

## เอกสารแนบ

บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ขอเพิ่มเติมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของ บริษัท สตีล อินเตอร์เทค จำกัด (มหาชน) หรือ **สิ่งที่ส่งมาด้วย 6** โดยการเพิ่มเติมข้อความในหน้า 68 ในย่อหน้าที่ 2 ซึ่งข้อความที่เพิ่มเติมได้แก่ข้อความที่ได้ขีดเส้นใต้ไว้ ณ ที่นี้

อนึ่ง IFA มีข้อสังเกตว่า STEEL ได้ทำการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อ ไทยฟ้า จำนวน 15 ล้านหุ้น ซึ่งทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมถูกลดสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 2.91 ในราคาเสนอขาย 22.78 บาทต่อหุ้น จากมูลค่าที่ตราไว้ 1 บาทต่อหุ้น ซึ่งคิดเป็นส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 21.78 บาทต่อหุ้น เพื่อนำเงินที่ได้รับมาลงทุนในโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานโดยบริษัทย่อยของ SPC 3 แห่ง ในสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 51 ต่อโครงการ และมีแผนการสรรหาผู้ร่วมทุนมาลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 49 ของแต่ละโครงการ รวมทั้งสรรหาผู้ร่วมทุนเพื่อซื้อหุ้นเดิมของ SPC ใน SPKK1 ในสัดส่วนร้อยละ 30 โดยคาดว่าจะผู้ร่วมทุนจะเข้าลงทุนในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ของแต่ละโรงไฟฟ้า ซึ่ง IFA มีความเห็นว่า STEEL น่าจะได้รับประโยชน์มากกว่า หากบริษัททำการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนมากขึ้นและลงทุนในสัดส่วนทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดในโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 4 แห่ง อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารมีความเห็นว่าแผนการเพิ่มทุนในอนาคตจะพิจารณาจากผลประโยชน์สูงสุดของบริษัทเป็นสำคัญภายใต้ขอบเขตของข้อจำกัดต่างๆ

IFA ได้พิจารณาผลกระทบของการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนใน STEEL เปรียบเทียบกับการลงทุนในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นในบริษัทย่อยของ SPC ทั้ง 3 แห่ง (ไม่รวม SPKK1 เนื่องจากมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเต็มจำนวน 189 ล้านบาทแล้ว) โดยตั้งสมมติฐานให้ STEEL เพิ่มจำนวนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน เพื่อให้ครอบคลุมสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 100 ในบริษัทย่อยของ SPC ทั้ง 3 แห่งดังกล่าว ซึ่ง STEEL จะต้องการเงินทุนเพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้นอีกเป็นจำนวน 308.70 ล้านบาท โดยหากมีสมมติฐานว่าราคาเสนอขายต่อหุ้นเท่าเดิมคือ 22.78 บาท บริษัทจะต้องออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มขึ้นอีกเป็นจำนวน 13.55 ล้านหุ้น

IFA ได้จัดทำตารางเปรียบเทียบผลกระทบดังกล่าว ในรูปของเงินปันผลรับที่ STEEL และผู้ถือหุ้นของ STEEL จะได้รับจากการลงทุนในบริษัทย่อยของ SPC ในกรณีฐานคือลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 51 ในบริษัทย่อยทั้ง 3 แห่ง และกรณีที่ STEEL ออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มขึ้นอีก 13.55 ล้านหุ้น เพื่อลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 100 ในบริษัทย่อยทั้ง 3 แห่ง ดังนี้

	กรณีฐานที่ใช้ประกอบ ความเห็นของ IFA	กรณี STEEL ออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนมากขึ้น เพื่อ ลงทุนร้อยละ 100 ในบริษัทย่อยของ SPC ทั้ง 3 แห่ง
จำนวนหุ้นของ STEEL หลังการเสนอขาย หุ้นเพิ่มทุน	515.00 ล้านหุ้น	528.55 ล้านหุ้น
การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 2.91	ร้อยละ 5.40
เงินปันผลรับโดยรวมจากบริษัทย่อยทั้ง 3 แห่งตลอดอายุโครงการ	1,180.52 ล้านบาท (สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51)	2,314.74 ล้านบาท (สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100)
เงินปันผลต่อหุ้น	2.29 บาทต่อหุ้น	4.38 บาทต่อหุ้น

จากการคำนวณเพื่อการเปรียบเทียบดังตารางข้างต้น จะเห็นได้ว่าผู้ถือหุ้นของ STEEL จะได้รับประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของเงินปันผลต่อหุ้น หาก SPC เข้าถือหุ้นทั้งหมดในบริษัทย่อยทั้ง 3 แห่ง คือ SPBR2, SPKR3 และ SPKR4 อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรทราบว่าตารางดังกล่าวเป็นการเปรียบเทียบให้ผู้ถือหุ้นเห็นถึงผลต่างจากสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อยของ SPC ทั้ง 3 แห่งเท่านั้น โดยในความเป็นจริงแล้ว STEEL อาจจะต้องออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนมากขึ้น ซึ่งอาจทำให้บริษัทได้รับเงื่อนไขด้านราคาที่ต่างไปจากการเพิ่มทุนจำนวน 15 ล้านหุ้นในครั้งนี้ และส่งผลให้บริษัทอาจต้องออกหุ้นเพิ่มขึ้นกว่าที่ IFA คำนวณไว้ ซึ่งจะมีผลกระทบต่อการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม รวมทั้งเงินปันผลต่อหุ้นที่คำนวณได้ดังกล่าว

ผู้บริหารของบริษัท ได้ชี้แจงเหตุผลในการเพิ่มทุนจำนวน 15 ล้านหุ้น เพื่อลงทุนในบริษัทย่อยของ SPC ทั้ง 3 แห่ง ว่าบริษัทมีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวในระยะเวลาที่จำกัด เนื่องจากต้องทำการสั่งซื้อแผงเซลล์แสงอาทิตย์ตามที่บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายไว้กับผู้ผลิต และมีผู้ซื้อเพียงรายเดียวที่มีความพร้อมในการลงทุนภายในระยะเวลาดังกล่าวนอกจากนี้ผู้ที่สนใจจะร่วมลงทุนในบริษัทย่อยของ SPC ทั้ง 3 แห่ง บางรายเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีชื่อเสียงและฐานะทางการเงินที่ดี ซึ่งผู้บริหารคาดว่าจะผู้ร่วมลงทุนดังกล่าวจะเป็นพันธมิตรที่ช่วยส่งเสริมความแข็งแกร่งให้แก่กลุ่มบริษัทโดยรวม

ทั้งนี้ การพิจารณาอนุมัติให้บริษัทเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 4 แห่งหรือไม่ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ