

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ของ



บริษัท กังยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน)

โดย



บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวซอรี จำกัด

วันที่ 18 มิถุนายน 2561

วันที่ 18 มิถุนายน 2561

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมในการดำเนินการด้านสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคสำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ระหว่างบริษัท มิตรชุบิชิ อิเล็กทริก คอร์ปอเรชั่น และ บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน)

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น  
บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน)

อ้างถึงการประชุมคณะกรรมการบริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “KYE”) ครั้งพิเศษที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 14 มิถุนายน 2561 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทประจำปี 2561 ซึ่งจะจัดประชุมในวันที่ 25 กรกฎาคม 2561 เพื่อพิจารณาอนุมัติในการต่อสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคสำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ กับบริษัท มิตรชุบิชิ อิเล็กทริก คอร์ปอเรชั่น (“MELCO”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ โดยตามทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 24 เมษายน 2561 มีการถือหุ้นจำนวน 8,978,020 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 40.81 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ ทั้งนี้การเข้าทำรายการดังกล่าวจัดเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันสำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ซึ่งเป็นรายการจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในช่วงระยะเวลา 5 ปี เริ่มตั้งแต่ 1 เมษายน 2562 – 31 มีนาคม 2567 ให้แก่บริษัท มิตรชุบิชิ อิเล็กทริก คอร์ปอเรชั่น (“MELCO”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยขนาดรายการของการชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ระหว่างวันที่ 1 เมษายน 2562 – 31 มีนาคม 2567 จ่ายตามจำนวนที่เกิดขึ้นจริง ซึ่งยังไม่สามารถระบุเป็นจำนวนเงินที่แน่นอนได้ ณ ปัจจุบัน การจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้แก่ MELCO บริษัทฯ จะขออนุมัติงบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อย่างไม่เกินร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการตามงบการเงินของบริษัทฯ ในแต่ละปี อย่างไรก็ตามอัตราร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายและให้บริการดังกล่าวเป็นการขออนุมัติงบประมาณที่ใช้ในการบริหารงานของบริษัทฯ โดยอัตราดังกล่าวไม่ได้ระบุในเงื่อนไขของสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคทั้ง 2 ฉบับ ที่บริษัทฯ จะดำเนินการต่ออายุสัญญาในครั้งนี้อย่างแน่นอนของสัญญาการจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้แก่ MELCO บริษัทฯ จะต้องจ่ายชำระตามค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์ที่ทาง MELCO จ่ายชำระไปจริงซึ่งอาจมากกว่าร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายและบริหารได้ ทั้งนี้ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทฯ มีการจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ 3.13 ของรายได้จากการขายและบริหาร นอกจากนั้นในขั้นตอนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ จะเป็นการทำงานร่วมกัน 3 ฝ่าย ได้แก่ MELCO, บริษัทฯ และบริษัทจัดจำหน่ายเพื่อร่วมกันพิจารณาวางแผนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ รวมทั้งบริษัทฯ จะมีการติดตามการดำเนินการและการควบคุมงบประมาณในทุกๆ ไตรมาส การขออนุมัติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อขอต่ออายุสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคและกำหนดงบประมาณในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ในครั้งนี้จะมอบหมายให้คณะกรรมการบริหาร (The Board of Executive Directors) เป็นผู้ดำเนินการทำรายการครั้งนี้เพื่อให้มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลสูงสุดในการตอบสนองความเปลี่ยนแปลงของตลาด และจะเปิดเผยรายการดังกล่าวในรายงานประจำปีของบริษัทฯ และให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ

โดยรายการดังกล่าวข้างต้น เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และจัดเป็นรายการประเภทที่ 2 คือรายการสนับสนุนธุรกิจปกติที่ไม่มีเงื่อนไขการค้าทั่วไป ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 โดยมีขนาดของรายการเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และมีมูลค่าของรายการเกิน

กว่า 20 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ต้องเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ และดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอมติอนุมัติจากผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง หรือผู้รับมอบฉันทะ (ถ้ามี) โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับบริษัทฯ บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้อง เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อกรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบและผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลและประโยชน์ ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการศึกษาและจัดทำรายงานความเห็นต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวในเรื่องต่อไปนี้

1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน
2. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ
3. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ
4. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการลงมติผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ศึกษาข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ข้อมูลสารสนเทศที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไปของบริษัทฯ รวมทั้งข้อมูลอื่น ๆ ที่หาได้จากแหล่งสาธารณะที่ได้รับการยอมรับถึงความน่าเชื่อถือ ความถูกต้อง และความสมบูรณ์ของข้อมูล อนึ่ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นความเห็นที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูล เอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นข้อมูลที่ครบถ้วนและถูกต้องตามความเป็นจริง และเป็นการพิจารณาจากสภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นในขณะที่ทำการศึกษาเท่านั้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับผิดชอบต่อความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ หากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว และอาจส่งผลต่อการทำรายการของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ดังนั้นความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทฯ ในภายหน้าได้

อย่างไรก็ตาม บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าข้าพเจ้าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังกล่าวมาแล้วด้วยความรอบคอบและถูกต้องตามจรรยาบรรณของผู้ประกอบกรวิชาชีพ โดยคำนึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำความเห็นต้นฉบับเป็นภาษาไทย และได้ทำการแปลเป็นภาษาอังกฤษ เพื่อความเข้าใจของผู้ถือหุ้นที่เป็นชาวต่างชาติ หากมีข้อความในฉบับภาษาอังกฤษไม่ตรงกับข้อความในต้นฉบับภาษาไทย ให้ยึดถือต้นฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

สารบัญ	หน้า
บทสรุปผู้บริหาร	5-7
ส่วนที่ 1 : ลักษณะและรายละเอียดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน	8-16
ส่วนที่ 2 : แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน	17
ส่วนที่ 3 : ข้อมูลเบื้องต้นของคู่สัญญา	18 – 37
ส่วนที่ 4 : ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ	38 – 51
ส่วนที่ 5 : ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการกำหนดงบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์และเงินเดือนของสัญญา	52 – 63
ส่วนที่ 6 : สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการต่อสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิค	64 – 65

---

## นิยามศัพท์

“บริษัทฯ” หรือ “KYE”	:	บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน)
“บริษัทใหญ่” หรือ “MELCO”	:	บริษัท มิตรชุบิชิ อีเล็คทริก คอร์ปอเรชั่น
“TAKU”	:	Teral Taku Corporation
“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “ที่ปรึกษาฯ” หรือ “IFA”	:	บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด
“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”	:	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูล และการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546
“สัญญาฯ”	:	สัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิค
“สำนักงาน ก.ล.ต.”	:	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”	:	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “KYE”) บริษัท ได้มีการลงนามในสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคสำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ (Technical Assistance Agreement) กับ บริษัท มิทซูบิชิ อิเล็กทริก คอร์ปอเรชั่น (“MELCO”) เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2522 และฉบับลงวันที่ 1 เมษายน 2551 จากสัญญาทั้ง 2 ฉบับดังกล่าว บริษัทฯ ได้รับอนุญาตในการผลิตและจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน ประเภทตู้เย็น พัดลมไฟฟ้า พัดลมระบายอากาศ เครื่องปรับอากาศ โทรทัศน์สีและขาว-ดำ และเครื่องปั้มน้ำ ภายใต้เครื่องหมายการค้า “มิทซูบิชิ อิเล็กทริก” และ MELCO จะให้ความช่วยเหลือด้านข้อมูลทางเทคนิคและเทคโนโลยีในการผลิต เพื่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ซึ่งปัจจุบันผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯผลิตประกอบด้วย ตู้เย็น พัดลมไฟฟ้า พัดลมระบายอากาศ เครื่องเป่ามือ และเครื่องปั้มน้ำ โดยบริษัทฯ มีข้อผูกพันที่จะต้องชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ (Development Fee) ให้แก่ MELCO ตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง ซึ่งประกอบด้วยค่าวัสดุ ค่าทดสอบ ค่าแรงงานวิศวกรและผู้เชี่ยวชาญด้านเทคนิค โดยบริษัทฯ จะกำหนดชำระรายไตรมาส เป็นสกุลเงินเยน โดยสัญญามีอายุ 5 ปี และสามารถต่ออายุออกไปได้โดยอัตโนมัติคราวละ 5 ปี ซึ่งรอบระยะเวลาสัญญาปัจจุบันเริ่มตั้งแต่ 1 เมษายน 2557 ถึง 31 มีนาคม 2562

ทั้งนี้สัญญาดังกล่าวจะครบกำหนดอายุในวันที่ 31 มีนาคม 2562 ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน) ครึ่งพิเศษที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 14 มิถุนายน 2561 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทประจำปี 2561 ซึ่งจะจัดประชุมในวันที่ 25 กรกฎาคม 2561 เพื่อพิจารณาอนุมัติในการต่อสัญญาการให้บริการด้านเทคนิคสำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์กับบริษัท มิทซูบิชิ อิเล็กทริก คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ การรับบริการด้านเทคนิคจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ เป็นการต่ออายุของสัญญาออกไปอีกเป็นระยะเวลา 5 ปี (ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2562 ถึง 31 มีนาคม 2567) โดย บริษัทฯ จะต้องจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้แก่ MELCO ตามจำนวนที่เกิดขึ้นจริง ซึ่งยังไม่สามารถระบุเป็นจำนวนเงินที่แน่นอนได้ ณ ปัจจุบัน โดยบริษัทฯ จะขออนุมัติงบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อย่างไม่เกินร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการตามงบการเงินของบริษัทฯ ในแต่ละปี อย่างไรก็ตามอัตราร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายและให้บริการดังกล่าวเป็นการขออนุมัติงบประมาณที่ใช้ในการบริหารงานของบริษัทฯ โดยอัตราดังกล่าวไม่ได้ระบุในเงื่อนไขของสัญญาความช่วยเหลือทางเทคนิคฉบับที่ 1 และ 2 ที่บริษัทฯ จะดำเนินการต่ออายุสัญญาในครั้งนี้ ทั้งนี้ตามเงื่อนไขของสัญญาฯ การจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้แก่ MELCO บริษัทฯ จะต้องจ่ายชำระตามค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์ที่ทาง MELCO จ่ายชำระไปจริงซึ่งอาจมากกว่าร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายและบริหารได้ ทั้งนี้ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทฯ มีการจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ 3.13 ของรายได้จากการขายและให้บริการ นอกจากนั้นในขั้นตอนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ จะเป็นการทำงานร่วมกัน 3 ฝ่าย ได้แก่ MELCO, บริษัทฯ และบริษัทจัดจำหน่ายเพื่อร่วมกันพิจารณาวางแผนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ รวมทั้งบริษัทจะมีการติดตามการดำเนินการและการควบคุมงบประมาณในทุกๆ ไตรมาส ทั้งนี้หากในอนาคตค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นจริงมากกว่าร้อยละ 4 บริษัทฯ จะนำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในลำดับถัดไป สำหรับแหล่งเงินทุนสำหรับการจ่ายชำระค่าบริการดังกล่าวจะมาจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งผู้บริหารบริษัทฯ ได้จัดทำประมาณการรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตภายในช่วงระยะเวลา 5 ปี โดยสามารถคำนวณขนาดรายการค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามประมาณการซึ่งมีขนาดรายการรวมกันทั้งสิ้นไม่เกิน 2,156 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.40 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ตามงบการเงินประจำปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ซึ่งถือเป็นรายการที่มีมูลค่ามากกว่า 20 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าทรัพย์สินที่มีตัวตนสุทธิ ดังนั้น บริษัทฯมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ และดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อ

---

ขอมติอนุมัติจากผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง หรือผู้รับมอบฉันทะ (ถ้ามี) โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านจำเป็นต้องมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งต้องพิจารณาถึงเงื่อนไขและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับการผลิตผลิตภัณฑ์ในด้านต่างๆ เช่น การประหยัดพลังงาน, ความปลอดภัยในการใช้งานและการรักษาสิ่งแวดล้อม เป็นต้น ซึ่งเงื่อนไขและข้อกำหนดต่างๆ มีการออกมาบังคับใช้อย่างสม่ำเสมอ ทำให้บริษัทฯ ต้องปรับปรุงพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับเงื่อนไขและข้อกำหนดดังกล่าว ประกอบกับสภาวะการแข่งขันในปัจจุบันอยู่ในระดับค่อนข้างสูง มีคู่แข่งรายใหม่เข้าสู่ตลาดเพิ่มมากขึ้น บริษัทฯ ในฐานะเป็นผู้นำตลาด จำเป็นต้องให้ความสำคัญกับการพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อรักษามาตรฐานในความเป็นแบรนด์ “มิตซูบิชิ อิเล็กทรอนิกส์” และเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพในการแข่งขันให้มากขึ้น ในการที่จะรักษาส่วนแบ่งตลาดเดิมไว้ให้แข็งแกร่ง รวมทั้งรองรับแผนงานการขยายตลาดใหม่ไปสู่หลายๆ ประเทศเป้าหมายอีกด้วย ซึ่งการร่วมมือกับ MELCO จะทำให้ บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์มากมาย ทั้งในด้านเครื่องหมายการค้า การได้รับความร่วมมือและความช่วยเหลือในการผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพระดับมาตรฐานสากล รวมถึงพนักงาน บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากการถ่ายทอดความรู้ทางเทคโนโลยีใหม่ๆ และยังเป็นการช่วยลดภาระการลงทุนในหน่วยงานการพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ได้ด้วย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า บริษัทฯ มีความจำเป็นในการเข้าทำรายการดังกล่าว และเงื่อนไขของรายการในครั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า “ความเหมาะสมและเป็นธรรม” โดยมีได้มีเงื่อนไขรายการใดที่ทำให้ บริษัทฯ ได้รับประโยชน์น้อยกว่าสัญญาฉบับปัจจุบัน และระยะเวลาที่ต่ออายุสัญญาในครั้งนี้อยู่ในระยะเวลาทั่วไปเมื่อเทียบกับบริษัทจดทะเบียนอื่นที่มีการทำสัญญาในลักษณะเดียวกัน ได้แก่ บริษัท ซีพีอาร์ โกลบอล อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) (CPR), บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO), บริษัท ไทยมิทซูวา จำกัด (มหาชน) (TMW), บริษัท วโรปกรณ จำกัด (มหาชน) (VARO) และเมื่อเทียบกับบริษัทผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในครัวเรือนของประเทศญี่ปุ่นที่ผลิตและจำหน่ายสินค้าเช่นเดียวกับบริษัทฯ ได้แก่ บริษัท โตชิบา คอร์ปอเรชั่น และบริษัท ฮิตาชิ จำกัด ทั้งนี้ ตามสัญญาฉบับล่าสุดบริษัทฯ เริ่มมีการรับบริการด้านเทคนิคมาตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2557 ซึ่งสัญญาจะครบกำหนดอายุในวันที่ 31 มีนาคม 2562

เมื่อพิจารณาจากวัตถุประสงค์และผลประโยชน์ที่จะได้รับรวมถึงการพิจารณาเปรียบเทียบข้อดีข้อด้อยต่างๆ พิจารณาถึงความเสี่ยงในด้านต่างๆ ในการต่ออายุสัญญา บริษัทฯ ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอสรุปความเห็นว่าการเข้าทำสัญญากับบริษัท มิตซูบิชิ อิเล็กทรอนิกส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ในเรื่องการให้บริการด้านเทคนิคสำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ในครั้งนี้ สมเหตุสมผลเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะสามารถสร้างรายได้และผลกำไรที่สูงขึ้นได้ ทำให้บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่มั่นคงยิ่งขึ้น และมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีต่อผู้ถือหุ้นได้อย่างต่อเนื่อง

ดังนั้นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จึงควรอนุมัติการต่อสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคดังกล่าว กับ บริษัท มิตซูบิชิ อิเล็กทรอนิกส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ตามมติการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 14 มิถุนายน 2561 โดยบริษัทฯ จะต้องจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ซึ่งคิดตามค่าใช้จ่ายจริงและมีความเป็นธรรม บริษัทฯ จะขออนุมัติงบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในอัตราไม่เกินร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการตามงบการเงินของบริษัทฯ ในแต่ละปี อย่างไรก็ตามอัตราร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายและให้บริการดังกล่าวเป็นการขออนุมัติงบประมาณที่ใช้ในการบริหารงานของบริษัทฯ โดยอัตราดังกล่าวไม่ได้ระบุในเงื่อนไขของสัญญาช่วยเหลือทางเทคนิค ที่บริษัทฯ จะดำเนินการต่ออายุสัญญาในครั้งนี้ ทั้งนี้ตามเงื่อนไขของสัญญา การจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์

---

---

ให้แก่ MELCO บริษัทฯ จะต้องจ่ายชำระตามค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์ที่ทาง MELCO จ่ายชำระไปจริงซึ่งอาจมากกว่าร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายและบริหารได้ โดยในอดีตที่ผ่านมาค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นจริงเฉลี่ยประมาณร้อยละ 3.13 ของรายได้จากการขายและให้บริการ ซึ่งบริษัทฯ มีการควบคุมค่าใช้จ่ายให้เป็นไปตามงบประมาณในทุกๆ ไตรมาส ทั้งนี้ หากในอนาคตค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นจริงมากกว่าร้อยละ 4 บริษัทฯ จะนำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในลำดับถัดไป

โดยค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตภายในช่วงระยะเวลา 5 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2562 ถึง วันที่ 31 มีนาคม 2567 ที่ทางผู้บริหารของบริษัทฯ จัดทำประมาณการขึ้น สามารถคำนวณขนาดรายการซึ่งมีขนาดรายการรวมกันทั้งสิ้นไม่เกิน 2,156 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.40 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ตามงบการเงินประจำปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการต่อสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคดังกล่าว จะส่งผลกระทบต่อ บริษัทฯ ใน 3 ประเด็นหลัก คือ

1) บริษัทฯ จะไม่ได้รับสิทธิในการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าภายใต้เครื่องหมายการค้า “มิตซูบิชิ อิเล็กทริก” และสิทธิอื่นๆ ซึ่งจะส่งผลให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต้องหยุดชะงักลง บริษัทฯ ต้องมีการลงทุนสร้างเครื่องหมายการค้าของตนเอง และทำการตลาดเพื่อให้ตราสินค้าของบริษัทฯ เป็นที่ยอมรับของลูกค้า หรือต้องดำเนินการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าภายใต้ตราสินค้าอื่นที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน ซึ่งเป็นเรื่องที่เป็นไปได้ค่อนข้างยาก อีกทั้งการสร้างตราสินค้าของบริษัทฯ เองต้องใช้เงินลงทุนสูงและระยะเวลาในการสร้างตราสินค้าของบริษัทฯ เป็นระยะเวลานาน และไม่สามารถรับประกันได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถสร้างตราสินค้าให้เป็นที่ยอมรับของผู้บริโภคได้

2) เนื่องจากภายใต้สัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคที่ บริษัทฯ ลงนามไว้ บริษัทฯ จะได้รับความช่วยเหลือทางเทคนิคซึ่งเป็นความลับทางการค้าจาก MELCO การไม่ต่อสัญญาจึงอาจทำให้เกิดปัญหาในด้านการผลิตที่อาจจะมีประสิทธิภาพลดลงได้จนการดำเนินธุรกิจหยุดชะงักหรือไม่สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ และ

3) จะเกิดภาระต้นทุนค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น เนื่องจากการทำรายการตามสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคดังกล่าวคำนวณตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง ซึ่งถูกกว่าการจ้างบริษัทภายนอกที่มีระดับมาตรฐานเดียวกัน นอกจากนี้ถ้าบริษัทฯ จะต้องลงทุนในหน่วยงานวิจัยและพัฒนาเอง ต้องใช้เงินลงทุนสูงและใช้ระยะเวลาในการพัฒนาบุคลากร ผู้เชี่ยวชาญนาน ตลอดจนไม่สามารถรับประกันผลสำเร็จในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ได้



### 1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท กันยงอีเล็คทริก จำกัด (มหาชน) (“KYE” หรือ “บริษัท”) ครั้งพิเศษที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 14 มิถุนายน 2561 ได้มีมติอนุมัติให้ บริษัทฯ ดำเนินการต่อสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคสำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์กับบริษัท มิตซูบิชิ อีเล็คทริก คอร์ปอเรชั่น (“MELCO”) ซึ่งมีฐานะเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 โดยสัญญาดังกล่าวมีอายุสัญญา 5 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2562 ถึง 31 มีนาคม 2567

ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคดังกล่าว บริษัทฯ จะต้องจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้แก่ MELCO ตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละปี ซึ่งผู้บริหารประมาณการว่าค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะอยู่ในอัตราไม่เกินร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการตามงบการเงินของบริษัทฯ ในแต่ละปี อย่างไรก็ตามอัตราร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายและให้บริการดังกล่าวเป็นการขออนุมัติงบประมาณจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับการบริหารงานของบริษัทฯ โดยอัตราดังกล่าวไม่ได้ระบุในเงื่อนไขของสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคทั้ง 2 ฉบับ ที่บริษัทฯ จะดำเนินการต่ออายุสัญญาในครั้งนี้ ทั้งนี้ตามเงื่อนไขของสัญญา การจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้แก่ MELCO บริษัทฯ จะต้องจ่ายชำระตามค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์ที่ทาง MELCO จ่ายชำระไปจริงซึ่งอาจมากกว่าร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายและบริหารได้ ซึ่งการคำนวณขนาดรายการของค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามการต่ออายุสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคออกไปอีก 5 ปีในครั้งนี้จะประมาณการในอัตราร้อยละ 4 ของประมาณการรายได้จากการขายและให้บริการในอีก 5 ปีข้างหน้าซึ่งจะมีมูลค่าเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินประจำปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และมีมูลค่าของรายการเกินกว่า 20 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ ต้องเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พร้อมทั้งแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ และดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอมติอนุมัติจากผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง หรือผู้รับมอบฉันทะ (ถ้ามี) โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย โดย บริษัทฯ จะนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีของบริษัทฯ ซึ่งกำหนดให้จัดขึ้นในวันที่ 25 กรกฎาคม 2561

#### ลักษณะการประกอบธุรกิจโดยสังเขป

บริษัทฯ ก่อตั้งเมื่อวันที่ 12 มกราคม 2507 โดยนายสิทธิผล โพธิ์วรรณ โดยการร่วมทุนระหว่างกลุ่มครอบครัวโพธิ์วรรณ และบริษัท มิตซูบิชิ อีเล็คทริก คอร์ปอเรชั่น ประเทศญี่ปุ่น มีวัตถุประสงค์ของการดำเนินธุรกิจเพื่อผลิตและจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน ภายใต้เครื่องหมายการค้า “มิตซูบิชิ อีเล็คทริก” ที่ได้รับลิขสิทธิ์และเทคโนโลยีในการผลิตจากบริษัทผู้ร่วมทุนคือ บริษัท มิตซูบิชิ อีเล็คทริก คอร์ปอเรชั่น ประเทศญี่ปุ่น

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เริ่มมีการทำสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคสำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์จาก MELCO ตั้งแต่วันที่ 26 เมษายน 2522 โดยสัญญามีอายุ 5 ปีและมีการต่ออายุสัญญาอย่างต่อเนื่องซึ่งสัญญาปัจจุบันจะครบกำหนดอายุในวันที่ 31 มีนาคม 2562 ตามรายละเอียดดังนี้

สัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคสำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์				
ช่วงเวลา	อัตราและค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์			อายุสัญญา (ปี)
	ร้อยละ	มูลค่ารวม (ล้านบาท)	มูลค่าเฉลี่ยต่อปี (ล้านบาท)	
<b>สัญญาเดิม</b>				
1 เม.ย. 2552 – 31 มี.ค. 2557	≤ 3.00	1,214.86	242.97	5
<b>สัญญาปัจจุบัน</b>				
1 เม.ย. 2557 - 31 มี.ค. 2562	≤ 4.00	1,379.08 <sup>1)</sup>	275.82	5
<b>สัญญาที่ต่ออายุ</b>				
1 เม.ย 2562 ถึง 31 มี.ค. 2567	≤ 4.00	ไม่เกิน 2,155.63 <sup>2)</sup>	ไม่เกิน 431.13	5

หมายเหตุ : 1) บริษัทมีการชำระเงินจริงถึง ณ วันที่ 31 มี.ค. 2561 รวมจำนวนทั้งสิ้น 1,101.00 ล้านบาท ซึ่งยังคงเหลือจำนวนงวดตามสัญญาอีก 12 เดือนจนถึงวันที่ 31 มี.ค. 2562 ที่ประมาณการว่าจะมีค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำนวน 278.08 ล้านบาท รวมค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญาปัจจุบันที่จะครบกำหนดเท่ากับ 1,379.08 ล้านบาท

2) ประมาณการโดยผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งคำนวณจากร้อยละ 4 ของประมาณการรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการตามงบการเงินของบริษัทฯ ช่วงวันที่ 1 เมษายน 2562 ถึง 31 มีนาคม 2567 ประมาณปีละ 431.13 ล้านบาท โดยทางผู้บริหารชี้แจงว่ากระบวนการพัฒนาผลิตภัณฑ์นั้นจะทำงานร่วมกัน 3 ฝ่าย ได้แก่ MELCO, บริษัทฯ และบริษัทจัดจำหน่ายซึ่งจะมีการประชุมวางแผนร่วมกัน เพื่อกำหนดแผนงานที่จะพัฒนาผลิตภัณฑ์สำหรับปีถัดไป (รายละเอียดการประมาณการอยู่ในหัวข้อ 5.1.3)

## 1.2 สารสำคัญของสัญญาการให้บริการ

สารสำคัญของสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคสำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่จะทำการต่ออายุสัญญาในครั้งนี้ได้มีความแตกต่างจากสัญญาฉบับที่ทำในปี 2557 ทั้งในเงื่อนไขและขอบเขตการให้บริการ รวมถึงระยะเวลาของอายุสัญญา โดยสารสำคัญของสัญญาสามารถสรุปได้ดังนี้

### สัญญาฉบับที่ 1

ชื่อสัญญา	: สัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิค (Technical Services Agreement)
ผู้รับบริการ	: บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)
ผู้ให้บริการ	: บริษัท มิตรชุบิชิ อีเล็คทริค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“MELCO”)
วันที่ทำสัญญา(ครั้งแรก)	: วันที่ 26 เมษายน 2522
วันที่เริ่มต้นและวันสิ้นสุดสัญญา	: วันที่ 1 เมษายน 2557 ถึง 31 มีนาคม 2562
อายุสัญญา	: 5 ปี และหากทั้งบริษัทฯ และ MELCO ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้มีการต่ออายุสัญญา สัญญาดังกล่าวก็จะมี การต่ออายุแบบอัตโนมัติครั้งละ 5 ปี ไปตลอด
สารสำคัญของสัญญา	: 1. บริษัทฯ จะได้รับสิทธิในการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภท ตู้เย็น พัดลม พัดลมระบายอากาศและเครื่องเป่ามือภายใต้เครื่องหมายการค้า “มิตรชุบิชิ อีเล็คทริค”

2. MELCO จะให้บริการด้านเทคนิคการผลิต การพัฒนาผลิตภัณฑ์ และด้านการตลาด แก่ บริษัทฯ ซึ่งรวมไปถึงการให้ข้อมูล บริการให้คำปรึกษา และการให้การฝึกอบรมในด้านการผลิต นอกจากนี้ยังให้ความช่วยเหลือทางด้านบุคลากร เพื่อถ่ายทอดประสบการณ์ และความรู้ให้แก่พนักงานของบริษัทฯ
3. เมื่อ MELCO กำหนดสินค้ารุ่นใดๆ เพื่อให้ บริษัทฯ เป็นผู้ดำเนินการผลิตในรุ่นนั้นๆ แล้ว ทาง MELCO ที่ประเทศญี่ปุ่น จะไม่ผลิตสินค้ารุ่นดังกล่าวซ้ำ และจะนำสินค้ารุ่นที่บริษัทฯ ผลิตไปขายแทน
4. สัญญาและข้อตกลงในสัญญาฉบับนี้ไม่สามารถโอนหรือมอบหมายให้แก่ผู้อื่น โดยปราศจากการยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากคู่สัญญาทั้งสองฝ่าย
5. หากมีการเปลี่ยนแปลงข้อบังคับใดๆ ในสัญญานี้ จะต้องทำเป็นหนังสือลงนามโดยคู่สัญญาทั้งสองฝ่าย
6. การยกเลิกต้องมีการแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรแก่อีกฝ่ายหนึ่งอย่างน้อยหกเดือนก่อนหมดสัญญา

ค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์และค่าลิขสิทธิ์

1. ค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์จะชำระตามจำนวนค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงทั้งจำนวนซึ่งประกอบด้วยค่าวัสดุ ค่าทดสอบ ค่าแรงงานวิศวกรและผู้เชี่ยวชาญด้านเทคนิค โดย บริษัทฯ จะได้รับรายงานค่าใช้จ่ายดังกล่าวแยกตามประเภท/ ตามรุ่นและประเภทของสินค้าที่พัฒนาขึ้นโดยจากนั้นจะมีการชำระค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นสกุลเงินเยน รายไตรมาส
2. บริษัทฯ จะชำระค่าลิขสิทธิ์ (Royalty Fee) สำหรับผลิตภัณฑ์ผู้เขียนพดลและพดลมระบายอากาศในอัตราร้อยละ 2.50 ของยอดขายสุทธิให้แก่ MELCO เป็นสกุลเงินเยน

การจ่ายชำระ

1. ค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์จะชำระเป็นรายไตรมาสเป็นสกุลเงินเยน และค่าลิขสิทธิ์จะชำระเป็นรายปีโดยจ่ายชำระเป็นสกุลเงินบาท

หมายเหตุ : สำหรับค่าลิขสิทธิ์ (Royalty Fee) ถือเป็นรายการสนับสนุนธุรกิจปกติที่มีเงื่อนไขการค้างชำระ คือ มีเงื่อนไขที่เป็นธรรมไม่ก่อให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์ ดังนั้นค่าลิขสิทธิ์ของบริษัทฯ จึงขออนุมัติหลักการจากคณะกรรมการบริษัทฯ ให้อยู่ในอำนาจอนุมัติของฝ่ายจัดการได้ และไม่ถูกนำมาคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันเพื่อขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้

## สัญญาฉบับที่ 2

- ชื่อสัญญา : สัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิค (Technical Services Agreement)
- ผู้รับบริการ : บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)
- ผู้ให้บริการ : บริษัท มิทซูบิชิ อิเล็กทริก คอร์ปอเรชั่น (“MELCO”) Teral Taku Corporation (“TAKU”)
- วันที่ทำสัญญา(ครั้งแรก) : 1 เมษายน 2551

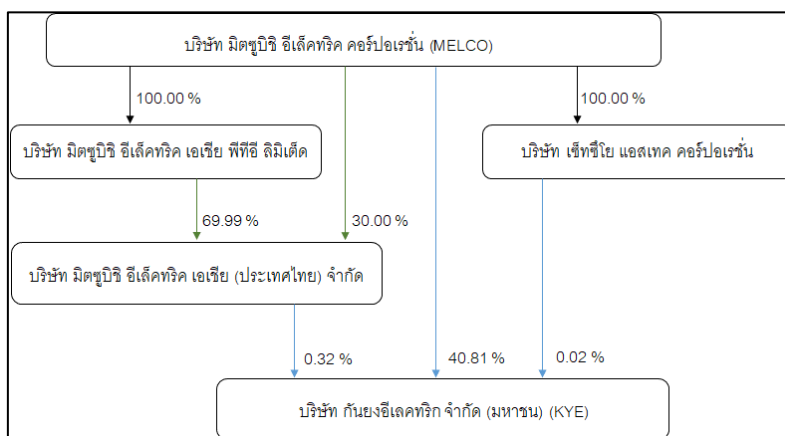
วันที่เริ่มต้นและวันสิ้นสุดสัญญา	: วันที่ 1 เมษายน 2561 ถึง 31 มีนาคม 2562
อายุสัญญา	: 5 ปี และหากทั้งบริษัทฯ TAKU และ MELCO ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้มีการต่ออายุสัญญา สัญญาดังกล่าวก็จะมี การต่ออายุแบบอัตโนมัติครั้งละ 5 ปี ไปตลอด
สาระสำคัญของสัญญา	: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. บริษัทฯ จะได้รับลิขสิทธิ์ ในการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องปั้มน้ำภายในบ้าน ภายใต้เครื่องหมายการค้า “มิตซูบิชิ อีเล็คทริค”</li> <li>2. MELCO และ TAKU จะต้องให้ความร่วมมือและความช่วยเหลือ ข้อมูลทางด้านเทคนิค เทคโนโลยีการผลิต รวมถึงการพัฒนาผลิตภัณฑ์ ให้แก่ บริษัทฯ ซึ่งรวมไปถึงการให้ข้อมูล บริการให้คำปรึกษา และการให้การฝึกอบรมในด้านการผลิต นอกจากนี้ยังให้ความช่วยเหลือทางด้านบุคลากร เพื่อถ่ายทอดประสบการณ์ และความรู้ให้แก่พนักงานของบริษัท</li> <li>3. สัญญาและข้อตกลงในสัญญานี้ไม่สามารถโอนหรือมอบหมาย ให้แก่ผู้อื่น โดยปราศจากการยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก คู่สัญญาทั้งสองฝ่าย</li> <li>4. หากมีการเปลี่ยนแปลงข้อบังคับใดๆ ในสัญญานี้ จะต้องทำเป็นหนังสือลงนามโดยคู่สัญญาทั้งสองฝ่าย</li> <li>5. การยกเลิกต้องมีการแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรแก่อีกฝ่ายหนึ่งอย่างน้อยหกเดือนก่อนหมดสัญญา</li> </ol>
ค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์และค่าลิขสิทธิ์	: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์จะชำระตามจำนวนค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงทั้งจำนวนซึ่งประกอบด้วยค่าวัสดุ ค่าทดสอบ ค่าแรงงานวิศวกรและผู้เชี่ยวชาญด้านเทคนิค โดย บริษัทฯ จะได้รับรายงานค่าใช้จ่ายดังกล่าวแยกตามประเภท/ ตามรุ่นและประเภทของสินค้าที่พัฒนาขึ้นโดยจากนั้นจะมีการชำระค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นสกุลเงินเยน รายไตรมาส</li> <li>2. บริษัทฯ จะชำระค่าลิขสิทธิ์ (Royalty Fee) สำหรับผลิตภัณฑ์เครื่องปั้มน้ำภายในบ้านในอัตราร้อยละ 1.00 ของยอดขายสุทธิให้แก่ TAKU และในอัตราร้อยละ 1.50 ของยอดขายสุทธิให้แก่ MELCO โดยชำระเป็นสกุลเงินบาท</li> </ol>
การจ่ายชำระ	: ค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์จะชำระรายไตรมาสเป็นสกุลเงินเยน และค่าลิขสิทธิ์ จะชำระเป็นรายปีโดยชำระเป็นสกุลเงินบาท
หมายเหตุ :	สำหรับค่าลิขสิทธิ์ (Royalty Fee) ถือเป็นรายการสนับสนุนธุรกิจปกติที่มีเงื่อนไขการค้าทั่วไป คือ มีเงื่อนไขเป็นธรรมดาไม่ก่อให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์ ดังนั้นค่าลิขสิทธิ์ของบริษัทฯ จึงขออนุมัติหลักการจากคณะกรรมการบริษัทฯ ให้อยู่ในอำนาจอนุมัติของฝ่ายจัดการได้ และไม่ถูกนำมาคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันเพื่อขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้

### 1.3 ความสัมพันธ์ของคู่สัญญา

ผู้ชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ : บริษัท กันยงอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)  
ผู้รับชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ : บริษัท มิตซูบิชิ อิเล็กทรอนิกส์ คอร์ปอเรชั่น และ  
Teral Taku Corporation

ความสัมพันธ์ : บริษัท มิตซูบิชิ อิเล็กทรอนิกส์ คอร์ปอเรชั่น

- กลุ่มมิตซูบิชิ อิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ถือหุ้นใน บริษัทฯ ตามทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 24 เมษายน 2561 รวม 9,053,020 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 41.15 ซึ่งประกอบด้วย
  - 1) บริษัท มิตซูบิชิ อิเล็กทรอนิกส์ คอร์ปอเรชั่น ถือหุ้นจำนวน 8,978,020 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 40.81
  - 2) บริษัทย่อยของ MELCO คือ บริษัท มิตซูบิชิ อิเล็กทรอนิกส์ เอเชีย จำกัด ถือหุ้นจำนวน 70,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.32
  - 3) บริษัทย่อยของ MELCO คือ เซ็ทซีไอ แอสเทค คอร์ปอเรชั่น ถือหุ้นจำนวน 5,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.02โดยโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มมิตซูบิชิ อิเล็กทรอนิกส์ที่ถือหุ้นใน บริษัทฯ แสดงได้ดังนี้



#### Teral Taku Corporation

- โดยบริษัทฯ ไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับ TAKU ทั้ง บริษัทฯ ผู้ถือหุ้น กรรมการ และผู้บริหารของบริษัทฯ มิได้เป็นผู้ถือหุ้น มิได้เป็นกรรมการ มิได้เป็นผู้บริหารหรือเป็นผู้ที่มีอำนาจควบคุมของ TAKU แต่อย่างใด ซึ่ง TAKU เป็นบริษัทที่ร่วมกับ MELCO ในการพัฒนาเทคโนโลยีการผลิตเครื่องปั้มน้ำภายในบ้านดังนั้นบริษัทฯ จึงต้องดำเนินการจ่ายค่าลิขสิทธิ์ตามอัตราร้อยละในสัญญา และค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามที่ทาง TAKU ได้ใช้จ่ายเพื่อการพัฒนาเครื่องปั้มน้ำภายในบ้านให้กับบริษัทฯ

รายชื่อผู้ถือหุ้นสิบอันดับแรกของบริษัทฯ ตามทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 24 เมษายน 2561 มีดังนี้

ลำดับที่	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1.	MITSUBISHI ELECTRIC CORPORATION	8,978,020	40.81
2.	บริษัท โทชิวาคุน จำกัด <sup>1</sup>	1,960,024	8.91
3.	บริษัท เค.วาย อินเตอร์-เทรค จำกัด <sup>2</sup>	1,773,024	8.06
4.	นายสมชาติ ใสตธิมัย	1,000,000	4.55
5.	บริษัท กันยง จำกัด <sup>3</sup>	697,324	3.17
6.	นางกมลวรรณ โทชิวาคุน	683,879	3.11
7.	นายศุภชัย สุทธิพงษ์ชัย	650,000	2.96
8.	นายสมจินต์ สีลาเกตุ	620,000	2.82
9.	นางเพ็ญจันทร์ วิสุทธิพันธ์	479,089	2.18
10.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	407,925	1.85

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ผู้ถือหุ้นหลักประกอบด้วย นางกมลวรรณ โทชิวาคุน 33.34% , นายประพนธ์ โทชิวาคุน 16.67% , นางสาวลภัสสรดา โทชิวาคุน 16.66% (ข้อมูล ณ 15 มิถุนายน 2561, ที่มา : ฐานข้อมูล BOL (Business Online))

<sup>2</sup> ผู้ถือหุ้นหลักประกอบด้วย นางกมลวรรณ โทชิวาคุน 19.60% , บริษัทโทชิวาคุน จำกัด 17.20% , บริษัท สหกันยง จำกัด 13.20% , นายประพนธ์ โทชิวาคุน 12.00% และ นายประพัฒน์ โทชิวาคุน 12.00% (ข้อมูล ณ 22 มิถุนายน 2561, ที่มา : ฐานข้อมูล BOL (Business Online))

<sup>3</sup> ผู้ถือหุ้นหลักประกอบด้วย นายศรีรัตน์ วาริการ 73.00% และกลุ่มโทชิวาคุน 13.39% (ประกอบด้วย นางสาว ลภัสสรดา โทชิวาคุน 4.44% , นายอาทิตย์ โทชิวาคุน 4.17% , นายประพนธ์ โทชิวาคุน 2.50% , นายวรภาส โทชิวาคุน 2.22% และ นางกมลวรรณ โทชิวาคุน 0.06% (ข้อมูล ณ 15 มิถุนายน 2561, ที่มา : ฐานข้อมูล BOL (Business Online))

ดังนั้นจึงสรุปสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นดังนี้

	จำนวนราย	จำนวนหุ้นรวม	คิดเป็น%
1. ผู้ถือหุ้นกลุ่มมิตซูบิชิ อิเล็กทริก (MELCO)	3	9,053,020	41.15
2. ผู้ถือหุ้นกลุ่มโทชิวาคุน	9	5,430,306	24.68
3. ผู้ถือหุ้นกลุ่มอื่นๆ	<u>2,403</u>	<u>7,516,674</u>	<u>34.17</u>
<b>ยอดรวม</b>	<u>2,415</u>	<u>22,000,000</u>	<u>100.00</u>

#### 1.4 วันเดือนปีที่จะทำรายการที่เกี่ยวข้อง

บริษัทฯ จะดำเนินการต่ออายุสัญญาการให้บริการด้านเทคนิคสำหรับพัฒนาผลิตภัณฑ์ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ MELCO อนุมัติการต่อสัญญาดังกล่าว ทั้งนี้สัญญาฉบับปัจจุบันจะหมดอายุลงในวันที่ 31 มีนาคม 2562

#### 1.5 ประเภทและขนาดของรายการ

ลักษณะของรายการเป็นการชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้แก่ MELCO ซึ่งจัดเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทที่ 2 คือ รายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทรายการสนับสนุนธุรกิจปกติที่ไม่มีเงื่อนไขการค้าทั่วไป ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ.

2546 แต่เนื่องจากการชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ระหว่าง 1 เมษายน 2562 - 31 มีนาคม 2567 (ปี 2562-ปี 2567) เป็นการชำระเงินตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละปี จึงยังไม่สามารถระบุเป็นจำนวนเงินที่แน่นอนได้ ณ ปัจจุบัน และสำหรับค่าลิขสิทธิ์ (Royalty Fee) ที่บริษัทฯ ชำระในแต่ละปีจัดเป็นรายการสนับสนุนธุรกิจปกติที่มีเงื่อนไขการค่าทั่วไป คือ มีเงื่อนไขที่เป็นธรรมไม่ก่อให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์ ดังนั้นค่าลิขสิทธิ์ของบริษัทฯ จึงขออนุมัติหลักการจากคณะกรรมการบริษัทฯ ให้อยู่ในอำนาจอนุมัติของฝ่ายจัดการได้ และไม่ถูกนำมาคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันเพื่อขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้

อย่างไรก็ตามผู้บริหารประมาณการว่าค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะมีจำนวนไม่เกินอัตราร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการตามงบการเงินของบริษัทฯ ในแต่ละปี โดยบริษัทฯ จะขออนุมัติงบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อยู่ในอัตราไม่เกินร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการตามงบการเงินของบริษัทฯ ในแต่ละปี อย่างไรก็ตามอัตราร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายและการให้บริการดังกล่าวเป็นการขออนุมัติงบประมาณที่ใช้สำหรับการบริหารงานของบริษัทฯ โดยอัตราดังกล่าวไม่ได้ระบุในเงื่อนไขของสัญญาได้รับความช่วยเหลือทางเทคนิคฉบับที่ 1 และ 2 ที่บริษัทฯ จะดำเนินการต่ออายุสัญญาในครั้งนี้อย่างนี้ทั้งนี้ตามเงื่อนไขของสัญญา การจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้แก่ MELCO บริษัทฯ จะต้องจ่ายชำระตามค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์ที่ทาง MELCO จ่ายชำระไปจริงซึ่งอาจมากกว่าร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายและบริหารได้ ทั้งนี้ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทฯ มีการจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ 3.13 ของรายได้จากการขายและบริหาร นอกจากนั้นในขั้นตอนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ จะเป็นการทำงานร่วมกัน 3 ฝ่าย ได้แก่ MELCO, บริษัทฯ และบริษัทจัดจำหน่ายเพื่อร่วมกันพิจารณาวางแผนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ รวมทั้งบริษัทฯ มีการติดตามการดำเนินการและการควบคุมงบประมาณในทุกๆ ไตรมาส ทั้งนี้หากในอนาคตค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นจริงมากกว่าร้อยละ 4 บริษัทฯ จะนำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในลำดับถัดไป ซึ่งผู้บริหารบริษัทฯ ได้จัดทำประมาณการรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตภายในช่วงระยะเวลา 5 ปี คือตั้งแต่ 1 เมษายน 2562 - 31 มีนาคม 2567 โดยสามารถคำนวณขนาดรายการค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามประมาณการซึ่งมีขนาดรายการรวมกันทั้งสิ้นไม่เกิน 2,156 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.40 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ตามงบการเงินประจำปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ซึ่งมีมูลค่าเกินกว่า 20 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 ของทรัพย์สินที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินประจำปีสิ้นสุด 31 มีนาคม 2561 แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

สำหรับการจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในรอบ 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2557 – 2561) มีดังนี้

รายการ	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
ค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)	193.61	217.82	282.33	305.73	295.12
มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ <sup>1)</sup>	4,296.19	4,961.47	5,350.62	6,231.51	6,266.55
สัดส่วนของค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (ร้อยละ)	4.51%	4.39%	5.28%	4.91%	4.71%
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ล้านบาท)	8,459.60	8,675.27	8,805.20	9,055.35	8,631.74
อัตราส่วนค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (ร้อยละ)	2.29%	2.51%	3.21%	3.38%	3.42%

ที่มา : งบการเงินของ บริษัทฯ ซึ่งรอบระยะเวลาบัญชีคือ 1 เมษายน - 31 มีนาคม

## หมายเหตุ

### 1). มูลค่าสินทรัพย์สุทธิบริษัทจดทะเบียน (NTA) คำนวณจาก

$$\text{มูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน (NTA)} = \begin{aligned} & \text{มูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย} \\ & - \text{หนี้สินทั้งหมดของบริษัทและบริษัทย่อย} \\ & - \text{สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย} \\ & - \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย} \end{aligned}$$

การทำรายการที่เกี่ยวข้องในครั้งนี้อยู่ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ บจ/ป 22-01 เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ถือเป็นรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการที่มีขนาดรายการเกินกว่า 20 ล้านบาท รวมทั้งเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท บริษัทฯจึงต้องทำการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้ส่วนเสีย และผู้ถือหุ้นที่ไม่มีสิทธิลงคะแนน ซึ่งได้แก่

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย	ถือครองหุ้นของบริษัทฯ ณ 24 เมษายน 2561	
	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. Mitsubishi Electric Corporation	8,978,020	40.81
2. Mitsubishi Electric Asia Pte. Ltd.	70,000	0.32
3. Setsuyo Astec Corporation Co., Ltd.	5,000	0.02
<b>รวม</b>	<b>9,053,020</b>	<b>41.15</b>

### 1.6 มูลค่าสิ่งตอบแทนและเงื่อนไขการชำระเงิน

ตามข้อสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคที่บริษัทฯ ได้มีการลงนามไว้ ระบุข้อตกลงว่า บริษัทฯ จะมีการชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์เป็นจำนวนเงินที่เกิดขึ้นตามจริงทั้งจำนวนซึ่งประกอบด้วยค่าวัสดุ ค่าทดสอบ ค่าแรงงานวิศวกรและผู้เชี่ยวชาญด้านเทคนิค โดยบริษัทฯ จะได้รับรายงานค่าใช้จ่ายดังกล่าวแยกตามรุ่นและประเภทของสินค้าที่พัฒนาขึ้นจากนั้นจะมีการชำระค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นสกุลเงินเยน รายไตรมาส ทั้งนี้ ค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ดังกล่าวถือเป็นค่าตอบแทนที่บริษัทฯ ชำระให้กับ MELCO โดยที่ MELCO จะให้ความร่วมมือและความช่วยเหลือด้านเทคนิคในการผลิตสินค้า รวมทั้ง MELCO จะช่วยสนับสนุนในเรื่องการพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่างๆ ให้แก่บริษัทฯ สำหรับค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา แยกตามประเภทของผลิตภัณฑ์ปรากฏดังนี้



ผลิตภัณฑ์	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<u>ค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์แบ่งตาม</u>					
<u>ประเภทสินค้า</u>					
ตู้เย็น	160.15	170.61	241.21	258.91	240.10
พัดลมไฟฟ้าและพัดลมระบาย	33.46	47.21	39.85	46.36	52.43
อากาศ					
เครื่องปั้มน้ำ	-	-	1.27	0.46	2.59
เครื่องเป่ามือ	-	-	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>193.61</b>	<b>217.82</b>	<b>282.33</b>	<b>305.73</b>	<b>295.12</b>
ผลิตภัณฑ์	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<u>ค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์แบ่งตาม</u>					
<u>ประเภทค่าใช้จ่าย</u>					
ค่าจ้างวิศวกรและผู้เชี่ยวชาญ	103.08	115.52	156.66	170.61	165.57
ค่าวัสดุดิบและค่าทดสอบ	90.53	102.30	125.67	135.12	129.55
<b>รวม</b>	<b>193.61</b>	<b>217.82</b>	<b>282.33</b>	<b>305.73</b>	<b>295.12</b>

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัท โดยคำนวณตามรอบระยะเวลาบัญชี คือ 1 เมษายน - 31 มีนาคม ของทุกปี

เมื่อ MELCO และบริษัท กำหนดสินค้ารุ่นใดๆ เพื่อให้บริษัท เป็นผู้ดำเนินการผลิตในรุ่นนั้นๆ แล้ว ทาง MELCO ที่ประเทศญี่ปุ่น จะไม่ผลิตสินค้ารุ่นดังกล่าวซ้ำ และจะนำสินค้ารุ่นที่บริษัท ผลิตไปขายแทน นอกจากนี้การกำหนดการชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามจำนวนเงินที่จ่ายจริงเป็นข้อกำหนดมาตรฐานในสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคที่บริษัท ในกลุ่มของ MELCO ปฏิบัติเช่นเดียวกัน

## ส่วนที่ 2 : แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน

ที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน จากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป รวมถึงข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง

1. มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ และสารสนเทศที่เปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ ที่เกี่ยวข้องกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน
2. เอกสารสำคัญต่างๆ ของบริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และของบริษัท มิตรชูบิซี อีเล็คทริก คอร์ปอเรชั่น (“MELCO”)
3. สัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคสำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ ประเภท ตู้เย็น พัดลมและพัดลมระบายอากาศ (Technical Services Agreement) ที่จัดทำระหว่าง บริษัทฯ ในฐานะผู้รับบริการและ MELCO ในฐานะผู้ให้บริการ
4. สัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคสำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ ประเภท เครื่องปั้มน้ำ (Technical Services Agreement) ที่จัดทำระหว่าง บริษัทฯ ในฐานะผู้รับบริการและ MELCO และ TAKU ในฐานะผู้ให้บริการ
5. งบการเงินของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่เปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
6. ข้อมูลอัตราค่าวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าของบริษัทอื่นที่เปิดเผยในรายงานประจำปีที่เผยแพร่ในเวปไซต์ของแต่ละบริษัท
8. การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้อง
9. ข้อมูลสถิติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และภาวะอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า

ความเห็นของที่ปรึกษา ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ซึ่งที่ปรึกษา ได้รับ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง โดยที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ นอกจากนี้ที่ปรึกษาถือว่า สัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ มีผลบังคับใช้และผูกพันตามกฎหมาย และไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือยกเลิก รวมถึงไม่มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อรายการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ในครั้งนี้

ความเห็นของที่ปรึกษา จัดทำขึ้นภายใต้ข้อมูลซึ่งที่ปรึกษา ได้รับ รวมถึงภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกิดขึ้นในระหว่างการจัดทำ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในภายหลัง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษา โดยที่ปรึกษา ไม่มีภาระผูกพันในการปรับปรุงความเห็นของรายงานความเห็นของที่ปรึกษาฉบับนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ใช้พิจารณาประกอบการตัดสินใจลงมติให้อนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ซึ่งการตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัตินั้น ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วยความรอบคอบและระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อที่จะได้พิจารณาอนุมัติได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ รายงานความเห็นของที่ปรึกษา มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษา ไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

### ส่วนที่ 3 : ข้อมูลเบื้องต้นของคู่สัญญา

#### 3.1 ข้อมูลเบื้องต้นของบริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน)

ชื่อย่อ	:	KYE
สถานะ	:	เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET เมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2537
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	ผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านภายใต้เครื่องหมายการค้า มิตซูบิชิ อีเล็คทริก ได้แก่ ตู้เย็น พัดลม พัดลมระบายอากาศ และเครื่องปั้มน้ำ โดยได้รับลิขสิทธิ์และเทคโนโลยีการผลิตจากบริษัท มิตซูบิชิ อีเล็คทริก คอร์ปอเรชั่น ประเทศญี่ปุ่น (MELCO) ซึ่งมีลูกค้าทั้งตลาดภายในประเทศและต่างประเทศ
ที่ตั้งสำนักงานและโรงงาน	:	เลขที่ 67 หมู่ 11 ถ.บางนา- ตราด กม. 20 ต.บางโฉลง อ.บางพลี จ.สมุทรปราการ 10540
เลขทะเบียนบริษัท	:	บมจ.0107536001257
Web Site	:	<a href="http://www.mitsubishi-kye.com">http://www.mitsubishi-kye.com</a>
โทรศัพท์	:	0-2337-2900-15, 0-2337-2430-8
โทรสาร	:	0-2337-2439-40
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	:	จำนวน 220.00 ล้านบาท ประกอบด้วย หุ้นสามัญจำนวน 22 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561)

#### 3.1.2 ภาพรวมของการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 12 มกราคม 2507 โดยนายสิทธิผล โพธิวรคุณ ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 10 ล้านบาท ภายใต้ชื่อบริษัท กันยงอีเลคทริก แมนูแฟคเจอร์ส จำกัด โดยการร่วมทุนระหว่างกลุ่มครอบครัวโพธิวรคุณ และบริษัท มิตซูบิชิ อีเล็คทริก คอร์ปอเรชั่น ประเทศญี่ปุ่น บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ของการดำเนินธุรกิจเพื่อผลิตและจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน ภายใต้เครื่องหมายการค้า “มิตซูบิชิ อีเล็คทริก” โดยในปีพ.ศ. 2536 บริษัทฯ ได้รับอนุมัติเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พร้อมทั้งแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และเปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน)” ใช้ชื่อหลักทรัพย์ “KYE” มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 220 ล้านบาท มีจำนวนหุ้นสามัญรวม 22 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (ราคาพาร์) หุ้นละ 10 บาท

ปัจจุบันบริษัทฯ มีสำนักงาน และโรงงานตั้งอยู่บนพื้นที่ 73 ไร่ 2 งาน 23 ตารางวา เลขที่ 67 หมู่ 11 ถ. บางนา- ตราด กม. 20 ต.บางโฉลง อ.บางพลี จ.สมุทรปราการ 10540 เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ตู้เย็น พัดลมไฟฟ้า พัดลมระบายอากาศ เครื่องปั้มน้ำ และเครื่องเป่ามือ โดยได้รับลิขสิทธิ์และเทคโนโลยีในการผลิตจาก MELCO

3.1.3 สัดส่วนการจำหน่ายแยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

โครงสร้างรายได้หลักของบริษัทฯ คือ รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ตู้เย็น พัดลมไฟฟ้าและพัดลมระบายอากาศ เครื่องปั้มน้ำ และ เครื่องเป่ามือ ซึ่งมีโครงสร้างรายได้สำหรับปีสิ้นสุด ณ 31 มีนาคม 2559, 2560 และ 2561 ดังต่อไปนี้

ผลิตภัณฑ์	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	รายได้	%	รายได้	%	รายได้	%
<b>มูลค่าการจำหน่ายภายในและต่างประเทศ</b>						
พัดลมไฟฟ้าและพัดลมระบายอากาศ <sup>1)</sup>	1,574.20	17.90	1,516.07	16.80	1,434.08	16.61
ตู้เย็น <sup>1)</sup>	6,196.90	70.40	6,440.10	71.10	6,236.78	72.25
เครื่องปั้มน้ำ <sup>1)</sup>	918.20	10.40	962.90	10.60	841.63	9.75
เครื่องเป่ามือ <sup>1)</sup>	55.50	0.60	61.30	0.70	45.02	0.52
อื่นๆ <sup>2)</sup>	60.40	0.70	74.30	0.80	74.23	0.86
รวมมูลค่า	8,805.20	100.00	9,055.30	100.00	8,631.74	100.00

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัทฯ โดยคำนวณตามรอบระยะเวลาบัญชี คือ 1 เมษายน – 31 มีนาคม ของทุกปี

- หมายเหตุ :
- 1) เป็นผลิตภัณฑ์ที่อยู่ภายใต้สัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิค (Technical Assistance Agreement) โดยเริ่มทำสัญญาการให้บริการดังกล่าว ตั้งแต่วันที่ 26 เมษายน 2522 หลังจากนั้นได้มีการต่อสัญญากันมาอย่างต่อเนื่อง
  - 2) รายได้อื่นๆ ประกอบด้วยรายได้จากการขายชิ้นส่วนอะไหล่

บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน ได้แก่ ตู้เย็น พัดลมไฟฟ้า พัดลมระบายอากาศ เครื่องปั้มน้ำ และเครื่องเป่ามือ ภายใต้เครื่องหมายการค้า “มิตซูบิชิ อีเล็คทริก” โดยได้รับความร่วมมือและสนับสนุนด้านเทคโนโลยีการพัฒนาออกแบบผลิตภัณฑ์ และระบบการผลิต จากบริษัท มิตซูบิชิ อีเล็คทริก คอร์ปอเรชั่น ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีความเชี่ยวชาญในการออกแบบผลิตภัณฑ์ มีศูนย์วิจัยและพัฒนาที่ทันสมัยเป็นของตนเอง ทำให้มั่นใจได้ว่า บริษัทฯ จะผลิตสินค้าที่มีคุณภาพ ปลอดภัย มีเทคโนโลยีที่ทันสมัย ประหยัดพลังงานและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อสามารถตอบสนองได้ตรงกับความต้องการของลูกค้า และสามารถแข่งขันกับคู่แข่งในตลาดได้

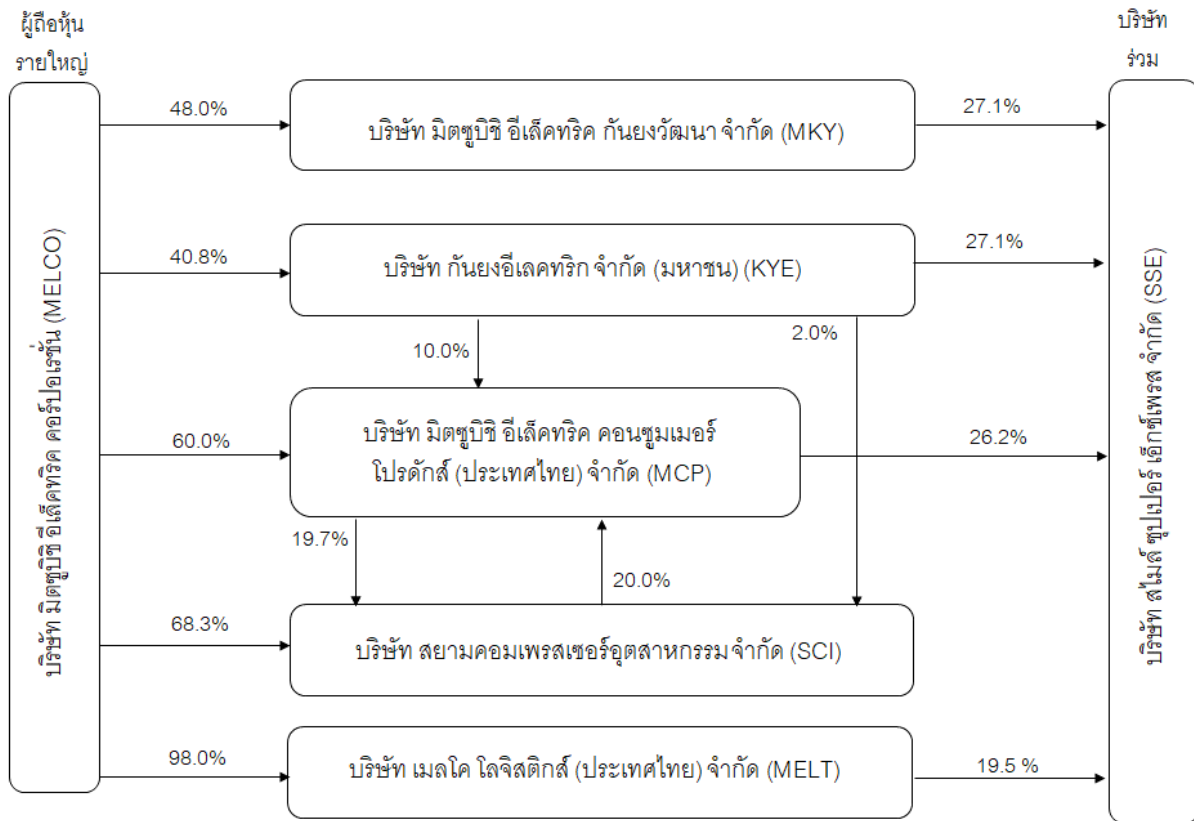
3.1.4 กำลังการผลิตและปริมาณการผลิต

บริษัทฯ มีกำลังการผลิตและปริมาณการผลิตในปี 2558 – 2561

ผลิตภัณฑ์	หน่วย	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
ตู้เย็น					
กำลังการผลิตเต็มที่	เครื่อง	1,200,000	1,200,000	1,200,000	1,200,000
ปริมาณการผลิตจริง	เครื่อง	842,355	885,382	839,144	790,872
อัตราการใช้กำลังการผลิต	ร้อยละ	70%	74%	70%	66%
พัดลมไฟฟ้าและพัดลมระบายอากาศ					
กำลังการผลิตเต็มที่	เครื่อง	1,600,000	1,700,000	1,700,000	1,700,000
ปริมาณการผลิตจริง	เครื่อง	1,493,673	1,601,693	1,536,409	1,494,555
อัตราการใช้กำลังการผลิต	ร้อยละ	93%	94%	90%	88%
เครื่องปั้มน้ำ					
กำลังการผลิตเต็มที่	เครื่อง	250,000	250,000	250,000	260,000
ปริมาณการผลิตจริง	เครื่อง	227,554	230,012	238,239	207,347
อัตราการใช้กำลังการผลิต	ร้อยละ	91%	92%	95%	80%
เครื่องเป่ามือ					
กำลังการผลิตเต็มที่	เครื่อง	50,000	50,000	50,000	50,000
ปริมาณการผลิตจริง	เครื่อง	25,756	19,621	21,844	14,420
อัตราการใช้กำลังการผลิต	ร้อยละ	51%	39%	44%	29%

ที่มา : รายงานประจำปีของบริษัทฯ

3.1.5 โครงสร้างการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ สามารถแสดงได้ดังนี้



**จากโครงสร้างผู้ถือหุ้นข้างต้นสรุปได้ดังนี้**

**บริษัทฯ มีบริษัทร่วม 1 แห่ง คือ**

- บริษัท สไมล์ ซูบเปเปอร์ เอ็กซ์เพรส จำกัด (SSE)

บริษัทฯ ร่วมด้วย MKY, MCP และ MELT ลงทุนจัดตั้ง SSE ในสัดส่วนการถือหุ้นในอัตราร้อยละ 27.10, ร้อยละ 27.10, ร้อยละ 26.20 และร้อยละ 19.50 ตามลำดับ โดย SSE ทำหน้าที่บริหารและดูแลการจัดเก็บสินค้าคงคลังของทั้ง 3 บริษัท เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารและควบคุมต้นทุนด้านโลจิสติกส์ของกลุ่มบริษัทฯ

**กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของ บริษัทฯ**

บริษัท มิตรซูบิชี อีเล็คทริค คอร์ปอเรชั่น (MELCO) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้รับลิขสิทธิ์และเทคโนโลยีการผลิต จาก MELCO ในการผลิตและจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน ภายใต้เครื่องหมายการค้า ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้า “มิตรซูบิชี อีเล็คทริค” ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของผู้ถือหุ้นใหญ่อย่างมีนัยสำคัญ ดังนี้

- การจำหน่ายสินค้า

บริษัทฯ จำหน่ายสินค้าผ่านกลุ่มบริษัทย่อยของ MELCO และตัวแทนจำหน่ายที่ได้รับการแต่งตั้งโดย MELCO อาทิ การขายภายในประเทศ ขายผ่านบริษัท MKY ซึ่งเป็นตัวแทนจำหน่ายอย่างเป็นทางการแต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย ส่วนในตลาดต่างประเทศ บริษัทฯ จำหน่ายสินค้าผ่านบริษัทย่อยที่เป็น Sales Company ของ MELCO ในแต่ละประเทศ แต่หากประเทศใดไม่มี Sales Company ของ MELCO บริษัทฯ จะจำหน่ายสินค้าผ่านตัวแทนจำหน่ายที่ได้รับการแต่งตั้งโดย MELCO ต่อไป ทั้งนี้การจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ ผ่านตัวแทนจำหน่ายของ MELCO ซึ่งบริษัทฯ จะมามีราคามาตรฐาน (Price List) และเงื่อนไขการค้าที่ใช้ในการจำหน่ายสินค้าผ่านบริษัทย่อยของ MELCO และตัวแทนจำหน่ายเหมือนกันในทุกๆ ประเทศ

- การซื้อชิ้นส่วนและวัตถุดิบ

บริษัทฯ ซื้อชิ้นส่วน และวัตถุดิบผ่าน Vendor ทั่วไปทั้งในและต่างประเทศ โดยบริษัทได้ทำการซื้อผ่านกลุ่มบริษัทย่อยของ MELCO คิดเป็นร้อยละ 19 ของยอดซื้อทั้งหมดในปี 2560 ซึ่งวัตถุดิบหลายชนิดที่ซื้อผ่านกลุ่มบริษัทย่อยของ MELCO มีทำการรวมกลุ่มเจรจาซื้อในปริมาณมากเพื่อให้ได้อำนาจต่อรองที่สูงขึ้น ทำให้สามารถซื้อได้ในราคาถูก มีการส่งมอบที่ตรงเวลา และสามารถควบคุมคุณภาพให้เป็นไปตามมาตรฐานที่ MELCO กำหนด อย่างไรก็ตามในการจัดซื้อชิ้นส่วนและวัตถุดิบจากกลุ่มบริษัทย่อยของ MELCO บริษัทฯ จะมีการเปรียบเทียบราคาและเงื่อนไขการค้ากับ Vendor รายอื่นอย่างน้อย 2 ราย เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและเป็นธรรมว่าการสั่งซื้อชิ้นส่วนและวัตถุดิบจากกลุ่มบริษัทย่อยของ MELCO บริษัทฯ ได้จัดซื้อในราคาและเงื่อนไขการค้าที่เป็นธรรมตามราคาตลาด ไม่ทำให้บริษัทฯ สูญเสียผลประโยชน์ในการสั่งซื้อชิ้นส่วนและวัตถุดิบจากบริษัทในกลุ่มบริษัทย่อยของ MELCO ซึ่งถือเป็นรายการระหว่างกันของบริษัทฯ

- การพัฒนาผลิตภัณฑ์

MELCO จะให้ความช่วยเหลือด้านข้อมูลทางเทคนิคและเทคโนโลยีในการผลิต เพื่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ของ บริษัทฯ ซึ่งปัจจุบันผลิตภัณฑ์ที่บริษัทผลิตประกอบด้วย ตู้เย็น พัดลมไฟฟ้า พัดลมระบายอากาศ เครื่องเป่ามือ และเครื่องปั้มน้ำ

### 3.1.6 โครงสร้างผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ตามทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 24 เมษายน 2561 มีดังนี้

ลำดับที่	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1.	MITSUBISHI ELECTRIC CORPORATION	8,978,020	40.81
2.	บริษัท โททิวรคูน จำกัด <sup>1</sup>	1,960,024	8.91
3.	บริษัท เค.วาย อินเตอร์-เทรต จำกัด <sup>2</sup>	1,773,024	8.06
4.	นายสมชาติ โสทธิรัมย์	1,000,000	4.55
5.	บริษัท กันยง จำกัด <sup>3</sup>	697,324	3.17
6.	นางกมลวรรณ โททิวรคูน	683,879	3.11
7.	นายศุภชัย สุทธิพงษ์ชัย	650,000	2.96
8.	นายสมจินต์ ลีลาเกตุ	620,000	2.82
9.	นางเพ็ญจันทร์ วิสุทธิพันธ์	479,089	2.18
10.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	407,925	1.85

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ผู้ถือหุ้นหลักประกอบด้วย นางกมลวรรณ โททิวรคูน 33.34% , นายประพนธ์ โททิวรคูน 16.67% , นางสาวลภัสรดา โททิวรคูน 16.66% (ข้อมูล ณ 15 มิถุนายน 2561, ที่มา : ฐานข้อมูล BOL (Business Online))

<sup>2</sup> ผู้ถือหุ้นหลักประกอบด้วย นางกมลวรรณ โททิวรคูน 19.60% , บริษัทโททิวรคูน จำกัด 17.20% , บริษัท สหกันยง จำกัด 13.20% , นายประพนธ์ โททิวรคูน 12.00% และ นายประพัฒน์ โททิวรคูน 12.00% (ข้อมูล ณ 22 มิถุนายน 2561, ที่มา : ฐานข้อมูล BOL (Business Online))

<sup>3</sup> ผู้ถือหุ้นหลักประกอบด้วย นางศรีรัตน์ วาริการ 73.00% และกลุ่มโททิวรคูน 13.39% (ประกอบด้วย นางสาว ลภัสรดา โททิวรคูน 4.44% , นายอาทิตย์ โททิวรคูน 4.17% , นายประพนธ์ โททิวรคูน 2.50% , นายวราภัส โททิวรคูน 2.22% และ นางกมลวรรณ โททิวรคูน 0.06% (ข้อมูล ณ 15 มิถุนายน 2561, ที่มา : ฐานข้อมูล BOL (Business Online))

ดังนั้นจึงสรุปสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นดังนี้

	จำนวนราย	จำนวนหุ้นรวม	คิดเป็น%
1. ผู้ถือหุ้นกลุ่มมิตซูบิชิ อิเล็กทริก (MELCO)	3	9,053,020	41.15
2. ผู้ถือหุ้นกลุ่มโพธิ์วรรณ	9	5,430,306	24.68
3. ผู้ถือหุ้นกลุ่มอื่นๆ	2,403	7,516,674	34.17
<b>ยอดรวม</b>	<b>2,415</b>	<b>22,000,000</b>	<b>100.00</b>

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MELCO ตามทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 มีดังนี้

ลำดับที่	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (พันหุ้น)	ร้อยละ
1	The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)	152,064	7.1
2	Japan Trustee Services Bank, Ltd. (Trust Account)	121,513	5.7
3	State Street Bank and Trust Company	86,049	4.0
4	Meiji Yasuda Life Insurance Company	81,862	3.8
5	Nippon Life Insurance Company	61,639	2.9
6	Mitsubishi Electric Group Employees Shareholding Union	40,984	1.9
7	Japan Trustee Services Bank, Ltd. (Trust Account 5)	38,213	1.8
8	Japan Trustee Services Bank, Ltd. (Trust Account 7)	37,147	1.7
9	Japan Trustee Services Bank, Ltd. (Trust Account 4)	36,387	1.7
10	State Street Bank West Client – Treaty 505234	36,279	1.7
	<b>รวม</b>	<b>692,137</b>	<b>32.3</b>

ที่มา : ข้อมูลผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ที่เผยแพร่ในเว็บไซต์ของ MELCO



---

คณะกรรมการและผู้บริหาร

ณ วันที่ 1 เมษายน 2561 บริษัทฯ มีกรรมการและผู้บริหารดังต่อไปนี้

กรรมการบริษัทฯ

1. นาย ประพัฒน์ โพธิ์วรรณ	ประธานกรรมการ / ประธานกรรมการบริหาร
2. นาย ทาเคโนริ อะดาชิ	รองประธานกรรมการ / กรรมการผู้จัดการ
3. นาย จักกัชัย พานิชพัฒน์	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
4. นาย อรรถกฤษ วิสุทธิพันธ์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
5. นาย ธนบดี กุสินทร์เกิด	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
6. พล.ต.ต. สหัสชัย อินทรสุขศรี	กรรมการอิสระ
7. นาย มนุ เลี้ยวไพโรจน์	กรรมการอิสระ
8. นาย ประพนธ์ โพธิ์วรรณ	กรรมการ
9. นาย อิศสรีย์ ทรราชจรรยาโรจน์	กรรมการ
10. นาย อศิระ นาคามิชิ	กรรมการ
11. นาย ยาซุมิจิ ทาซึโนกิ	กรรมการ
12. นาย ชินจิ ซาซากิ	กรรมการ
13. นาย ฮิโรทากะ อาโอบะ	กรรมการ
14. นาย อภิชัย บุญธีรพร	กรรมการ
15. นาย โทโมฮิโกะ คาไซ	กรรมการ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ ประกอบด้วย นายประพัฒน์ โพธิ์วรรณ หรือนาย ประพนธ์ โพธิ์วรรณ ลงลายมือชื่อร่วมกับ นาย ทาเคโนริ อะดาชิ หรือ นายอศิระ นาคามิชิ รวมเป็นสองคน พร้อมประทับตราสำคัญของบริษัทฯ

ผู้บริหารบริษัทฯ

ผู้บริหาร มีจำนวน 18 ท่าน ดังต่อไปนี้

1. นายประพัฒน์ โพธิ์วรรณ	ประธานกรรมการบริหาร
2. นาย ทาเคโนริ อะดาชิ	รองประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการ
3. นายอศิระ นาคามิชิ	กรรมการบริหาร กรรมการรองผู้จัดการ และผู้จัดการทั่วไปสายงานบริหาร
4. นายประพนธ์ โพธิ์วรรณ	กรรมการบริหาร
5. นายอรรถกฤษณ์ ศิวสุภษดี	ผู้จัดการทั่วไปสายงานวางแผน และรักษาการผู้จัดการฝ่ายบริหารทั่วไป
6. นายสินชัย โกวิทวัฒนไพศาล	ผู้จัดการทั่วไปสายงานวิศวกรรม และรักษาการผู้จัดการฝ่ายวิศวกรรมการผลิต
7. นายฮิโรทากะ อาโอบะ	รองผู้จัดการทั่วไปสายงานวิศวกรรม

---

ผู้บริหารบริษัทฯ (ต่อ)

8.	นายคาซีโยชิ	ฟูจิซาวา	รองผู้จัดการทั่วไปสายงานวิศวกรรม
9.	นายอนิวรต	แซ่ลิ้ม	รองผู้จัดการทั่วไปสายงานบริหาร ผู้จัดการฝ่ายการเงิน
10.	นายเพ็ญศักดิ์	พละวุฒิไธมทัย	ผู้จัดการฝ่ายสำนักงานวางแผนกลยุทธ์องค์กร
11.	นายกฤษณะ	ชัชชัยวรวงศ์	ผู้จัดการสำนักงานควบคุมตรวจสอบภายใน
12.	นายมงคล	ตัถยาธิคม	ผู้จัดการฝ่ายประกันคุณภาพ
13.	นายซีโตมุ	เซกิซาวะ	ผู้จัดการฝ่ายการตลาด
14.	นายฮิโตชิ	โอทาเกะ	ผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ
15.	นายพรเทพ	ทรัพย์รัมย์เย็น	ผู้จัดการฝ่ายผลิตเครื่องมือและงานฉีดพลาสติก
16.	นายวินิจ	พรหมมา	ผู้จัดการฝ่ายผลิตพัสดุม
17.	นายอาทิตย์	มานุบุตร	ผู้จัดการฝ่ายผลิตปั้มน้ำ
18.	นายตรัยวิทย์	วงศ์ตระกูล	ผู้จัดการฝ่ายผลิตตู้เย็น

3.1.7 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

งบการเงินประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ปี 2559, 2560 และ 2561 ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต นางสาวอรรณณ ศิริรัตนวงศ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3757 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,063.85	14.42%	1,531.01	18.45%	609.29	7.49%
เงินลงทุนชั่วคราว	2,200.00	29.83%	2,500.00	30.13%	3,300.00	40.56%
ลูกหนี้การค้า	1,272.55	17.25%	1,399.67	16.87%	1,289.04	15.84%
ลูกหนี้อื่น	235.80	3.20%	231.89	2.79%	62.91	0.77%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	36.20	0.49%	74.27	0.90%	27.51	0.34%
สินค้าคงเหลือ	1,001.70	13.58%	878.23	10.58%	1,046.19	12.86%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5.04	0.07%	10.28	0.12%	14.28	0.18%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	5,815.14	78.84%	6,625.33	79.85%	6,349.21	78.04%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนเผื่อขาย	13.67	0.19%	11.03	0.13%	7.72	0.09%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	17.31	0.23%	18.51	0.22%	19.51	0.24%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	157.36	2.13%	157.36	1.90%	157.36	1.93%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ	4.97	0.07%	4.19	0.05%	4.19	0.05%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	1,268.11	17.19%	1,365.92	16.46%	1,463.28	17.99%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	8.45	0.11%	37.57	0.45%	44.68	0.55%

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
สินทรัพย์ภาคีเงินได้รอดตัดบัญชี	70.28	0.95%	63.54	0.77%	64.08	0.79%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	20.84	0.28%	13.58	0.16%	25.84	0.32%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,560.99	21.16%	1,671.69	20.15%	1,786.65	21.96%
รวมสินทรัพย์	7,376.13	100.00%	8,297.03	100.00%	8,135.87	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้า	1,078.19	14.62%	1,078.67	13.00%	894.46	10.99%
เจ้าหนี้อื่น	465.43	6.31%	467.72	5.64%	500.41	6.15%
ภาคีเงินได้ค้างจ่าย	12.38	0.17%	45.32	0.55%	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	15.63	0.21%	16.02	0.19%	22.09	0.27%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,571.64	21.31%	1,607.72	19.38%	1,416.96	17.41%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
ประมาณการค่าประกันความเสียหาย	184.94	2.51%	141.11	1.70%	108.62	1.34%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	182.79	2.48%	200.49	2.42%	220.42	2.71%
เงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	15.86	0.22%	15.10	0.18%	14.56	0.18%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	383.59	5.20%	356.70	4.30%	343.61	4.22%
รวมหนี้สิน	1,955.23	26.51%	1,964.42	23.68%	1,760.56	21.63%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น - หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	220.00	2.98%	220.00	2.65%	220.00	2.70%

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
ทุนจดทะเบียน 22,000,000 หุ้น	220.00	2.98%	220.00	2.65%	220.00	2.70%
หุ้นที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว 22,000,000 หุ้น	220.00	2.98%	220.00	2.65%	220.00	2.70%
มูลค่าที่ชำระแล้วหุ้นละ 10 บาท						
ส่วนเกิน(ต่ำกว่า)มูลค่าหุ้นสามัญ	726.10	9.84%	726.10	8.75%	726.10	8.92%
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	442.00	5.99%	442.00	5.33%	442.00	5.43%
สำรองตามกฎหมาย	22.00	0.30%	22.00	0.27%	22.00	0.27%
สำรองอื่น ๆ	420.00	5.69%	420.00	5.06%	420.00	5.16%
กำไร (ขาดทุน) สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	4,026.08	54.58%	4,939.90	59.54%	4,985.23	61.27%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	6.72	0.09%	4.61	0.06%	1.97	0.02%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,420.90	73.49%	6,332.61	76.32%	6,375.30	78.36%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,376.13	100.00%	8,297.03	100.00%	8,135.87	100.00%

หมายเหตุ : รอบระยะเวลาการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ เริ่ม ณ วันที่ 1 เม.ย. - 31 มี.ค. ของทุกปี

---

- **สินทรัพย์**

ในปี 2559 – 2561 บริษัทฯมีสินทรัพย์รวมจำนวน 7,376.13 ล้านบาท, จำนวน 8,297.03 ล้านบาท และจำนวน 8,135.87 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนชั่วคราวคิดเป็นร้อยละ 29.83, 30.13, และ 40.56 ของสินทรัพย์รวมในปี 2559 – 2561 ตามลำดับ รองลงมา คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 17.19, 16.46, และ 17.99 ของสินทรัพย์รวมในปี 2559 – 2561 ตามลำดับ และเป็นลูกหนี้การค้า คิดเป็นร้อยละ 17.25, 16.87, และ 15.84 ของสินทรัพย์รวมในปี 2559 – 2561 ตามลำดับ และสินค้าคงเหลือ – สุทธิ คิดเป็นร้อยละ 13.58, 10.58, และ 12.86 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยในปี 2559 – 2561 มีระยะเวลาการขายสินค้าประมาณ 49, 46 และ 48 วันตามลำดับ หากพิจารณาในส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.42, 18.45, และ 7.49 ของสินทรัพย์รวมในปี 2559 – 2561 ตามลำดับ

ปี 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 8,297.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เป็นจำนวน 920.90 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.48 ทั้งนี้ ส่วนใหญ่เกิดจากในส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 467.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.91 และเกิดจากเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 300 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.64 ซึ่งเป็นเงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงิน โดยมีกำหนดเวลา 5 เดือนถึง 12 เดือน และเกิดจากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 127.12 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.98 จากปีก่อน โดยมีระยะเวลาการเก็บหนี้ที่ยาวนานขึ้นจากประมาณ 50 วัน เป็นประมาณ 54 วัน ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการประเมินสถานะทางการเงินของลูกค้าย่างใกล้ชิด จึงไม่มีปัญหาในการรับชำระหนี้แต่อย่างใด

ปี 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 8,135.87 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 เป็นจำนวน 161.16 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 1.94 ทั้งนี้ ส่วนใหญ่เกิดจากในส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 921.72 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 60.20 เนื่องจากมีการนำเงินไปลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 800 ล้านบาท และเกิดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งประกอบไปด้วยภาษีมูลค่าเพิ่มค้างรับ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ค่าเช่าค้างรับ ดอกเบี้ยค้างรับและอื่นๆ ลดลงจำนวน 279.60 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.14 จากปีก่อน โดยบริษัทฯมีระยะเวลาการเก็บหนี้ที่ยาวนานขึ้นจากประมาณ 54 วัน เป็นประมาณ 57 วัน ซึ่งบริษัทฯได้มีการประเมินสถานะทางการเงินของลูกค้าย่างใกล้ชิด จึงไม่มีปัญหาในการชำระหนี้แต่อย่างใด

- **หนี้สิน**

ในปี 2559 – 2561 บริษัทฯมีหนี้สินรวมจำนวน 1,955.23 ล้านบาท, จำนวน 1,964.42 ล้านบาท และจำนวน 1,760.56 ล้านบาทตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าคิดเป็นร้อยละ 14.62, 13.00 และ 10.99 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมในปี 2559 – 2561 ตามลำดับ ส่วนหนี้สินรองลงมาเป็นเจ้าหนี้อื่นคิดเป็นร้อยละ 6.31, 5.64 และ 6.15 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมในปี 2559 – 2561 ตามลำดับ

ปี 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 1,964.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เป็นจำนวน 9.19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.47 ทั้งนี้ ส่วนใหญ่เกิดจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 2.76 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.18 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการซื้อชิ้นส่วน วัตถุดิบและการลงทุนเครื่องจักร เพื่อผลิตสินค้า

ปี 2561 บริษัทฯมีหนี้สินรวมจำนวน 1,760.56 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 เป็นจำนวน 203.86 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.38 ทั้งนี้ ส่วนใหญ่ลดลงจากเจ้าหนี้การค้าซึ่งลดลงจำนวน 184.21 ล้านบาท หรือลดลงในสัดส่วนร้อยละ 17.08

---

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2559 – 2561 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการมีผลกำไรสะสมเพิ่มขึ้นในทุกๆ ปี โดยบริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 5,420.90 ล้านบาท, จำนวน 6,332.61 ล้านบาท และจำนวน 6,375.30 ล้านบาท ตามลำดับ

ปี 2560 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 6,332.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เป็นจำนวน 911.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.82 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจำนวน 913.82 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.70 โดยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมดังกล่าวประกอบด้วยกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 4,939.90 ล้านบาท กำไรสะสมสำรองตามกฎหมายจำนวน 22 ล้านบาท กำไรสะสมสำรองอื่นๆ จำนวน 420 ล้านบาท ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วทั้งสิ้นจำนวน 220 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 726.10 ล้านบาท

ปี 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 6,375.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เป็นจำนวน 42.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.67 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจำนวน 45.34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.92 โดยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมดังกล่าวประกอบด้วยกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 4,985.23 ล้านบาท กำไรสะสมสำรองตามกฎหมายจำนวน 22 ล้านบาท กำไรสะสมสำรองอื่นๆ จำนวน 420 ล้านบาท ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วทั้งสิ้นจำนวน 220 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 726.10 ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและให้บริการ	8,805.20	100.00%	9,055.35	100.00%	8,631.74	100.00%
ต้นทุนขายและบริการ	(7,524.41)	(85.45%)	(7,435.66)	(82.11%)	(7,265.65)	(84.17%)
กำไรขั้นต้น	1,280.80	14.55%	1,619.69	17.89%	1,366.09	15.83%
รายได้จากการลงทุนและรายได้อื่น	706.02	8.02%	994.00	10.98%	582.96	6.75%
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,986.82	22.56%	2,613.69	28.86%	1,949.05	22.58%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(395.60)	(4.49%)	(411.52)	(4.54%)	(416.83)	(4.83%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(683.87)	(7.77)	(741.03)	(8.18%)	(736.71)	(8.53%)
ค่าใช้จ่ายจากการขาดทุนปริวรรตเงินตรา	-	-	-	-	(25.78)	(0.30%)
รวมค่าใช้จ่าย	(1,079.47)	(12.26%)	(1,152.55)	(12.73)	(1,179.32)	(13.66%)
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	(0.27)	(0.00%)	1.20	0.01%	1.99	0.02%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	907.08	10.30%	1,462.34	16.15%	771.72	8.94%
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-	-	-	-
กำไรก่อนภาษีเงินได้	907.08	10.30%	1,462.34	16.15%	771.72	8.94%
ภาษีเงินได้	(65.23)	(0.74%)	(126.54)	(1.40%)	(52.46)	(0.61%)
กำไรสำหรับงวด (กำไรสุทธิ)	841.85	9.56%	1,335.80	14.75%	719.26	8.33%
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	(3.58)	(0.04%)	(3.01)	(0.03%)	(8.65)	(0.10%)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	838.27	9.52%	1,332.79	14.72%	710.61	8.23%

หมายเหตุ : รอบระยะเวลาการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯเริ่ม ณ วันที่ 1 เม.ย. - 31 มี.ค. ของทุกปี



---

- รายได้

ในปี 2559-2561 บริษัทฯมีรายได้รวมจำนวน 9,511.23 ล้านบาท, จำนวน 10,049.35 ล้านบาท และจำนวน 9,214.70 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการประกอบธุรกิจหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการขายและให้บริการ

ในปี 2560 บริษัทฯมีรายได้จากการขายและให้บริการจำนวน 9,055.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เป็นจำนวน 250.14 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.84 เนื่องจากยอดขายสั่งซื้อจากลูกค้าในประเทศเพิ่มขึ้น 101.50 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.20 ส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายตู้เย็น เครื่องปั้มน้ำและพัดลมเพิ่มสูงขึ้น ส่วนยอดขายสั่งซื้อจากลูกค้าประเทศญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 212.40 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.90 มาจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนและปริมาณการขายตู้เย็น 3 ประตูเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ยอดขายสั่งซื้อจากลูกค้าต่างประเทศอื่นๆ ลดลง 63.80 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.20 เกิดจากการปรับปรุงช่องทางการจำหน่ายในประเทศเวียดนามทำให้ยอดขายพัดลมลดลง

ในปี 2561 บริษัทฯมีรายได้จากการขายและให้บริการจำนวน 8,631.74 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 เป็นจำนวน 423.61 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.68 เนื่องจากยอดขายสั่งซื้อจากลูกค้าในประเทศลดลง 267.10 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 8.20 ส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายตู้เย็น เครื่องปั้มน้ำและพัดลมลดลง ส่วนยอดขายสั่งซื้อจากลูกค้าประเทศญี่ปุ่นลดลงเล็กน้อยแค่ 15.50 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 0.40 สาเหตุหลักมาจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนทำให้ยอดขายในประเทศญี่ปุ่นลดลง 133.00 ล้านบาท และได้รับการชดเชยจากการขายตู้เย็นรุ่น 3 ประตูได้มากขึ้น ทั้งนี้ยอดขายสั่งซื้อจากลูกค้าต่างประเทศอื่นๆ ลดลง 141.00 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.20 ส่วนใหญ่เกิดจากการขายที่ลดลง และผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้ยอดขายลดลง 91.00 ล้านบาท

- ต้นทุนขาย

ในปี 2559-2561 บริษัทฯมีต้นทุนขายจำนวน 7,524.41 ล้านบาท, จำนวน 7,435.66 ล้านบาท และจำนวน 7,265.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 85.45, ร้อยละ 82.11 และร้อยละ 84.17 ของรายได้จากการขายและให้บริการตามลำดับ ซึ่งต้นทุนขายของบริษัทฯ ประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนแรงงานในโรงงาน ต้นทุนค่าเสียหาย และค่าเสื่อมราคาของอาคารโรงงาน เครื่องมือ และอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิต

ในปี 2560 บริษัทฯมีต้นทุนขายจำนวน 7,435.66 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 82.11 ของรายได้จากการขายและให้บริการลดลง จากปี 2559 เป็นจำนวน 88.75 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนต้นทุนขายลดลงจากปี 2559 ร้อยละ 3.34 เนื่องจากสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูงมีส่วนการขายได้เพิ่มมากขึ้นทำให้อัตราส่วนโดยรวมของต้นทุนขายดีขึ้น

ในปี 2561 บริษัทฯมีต้นทุนขายจำนวน 7,265.65 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 84.17 ของรายได้จากการขายและให้บริการ ลดลงจากปี 2560 เป็นจำนวน 170.00 ล้านบาทแต่มีอัตราส่วนต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ร้อยละ 2.06 ซึ่งเป็นผลมาจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ในปี 2559 – 2561 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมจำนวน 1,079.47 ล้านบาท, จำนวน 1,152.55 ล้านบาท และจำนวน 1,179.32 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีค่าใช้จ่ายการดำเนินงานเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร ร้อยละ 7.77, ร้อยละ 8.18 และร้อยละ 8.53 ของรายได้จากการขายและให้บริการในปี 2559 – 2561 ตามลำดับ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายร้อยละ 4.49, ร้อยละ 4.54 และร้อยละ 4.83 ของรายได้จากการขายและให้บริการในปี 2559 – 2561 ตามลำดับ

---

ในปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 1,152.55 ล้านบาทหรือเท่ากับร้อยละ 12.73 ของรายได้จากการขายและให้บริการ เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เป็นจำนวน 73.08 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจำนวน 57.16 ล้านบาท เนื่องจากมีค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์เพิ่มสูงขึ้นจากการที่มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ และเกิดจากค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 15.92 ล้านบาท มาจากการจ่ายค่าลิขสิทธิ์ในการขายสินค้า ค่าโฆษณาและมีการส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น

ในปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 1,153.54 ล้านบาทหรือเท่ากับร้อยละ 13.36 ของรายได้จากการขายและให้บริการเพิ่มขึ้นจากปี 2560 เป็นจำนวน 0.99 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 5.30 ล้านบาท มาจากการจ่ายค่าโฆษณาและมีการส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น แต่ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจำนวน 4.32 ล้านบาท

- กำไร(ขาดทุน)สุทธิ

ในปี 2559 – 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 841.85 ล้านบาท, จำนวน 1,335.80 ล้านบาท และจำนวน 719.26 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 9.56, ร้อยละ 14.75 และร้อยละ 8.33 ของรายได้จากการขายและให้บริการ ตามลำดับ

ในปี 2560 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิจำนวน 1,335.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.75 ของรายได้จากการขายและให้บริการเพิ่มขึ้นจากปี 2559 เป็นจำนวน 493.95 ล้านบาท โดยในปี 2559 มีกำไรสุทธิที่ร้อยละ 9.56 ของรายได้จากการขายและให้บริการ ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2560 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 16.09 มาเป็นร้อยละ 22.73

ในปี 2561 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิจำนวน 719.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.33 ของรายได้จากการขายและให้บริการ ลดลงจากปี 2560 เป็นจำนวน 616.54 ล้านบาท โดยในปี 2560 มีกำไรสุทธิอยู่อัตราร้อยละ 14.75 ของรายได้จากการขายและให้บริการ ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2561 ลดลงจากร้อยละ 22.73 มาเป็นร้อยละ 11.32

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)				
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	เท่า	3.70	4.12	4.48
2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	เท่า	2.89	3.38	3.67
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)				
1. อัตรากำไรขั้นต้น	%	14.55%	17.89%	15.83%
2. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	10.30%	16.15%	8.94%
3. อัตรากำไรสุทธิ	%	8.97%	13.63%	7.46%
4. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	16.09%	22.73%	11.32%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratios)				
1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	11.81%	17.05%	8.75%
2. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	เท่า	1.33	1.28	1.12
3. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	73.57%	103.99%	61.93%
4. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	เท่า	6.18	6.22	5.33
5. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้	เท่า	7.32	6.78	6.42
6. ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	49.20	53.12	56.07
7. อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้	เท่า	7.46	6.89	7.36
8. ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	48.24	52.21	48.88
9. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	เท่า	7.40	7.91	7.55
10. ระยะเวลาขายสินค้า	วัน	48.68	45.51	47.68
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Leverage Ratios)				
1. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.36	0.31	0.28
อัตราการเติบโต (Growth Ratios)				
1. อัตราการเพิ่ม(ลด)ของรายได้จากการขายรวม	%	1.50%	2.84%	-4.68%
2. อัตราการเพิ่ม(ลด)ของกำไรสุทธิ	%	-9.18%	58.67%	-46.16%
3. อัตราการเพิ่ม(ลด)ของสินทรัพย์รวม	%	7.25%	12.48%	-1.94%

---

- การวิเคราะห์สภาพคล่อง

การวิเคราะห์สภาพคล่องเพื่อวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น พบว่า ในปี 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอยู่ที่ 4.48 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอยู่ที่ 4.12 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้นจาก 3.38 เท่าในปี 2560 มาเป็น 3.67 เท่าในปี 2561 แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอต่อการชำระหนี้ระยะสั้นได้ ในปี 2561 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 609.29 ล้านบาทและมีเงินลงทุนชั่วคราว 3,300 ล้านบาท

- การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร พบว่า ในปี 2561 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 15.83 ลดลงจากปี 2560 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 17.89 และอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 8.94 ลดลงจากปี 2560 ซึ่งมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 16.15 เนื่องจากในปี 2561 บริษัทฯ มีอัตรากำไรลดลงของรายได้จากการขายจากปี 2560 ที่สัดส่วนร้อยละ 4.68 ซึ่งลดลงมากกว่าอัตรากำไรลดลงของต้นทุนขายจากปี 2560 ที่ร้อยละ 2.29 ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายที่สูงขึ้นจากปี 2560 จำนวน 5.30 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจ่ายค่าโฆษณาและการส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้น ส่งผลทำให้ในปี 2561 บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.46 ลดลงจากปี 2560 ซึ่งมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 13.63 ส่งผลให้อัตรากำไรผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2561 บริษัทฯ มีอัตรากำไรผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 11.32 ลดลงจากปี 2560 ซึ่งมีอัตรากำไรผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 22.73

- การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงานเพื่อวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ในการที่จะก่อให้เกิดรายได้มีประสิทธิภาพหรือไม่ พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง โดยในปี 2561 บริษัทฯ มีอัตรากำไรผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ 8.75 ลดลงจากปี 2560 ซึ่งมีอัตรากำไรร้อยละ 17.05 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรในปี 2561 ร้อยละ 61.93 ลดลงจากปี 2560 ซึ่งมีอัตรากำไรร้อยละ 103.99 เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในเครื่องจักร อุปกรณ์และแม่พิมพ์เพิ่มขึ้น และหากพิจารณาถึงระยะเวลาการเก็บหนี้ พบว่ามีระยะเวลาการเก็บหนี้ที่นานขึ้นจากประมาณ 54 วัน ในปี 2560 เป็น 57 วัน ในปี 2561 ในขณะที่ระยะเวลาการชำระหนี้สั้นลงโดยมีระยะเวลาประมาณ 53 วัน ในปี 2560 เป็น 49 วัน ในปี 2561 และในส่วนของระยะเวลาการขายสินค้าก็นานขึ้น จากประมาณ 46 วัน ในปี 2560 เป็น 48 วัน ในปี 2561

- การวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำมาก หนี้สินส่วนมากเป็นหนี้สินหมุนเวียนทางการค้า โดยในปี 2561 มีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับร้อยละ 50.80 ของหนี้สินรวม ลดลงจากปี 2560 ซึ่งมีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับร้อยละ 54.91 ของหนี้สินรวม ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดย ในปี 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.28 ลดลงจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 0.31

- การวิเคราะห์อัตรากำไรเติบโต

ในปี 2561 บริษัทฯ มีการเติบโตของรายได้ในอัตรากำไรที่ลดลงร้อยละ 4.68 และบริษัทฯ มีการเติบโตของกำไรสุทธิในอัตรากำไรที่ลดลงร้อยละ 46.16 ซึ่งการลดลงของกำไรสุทธิเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ นอกจากนี้หากพิจารณาถึงอัตรากำไรเติบโตของสินทรัพย์รวมในปี 2561 พบว่าบริษัทฯ มีอัตรากำไรเติบโตของสินทรัพย์รวมในอัตรา

ที่ลดลงเป็นร้อยละ 1.94 ลดลงจากปี 2560 ซึ่งมีอัตราเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 12.48 ซึ่งมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 921.72 ล้านบาท เกิดจากการนำเงินไปลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 800 ล้านบาท ประกอบกับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 279.61 ล้านบาทซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้

3.2 ข้อมูลเบื้องต้นของบริษัท มิตซูบิชิ อิเล็กทริก คอร์ปอเรชั่น (Mitsubishi Electric Corporation ; MELCO)

ประเภทกิจการ : ผลิตและจัดจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในระบบพลังงานและไฟฟ้า ระบบควบคุมอัตโนมัติ ระบบสารสนเทศและการสื่อสาร อุปกรณ์ไฟฟ้า และเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน นอกจากนี้ยังมีธุรกิจอื่นๆ อีกเช่น ธุรกิจโลจิสติกส์, ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจโฆษณา เป็นต้น

ปีที่ก่อตั้ง : พ.ศ. 2464

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : Tokyo Building, 2-7-3, Marunouchi, Chiyoda-ku, Tokyo 100-8310, Japan

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว : 175,820 ล้านบาท

Web Site : <http://www.mitsubishielectric.com>

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรก :

รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)	7.10
Japan Trustee Services Bank, Ltd. (Trust Account)	5.70
State Street Bank and Trust Company	4.00
Meiji Yasuda Life Insurance Company	3.80
Nippon Life Insurance Company	2.90
Mitsubishi Electric Group Employees Shareholding Union	1.90
Japan Trustee Services Bank, Ltd. (Trust Account 5)	1.80
Japan Trustee Services Bank, Ltd. (Trust Account 7)	1.70
Japan Trustee Services Bank, Ltd. (Trust Account 4)	1.70
State Street Bank West Client – Treaty 505234	1.70

คณะกรรมการบริษัท	:	1.	Masaki Sakuyama	ประธานกรรมการ
		2.	Hiroki Yoshimatsu	กรรมการ
		3.	Nobuyuki Okuma	กรรมการ
		4.	Akihiro Matsuyama	กรรมการ
		5.	Masayuki Ichige	กรรมการ
		6.	Yutaka Ohashi	กรรมการ
		7.	Kenichiro Yamanishi	กรรมการ
		8.	Mitoji Yabunaka	กรรมการ
		9.	Hiroshi Obayashi	กรรมการ
		10.	Kazunori Watanabe	กรรมการ
		11.	Katsunori Nagayasu	กรรมการ
		12.	Hiroko Koide	กรรมการ
จำนวนพนักงาน	:	ทั้งหมด 142,340 คน		

ที่มา : บริษัทฯ และ MELCO

หมายเหตุ : MELCO เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น, เยอรมัน, เนเธอร์แลนด์ และประเทศอังกฤษ

### 3.2.1 สรุปข้อมูลทางการเงิน ย้อนหลัง 5 ปี

(หน่วย : พันล้านบาท)

งบกำไรขาดทุน	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
ยอดขาย	4,054.36	4,323.0	4,394.3	4,238.7	4,431.1
กำไรจากการดำเนินงาน	235.17	317.60	301.17	270.14	318.64
กำไรสุทธิ	153.47	234.6	228.4	210.4	271.8

(หน่วย : พันล้านบาท)

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,290.00	2,633.45	2,551.86	2,623.60	2,606.49
สินทรัพย์รวม	3,612.97	4,059.45	4,059.94	4,172.27	4,264.56
หนี้สินรวม	2,088.64	2,217.25	2,221.17	2,132.64	1,900.41
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,524.32	1,842.20	1,838.77	2,039.63	2,364.14

หมายเหตุ : รอบระยะเวลาการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ เริ่ม ณ วันที่ 1 เม.ย. – 31 มี.ค. ของทุกปี

ส่วนที่ 4 : ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ

4.1 วัตถุประสงค์ในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ในการเข้าทำรายการนี้ เพื่อต่ออายุสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคสำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ตู้เย็น พัดลม พัดลมระบายอากาศและเครื่องปั้มน้ำภายในบ้าน จาก MELCO เป็นระยะเวลา 5 ปี (1 เมษายน 2562 – 31 มีนาคม 2567) ซึ่งสัญญาการให้บริการดังกล่าว ครอบคลุมการให้บริการด้านการผลิต ด้านการตลาด และด้านการพัฒนาบุคลากร ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้การประกอบธุรกิจของบริษัทฯ นั้นมีการเติบโตและขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต

4.2 ความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 12 มกราคม 2507 โดยการร่วมทุนระหว่างกลุ่มครอบครัวโพธิ์วรรณ และบริษัท มิตรชุบิชิ อีเล็คทริก คอร์ปอเรชั่น ซึ่งเป็นผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้ารายใหญ่ของประเทศญี่ปุ่น ภายใต้ชื่อบริษัท กันยงอีเลคทริก แมนูแฟคเจอร์ จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์ของการดำเนินธุรกิจเพื่อผลิตและจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ตู้เย็น พัดลมไฟฟ้า พัดลมระบายอากาศ เครื่องปั้มน้ำ และเครื่องเป่ามือ โดยได้รับสิทธิและเทคโนโลยีในการผลิตจากบริษัท มิตรชุบิชิ อีเล็คทริก คอร์ปอเรชั่น ประเทศญี่ปุ่นซึ่งเป็นบริษัทผู้ร่วมทุน ภายใต้เครื่องหมายการค้า “มิตรชุบิชิ อีเล็คทริก” โดยในปีพ.ศ. 2536 บริษัทฯ ได้รับอนุมัติเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พร้อมทั้งแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และเปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน)” ใช้ชื่อหลักทรัพย์ “KYE”

บริษัทฯ มีวิสัยทัศน์ในการดำเนินงานโดยมุ่งสร้างรากฐานการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง พัฒนาศักยภาพทางด้านเทคโนโลยี ด้านความสามารถในการแข่งขันทางการตลาด ด้านคุณภาพสินค้า และดำเนินกิจการด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม และสิ่งแวดล้อมเพื่อความยั่งยืนขององค์กรต่อไป เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการดำเนินธุรกิจ ที่ผ่านมามีการพัฒนาผลิตภัณฑ์รุ่นใหม่ออกสู่ตลาดทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ โดยได้รับความช่วยเหลือทางด้านเทคโนโลยีการผลิต และบุคลากรจากทาง MELCO เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า เพิ่มประโยชน์ในการใช้สอย เน้นการประหยัดพลังงานและคุณภาพ และสามารถช่วยผลักดันยอดขายให้เพิ่มมากขึ้น โดยมีรายละเอียดการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ผ่านมา ดังนี้

เดือน/ ปี	การพัฒนา
เมษายน 2559	เริ่มผลิตตู้เย็นรุ่นใหม่ที่ใช้คอมเพรสเซอร์ระบบอินเวอร์เตอร์ (Neuro Inverter) รุ่น 3 ประตู New Bottom Freezer CX Series ขนาดความจุ 330 ลิตร และ 365 ลิตร ส่งออกไปยังประเทศฮ่องกง เวียดนาม สิงคโปร์ ออสเตรเลีย นิวซีแลนด์ ญี่ปุ่น และไทย ตามลำดับ
พฤษภาคม 2559	เริ่มผลิตตู้เย็นรุ่นใหม่ 2 ประตู Top Freezer FV Series ขนาดความจุ 204, 231 และ 274 ลิตร มีทั้งคอมเพรสเซอร์ระบบอินเวอร์เตอร์ (Neuro Inverter) และ แบบธรรมดา (Non Inverter) เพื่อจำหน่ายไปยังตลาดส่งออกต่างๆ เช่น มาเลเซีย สิงคโปร์ ใต้หวัน และอินโดนีเซีย
มิถุนายน 2559	เริ่มผลิตตู้เย็นรุ่นใหม่ที่ใช้คอมเพรสเซอร์ระบบอินเวอร์เตอร์ (Neuro Inverter) รุ่น 2 ประตู Bottom Freezer BF36EJ ขนาดความจุ 300 ลิตรและ BF43EJ ขนาดความจุ 365 ลิตร เพื่อส่งออกไปยังประเทศ ออสเตรเลีย

เดือน/ ปี	การพัฒนา
ธันวาคม 2559	เริ่มผลิตพัดลมตั้งโต๊ะ รุ่นใหม่ ขนาดใบพัด 18 นิ้วเพื่อจำหน่ายภายในประเทศ
ธันวาคม 2559	เริ่มผลิตปั้มน้ำรุ่นใหม่ แบบอัตโนมัติและแบบอัตโนมัติแรงดันคงที่ 2 รุ่นคือ รุ่น WP-505Q5 และ EP-505Q5 ที่ถูกพัฒนาเพิ่มขึ้นเพื่อตอบสนองความต้องการกลุ่มลูกค้าที่ต้องการสมรรถนะของปั้มน้ำที่สูงขึ้น เช่น ปริมาณน้ำที่มากขึ้น ความดันน้ำที่สูงขึ้น และประหยัดพลังงาน สำหรับนำไปใช้งานกับบ้านที่มีขนาดใหญ่ประมาณ 3-4 ชั้น
มกราคม 2560	เริ่มผลิตพัดลมระบายอากาศแบบต่อท่อฝั้ว โดยเพิ่มฟังก์ชันหน่วงเวลา(Delay timer) รุ่น VD-10Z4T5-DVD-15Z4T5-DVD-15Z4P4T5-D ขนาดใบพัด 10 ซม. และ 15 ซม. ตามลำดับ โดยเพิ่มสารเคลือบใบพัด ลดการสะสมคราบสกปรก และฝุ่นละออง ทำความสะอาดง่าย คงรักษาประสิทธิภาพการใช้งานได้ยาวนานขึ้น รวมทั้งยังพัฒนาและผลิตมอเตอร์ขนาดเล็ก เพื่อลดสารเคลือบ Stator ที่ทำลายสิ่งแวดล้อม และใช้เทคโนโลยีขั้นสูงในการผลิตมอเตอร์เพื่อคงความแม่นยำ และรักษาคุณภาพมอเตอร์ เป็นการเพิ่มทางเลือกในการใช้งานให้หลากหลายขึ้น เพื่อจำหน่ายภายในประเทศ และส่งออกไปยังประเทศเวียดนามและมาเลเซีย
มกราคม 2560	เริ่มผลิตตู้เย็นรุ่นใหม่ จำหน่ายไปยังตลาดภายในประเทศ จำนวน 14 รุ่น เป็นระบบ Neuro Inverter System ซึ่งช่วยในการประหยัดพลังงานเพิ่มขึ้น โดยได้มีการพัฒนาทั้งระบบแบบ 3 ประตู Bottom Freezer และแบบ 4 ประตู Bottom Freezer ซึ่งตู้เย็นทุกรุ่นสามารถผ่านการทดสอบตามเกณฑ์ใหม่ที่มีการไฟฟ้าฝ่ายผลิตฯ กำหนด และได้รับฉลากเบอร์ 5 ทั้งหมด อีกทั้งยังมีการปรับโฉมตู้เย็นรุ่นใหม่ 1 ประตู เป็นแบบ Flat Design ให้ดูเรียบหรูและสวยงามมากขึ้น
มีนาคม 2560	เริ่มผลิตพัดลมตั้งโต๊ะที่ใช้มอเตอร์กระแสตรง (DC Motor) ขนาดใบพัด 12 นิ้ว รุ่น R12A-DV ด้วยนวัตกรรมการออกแบบหน้ากากแบบเกลียว หูหระ สวยงาม การสายแบบ 3D เหมาะกับการใช้หมุนเวียนอากาศภายในห้องให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อจำหน่ายภายในประเทศไทย และพัฒนาพัดลมชนิดตั้งพื้น ที่สามารถควบคุมการทำงานระยะไกลด้วยสัญญาณบลูทูธ ผ่านทางแอปพลิเคชันบนสมาร์ตโฟน เพื่อให้การใช้งานสะดวกสบายยิ่งขึ้น เพื่อส่งออกไปยังประเทศไต้หวันและประเทศเกาหลีใต้

จากการที่บริษัทฯ ต้องมีการพัฒนาผลิตภัณฑ์แบบใหม่ๆ ออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า เพิ่มประโยชน์ในการใช้สอย เน้นการประหยัดพลังงานและคุณภาพ ผลักดันให้มีผลิตภัณฑ์รูปแบบใหม่ๆ เพื่อขยายตลาดไปยังผู้บริโภคกลุ่มใหม่และสร้างยอดขายให้เพิ่มขึ้น รวมถึงช่วยรักษามาตรฐานและภาพลักษณ์ของเครื่องหมายการค้า “มิตซูบิชิ อิเล็กทริก” ที่มีภาพลักษณ์ของความน่าเชื่อถือในคุณภาพและเป็นที่ยอมรับของผู้บริโภคให้คงอยู่ต่อไป ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีความจำเป็นที่จะต้องได้รับการสนับสนุนทางด้านเทคโนโลยีและบุคลากรทางด้านการผลิตและการพัฒนาผลิตภัณฑ์จาก MELCO ซึ่งเป็นบริษัทเจ้าของเทคโนโลยีการผลิตและเจ้าของเครื่องหมายการค้า อีกทั้งการสนับสนุนทางด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์ ทำให้มีการถ่ายทอดเทคโนโลยี ความรู้ ประสบการณ์ เทคนิคการผลิต และทักษะการปฏิบัติงานจากผู้เชี่ยวชาญที่มีประสบการณ์จากประเทศญี่ปุ่นให้แก่พนักงาน ซึ่งการถ่ายทอดดังกล่าวจะมีส่วนช่วยพัฒนาระบบการปฏิบัติงานของบริษัทฯ ให้เป็นไปตามมาตรฐานการผลิตสากล ตลอดจนเพิ่มทักษะในการทำงานให้แก่



พนักงานได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อคุณภาพของสินค้าที่ทำการผลิต รวมทั้งการลดการสูญเสียในการผลิตที่เกิดขึ้นจากการขาดทักษะในการทำงานของพนักงานลง

นอกจากการได้รับการสนับสนุนด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์ บริษัทฯ ยังได้รับความช่วยเหลือทางด้านการจำหน่ายสินค้า และการจัดหาชิ้นส่วนและวัตถุดิบ ดังนี้

รายการ	การสนับสนุนที่ได้รับจาก MELCO
1). การจำหน่ายสินค้า	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทฯ จำหน่ายสินค้าผ่านกลุ่มบริษัทย่อยของ MELCO และตัวแทนจำหน่ายที่ได้รับการแต่งตั้งโดย MELCO อาทิ การขายภายในประเทศ ขายผ่านบริษัท มิตรชุบิชิ อิเล็กทริค กันยงวัฒนา จำกัด (“MKY”) ซึ่งเป็นตัวแทนจำหน่ายอย่างเป็นทางการแต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย ส่วนในตลาดต่างประเทศ บริษัทฯ จำหน่ายสินค้าผ่านบริษัทย่อยของ MELCO ในแต่ละประเทศ แต่หากประเทศใดไม่มีบริษัทย่อยของ MELCO เป็นผู้จัดจำหน่าย บริษัทฯ จะจำหน่ายสินค้าผ่านตัวแทนจำหน่ายที่ได้รับการแต่งตั้งโดย MELCO ต่อไป ซึ่งทำให้มั่นใจได้ว่าการกระจายสินค้าของบริษัทฯ สามารถดำเนินการผ่านตัวแทนจำหน่ายที่มีสถานะทางการเงินที่มั่นคง มีความเชี่ยวชาญในการทำการตลาด และมีเป้าหมายที่จะขยายการขายให้เติบโตในทุกๆ ปี ไปพร้อมกัน ทั้งนี้การจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ ผ่านตัวแทนจำหน่ายของ MELCO ซึ่งบริษัทฯ จะมีราคามาตรฐาน (Price List) และเงื่อนไขการค้าที่ใช้ในการจำหน่ายสินค้าผ่านบริษัทย่อยของ MELCO และตัวแทนจำหน่ายเหมือนกันในทุกๆ ประเทศ</li> </ul>
2). การจัดหาชิ้นส่วนและวัตถุดิบ	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทฯ ซื้อชิ้นส่วน และวัตถุดิบผ่าน Vendor ทั่วไปทั้งในและต่างประเทศ โดยในปี 2561 ได้ทำการซื้อผ่านกลุ่มบริษัทย่อยของ MELCO คิดเป็นร้อยละ 19 ของยอดซื้อทั้งหมด ซึ่งวัตถุดิบหลายชนิดที่ซื้อผ่านกลุ่มบริษัทย่อยของ MELCO มีการรวมกลุ่มเจรจาซื้อในปริมาณมากเพื่อให้ได้อำนาจต่อรองที่สูงขึ้น ทำให้มั่นใจได้ว่าบริษัทฯ สามารถซื้อได้ในราคาถูก และมีการส่งมอบที่ตรงเวลา อีกทั้งยังสามารถควบคุมคุณภาพให้เป็นไปตามมาตรฐานที่ MELCO กำหนดได้อีกด้วย อย่างไรก็ตามในการจัดซื้อชิ้นส่วนและวัตถุดิบจากกลุ่มบริษัทย่อยของ MELCO บริษัทฯ จะมีการเปรียบเทียบราคาและเงื่อนไขการค้ากับ Vendor รายอื่นอย่างน้อย 2 ราย เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและเป็นธรรมว่าการสั่งซื้อชิ้นส่วนและวัตถุดิบจากกลุ่มบริษัทย่อยของ MELCO บริษัทฯ ได้จัดซื้อในราคาและเงื่อนไขการค้าที่เป็นธรรมตามราคาตลาด ไม่ทำให้บริษัทฯ สูญเสียผลประโยชน์ในการสั่งซื้อชิ้นส่วนและวัตถุดิบจากบริษัทในกลุ่มบริษัทย่อยของ MELCO ซึ่งถือเป็นรายการระหว่างกันของบริษัทฯ</li> </ul>
3). การพัฒนาผลิตภัณฑ์	<ul style="list-style-type: none"> <li>ปัจจุบันบริษัทฯ ดำเนินการพัฒนาผลิตภัณฑ์โดยได้รับความร่วมมือจากกลุ่ม MELCO ในประเทศญี่ปุ่นซึ่งมีความเชี่ยวชาญในการออกแบบผลิตภัณฑ์ มีศูนย์วิจัยและพัฒนาที่ทันสมัยเป็นของตัวเอง ทำให้มั่นใจได้ว่าสินค้าของเรามีรูปแบบทันสมัย มีความปลอดภัย เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และประหยัดพลังงาน สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้</li> </ul>

---

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาการสนับสนุนในด้านพัฒนาผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมาแล้วข้างต้นนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่าบริษัท มีความจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องต่ออายุสัญญาการรับบริการด้านเทคนิคจาก MELCO ออกไปอีก 5 ปี (1 เมษายน 2562 – 31 มีนาคม 2567)** โดยเฉพาะในสภาวะเศรษฐกิจที่อยู่ในช่วงชะลอตัว ซึ่งผู้ประกอบการโดยทั่วไปรวมทั้งลูกค้าของบริษัทฯ จะลดกำลังการผลิตสินค้าลง ทำให้ภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมจะมีแนวโน้มที่จะทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้น การดำรงอยู่ได้ในอุตสาหกรรมจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ และทำการตลาดเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา

#### 4.3 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการพิจารณาเปรียบเทียบข้อดี และข้อด้อยของการทำรายการต่ออายุสัญญาการให้บริการด้านเทคนิคสำหรับพัฒนาผลิตภัณฑ์กับ MELCO โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

##### 4.3.1 ข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการ

- ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. เพื่อพัฒนาและปรับปรุงคุณภาพผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับเงื่อนไขและข้อกำหนดต่างๆ ของประเทศที่นำเข้าสินค้าจากบริษัทฯ

เนื่องจากสินค้าที่บริษัทฯ ผลิต จะถูกส่งออกไปจำหน่ายในประเทศต่างๆ กว่า 20 ประเทศทั่วโลก ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการปรับปรุงและพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับเงื่อนไขและข้อกำหนดต่างๆ ของประเทศที่จะส่งออกสินค้าไปจำหน่ายและจำเป็นต้องสร้างศักยภาพที่แข็งแกร่งในเงื่อนไขและข้อกำหนดของแต่ละประเทศให้มีขึ้นในผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เช่น การประหยัดพลังงาน, การออกแบบรูปปลั๊กชนิดผลิตภัณฑ์และเทคโนโลยีอันทันสมัย, ความปลอดภัยในการใช้งานและการรักษาสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐานต่างๆ อาทิเช่น

- มาตรฐานการประหยัดพลังงาน โครงการฉลากประหยัดไฟ (ฉลากแสดงอัตราการประหยัดพลังงาน Energy Efficiency Ratio : EER) เป็นฉลากที่บ่งบอกระดับการใช้ไฟฟ้าและข้อมูลเบื้องต้นต่างๆ ของเครื่องใช้ไฟฟ้า
- มาตรฐาน SIRIM ของประเทศมาเลเซีย มาตรฐานด้านคุณภาพและนวัตกรรมเทคโนโลยี
- มาตรฐานสากล ได้แก่ มาตรฐาน IEC, มาตรฐาน CE(European Standard), มาตรฐาน JET(Japan Standard), มาตรฐาน PSE(Japan Standard e.g.plug) และมาตรฐาน Safety Mark(ML/SP Safety Standard) เป็นต้น
- มาตรฐานความปลอดภัยเหนือระดับ (PREMIUM SAFETY) ซึ่งเป็นมาตรฐานที่ให้ความสำคัญกับการออกแบบผลิตภัณฑ์และการเลือกใช้วัสดุที่ป้องกันไฟลุกลามและมีความปลอดภัยต่อผู้บริโภค
- มาตรฐานอุตสาหกรรมมอเตอร์คอมเพรสเซอร์ เฉพาะด้านความปลอดภัย (มอก.812-2548)
- มาตรฐานอุตสาหกรรมพัดลมไฟฟ้ากระแสสลับ เฉพาะด้านความปลอดภัย (มอก.934-2533)
- มาตรฐานอุตสาหกรรมตู้เย็นสำหรับใช้ในที่อยู่อาศัย เฉพาะด้านความปลอดภัย (มอก.2214-2548)
- มาตรฐานอุตสาหกรรมตู้เย็นสำหรับใช้ในที่อยู่อาศัย เฉพาะด้านสิ่งแวดล้อม : ประสิทธิภาพพลังงาน (มอก.2186-2547)
- มาตรฐาน CR mark for Vietnam Standard ของประเทศเวียดนาม

- ระบุว่าด้วยการจำกัดการใช้สารที่เป็นอันตรายบางประเภท (RoHS : Restriction of the use of certain hazardous substances in electrical & electronic equipment) ซึ่งเป็นการลดการใช้สารอันตราย 6 ชนิด ในอุปกรณ์เครื่องใช้ไฟฟ้า ได้แก่ ตะกั่ว พรอท แคดเมียม โครเมียม เฮกซะวาแลนซ์ โพลีมีเนทไบฟีนิล(PBB) และโพลีโบรมิเนท ไดฟีนิล อีเทอร์(PBDE) เป็นต้น
- มาตรฐานระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม (ISO14001:2004) ซึ่งกำกับดูแลมาตรฐานคุณภาพผลิตภัณฑ์และการใส่ใจต่อสิ่งแวดล้อม
- มาตรฐานระบบคุณภาพ (ISO9001:2008) ซึ่งกำกับดูแลทั้งการออกแบบและพัฒนาการผลิต การติดตั้ง และการบริการ
- มาตรฐานคุณภาพสินค้าสูงที่ลูกค้าเชื่อมั่น รวมทั้งเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และประหยัดพลังงาน ได้แก่ Neuro Inverter System: ระบบการทำงานด้วยไมโครชิพอัจฉริยะ เรียนรู้พฤติกรรมการใช้งานของผู้ใช้ ร่วมกับการทำงานของระบบเซ็นเซอร์ที่ตรวจจับอุณหภูมิภายในและภายนอกตู้เย็นและส่งข้อมูลไปประมวลผลด้วยไมโครชิพอัจฉริยะ Neuro Fuzzy System พร้อมทั้งประสานการทำงานร่วมกันกับคอมเพรสเซอร์แบบ Inverter เพื่อประสิทธิภาพสูงสุดในทุกสภาวะการทำงาน
- การผสมผสานเทคโนโลยีในการถนอมอาหารต่างๆ (Healthy Technology) เข้าไว้ด้วยกัน เพื่อสุขภาพที่ดีในการบริโภคอาหาร ที่คงคุณค่าความสดของอาหาร และสร้างพื้นที่แห่งความสะอาดในแต่ละช่องชั้นภายในตู้เย็นด้วยเทคโนโลยีต่างๆ ได้แก่
  - Anti-bacteria Foodliner: ผนังภายในช่องแช่แข็งและช่องแช่เย็นที่ผสมสารช่วยยับยั้งการเจริญเติบโตของเชื้อแบคทีเรีย (Silvery inorganic anti- bacteria material) ตามมาตรฐาน SIAA (Society of Industrial Anti- bacterial Articles หมายเลข JIS Z 2801) จากประเทศญี่ปุ่น ช่วยให้ช่องแช่สะอาด ถนอมความสดของอาหารได้ยาวนาน
  - Vitamin Factory: ช่องแช่ผักด้วยพลังแห่งแสงสีส้มของหลอด LED พร้อม Humidity Control ปุ่มปรับควบคุมความชื้น สามารถคงความสดใหม่ให้ผักและผลไม้ได้ยาวนานยิ่งขึ้น และช่วยรักษาคุณค่าวิตามินซีในผักใบเขียวได้นานวัน
  - Minus Ion Surround Cooling System: ระบบกระจายความเย็นรอบทิศทางผสม ประจุลบ ช่วยกระจายส่งความเย็นสู่ทุกช่องรวมถึงชั้นวางขวด เพื่อเพิ่มความชุ่มชื้นภายในตู้และคงความสดของอาหารได้นานวัน

## 2. เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและรักษาส่วนแบ่งตลาดในสภาวะการแข่งขันที่รุนแรง

เนื่องจากในปัจจุบันสภาวะการแข่งขันในตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้าในตลาดเดียวกันกับบริษัทฯ อยู่ในระดับค่อนข้างสูง ทำให้บริษัทฯ มีความจำเป็นและให้ความสำคัญอย่างมากในเรื่องการปรับปรุงพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้มีประสิทธิภาพและศักยภาพ ให้กับตัวผลิตภัณฑ์มากขึ้น โดยที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้ใช้กลยุทธ์เน้นการผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ มีนวัตกรรม เทคโนโลยีและรูปแบบที่ทันสมัย สามารถประหยัดพลังงาน มีความสากล มีความปลอดภัยสูง และอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม เพื่อให้สินค้าสามารถตอบสนองได้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ซึ่งในการออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์จะตระหนักถึงความปลอดภัยของผู้ใช้เป็นหลัก ดังนั้น ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านที่บริษัทฯ ผลิตออกมาทุกผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ได้มีการพัฒนาและผลิตตามมาตรฐานความปลอดภัยเหนือระดับ (PREMIUM SAFETY) ซึ่งเป็นการผลิตผลิตภัณฑ์ตามมาตรฐานความปลอดภัยของบริษัท มิตรบุษิณี อีเล็คทริค

---

คอร์ปอเรชั่น ประเทศญี่ปุ่น เช่น การให้ความสำคัญกับการออกแบบผลิตภัณฑ์และการเลือกใช้วัสดุที่ป้องกันการลวกลามไฟและมีความปลอดภัยต่อผู้บริโภค เป็นต้น

จากการที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับปรุงพัฒนาผลิตภัณฑ์อยู่ตลอดเวลาและต่อเนื่อง ทั้งทางด้านการออกแบบที่ดูทันสมัย เทคโนโลยีที่ตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค พัฒนาคุณภาพสินค้า และการผลิตสินค้าที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม จะทำให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีความแตกต่าง และสามารถรักษาความสามารถการแข่งขันกับคู่แข่งในตลาดที่มีแนวโน้มการแข่งขันที่รุนแรงเพิ่มมากขึ้นได้ รวมทั้งจะช่วยรักษาส่วนแบ่งการตลาดในปัจจุบันที่อยู่ในลำดับต้นๆ ให้แข็งแกร่งต่อไปอีกด้วย

### 3. เพื่อสร้างโอกาสในการขยายธุรกิจไปยังตลาดใหม่

เนื่องจากปัจจุบันสินค้าของบริษัทฯ ในตลาดได้แก่ ไทย ญี่ปุ่น มีส่วนแบ่งการตลาดในระดับสูง และค่อนข้างจะคงที่ อีกทั้งเป็นสัดส่วนรวมกันประมาณร้อยละ 80 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ดังนั้นเพื่อเป็นการลดการพึ่งพิงการผลิตและจำหน่ายในตลาดภายในประเทศ และตลาดในประเทศญี่ปุ่น บริษัทฯ จึงได้ปรับยุทธศาสตร์ด้านการขยายการตลาดให้เพิ่มมากขึ้น ทั้งในด้านตัวผลิตภัณฑ์และช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ โดยการเพิ่มตัวแทนจำหน่ายไปยังต่างประเทศที่มีแนวโน้มการขยายตัวอย่างรวดเร็วและเป็นตลาดที่บริษัทฯ ยังมีส่วนแบ่งการตลาดน้อยให้เพิ่มส่วนแบ่งการตลาดมากขึ้น โดยจะมีการใช้ประโยชน์จากการเป็นหนึ่งในเครือข่ายของกลุ่มบริษัทมิตซูบิชิ อิเล็กทริก โดยจะเน้นการบุกตลาดในกลุ่มประชาคมอาเซียน เช่น เวียดนาม อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ ซึ่งเป็นประเทศที่มีจำนวนประชากรมากและเศรษฐกิจกำลังขยายตัวอย่างรวดเร็ว รวมทั้งจะมีการขยายตลาดต่อไปยังประเทศ รัสเซีย อินเดีย ตุรกี และประเทศในแถบเอเชียเนียบ และประเทศในตะวันออกกลาง เป็นต้น ดังนั้นบริษัทฯ จึงจำเป็นต้องให้ความสำคัญกับการพัฒนาผลิตภัณฑ์เป็นอย่างมากในการขับเคลื่อนยุทธศาสตร์ดังกล่าว เพราะการพัฒนาผลิตภัณฑ์เป็นการสร้างความแตกต่างให้กับตัวผลิตภัณฑ์และจะต้องสามารถตอบสนองได้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคที่มีวัฒนธรรมหลากหลายของแต่ละประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญอย่างมากในการบรรลุเป้าหมายในการเข้าสู่ตลาดใหม่ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ ลดการพึ่งพิงรายได้จากตลาดภายในประเทศและตลาดในประเทศญี่ปุ่น ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้ที่เพิ่มขึ้นและยั่งยืนมากขึ้นในระยะยาว

ทั้งนี้ในปี 2559 ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีแผนขยายช่องทางจัดจำหน่าย ร่วมกับกลุ่ม Sales Company ของกลุ่ม มิตซูบิชิ อิเล็กทริกในแต่ละประเทศอย่างจริงจัง เพื่อเร่งขยายยอดขายและเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดให้มากขึ้น ทั้งในตลาดฮ่องกง เวียดนาม อินโดนีเซีย และเอเชียเนียบ ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการขยายการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศอื่นๆ ซึ่งบริษัทฯ ได้ให้ความร่วมมือในการปรับปรุงช่องทางการขาย และสร้างความแข็งแกร่งของตัวแทนจำหน่าย เพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันในอนาคตต่อไป

ดังนั้น เพื่อเป็นการตอบสนองเป้าหมายการขยายตลาดดังกล่าว บริษัทฯ จึงต้องมีการเพิ่มรุ่นของสินค้ามากขึ้น ประกอบกับเป็นการเตรียมการรองรับการเพิ่มการผลิตผลิตภัณฑ์บางประเภทและบางรุ่นที่จะส่งออกจำหน่ายในประเทศใหม่เป็นครั้งแรก บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องสนับสนุนให้พนักงานเรียนรู้และได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีต่างๆ จากผู้เชี่ยวชาญด้านเทคนิคของ MELCO โดยเฉพาะ เพื่อให้สามารถผลิตผลิตภัณฑ์ได้ตามมาตรฐานของตราสินค้า “มิตซูบิชิ อิเล็กทริก”

### 4. เพื่อรักษามาตรฐานและภาพลักษณ์ของแบรนด์ “มิตซูบิชิ อิเล็กทริก”

จากการที่บริษัทฯ ได้รับลิขสิทธิ์ในการผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์ “มิตซูบิชิ อิเล็กทริก” ซึ่งเป็นแบรนด์ ที่มีภาพลักษณ์ของความน่าเชื่อถือในคุณภาพเป็นที่ต้องการของผู้บริโภค รวมถึงบริษัทได้รับการสนับสนุนจากทาง MELCO ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่องเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา

---

จึงทำให้บริษัทฯ ได้รับรางวัลมากมาย ซึ่งเป็นการแสดงให้เห็นว่ากระแสนิยมของผู้บริโภคส่วนใหญ่ให้การยอมรับในผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นอย่างดี รางวัลที่บริษัทฯ ได้รับมีดังนี้

- รางวัลการออกแบบดีเด่น ปี 2551 จากองค์การส่งเสริมการออกแบบอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (JIPO) สำหรับการออกแบบผลิตภัณฑ์ตู้เย็น 1 ประตู แบบ 3D Hybrid Design
- รางวัล Gold Award ปี 2542 – 2555 รวม 13 ปีซ้อน และ The Platinum Award 2551 จาก The Trusted Brand Award ของนิตยสาร Reader's Digest สิงคโปร์
- รางวัลสถานประกอบกิจการดีเด่นด้านแรงงานสัมพันธ์และสวัสดิการแรงงาน ประเภทมีสหภาพแรงงาน สถานประกอบกิจการขนาดใหญ่ปี 2550 – 2560 รวม 11 ปีซ้อน จากกระทรวงแรงงานและพัฒนาสังคม
- เป็นผู้นำหลักที่มีส่วนแบ่งตลาดมากที่สุดเป็นลำดับ 1 ในผลิตภัณฑ์ตู้เย็น (ปี 2554-2555 ในประเทศไทย)
- รางวัล Thailand's Most Admired Brand 2555 สำหรับผลิตภัณฑ์ทั้งหมด
- รางวัลแบรนด์ No.1 โดยการสำรวจของนิตยสาร marketeer ปี 2555
- รางวัล “อุตสาหกรรมสีเขียว” ระดับ 4 (วัฒนธรรมสีเขียว) จากกระทรวงอุตสาหกรรม ปี 2555 สำหรับการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อม
- ได้รับรางวัลองค์กรต้นแบบด้านการบริหารจัดการแรงงานสัมพันธ์ของประเทศไทย (Thailand's Model Organization on Labor Relation Management Award) จากกลุ่มยุทธศาสตร์แรงงานสัมพันธ์ กระทรวงแรงงาน ในเดือนกันยายน 2559
- ได้เข้ารับรางวัลผู้ประกอบการผลิตภัณฑ์เครื่องสูบน้ำไฟฟ้า ที่ติดฉลากเบอร์ 5 ภายในปี 2559 จาก ไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ในเดือนตุลาคม 2559
- ได้รับรางวัล IP CHAMPION 2560 ในฐานะผู้ประกอบการธุรกิจดีเด่น สาขาสิทธิบัตรการออกแบบผลิตภัณฑ์ ประเภทธุรกิจขนาดใหญ่ จากกรมทรัพย์สินทางปัญญา กระทรวงพาณิชย์
- ได้รับใบประกาศเกียรติคุณ รางวัลการส่งเสริมสุขภาพและอนามัยสิ่งแวดล้อมในสถานประกอบการ (CSR in Health Day) จากกรมอนามัย กระทรวงสาธารณสุข และสำนักงานกองทุนสนับสนุนการสร้างเสริมสุขภาพ (สสส.)

ดังนั้นการที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการต่ออายุสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคจากทาง MELCO ในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ ได้รับการสนับสนุนทางเทคโนโลยีและบุคลากรในการพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง เพื่อรักษามาตรฐานผลิตภัณฑ์และเพิ่มความเชื่อมั่นให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ เพิ่มมากขึ้น

5. เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดภาระค่าใช้จ่ายในการพัฒนาผลิตภัณฑ์จากการได้รับการสนับสนุนจาก MELCO

เนื่องจากการลงทุนเกี่ยวกับการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์หากบริษัทฯ ดำเนินการลงทุนวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์เองอาจต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมากและมากกว่าที่ต้องจ่ายชำระให้แก่ทาง MELCO รวมถึงประสิทธิภาพในการพัฒนาผลิตภัณฑ์หากบริษัทฯ ดำเนินการพัฒนาผลิตภัณฑ์เองอาจทำให้ไม่ได้ประสิทธิภาพที่ดีและไม่สามารถ

---

ตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้เทียบเท่ากับการได้รับการสนับสนุนเทคโนโลยีและบุคลากรในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ จากทาง MELCO เนื่องจาก MELCO เป็นบริษัทที่เป็นผู้ริเริ่มและเป็นเจ้าของเทคโนโลยีการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้า “มิตซูบิชิ อิเล็กทริก” ของประเทศญี่ปุ่น ดังนั้น MELCO จึงมีเทคโนโลยี บุคลากร อุปกรณ์เครื่องมือ และประสบการณ์ความเชี่ยวชาญในการผลิตและพัฒนาผลิตภัณฑ์มากกว่าบริษัท รวมถึงหากบริษัท ดำเนินการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์เอง อาจต้องใช้เวลาในการพัฒนาที่เพิ่มมากขึ้นกว่าการได้รับการสนับสนุนจาก MELCO หรืออาจไม่ประสบผลสำเร็จในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ได้

- ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. บริษัท ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อตกลงต่างๆ ตามสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิค

หากบริษัท ดำเนินการต่ออายุสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคในครั้งนี้ บริษัท ต้องปฏิบัติตามในเรื่องของเงื่อนไขและข้อตกลงต่างๆ ตามสัญญา ที่ระบุให้การดำเนินการด้านบุคลากรในการพัฒนา การกำหนดรุ่นสินค้าที่จะพัฒนา ตลอดจนเรื่องการทดสอบคุณภาพ จะต้องผ่านการพิจารณาจาก MELCO ด้วยนั้น ซึ่งทำให้บริษัท ไม่สามารถดำเนินงานพัฒนาผลิตภัณฑ์เองได้อย่างเต็มที่ โดยเฉพาะการพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าภายในประเทศไทยที่ไม่สามารถทำได้เองเพียงบริษัทเดียว ทั้งที่บริษัท อาจมีความเข้าใจถึงความต้องการของลูกค้าในประเทศไทยมากกว่า MELCO ที่เป็นบริษัทในประเทศญี่ปุ่น อย่างไรก็ตามในการดำเนินงานพัฒนาผลิตภัณฑ์นั้น ได้มีการกำหนดให้มีการทำงานร่วมกัน 3 ฝ่าย ได้แก่ MELCO , บริษัท และบริษัทผู้จัดจำหน่าย ซึ่งจะทำให้การตัดสินใจในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ผ่านการพิจารณาอย่างรอบคอบ

2. มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรชาวญี่ปุ่นสำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ค่อนข้างสูง

เนื่องจากขั้นตอนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ต้องดำเนินการที่ประเทศญี่ปุ่น และต้องใช้เทคโนโลยีและผู้ชำนาญการชาวญี่ปุ่น จึงทำให้มีภาระค่าใช้จ่ายค่อนข้างสูงตามภาระต้นทุนและค่าครองชีพในประเทศญี่ปุ่นที่สูงกว่าประเทศไทยค่อนข้างมาก รวมทั้งหากบุคลากรและผู้เชี่ยวชาญชาวญี่ปุ่นต้องเดินทางมาทำงานในประเทศไทย ทำให้ต้องมีภาระค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการรับรองบุคลากรและผู้เชี่ยวชาญในจำนวนที่ค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตามบริษัท ได้มีการทำงานร่วมกันและมีการวางแผนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ไว้ล่วงหน้า และมีการกำหนดกรอบงบประมาณดังกล่าวไว้ไม่ให้เกิดร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายอย่างชัดเจน จึงทำให้สามารถควบคุมภาระค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นไม่ให้เกิดเกินความจำเป็นได้

#### 4.3.2 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

1. ความเสี่ยงในการพึ่งพิงการพัฒนาผลิตภัณฑ์กับ MELCO

เนื่องจากการดำเนินการต่อสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคจากทาง MELCO ทำให้บริษัท มีการพึ่งพิงเทคโนโลยีในการผลิต และการพัฒนาผลิตภัณฑ์จากทาง MELCO เพียงแห่งเดียว ดังนั้นหาก MELCO เกิดประสบปัญหาในการดำเนินธุรกิจจนทำให้การดำเนินธุรกิจต้องหยุดชะงักลงหรือหากรุนแรงถึงขั้นปิดกิจการอย่างถาวร จะส่งผลกระทบต่อเนื่องถึงการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยเฉพาะในด้านการผลิตและการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่บริษัท ต้องอาศัยและพึ่งพิงเทคโนโลยีการผลิตและการพัฒนาผลิตภัณฑ์จากทาง MELCO เพียงแห่งเดียวจะต้องหยุดชะงักหรือประสบปัญหาในการดำเนินธุรกิจต่อไปได้ อย่างไรก็ตาม MELCO เป็นบริษัทชั้นนำในธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าของประเทศญี่ปุ่น มีการดำเนินธุรกิจมาอย่างยาวนานเกือบ 100 ปี มีฐานะการเงินที่มั่นคงและมีผลกำไรสุทธิจากการดำเนินธุรกิจมาอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งนอกจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า MELCO ยังมีการลงทุนในธุรกิจระบบสารสนเทศ อุปกรณ์สื่อสาร โลจิสติกส์ อสังหาริมทรัพย์และธุรกิจโฆษณา เป็นต้น ดังนั้นจึงเชื่อมั่นได้ว่าการดำเนินธุรกิจของ MELCO นำที่จะสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องและมั่นคงในอนาคต

---

## 2. ความเสี่ยงในเรื่องค่าใช้จ่ายในการพัฒนาผลิตภัณฑ์อาจเกินจากงบประมาณที่ขออนุมัติ

ในการขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในการต่อสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคในครั้งนี้จะมีการกำหนดกรอบงบประมาณในการจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้แก่ MELCO ในจำนวนค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่จ่ายจริงแต่ทั้งนี้จะต้องไม่เกินอัตราร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการในแต่ละปี อย่างไรก็ตามการขออนุมัติงบประมาณการจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์แต่ละปีในอัตราดังกล่าวเป็นเพียงการกำหนดเป็นงบประมาณในการจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เท่านั้น โดยอัตราค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ไม่เกินร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการดังกล่าว ไม่ได้ถูกระบุเป็นเงื่อนไขในการจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคแต่อย่างใด ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงหากทาง MELCO มีค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นจริงและมีจำนวนที่สูงเกินกว่าร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการของบริษัทฯ ในแต่ละปี บริษัทฯ จะยังคงต้องมีภาระผูกพันตามสัญญา ในการจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นจริงถึงแม้ค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์จะมีจำนวนที่สูงเกินอัตราร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการและก่อนการจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในจำนวนที่เกินกว่าร้อยละ 4.00 ดังกล่าวบริษัทฯ จะต้องดำเนินการขออนุมัติค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในลำดับถัดไปอีกครั้งหนึ่ง

อย่างไรก็ตาม ในการดำเนินงานพัฒนาผลิตภัณฑ์นั้น ได้มีการกำหนดให้มีการทำงานร่วมกัน 3 ฝ่าย ได้แก่ MELCO , บริษัทฯ และบริษัทผู้จัดจำหน่ายสินค้าในการวางแผนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้ในทุกครั้งที่มีการจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้แก่ MELCO ทางฝ่ายการเงินจะมีการจัดทำสรุปค่าใช้จ่ายในการพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อทำการควบคุมงบประมาณค่าใช้จ่ายไม่ให้เกินร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการของบริษัทฯ ในแต่ละปี ทั้งนี้จะมีการรายงานการใช้จ่ายงบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้แก่คณะกรรมการบริหารของบริษัทฯ ได้รับทราบ เพื่อให้ผู้บริหารของบริษัทฯ ดำเนินการปรับแผนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับงบประมาณที่คงเหลือเพื่อไม่ให้ค่าใช้จ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์เกินกว่างบประมาณที่กำหนดไว้ร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายและบริการในแต่ละปี

## 3. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

เนื่องจากเงื่อนไขการจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคทาง MELCO จะเรียกเก็บค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ประเภทตู้เย็น พัดลมและพัดลมระบายอากาศกับทางบริษัทฯ ตามจำนวนค่าใช้จ่ายที่ทาง MELCO จ่ายจริงในสกุลเงินเยน ดังนั้นหากเกิดความผันผวนในอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินเยนและเงินบาท อาจทำให้บริษัทฯ ต้องรับภาระในการชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์สกุลเงินบาทเป็นจำนวนที่เพิ่มมากขึ้นหากค่าเงินบาทอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับค่าเงินเยน อย่างไรก็ตามความเสี่ยงดังกล่าวอาจไม่ได้สร้างปัญหาให้แก่บริษัทฯ มากนัก เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้ในสกุลเงินเยนจากการส่งออกไปประเทศญี่ปุ่นเป็นหลัก จึงเป็นการป้องกันความเสี่ยงตามธรรมชาติ (Natural Hedge) ที่บริษัทฯ มีรายได้และรายจ่ายในสกุลเงินเยนเช่นเดียวกัน

### 4.3.3 ข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

- ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

#### 1. ไม่เกิดค่าใช้จ่ายในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ต้องชำระให้แก่ MELCO

หากบริษัทฯ ไม่ดำเนินการต่อสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิค จะช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายในส่วนของค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ ซึ่งอาจจะส่งผลทำให้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในระยะสั้น แต่ในทางตรงกันข้ามจะทำให้บริษัทฯ ไม่มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าออกสู่ตลาด อาจส่งผลให้บริษัทฯ มียอดขาย

---

และกำไรสุทธิที่ลดลงหรืออาจเป็นผลทำให้เกิดผลขาดทุนในระยะยาว เพราะผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ จะไม่สามารถแข่งขันกับคู่แข่งในภาวะการแข่งขันที่รุนแรงได้

2. ไม่มีภาวะผูกพันและข้อจำกัดที่ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิค

หากบริษัทฯ ไม่ดำเนินการต่ออายุสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิค บริษัทฯ จะไม่มีภาวะผูกพันต้องปฏิบัติตามในเรื่องของเงื่อนไขและข้อตกลงต่างๆ ตามสัญญา ที่ระบุให้การดำเนินการด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์จะต้องผ่านการพิจารณาาร่วมกันกับทาง MELCO ด้วยนั้น ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ได้อย่างเต็มที่ เกิดความคล่องตัวในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ สามารถตัดสินใจในเรื่องต่างๆ ได้เอง แต่ทั้งนี้หากบริษัทฯ จะดำเนินการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์โดยไม่รับการสนับสนุนเทคโนโลยีกับทาง MELCO บริษัทฯ อาจจะต้องเสียค่าใช้จ่ายในการลงทุนวิจัยและพัฒนาในจำนวนที่มากกว่าการจ่ายชำระให้กับทาง MELCO ได้

• ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

1. ไม่ได้รับสิทธิในการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า “มิตซูบิชิ อิเล็กทริก”

เนื่องจากสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคที่จะดำเนินการต่ออายุสัญญาในครั้งนี้ นอกเหนือจากการที่บริษัทฯ จะได้รับการสนับสนุนด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์จากทาง MELCO แล้ว ยังมีเงื่อนไขของสัญญาที่สำคัญระบุว่าบริษัทฯ จะได้รับสิทธิในการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า “มิตซูบิชิ อิเล็กทริก” ดังนั้นหากบริษัทฯ ไม่ได้ดำเนินการต่ออายุสัญญา บริษัทฯ จะไม่สามารถผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้า “มิตซูบิชิ อิเล็กทริก” ซึ่งจะส่งผลให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต้องหยุดชะงักและไม่สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้

2. ต้องใช้งบลงทุนสูงในการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์เอง

หากบริษัทฯ ไม่ดำเนินการต่อสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคจากทาง MELCO บริษัทฯ จะต้องดำเนินการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เอง ซึ่งอาจต้องใช้งบลงทุนเป็นจำนวนมากและสูงกว่าที่ต้องจ่ายชำระให้แก่ทาง MELCO รวมถึงประสิทธิภาพในการพัฒนาผลิตภัณฑ์หากบริษัทฯ ดำเนินการพัฒนาผลิตภัณฑ์เองอาจไม่มีประสิทธิภาพที่ดีและไม่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้เทียบเท่ากับการได้รับการสนับสนุนการพัฒนาผลิตภัณฑ์จากทาง MELCO รวมถึงหากบริษัทฯ ดำเนินการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์เองอาจต้องใช้เวลาในการพัฒนานานกว่าการได้รับการสนับสนุนจาก MELCO และการพัฒนาผลิตภัณฑ์มีโอกาสที่จะไม่ประสบผลสำเร็จสูงกว่าการได้รับการสนับสนุนจากทาง MELCO ได้

3. สูญเสียโอกาสที่จะได้รับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิค และบุคลากรในการผลิตจากทาง MELCO

หากบริษัทฯ ไม่ดำเนินการต่ออายุสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิค จะทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการได้รับความร่วมมือและความช่วยเหลือด้านเทคโนโลยีการผลิต ตลอดจนสูญเสียโอกาสในการได้รับการถ่ายทอดความรู้เทคโนโลยีในการผลิตจากบริษัทในประเทศญี่ปุ่นที่เป็นเจ้าของเทคโนโลยีการผลิตสินค้า และเป็นบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญในการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งอาจจะส่งผลต่อภาพลักษณ์และคุณภาพของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ในภาพรวม อีกทั้งยังอาจส่งผลกระทบต่อการรักษาส่วนแบ่งการตลาดและการแสวงหาตลาดใหม่จากผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ได้รับการพัฒนาโดยตรง ซึ่งเป็นเรื่องที่มีความสำคัญเป็นอย่างยิ่งในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาว



---

#### 4.3.4 ข้อดีและข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

- ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. ได้รับการสนับสนุนเทคโนโลยีการผลิตจาก MELCO ซึ่งเป็นบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญและเป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า“मितซูบิชิ อิเล็กทริก”

หากบริษัทฯ ดำเนินการต่ออายุสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคจากทาง MELCO ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ จะทำให้บริษัทฯ ได้รับการถ่ายทอดความรู้ เทคโนโลยีในการผลิตจากบริษัทในประเทศญี่ปุ่นที่เป็นเจ้าของเทคโนโลยีการผลิตสินค้า และเป็นบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญในการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน และทาง MELCO จะให้การสนับสนุนและความช่วยเหลือทางด้านเทคโนโลยีการผลิต และการพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างเต็มที่เนื่องจาก MELCO เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งอาจจะส่งผลดีต่อภาพลักษณ์และคุณภาพของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ และส่งผลต่อการรักษาส่วนแบ่งการตลาดและการแสวงหาตลาดใหม่จากผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ได้รับการพัฒนาโดยตรงจากทาง MELCO ซึ่งเป็นเรื่องที่มีความสำคัญเป็นอย่างยิ่งในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาวภายใต้ภาวะการแข่งขันที่รุนแรง

2. ค่าใช้จ่ายพัฒนาผลิตภัณฑ์ถูกกว่าจ้างบริษัทภายนอกและได้คุณภาพในระดับมาตรฐานที่ดีกว่า

การที่บริษัทฯ ได้รับการสนับสนุนเทคโนโลยีในการพัฒนาผลิตภัณฑ์จากทาง MELCO ซึ่งเป็นเจ้าของเทคโนโลยีการผลิตสินค้า และเป็นผู้ที่มีความเชี่ยวชาญในการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านในระดับต้นๆ ของโลก ทำให้บริษัทฯ ได้คุณภาพของการผลิตและพัฒนาสินค้าในระดับมาตรฐานที่สูง อีกทั้งค่าใช้จ่ายในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่จ่ายให้กับทาง MELCO อยู่ในระดับที่ถูกกว่าค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ จะว่าจ้างบริษัทภายนอกเนื่องจาก MELCO เรียกเก็บค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์กับทางบริษัทฯ ตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงโดยทาง MELCO ไม่คิดผลกำไรหรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ เพิ่มเติมแต่อย่างใด แต่หากบริษัทฯ ดำเนินการว่าจ้างบริษัทภายนอกที่ไม่ใช่เจ้าของเทคโนโลยีการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าภายใต้ตราสินค้า “मितซูบิชิ อิเล็กทริก” ทำให้บริษัทที่รับจ้างต้องลงทุนศึกษาเทคโนโลยีการผลิต มีการลงทุนเครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมถึงต้องสร้างบุคลากรเพื่อให้มีความเชี่ยวชาญในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ ซึ่งต้องมีการลงทุนทั้งเวลาและค่าใช้จ่ายเป็นจำนวนมากและไม่สามารถรับประกันความสำเร็จในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ได้ อีกทั้งบริษัทที่ว่าจ้างภายนอกไม่ใช่บริษัทที่เกี่ยวข้องกับ KYE ดังนั้นจึงต้องมีการคิดผลกำไรในค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์ที่จ่ายออกไป ซึ่งจะทำให้ค่าบริการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เรียกเก็บกับทางบริษัทฯ จะมีจำนวนที่สูงมากเมื่อเปรียบเทียบกับที่จ่ายชำระให้แก่ MELCO

3. สามารถเจรจาต่อรองและผ่อนปรนเงื่อนไขในสัญญาฯ ได้ง่ายและรวดเร็วกว่าการทำรายการกับบุคคลอื่น

การต่ออายุสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคกับทาง MELCO ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ สามารถเจรจาผ่อนปรนเงื่อนไขในสัญญาให้แก่บริษัทฯ ได้ง่ายและรวดเร็วกว่า หากบริษัทฯ เกิดมีการกระทำใดๆ ที่ไม่เป็นไปตามเงื่อนไขและข้อตกลงในสัญญาเมื่อเปรียบเทียบกับกรเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก อาทิเช่น หากบริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ได้ตามกำหนดระยะเวลาที่ระบุในเงื่อนไขของสัญญาฯ ทางบริษัทฯ ก็สามารถขอเจรจาผ่อนปรนเงื่อนไขการชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ได้ง่ายและรวดเร็วกว่าการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

- ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. บริษัทฯ ไม่สามารถพัฒนาผลิตภัณฑ์และผลิตสินค้าร่วมกับบุคคลอื่นหรือภายใต้เครื่องหมายการค้าอื่น

เนื่องจากภายใต้สัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคที่บริษัทฯ ได้ลงนามไว้กับทาง MELCO ซึ่งบริษัทฯ จะได้รับความช่วยเหลือทางด้านเทคโนโลยีการผลิตและการพัฒนาผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า “मितซูบิชิ อิเล็กทริก” ซึ่งเทคโนโลยีและการพัฒนาผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นความลับทางธุรกิจ ทำให้บริษัทฯ มีภาวะผูกพันภายใต้

---

---

เงื่อนไขของสัญญา ที่บริษัทฯ ไม่สามารถผลิตสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าอื่นเพื่อขยายกลุ่มลูกค้าหรือเพื่อเพิ่มยอดขายสินค้าของบริษัทฯ รวมถึงไม่สามารถว่าจ้างหรือร่วมกับบุคคลอื่นใดในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ภายใต้เครื่องหมายการค้า “มิตซูบิชิ อิเล็กทริก”

## 2. อาจเกิดข้อสงสัยว่าเป็นช่องทางให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอาจทำให้เกิดข้อสงสัยว่าเป็นช่องทางการถ่ายเทผลประโยชน์ของบริษัทฯ หรือบริษัทฯ มีการเจรจาต่อรองราคา และเงื่อนไขต่างๆ ในการได้รับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคที่ทำให้บริษัทฯ เสียเปรียบหรือเสียผลประโยชน์ได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ทั้งนี้คณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงผลกระทบของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นอย่างดี โดยจะไม่ทำรายการใดๆ ที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์หรือทำให้บริษัทฯ โดยเฉพาะผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ สูญเสียผลประโยชน์ ทั้งนี้เงื่อนไขในเรื่องของค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ จะจ่ายชำระให้ MELCO ในแต่ละไตรมาส จะคิดตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงที่ทาง MELCO จ่ายชำระโดยไม่มีการคิดผลกำไรหรือค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มแต่อย่างใด นอกจากนี้ทางบริษัทฯ ได้มีการจัดตั้งคณะทำงานประกอบไปด้วยวิศวกรทางด้านการผลิตของบริษัทฯ ที่มีความเชี่ยวชาญเพื่อพิจารณาบทวนค่าใช้จ่ายที่ทาง MELCO ส่งมาเรียกเก็บในแต่ละงวด เพื่อให้เกิดความแน่ใจว่าค่าใช้จ่ายที่ทาง MELCO เรียกเก็บจากทางบริษัทฯ เป็นค่าใช้จ่ายที่สมเหตุสมผลกับลักษณะการพัฒนาผลิตภัณฑ์ในแต่ละรุ่นสินค้า อีกทั้งคณะกรรมการของบริษัทฯ ยังได้มีการนำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติกรอบของงบประมาณในการจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้กับทาง MELCO ในแต่ละปีไม่เกินอัตราร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการ ทั้งนี้คณะกรรมการของบริษัทฯ และคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ ได้พิจารณาเงื่อนไข และวิธีการเข้าทำรายการอย่างละเอียด โปร่งใสจนเชื่อได้ว่าบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นรายย่อยจะได้ประโยชน์สูงสุดในการเข้าทำรายการในครั้งนี้

โดยการเข้าทำรายการครั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นทั้งในเรื่องเหตุผลความจำเป็นในการเข้าทำรายการ ผลกระทบ ข้อดี ข้อเสีย ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการ ตลอดจนให้ความเห็นถึงความเหมาะสมของกรอบงบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ และเงื่อนไขต่างๆ ที่เกี่ยวข้องในการต่อสัญญาการได้รับความช่วยเหลือทางเทคนิคจากทาง MELCO ในครั้งนี้ เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ถือหุ้นใช้ประกอบการตัดสินใจในการใช้สิทธิออกเสียงพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

### 4.3.5 ข้อดีและข้อดีของการทำรายการกับบุคคลภายนอก

- ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลภายนอก

#### 1. สามารถเจรจาต่อรองราคาและเงื่อนไขต่างๆ ได้อย่างเต็มที่

หากบริษัทฯ เข้าทำสัญญาได้รับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคกับบุคคลภายนอกจะทำให้บริษัทฯ สามารถเจรจาต่อรองทั้งค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์พร้อมทั้งเงื่อนไขต่างๆ ในการได้รับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคได้อย่างเต็มที่เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ เนื่องจากไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นระหว่างผู้ให้บริการและผู้รับบริการ

อย่างไรก็ตาม เทคโนโลยีการผลิตที่บริษัทฯ ได้รับจากทาง MELCO เป็นข้อมูลที่เป็นความลับทางการค้า และเป็นเทคโนโลยีที่พัฒนาขึ้นมาเฉพาะของแต่ละบริษัท ซึ่งบริษัทฯ ได้รับลิขสิทธิ์ให้เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้า ภายใต้เครื่องหมายการค้า “มิตซูบิชิ อิเล็กทริก” จึงเป็นไปได้ที่บริษัทฯ จะใช้บริการเรื่องการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์จากบุคคลภายนอกอื่นที่มีใช้กลุ่มบริษัทมิตซูบิชิ อิเล็กทริก

- ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลภายนอก

1. ค่าใช้จ่ายพัฒนาผลิตภัณฑ์อาจมีจำนวนที่สูงเกินกว่าหากว่าจ้างบริษัทภายนอก

หากบริษัทฯ ดำเนินการว่าจ้างให้บุคคลภายนอกให้ทำการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้แก่บริษัท อาจจะทำให้เกิดภาระค่าใช้จ่ายที่สูงเกินกว่าที่ควรจะเป็น เพราะการว่าจ้างบริษัทภายนอกที่ไม่ใช่เจ้าของเทคโนโลยีการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าภายใต้ตราสินค้า “มิตซูบิชิ อีเล็คทริก” ทำให้บริษัทที่รับจ้างต้องลงทุนศึกษาเทคโนโลยีการผลิต ซึ่งต้องใช้เวลาและค่าใช้จ่ายเป็นจำนวนมากและไม่สามารถรับประกันความสำเร็จในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ได้ อีกทั้งการว่าจ้างบุคคลภายนอกย่อมมีการคิดผลกำไรเพิ่มเติมจากต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง รวมถึงหากบริษัทฯ ไม่ดำเนินการว่าจ้างบริษัทภายนอกแต่ลงทุนในการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์เอง บริษัทฯ อาจต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมากไม่คุ้มค่ากับผลตอบแทนที่ได้รับจากการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์

2. การพัฒนาผลิตภัณฑ์อาจไม่มีประสิทธิภาพไม่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้า

เนื่องจากบุคคลภายนอกที่บริษัทฯ จะว่าจ้างให้ทำการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์อาจไม่มีเทคโนโลยีการผลิต ความเชี่ยวชาญหรือประสบการณ์ที่เพียงพอในการพัฒนาผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในครัวเรือน เมื่อเปรียบเทียบกับ MELCO จึงทำให้มีโอกาสที่การวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ไม่ประสบผลสำเร็จไม่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้า ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการแข่งขันในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีการแข่งขันที่รุนแรงได้

3. บริษัทฯ ไม่สามารถเจรจาต่อรองหรือขอผ่อนปรนเงื่อนไขต่างๆ ได้ หรือเจรจาต่อรองได้ยากกว่าการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

หากบริษัทฯ ได้ว่าจ้างรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคจากบุคคลภายนอก บริษัทฯ จะไม่สามารถเจรจาต่อรองทั้งในด้านราคาหรือเงื่อนไขในการว่าจ้างได้อย่างเต็มที่ อีกทั้งบริษัทฯ จะไม่สามารถเจรจาขอผ่อนปรนเงื่อนไขตามสัญญาว่าจ้างหากเกิดมีการกระทำใดๆ ที่ไม่เป็นไปตามเงื่อนไขและข้อตกลงในสัญญา หรือหากสามารถเจรจาต่อรองก็จะกระทำได้ยากและอาจเกิดความล่าช้าได้เมื่อเปรียบเทียบกับกรเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

#### 4.4 การเปรียบเทียบการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาถึงขอบเขตการให้บริการด้านเทคนิคที่บริษัทฯ ได้รับจาก MELCO หากมีการดำเนินการต่อสัญญาฯ แล้วนั้น โอกาสที่ บริษัทฯ จะทำสัญญาการรับบริการในลักษณะเดียวกันซึ่งเป็นการถ่ายโอนความรู้ ประสบการณ์และเทคนิคที่สะสมมาของผู้ให้บริการและเป็นเจ้าของเทคโนโลยีการผลิตและเจ้าของตราสินค้า “มิตซูบิชิ อีเล็คทริก” จากประเทศญี่ปุ่น มายัง บริษัทฯ กับผู้เชี่ยวชาญในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในครัวเรือนรายอื่น น่าจะมีความเป็นไปได้ต่ำ เพราะตามสัญญาการรับบริการทางด้านเทคนิค ได้ระบุว่าบริษัทฯ จะได้รับลิขสิทธิ์ในการผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้ตราสินค้า “มิตซูบิชิ อีเล็คทริก” โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับเทคโนโลยีการผลิตและการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์จากทาง MELCO เท่านั้น ดังนั้นหากบริษัทฯ ไม่ดำเนินการต่อสัญญาการรับบริการทางด้านเทคนิค บริษัทฯ ก็จะไม่ได้รับลิขสิทธิ์ในการผลิตสินค้าทำให้ไม่สามารถผลิตสินค้าได้หรือต้องไปผลิตสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ เองหรือภายใต้ตราสินค้าอื่น ซึ่งจะส่งผลให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต้องหยุดชะงักลง อย่างไรก็ตาม จากการที่ MELCO เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40.81 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ ณ วันที่ 24 เมษายน 2561 จึงทำให้บริษัทฯ สามารถต่อสัญญาการรับบริการทางด้านเทคนิคจาก MELCO ได้

จากข้อมูลข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาวัตถุประสงค์ในการทำรายการและความจำเป็นพร้อมทั้งประโยชน์ที่บริษัทฯ จะได้รับตลอดจนข้อดีข้อดีข้อดีของการเข้าทำรายการ และข้อดีข้อดีข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ แล้วพบว่ากรที่บริษัทฯ ได้รับความช่วยเหลือตามสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคจาก MELCO ซึ่งจะช่วยสนับสนุน

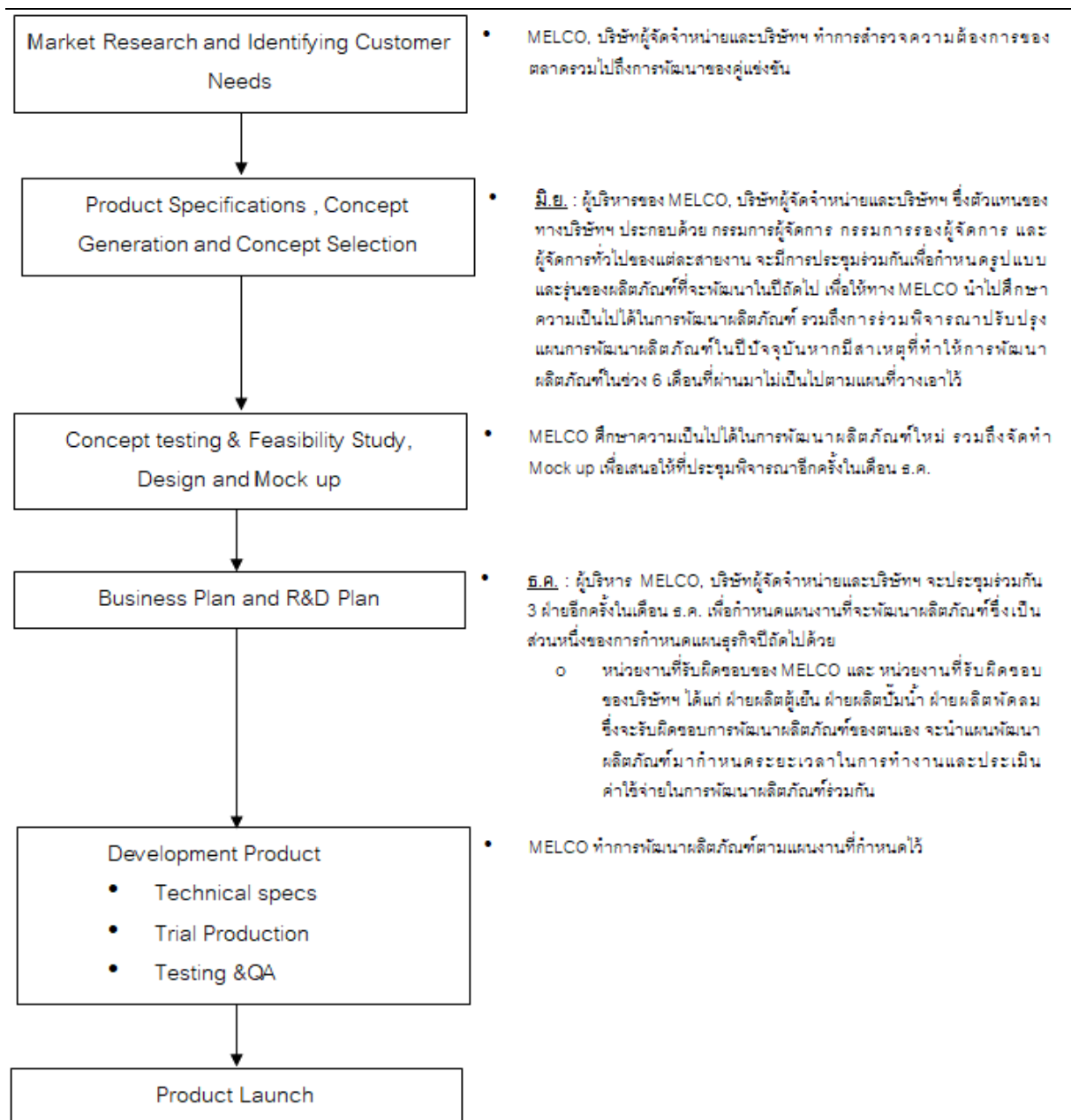
---

บริษัทฯ ในด้านเทคโนโลยีการผลิตและการพัฒนาผลิตภัณฑ์ และด้านการพัฒนาความรู้ความสามารถและประสบการณ์บุคลากรของบริษัทฯ ที่จะได้รับการถ่ายทอดความรู้และเทคโนโลยีจากทาง MELCO ดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น จะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรมการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านที่มีการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าอยู่ตลอดเวลา และด้วยเหตุผลที่สำคัญอีกประการหนึ่งคือการต่อสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ ได้รับสิทธิในการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า “มิตซูบิชิ อิเล็กทริก” ทำให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาว ด้วยเหตุผลและความจำเป็นดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การต่อสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคจากทาง MELCO เป็นสิ่งจำเป็น มีความสมเหตุสมผลและมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

ส่วนที่ 5 : ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการกำหนดงบประมาณค่าพัฒนา  
ผลิตภัณฑ์และเงื่อนไขของสัญญา

สำหรับกระบวนการพัฒนาผลิตภัณฑ์นั้นจะมีการพัฒนาหลักๆ ใน 2 รูปแบบ ได้แก่ การพัฒนาหลัก (major change) ได้แก่ การนำเสนอผลิตภัณฑ์รุ่นใหม่ออกสู่ตลาด ที่มีการเปลี่ยนแปลงรูปแบบที่สำคัญหรือลักษณะการทำงานของผลิตภัณฑ์ที่แตกต่างจากสินค้าเดิม หรือการนำเสนอสินค้ารุ่นใหม่ (New Model) ที่ไม่เคยวางจำหน่ายในท้องตลาดซึ่งการพัฒนาผลิตภัณฑ์หลัก จะต้องอาศัยงบประมาณ มีการพัฒนาเทคโนโลยีการผลิต และใช้ระยะเวลาที่ค่อนข้างมากในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ ซึ่งการพัฒนาผลิตภัณฑ์หลักจะใช้เวลาการพัฒนาประมาณ 1-2 ปี สำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์อีกรูปแบบได้แก่ การปรับปรุงสินค้า (minor change) ซึ่งจะปรับปรุงสินค้านั้นเดิมเพียงบางส่วน เช่น การปรับเปลี่ยนรูปแบบผลิตภัณฑ์ภายนอกให้เหมาะสมต่อการใช้งานของลูกค้ามากขึ้น โดยจะไม่มีเปลี่ยนแปลงในเรื่องของเทคโนโลยีการผลิตมากนัก ซึ่งจะใช้งบประมาณ และเทคโนโลยีการผลิตน้อยกว่ารูปแบบการพัฒนาหลัก โดยปกติการปรับปรุงสินค้าจะใช้เวลาพัฒนาประมาณ 6 เดือน ทั้งนี้สำหรับผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายในประเทศและประเทศญี่ปุ่น จะมีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ขึ้นมาใหม่ทุกปี ส่วนผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายในต่างประเทศจะมีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ใน 1 – 3 ปี ขึ้นอยู่กับการแข่งขันและความนิยมของผู้บริโภคในแต่ละประเทศ

การพัฒนาผลิตภัณฑ์จะเป็นการทำงานร่วมกัน 3 ฝ่าย ได้แก่ MELCO, บริษัทฯ และบริษัทจัดจำหน่าย ซึ่งจะมีการประชุมวางแผนร่วมกันในเดือนมิถุนายนของแต่ละปี เพื่อศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงความต้องการของลูกค้าในแต่ละประเภทของผลิตภัณฑ์ เพื่อที่จะกำหนดแผนงานที่จะพัฒนาผลิตภัณฑ์ โดยจะมีการปรึกษาและร่วมมือกันในการออกแบบผลิตภัณฑ์ กำหนดรุ่นของผลิตภัณฑ์ที่จะทำการพัฒนา โดยจะนำผลการวิเคราะห์และการสำรวจความต้องการของตลาด รวมถึงการพัฒนาสินค้าของคู่แข่ง มาประกอบการพิจารณา และสรุปออกมาเป็นแผนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ล่วงหน้า (Development plan) ในแต่ละปี ต่อมาจะมีการประชุมร่วมกันอีกครั้งในเดือนธันวาคม เพื่อกำหนดแผนพัฒนาผลิตภัณฑ์ (Business Plan) โดยจะมีการกำหนดรายละเอียดและขั้นตอนต่างๆ ของผลิตภัณฑ์ที่จะทำการพัฒนา ในรุ่นและโมเดลตามที่ได้จากมติที่ประชุมร่วมกัน รวมถึงจะมีการกำหนดงบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ หลังจากนั้นจะเริ่มทำการทดลองวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามแผนงานที่กำหนดไว้ ซึ่งในระหว่างนี้จะมีการประชุม และติดตามการดำเนินงานร่วมกันเพื่อให้เป็นไปตามแผนงานที่วางไว้อยู่เป็นระยะ พร้อมทั้ง MELCO จะสรุปรายงานการประเมินผลและความคืบหน้าประกอบกัน โดยมีรายละเอียดในเรื่อง รุ่นสินค้าที่พัฒนา, รายละเอียดการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาผลิตภัณฑ์, ต้นทุนค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์, แม่พิมพ์, ผลผลิตและคุณภาพสินค้าที่ได้รับจากการพัฒนาผลิตภัณฑ์ และผลการทดสอบผลิตภัณฑ์ เป็นต้น เมื่อเสร็จสิ้นกระบวนการแล้วบริษัทฯ จึงจะดำเนินการผลิตผลิตภัณฑ์รุ่นใหม่ที่ได้รับการพัฒนาออกสู่ตลาด และ MELCO จะมีการแจ้งรายละเอียดค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นสำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้กับบริษัทฯ และเรียกเก็บทุกไตรมาสตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง ซึ่งสามารถสรุปขั้นตอนของการพัฒนาผลิตภัณฑ์ได้ดังนี้



หมายเหตุ : 1) ทั้งนี้ในการศึกษาและพัฒนาผลิตภัณฑ์ ทาง MELCO จะเรียกเก็บค่าใช้จ่ายมายังบริษัทฯ ตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง โดยจะมีการแจ้งรายละเอียดค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น และเรียกเก็บทุกไตรมาส ซึ่งผู้จัดการฝ่ายผลิตของแต่ละผลิตภัณฑ์จะเป็นผู้สอบถามความก้าวหน้าในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ของทาง MELCO รวมไปถึงตรวจสอบรายละเอียดค่าใช้จ่าย แล้วจึงเสนอให้กรรมการผู้จัดการพิจารณาอนุมัติส่งจ่ายค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจาก MELCO

2) ฝ่ายการเงินจะเก็บรวบรวมข้อมูลการจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ และแจ้งให้ที่ประชุมคณะกรรมการบริหารซึ่งมีการประชุมเป็นรายเดือนได้รับทราบ กรณีที่ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาผลิตภัณฑ์มีแนวโน้มว่าจะเกินร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการ คณะกรรมการบริหารจะมีการพิจารณาเพื่อปรับเปลี่ยนแผนงานในการพัฒนาให้มีค่าใช้จ่ายไม่เกินไปกว่ากรอบงบประมาณที่ขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น

ด้วยเงื่อนไขของสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิค บริษัทฯ จะจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามค่าใช้จ่ายจริงของ MELCO ที่เกิดขึ้นตามวิธีปฏิบัติที่กล่าวมาแล้ว ซึ่ง MELCO จะคิดค่าแรงตามจำนวนคนและเวลาที่ใช้ไปจริง และมีการสรุปรายละเอียดค่าใช้จ่ายแต่ละประเภทเพื่อส่งเรียกเก็บค่าใช้จ่ายดังกล่าวกับบริษัทฯ ทุกไตรมาส ทั้งนี้เนื่องจากการต่ออายุสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคดังกล่าวข้างต้นเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันและไม่

สามารถทราบมูลค่าที่แน่นอนของค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ต้องจ่ายชำระ ณ วันทำสัญญาได้ บริษัทฯ จึงได้กำหนดงบประมาณของค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่จะต้องชำระให้แก่ MELCO คิดเป็นอัตราไม่เกินร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายและการให้บริการตามงบการเงินของบริษัทฯ ในแต่ละปี ให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้พิจารณาเพื่อเป็นการควบคุมค่าใช้จ่ายในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มิให้มีจำนวนที่สูงจนส่งผลกระทบต่อผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงการกำหนดค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์มิให้เกินอัตราดังกล่าวเป็นการป้องกันการถ่ายเทผลประโยชน์จากบริษัทฯ ไปสู่ MELCO ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ ซึ่งเป็นการรักษาผลประโยชน์ให้กับผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ได้

5.1 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการกำหนดงบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในอัตราไม่เกินร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายและการให้บริการตามงบการเงินของบริษัทฯ ในแต่ละปี

สัญญาการให้บริการด้านเทคนิคสำหรับพัฒนาผลิตภัณฑ์ฉบับที่จะต่ออายุกับ MELCO กำหนดอัตราค่าตอบแทนในการให้บริการตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นตามที่ MELCO จ่ายชำระไปจริงในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้กับบริษัทฯ ทั้งนี้เพื่อเป็นการควบคุมมิให้ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาผลิตภัณฑ์สูงเกินความจำเป็นจนอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ บริษัทฯ จึงได้กำหนดงบประมาณค่าใช้จ่ายในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่จะจ่ายชำระให้ MELCO ตามสัญญาการรับบริการทางด้านเทคนิคในอัตราไม่เกินกว่าร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการตามงบการเงินของบริษัทฯ ในแต่ละปีและเป็นเงื่อนไขในการจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่สำคัญในการเสนอขอพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งเมื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับอัตราค่าบริการกับสัญญาฉบับที่ใช้อยู่ในปัจจุบันที่กำลังจะหมดอายุในวันที่ 31 มีนาคม 2562 พบว่าเป็นอัตราเดียวกันกำหนดไว้ไม่เกินกว่าร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายสินค้าตามงบการเงินของบริษัทฯ ในแต่ละปี

สัญญาให้ความช่วยเหลือทางเทคนิคสำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์				
ช่วงเวลา	อัตราและค่าตอบแทน			อายุสัญญา (ปี)
	ร้อยละของค่าใช้จ่ายขายและให้บริการในแต่ละปี	มูลค่ารวม (ล้านบาท)	มูลค่าเฉลี่ยต่อปี (ล้านบาท)	
<b>สัญญาเดิม</b>				
1 เม.ย. 2552 – 31 มี.ค. 2557	≤ 3.00	1,214.86	242.97	5
<b>สัญญาปัจจุบัน</b>				
1 เม.ย. 2557 – 31 มี.ค. 2562	≤ 4.00	1,379.08 <sup>1)</sup>	275.82	5
<b>สัญญาที่ต่ออายุ</b>				
1 เม.ย. 2562 – 31 มี.ค. 2567	≤ 4.00	ไม่เกิน 2,155.63 <sup>2)</sup>	ไม่เกิน 431.13	5

หมายเหตุ : 1) บริษัทมีการชำระเงินจริงถึง ณ วันที่ 31 มี.ค. 2561 รวมจำนวนทั้งสิ้น 1,101.00 ล้านบาท ซึ่งยังคงเหลือจำนวนงวดตามสัญญาอีก 12 เดือนจนถึงวันที่ 31 มี.ค. 2562 ที่ประมาณการว่าจะมีค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำนวน 278.08 ล้านบาท รวมค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญาปัจจุบันที่จะครบกำหนดเท่ากับ 1,379.08 ล้านบาท

2) ประมาณการโดยผู้บริหารของบริษัทซึ่งคำนวณจากอัตราค่าใช้จ่ายสูงสุดที่กำหนดไว้ไม่เกินกว่าร้อยละ 4 ของประมาณการรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ ช่วงวันที่ 1 เม.ย. 2562 – 31 มี.ค. 2567

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของอัตราค่าตอบแทนนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการพิจารณาความสมเหตุสมผลของราคาใน 3 ลักษณะ คือ

1. เปรียบเทียบอัตราค่าวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านของประเทศไทยใน 5 ปีที่ผ่านมา (1 เม.ย. 2555 – 31 มี.ค. 2560) เพื่อพิจารณาว่างบประมาณในการ

พัฒนาผลิตภัณฑ์ที่กำหนดในอัตราร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายและให้บริการนั้น เป็นอัตราที่สมเหตุสมผลหรือไม่โดยมีความแตกต่างกับผู้ประกอบการรายอื่นหรือไม่อย่างไร

2. เปรียบเทียบงบประมาณในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่กำหนดในอัตราร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายและให้บริการ กับอัตราค่าบริการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีการทำรายการในลักษณะใกล้เคียงกัน เพื่อพิจารณาว่างบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในอัตราที่กำหนดนั้น เป็นอัตราที่สมเหตุสมผลหรือไม่โดยมีความแตกต่างกับผู้ประกอบการรายอื่นหรือไม่อย่างไร
3. เปรียบเทียบอัตราค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นจริงต่อรายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นจริง 5 ปีซ้อนหลัง (1 เม.ย. 2556 – 31 มี.ค. 2561) ว่ามีอัตราไม่เกินร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายและให้บริการเพื่อแสดงว่าการกำหนดอัตรารายงบประมาณค่าใช้จ่ายพัฒนาผลิตภัณฑ์ในอัตราดังกล่าวมีความเหมาะสมและเพียงพอต่อค่าใช้จ่ายในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

#### 5.1.1 เปรียบเทียบอัตรารายงบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ กับสัดส่วนค่าวิจัยและพัฒนา

ผลิตภัณฑ์ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการของบริษัทฯ ที่ประกอบธุรกิจผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านของประเทศไทย

เมื่อพิจารณางบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ จะจ่ายชำระให้กับ MELCO ในครั้งนี้ ตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในอัตราไม่เกินร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการตามงบการเงินของบริษัทฯ ในแต่ละปี เปรียบเทียบกับสัดส่วนค่าวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการที่เกิดขึ้นจริงของบริษัทฯ ผู้ประกอบธุรกิจผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านในประเทศไทยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (1 เม.ย. 2555 – 31 มี.ค. 2560) เพื่อพิจารณาว่าอัตราค่าตอบแทนที่กำหนดนั้น เป็นอัตราที่สมเหตุสมผลไม่ได้มีความแตกต่างกับผู้ประกอบการรายอื่นโดยมีอัตราสัดส่วนค่าวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการตามตารางเปรียบเทียบ ดังนี้

หน่วย : ร้อยละ

บริษัท	งบการเงินสิ้นสุด 31 มีนาคม				
	2556	2557	2558	2559	2560
บริษัท มิตซูบิชิ อิเล็กทริก คอร์ปอเรชั่น	4.83%	4.41%	4.52%	4.62%	4.75%
บริษัท โตชิบา คอร์ปอเรชั่น	5.39%	5.13%	5.33%	6.82%	6.07%
บริษัท ฮิตาชิ จำกัด	3.67%	3.67%	3.43%	3.33%	3.54%

ที่มา : รายงานประจำปีทีเผยแพร่ในเวปไซต์ของแต่ละบริษัท

([www.mitsubishielectric.com](http://www.mitsubishielectric.com)), ([www.toshiba.com](http://www.toshiba.com)), ([www.hitachi.com](http://www.hitachi.com))

พบว่าอัตราค่าวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ของผู้ประกอบธุรกิจผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านของประเทศไทยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาเปรียบเทียบทั้ง 3 บริษัท ดังตารางข้างต้นจะมีสัดส่วนค่าวิจัยและพัฒนาต่อรายได้จากการขายและการให้บริการในช่วงปี 2556 ถึงปี 2560 ในอัตราร้อยละ 3.33 ถึงร้อยละ 6.82 โดยอัตราส่วนค่าวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อรายได้จากการขายและให้บริการต่ำสุด คือ บริษัท ฮิตาชิ จำกัด ซึ่งมีอัตราเท่ากับร้อยละ 3.33 ถึงร้อยละ 3.67 และอัตราค่าวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อรายได้จากการขายและให้บริการสูงสุดคือ บริษัท โตชิบา คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งมีอัตราเท่ากับร้อยละ 5.33 ถึงร้อยละ 6.82 โดยเมื่อพิจารณางบประมาณสูงสุดที่บริษัทฯ จะจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญารับผิดชอบต่อความช่วยเหลือทางเทคนิคให้แก่ MELCO ที่กำหนดไว้ในอัตราไม่



---

เกินร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายและการให้บริการในแต่ละปีนั้น พบว่าอยู่ในช่วงระหว่างอัตราต่ำสุดและสูงสุด ดังกล่าว

สาเหตุที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เลือกบริษัท โตชิบา คอร์ปอเรชั่น และบริษัท ฮิตาชิ จำกัด ในการเปรียบเทียบค่าวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์กับทางบริษัทฯ เนื่องจากบริษัททั้ง 2 แห่ง ดังกล่าวเป็นผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า ภายในบ้านรายใหญ่ของประเทศญี่ปุ่นเช่นเดียวกับ MELCO ที่มีการผลิตสินค้าที่คล้ายคลึงกับของ MELCO และบริษัทฯ อีกทั้งยังเป็นคู่แข่งที่สำคัญทั้งในตลาดในประเทศไทยและตลาดต่างประเทศของบริษัทฯ จึงน่าที่จะเป็นบริษัท ที่นำมาเปรียบเทียบได้ดีที่สุด อย่างไรก็ตามค่าวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ของแต่ละผู้ประกอบการที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาเปรียบเทียบ อาจมีความแตกต่างกันบ้างในด้านเงื่อนไขในการคำนวณ หรือลักษณะและประเภทของ ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่อาจมีความแตกต่างกัน

#### 5.1.2 เปรียบเทียบอัตรางบประมาณในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ กับอัตราค่าบริการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีการทำรายการในลักษณะใกล้เคียงกัน

โดยเมื่อพิจารณาเปรียบเทียบรายละเอียดสัญญาการให้บริการด้านเทคนิคของบริษัทฯ กับสัญญาการให้บริการด้านเทคนิคของบริษัทจดทะเบียนอื่นๆ ดังตารางเปรียบเทียบ พบว่าอัตราค่าตอบแทนที่ทำการจ่ายชำระเพื่อรับบริการด้านเทคนิค โดยทั่วไปจะอยู่ในช่วงอัตราร้อยละ 1.00 ถึงร้อยละ 6.00 หรือคิดเป็นค่าเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 3.00 ของยอดขาย โดยอัตราค่าตอบแทนต่ำสุด คือ บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งคิดค่าตอบแทนเท่ากับร้อยละ 1.00 ของยอดขาย และอัตราค่าตอบแทนสูงสุดคือ บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งคิดอัตราค่าตอบแทนสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6 ของอัตราผลกำไร และคิดเป็นค่าตอบแทนในจำนวนคงที่อีกปีละ 6.00 ล้านบาท โดยเมื่อพิจารณาค่าตอบแทนของสัญญาระหว่างบริษัทฯ และ MELCO ที่กำหนดไว้ในอัตราไม่เกินร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายและการให้บริการนั้น พบว่าอยู่ในช่วงที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทอื่นเพียงเล็กน้อยที่มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 3.00 ของยอดขาย แต่ทั้งนี้อัตราค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่บริษัทกำหนดไม่เกินร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายและการให้บริการในแต่ละปีดังกล่าวเป็นอัตรางบประมาณสูงสุดของค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ โดยไม่ใช่อัตราที่บริษัทฯ จะจ่ายชำระให้แก่ MELCO ทั้งนี้จำนวนค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ จะจ่ายชำระให้ MELCO บริษัทฯ จะจ่ายชำระตามค่าใช้จ่ายพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นจริงตามที่ MELCO ได้จ่ายค่าใช้จ่ายไป โดยหากพิจารณาค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการที่เกิดขึ้นจริงของบริษัทฯ ล้นสุด 31 มีนาคม 2561 ที่มีอัตราเท่ากับร้อยละ 3.42 ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ที่มีค่าเฉลี่ยประมาณร้อยละ 3.00 ของยอดขาย

อย่างไรก็ตาม จากการที่สัญญาการให้บริการทางด้านเทคนิคของบริษัทจดทะเบียนแต่ละบริษัทอาจมีความแตกต่างในด้านเงื่อนไขในการคำนวณที่บางบริษัทฯ มีการจ่ายค่าตอบแทนทั้งจำนวนที่คงที่และร้อยละของยอดขาย หรือลักษณะสิทธิประโยชน์ สิทธิพิเศษที่ได้รับ หรือความช่วยเหลือทางด้านเทคนิค ด้านการตลาดที่อาจมีความแตกต่างกันในแต่ละสัญญา ทำให้อาจไม่สามารถเทียบเคียงกับสัญญาของบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้โดยตรงนัก

เปรียบเทียบรายละเอียดของสัญญาของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (ที่มา : แบบ 56-1 ที่แสดงใน www.sec.or.th)

บริษัท	สัญญาเกี่ยวกับ	อายุสัญญา	ค่าตอบแทน	ขอบข่ายงาน
1). บริษัท ซีพีอาร์ โกมุ อินดัสตรี ยล จำกัด (มหาชน) : (CPR) : Kinugawa Rubber Industrial Co.,Ltd. (KG)	สัญญารับความช่วยเหลือ ด้านเทคนิค	10 ปี นับแต่วันที่ 5 ส.ค. 2548 สิ้นสุดลงใน เดือน สิงหาคม 2558	ค่า Royalty Fee ร้อยละ 3.00 ของยอดขาย สุทธิในประเทศสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ได้รับ ความช่วยเหลือดังกล่าวเป็นรายเดือน ภายในระยะเวลาของสัญญา	ถ่ายทอดเทคโนโลยีการผลิตชิ้นส่วนยางและยางติด เหล็กสำหรับรถยนต์และรถปิคอัพ
2). บริษัท มูราโมโต้ อีเล็คตรอน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) : (METCO) : บริษัท มูราโมโต้ อินดัสตรี จำกัด ประเทศญี่ปุ่น	ข้อตกลงบริการด้าน คำแนะนำทางเทคนิคและ การสนับสนุนทางธุรกิจ	2 ปี นับแต่วันที่ 1 ต.ค. 2553 ถึงวันที่ 30 ก.ย. 2555 และสามารถ ขยายเวลาของสัญญา ออกไปโดยอัตโนมัติ คราวละ 1 ปี	อัตราร้อยละ 1.00 ของยอดขายและ ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ของยอดขายสุทธิ ซึ่งจะต้อง ชำระภายใน 1 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดปี การเงิน โดยจ่ายเป็นเงินบาท	บริษัทใหญ่จะให้ความช่วยเหลือและความร่วมมือด้าน เทคนิค (Technical Advice) การออกแบบการผลิต (Design Cooperation) เชิงธุรกิจ (Business Support) แก่บริษัท ซึ่งรวมไปถึงการให้ข้อมูลและบริการข้อมูล การให้คำปรึกษา การฝึกอบรมในทุกๆด้าน อันเกี่ยวกับ การผลิตและการตลาด นอกจากนี้ยังให้ความช่วยเหลือ ด้านบุคลากรเพื่อถ่ายทอดประสบการณ์และความรู้ ให้แก่พนักงานของบริษัท อีกด้วย
3). บริษัท ไทยมิทซูวา จำกัด (มหาชน) : (TMW) : บริษัท มิทซูวา อิเล็กทริก อินดัสตรี จำกัด (MEI)	สัญญาการให้บริการทาง เทคนิค	5 ปี นับแต่วันที่ 1 ส.ค. 2559 – 31 กรกฎาคม 2564	อัตราร้อยละ 3 ของยอดขายสุทธิรายเดือน สำหรับผลิตภัณฑ์แมกนีเซียมที่ผลิตและ จำหน่ายโดยบริษัท	บริษัทได้รับบริการด้านเทคนิคสำหรับผลิตภัณฑ์ แมกนีเซียม ซึ่งรวมไปถึงการให้ข้อมูล บริการให้ คำปรึกษา และการให้การฝึกอบรมในด้านการผลิตและ การตลาด ความช่วยเหลือทางด้านบุคลากร เพื่อ ถ่ายทอดประสบการณ์ และความรู้ให้แก่พนักงานของ บริษัท

บริษัท	สัญญาเกี่ยวกับ	อายุสัญญา	ค่าตอบแทน	ขอบข่ายงาน
4). บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน) : (VARO) : Mitsubishi Aluminium Co., Ltd.	สัญญารับความช่วยเหลือ ทางเทคนิค	5 ปี นับแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2560 – 26 ธันวาคม 2565	ค่าสิทธิรายเดือนๆ ละ 500,000 บาท ไม่เกิน 4 ปี หรือคิดเป็นมูลค่าไม่เกิน 24 ล้านบาท และค่าสิทธิต่อเนื่องสำหรับแผ่นอลูมิเนียม ระบายความร้อน อัตรา 1-6% ของ Roll Margin ตลอดอายุสัญญา	บริษัทได้รับถ่ายทอดความรู้ด้านเทคนิคในการพัฒนา ประสิทธิภาพในการผลิตและคุณภาพของผลิตภัณฑ์ รวมทั้งคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่

5.1.3 เปรียบเทียบอัตรางบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ กับสัดส่วนค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อรายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นจริง

เมื่อพิจารณางบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ จะจ่ายชำระให้กับ MELCO ในครั้งนี้ ในอัตราร้อยละ 4.00 ของประมาณการรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการตามงบการเงินของบริษัทฯ ในระยะเวลาที่มีการต่อสัญญาคือตั้งแต่ปี 2563 ถึงปี 2567 เปรียบเทียบกับสัดส่วนค่าใช้จ่ายและพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการที่เกิดขึ้นจริงของบริษัทฯ ในช่วง 4 ปี และการประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในปี 2562 รวมระยะเวลา 5 ปี ตามสัญญาการรับบริการทางด้านเทคนิคปัจจุบันที่กำลังจะครบกำหนด (1 เม.ย. 2557 – 31 มี.ค. 2562) เพื่อพิจารณาว่างบประมาณค่าวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่กำหนดในอัตราร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายและการให้บริการของบริษัทฯ ในแต่ละปีนั้น เป็นอัตราที่สมเหตุสมผลและเป็นงบประมาณที่เพียงพอกับค่าใช้จ่ายและพัฒนาที่จะเกิดขึ้นตามการต่ออายุสัญญารับความช่วยเหลือทั้งด้านเทคนิคเป็นระยะเวลา 5 ปี โดยมีรายละเอียดการเปรียบเทียบตามตาราง ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	สัญญา ปัจจุบันที่จะครบกำหนด					สัญญา ที่จะดำเนินการต่ออายุ				
	2558	2559	2560	2561	2562*	2563	2564	2565	2566	2567
รายได้จากการขายและให้บริการ	8,675.27	8,805.20	9,055.35	8,631.74	9,854.91	10,150.56	10,455.07	10,768.72	11,091.79	11,424.54
อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้เฉลี่ยต่อปี	3.28% ต่อปี					3.00% ต่อปี				
<b>กรณีที่ 1 การประมาณการค่าใช้จ่ายพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามงบประมาณที่จะขออนุมัติร้อยละ 4 ของประมาณการรายได้ปี 2563 – ปี 2567</b>										
ค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์	217.82	282.33	305.73	295.12	278.08	406.02	418.20	430.75	443.67	456.98
อัตราส่วนค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (ร้อยละ)	2.51%	3.21%	3.38%	3.42%	2.82%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
<b>กรณีที่ 2 การประมาณการค่าใช้จ่ายพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามอัตราเฉลี่ยร้อยละของค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในช่วงปี 2558 – ปี 2561 ในอัตราร้อยละ 3.13 ของรายได้จากการขายและให้บริการในแต่ละปี</b>										
ค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์	217.82	282.33	305.73	295.12	278.08	317.52	327.05	336.86	346.96	357.37
อัตราส่วนค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (ร้อยละ)	2.51%	3.21%	3.38%	3.42%	2.82%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%

หมายเหตุ : งบการเงินของบริษัทฯ มีรอบระยะเวลาบัญชี คือ 1 เมษายน – 31 มีนาคม ของทุกปี

\* เป็นตัวเลขประมาณการทั้งรายได้และค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์

ตามตารางการเปรียบเทียบค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ข้างต้น จะพิจารณาได้ว่าสัดส่วนค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อรายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นจริงตั้งแต่ปี 2558 ถึงปี 2561 รวมถึงตัวเลขประมาณการสัดส่วนค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อรายได้ในปี 2562 จะมีสัดส่วนอยู่ระหว่างร้อยละ 2.51 ถึงร้อยละ 3.42 ซึ่งตัวเลขดังกล่าวจะมีจำนวนที่ต่ำกว่าตัวเลขประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราไม่เกินร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ ในแต่ละปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการกำหนดงบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในอัตราร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายและให้บริการในแต่ละปีจึงน่าที่จะเป็นอัตราที่เหมาะสมและเพียงพอต่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อสร้างรายได้ให้มีการเติบโตในอนาคต หากพิจารณาเปรียบเทียบประมาณการค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามอัตราร้อยละเฉลี่ยของค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในช่วงปี 2558 – ปี 2561 ในอัตราร้อยละ 3.13 ของรายได้จากการขายและให้บริการในแต่ละปีจะประมาณการค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในช่วงปี 2563 – ปี 2567 ได้ประมาณ 317.52 ล้านบาท ถึง 357.37 ล้านบาท ซึ่งยังคงมีจำนวนที่ต่ำกว่างบประมาณร้อยละ 4 ของประมาณการรายได้จากการขายและให้บริการที่จะมีจำนวนประมาณ 406.02 ล้านบาท ถึง 456.98 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้การประมาณการรายได้ในช่วงระยะเวลาที่มีการต่อสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคออกไปอีก 5 ปี คือตั้งแต่ปี 2563 ถึงปี 2567 นั้น เป็นการประมาณการที่ได้รับจากทางบริษัทฯ โดยผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ประมาณการให้มีอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ต่อปี โดยให้มีการเพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและให้บริการจากปี 2562 เป็นต้นไป โดยการประมาณการอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ร้อยละ 3.00 ต่อปี ผู้บริหารของบริษัทฯ อ้างอิงจากอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้เฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในช่วงปี 2558 ถึงปี 2562 ที่มีอัตราการเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 3.28 ต่อปี โดยการประมาณการรายได้ในช่วง 5 ปีดังกล่าว จะมีสัดส่วนรายได้ในการขายสินค้าในแต่ละผลิตภัณฑ์ ดังนี้

ประเภทผลิตภัณฑ์	ประมาณการสัดส่วนรายได้ (ปี 2563 – ปี 2567)
ผู้เย็บ	71.28%
พัดลมและพัดลมระบายอากาศ	17.56%
เครื่องปั้มน้ำ	10.26%
เครื่องเป่ามือ	0.19%
รายได้ให้บริการและรายได้อื่น	0.71%
<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>

ที่มา : การประมาณการจากผู้บริหารของบริษัทฯ

การที่บริษัทฯ กำหนดให้มีงบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในอัตราร้อยละ 4.00 ของรายได้จากการขายและให้บริการหรือคิดเป็นค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีจำนวนเงินไม่เกิน 406.02 ล้านบาท ถึง 456.98 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ตัวเลขงบประมาณดังกล่าวเป็นตัวเลขกรอบของงบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ตามการต่ออายุสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคของบริษัทฯ ออกไปอีก 5 ปี คือปี 2563 ถึง ปี 2567 ซึ่งผู้บริหารของบริษัทฯ จะควบคุมค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ไม่ให้เกินตัวเลขงบประมาณดังกล่าว ซึ่งตัวเลขค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ จะเป็นตัวเลขที่เกิดขึ้นจริงที่ทาง MELCO จ่ายชำระในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และเรียกเก็บมายังบริษัทฯ ซึ่งอาจจะมีจำนวนที่สูงหรือต่ำกว่าตัวเลขประมาณตามที่เราได้ข้างต้น

---

จากการพิจารณาเปรียบเทียบอัตรางบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ทั้ง 3 ลักษณะทั้งการเปรียบเทียบกับค่าวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ของผู้ประกอบการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้ารายอื่นในประเทศญี่ปุ่น การเปรียบเทียบกับผลตอบแทนตามสัญญาที่มีลักษณะใกล้เคียงกันกับบริษัทฯ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงการเปรียบเทียบกับค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นจริงในอดีตซึ่งได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การกำหนดกรอบงบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคจาก MELCO ที่อัตราร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายและการให้บริการในแต่ละปีนั้น ถือเป็นอัตราที่มีความสมเหตุสมผล เป็นอัตราปกติทั่วไปในการทำรายการในลักษณะดังกล่าว โดยอ้างอิงจากการเปรียบเทียบกับบริษัทผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านในประเทศญี่ปุ่นรายอื่นๆ ที่มีการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ในลักษณะเดียวกันกับบริษัทฯ การเปรียบเทียบกับอัตราค่าตอบแทนตามสัญญาที่มีลักษณะใกล้เคียงกันของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และอ้างอิงกับค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ในอดีตที่งบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ดังกล่าว น่าที่จะมีความเหมาะสมและเพียงพอในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เพื่อสร้างการเติบโตของรายได้ให้เป็นไปตามเป้าหมายของบริษัทฯ ได้

การขออนุมัติงบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งใหม่ของบริษัทฯ ในอัตราไม่เกินร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการตามงบการเงินของบริษัทฯ ในแต่ละปีนั้น อัตราร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายและการให้บริการดังกล่าวเป็นการขออนุมัติงบประมาณที่ใช้สำหรับการบริหารงานของบริษัทฯ โดยอัตราดังกล่าวไม่ได้ระบุในเงื่อนไขของสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคทั้ง 2 ฉบับที่บริษัทฯ จะดำเนินการต่ออายุสัญญาในครั้ง นี้ และตามเงื่อนไขของสัญญา การจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้แก่ MELCO บริษัทฯ จะต้องจ่ายชำระตามค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์ที่ทาง MELCO จ่ายชำระไปจริงซึ่งอาจมากกว่าร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายและบริหารได้ ทั้งนี้ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทฯ มีการจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ 3.13 ของรายได้จากการขายและบริหาร นอกจากนั้นในขั้นตอนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ จะเป็นการทำงานร่วมกัน 3 ฝ่าย ได้แก่ MELCO, บริษัทฯ และบริษัทจัดจำหน่ายเพื่อร่วมกันพิจารณาวางแผนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ รวมทั้งบริษัทจะมีการติดตามการดำเนินการและการควบคุมงบประมาณในทุกๆ ไตรมาส ทั้งนี้หากในอนาคตค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นจริงมากกว่าร้อยละ 4 บริษัทฯ จะนำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในลำดับถัดไป

## 5.2 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขของสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคจากทาง MELCO

เนื่องจากการต่อสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคจากทาง MELCO ที่ทางบริษัทฯ จะพิจารณาต่ออายุสัญญาออกไปอีก 5 ปี คือตั้งแต่ปี 2563 ถึงปี 2567 เป็นการต่ออายุสัญญาเดิมโดยไม่มี การเปลี่ยนแปลงสาระสำคัญของสัญญาทั้งในเรื่องของผลตอบแทนและเงื่อนไขของสัญญาทั้ง 2 ฉบับแต่อย่างใด โดยเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคทั้ง 2 ฉบับที่จะดำเนินการต่อสัญญา ในครั้งนี้ มีดังนี้

### 5.2.1 บริษัทฯ จะต้องผลิตสินค้าและพัฒนาผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า “มิตซูบิชิ อิเล็กทริก” เท่านั้น

ตามสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิค บริษัทฯ จะได้รับสิทธิในการผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้ตราสินค้า “มิตซูบิชิ อิเล็กทริก” ทั้งนี้บริษัทฯ จะต้องได้รับเทคโนโลยีการผลิตและการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์จากทาง MELCO เท่านั้น โดยบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการผลิตสินค้าภายใต้ตราสินค้าอื่นได้ ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวเป็นเงื่อนไขในการดำเนินธุรกิจปกติโดยทั่วไป เนื่องจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ได้แก่ MELCO ซึ่งเป็นบริษัทฯ ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าชั้นนำในประเทศญี่ปุ่น เป็นบริษัทที่เป็นเจ้าของเทคโนโลยีการผลิต และเจ้าของตรา

---

สินค้า “มิตซูบิชิ อีเล็กทริก” ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การที่บริษัท มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นเจ้าของตราสินค้าเอง จึงเป็นเงื่อนไขทางธุรกิจโดยทั่วไปที่บริษัท จะต้องผลิตสินค้ารวมถึงการพัฒนาผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เท่านั้น ไม่สามารถผลิตสินค้าในตราสินค้าอื่นที่เป็นคู่แข่งของบริษัทฯ ได้ ทั้งนี้ในเรื่องเทคโนโลยีการผลิตและการพัฒนาผลิตภัณฑ์ถือเป็นสิ่งสำคัญที่สุดและเป็นความลับทางธุรกิจที่เป็นปัจจัยสำคัญในการแข่งขันในธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน ดังนั้นหากบริษัทดำเนินการต่อสัญญาได้รับความช่วยเหลือทางเทคนิคจึงมีความเหมาะสมที่บริษัทฯ จะต้องพึ่งพิงเทคโนโลยีการผลิตและการพัฒนาผลิตภัณฑ์จากทาง MELCO เพียงแห่งเดียว ไม่สามารถร่วมกับบริษัทฯ อื่นในการพัฒนาเทคโนโลยีการผลิตซึ่งอาจทำให้เทคโนโลยีการผลิตของบริษัทฯ รั่วไหลไปสู่ภายนอกได้

อีกทั้งหากบริษัทฯ ไม่ดำเนินการต่อสัญญาบริการทางด้านเทคนิคบริษัทฯ ก็จะไม่ได้รับสิทธิในการผลิตสินค้าทำให้ไม่สามารถผลิตสินค้าได้หรือต้องไปผลิตสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ เองหรือภายใต้ตราสินค้าอื่น ซึ่งจะส่งผลให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการผลิตต่อไปได้ ทำให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต้องหยุดชะงักลงทันทีและจะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ อย่างมากในระยะยาว

#### 5.2.2 บริษัทฯ ต้องจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์เป็นสกุลเงินเยน

เงื่อนไขการจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญาการได้รับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิค ทาง MELCO จะเรียกเก็บค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ประเภทตู้เย็น พัดลมและพัดลมระบายอากาศกับทางบริษัทฯ ตามจำนวนค่าใช้จ่ายที่ทาง MELCO จ่ายจริงในสกุลเงินเยน ทั้งนี้เนื่องจากกระบวนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ทั้งหมด MELCO จะทำการวิจัยและพัฒนาในประเทศญี่ปุ่น ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าค่าใช้จ่ายในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ MELCO จ่ายชำระจะเป็นสกุลเงินเยนทั้งหมด ดังนั้นการที่ MELCO เรียกชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในสกุลเงินเยน จึงมีความเหมาะสม แต่ทั้งนี้อาจทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงหากเกิดความผันผวนในอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินเยนและเงินบาท อาจทำให้บริษัทฯ ต้องรับภาระในการชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์สกุลเงินบาทเป็นจำนวนที่เพิ่มมากขึ้นหากค่าเงินบาทอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับค่าเงินเยน อย่างไรก็ตามความเสี่ยงดังกล่าวอาจไม่ได้สร้างปัญหาให้แก่บริษัทฯ มากนักเนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้ในสกุลเงินเยนจากการส่งออกไปประเทศญี่ปุ่นเป็นหลัก จึงเป็นการป้องกันความเสี่ยงตามธรรมชาติ (Natural Hedge) ที่บริษัทฯ มีรายได้และรายจ่ายในสกุลเงินเยนเช่นเดียวกัน

#### 5.2.3 บริษัทฯ ต้องชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้กับทาง MELCO ในทุกๆ ไตรมาส

สำหรับงวดการเรียกเก็บค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีการเรียกชำระจากทางบริษัทฯ เป็นรายไตรมาสหรือในทุกๆ 90 วัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามีความเหมาะสมเนื่องจากทาง MELCO จะมีการจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้กับทางบริษัทฯ ไปก่อนในทุกครั้งที่มีการชำระเงินแล้วจึงค่อยสรุปยอดค่าใช้จ่ายมาเรียกชำระจากทางบริษัทฯ ในทุกๆ ไตรมาส ซึ่งเป็นผลดีกับทางบริษัทฯ ที่ไม่ต้องจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในทันที อีกทั้งการจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในทุกๆ 90 วัน มีระยะเวลาที่สั้นกว่าวงจรกิจจ (Cash Cycle) ที่บริษัทฯ ขายสินค้าและเรียกเก็บเงินค่าสินค้าได้ในระยะเวลา 56 วัน (เป็นวงจรกิจจของบริษัทฯ ณ 31 มี.ค. 61) ดังนั้นการจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในทุกๆ ไตรมาสหรือทุกๆ 90 วันจึงไม่น่าที่จะส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ แต่อย่างใด

ด้วยเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาการได้รับความช่วยเหลือทางเทคนิคที่บริษัทฯ จะดำเนินการต่ออายุสัญญาในครั้งนี้ทั้ง 3 ข้อดังกล่าวข้างต้นซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลงรายละเอียดหรือเงื่อนไขจากสัญญาในครั้งก่อนแต่อย่างใด ที่

---

ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขของสัญญาทั้ง 3 ข้อดังกล่าวมีความเหมาะสม เป็นเงื่อนไขในการดำเนินธุรกิจโดยทั่วไปของผู้ประกอบการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน และเงื่อนไขดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ และไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียผลประโยชน์ในการต่ออายุสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคแต่อย่างใด



เนื่องจากภาวะการแข่งขันของธุรกิจจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านมีแนวโน้มที่จะแข่งขันกันรุนแรงเพิ่มขึ้น อีกทั้งความต้องการของผู้บริโภคต่อผลิตภัณฑ์ที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการพัฒนาผลิตภัณฑ์แบบใหม่ๆ ออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า เพิ่มประโยชน์ในการใช้สอย เน้นการประหยัดพลังงานและคุณภาพ ผลักดันให้มีผลิตภัณฑ์รูปแบบใหม่ๆ เพื่อขยายตลาดไปยังผู้บริโภคกลุ่มใหม่และสร้างยอดขายให้เพิ่มขึ้น รวมถึงช่วยรักษามาตรฐานและภาพลักษณ์ของเครื่องหมายการค้า “มิตชูบิชิ อิเล็กทริก” ที่มีภาพลักษณ์ของความน่าเชื่อถือในคุณภาพและเป็นที่ยอมรับของผู้บริโภคให้คงอยู่ต่อไป อีกทั้งเป็นการสร้างศักยภาพและประสิทธิภาพในการแข่งขันของบริษัทฯ ให้เพิ่มมากขึ้นในอนาคต

ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีความจำเป็นที่จะต้องได้รับการสนับสนุนทางด้านเทคโนโลยีและบุคลากรทางด้านการผลิตและการพัฒนาผลิตภัณฑ์จาก MELCO ซึ่งเป็นบริษัทเจ้าของเทคโนโลยีการผลิตและเจ้าของเครื่องหมายการค้า อีกทั้งการสนับสนุนทางด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์ ทำให้มีการถ่ายทอดเทคโนโลยี ความรู้ ประสบการณ์ เทคนิคการผลิต และทักษะการปฏิบัติงานจากผู้เชี่ยวชาญที่มีประสบการณ์จากประเทศญี่ปุ่นให้แก่พนักงาน ซึ่งการถ่ายโอนดังกล่าวจะมีส่วนช่วยพัฒนาระบบการปฏิบัติงานของบริษัทฯ ให้เป็นตามมาตรฐานการผลิตสากล ตลอดจนเพิ่มทักษะในการทำงานให้แก่พนักงานได้ ซึ่งจะส่งผลต่อคุณภาพของสินค้าที่ทำการผลิต รวมทั้งการลดการสูญเสียในการผลิตที่เกิดขึ้นจากการขาดทักษะในการทำงานของพนักงานลงได้

จากการที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็น ข้อดีและข้อด้อยรวมถึงความเสี่ยงในการต่ออายุสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคจาก MELCO ดังกล่าวข้างต้น รวมถึงการพิจารณาถึงความเหมาะสมของค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ จ่ายชำระให้ MELCO ตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงโดยทาง MELCO ไม่มีการคิดผลกำไรเพิ่มเติมแต่อย่างใด รวมทั้งการพิจารณาการกำหนดกรอบงบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคจาก MELCO ที่อัตราไม่เกินกว่าร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายและการให้บริการในแต่ละปีนั้น ถือเป็นอัตราที่มีความสมเหตุสมผล และการพิจารณาเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญา ที่มีความเหมาะสม การปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญา ไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ และไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียผลประโยชน์ในการต่ออายุสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคแต่อย่างใด อย่างไรก็ตามผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรเข้าใจว่าการขออนุมัติงบประมาณค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในอัตราไม่เกินร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการตามงบการเงินของบริษัทฯ ในแต่ละปีนั้น เป็นการขออนุมัติงบประมาณที่ใช้สำหรับการบริหารงานของบริษัทฯ โดยอัตราดังกล่าวไม่ได้ระบุในเงื่อนไขของสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคทั้ง 2 ฉบับที่บริษัทฯ จะดำเนินการต่ออายุสัญญาในครั้งนี้ และตามเงื่อนไขของสัญญา การจ่ายชำระค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้แก่ MELCO บริษัทฯ จะต้องจ่ายชำระตามค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์ที่ทาง MELCO จ่ายชำระไปจริงซึ่งอาจมากกว่าร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายและบริหารได้ ทั้งนี้ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทฯ มีการจ่ายค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ในอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ 3.13 ของรายได้จากการขายและบริหาร นอกจากนั้นในการพัฒนาผลิตภัณฑ์จะเป็นการทำงานร่วมกัน 3 ฝ่าย ได้แก่ MELCO, บริษัทฯ และบริษัทจัดจำหน่ายเพื่อร่วมกันพิจารณาวางแผนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ รวมทั้งบริษัทจะมีการติดตามการดำเนินการและการควบคุมงบประมาณในทุกๆ ไตรมาส ทั้งนี้หากในอนาคตค่าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นจริงมากกว่าร้อยละ 4 บริษัทฯ จะนำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในลำดับถัดไป

โดยสรุปแล้วนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรลงมติเห็นชอบให้บริษัทฯ ยินยอมต่ออายุสัญญาการรับความช่วยเหลือทางเทคนิคจาก

บริษัท มิตรพิชิ อีเล็คทริค คอร์ปอเรชั่น เนื่องจากเป็นรายการที่บริษัทฯ จะได้รับประโยชน์ โดยที่อัตราค่าตอบแทน และเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลง มีความเหมาะสมและเป็นธรรมกับสภาวะการณ์ในปัจจุบัน

ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นสามัญ ประจำปี 2561 ในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสม

บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (FINNEX) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่กล่าวมาแล้วด้วยความรอบคอบ และถูกต้องตามจรรยาบรรณของผู้ประกอบ วิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้น รายย่อยเป็นสำคัญ ทั้งนี้การให้ความเห็นดังกล่าวอ้างอิงจากข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป ข้อมูล อุตสาหกรรมที่ได้รับจากภายนอก ตลอดจนข้อมูล เอกสารต่าง ๆ และประมาณการทางการเงินที่ได้รับจากฝ่าย บริหารของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระมีข้อสมมติฐานว่า ข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมิได้เข้าทำ การตรวจสอบถึงความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลทั้งหมด ดังนั้นหากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้องและไม่เป็น จริง หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้

ขอแสดงความนับถือ



(นายวรชาติ ทวยเจริญ)

กรรมการผู้จัดการ



(นางสาวสิรินทร์ กิจวรรวัฒน์)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน