,281	70,716,661	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	34,659,163	52,213,535	73,414,841	73,656,893	75,534,465	88,290,188	93,753,340	95,488,644	64,307,255
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	128,942,549	128,530,952	194,559,408	196,603,309	200,476,242	214,978,940	222,386,376	226,118,108	167,985,883
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	107,864,834	117,070,941	169,357,952	171,619,563	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Adjustment Factor					1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow					117,070,941	169,357,952	171,619,563	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Discount Period					0.38	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.05
Discount Factor					0.976	0.921	0.862	0.808	0.756	0.708	0.663	0.629
Present Value					114,218,089	155,988,121	148,006,733	139,685,089	122,620,069	112,844,820	106,325,957	70,442,136

Discount Rate	6.8%
Net Present Value (Baht)	970,131,013

		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 - Sep	Apr - 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%	15.35%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%
Electricity Internal Use	kW					1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Electricity Generation - Crushing	kWh					11,172,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	24,168,000
Electricity Generation - Melting	kWh					20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					23,712,000	23,712,000	23,712,000	23,940,000	23,712,000	23,712,000	23,712,000	5,244,000
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.					92,199	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	199,451
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.					130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573
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.					101,388	101,388	101,388	102,363	101,388	101,388	101,388	22,422
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					39,405	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	85,243
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					55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865
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					43,380	43,380	43,380	43,797	43,380	43,380	43,380	9,594
Total Bagasse Consumption	ton	76,143	204,146	156,254	101,060	138,649	208,613	208,613	209,030	208,613	208,613	208,613	150,701
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	352.7488	354.3007	356.1415	357.9988	359.8809	361.7795	363.7028	365.6509
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%
Reverse Osmosis (RO) Cost													
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	10,819	63,316	40,419	21,119	19,992	55,488	55,488	55,488	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	88,766	116,760	189,840	189,840	189,840	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%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-39.0%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	-7.4%		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1434.1%	42.9%		2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB					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, 2021

(Unit: Baht)	Actual				Projected							
	2017 2560	2018 2561	2019 2562	2020 2563	2021 2564	2022 2565	2023 2566	2024 2567	2025 2568	2026 2569	2027 2570	2028 2571
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Sep	Jul - 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	177,316,651	125,532,461	271,947,456	273,360,384	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	186,255,821
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,517,397	2,510,649	5,438,949	5,467,208	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	3,725,116
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	173,799,253	123,021,812	266,508,507	267,893,176	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	182,530,704
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	1,985,703								
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	17,886,426	6,888,672	32,160,845	33,126,336	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	11,539,443								
BPP	-	-	-	-								
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982								
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	28,760,220	13,735,092	65,248,008	67,203,360	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								
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	-								
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	236,807,383	143,645,576	363,917,360	368,222,872	373,460,515	377,155,983	381,783,582	386,520,053	280,030,901
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	35,249,833	27,972,614	73,911,625	74,295,639	74,832,422	75,075,725	75,471,797	75,873,022	55,103,985
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,153,944	688,867	3,216,639	3,313,188	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	21,938,510	9,265,528	44,016,302	45,337,589	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	19,399,833								
Paid to BPP	-	-	-	-								
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677								
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-								
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099								
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	94,283,387	37,927,009	121,144,566	122,946,416	124,941,777	126,688,752	128,633,036	130,629,464	103,678,628
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	409,153	293,760	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	420,480
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	18,000	12,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	787,971	1,623,220	1,671,917	1,722,075	1,773,737	1,826,949	1,465,303	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	352,159	293,500	598,740	610,715	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	32,349,810	33,404,513	70,535,281	70,716,661	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	34,659,163	34,791,744	73,414,841	73,656,893	75,534,465	88,290,188	93,753,340	95,488,644	64,307,255
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	128,942,549	72,718,752	194,559,408	196,603,309	200,476,242	214,978,940	222,386,376	226,118,108	167,985,883
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	107,864,834	70,926,823	169,357,952	171,619,563	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Adjustment Factor					1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow					70,926,823	169,357,952	171,619,563	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Discount Period					0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	6.80
Discount Factor					0.984	0.936	0.877	0.821	0.769	0.720	0.674	0.639
Present Value					69,769,835	158,574,861	150,461,119	142,001,477	124,653,469	114,716,117	108,089,153	71,610,273

Discount Rate	6.8%
Net Present Value (Baht)	939,876,303

		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 - Sep	Jul - 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%	15.35%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%
Electricity Internal Use	kWh					1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Electricity Generation - Crushing	kWh					6,840,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	24,168,000
Electricity Generation - Melting	kWh					4,332,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					23,712,000	23,712,000	23,712,000	23,940,000	23,712,000	23,712,000	23,712,000	5,244,000
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.					56,448	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	199,451
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.					27,565	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573
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.					101,388	101,388	101,388	102,363	101,388	101,388	101,388	22,422
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					24,125	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	85,243
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					11,794	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865
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					43,380	43,380	43,380	43,797	43,380	43,380	43,380	9,594
Total Bagasse Consumption	ton	76,143	204,146	156,254	101,060	79,299	208,613	208,613	209,030	208,613	208,613	208,613	150,701
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	352.7488	354.3007	356.1415	357.9988	359.8809	361.7795	363.7028	365.6509
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%
Reverse Osmosis (RO) Cost													
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	10,819	63,316	40,419	21,119	12,240	55,488	55,488	55,488	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	88,766	41,160	189,840	189,840	189,840	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%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-39.0%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	-7.4%		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1434.1%	42.9%		2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB					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 September 30, 2021

(Unit: Baht)	Actual				Projected							
	2017 2560	2018 2561	2019 2562	2020 2563	2021 2564	2022 2565	2023 2566	2024 2567	2025 2568	2026 2569	2027 2570	2028 2571
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Sep	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	177,316,651	50,048,890	271,947,456	273,360,384	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	186,255,821
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,517,397	1,000,978	5,438,949	5,467,208	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	3,725,116
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	173,799,253	49,047,912	266,508,507	267,893,176	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	182,530,704
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	1,985,703								
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	17,886,426	6,888,672	32,160,845	33,126,336	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	11,539,443								
BPP	-	-	-	-								
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982								
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	28,760,220	8,409,240	65,248,008	67,203,360	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								
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	-								
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	236,807,383	64,345,824	363,917,360	368,222,872	373,460,515	377,155,983	381,783,582	386,520,053	280,030,901
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	35,249,833	13,071,404	73,911,625	74,295,639	74,832,422	75,075,725	75,471,797	75,873,022	55,103,985
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,153,944	688,867	3,216,639	3,313,188	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	21,938,510	5,672,772	44,016,302	45,337,589	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	19,399,833								
Paid to BPP	-	-	-	-								
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677								
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-								
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099								
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	94,283,387	19,433,043	121,144,566	122,946,416	124,941,777	126,688,752	128,633,036	130,629,464	103,678,628
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	409,153	117,120	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	420,480
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	18,000	6,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	393,986	1,623,220	1,671,917	1,722,075	1,773,737	1,826,949	1,465,303	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	352,159	146,750	598,740	610,715	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	32,349,810	16,702,256	70,535,281	70,716,661	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	34,659,163	17,366,112	73,414,841	73,656,893	75,534,465	88,290,188	93,753,340	95,488,644	64,307,255
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	128,942,549	36,799,155	194,559,408	196,603,309	200,476,242	214,978,940	222,386,376	226,118,108	167,985,883
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	107,864,834	27,546,669	169,357,952	171,619,563	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Adjustment Factor					1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow					27,546,669	169,357,952	171,619,563	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Discount Period					0.13	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75	5.75	6.55
Discount Factor					0.992	0.952	0.891	0.835	0.781	0.732	0.685	0.650
Present Value					27,321,068	161,204,497	152,956,205	144,356,278	126,720,588	116,618,447	109,881,588	72,797,781

Discount Rate	6.8%
Net Present Value (Baht)	911,856,452

		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 - Sep	Oct - 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%	15.35%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%
Electricity Internal Use	kWh					1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Electricity Generation - Crushing	kWh					6,840,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	24,168,000
Electricity Generation - Melting	kWh					-	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					7,068,000	23,712,000	23,712,000	23,940,000	23,712,000	23,712,000	23,712,000	5,244,000
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.					56,448	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	199,451
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.					-	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573
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.					30,221	101,388	101,388	102,363	101,388	101,388	101,388	22,422
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					24,125	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	85,243
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					-	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865
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					12,931	43,380	43,380	43,797	43,380	43,380	43,380	9,594
Total Bagasse Consumption	ton	76,143	204,146	156,254	101,060	37,056	208,613	208,613	209,030	208,613	208,613	208,613	150,701
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	352.7488	354.3007	356.1415	357.9988	359.8809	361.7795	363.7028	365.6509
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%
Reverse Osmosis (RO) Cost													
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	10,819	63,316	40,419	21,119	12,240	55,488	55,488	55,488	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	88,766	25,200	189,840	189,840	189,840	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%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-39.0%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	-7.4%		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1434.1%	42.9%		2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB					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, 2021

(Unit: Baht)	Actual				Projected							
	2017 2560	2018 2561	2019 2562	2020 2563	2021 2564	2022 2565	2023 2566	2024 2567	2025 2568	2026 2569	2027 2570	2028 2571
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Sep	Jan - 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	177,316,651	-	271,947,456	273,360,384	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	186,255,821
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,517,397	-	5,438,949	5,467,208	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	3,725,116
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	173,799,253	-	266,508,507	267,893,176	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	182,530,704
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	1,985,703								
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	17,886,426	-	32,160,845	33,126,336	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	11,539,443								
BPP	-	-	-	-								
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982								
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	28,760,220	-	65,248,008	67,203,360	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								
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	-								
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	236,807,383	-	363,917,360	368,222,872	373,460,515	377,155,983	381,783,582	386,520,053	280,030,901
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	35,249,833	-	73,911,625	74,295,639	74,832,422	75,075,725	75,471,797	75,873,022	55,103,985
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,153,944	-	3,216,639	3,313,188	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	21,938,510	-	44,016,302	45,337,589	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	19,399,833								
Paid to BPP	-	-	-	-								
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677								
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-								
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099								
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	94,283,387	-	121,144,566	122,946,416	124,941,777	126,688,752	128,633,036	130,629,464	103,678,628
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	409,153	-	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	420,480
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	18,000	-	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	-	1,623,220	1,671,917	1,722,075	1,773,737	1,826,949	1,465,303	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	352,159	-	598,740	610,715	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	32,349,810	-	70,535,281	70,716,661	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	34,659,163	-	73,414,841	73,656,893	75,534,465	88,290,188	93,753,340	95,488,644	64,307,255
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	128,942,549	-	194,559,408	196,603,309	200,476,242	214,978,940	222,386,376	226,118,108	167,985,883
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	107,864,834	-	169,357,952	171,619,563	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Adjustment Factor					-	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow					-	169,357,952	171,619,563	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Discount Period					-	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.30
Discount Factor					1.000	0.968	0.906	0.848	0.794	0.744	0.696	0.660
Present Value					-	163,877,740	155,492,667	146,750,128	128,821,987	118,552,322	111,703,746	74,004,981

Discount Rate	6.8%
Net Present Value (Baht)	899,203,572

		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 - Sep	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%	15.35%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%
Electricity Internal Use	kW	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Electricity Generation - Crushing	kWh	-	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	24,168,000
Electricity Generation - Melting	kWh	-	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh	-	23,712,000	23,712,000	23,712,000	23,940,000	23,712,000	23,940,000	23,712,000	23,712,000	23,712,000	23,712,000	5,244,000
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	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632
Steam Consumption - Crushing	t.stm.	-	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	199,451
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	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632
Steam Consumption - Melting	t.stm.	-	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573
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	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.	-	101,388	101,388	101,388	102,363	101,388	102,363	101,388	101,388	101,388	101,388	22,422
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	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse	-	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	85,243
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	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse	-	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865
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	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse	-	43,380	43,380	43,380	43,797	43,380	43,797	43,380	43,380	43,380	43,380	9,594
Total Bagasse Consumption	ton	76,143	204,146	156,254	101,060	-	208,613	208,613	209,030	208,613	208,613	208,613	150,701
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	-	354.3007	356.1415	357.9988	359.8809	361.7795	363.7028	365.6509
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%
Reverse Osmosis (RO) Cost													
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	10,819	63,316	40,419	21,119	-	55,488	55,488	55,488	55,488	55,488	55,488	43,248
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	-	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	88,766	-	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	164,640
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	-	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%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-39.0%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	-7.4%		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1434.1%	42.9%		2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB					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, 2022

(Unit: Baht)	Actual				Projected							
	2017 2560	2018 2561	2019 2562	2020 2563	2021 2564	2022 2565	2023 2566	2024 2567	2025 2568	2026 2569	2027 2570	2028 2571
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Sep	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	177,316,651	-	200,252,218	273,360,384	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	186,255,821
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,517,397	-	4,005,044	5,467,208	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	3,725,116
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	173,799,253	-	196,247,173	267,893,176	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	182,530,704
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	1,985,703								
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	17,886,426	-	11,587,363	33,126,336	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	11,539,443								
BPP	-	-	-	-								
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982								
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	28,760,220	-	40,130,412	67,203,360	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								
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	-								
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	236,807,383	-	247,964,948	368,222,872	373,460,515	377,155,983	381,783,582	386,520,053	280,030,901
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	35,249,833	-	49,123,593	74,295,639	74,832,422	75,075,725	75,471,797	75,873,022	55,103,985
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,153,944	-	1,158,936	3,313,188	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	21,938,510	-	27,071,974	45,337,589	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	19,399,833								
Paid to BPP	-	-	-	-								
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677								
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-								
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099								
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	94,283,387	-	77,354,503	122,946,416	124,941,777	126,688,752	128,633,036	130,629,464	103,678,628
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	409,153	-	466,560	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	420,480
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	18,000	-	18,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	-	1,217,415	1,671,917	1,722,075	1,773,737	1,826,949	1,465,303	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	352,159	-	449,055	610,715	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	32,349,810	-	52,901,461	70,716,661	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	34,659,163	-	55,052,491	73,656,893	75,534,465	88,290,188	93,753,340	95,488,644	64,307,255
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	128,942,549	-	132,406,994	196,603,309	200,476,242	214,978,940	222,386,376	226,118,108	167,985,883
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	107,864,834	-	115,557,955	171,619,563	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Adjustment Factor					-	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow					-	115,557,955	171,619,563	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Discount Period					-	0.38	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.05
Discount Factor					1.000	0.976	0.921	0.862	0.808	0.756	0.708	0.671
Present Value					-	112,741,972	158,071,191	149,183,675	130,958,233	120,518,267	113,556,122	75,232,201

Discount Rate	6.8%
Net Present Value (Baht)	860,261,661

		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 - Sep	Jan - Dec	Apr - 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%	15.35%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%
Electricity Internal Use	kWh	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Electricity Generation - Crushing	kWh	-	11,172,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	24,168,000
Electricity Generation - Melting	kWh	-	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh	-	23,712,000	23,712,000	23,712,000	23,940,000	23,712,000	23,940,000	23,712,000	23,712,000	23,712,000	23,712,000	5,244,000
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	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632
Steam Consumption - Crushing	t.stm.	-	92,199	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	199,451
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	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632
Steam Consumption - Melting	t.stm.	-	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573
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	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.	-	101,388	101,388	101,388	102,363	101,388	102,363	101,388	101,388	101,388	101,388	22,422
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	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse	-	39,405	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	85,243
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	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse	-	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865
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	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse	-	43,380	43,380	43,380	43,797	43,380	43,380	43,380	43,380	43,380	43,380	9,594
Total Bagasse Consumption	ton	76,143	204,146	156,254	101,060	138,649	208,613	209,030	208,613	208,613	208,613	208,613	150,701
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	-	354.3007	356.1415	357.9988	359.8809	361.7795	363.7028	365.6509
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%
Reverse Osmosis (RO) Cost													
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	10,819	63,316	40,419	21,119	-	19,992	55,488	55,488	55,488	55,488	55,488	43,248
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	-	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	88,766	-	116,760	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	164,640
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	-	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%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-39.0%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	-7.4%		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1434.1%	42.9%		2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB					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, 2022

(Unit: Baht)	Actual				Projected							
	2017 2560	2018 2561	2019 2562	2020 2563	2021 2564	2022 2565	2023 2566	2024 2567	2025 2568	2026 2569	2027 2570	2028 2571
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Sep	Jan - Dec	Jul - Dec	Jan - Dec					1 Jan - 10 Aug
Revenue:												
Electricity to PEA												
Income from PEA	99,456,950	274,460,805	230,811,372	177,316,651	-	126,084,730	273,360,384	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	186,255,821
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,517,397	-	2,521,695	5,467,208	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	3,725,116
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	173,799,253	-	123,563,035	267,893,176	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	182,530,704
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	1,985,703								
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	17,886,426	-	7,094,304	33,126,336	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	11,539,443								
BPP	-	-	-	-								
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982								
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	28,760,220	-	14,146,692	67,203,360	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								
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	-								
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	236,807,383	-	144,804,031	368,222,872	373,460,515	377,155,983	381,783,582	386,520,053	280,030,901
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	35,249,833	-	28,095,678	74,295,639	74,832,422	75,075,725	75,471,797	75,873,022	55,103,985
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,153,944	-	709,553	3,313,188	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	21,938,510	-	9,543,358	45,337,589	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	19,399,833								
Paid to BPP	-	-	-	-								
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677								
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-								
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099								
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	94,283,387	-	38,348,588	122,946,416	124,941,777	126,688,752	128,633,036	130,629,464	103,678,628
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	409,153	-	293,760	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	420,480
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	18,000	-	12,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	-	811,610	1,671,917	1,722,075	1,773,737	1,826,949	1,465,303	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	352,159	-	299,370	610,715	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	32,349,810	-	35,267,641	70,716,661	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	34,659,163	-	36,684,381	73,656,893	75,534,465	88,290,188	93,753,340	95,488,644	64,307,255
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	128,942,549	-	75,032,969	196,603,309	200,476,242	214,978,940	222,386,376	226,118,108	167,985,883
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	107,864,834	-	69,771,062	171,619,563	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Adjustment Factor					-	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow					-	69,771,062	171,619,563	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Discount Period					-	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	5.80
Discount Factor					1.000	0.984	0.936	0.877	0.821	0.769	0.720	0.683
Present Value					-	68,632,927	160,692,475	151,657,577	133,129,904	122,516,813	115,439,215	76,479,771

Discount Rate	6.8%
Net Present Value (Baht)	828,548,683

		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 - Sep	Jan - Dec	Jul - 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%	15.35%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%
Electricity Internal Use	kW					1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Electricity Generation - Crushing	kWh					-	6,840,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	24,168,000
Electricity Generation - Melting	kWh					-	4,332,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					-	23,712,000	23,712,000	23,940,000	23,712,000	23,712,000	23,712,000	5,244,000
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	f.stm.					-	56,448	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	199,451
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.					-	27,565	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573
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.					-	101,388	101,388	102,363	101,388	101,388	101,388	22,422
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					-	24,125	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	85,243
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					-	11,794	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	f.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					-	43,380	43,380	43,797	43,380	43,380	43,380	9,594
Total Bagasse Consumption	ton	76,143	204,146	156,254	101,060	-	79,299	208,613	209,030	208,613	208,613	208,613	150,701
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	-	354.3007	356.1415	357.9988	359.8809	361.7795	363.7028	365.6509
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%
Reverse Osmosis (RO) Cost													
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	10,819	63,316	40,419	21,119	-	12,240	55,488	55,488	55,488	55,488	55,488	43,248
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	-	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	88,766	-	41,160	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	164,640
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	-	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%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-39.0%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	-7.4%		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1434.1%	42.9%		2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB					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 September 30, 2022

(Unit: Baht)	Actual				Projected							
	2017 2560	2018 2561	2019 2562	2020 2563	2021 2564	2022 2565	2023 2566	2024 2567	2025 2568	2026 2569	2027 2570	2028 2571
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Sep	Jan - Dec	Oct - Dec	Jan - Dec					1 Jan - 10 Aug
Revenue:												
Electricity to PEA												
Income from PEA	99,456,950	274,460,805	230,811,372	177,316,651	-	50,269,075	273,360,384	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	186,255,821
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,517,397	-	1,005,382	5,467,208	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	3,725,116
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	173,799,253	-	49,263,694	267,893,176	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	182,530,704
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	1,985,703								
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	17,886,426	-	7,094,304	33,126,336	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	11,539,443								
BPP	-	-	-	-								
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982								
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	28,760,220	-	8,661,240	67,203,360	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								
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	-								
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	236,807,383	-	65,019,238	368,222,872	373,460,515	377,155,983	381,783,582	386,520,053	280,030,901
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	35,249,833	-	13,128,911	74,295,639	74,832,422	75,075,725	75,471,797	75,873,022	55,103,985
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,153,944	-	709,553	3,313,188	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	21,938,510	-	5,842,872	45,337,589	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	19,399,833								
Paid to BPP	-	-	-	-								
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677								
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-								
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099								
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	94,283,387	-	19,681,336	122,946,416	124,941,777	126,688,752	128,633,036	130,629,464	103,678,628
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	409,153	-	117,120	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	420,480
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	18,000	-	6,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	-	405,805	1,671,917	1,722,075	1,773,737	1,826,949	1,465,303	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	352,159	-	149,685	610,715	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	32,349,810	-	17,633,820	70,716,661	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	34,659,163	-	18,312,430	73,656,893	75,534,465	88,290,188	93,753,340	95,488,644	64,307,255
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	128,942,549	-	37,993,766	196,603,309	200,476,242	214,978,940	222,386,376	226,118,108	167,985,883
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	107,864,834	-	27,025,471	171,619,563	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Adjustment Factor					-	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow					-	27,025,471	171,619,563	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Discount Period					-	0.13	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75	5.55
Discount Factor					1.000	0.992	0.952	0.891	0.835	0.781	0.732	0.694
Present Value					-	26,804,140	163,357,227	154,172,504	135,337,588	124,548,501	117,353,535	77,748,030

Discount Rate	6.8%
Net Present Value (Baht)	799,321,526

		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 - Sep	Jan - Dec	Oct - 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%	15.35%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%
Electricity Internal Use	kW	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Electricity Generation - Crushing	kWh	-	6,840,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	24,168,000
Electricity Generation - Melting	kWh	-	-	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh	-	-	7,068,000	23,712,000	23,940,000	23,712,000	23,712,000	23,712,000	23,712,000	23,712,000	23,712,000	5,244,000
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	6.4632	6.4632	6.4632	6.4632
Steam Consumption - Crushing	f.stm.	-	56,448	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	199,451
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	6.3632	6.3632	6.3632	6.3632
Steam Consumption - Melting	t.stm.	-	-	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573
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	4.2758	4.2758	4.2758	4.2758
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm.	-	30,221	101,388	102,363	101,388	101,388	101,388	101,388	101,388	101,388	101,388	22,422
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	2.3398	2.3398	2.3398	2.3398
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse	-	24,125	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	85,243
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	2.3373	2.3373	2.3373	2.3373
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse	-	-	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	f.stm./t.bagasse	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372	2.3372
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse	-	12,931	43,380	43,797	43,380	43,380	43,380	43,380	43,380	43,380	43,380	9,594
Total Bagasse Consumption	ton	76,143	204,146	156,254	101,060	-	37,056	208,613	209,030	208,613	208,613	208,613	150,701
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	-	354.3007	356.1415	357.9988	359.8809	361.7795	363.7028	365.6509
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%
Reverse Osmosis (RO) Cost													
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	10,819	63,316	40,419	21,119	-	12,240	55,488	55,488	55,488	55,488	55,488	43,248
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	-	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	88,766	-	25,200	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	164,640
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	-	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%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-39.0%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	-7.4%		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1434.1%	42.9%		2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB					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, 2022

(Unit: Baht)	Actual				Projected							
	2017 2560	2018 2561	2019 2562	2020 2563	2021 2564	2022 2565	2023 2566	2024 2567	2025 2568	2026 2569	2027 2570	2028 2571
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Sep	Jan - 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	177,316,651	-	-	273,360,384	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	186,255,821
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,517,397	-	-	5,467,208	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	3,725,116
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	173,799,253	-	-	267,893,176	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	182,530,704
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	1,985,703								
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	17,886,426	-	-	33,126,336	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	11,539,443								
BPP	-	-	-	-								
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982								
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	28,760,220	-	-	67,203,360	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								
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	-								
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	236,807,383	-	-	368,222,872	373,460,515	377,155,983	381,783,582	386,520,053	280,030,901
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	35,249,833	-	-	74,295,639	74,832,422	75,075,725	75,471,797	75,873,022	55,103,985
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,153,944	-	-	3,313,188	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	21,938,510	-	-	45,337,589	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	19,399,833								
Paid to BPP	-	-	-	-								
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677								
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-								
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099								
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	94,283,387	-	-	122,946,416	124,941,777	126,688,752	128,633,036	130,629,464	103,678,628
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	409,153	-	-	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	420,480
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	18,000	-	-	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	-	-	1,671,917	1,722,075	1,773,737	1,826,949	1,465,303	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	352,159	-	-	610,715	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	32,349,810	-	-	70,716,661	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	34,659,163	-	-	73,656,893	75,534,465	88,290,188	93,753,340	95,488,644	64,307,255
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	128,942,549	-	-	196,603,309	200,476,242	214,978,940	222,386,376	226,118,108	167,985,883
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	107,864,834	-	-	171,619,563	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Adjustment Factor							1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow							171,619,563	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Discount Period							0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.30
Discount Factor					1.000	1.000	0.968	0.906	0.848	0.794	0.744	0.705
Present Value					-	-	166,066,169	156,729,136	137,581,882	126,613,880	119,299,601	79,037,320

Discount Rate	6.8%
Net Present Value (Baht)	785,327,989

		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 - Sep	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%	15.35%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%
Electricity Internal Use	kW					1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Electricity Generation - Crushing	kWh					-	-	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	24,168,000
Electricity Generation - Melting	kWh					-	-	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					-	-	23,712,000	23,940,000	23,712,000	23,712,000	23,712,000	5,244,000
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.					-	-	255,899	255,899	255,899	255,899	255,899	199,451
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.					-	-	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573
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.					-	-	101,388	102,363	101,388	101,388	101,388	22,422
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					-	-	109,368	109,368	109,368	109,368	109,368	85,243
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					-	-	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865
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					-	-	43,380	43,797	43,380	43,380	43,380	9,594
Total Bagasse Consumption	ton	76,143	204,146	156,254	101,060	-	-	208,613	209,030	208,613	208,613	208,613	150,701
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	-	-	356.1415	357.9988	359.8809	361.7795	363.7028	365.6509
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%
Reverse Osmosis (RO) Cost													
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	10,819	63,316	40,419	21,119	-	-	55,488	55,488	55,488	55,488	55,488	43,248
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	-	-	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	88,766	-	-	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	164,640
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	-	-	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%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-39.0%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	-7.4%		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1434.1%	42.9%		2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB					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, 2023

(Unit: Baht)	Actual				Projected							
	2017 2560 Aug - Dec	2018 2561 Jan - Dec	2019 2562 Jan - Dec	2020 2563 Jan - Sep	2021 2564 Jan - Dec	2022 2565 Jan - Dec	2023 2566 Apr - Dec	2024 2567	2025 2568	2026 2569	2027 2570	2028 2571 1 Jan - 10 Aug
Revenue:												
Electricity to PEA												
Income from PEA	99,456,950	274,460,805	230,811,372	177,316,651	-	-	201,292,646	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	186,255,821
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,517,397	-	-	4,025,853	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	3,725,116
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	173,799,253	-	-	197,266,793	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	182,530,704
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	1,985,703								
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	17,886,426	-	-	11,935,224	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	11,539,443								
BPP	-	-	-	-								
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982								
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	28,760,220	-	-	41,333,040	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								
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	-								
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	236,807,383	-	-	250,535,057	373,460,515	377,155,983	381,783,582	386,520,053	280,030,901
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	35,249,833	-	-	49,378,819	74,832,422	75,075,725	75,471,797	75,873,022	55,103,985
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,153,944	-	-	1,193,722	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	21,938,510	-	-	27,884,623	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	19,399,833								
Paid to BPP	-	-	-	-								
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677								
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-								
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099								
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	94,283,387	-	-	78,457,164	124,941,777	126,688,752	128,633,036	130,629,464	103,678,628
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	409,153	-	-	466,560	635,520	633,600	633,600	633,600	420,480
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	18,000	-	-	18,000	24,000	24,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	-	-	1,253,938	1,722,075	1,773,737	1,826,949	1,465,303	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	352,159	-	-	458,036	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	32,349,810	-	-	53,037,496	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	34,659,163	-	-	55,234,030	75,534,465	88,290,188	93,753,340	95,488,644	64,307,255
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	128,942,549	-	-	133,691,194	200,476,242	214,978,940	222,386,376	226,118,108	167,985,883
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	107,864,834	-	-	116,843,864	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Adjustment Factor					-	-	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow					-	-	116,843,864	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Discount Period					-	-	0.38	1.25	2.25	3.25	4.25	5.05
Discount Factor					1.000	1.000	0.976	0.921	0.862	0.808	0.756	0.717
Present Value					-	-	113,996,545	159,328,165	139,863,393	128,713,510	121,277,938	80,347,990

Discount Rate	6.8%
Net Present Value (Baht)	743,527,541

		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 - Sep	Jan - Dec	Jan - Dec	Apr - 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%	15.35%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%
Electricity Internal Use	kWh					1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Electricity Generation - Crushing	kWh					-	-	11,172,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	24,168,000
Electricity Generation - Melting	kWh					-	-	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					-	-	23,712,000	23,940,000	23,712,000	23,712,000	23,712,000	5,244,000
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.					-	-	92,199	255,899	255,899	255,899	255,899	199,451
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.					-	-	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573
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.					-	-	101,388	102,363	101,388	101,388	101,388	22,422
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					-	-	39,405	109,368	109,368	109,368	109,368	85,243
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					-	-	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865
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					-	-	43,380	43,797	43,380	43,380	43,380	9,594
Total Bagasse Consumption	ton	76,143	204,146	156,254	101,060	-	-	138,649	209,030	208,613	208,613	208,613	150,701
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	-	-	356.1415	357.9988	359.8809	361.7795	363.7028	365.6509
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%
Reverse Osmosis (RO) Cost													
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	10,819	63,316	40,419	21,119	-	-	19,992	55,488	55,488	55,488	55,488	43,248
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	-	-	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	88,766	-	-	116,760	189,840	189,840	189,840	189,840	164,640
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	-	-	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%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-39.0%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	-7.4%		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1434.1%	42.9%		2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB					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, 2023

(Unit: Baht)	Actual				Projected							
	2017 2560	2018 2561	2019 2562	2020 2563	2021 2564	2022 2565	2023 2566	2024 2567	2025 2568	2026 2569	2027 2570	2028 2571
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Sep	Jan - Dec	Jan - Dec	Jul - Dec					1 Jan - 10 Aug
Revenue:												
Electricity to PEA												
Income from PEA	99,456,950	274,460,805	230,811,372	177,316,651	-	-	126,739,814	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	186,255,821
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,517,397	-	-	2,534,796	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	3,725,116
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	173,799,253	-	-	124,205,018	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	182,530,704
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	1,985,703								
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	17,886,426	-	-	7,307,280	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	11,539,443								
BPP	-	-	-	-								
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982								
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	28,760,220	-	-	14,570,640	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								
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	-								
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	236,807,383	-	-	146,082,938	373,460,515	377,155,983	381,783,582	386,520,053	280,030,901
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	35,249,833	-	-	28,241,651	74,832,422	75,075,725	75,471,797	75,873,022	55,103,985
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,153,944	-	-	730,850	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	21,938,510	-	-	9,829,831	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	19,399,833								
Paid to BPP	-	-	-	-								
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677								
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-								
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099								
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	94,283,387	-	-	38,802,333	124,941,777	126,688,752	128,633,036	130,629,464	103,678,628
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	409,153	-	-	293,760	635,520	633,600	633,600	633,600	420,480
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	18,000	-	-	12,000	24,000	24,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	-	-	835,959	1,722,075	1,773,737	1,826,949	1,465,303	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	352,159	-	-	305,357	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	32,349,810	-	-	35,358,331	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	34,659,163	-	-	36,805,406	75,534,465	88,290,188	93,753,340	95,488,644	64,307,255
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	128,942,549	-	-	75,607,739	200,476,242	214,978,940	222,386,376	226,118,108	167,985,883
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	107,864,834	-	-	70,475,199	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Adjustment Factor					-	-	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow					-	-	70,475,199	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Discount Period					-	-	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	4.80
Discount Factor					1.000	1.000	0.984	0.936	0.877	0.821	0.769	0.729
Present Value					-	-	69,325,577	161,970,293	142,182,738	130,847,957	123,289,082	81,680,396

Discount Rate	6.8%
Net Present Value (Baht)	709,296,042

		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 - Sep	Jan - Dec	Jan - Dec	Jul - 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%	15.35%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%
Electricity Internal Use	kWh					1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Electricity Generation - Crushing	kWh					-	-	6,840,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	24,168,000
Electricity Generation - Melting	kWh					-	-	4,332,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					-	-	23,712,000	23,940,000	23,712,000	23,712,000	23,712,000	5,244,000
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.					-	-	56,448	255,899	255,899	255,899	255,899	199,451
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.					-	-	27,565	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573
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.					-	-	101,388	102,363	101,388	101,388	101,388	22,422
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					-	-	24,125	109,368	109,368	109,368	109,368	85,243
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					-	-	11,794	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865
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					-	-	43,380	43,797	43,380	43,380	43,380	9,594
Total Bagasse Consumption	ton	76,143	204,146	156,254	101,060	-	-	79,299	209,030	208,613	208,613	208,613	150,701
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	-	-	356.1415	357.9988	359.8809	361.7795	363.7028	365.6509
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%
Reverse Osmosis (RO) Cost													
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	10,819	63,316	40,419	21,119	-	-	12,240	55,488	55,488	55,488	55,488	43,248
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	-	-	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	88,766	-	-	41,160	189,840	189,840	189,840	189,840	164,640
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	-	-	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%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-39.0%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	-7.4%		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1434.1%	42.9%		2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB					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 September 30, 2023

(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 - Sep	Jan - Dec	Jan - Dec	Oct - Dec					1 Jan - 10 Aug
Revenue:												
Electricity to PEA												
Income from PEA	99,456,950	274,460,805	230,811,372	177,316,651	-	-	50,530,253	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	186,255,821
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	1,972,307	5,447,586	4,545,123	3,517,397	-	-	1,010,605	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	3,725,116
Net Income from PEA	97,484,643	269,013,219	226,266,250	173,799,253	-	-	49,519,648	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	182,530,704
Electricity to BSF	523,686	386,074	2,329,817	1,985,703								
Steam												
Live Steam	5,409,500	32,607,740	21,442,280	17,886,426	-	-	7,307,280	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	11,539,443								
BPP	-	-	-	-								
BEC/BPC	-	-	-	6,346,982								
Exhausted Steam	5,410,983	48,850,159	50,074,558	28,760,220	-	-	8,920,800	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								
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,263,126	7,480,596	-								
Total Revenues	111,624,212	354,151,066	311,307,287	236,807,383	-	-	65,747,728	373,460,515	377,155,983	381,783,582	386,520,053	280,030,901
Cost and Expenses:												
Material Cost												
Bagasse Cost	26,631,200	71,472,432	54,984,994	35,249,833	-	-	13,197,124	74,832,422	75,075,725	75,471,797	75,873,022	55,103,985
Reverse Osmosis (RO) Cost	540,950	3,260,774	2,144,228	1,153,944	-	-	730,850	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	21,938,510	-	-	6,018,264	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	19,399,833								
Paid to BPP	-	-	-	-								
Paid to BEC/BPC	-	-	-	2,538,677								
Others												
Live steam paid to BPP	-	-	-	-								
Live steam paid to BPC/BEC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099								
Total Material Cost	37,810,554	112,760,740	100,187,035	94,283,387	-	-	19,946,238	124,941,777	126,688,752	128,633,036	130,629,464	103,678,628
Other Cost												
Power Development Fund Cost	225,420	605,127	517,492	409,153	-	-	117,120	635,520	633,600	633,600	633,600	420,480
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	18,000	-	-	6,000	24,000	24,000	24,000	24,000	14,645
Insurance Premium	1,744,387	1,239,379	1,147,346	1,530,041	-	-	417,979	1,722,075	1,773,737	1,826,949	1,465,303	-
Accounting Auditor Fee	26,777	410,798	586,867	352,159	-	-	152,679	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278
Lump Sum Cost	17,450,752	49,052,971	52,684,894	32,349,810	-	-	17,679,165	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	34,659,163	-	-	18,372,943	75,534,465	88,290,188	93,753,340	95,488,644	64,307,255
Total Cost and Expenses	57,267,889	164,093,015	155,147,634	128,942,549	-	-	38,319,181	200,476,242	214,978,940	222,386,376	226,118,108	167,985,883
Free Cash Flow	54,356,323	190,058,052	156,159,653	107,864,834	-	-	27,428,547	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Adjustment Factor							1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow					-	-	27,428,547	172,984,273	162,177,043	159,397,206	160,401,944	112,045,019
Discount Period							0.13	0.75	1.75	2.75	3.75	4.55
Discount Factor					1.000	1.000	0.992	0.952	0.891	0.835	0.781	0.741
Present Value					-	-	27,203,914	164,656,235	144,540,544	133,017,799	125,333,576	83,034,896

Discount Rate	6.8%
Net Present Value (Baht)	677,786,964

		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 - Sep	Jan - Dec	Jan - Dec	Oct - 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%	15.35%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%	15.79%
Electricity Internal Use	kWh					1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Electricity Generation - Crushing	kWh					-	-	6,840,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	31,008,000	24,168,000
Electricity Generation - Melting	kWh					-	-	-	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000	20,520,000
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					-	-	7,068,000	23,940,000	23,712,000	23,712,000	23,712,000	5,244,000
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.					-	-	56,448	255,899	255,899	255,899	255,899	199,451
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.					-	-	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573	130,573
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.					-	-	30,221	102,363	101,388	101,388	101,388	22,422
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					-	-	24,125	109,368	109,368	109,368	109,368	85,243
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					-	-	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865	55,865
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					-	-	12,931	43,797	43,380	43,380	43,380	9,594
Total Bagasse Consumption	ton	76,143	204,146	156,254	101,060	-	-	37,056	209,030	208,613	208,613	208,613	150,701
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	-	-	356.1415	357.9988	359.8809	361.7795	363.7028	365.6509
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%
Reverse Osmosis (RO) Cost													
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	10,819	63,316	40,419	21,119	-	-	12,240	55,488	55,488	55,488	55,488	43,248
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	-	-	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	88,766	-	-	25,200	189,840	189,840	189,840	189,840	164,640
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	-	-	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%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-39.0%
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	-7.4%		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1434.1%	42.9%		2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB					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
บีพีจี

Buriram Power Co., Ltd. (BPC)
Cash Flow Projection
As of December 31, 2020

(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 - Sep	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	1 Jan - 6 Apr
Revenue:																				
Electricity to PEA																				
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	158,674,930	289,764,288	290,955,456	278,717,184	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	281,509,939	282,173,760	283,700,736	285,246,720	287,680,838	288,395,712	289,998,720	282,184,026	
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,140,540	5,795,286	5,819,109	5,574,344	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	5,630,199	5,643,475	5,674,015	5,704,934	5,753,617	5,767,914	5,799,974	1,643,681	
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	155,534,390	283,969,002	285,136,347	273,142,840	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	275,879,740	276,530,285	278,026,721	279,541,786	281,927,222	282,627,798	284,198,746	80,540,345	
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	28,855,884																
Steam																				
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	67,435,049	67,968,230	69,997,133	72,098,496	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	31,493,950																
BPP	-	456,290	-	-																
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099																
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	28,919,592	63,349,608	65,248,008	67,203,360	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																
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	-																
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	283,579,071	415,286,841	420,381,488	412,444,696	413,601,187	418,540,335	424,372,254	430,388,213	437,373,609	442,871,160	449,363,000	456,021,864	463,692,590	469,857,913	477,042,005	189,090,924	
Cost and Expenses																				
Material Cost																				
Baggasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	58,004,015	86,289,015	86,668,639	87,118,933	87,748,511	88,033,661	88,498,094	88,968,570	89,624,105	89,927,720	90,414,365	90,907,077	91,588,747	91,910,650	92,421,512	35,690,100	
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,149,395	6,796,823	7,900,921	7,211,057	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	33,883,118	42,734,882	44,016,302	45,337,589	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	19,507,336																
Paid to BPP	-	182,516	-	-																
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782																
Others	-	-	-	-																
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733																
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982																
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	102,122,243	135,820,720	137,685,862	139,667,579	141,872,587	143,782,176	145,918,853	148,112,481	150,542,078	152,674,461	155,042,681	157,473,573	160,153,134	162,532,638	165,162,710	68,960,354	
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	431,526	633,600	633,600	633,600	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	18,000	24,000	24,000	24,000	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	1,838,997	1,894,167	1,950,992	2,009,522	2,069,807	2,131,902	2,195,859	2,261,734	2,329,586	2,399,474	2,471,458	2,545,602	2,621,970	1,161,640	-	
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	352,067	587,000	598,740	610,715	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278	687,764	701,519	715,550	729,861	744,458	759,347	774,534	
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	24,864,208	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	
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	27,451,236	37,062,862	40,389,807	55,611,060	62,398,927	66,137,517	65,941,077	67,480,079	88,718,426	95,227,314	97,404,592	102,160,261	102,838,739	105,079,677	108,775,322	34,027,993	
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	129,573,479	172,883,582	178,075,669	195,278,639	204,271,513	209,919,693	211,859,930	215,592,560	239,260,504	247,901,775	252,447,274	259,633,834	262,991,873	267,612,315	273,938,031	102,988,347	
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	154,005,592	242,403,258	242,305,819	217,166,057	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	
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	1.00	1.00	1.00	
Adjusted Free Cash Flow					242,403,258	242,305,819	217,166,057	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	
Discount Period					0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50	9.50	10.50	11.50	12.50	13.50	14.13	
Discount Factor					0.968	0.906	0.848	0.794	0.744	0.696	0.652	0.611	0.572	0.535	0.501	0.469	0.439	0.411	0.395	
Present Value					234,559,392	219,536,615	184,231,469	166,276,705	155,135,679	147,993,360	140,059,427	120,956,388	111,457,879	105,403,128	98,427,592	94,184,518	88,866,570	83,561,554	33,982,967	

Discount Rate 6.8%
Net Present Value (Baht) 1,984,633,245

		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 - Sep	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 generati	13.82%	13.37%	14.05%	14.13%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	
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					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	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	
Electricity Generation - Melting	kWh					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	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					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	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	
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					310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	
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					124,632	124,632	124,632	124,632	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					114,191	114,191	114,191	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/Abagasse					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					138,142	138,142	138,142	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/Abagasse					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					55,567	55,567	55,567	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/Abagasse					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					50,910	50,910	50,910	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	162,577	244,619	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	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	352,7488	354,3007	356,1415	357,9988	359,8809	361,7795	363,7028	365,6509	367,6238	369,6132	371,6274	373,6663	375,7300	377,8184	379,9316	
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%	0.54%	0.54%	0.54%	0.55%	0.55%	0.56%	0.56%	
Reverse Osmosis (RO) Cost																					
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	57,639	120,768	120,768	120,768	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	89,258	189,840	189,840	189,840	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%	-73.3%	
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%		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%	
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%		2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
Lump Sum Cost	THB		145.9%	9.6%		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, 2021

(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 - Sep	Apr - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	1 Jan - 6 Apr
Revenue:																				
Electricity to PEA																				
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	158,674,930	213,371,885	290,955,456	278,717,184	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	281,509,939	282,173,760	283,700,736	285,246,720	287,680,838	288,395,712	289,998,720	282,184,026	
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,140,540	4,267,438	5,819,109	5,574,344	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	5,630,199	5,643,475	5,674,015	5,704,934	5,753,617	5,767,914	5,799,974	1,643,681	
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	155,534,390	209,104,447	285,136,347	273,142,840	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	275,879,740	276,530,285	278,026,721	279,541,786	281,927,222	282,627,798	284,198,746	80,540,345	
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	28,855,884																
Steam																				
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	67,435,049	24,488,554	69,997,133	72,098,496	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	31,493,950																
BPP	-	456,290	-	-																
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099																
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	28,919,592	38,962,812	65,248,008	67,203,360	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																
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	-																
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	283,579,071	272,555,813	420,381,488	412,444,696	413,601,187	418,504,335	424,372,254	430,388,213	437,373,609	442,871,160	449,363,000	456,021,864	463,692,590	469,857,913	477,042,005	189,090,924	
Cost and Expenses																				
Material Cost																				
Baggasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	58,004,015	55,116,614	86,668,639	87,118,933	87,748,511	88,033,661	88,498,094	88,968,570	89,624,105	89,927,720	90,414,365	90,907,077	91,588,747	91,910,650	92,421,512	35,690,100	
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,149,395	2,448,855	7,900,921	7,211,057	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	33,883,118	26,283,844	44,016,302	45,337,589	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	19,507,336																
Paid to BPP	-	182,516	-	-																
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782																
Others																				
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733																
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982																
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	102,122,243	83,849,313	137,685,862	139,667,579	141,872,587	143,782,176	145,918,853	148,112,481	150,542,078	152,674,461	155,042,681	157,473,573	160,153,134	162,532,638	165,162,710	68,960,354	
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	431,526	466,560	633,600	633,600	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	18,000	18,000	24,000	24,000	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	1,379,248	1,894,167	1,950,992	2,009,522	2,069,807	2,131,902	2,195,859	2,261,734	2,329,586	2,399,474	2,471,458	2,545,602	2,621,970	1,161,640	-	
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	352,067	440,250	598,740	610,715	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278	687,764	701,519	715,550	729,861	744,458	759,347	774,534	
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	24,864,208	25,484,449	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	
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	27,451,236	27,788,507	40,389,807	55,611,060	62,398,927	66,137,517	65,941,077	67,480,079	88,718,426	95,227,314	97,404,592	102,160,261	102,838,739	105,079,677	108,775,322	34,027,993	
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	129,573,479	111,637,819	178,075,669	195,278,639	204,271,513	209,919,693	211,859,930	215,592,560	239,260,504	247,901,775	252,447,274	259,633,834	262,991,873	267,612,315	273,938,031	102,988,347	
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	154,005,592	160,917,994	242,305,819	217,166,057	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	
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	1.00	1.00	1.00	
Adjusted Free Cash Flow					160,917,994	242,305,819	217,166,057	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	
Discount Period	0.38	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25	10.25	11.25	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.88	
Discount Factor	0.976	0.921	0.862	0.808	0.756	0.708	0.663	0.621	0.581	0.544	0.510	0.477	0.447	0.418	0.391	0.365	0.340	0.316	0.293	
Present Value	156,996,651	223,177,176	187,286,567	169,034,060	157,708,283	150,447,524	142,382,023	122,962,200	113,306,177	107,151,021	100,059,810	95,746,373	90,340,239	84,947,250	80,540,345	77,042,005	73,542,005	70,042,005	66,542,005	

Discount Rate 6.8%
Net Present Value (Baht) 1,936,091,857

		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 - Sep	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 generati	13.82%	13.37%	14.05%	14.13%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	
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					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	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	
Electricity Generation - Melting	kWh					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	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh					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	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	
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					111,896	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	
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					124,632	124,632	124,632	124,632	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					114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	1,098	
Bagasse Consumption																					
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm/Abagasse					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					49,772	138,142	138,142	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/Abagasse					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					55,567	55,567	55,567	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/Abagasse					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					50,910	50,910	50,910	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	162,577	156,249	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	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	352,7488	354,3007	356,1415	357,9988	359,8809	361,7795	363,7028	365,6509	367,6238	369,6132	371,6274	373,6663	375,7300	377,8184	379,9316	
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%	0.54%	0.54%	0.54%	0.55%	0.55%	0.56%	0.56%	
Reverse Osmosis (RO) Cost																					
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	57,639	43,512	120,768	120,768	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	89,258	116,760	189,840	189,840	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%	-73.3%	
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%		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%	
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%		36.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
Lump Sum Cost	THB		145.9%	9.6%		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, 2021

(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 - Sep	Jul - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	1 Jan - 6 Apr
Revenue:																				
Electricity to PEA																				
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	158,674,930	134,345,261	290,955,456	278,717,184	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	281,509,939	282,173,760	283,700,736	285,246,720	287,680,838	288,395,712	289,998,720	282,184,026	
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,140,540	2,686,905	5,819,109	5,574,344	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	5,630,199	5,643,475	5,674,015	5,704,934	5,753,617	5,767,914	5,799,974	1,643,681	
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	155,534,390	131,658,356	285,136,347	273,142,840	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	275,879,740	276,530,285	278,026,721	279,541,786	281,927,222	282,627,798	284,198,746	80,540,345	
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	28,855,884																
Steam																				
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	67,435,049	14,992,992	69,997,133	72,098,496	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	31,493,950																
BPP	-	456,290	-	-																
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099																
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	28,919,592	13,735,092	65,248,008	67,203,360	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																
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	-																
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	283,579,071	160,386,440	420,381,488	412,444,696	413,601,187	418,504,335	424,372,254	430,388,213	437,373,609	442,871,160	449,363,000	456,021,864	463,692,590	469,857,913	477,042,005	189,090,924	
Cost and Expenses																				
Material Cost																				
Baggasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	58,004,015	32,845,632	86,668,639	87,118,933	87,748,511	88,033,661	88,498,094	88,968,570	89,624,105	89,927,720	90,414,365	90,907,077	91,588,747	91,910,650	92,421,512	35,690,100	
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,149,395	1,499,299	7,900,921	7,211,057	7,427,232	7,650,653	7,880,112	8,116,817	8,300,769	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	33,883,118	9,265,528	44,016,302	45,337,589	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	19,507,336																
Paid to BPP	-	182,516	-	-																
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782																
Others	-	-	-	-																
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733																
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982																
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	102,122,243	43,610,458	137,685,862	139,667,579	141,872,587	143,782,176	145,918,853	148,112,481	150,542,078	152,674,461	155,042,681	157,473,573	160,153,134	162,532,638	165,162,710	68,960,354	
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	431,526	293,760	633,600	633,600	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	18,000	12,000	24,000	24,000	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	919,499	1,894,167	1,950,992	2,009,522	2,069,807	2,131,902	2,195,859	2,261,734	2,329,586	2,399,474	2,471,458	2,545,602	2,621,970	1,161,640	-	
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	352,067	293,500	598,740	610,715	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278	687,764	701,519	715,550	729,861	744,458	759,347	774,534	
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	24,864,208	16,989,632	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	
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	27,451,236	18,508,391	40,389,807	55,611,060	62,398,927	66,137,517	65,941,077	67,480,079	88,718,426	95,227,314	97,404,592	102,160,261	102,838,739	105,079,677	108,775,322	34,027,993	
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	129,573,479	62,118,849	178,075,669	195,278,639	204,271,513	209,919,693	211,859,930	215,592,560	239,260,504	247,901,775	252,447,274	259,633,834	262,991,873	267,612,315	273,938,031	102,988,347	
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	154,005,592	98,267,590	242,305,819	217,166,057	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	
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	1.00	1.00	1.00	
Adjusted Free Cash Flow					98,267,590	242,305,819	217,166,057	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	
Discount Period					0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00	9.00	10.00	11.00	12.00	13.00	13.63	
Discount Factor					0.984	0.936	0.877	0.821	0.769	0.720	0.674	0.631	0.591	0.553	0.518	0.485	0.454	0.425	0.408	
Present Value					96,664,608	226,878,107	190,392,327	171,837,141	160,323,549	152,942,385	144,743,134	125,001,273	115,185,125	108,927,899	101,719,095	97,334,128	91,838,344	86,355,924	35,119,387	

Discount Rate 6.8%
Net Present Value (Baht) 1,905,262,426

		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 - Sep	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%	14.13%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%
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	1,600	1,600	1,600
Electricity Generation - Crushing	kWh	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	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400
Electricity Generation - Melting	kWh	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	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	23,961,600	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	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600
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	6.0573	6.0573	6.0573
Steam Consumption - Crushing	t.stm	68,508	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570
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	6.0104	6.0104	6.0104
Steam Consumption - Melting	t.stm	26,311	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	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	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191
Bagasse Consumption																				
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm/Abagasse	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	2.2482	2.2482	2.2482
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse	30,472	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm/Abagasse	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	2.2429	2.2429	2.2429
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse	11,731	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	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/Abagasse	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	2.2430	2.2430	2.2430
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910
Total Bagasse Consumption	ton	100,713	266,787	224,349	162,577	93,113	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	245,108	244,619	245,108	244,619	244,619
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	352.7488	354.3007	356.1415	357.9988	359.8809	361.7795	363.7028	365.6509	367.6238	369.6132	371.6274	373.6663	375.7300	377.8184	379.9316
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%	0.54%	0.54%	0.54%	0.55%	0.55%	0.56%	0.56%
Reverse Osmosis (RO) Cost																				
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	57,639	26,640	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768
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%	
Condensate Water Cost																				
Condensate Water Usage	ton	18,635	158,970	177,712	89,258	41,160	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840
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%	
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%	
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%		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%	
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%		104.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
Lump Sum Cost	THB		145.9%	9.6%		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, 2021

(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	2579	
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Sep	Oct - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	1 Jan - 6 Apr
Revenue:																					
Electricity to PEA																					
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	158,674,930	53,562,490	290,955,456	278,717,184	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	281,509,939	282,173,760	283,700,736	285,246,720	287,680,838	288,395,712	289,998,720	282,184,026		
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,140,540	1,071,250	5,819,109	5,574,344	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	5,630,199	5,643,475	5,674,015	5,704,934	5,753,617	5,767,914	5,799,974	1,643,681		
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	155,534,390	52,491,240	285,136,347	273,142,840	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	275,879,740	276,530,285	278,026,721	279,541,786	281,927,222	282,627,798	284,198,746	80,540,345		
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	28,855,884																	
Steam																					
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	67,435,049	14,992,992	69,997,133	72,098,496	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	31,493,950																	
BPP	-	456,290	-	-																	
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099																	
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	28,919,592	8,409,240	65,248,008	67,203,360	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																	
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	-																	
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	283,579,071	75,893,472	420,381,488	412,444,696	413,601,187	418,540,335	424,372,254	430,388,213	437,373,609	442,871,160	449,363,000	456,021,864	463,692,590	469,857,913	477,042,005	189,090,924		
Cost and Expenses																					
Material Cost																					
Baggasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	58,004,015	16,102,113	86,668,639	87,118,933	87,748,511	88,033,661	88,498,094	88,968,570	89,624,105	89,927,720	90,414,365	90,907,077	91,588,747	91,910,650	92,421,512	35,690,100		
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,149,395	1,499,299	7,900,921	7,211,057	7,427,232	7,650,653	7,880,112	8,116,817	8,300,769	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	33,883,118	5,672,772	44,016,302	45,337,589	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	19,507,336																	
Paid to BPP	-	182,516	-	-																	
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782																	
Others	-	-	-	-																	
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733																	
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982																	
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	102,122,243	23,274,185	137,685,862	139,667,579	141,872,587	143,782,176	145,918,853	148,112,481	150,542,078	152,674,461	155,042,681	157,473,573	160,153,134	162,532,638	165,162,710	68,960,354		
Other Cost																					
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	431,526	117,120	633,600	633,600	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	18,000	6,000	24,000	24,000	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	459,749	1,894,167	1,950,992	2,009,522	2,069,807	2,131,902	2,195,859	2,261,734	2,329,586	2,399,474	2,471,458	2,545,602	2,621,970	1,161,640	-		
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	352,067	146,750	598,740	610,715	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278	687,764	701,519	715,550	729,861	744,458	759,347	774,534		
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	24,864,208	8,494,816	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		
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	27,451,236	9,224,435	40,389,807	55,611,060	62,398,927	66,137,517	65,941,077	67,480,079	88,718,426	95,227,314	97,404,592	102,160,261	102,838,739	105,079,677	108,775,322	34,027,993		
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	129,573,479	32,498,620	178,075,669	195,278,639	204,271,513	209,919,693	211,859,930	215,592,560	239,260,504	247,901,775	252,447,274	259,633,834	262,991,873	267,612,315	273,938,031	102,988,347		
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	154,005,592	43,394,852	242,305,819	217,166,057	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577		
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	1.00	1.00	1.00		
Adjusted Free Cash Flow					43,394,852	242,305,819	217,166,057	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577		
Discount Period					0.13	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75	8.75	9.75	10.75	11.75	12.75	13.38		
Discount Factor					0.992	0.952	0.891	0.835	0.781	0.732	0.685	0.641	0.601	0.562	0.527	0.493	0.462	0.432	0.415		
Present Value					43,039,459	230,640,411	193,549,590	174,686,704	162,982,183	155,478,618	147,143,399	127,074,161	117,095,232	110,734,243	103,405,896	98,948,214	93,361,293	87,787,958	35,701,769		

Discount Rate 6.8%
Net Present Value (Baht) 1,881,629,129

		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 - Sep	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 generati	13.82%	13.37%	14.05%	14.13%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	
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	1,600	1,600	1,600	
Electricity Generation - Crushing	kWh	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	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	
Electricity Generation - Melting	kWh	-	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	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	7,142,400	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	
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	6.0573	6.0573	6.0573	
Steam Consumption - Crushing	t.stm	68,508	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	
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	6.0104	6.0104	6.0104	
Steam Consumption - Melting	t.stm	-	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	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	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm	34,038	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	114,191	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/Abagasse	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	2.2482	2.2482	2.2482	
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse	30,472	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	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/Abagasse	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	2.2429	2.2429	2.2429	
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse	-	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	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/Abagasse	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	2.2430	2.2430	2.2430	
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse	15,175	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	51,400	50,910	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	162,577	45,648	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	245,108	244,619	245,108	244,619	93,938	
Bagasse Price	THB/ton	350,0000	350,8585	351,9481	352,7488	352,7488	354,3007	356,1415	357,9988	359,8809	361,7795	363,7028	365,6509	367,6238	369,6132	371,6274	373,6663	375,7300	377,8184	379,9316	
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%	0.54%	0.54%	0.54%	0.55%	0.55%	0.56%	0.56%	
Reverse Osmosis (RO) Cost																					
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	57,639	26,640	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	
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	89,258	25,200	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	
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%	-73.3%	
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%		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%	
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%		308.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
Lump Sum Cost	THB		145.9%	9.6%		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, 2021

(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 - Sep	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	1 Jan - 6 Apr
Revenue:																				
Electricity to PEA																				
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	158,674,930	-	290,955,456	278,717,184	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	281,509,939	282,173,760	283,700,736	285,246,720	287,680,838	288,395,712	289,998,720	282,184,026	
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,140,540	-	5,819,109	5,574,344	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	5,630,199	5,643,475	5,674,015	5,704,934	5,753,617	5,767,914	5,799,974	1,643,681	
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	155,534,390	-	285,136,347	273,142,840	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	275,879,740	276,530,285	278,026,721	279,541,786	281,927,222	282,627,798	284,198,746	80,540,345	
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	28,855,884																
Steam																				
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	67,435,049	-	69,997,133	72,098,496	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	31,493,950																
BPP	-	456,290	-	-																
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099																
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	28,919,592	-	65,248,008	67,203,360	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																
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	-																
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	283,579,071	-	420,381,488	412,444,696	413,601,187	418,504,335	424,372,254	430,388,213	437,373,609	442,871,160	449,363,000	456,021,864	463,692,590	469,857,913	477,042,005	189,090,924	
Cost and Expenses																				
Material Cost																				
Baggasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	58,004,015	-	86,668,639	87,118,933	87,748,511	88,033,661	88,498,094	88,968,570	89,624,105	89,927,720	90,414,365	90,907,077	91,588,747	91,910,650	92,421,512	35,690,100	
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,149,395	-	7,900,921	7,211,057	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	33,883,118	-	44,016,302	45,337,589	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	19,507,336																
Paid to BPP	-	182,516	-	-																
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782																
Others	-	-	-	-																
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733																
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982																
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	102,122,243	-	137,685,862	139,667,579	141,872,587	143,782,176	145,918,853	148,112,481	150,542,078	152,674,461	155,042,681	157,473,573	160,153,134	162,532,638	165,162,710	68,960,354	
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	431,526	-	633,600	633,600	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	18,000	-	24,000	24,000	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	-	1,894,167	1,950,992	2,009,522	2,069,807	2,131,902	2,195,859	2,261,734	2,329,586	2,399,474	2,471,458	2,545,602	2,621,970	1,161,640	-	
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	352,067	-	598,740	610,715	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278	687,764	701,519	715,550	729,861	744,458	759,347	774,534	
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	24,864,208	-	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	
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	27,451,236	-	40,389,807	55,611,060	62,398,927	66,137,517	65,941,077	67,480,079	88,718,426	95,227,314	97,404,592	102,160,261	102,838,739	105,079,677	108,775,322	34,027,993	
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	129,573,479	-	178,075,669	195,278,639	204,271,513	209,919,693	211,859,930	215,592,560	239,260,504	247,901,775	252,447,274	259,633,834	262,991,873	267,612,315	273,938,031	102,988,347	
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	154,005,592	-	242,305,819	217,166,057	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	
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	1.00	1.00	
Adjusted Free Cash Flow					-	242,305,819	217,166,057	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	
Discount Period					-	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50	9.50	10.50	11.50	12.50	13.13	
Discount Factor					1.000	0.968	0.906	0.848	0.794	0.744	0.696	0.652	0.611	0.572	0.535	0.501	0.469	0.439	0.422	
Present Value					-	234,465,105	196,759,209	177,583,521	165,684,905	158,056,909	149,583,468	129,181,423	119,037,014	112,570,541	105,120,669	100,589,065	94,909,497	89,243,740	36,293,809	

Discount Rate 6.8%
Net Present Value (Baht) 1,869,078,875

		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 - Sep	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%	14.13%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%
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	1,600	1,600	1,600	1,600
Electricity Generation - Crushing	kWh	-	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	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400
Electricity Generation - Melting	kWh	-	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	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	-	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600
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	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573
Steam Consumption - Crushing	t.stm	-	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570
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	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104
Steam Consumption - Melting	t.stm	-	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	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	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm	-	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	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/Abagasse	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	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse	-	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	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/Abagasse	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	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse	-	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	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/Abagasse	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	2.2430	2.2430	2.2430	2,2430
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse	-	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	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	162,577	-	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	245,108	244,619	245,108	244,619	244,619	93,938
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	-	354.3007	356.1415	357.9988	359.8809	361.7795	363.7028	365.6509	367.6238	369.6132	371.6274	373.6663	375.7300	377.8184	379.9316	379.9316
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%	0.54%	0.54%	0.54%	0.55%	0.55%	0.56%	0.56%	0.56%
Reverse Osmosis (RO) Cost																					
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	57,639	-	120,768	120,768	120,768	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	-	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	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%	3.0%
Condensate Water Cost																					
Condensate Water Usage	ton	18,635	158,970	177,712	89,258	-	189,840	189,840	189,840	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	-	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	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%	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	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%		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%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%		0.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		145.9%	9.6%		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, 2022

(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 - Sep	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	158,674,930	-	214,249,018	278,717,184	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	281,509,939	282,173,760	283,700,736	285,246,720	287,680,838	288,395,712	289,998,720	82,184,026	
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,140,540	-	4,284,980	5,574,344	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	5,630,199	5,643,475	5,674,015	5,704,934	5,753,617	5,767,914	5,799,974	1,643,681	
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	155,534,390	-	209,964,037	273,142,840	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	275,879,740	276,530,285	278,026,721	279,541,786	281,927,222	282,627,798	284,198,746	80,540,345	
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	28,855,884																
Steam																				
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	67,435,049	-	25,219,555	72,098,496	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	31,493,950																
BPP	-	456,290	-	-																
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099																
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	28,919,592	-	40,130,412	67,203,360	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																
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	-																
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	283,579,071	-	275,314,004	412,444,696	413,601,187	418,504,335	424,372,254	430,388,213	437,373,609	442,871,160	449,363,000	456,021,864	463,692,590	469,857,913	477,042,005	189,090,924	
Cost and Expenses																				
Material Cost																				
Baggasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	58,004,015	-	55,359,096	87,118,933	87,748,511	88,033,661	88,498,094	88,968,570	89,624,105	89,927,720	90,414,365	90,907,077	91,588,747	91,910,650	92,421,512	35,690,100	
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,149,395	-	2,522,391	7,211,057	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	33,883,118	-	27,071,974	45,337,589	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	19,507,336																
Paid to BPP	-	182,516	-	-																
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782																
Others																				
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733																
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982																
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	102,122,243	-	84,953,461	139,667,579	141,872,587	143,782,176	145,918,853	148,112,481	150,542,078	152,674,461	155,042,681	157,473,573	160,153,134	162,532,638	165,162,710	68,960,354	
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	431,526	-	466,560	633,600	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	18,000	-	18,000	24,000	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	-	1,420,625	1,950,992	2,009,522	2,069,807	2,131,902	2,195,859	2,261,734	2,329,586	2,399,474	2,471,458	2,545,602	2,621,970	1,161,640	-	
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	352,067	-	449,055	610,715	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278	687,764	701,519	715,550	729,861	744,458	759,347	774,534	
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	24,864,208	-	27,929,475	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	
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	27,451,236	-	30,283,715	55,611,060	62,398,927	66,137,517	65,941,077	67,480,079	88,718,426	95,227,314	97,404,592	102,160,261	102,838,739	105,079,677	108,775,322	34,027,993	
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	129,573,479	-	115,237,176	195,278,639	204,271,513	209,919,693	211,859,930	215,592,560	239,260,504	247,901,775	252,447,274	259,633,834	262,991,873	267,612,315	273,938,031	102,988,347	
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	154,005,592	-	160,076,829	217,166,057	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	
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	1.00	1.00	
Adjusted Free Cash Flow						160,076,829	217,166,057	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	
Discount Period						0.38	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25	10.25	11.25	12.25	12.88	
Discount Factor						1.000	0.976	0.921	0.862	0.808	0.756	0.708	0.663	0.621	0.581	0.544	0.510	0.477	0.4429	
Present Value						156,175,984	200,022,053	180,528,377	168,432,447	160,677,955	152,064,000	131,323,629	121,010,997	114,437,290	106,863,877	102,257,126	96,483,375	90,723,663	36,895,667	

Discount Rate 6.8%
Net Present Value (Baht) 1,817,896,441

		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 - Sep	Jan - Dec	Apr - 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%	14.13%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%
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	1,600	1,600	1,600	1,600
Electricity Generation - Crushing	kWh	-	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	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
Electricity Generation - Melting	kWh	-	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	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	-	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600
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	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573
Steam Consumption - Crushing	t.stm	-	111,896	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570
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	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104
Steam Consumption - Melting	t.stm	-	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	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	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm	-	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	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/Abagasse	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	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse	-	49,772	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	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/Abagasse	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	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse	-	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	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/Abagasse	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	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse	-	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	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	162,577	-	156,249	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	245,108	244,619	245,108	244,619	244,619	93,938
Bagasse Price	THB/ton	350,0000	350,8585	351,9481	352,7488	-	354,3007	356,1415	357,9988	359,8809	361,7795	363,7028	365,6509	367,6238	369,6132	371,6274	373,6663	375,7300	377,8184	379,9316	379,9316
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%	0.54%	0.54%	0.54%	0.55%	0.55%	0.56%	0.56%	0.56%
Reverse Osmosis (RO) Cost																					
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	57,639	-	43,512	120,768	120,768	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	-	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	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%	3.0%
Condensate Water Cost																					
Condensate Water Usage	ton	18,635	158,970	177,712	89,258	-	116,760	189,840	189,840	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	-	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	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%	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	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%		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%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%		0.0%	36.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		145.9%	9.6%		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	33,068,499

Buriram Power Co., Ltd. (BPC)
Cash Flow Projection
As of June 30, 2022

(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 - Sep	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	158,674,930	-	134,897,530	278,717,184	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	281,509,939	282,173,760	283,700,736	285,246,720	287,680,838	288,395,712	289,998,720	82,184,026	
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,140,540	-	2,697,951	5,574,344	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	5,630,199	5,643,475	5,674,015	5,704,934	5,753,617	5,767,914	5,799,974	1,643,681	
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	155,534,390	-	132,199,579	273,142,840	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	275,879,740	276,530,285	278,026,721	279,541,786	281,927,222	282,627,798	284,198,746	80,540,345	
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	28,855,884																
Steam																				
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	67,435,049	-	15,440,544	72,098,496	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	31,493,950																
BPP	-	456,290	-	-																
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099																
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	28,919,592	-	14,146,692	67,203,360	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																
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	-																
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	283,579,071	-	161,786,815	412,444,696	413,601,187	418,504,335	424,372,254	430,388,213	437,373,609	442,871,160	449,363,000	456,021,864	463,692,590	469,857,913	477,042,005	189,090,924	
Cost and Expenses																				
Material Cost																				
Baggasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	58,004,015	-	32,990,134	87,118,933	87,748,511	88,033,661	88,498,094	88,968,570	89,624,105	89,927,720	90,414,365	90,907,077	91,588,747	91,910,650	92,421,512	35,690,100	
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,149,395	-	1,544,321	7,211,057	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	33,883,118	-	9,543,358	45,337,589	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	19,507,336																
Paid to BPP	-	182,516	-	-																
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782																
Others	-	-	-	-																
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733																
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982																
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	102,122,243	-	44,077,813	139,667,579	141,872,587	143,782,176	145,918,853	148,112,481	150,542,078	152,674,461	155,042,681	157,473,573	160,153,134	162,532,638	165,162,710	68,960,354	
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	431,526	-	293,760	633,600	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	18,000	-	12,000	24,000	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	-	947,083	1,950,992	2,009,522	2,069,807	2,131,902	2,195,859	2,261,734	2,329,586	2,399,474	2,471,458	2,545,602	2,621,970	1,161,640	-	
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	352,067	-	299,370	610,715	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278	687,764	701,519	715,550	729,861	744,458	759,347	774,534	
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	24,864,208	-	18,619,650	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	
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	27,451,236	-	20,171,863	55,611,060	62,398,927	66,137,517	65,941,077	67,480,079	88,718,426	95,227,314	97,404,592	102,160,261	102,838,739	105,079,677	108,775,322	34,027,993	
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	129,573,479	-	64,249,676	195,278,639	204,271,513	209,919,693	211,859,930	215,592,560	239,260,504	247,901,775	252,447,274	259,633,834	262,991,873	267,612,315	273,938,031	102,988,347	
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	154,005,592	-	97,537,139	217,166,057	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	
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	1.00	1.00	
Adjusted Free Cash Flow					-	97,537,139	217,166,057	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	
Discount Period					-	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00	9.00	10.00	11.00	12.00	12.63	
Discount Factor					1.000	0.984	0.936	0.877	0.821	0.769	0.720	0.674	0.631	0.591	0.553	0.518	0.485	0.454	0.436	
Present Value					-	95,946,072	203,339,005	183,522,066	171,225,550	163,342,467	154,585,667	133,501,360	123,017,714	116,334,996	108,635,994	103,952,849	98,083,352	92,228,127	37,507,505	

Discount Rate 6.8%
Net Present Value (Baht) 1,785,222,723

		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 - Sep	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 generati	13.82%	13.37%	14.05%	14.13%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	
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	1,600	1,600	1,600	
Electricity Generation - Crushing	kWh	-	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	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	
Electricity Generation - Melting	kWh	-	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	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	-	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	
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	6.0573	6.0573	6.0573	
Steam Consumption - Crushing	t.stm	-	68,508	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	
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	6.0104	6.0104	6.0104	
Steam Consumption - Melting	t.stm	-	26,311	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	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	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm	-	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	
Bagasse Consumption																					
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm/Abagasse	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	2.2482	2.2482	2.2482	
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse	-	30,472	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm/Abagasse	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	2.2429	2.2429	2.2429	
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse	-	11,731	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	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/Abagasse	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	2.2430	2.2430	2.2430	
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse	-	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	
Total Bagasse Consumption	ton	100,713	266,787	224,349	162,577	-	93,113	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	245,108	244,619	245,108	244,619	244,619	
Bagasse Price	THB/ton	350,000	350,858	351,948	352,748	-	354,300	356,141	357,998	359,880	361,795	363,702	365,609	367,628	369,632	371,624	373,663	375,700	377,814	379,936	
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%	0.54%	0.54%	0.54%	0.55%	0.55%	0.56%	0.56%	
Reverse Osmosis (RO) Cost																					
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	57,639	-	26,640	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	-	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	89,258	-	41,160	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	-	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%	-73.3%	
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%		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%	
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%		0.0%	104.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
Lump Sum Cost	THB		145.9%	9.6%		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, 2022

(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	2579	
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Sep	Jan - Dec	Oct - Dec	Jan - Dec													1 Jan - 6 Apr	
Revenue:																					
Electricity to PEA																					
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	158,674,930	-	53,782,675	278,717,184	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	281,509,939	282,173,760	283,700,736	285,246,720	287,680,838	288,395,712	289,998,720	282,184,026	82,184,026	
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,140,540	-	1,075,654	5,574,344	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	5,630,199	5,643,475	5,674,015	5,704,934	5,753,617	5,767,914	5,799,974	1,643,681	1,643,681	
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	155,534,390	-	52,707,022	273,142,840	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	275,879,740	276,530,285	278,026,721	279,541,786	281,927,222	282,627,798	284,198,746	80,540,345	80,540,345	
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	28,855,884																	
Steam																					
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	67,435,049	-	15,440,544	72,098,496	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	69,539,635	
BSF	10,663,650	71,397,334	62,567,170	31,493,950																	
BPP	-	456,290	-	-																	
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099																	
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	28,919,592	-	8,661,240	67,203,360	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	39,010,944	
Other Revenues																					
Condensate from BPP	-	468,032	-	295,480																	
Condensate from BPC/BEC	-	-	-	2,538,677																	
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	-																	
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	283,579,071	-	76,808,806	412,444,696	413,601,187	418,504,335	424,372,254	430,388,213	437,373,609	442,871,160	449,363,000	456,021,864	463,692,590	469,857,913	477,042,005	189,090,924	189,090,924	
Cost and Expenses																					
Material Cost																					
Baggasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	58,004,015	-	16,172,954	87,118,933	87,748,511	88,033,661	88,498,094	88,968,570	89,624,105	89,927,720	90,414,365	90,907,077	91,588,747	91,910,650	92,421,512	35,690,100	35,690,100	
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,149,395	-	1,544,321	7,211,057	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	6,956,414	
Condensate Water Cost	6,522,300	34,961,084	41,420,719	33,883,118	-	5,842,872	45,337,589	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	26,313,840	
Paid to BSF	3,726,900	32,747,820	37,706,932	19,507,336																	
Paid to BPP	-	182,516	-	-																	
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782																	
Others	-	-	-	-																	
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733																	
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982																	
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	102,122,243	-	23,560,147	139,667,579	141,872,587	143,782,176	145,918,853	148,112,481	150,542,078	152,674,461	155,042,681	157,473,573	160,153,134	162,532,638	165,162,710	68,960,354	68,960,354	
Other Cost																					
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	431,526	-	117,120	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	178,560	178,560
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	18,000	-	6,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	6,400	6,400
Insurance Premium	1,821,041	1,292,915	1,294,001	1,785,434	-	473,542	1,950,992	2,009,522	2,069,807	2,131,902	2,195,859	2,261,734	2,329,586	2,399,474	2,471,458	2,545,602	2,621,970	1,161,640	-	-	-
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	352,067	-	149,685	610,715	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278	687,764	701,519	715,550	729,861	744,458	759,347	774,534	774,534	
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	24,864,208	-	9,309,825	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	33,068,499	
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	27,451,236	-	10,056,172	55,611,060	62,398,927	66,137,517	65,941,077	67,480,079	88,718,426	95,227,314	97,404,592	102,160,261	102,838,739	105,079,677	108,775,322	34,027,993	34,027,993	
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	129,573,479	-	33,616,318	195,278,639	204,271,513	209,919,693	211,859,930	215,592,560	239,260,504	247,901,775	252,447,274	259,633,834	262,991,873	267,612,315	273,938,031	102,988,347	102,988,347	
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	154,005,592	-	43,192,487	217,166,057	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	86,102,577	
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	1.00	1.00	1.00	
Adjusted Free Cash Flow					-	43,192,487	217,166,057	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	86,102,577	
Discount Period					-	0.13	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75	8.75	9.75	10.75	11.75	12.38	12.38	
Discount Factor					1.000	0.992	0.952	0.891	0.835	0.781	0.732	0.685	0.641	0.601	0.562	0.527	0.493	0.462	0.443	0.443	
Present Value					-	42,838,752	206,710,962	186,565,400	174,064,972	166,051,164	157,149,151	135,715,204	125,057,708	118,264,171	110,437,497	105,676,692	99,709,861	93,757,539	38,129,489	38,129,489	

Discount Rate 6.8%
Net Present Value (Baht) 1,760,128,560

		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 - Sep	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%	14.13%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%
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	1,600	1,600	1,600	1,600
Electricity Generation - Crushing	kWh	-	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	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400
Electricity Generation - Melting	kWh	-	-	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	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	-	7,142,400	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600
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	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573
Steam Consumption - Crushing	t.stm	-	68,508	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570
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	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104
Steam Consumption - Melting	t.stm	-	-	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	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	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm	-	34,038	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	114,191	1,098
Bagasse Consumption																					
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm/Abagasse	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	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse	-	30,472	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	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/Abagasse	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	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse	-	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	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/Abagasse	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	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse	-	15,175	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	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	162,577	-	45,648	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	245,108	244,619	245,108	244,619	244,619	93,938
Bagasse Price	THB/ton	350,0000	350,8585	351,9481	352,7488	-	354,3007	356,1415	357,9988	359,8809	361,7795	363,7028	365,6509	367,6238	369,6132	371,6274	373,6663	375,7300	377,8184	379,9316	379,9316
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%	0.54%	0.54%	0.54%	0.55%	0.55%	0.56%	0.56%	0.56%
Reverse Osmosis (RO) Cost																					
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	57,639	-	26,640	120,768	120,768	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	-	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	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%	3.0%
Condensate Water Cost																					
Condensate Water Usage	ton	18,635	158,970	177,712	89,258	-	25,200	189,840	189,840	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	-	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	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%	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	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%		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%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%		0.0%	308.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		145.9%	9.6%		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	33,068,499

Buriram Power Co., Ltd. (BPC)
Cash Flow Projection
As of December 31, 2022

(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	2579		
	Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Sep	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	1 Jan - 6 Apr	
Revenue:																						
Electricity to PEA																						
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	158,674,930	-	-	278,717,184	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	281,509,939	282,173,760	283,700,736	285,246,720	287,680,838	288,395,712	289,998,720	282,184,026			
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,140,540	-	-	5,574,344	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	5,630,199	5,643,475	5,674,015	5,704,934	5,753,617	5,767,914	5,799,974	1,643,681			
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	155,534,390	-	-	273,142,840	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	275,879,740	276,530,285	278,026,721	279,541,786	281,927,222	282,627,798	284,198,746	80,540,345			
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	28,855,884																		
Steam																						
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	67,435,049	-	-	72,098,496	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	31,493,950																		
BPP	-	456,290	-	-																		
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099																		
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	28,919,592	-	-	67,203,360	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																		
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	-																		
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	283,579,071	-	-	412,444,696	413,601,187	418,504,335	424,372,254	430,388,213	437,373,609	442,871,160	449,363,000	456,021,864	463,692,590	469,857,913	477,042,005	189,090,924			
Cost and Expenses																						
Material Cost																						
Baggasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	58,004,015	-	-	87,118,933	87,748,511	88,033,661	88,498,094	88,968,570	89,624,105	89,927,720	90,414,365	90,907,077	91,588,747	91,910,650	92,421,512	35,690,100			
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,149,395	-	-	7,211,057	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	33,883,118	-	-	45,337,589	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	19,507,336																		
Paid to BPP	-	182,516	-	-																		
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782																		
Others	-	-	-	-																		
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733																		
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982																		
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	102,122,243	-	-	139,667,579	141,872,587	143,782,176	145,918,853	148,112,481	150,542,078	152,674,461	155,042,681	157,473,573	160,153,134	162,532,638	165,162,710	68,960,354			
Other Cost																						
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	431,526	-	-	633,600	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	18,000	-	-	24,000	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	-	-	1,950,992	2,009,522	2,069,807	2,131,902	2,195,859	2,261,734	2,329,586	2,399,474	2,471,458	2,545,602	2,621,970	1,161,640	-			
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	352,067	-	-	610,715	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278	687,764	701,519	715,550	729,861	744,458	759,347	774,534			
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	24,864,208	-	-	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			
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	27,451,236	-	-	55,611,060	62,398,927	66,137,517	65,941,077	67,480,079	88,718,426	95,227,314	97,404,592	102,160,261	102,838,739	105,079,677	108,775,322	34,027,993			
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	129,573,479	-	-	195,278,639	204,271,513	209,919,693	211,859,930	215,592,560	239,260,504	247,901,775	252,447,274	259,633,834	262,991,873	267,612,315	273,938,031	102,988,347			
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	154,005,592	-	-	217,166,057	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577			
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	1.00			
Adjusted Free Cash Flow					-	-	217,166,057	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577			
Discount Period					-	-	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50	9.50	10.50	11.50	12.13			
Discount Factor					1.000	1.000	0.968	0.906	0.848	0.794	0.744	0.696	0.652	0.611	0.572	0.535	0.501	0.469	0.450			
Present Value					-	-	210,138,835	189,659,201	176,951,479	168,804,778	159,755,144	137,965,759	127,131,531	120,225,338	112,268,874	107,429,121	101,363,343	95,312,314	38,761,788			

Discount Rate 6.8%
Net Present Value (Baht) 1,745,767,506

		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 - Sep	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%	14.13%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	
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	1,600	1,600	1,600	
Electricity Generation - Crushing	kWh	-	-	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	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	
Electricity Generation - Melting	kWh	-	-	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	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh	-	-	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	
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	6.0573	6.0573	6.0573	
Steam Consumption - Crushing	t.stm	-	-	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	
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	6.0104	6.0104	6.0104	
Steam Consumption - Melting	t.stm	-	-	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	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	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm	-	-	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	
Bagasse Consumption																					
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm/Abagasse	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	2.2482	2.2482	2.2482	
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse	-	-	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm/Abagasse	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	2.2429	2.2429	2.2429	
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse	-	-	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	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/Abagasse	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	2.2430	2.2430	2.2430	
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse	-	-	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	
Total Bagasse Consumption	ton	100,713	266,787	224,349	162,577	-	-	244,619	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	245,108	244,619	245,108	244,619	244,619	
Bagasse Price	THB/ton	350,000	350,858	351,948	352,748	-	-	356,141	357,998	359,880	361,779	363,702	365,609	367,628	369,612	371,624	373,663	375,700	377,814	379,936	
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%	0.54%	0.54%	0.54%	0.55%	0.55%	0.56%	0.56%	
Reverse Osmosis (RO) Cost																					
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	57,639	-	-	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	-	-	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	89,258	-	-	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	-	-	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%	-73.3%	
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%		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%	
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%		0.0%	0.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
Lump Sum Cost	THB		145.9%	9.6%		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, 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 - Sep	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	158,674,930	-	-	201,638,246	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	281,509,939	282,173,760	283,700,736	285,246,720	287,680,838	288,395,712	289,998,720	82,184,026	
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,140,540	-	-	4,032,765	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	5,630,199	5,643,475	5,674,015	5,704,934	5,753,617	5,767,914	5,799,974	1,643,681	
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	155,534,390	-	-	197,605,481	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	275,879,740	276,530,285	278,026,721	279,541,786	281,927,222	282,627,798	284,198,746	80,540,345	
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	28,855,884																
Steam																				
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	67,435,049	-	-	25,976,664	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	31,493,950																
BPP	-	456,290	-	-																
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099																
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	28,919,592	-	-	41,333,040	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																
Compensation from BSF (Electricity,Steam)	-	1,481,435	2,072,686	-																
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	283,579,071	-	-	264,915,185	413,601,187	418,504,335	424,372,254	430,388,213	437,373,609	442,871,160	449,363,000	456,021,864	463,692,590	469,857,913	477,042,005	189,090,924	
Cost and Expenses																				
Material Cost																				
Baggasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	58,004,015	-	-	55,646,719	87,748,511	88,033,661	88,498,094	88,968,570	89,624,105	89,927,720	90,414,365	90,907,077	91,588,747	91,910,650	92,421,512	35,690,100	
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,149,395	-	-	2,598,102	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	33,883,118	-	-	27,884,623	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	19,507,336																
Paid to BPP	-	182,516	-	-																
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782																
Others	-	-	-	-																
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733																
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982																
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	102,122,243	-	-	86,129,444	141,872,587	143,782,176	145,918,853	148,112,481	150,542,078	152,674,461	155,042,681	157,473,573	160,153,134	162,532,638	165,162,710	68,960,354	
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	431,526	-	-	466,560	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	18,000	-	-	18,000	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	-	-	1,463,244	2,009,522	2,069,807	2,131,902	2,195,859	2,261,734	2,329,586	2,399,474	2,471,458	2,545,602	2,621,970	1,161,640	-	
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	352,067	-	-	458,036	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278	687,764	701,519	715,550	729,861	744,458	759,347	774,534	
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	24,864,208	-	-	39,293,815	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	27,451,236	-	-	41,699,655	62,398,927	66,137,517	65,941,077	67,480,079	88,718,426	95,227,314	97,404,592	102,160,261	102,838,739	105,079,677	108,775,322	34,027,993	
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	129,573,479	-	-	127,829,099	204,271,513	209,919,693	211,859,930	215,592,560	239,260,504	247,901,775	252,447,274	259,633,834	262,991,873	267,612,315	273,938,031	102,988,347	
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	154,005,592	-	-	137,086,087	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	
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	1.00	
Adjusted Free Cash Flow					-	-	137,086,087	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	
Discount Period					-	-	0.38	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25	10.25	11.25	11.88	
Discount Factor					1.000	1.000	0.976	0.921	0.862	0.808	0.756	0.708	0.663	0.621	0.581	0.544	0.510	0.477	0.458	
Present Value					-	-	133,745,494	192,804,306	179,885,853	171,604,056	162,404,352	140,253,636	129,239,745	122,219,026	114,130,621	109,210,611	103,044,244	96,892,872	39,404,572	

Discount Rate 6.8%
Net Present Value (Baht) 1,694,839,389

		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 - Sep	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 generati	13.82%	13.37%	14.05%	14.13%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%
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	1,600	1,600	1,600	1,600
Electricity Generation - Crushing	kWh	-	-	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	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400
Electricity Generation - Melting	kWh	-	-	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	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	-	-	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600
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	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573
Steam Consumption - Crushing	t.stm	-	-	111,896	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570
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	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104
Steam Consumption - Melting	t.stm	-	-	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	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	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm	-	-	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	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/Abagasse	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	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse	-	-	49,772	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	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/Abagasse	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	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse	-	-	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	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/Abagasse	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	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse	-	-	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	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	162,577	-	-	156,249	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	245,108	244,619	245,108	244,619	244,619	93,938
Bagasse Price	THB/ton	350,000	350,858	351,948	352,748	-	-	356,141	357,998	359,880	361,795	363,702	365,609	367,628	369,632	371,624	373,663	375,700	377,814	379,936	379,936
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%	0.54%	0.54%	0.54%	0.55%	0.55%	0.56%	0.56%	0.56%
Reverse Osmosis (RO) Cost																					
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	57,639	-	-	43,512	120,768	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	-	-	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	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%	3.0%
Condensate Water Cost																					
Condensate Water Usage	ton	18,635	158,970	177,712	89,258	-	-	116,760	189,840	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	-	-	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	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%	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	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%		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%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%		0.0%	0.0%	36.0%		2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		145.9%	9.6%		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	106,196,734	33,068,499

Buriram Power Co., Ltd. (BPC)
Cash Flow Projection
As of June 30, 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 - Sep	Jan - Dec	Jan - Dec	Jul - Dec	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	1 Jan - 6 Apr
Revenue:																				
Electricity to PEA																				
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	158,674,930	-	-	126,739,814	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	281,509,939	282,173,760	283,700,736	285,246,720	287,680,838	288,395,712	289,998,720	282,184,026	
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,140,540	-	-	2,534,796	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	5,630,199	5,643,475	5,674,015	5,704,934	5,753,617	5,767,914	5,799,974	1,643,681	
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	155,534,390	-	-	124,205,018	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	275,879,740	276,530,285	278,026,721	279,541,786	281,927,222	282,627,798	284,198,746	80,540,345	
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	28,855,884																
Steam																				
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	67,435,049	-	-	15,904,080	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	31,493,950																
BPP	-	456,290	-	-																
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099																
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	28,919,592	-	-	14,570,640	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																
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	-																
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	283,579,071	-	-	154,679,738	413,601,187	418,504,335	424,372,254	430,388,213	437,373,609	442,871,160	449,363,000	456,021,864	463,692,590	469,857,913	477,042,005	189,090,924	
Cost and Expenses																				
Material Cost																				
Baggasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	58,004,015	-	-	33,161,537	87,748,511	88,033,661	88,498,094	88,968,570	89,624,105	89,927,720	90,414,365	90,907,077	91,588,747	91,910,650	92,421,512	35,690,100	
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,149,395	-	-	1,590,674	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	33,883,118	-	-	9,829,831	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	19,507,336																
Paid to BPP	-	182,516	-	-																
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782																
Others	-	-	-	-																
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733																
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982																
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	102,122,243	-	-	44,582,043	141,872,587	143,782,176	145,918,853	148,112,481	150,542,078	152,674,461	155,042,681	157,473,573	160,153,134	162,532,638	165,162,710	68,960,354	
Other Cost																				
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	431,526	-	-	293,760	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	18,000	-	-	12,000	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	-	-	975,496	2,009,522	2,069,807	2,131,902	2,195,859	2,261,734	2,329,586	2,399,474	2,471,458	2,545,602	2,621,970	1,161,640	-	
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	352,067	-	-	305,357	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278	687,764	701,519	715,550	729,861	744,458	759,347	774,534	
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	24,864,208	-	-	26,195,877	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	27,451,236	-	-	27,782,490	62,398,927	66,137,517	65,941,077	67,480,079	88,718,426	95,227,314	97,404,592	102,160,261	102,838,739	105,079,677	108,775,322	34,027,993	
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	129,573,479	-	-	72,364,533	204,271,513	209,919,693	211,859,930	215,592,560	239,260,504	247,901,775	252,447,274	259,633,834	262,991,873	267,612,315	273,938,031	102,988,347	
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	154,005,592	-	-	82,315,205	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	
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	1.00	
Adjusted Free Cash Flow					-	-	82,315,205	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	
Discount Period					-	-	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00	9.00	10.00	11.00	11.63	
Discount Factor					1.000	1.000	0.984	0.936	0.877	0.821	0.769	0.720	0.674	0.631	0.591	0.553	0.518	0.485	0.465	
Present Value					-	-	80,972,445	196,001,567	182,868,888	174,449,755	165,097,493	142,579,452	131,382,918	124,245,776	116,023,241	111,021,643	104,753,020	98,499,639	40,058,015	

Discount Rate 6.8%
Net Present Value (Baht) 1,667,953,851

		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 - Sep	Jan - Dec	Jan - Dec	Jul - Dec													1 Jan - 6 Apr	
Cost and Expenses:																					
Material Cost																					
Bagasse Cost																					
Electricity Generation and Steam Consumption																					
Electricity Internal Use	% of total generati	13.82%	13.37%	14.05%	14.13%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	
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	1,600	1,600	1,600	
Electricity Generation - Crushing	kWh	-	-	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	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	
Electricity Generation - Melting	kWh	-	-	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	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	-	-	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	
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	6.0573	6.0573	6.0573	
Steam Consumption - Crushing	t.stm	-	-	68,508	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	
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	6.0104	6.0104	6.0104	
Steam Consumption - Melting	t.stm	-	-	26,311	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	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	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm	-	-	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	114,191	
Bagasse Consumption																					
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm/Abagasse	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	2.2482	2.2482	2.2482	
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse	-	-	30,472	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm/Abagasse	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	2.2429	2.2429	2.2429	
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse	-	-	11,731	55,567	55,567	55,567	55,567	55,567	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/Abagasse	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	2.2430	2.2430	2.2430	
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse	-	-	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	50,910	
Total Bagasse Consumption	ton	100,713	266,787	224,349	162,577	-	93,113	245,108	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	244,619	
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	-	356.1415	357.9988	359.8809	361.7795	363.7028	365.6509	367.6238	369.6132	371.6274	373.6663	375.7300	377.8184	379.9316	379.9316	
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%	0.54%	0.54%	0.54%	0.55%	0.55%	0.56%	0.56%	
Reverse Osmosis (RO) Cost																					
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	57,639	-	-	26,640	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	-	-	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	89,258	-	-	41,160	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	-	-	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%	-73.3%	
Insurance Premium	% Growth Rate		-29.0%	0.1%		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%	
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%		0.0%	0.0%	104.0%		2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
Lump Sum Cost	THB		145.9%	9.6%		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, 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	2579	
Aug - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Sep	Jan - Dec	Jan - Dec	Oct - Dec	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	1 Jan - 6 Apr	
Revenue:																					
Electricity to PEA																					
Income from PEA	100,924,432	282,112,289	247,770,403	158,674,930	-	-	50,530,253	275,618,669	276,230,592	277,687,872	279,164,160	281,509,939	282,173,760	283,700,736	285,246,720	287,680,838	288,395,712	289,998,720	282,184,026	82,184,026	
Less: PEA Charge (2% of Net Unit Sold)	2,004,093	5,621,711	4,931,020	3,140,540	-	-	1,010,605	5,512,373	5,524,612	5,553,757	5,583,283	5,630,199	5,643,475	5,674,015	5,704,934	5,753,617	5,767,914	5,799,974	1,643,681	1,643,681	
Net Income from PEA	98,920,340	276,490,577	242,839,383	155,534,390	-	-	49,519,648	270,106,295	270,705,980	272,134,115	273,580,877	275,879,740	276,530,285	278,026,721	279,541,786	281,927,222	282,627,798	284,198,746	80,540,345	80,540,345	
Electricity to BSF	563,994	3,262,053	5,382,216	28,855,884																	
Steam																					
Live Steam	17,652,150	76,930,494	71,852,512	67,435,049	-	-	15,904,080	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	69,539,635	
BSF	10,663,650	71,397,334	62,567,170	31,493,950																	
BPP	-	456,290	-	-																	
BEC/BPC	6,988,500	5,076,870	9,285,342	35,941,099																	
Exhausted Steam	5,525,129	48,549,438	55,904,049	28,919,592	-	-	8,920,800	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	39,010,944	
Other Revenues																					
Condensate from BPP	-	468,032	-	295,480																	
Condensate from BPC/BEC	-	-	-	2,538,677																	
Compensation from BSF (Electricity, Steam)	-	1,481,435	2,072,686	-																	
Total Revenues	122,661,612	407,182,029	378,050,845	283,579,071	-	-	74,344,528	413,601,187	418,504,335	424,372,254	430,388,213	437,373,609	442,871,160	449,363,000	456,021,864	463,692,590	469,857,913	477,042,005	189,090,924	189,090,924	
Cost and Expenses																					
Material Cost																					
Baggasse Cost	35,290,847	93,579,973	80,387,481	58,004,015	-	-	16,256,982	87,748,511	88,033,661	88,498,094	88,968,570	89,624,105	89,927,720	90,414,365	90,907,077	91,588,747	91,910,650	92,421,512	35,690,100	35,690,100	
Reverse Osmosis (RO) Cost	1,066,365	7,139,733	6,256,717	3,149,395	-	-	1,590,674	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	6,956,414	
Condensate Water Cost	6,522,300	34,961,084	41,420,719	33,883,118	-	-	6,018,264	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	26,313,840	
Paid to BSF	3,726,900	32,747,820	37,706,932	19,507,336																	
Paid to BPP	-	182,516	-	-																	
Paid to BEC/BPC	2,795,400	2,030,748	3,713,787	14,375,782																	
Others	-	-	-	-																	
Live steam paid to BPP	-	1,170,080	-	738,733																	
Live steam paid to BPC/BEC	-	-	-	6,346,982																	
Total Material Cost	42,879,512	136,850,870	128,064,917	102,122,243	-	-	23,865,920	141,872,587	143,782,176	145,918,853	148,112,481	150,542,078	152,674,461	155,042,681	157,473,573	160,153,134	162,532,638	165,162,710	68,960,354	68,960,354	
Other Cost																					
Power Development Fund Cost	169,502	712,830	568,252	431,526	-	-	117,120	635,520	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	633,600	635,520	633,600	633,600	178,560	178,560	
Custodian Charge	10,000	24,000	24,000	18,000	-	-	6,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	6,400	6,400	
Insurance Premium	1,821,041	1,292,915	1,294,001	1,785,434	-	-	487,748	2,009,522	2,069,807	2,131,902	2,195,859	2,261,734	2,329,586	2,399,474	2,471,458	2,545,602	2,621,970	1,161,640	-	-	
Accounting Auditor Fee	26,777	407,207	576,549	352,067	-	-	152,679	622,929	635,388	648,095	661,057	674,278	687,764	701,519	715,550	729,861	744,458	759,347	774,534	774,534	
Lump Sum Cost	12,585,355	30,950,784	33,922,757	24,864,208	-	-	13,097,938	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	33,068,499	
Total Other Cost	14,612,675	33,387,736	36,385,559	27,451,236	-	-	13,861,485	62,398,927	66,137,517	65,941,077	67,480,079	88,718,426	95,227,314	97,404,592	102,160,261	102,838,739	105,079,677	108,775,322	34,027,993	34,027,993	
Total Cost and Expenses	57,492,187	170,238,606	164,450,476	129,573,479	-	-	37,727,405	204,271,513	209,919,693	211,859,930	215,592,560	239,260,504	247,901,775	252,447,274	259,633,834	262,991,873	267,612,315	273,938,031	102,988,347	102,988,347	
Free Cash Flow	65,169,425	236,943,424	213,600,369	154,005,592	-	-	36,617,123	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	86,102,577	
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	1.00	1.00	
Adjusted Free Cash Flow					-	-	36,617,123	209,329,673	208,584,642	212,512,324	214,795,653	198,113,105	194,969,385	196,915,726	196,388,030	200,700,717	202,245,598	203,103,973	86,102,577	86,102,577	
Discount Period					-	-	0.13	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75	8.75	9.75	10.75	11.38	11.38	
Discount Factor					1.000	1.000	0.992	0.952	0.891	0.835	0.781	0.732	0.685	0.641	0.601	0.562	0.527	0.493	0.473	0.473	
Present Value					-	-	36,317,238	199,251,847	185,901,390	177,342,643	167,835,293	144,943,837	133,561,632	126,306,135	117,947,246	112,862,707	106,490,132	100,133,052	40,722,295	40,722,295	

Discount Rate 6.8%
Net Present Value (Baht) 1,649,615,446

		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 - Sep	Jan - Dec	Jan - Dec	Oct - Dec													1 Jan - 6 Apr	
Cost and Expenses:																					
Material Cost																					
Bagasse Cost																					
Electricity Generation and Steam Consumption																					
Electricity Internal Use	% of total generati	13.82%	13.37%	14.05%	14.13%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%
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	1,600	1,600	1,600	1,600
Electricity Generation - Crushing	kWh	-	-	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	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400	31,334,400
Electricity Generation - Melting	kWh	-	-	-	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	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000	20,736,000
Electricity Generation - Fully Condensing	kWh	-	-	7,142,400	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600	24,192,000	23,961,600	23,961,600	23,961,600	23,961,600
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	6.0573	6.0573	6.0573	6.0573
Steam Consumption - Crushing	t.stm	-	-	68,508	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570	310,570
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	6.0104	6.0104	6.0104	6.0104
Steam Consumption - Melting	t.stm	-	-	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	124,632	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	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656	4.7656
Steam Consumption - Fully Condensing	t.stm	-	-	34,038	115,289	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	114,191	115,289	114,191	114,191	114,191	114,191
Bagasse Consumption																					
Steam to Bagasse Consumption - Crushing	t.stm/Abagasse	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	2.2482	2.2482	2.2482	2.2482
Bagasse Consumption - Crushing	t. bagasse	-	-	30,472	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142	138,142
Steam to Bagasse Consumption - Melting	t.stm/Abagasse	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	2.2429	2.2429	2.2429	2.2429
Bagasse Consumption - Melting	t. bagasse	-	-	55,567	242,429	242,429	242,429	242,429	242,429	242,429	242,429	242,429	242,429	242,429	242,429	242,429	242,429	242,429	242,429	242,429	242,429
Steam to Bagasse Consumption - Fully Condensing	t.stm/Abagasse	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	2.2430	2.2430	2.2430	2.2430
Bagasse Consumption - Fully Condensing	t. bagasse	-	-	15,175	51,400	50,910	50,910	50,910	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	50,910	51,400	50,910	50,910	50,910	50,910
Total Bagasse Consumption	ton	100,713	266,787	224,349	162,577	-	45,648	245,108	244,619	244,619	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619	245,108	244,619	245,108	244,619	244,619	244,619
Bagasse Price	THB/ton	350.0000	350.8585	351.9481	352.7488	-	356.1415	357.9988	359.8809	361.7795	363.7028	365.6509	367.6238	369.6132	371.6274	373.6663	375.7300	377.8184	379.9316	379.9316	379.9316
	% Growth Rate		0.25%	0.31%	0.23%	0.00%	0.44%	0.52%	0.52%	0.53%	0.53%	0.53%	0.54%	0.54%	0.54%	0.54%	0.55%	0.55%	0.56%	0.56%	0.56%
Reverse Osmosis (RO) Cost																					
Reverse Osmosis (RO) Water Usage	ton	21,327	138,636	117,940	57,639	-	26,640	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768	120,768
Reverse Osmosis (RO) Price	THB/ton	50.00	51.50	53.05	54.64	-	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	85.15	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%	3.0%
Condensate Water Cost																					
Condensate Water Usage	ton	18,635	158,970	177,712	89,258	-	25,200	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840	189,840
Condensate Water Price	THB/ton	200.00	206.00	212.18	218.55	-	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	340.50	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%	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	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%		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%
Accounting Auditor Fee	% Growth Rate		1420.7%	41.6%		0.0%	0.0%	308.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Lump Sum Cost	THB		145.9%	9.6%		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	106,196,734	33,068,499