

เลขที่ DM063/2019

วันที่ 14 มีนาคม 2562

เรื่อง ขอนำส่งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เรียน สำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ฝ่ายกำกับดูแลบริษัทจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

และผู้ถือหุ้น บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของ บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีความประสงค์จะขอส่ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อ หลักทรัพย์ของ บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา



(นาย วุฒิชัย ธรรมสาโรช)

กรรมการ



(นางสาว กนกพร พงศ์เจตน์พงศ์)

กรรมการ



## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ

บริษัท เดลต้า อิเลคทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)



ผู้ทำคำเสนอซื้อ

Delta Electronics International (Singapore) Pte. Ltd.

จัดทำโดย

บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด



14 มีนาคม 2562

## คำย่อ

| ชื่อเต็ม                                                                                                               | ชื่อย่อ                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)                                                                  | : บริษัทฯ หรือ กิจการ หรือ เดลต้า หรือ DELTA |
| Delta Electronics International (Singapore) Pte. Ltd.                                                                  | : ผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือ DEISG                 |
| Delta Electronics, Inc.,                                                                                               | : DEI                                        |
| Delta International Holding Ltd.                                                                                       | : DIH                                        |
| คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของ บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 | : แบบ 247-4 หรือ คำเสนอซื้อ                  |
| บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด                                                                                   | : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ Discover     |
| บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด                                                                                        | : ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ AGC                 |
| บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)                                                                                 | : ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ หรือ Krungsri |
| บริษัท เบรนท์โจ โคเซนส์ คอนซัลติ้ง จำกัด                                                                               | : ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระรายที่ 1 หรือ BDC  |
| Sanjeev Saxena                                                                                                         | : ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระรายที่ 2 หรือ SS   |
| Kreishaus Soest Gutachterausschuss                                                                                     | : ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระรายที่ 3 หรือ KSG  |
| Ing Jan Duris nam Sv                                                                                                   | : ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระรายที่ 4 หรือ IJD  |
| Ing Pavol Rosival                                                                                                      | : ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระรายที่ 5 หรือ IPR  |
| Ing Dana Piatkova                                                                                                      | : ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระรายที่ 6 หรือ IDP  |
| สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์:                                                                    | : สำนักงาน ก.ล.ต.                            |
| ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย                                                                                            | : ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ SET                   |
| ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น                                                                                                  | : AGM                                        |
| ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น                                                                                                | : EGM                                        |
| คำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไข                                                             | : CVTO หรือ VTO หรือ การทำคำเสนอซื้อฯ        |

## สารบัญ

|      |                                                                                                             |    |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.   | สรุปข้อมูลผู้ทำคำเสนอซื้อ .....                                                                             | 11 |
| 1.1. | ข้อมูลทั่วไป .....                                                                                          | 11 |
| 1.2. | โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ DEISG .....                                                                          | 11 |
| 1.3. | ลักษณะการประกอบธุรกิจของ DEISG .....                                                                        | 11 |
| 1.4. | ลักษณะการประกอบธุรกิจ ของ DEI .....                                                                         | 13 |
| 1.5. | ข้อมูลเกี่ยวกับผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ .....                                                                 | 16 |
| 1.6. | ข้อมูลเกี่ยวกับตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ .....                                                           | 16 |
| 1.7. | ข้อมูลเกี่ยวกับที่ปรึกษาอื่น .....                                                                          | 17 |
| 1.8. | แหล่งเงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อสำหรับการทำคำเสนอซื้อ .....                                                   | 17 |
| 1.9. | แผนการขายหุ้นของบริษัท .....                                                                                | 17 |
| 2.   | ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ .....                                          | 18 |
| 2.1. | ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัท .....                                                          | 18 |
| 2.2. | สรุปความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการ .....                                                      | 47 |
| 3.   | เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ .....                                          | 48 |
| 3.1. | เหตุผลที่ควรตอบรับคำเสนอซื้อ .....                                                                          | 48 |
| 3.2. | ความเสี่ยงของผู้ถือหุ้นหากปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ .....                                   | 49 |
| 3.3. | ปัจจัยอื่นๆเพื่อประกอบการพิจารณา .....                                                                      | 49 |
| 4.   | ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ .....                             | 58 |
| 4.1. | ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ และผลกระทบที่จะเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อ ..... | 64 |
| 5.   | สรุปสาระสำคัญของสัญญา/ ข้อตกลง/ บันทึกความเข้าใจ ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อกระทำขึ้นก่อน .....                      | 64 |
| 6.   | สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ .....                                                               | 65 |

**ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์**  
**ของ บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)**

วันที่ 14 มีนาคม 2562

DM001/2019

เรื่อง: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์  
บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เรียน: คณะกรรมการ และ ผู้ถือหุ้น บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

อ้างอิง:

1. จดหมายรับทราบการประกาศการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยสมัครใจ (Conditional Voluntary Tender Offer) ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2561
2. มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2562
3. มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2562 เมื่อวันที่ 5 มีนาคม 2562
4. แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2560 (แบบ 56-1) ของบริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
5. งบการเงินตรวจสอบของบริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สำหรับงวด 12 เดือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559-2561
6. ประมวลกฎหมายการเงินในอนาคตของบริษัทฯ
7. แบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม
8. รายงานการประเมินทรัพย์สินของ บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งจัดทำโดย ผู้ประเมินมูลค่าสินทรัพย์อิสระ 6 ราย (1. บริษัท เบรนท์โจ โคเซนส์ คอนซัลติ้ง จำกัด 2. Sanjeev Saxena 3. Kreishaus Soest Gutachterausschuss 4. Ing Jan Duris nam Sv 5. Ing Pavol Rosival และ 6. Ing Dana Piatkova)
9. เอกสาร และสัญญาอื่นๆที่เกี่ยวข้อง

Disclaimers:

1. ผลการศึกษาของ บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “Discover”) ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากข้อมูลที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยต่อสาธารณะ หรือเปิดเผยในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ([www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)) เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ([www.set.or.th](http://www.set.or.th)) และข้อมูลที่ประกาศต่อสาธารณะอื่นๆ ของบริษัทฯ และของผู้ทำคำเสนอซื้อ รวมทั้งข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)
2. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่รับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่างๆ อันเกิดจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้

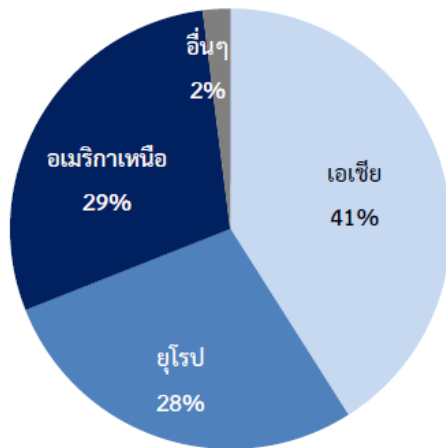
3. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ
4. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและให้ความเห็นภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตามที่บริษัทฯ ได้รับสำเนาข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) จาก Delta Electronics International (Singapore) Pte. Ltd. (“DEISG” หรือ “ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ซึ่งเป็นบริษัทจำกัดที่ถูกต้องตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์เพื่อประกอบธุรกิจหลักในการจำหน่ายระบบควบคุมอิเล็กทรอนิกส์ ระบบอัตโนมัติ จอแสดงผลดิจิทัล และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค (โดยมี Delta Electronics, Inc., (“DEI”) เป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงใน DEISG ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ทั้งนี้ DEI เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในประเทศไต้หวัน ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ไต้หวัน (รหัสหลักทรัพย์: 2308)) ในวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 มีใจความว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อ (“DEISG”) มีความประสงค์ที่จะเข้าซื้อหุ้นของกิจการโดยทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของกิจการโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer) (“การทำคำเสนอซื้อ”) โดยผู้ทำคำเสนอซื้อรวมถึง DEI และบริษัทย่อยของ DEI กล่าวคือ DIH (รวมเรียกว่า “เครือข่าย”) มีวัตถุประสงค์ที่จะได้รับโอกาสในการลงทุนที่ช่วยสนับสนุนธุรกิจหลัก และเพื่อประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้น ความประสงค์หลักของผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำคำเสนอซื้อ ครั้งนี้ มีดังนี้ (1) การก้าวไปสู่ผู้ผลิตระดับโลก ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์ที่จะเพิ่มความแข็งแกร่งทางธุรกิจในการเป็นผู้ผลิตระดับโลกเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนของเสถียรภาพทางการค้าระหว่างประเทศ เนื่องจากกิจการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่มีฐานการผลิตที่แข็งแกร่งในประเทศไทย ประเทศอินเดีย และประเทศสโลวาเกีย ซึ่งจะช่วยสนับสนุนธุรกิจหลักของเครือข่ายที่ทำธุรกิจเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่มีฐานการผลิตในประเทศจีน และประเทศไต้หวัน ซึ่งแสดงในแผนภาพต่อไปนี้

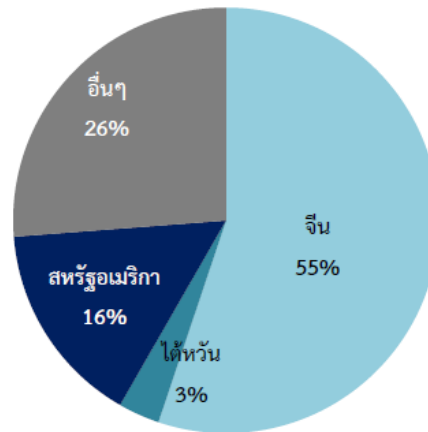


(2) การสร้างตลาด และเพิ่มฐานลูกค้าในระดับภูมิภาคได้อย่างทั่วถึง เนื่องด้วยสภาพเศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ รวมถึงประเทศอินเดียมีแนวโน้มการเติบโตอย่างรวดเร็ว ซึ่งกิจการมีฐานลูกค้าหลักและความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าในแถบภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และภูมิภาคอื่น ซึ่งจะเป็นประโยชน์ และช่วยสนับสนุนฐานลูกค้าและเพิ่มตลาดให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยเครือข่ายซึ่งมีฐานลูกค้าอยู่ในประเทศจีน ประเทศไต้หวันและประเทศสหรัฐอเมริกา ดังโครงสร้างรายได้ของกิจการและ DEI ตามภูมิภาคตามแผนภูมิต่อไปนี้

รายได้ตามภูมิภาค  
ของกิจการ ปี 2560



รายได้ตามภูมิภาค  
ของ DEI ปี 2560



(3) การสร้างโอกาสในการเพิ่มรายได้ และผลกำไรให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ในช่วงที่ผ่านมาตั้งแต่ปี 2553 ถึง ปัจจุบัน กิจการมีรายได้จากการดำเนินงานมากกว่า 1 พันล้านเหรียญสหรัฐ รวมทั้งผลกำไรของกิจการจะช่วยเพิ่มฐานกำไรให้กับผู้ทำคำเสนอซื้ออีกด้วยเช่นกัน โดยผลกำไรของกิจการสำหรับปี 2561 เท่ากับ 159 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ด้วยเหตุผลดังกล่าวที่ประชุมคณะกรรมการของ DEISG ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2561 จึงได้มีมติอนุมัติการเข้าทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของกิจการโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer) ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) ในราคาเสนอซื้อขายหุ้นละ 71.00 บาท โดยการทำคำเสนอซื้อฯ ครั้งนี้จะเกิดขึ้นต่อเมื่อเงื่อนไขที่กำหนดไว้ได้ดำเนินการแล้วเสร็จสมบูรณ์เท่านั้น โดย DEISG มีเงื่อนไขที่ต้องดำเนินการก่อนตามข้อกำหนดของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องที่ได้กำหนดไว้ว่า หากบริษัทใดต้องการจะเข้าควบคุมการดำเนินงานของบริษัทใดบริษัทหนึ่งต้องได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องนั้นก่อน ซึ่ง ปัจจุบัน DEISG ได้รับความเห็นชอบทั้งจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในสหรัฐอเมริกา เมื่อวันที่ 5 กันยายน 2561 สหภาพยุโรป เมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2561 และจีน เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2562 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ดังนั้น จึงเป็นให้ผลให้ DEISG มีหน้าที่ต้องยื่นประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (แบบ 247-3) เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2562 และคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer) (แบบ 247-4) เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม)

ปัจจุบันกิจการมีสัดส่วนในการถือหุ้นต่างด้าวเท่ากับร้อยละ 87.50 ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2562 ซึ่งข้อจำกัดหุ้นต่างด้าวของกิจการเท่ากับร้อยละ 100.00 ทั้งนี้ ภายหลังสิ้นสุดการทำคำเสนอซื้อฯ ผู้ทำคำเสนอซื้อประสงค์ที่จะคงสถานภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียนของกิจการใน ตลท.

#### รายละเอียดการถือครองหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ

| ชื่อ                                  | ประเภทของหุ้น | จำนวนหุ้นที่ถือครอง | (%) ถือครอง <sup>1/</sup> | (%) สัดส่วนในการออกเสียง |
|---------------------------------------|---------------|---------------------|---------------------------|--------------------------|
| I. ผู้ทำคำเสนอซื้อ                    | -             | -                   | -                         | -                        |
| II. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ | -             | -                   | -                         | -                        |

| ชื่อ                                                                                                               | ประเภทของหุ้น | จำนวนหุ้นที่ถือครอง       | (%) ถือครอง <sup>1/</sup> | (%) สิทธิในการออกเสียง |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------------|---------------------------|------------------------|
| III. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I และ II                                                                        | -             | -                         | -                         | -                      |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Delta Electronics Inc.</li> <li>Delta International Holding Ltd.</li> </ul> | สามัญ         | 69,128,140<br>191,984,450 | 5.54<br>15.39             | 5.54<br>15.39          |
| IV. ข้อตกลงอื่นที่จะทำให้บุคคลตาม I ถึง III ได้หุ้นเพิ่มขึ้น                                                       | -             | -                         | -                         | -                      |
| รวม                                                                                                                |               | 261,112,590               | 20.93                     | 20.93                  |

ที่มา: รายละเอียดตามแบบ 247-4 ณ วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562

หมายเหตุ: 1/ จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ จำนวน 1,247,381,614 หุ้น ราคาพาร์ 1.00 บาทต่อหุ้น

เนื่องจากการทำคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่เคยมีหุ้นของบริษัท มาก่อนโดย ณ วันที่ยื่นเอกสารการทำคำเสนอซื้อ กิจการมีหลักทรัพย์เพียงประเภทเดียว ได้แก่ หุ้นสามัญ โดยกิจการมีหุ้นสามัญที่ออกและชำระเต็มจำนวนแล้ว 1,247,381,614 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท (“หุ้นของเดลต้า” หรือ “หุ้นของกิจการ”) ซึ่ง DEI และ DIH ถือครองหุ้นสามัญของกิจการจำนวนทั้งสิ้น 261,112,590 หุ้น หรือ ร้อยละ 20.93 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

จากที่กล่าวข้างต้น ในวันที่ 4 ธันวาคม 2561 DEI และ DIH ในฐานะผู้ถือหุ้นของกิจการ ประกาศเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นให้กับผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำคำเสนอซื้อ จำนวน 69,128,140 หุ้นและ 191,984,450 หุ้น หรือ ร้อยละ 5.54 และ 15.39 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ตามลำดับ รวมทั้งสิ้น 261,112,590 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 20.93 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ซึ่งจะส่งผลให้จำนวนหุ้นสามัญที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอซื้อได้ มีจำนวนทั้งสิ้น 986,269,024 หุ้น (โดยไม่รวมหุ้นของกิจการที่ถือโดย DEI และ DIH ในจำนวนทั้งสิ้น 261,112,590 หุ้น) คิดเป็น ร้อยละ 79.07 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการซึ่งถือครองโดยผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ (รายละเอียดจดหมายประกาศเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นให้กับผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำคำเสนอซื้อ ปรากฏตามเอกสารแนบ 7 ตามแบบ 247-4) โดยมีรายละเอียดดังนี้:

| ประเภทหลักทรัพย์                   | รุ่น | จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ (หุ้น/หน่วย) | หลักทรัพย์ที่เสนอซื้อคิดเป็นร้อยละ                           |                                       | ราคาซื้อต่อหน่วย (บาท) <sup>2/</sup> | มูลค่าที่เสนอซื้อ (บาท) |
|------------------------------------|------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
|                                    |      |                                         | ของจำนวน หุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ <sup>1/</sup> | ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ |                                      |                         |
| หุ้นสามัญ <sup>3/</sup>            |      | 986,269,024                             | 79.07                                                        | 79.07                                 | 71.00                                | 70,025,100,704          |
| หุ้นบุริมสิทธิ                     |      | -                                       | -                                                            | -                                     | -                                    | -                       |
| ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ |      | -                                       | -                                                            | -                                     | -                                    | -                       |
| หุ้นกู้แปลงสภาพ                    |      | -                                       | -                                                            | -                                     | -                                    | -                       |
| หลักทรัพย์อื่น (ถ้ามี)             |      | -                                       | -                                                            | -                                     | -                                    | -                       |
| รวม                                |      | 986,269,024                             | รวม                                                          | 79.07                                 | รวม                                  | 70,025,100,704          |

หมายเหตุ: 1/ จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ จำนวน 1,247,381,614 หุ้น ราคาพาร์ 1.00 บาทต่อหุ้น

2/ ราคาเสนอซื้อหุ้นละ 71.00บาท (เจ็ดสิบเอ็ดบาท) (“ราคาเสนอซื้อ”) โดยราคาสุทธิของหุ้นสามัญที่ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับคำเสนอซื้อ (“ผู้แสดงเจตนาขาย”) จะได้รับเท่ากับ 71.00 (เจ็ดสิบเอ็ดบาทถ้วน) บาทต่อหุ้น

3/ ณ วันที่ยื่นเอกสารคำเสนอซื้อครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่ได้ถือครองหุ้นของกิจการ

โดยผู้ทำคำเสนอซื้อ เสนอราคาซื้อหุ้นสามัญของกิจการ ในราคาหุ้นละ 71.00 บาท (“ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ”) โดยราคาสุทธิของหุ้นสามัญที่ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับคำเสนอซื้อจะได้รับ เท่ากับ 71.00 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ DEISG ไม่มีเจตนาเปลี่ยนแปลงราคาเสนอซื้อหุ้นตามที่ระบุในคำเสนอซื้อจากกรณีการประกาศจ่ายเงินปันผลประจำปี 2561 ของกิจการ โดยราคาเสนอซื้อจะยังคงเท่ากับ 71.00 บาทต่อหุ้นตามที่ได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ<sup>1/</sup> ซึ่งราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นราคาเสนอซื้อสุดท้ายที่จะไม่เปลี่ยนแปลงอีก (final offer) โดยมีระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 25 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2562 ถึงวันที่ 1 เมษายน 2562 ซึ่งระยะเวลาดังกล่าวเป็นระยะเวลารับซื้อสุดท้ายที่จะไม่ขยายระยะเวลารับซื้ออีก (final period) ผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถแก้ไขเปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อโดย 1) ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อหากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ หรือ 2) ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอสั่งซื้อหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ ทั้งนี้ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการได้ หากเกิดเหตุใด ๆ (เป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรง) ดังต่อไปนี้ 1) มีเหตุ เหตุการณ์ ข้อเท็จจริง สภาวะ หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ เกิดขึ้นภายหลังจากการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”) และระหว่างระยะเวลารับซื้อ อันมีแนวโน้มเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อธุรกิจ การดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน หรือสินทรัพย์ของกิจการ โดย เหตุหรือการกระทำดังกล่าวจะต้องไม่เป็นผลจากการกระทำของเครือข่ายบริษัท 2) มีเหตุ หรือเหตุการณ์ใด ๆ ซึ่งรวมถึงการกระทำใด ๆ ของกิจการภายหลังจากการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ต่อ ก.ล.ต. และระหว่างระยะเวลารับซื้อซึ่งส่งผลกระทบต่อหรืออาจจะส่งผลกระทบต่อ ทำให้ราคาหุ้นของกิจการ ที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาด.”) ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ 3) มีเหตุ หรือเหตุการณ์ใด ๆ ซึ่งรวมถึง การกระทำใด ๆ ของกิจการ ที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 14/2554 เรื่องการกระทำการหรืองดเว้นกระทำการในประการที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม

ผู้แสดงเจตนาขายสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ได้ ณ ที่ทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตลอดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ในวันทำการใด ๆ ตั้งแต่วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2562 ถึงวันที่ 25 มีนาคม 2562 (รวม 20 วันทำการ) ทุกวันทำการ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. หากผู้แสดงเจตนาประสงค์ที่จะยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ (“ระยะเวลารับซื้อที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย”) (ผู้แสดงเจตนาขายจะต้องปฏิบัติตามขั้นตอนการยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ตามเอกสารแนบ 2.1 ตามแบบ 247-4 )

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระราคาหุ้นให้แก่ผู้แสดงเจตนาขายในวันที่ 4 เมษายน 2562 หรือ วันทำการที่ 3 ถัดจากวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อโดยผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดดังนี้:

ชื่อ: บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)  
ที่อยู่: ชั้น 3 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ 898 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330  
ผู้ติดต่อ: คุณจักรพงษ์ งามลำไย หรือ คุณวิชัย มีบุตรภักดี  
โทรศัพท์: 02-659-7000 ต่อ 8132 หรือ 8131  
โทรสาร: 02-658-5906 หรือ 02-658-5907

หมายเหตุ: 1/ ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2562 ได้เสนอให้มีวาระเพื่อการพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2561 ให้แก่ผู้ถือหุ้น ในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 ที่จะถูกจัดตั้งขึ้นในวันที่ 2 เมษายน 2562 โดยผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลประจำปี 2561 จะต้องเป็นผู้ถือหุ้นที่มีชื่อ

ปรากฏอยู่ในวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นผู้มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) หรือวันที่ 4 มีนาคม 2562 ทั้งนี้ ผู้ลงทุนที่ได้ซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นับจากวันที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขึ้นเครื่องหมาย XD (Excluding Dividend) บนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ หรือวันที่ 1 มีนาคม 2562 นั้น ผู้ลงทุนรายดังกล่าวจะไม่ได้รับสิทธิได้รับเงินปันผลประจำปี 2561 แผนภาพอธิบายเพิ่มเติมสำหรับการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2561

แผนภาพอธิบายเพิ่มเติมสำหรับการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2561



อย่างไรก็ดี เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2561 ได้มีมติให้คณะกรรมการตรวจสอบและฝ่ายบริหารของบริษัทฯ พิจารณาแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ครั้งที่ 4/2561 ประชุมเมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2561 ได้มีมติแต่งตั้งบริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”, “Discover”) ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ

Discover ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาการให้ความเห็นในรายการดังกล่าวจากคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบรายงาน 247-4) ของบริษัทฯ ลงวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 รวมถึงส่วนที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ ข้อมูลที่เปิดเผยโดยทั่วไป สารสนเทศที่เกี่ยวข้อง รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงินของบริษัทฯ รายงานการประเมินราคาทรัพย์สินของผู้ประเมินราคาอิสระ รวมทั้งการสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ เพื่อประกอบในการจัดทำความเห็นในครั้งนี้ โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นความเห็นที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานของข้อมูลและเอกสารที่ได้รับมีความถูกต้องและเป็นจริง โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในสาระสำคัญ ตลอดจนเป็นการพิจารณาจากสถานะเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นในขณะทำการศึกษาเท่านั้น หากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว และ อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ประสิทธิภาพทางการเงิน รวมถึง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวได้

นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำความเห็นต้นฉบับเป็นภาษาไทย และแปลเป็นภาษาอังกฤษเพื่อความเข้าใจของผู้ถือหุ้นที่เป็นชาวต่างชาติ ซึ่งหากมีข้อความในฉบับภาษาอังกฤษไม่ตรงกับข้อความในต้นฉบับภาษาไทย ให้ยึดถือข้อความในต้นฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

ในการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของกิจการ สามารถศึกษาข้อมูลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในประเด็นต่างๆ ที่ได้นำเสนอไว้ในรายงาน

ความเห็นฉบับนี้ เพื่อใช้เป็นข้อมูลเพิ่มเติมประกอบการตัดสินใจตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจส่วนบุคคลของผู้ถือหุ้นแต่ละราย เป็นสำคัญ ทั้งนี้ที่ปรึกษาการเงินอิสระไม่มีส่วนได้ส่วนเสียกับรายการทำคำเสนอซื้อฯ ในครั้งนี้และไม่ได้ถือหุ้นในกิจการทั้งสิ้น ดังนั้น จากการที่ที่ปรึกษาการเงินอิสระได้พิจารณาปัจจัยต่างๆ ทั้งหมดที่ได้กล่าวมาแล้ว ซึ่งอาจมีผลต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว (คำเสนอซื้อหุ้นสามัญ) โดยมีรายละเอียดความเห็นดังนี้:

หมายเหตุ: จากมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เอลต้า อิเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2562 อนุมัติให้ บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผล 2,868.98 ล้านบาท คิดเป็นเงินปันผล 2.30 บาทต่อหุ้นโดยจะมีการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 4 มีนาคม 2562 ซึ่งเป็นวันก่อนหน้าวันเสนอซื้อหลักทรัพย์วันสุดท้าย (1 เมษายน 2562) ที่ปรึกษาการเงินอิสระจึงเห็นควรให้ผู้ถือหุ้นตอบรับคำเสนอซื้อภายหลังวันปิดสมุดทะเบียนเพื่อจ่ายเงินปันผล

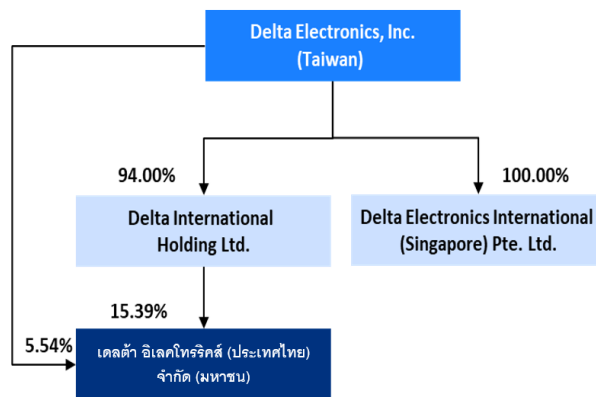
## สรุปข้อมูลผู้ทำคำเสนอซื้อ

### 1.1. ข้อมูลทั่วไป

|                       |                                                         |
|-----------------------|---------------------------------------------------------|
| ชื่อบริษัท            | : Delta Electronics International (Singapore) Pte. Ltd. |
| ที่อยู่               | : 4 Kaki Bukit Avenue 1, No. 05-04 Singapore, 417939    |
| หมายเลขโทรศัพท์       | : (+65) 6747-5155                                       |
| หมายเลขโทรสาร         | : (+65) 6744-9228                                       |
| เลขที่จดทะเบียนบริษัท | : 201016894N                                            |

### 1.2. โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ DEISG

ผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นเมื่อปี 2553 ในประเทศสิงคโปร์เพื่อประกอบธุรกิจหลักในการจำหน่ายระบบควบคุมอิเล็กทรอนิกส์ ระบบอัตโนมัติ จอแสดงผลดิจิทัล และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค โดยมีโครงสร้างผู้ถือหุ้น ดังนี้



### 1.3. ลักษณะการประกอบธุรกิจของ DEISG

ผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือ DEISG เป็นบริษัทจำกัดที่ถูกจัดตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์เพื่อประกอบธุรกิจหลักในการซื้อวัตถุดิบเพื่อขายให้กับบริษัทในเครือ และธุรกิจซื้อมาขายไปขึ้นส่วนที่ใช้ในอุตสาหกรรมไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ จำหน่ายระบบควบคุมอิเล็กทรอนิกส์ ระบบอัตโนมัติ จอแสดงผลดิจิทัล และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค นอกจากนี้ DEISG ยังดำเนินการวิจัยและพัฒนาภายในร่วมกับสถาบันวิจัยและสถาบันอุดมศึกษาอื่น ๆ ในสิงคโปร์ ในปัจจุบัน DEISG มีบริษัทย่อย 2 บริษัท ได้แก่ Loy Tec electronics GmbH และ Loytec Americas, Inc. โดย Delta Electronics, Inc., (“DEI”) เป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงใน DEISG ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ทั้งนี้ DEI เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในประเทศไต้หวัน ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ไต้หวัน (รหัสหลักทรัพย์: 2308)

Delta Electronics, Inc., (“DEI”) และบริษัทย่อย ซึ่งดำเนินธุรกิจเป็นผู้วิจัยและพัฒนา ออกแบบ ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับระบบควบคุมอิเล็กทรอนิกส์ จอแสดงผลดิจิทัล อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค อุปกรณ์หรือระบบส่องสว่างแบบประหยัดพลังงาน อุปกรณ์สำหรับระบบการใช้พลังงานทดแทน อุปกรณ์อัดประจุไฟฟ้าสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า และให้บริการเทคโนโลยีพลังงาน

Delta International Holding Limited (“DIH”) เป็นบริษัทย่อยของ DEI โดยจดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดในปี 2536 ในเกาะเคย์แมน ธุรกิจหลักของ DIH คือการถือครองการลงทุน ซึ่งในปัจจุบัน DIH มีบริษัทย่อยประมาณ 40 บริษัท

หมายเหตุ: DIH ถือหุ้นในกิจการในสัดส่วนร้อยละ 15.39% โดยผ่าน CITI (Nominees) Limited-CBHK-PBGS- Restricted Shares

#### ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

ณ 29 พฤศจิกายน 2561 ผู้ทำคำเสนอซื้อมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วทั้งสิ้น 226,929 เหรียญสหรัฐ (ประมาณ 7,128,475.29 บาท ที่อัตราแลกเปลี่ยน 31.4128 บาท ต่อ เหรียญสหรัฐ ณ วันที่ 31 มกราคม 2562) โดยเป็นหุ้นสามัญทั้งหมด จำนวน 300,000 หุ้น และไม่มีมูลค่าที่ตราไว้ (ราคาพาร์)

#### รายชื่อผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ ณ วันที่ 12 ธันวาคม 2561 มีดังนี้

| ลำดับที่ | ผู้ถือหุ้น              | จำนวนหุ้นที่ถือครอง (หุ้น) | (%) ถือครอง | (%) สิทธิในการออกเสียง |
|----------|-------------------------|----------------------------|-------------|------------------------|
| 1        | Delta Electronics, Inc. | 300,000                    | 100.00      | 100.00                 |
| รวม      |                         | 300,000                    | 100.00      | 100.00                 |

ที่มา: แบบ 247-4

#### รายชื่อคณะกรรมการ

รายชื่อคณะกรรมการของผู้ทำคำเสนอซื้อ ณ วันที่ 12 ธันวาคม 2561 ดังนี้

| ลำดับที่ | รายชื่อ        | ตำแหน่ง |
|----------|----------------|---------|
| 1        | Ling Yik Chang | กรรมการ |
| 2        | Shih-Gong Li   | กรรมการ |
| 3        | Ping Cheng     | กรรมการ |
| 4        | Chun-Tiao Liu  | กรรมการ |
| 5        | Su-Lin Wang    | กรรมการ |

ที่มา: แบบ 247-4

#### สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

| (หน่วย: เหรียญสหรัฐ)    | งบการเงินตรวจสอบแล้ว งวดสิ้นปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม |       |               |       |               |       |
|-------------------------|---------------------------------------------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|
|                         | 2558                                              |       | 2559          |       | 2560          |       |
|                         | งบเฉพาะกิจการ                                     | งบรวม | งบเฉพาะกิจการ | งบรวม | งบเฉพาะกิจการ | งบรวม |
| สินทรัพย์รวม            | 1,619,347,959                                     | n.a.  | 1,847,157,782 | n.a.  | 1,957,361,710 | n.a.  |
| หนี้สินรวม              | 1,399,096,468                                     | n.a.  | 1,577,149,879 | n.a.  | 1,674,686,850 | n.a.  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น       | 220,251,491                                       | n.a.  | 270,007,903   | n.a.  | 282,674,860   | n.a.  |
| ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว | 226,929                                           | n.a.  | 226,929       | n.a.  | 226,929       | n.a.  |
| รายได้รวม               | 6,734,092,904                                     | n.a.  | 6,998,522,457 | n.a.  | 7,379,180,923 | n.a.  |
| ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม  | 6,522,193,377                                     | n.a.  | 6,728,766,045 | n.a.  | 7,096,733,966 | n.a.  |
| กำไรสุทธิรวม            | 211,899,527                                       | n.a.  | 269,756,412   | n.a.  | 282,446,957   | n.a.  |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น        | 706                                               | n.a.  | 899           | n.a.  | 941           | n.a.  |

| (หน่วย: เหรียญสหรัฐ)  | งบการเงินตรวจสอบแล้ว งวดสิ้นปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม |       |                   |       |                   |       |
|-----------------------|---------------------------------------------------|-------|-------------------|-------|-------------------|-------|
|                       | 2558                                              |       | 2559              |       | 2560              |       |
|                       | งบเฉพาะ<br>กิจการ                                 | งบรวม | งบเฉพาะ<br>กิจการ | งบรวม | งบเฉพาะ<br>กิจการ | งบรวม |
| เงินปันผลต่อหุ้น      | 767                                               | n.a.  | 733               | n.a.  | 899               | n.a.  |
| มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น | 734                                               | n.a.  | 900               | n.a.  | 942               | n.a.  |

ที่มา: แบบ 247-4

ภาระผูกพันที่มีนัยสำคัญตามหมายเหตุที่ปรากฏในงบการเงินตรวจสอบล่าสุดโดยผู้สอบบัญชี

-ไม่มี-

ข้อมูลเกี่ยวกับประวัติการกระทำความผิดทางอาญาของผู้ทำคำเสนอซื้อและ/หรือผู้บริหารของผู้ทำคำเสนอซื้อ

-ไม่มี-

ข้อพิพาททางกฎหมายที่ยังไม่สิ้นสุดของผู้ทำคำเสนอซื้อและ/หรือผู้บริหารของผู้ทำคำเสนอซื้อ

-ไม่มี-

#### 1.4. ลักษณะการประกอบธุรกิจ ของ DEI

DEI และบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจเป็นผู้วิจัยและพัฒนา ออกแบบ ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับระบบควบคุมอิเล็กทรอนิกส์ จอแสดงผลดิจิทัล อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภคอุปกรณ์หรือระบบส่งสว่างแบบประหยัดพลังงาน อุปกรณ์สำหรับระบบการใช้พลังงานทดแทน อุปกรณ์อัดประจุไฟฟ้าสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า และให้บริการเทคโนโลยีพลังงาน ซึ่งกลุ่มธุรกิจของ DEI แบ่งออกเป็น กลุ่มผลิตภัณฑ์เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มผลิตภัณฑ์อัตโนมัติ และกลุ่มผลิตภัณฑ์โครงสร้างพื้นฐาน ในจีนแผ่นดินใหญ่ สหรัฐอเมริกา ไต้หวัน และต่างประเทศ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

(1) กลุ่มผลิตภัณฑ์เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ ได้แก่

- ชิ้นส่วนทางอิเล็กทรอนิกส์
- เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์กำลังแบบฝังตัว
- กลุ่มผลิตภัณฑ์ Fan & Thermal Management
- กลุ่มผลิตภัณฑ์ Electrics Vehicle Solutions
- กลุ่มผลิตภัณฑ์ Merchant & Mobile Power
- เพาเวอร์ซัพพลายในภาคอุตสาหกรรมและการใช้งานส่วนบุคคล

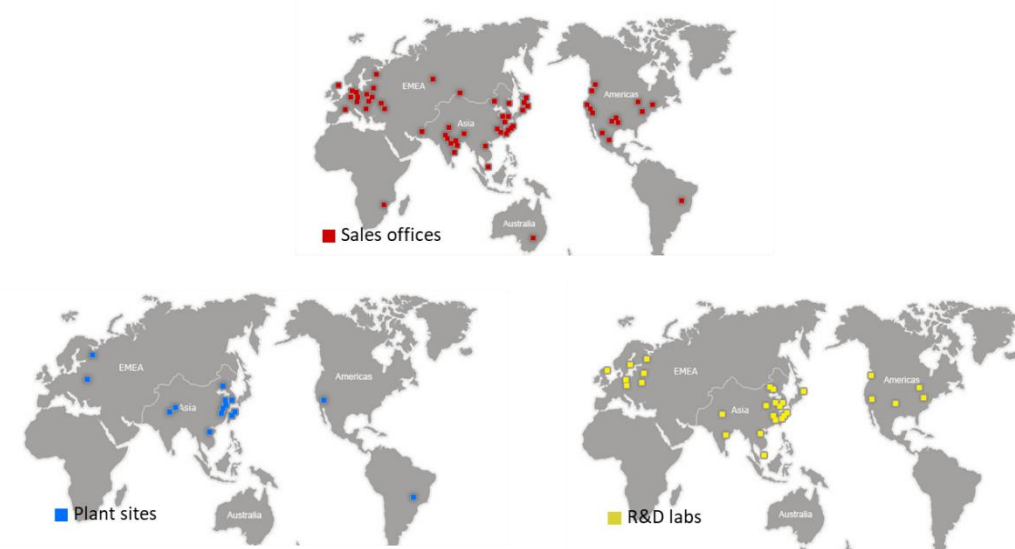
(2) กลุ่มผลิตภัณฑ์อัตโนมัติ ได้แก่

- อุปกรณ์อัตโนมัติสำหรับภาคอุตสาหกรรม
- ระบบอัตโนมัติสำหรับอาคาร

(3) กลุ่มผลิตภัณฑ์โครงสร้างพื้นฐาน ได้แก่

- กลุ่มผลิตภัณฑ์ ICT Infrastructure
- กลุ่มผลิตภัณฑ์ Energy Infrastructure Solutions

DEI มีสำนักงานขาย ศูนย์การวิจัยและพัฒนา และโรงงานผลิต กระจายตามภูมิภาคต่าง ๆ เช่น ทวีปยุโรป ทวีปเอเชีย และ ทวีปอเมริกา เป็นต้น



#### ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

DEI มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วทั้งสิ้น 25,975.43 ล้านบาท คิดเป็นดอลลาร์ได้วันใหม่ (ประมาณ 26,562.47 ล้านบาท) ที่อัตราแลกเปลี่ยน 1.0226 บาท ต่อ ดอลลาร์ได้วันใหม่ ณ วันที่ 31 มกราคม 2562) โดยเป็นหุ้นสามัญทั้งหมดจำนวน 2,597.54 ล้านหุ้น และมีมูลค่าที่ตราไว้ (ราคาพาร์) เท่ากับ 10 ดอลลาร์ได้วันใหม่ ต่อหุ้น

#### รายชื่อผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรกของ DEI ณ วันที่ 8 กรกฎาคม 2561 มีดังนี้

| ลำดับ<br>ที่ | ชื่อ                                                                      | จำนวนหุ้นที่<br>ถือครอง | (%) ถือ<br>ครอง | (%) สิทธิ<br>ในการ<br>ออกเสียง |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|--------------------------------|
| 1            | DEICO International Ltd.                                                  | 267,556,280             | 10.30           | 10.30                          |
| 2            | DELTRON Holding Ltd.                                                      | 218,211,168             | 8.40            | 8.40                           |
| 3            | Government of Singapore                                                   | 92,364,772              | 3.56            | 3.56                           |
| 4            | Chung-Hua Cheng (Also known as Bruce C.H. Cheng)                          | 81,878,039              | 3.15            | 3.15                           |
| 5            | First State Investments ICVC--Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund | 75,911,622              | 2.92            | 2.92                           |
| 6            | Cathay Life Insurance Co., Ltd.                                           | 70,039,340              | 2.70            | 2.70                           |
| 7            | New Labor Retirement Pension Fund                                         | 62,862,301              | 2.42            | 2.42                           |
| 8            | Ping Cheng                                                                | 55,090,093              | 2.12            | 2.12                           |
| 9            | Labor Insurance Fund                                                      | 51,052,858              | 1.97            | 1.97                           |
| 10           | Victor Cheng                                                              | 50,194,764              | 1.93            | 1.93                           |

ที่มา: แบบ 247-4

ทั้งนี้ Deltron ไม่ได้มีความสัมพันธ์ใดๆ กับทาง DEI รวมถึงไม่ใช่บุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) เว้นแต่ การถือหุ้นใน DEI ที่ร้อยละ 8.40

### รายชื่อคณะกรรมการ

รายชื่อคณะกรรมการของ DEI ณ วันที่ 12 ธันวาคม 2561

| ลำดับที่ | รายชื่อ          | ตำแหน่ง          |
|----------|------------------|------------------|
| 1        | Yancey Hai       | ประธานกรรมการ    |
| 2        | Mark Ko          | รองประธานกรรมการ |
| 3        | Bruce C.H. Cheng | กรรมการ          |
| 4        | Ping Cheng       | กรรมการ          |
| 5        | Victor Cheng     | กรรมการ          |
| 6        | Simon Chang      | กรรมการ          |
| 7        | Albert Chang     | กรรมการ          |
| 8        | George Chao      | กรรมการอิสระ     |
| 9        | Yung-Chin Chen   | กรรมการอิสระ     |
| 10       | Tsong-Pyng Perng | กรรมการอิสระ     |
| 11       | Ji-Ren Lee       | กรรมการอิสระ     |

ที่มา: แบบ 247-4

### สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

| (หน่วย: พันดอลลาร์<br>ได้วันใหม่) | งบการเงินตรวจสอบแล้ว งวดสิ้นปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม |             |                   |             |                   |             | งบการเงินก่อนตรวจสอบ งวด<br>เดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2561 |             |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-----------------------------------------------------------|-------------|
|                                   | 2558                                              |             | 2559              |             | 2560              |             | งบเฉพาะ<br>กิจการ                                         | งบรวม       |
|                                   | งบเฉพาะ<br>กิจการ                                 | งบรวม       | งบเฉพาะ<br>กิจการ | งบรวม       | งบเฉพาะ<br>กิจการ | งบรวม       |                                                           |             |
| สินทรัพย์รวม                      | 155,426,717                                       | 226,275,936 | 159,657,623       | 235,114,670 | 163,129,553       | 250,538,559 | n.a.                                                      | 255,875,886 |
| หนี้สินรวม                        | 31,056,530                                        | 96,723,127  | 35,543,197        | 106,105,804 | 38,572,584        | 116,765,085 | n.a.                                                      | 122,692,707 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                 | 124,370,187                                       | 124,370,187 | 124,114,426       | 124,114,426 | 124,556,969       | 124,556,969 | n.a.                                                      | 123,483,855 |
| ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว           | 25,975,433                                        | 25,975,433  | 25,975,433        | 25,975,433  | 25,975,433        | 25,975,433  | n.a.                                                      | 25,975,433  |
| รายได้รวม                         | 37,892,526                                        | 203,451,661 | 38,547,696        | 214,355,571 | 38,577,747        | 223,577,514 | n.a.                                                      | 172,383,931 |
| ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม            | 19,177,903                                        | 184,737,038 | 19,749,897        | 195,557,772 | 20,197,195        | 205,196,962 | n.a.                                                      | 160,235,355 |
| กำไรสุทธิรวม                      | 18,714,623                                        | 18,714,623  | 18,797,799        | 18,797,799  | 18,380,552        | 18,380,552  | n.a.                                                      | 12,148,576  |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น                  | 7.67                                              | 7.67        | 7.24              | 7.24        | 7.08              | 7.08        | n.a.                                                      | 4.68        |
| เงินปันผลต่อหุ้น                  | 5.00                                              | 5.00        | 5.00              | 5.00        | 5.00              | 5.00        | n.a.                                                      | n.a.        |
| มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น             | 47.88                                             | 47.88       | 47.78             | 47.78       | 47.95             | 47.95       | n.a.                                                      | 47.54       |

ที่มา: แบบ 247-4

ภาระผูกพันที่มีนัยสำคัญตามหมายเหตุที่ปรากฏในงบการเงินตรวจสอบล่าสุดโดยผู้สอบบัญชี

อ้างอิงจากงบการเงินรวมของ DEI สิ้นสุด 30 กันยายน 2561 DEI ไม่มีภาระผูกพัน และภาระหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับคดีความ อย่างไรก็ตาม DEI มีภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุนและภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงานรายละเอียดมีดังนี้

#### 1. ภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน

รายจ่ายฝ่ายทุนที่ถือเป็นภาระผูกพัน ณ วันที่ในงบดุลแต่ยังไม่ได้รับรู้ในงบการเงิน มีดังนี้

หน่วย : พันดอลลาร์ไต้หวันใหม่

| รายการ                                  | 2559       | 2560       | 9 เดือน 2561 |
|-----------------------------------------|------------|------------|--------------|
| ที่ดินอาคารและอุปกรณ์                   | 148,991.00 | 352,348.00 | 873,197.00   |
| ค่าใช้จ่ายสำหรับคอมพิวเตอร์และซอฟต์แวร์ | 175,350.00 | -          | -            |
| รวม                                     | 324,341.00 | 352,348.00 | 873,197.00   |

## 2. ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงาน

โดยจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่บอกเลิกไม่ได้ มีดังนี้

หน่วย : พันดอลลาร์ไต้หวันใหม่

| รายการ                               | 2559         | 2560         | 9 เดือน 2561 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| ระยะเวลาที่ไม่เกิน 1 ปี              | 318,111.00   | 342,577.00   | 150,587.00   |
| ระยะเวลาที่เกิน 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี | 594,015.00   | 600,593.00   | 225,287.00   |
| ระยะเวลาที่เกิน 5 ปี                 | 171,317.00   | 115,309.00   | 238,362.00   |
| รวม                                  | 1,083,443.00 | 1,058,479.00 | 614,236.00   |

ข้อมูลเกี่ยวกับประวัติการกระทำความผิดทางอาญาของ Delta Electronics, Inc. และ/หรือผู้บริหารของ Delta Electronics, Inc.

-ไม่มี-

ข้อพิพาททางกฎหมายที่ยังไม่สิ้นสุดของ Delta Electronics, Inc. และ/หรือผู้บริหารของ Delta Electronics, Inc.

-ไม่มี-

### 1.5. ข้อมูลเกี่ยวกับผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ

|          |                                                                                                                |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ชื่อ     | บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด                                                                                |
| ที่อยู่  | อาคารเดอะมิลเลนเนีย ห้องเลขที่ 1950 ชั้นที่ 19 เลขที่ 62 ถนนหลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 |
| โทรศัพท์ | 02-651-8787                                                                                                    |
| โทรสาร   | 02-651-8788                                                                                                    |

### 1.6. ข้อมูลเกี่ยวกับตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์

|          |                                                                                         |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| ชื่อ     | บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)                                                  |
| ที่อยู่  | ชั้น 3 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ 898 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 |
| โทรศัพท์ | 02-659-7000                                                                             |
| โทรสาร   | 02-658-5906                                                                             |

## 1.7. ข้อมูลเกี่ยวกับที่ปรึกษาด้านกฎหมาย

|          |                                                                                 |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------|
| ชื่อ     | บริษัท อันตัน แอนดรูส์ เคิร์ท (ไทยแลนด์) จำกัด                                  |
| ที่อยู่  | อาคารคิวเฮาส์ลุมพินี ชั้น 34 1 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 |
| โทรศัพท์ | 02-645-8800                                                                     |
| โทรสาร   | 02-645-8800                                                                     |

## 1.8. แหล่งเงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อสำหรับการทำคำเสนอซื้อ

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นในปัจจุบันทั้งหมดยกเว้น DEI และ DIH ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ จำนวนหุ้นสูงสุดทั้งหมดที่เสนอขายจะมีจำนวนทั้งสิ้น 986,269,024 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 79.07 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ดังนั้นสิ่งตอบแทนในการรับซื้อหุ้นจำนวนดังกล่าวโดยอ้างอิงจากราคาเสนอซื้อที่ 71.00 บาทต่อหุ้นตามคำเสนอซื้อ จะมูลค่าทั้งสิ้น 70,025,100,704 บาท

ทั้งนี้ แหล่งเงินทุนที่ใช้สำหรับผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำคำเสนอซื้อฯ ครั้งนี้ได้รับวงเงินสนับสนุนจาก DEI ซึ่ง DEI เป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงในผู้ทำคำเสนอซื้อที่สัดส่วนร้อยละ 100 ด้วยวงเงินสนับสนุนไม่เกิน 70,025,100,704 บาท โดย DEI ให้คำรับรองว่าจะรักษาวงเงินสนับสนุนดังกล่าวจนกว่าการทำคำเสนอซื้อฯ ครั้งนี้เสร็จสมบูรณ์ ดังรายละเอียดในเอกสารยืนยันการสนับสนุนเงินทุน ตามเอกสารแนบ 6 ในแบบ 247-4

โดยผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อได้ทำการสอบถามจดหมายยืนยันความเพียงพอของแหล่งเงินทุนในการสนับสนุนทางการเงินที่ออกโดย DEI แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อในวงเงินสนับสนุนไม่เกิน 70,025,100,704 บาท ประกอบกับสอบถามแหล่งเงินทุนที่ DEI ให้การสนับสนุนแล้ว พบว่า DEI มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้นประมาณ 59,992,834,319 บาท อ้างอิงจากงบการเงินรวมของ DEI สิ้นสุด 30 กันยายน 2561 นอกจากนี้ DEI ยังมีวงเงินกู้ระยะสั้น/ระยะยาวที่สามารถเบิกถอนได้ทั้งสิ้นประมาณ 113,041,587,783 บาท อ้างอิงจากงบการเงินรวมของ DEI สิ้นสุด 30 กันยายน 2561 รวมเป็นเงินทั้งสิ้นประมาณ 173,034,422,102 บาท ซึ่งเพียงพอต่อการชำระสิ่งตอบแทนในการรับซื้อหุ้นของกิจการที่มีมูลค่าสูงสุดทั้งสิ้น 70,025,100,704 บาท ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อจึงมีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอต่อการทำคำเสนอซื้อฯ ในครั้งนี้

หมายเหตุ: อัตราแลกเปลี่ยน 1.0226 บาท ต่อ ดอลลาร์ได้วันใหม่ ณ วันที่ 31 มกราคม 2562

## 1.9. แผนการขายหุ้นของบริษัทฯ

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขายหรือโอนหุ้นของกิจการที่ได้จากการทำคำเสนอซื้อฯ ให้กับบุคคลอื่น ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสุดท้ายของการทำคำเสนอซื้อฯ เว้นแต่ ในกรณีที่ ผู้ทำคำเสนอซื้อ (ก) ขายหรือโอนหุ้นของกิจการให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ตามนิยามของบุคคลที่เกี่ยวข้องที่ระบุนายได้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง และหากการขายหรือโอนหุ้นของกิจการ ส่งผลให้โดยผู้ทำคำเสนอซื้อและ/หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกันต้องปฏิบัติตามข้อบังคับตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่เกี่ยวข้อง ผู้ทำคำเสนอซื้อและ/หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจะปฏิบัติตามข้อบังคับตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนดังกล่าว หรือ (ข) ขายหรือโอนหลักทรัพย์ของกิจการที่เป็นไปตามกฎหมายหรือระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องซึ่งมีผลบังคับใช้ในเวลานั้น หรือ (ค) ขายหรือโอนหุ้นเพื่อให้กิจการมีคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อยตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน

## 2. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์

### 2.1. ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมหุ้นสามัญของกิจการในครั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยใช้ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร งบการเงินตรวจสอบและสอบทานของกิจการ รายงานการประเมินราคาหลักทรัพย์เพื่อประโยชน์สาธารณะ โดยผู้ประเมินราคาหลักทรัพย์สินอิสระ และหลักทรัพย์ในประเทศไทยได้มีการประเมินราคาโดยผู้ประเมินราคาหลักทรัพย์สินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ตลอดจนข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไปอย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูล และเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน

ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมของมูลค่ารายการอาจมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ ด้วยวิธีการต่างๆ จำนวน 6 วิธี ได้แก่

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Price Approach)
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio)
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price-to-Earnings Ratio Approach)
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

#### 2.1.1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ (สินทรัพย์รวมหักหนี้สินรวม) หรือเท่ากับส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการและนำมาหารด้วยจำนวนหุ้น จะได้เป็นมูลค่าหุ้นตามบัญชี โดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีรายละเอียดดังนี้:

| ลำดับ | รายละเอียด                                                       | มูลค่า (ล้านบาท) |
|-------|------------------------------------------------------------------|------------------|
| 1     | ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว                                          | 1,247.38         |
| 2     | ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ                                          | 1,491.91         |
| 3     | ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน <sup>1/</sup>  | (1,004.03)       |
| 4     | กำไร (ขาดทุน) สะสม                                               | 34,557.91        |
| 5     | องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>2/</sup>                 | (2,356.67)       |
| 6     | รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (7) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5) | 33,936.50        |
| 7     | จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ล้านหุ้น) <sup>3/</sup>   | 1,247.38         |
| 8     | มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)                                      | 27.21            |

หมายเหตุ: 1/ ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน คือ ส่วนต่างระหว่างต้นทุนการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันกับผลรวมของมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทย่อย

2/ องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น คือ ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ (2,447.38) ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุน ในบริษัทร่วม 90.71 ล้านบาท

3/ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 1.00 บาท

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) สะท้อนฐานะทางการเงินของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่เป็นปัจจุบัน รวมทั้งยังไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต และความสามารถในการแข่งขันของกิจการ

จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (ทุนชำระแล้วปัจจุบัน) จะได้ราคาหุ้นของกิจการที่ 27.21 บาทต่อหุ้นซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 71.00 บาทต่อหุ้นเป็นจำนวน (43.79) บาท หรือต่ำกว่าราคาเสนอซื้อร้อยละ (61.68)

#### 2.1.2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นการนำสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ หักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาระผูกพัน และหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ปิดงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาทรัพย์สินที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงินและเงินปันผล หลังจากนั้น จึงนำผลลัพธ์ที่คำนวณได้หารด้วยจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

ในการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ โดยวิธีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งปรากฏตามงบการเงินล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตและปรับปรุงด้วยส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของราคาประเมินใหม่ของมูลค่าที่ดินตามรายงานการประเมินมูลค่าที่ดิน จำนวน 10 รายการ ในระหว่าง วันที่ 11 พฤศจิกายน 2561 – วันที่ 29 มกราคม 2562

ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการสอบทานกับบริษัทฯ เกี่ยวกับความเป็นไปได้ของการประเมินมูลค่าเครื่องจักร แม่พิมพ์ และเครื่องติดตั้ง ที่เกี่ยวกับการผลิตของบริษัทฯ ทั้งนี้ทางบริษัทฯ ได้ชี้แจงรายละเอียดของการที่บริษัทฯ ไม่สามารถทำการประเมินมูลค่า เครื่องจักร แม่พิมพ์ และเครื่องติดตั้ง เพิ่มเติมได้เนื่องจาก:

- 1) อุปกรณ์ และเครื่องจักรของบริษัทฯได้มีการติดตั้งอยู่ใน 8 ประเทศทั่วโลกส่งผลให้การประเมินมูลค่าตลาดอาจต้องใช้ระยะเวลานานในการประเมินอุปกรณ์ที่สำคัญทั้งหมดของบริษัทฯ
- 2) เครื่องจักร แม่พิมพ์ และเครื่องติดตั้ง ของบริษัทฯ มีมูลค่าประมาณ 3,488.80 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.24 ของมูลค่าสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้ลงบัญชีอย่างถูกต้องตามหลักบัญชี ทำให้มูลค่าตามบัญชีน่าจะสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของทรัพย์สินในส่วนนี้ได้

ทั้งนี้มูลค่าตามบัญชีของ เครื่องจักร แม่พิมพ์ และเครื่องติดตั้ง ทั้งหมดคิดเป็นร้อยละ 7.24 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด (สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561) ซึ่งเมื่อรวมกับมูลค่าของ อาคาร และทรัพย์สินอื่นๆ จะคิดเป็นร้อยละ 14.82 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด (สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นสอดคล้องกับบริษัทฯ และผู้สอบบัญชีว่ามูลค่าตามบัญชีของอาคาร และอุปกรณ์น่าจะสะท้อนราคายุติธรรม ณ ปัจจุบันได้ นอกจากนี้มูลค่ายุติธรรมของ อาคาร และอุปกรณ์โดยรวมน่าจะมีแนวโน้มลดลงตามอายุการใช้งานที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นจากอัตราส่วนของอาคาร และอุปกรณ์ที่มีสัดส่วนน้อยเมื่อเทียบกับทรัพย์สินรวมของบริษัทฯ (ร้อยละ 12.72) และมูลค่ายุติธรรมน่าจะมีแนวโน้มลดลงตามอายุการใช้งานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงคิดว่าการใช้มูลค่าตามบัญชีในการคิดวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีน่าจะไม่มีผลอย่างมีนัยสำคัญต่อการคำนวณราคาเหมาะสมในครั้งนี้

รายละเอียดทรัพย์สินรวมของบริษัทฯ

| ลำดับ | รายละเอียด                                      | มูลค่าตามงบการเงิน ณ วันที่<br>31 ธันวาคม 2561 (ล้านบาท) | ร้อยละของสินทรัพย์ทั้งหมด |
|-------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------|
| 1     | สินทรัพย์หมุนเวียน                              | 37,987.73                                                | 78.81%                    |
| 2     | เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน และเงินลงทุน       | 972.92                                                   | 2.02%                     |
| 3     | ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                          | 7,956.88                                                 | 16.51%                    |
| 3.1   | - เครื่องจักร                                   | 2,600.89                                                 | 5.39%                     |
| 3.2   | - คอมพิวเตอร์                                   | 124.00                                                   | 0.26%                     |
| 3.3   | - แม่พิมพ์ (Mold)                               | 132.55                                                   | 0.28%                     |
| 3.4   | - เครื่องติดตั้ง                                | 755.36                                                   | 1.55%                     |
| 3.5   | - ที่ดิน                                        | 814.78                                                   | 1.69%                     |
| 3.6   | - อาคาร และอื่นๆ                                | 3,529.30                                                 | 7.34%                     |
| 4     | สิทธิ ค่าความนิยม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ | 1,283.17                                                 | 2.66%                     |

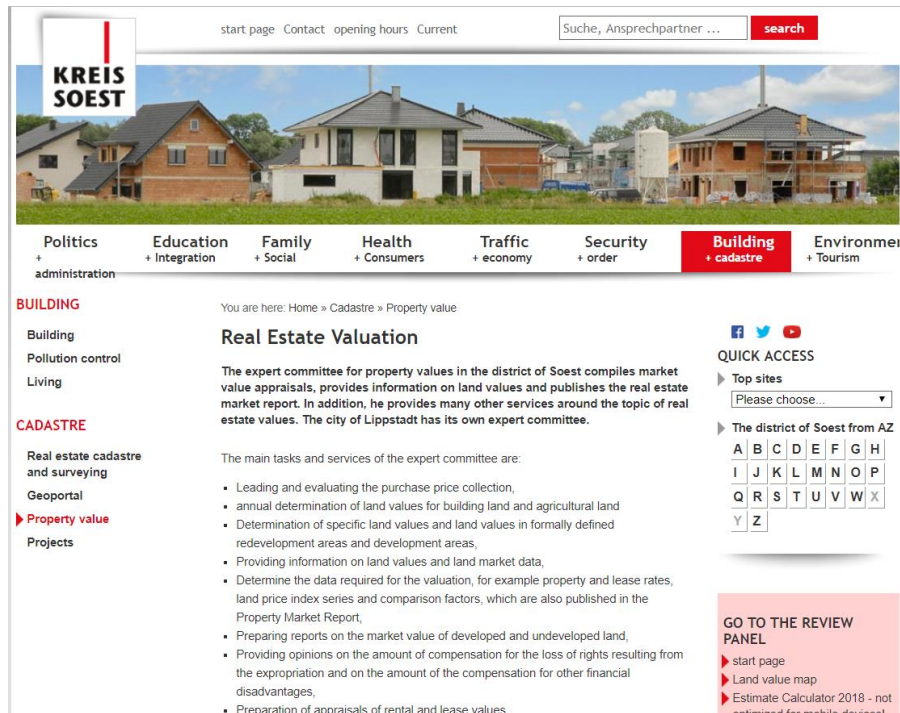
อย่างไรก็ดีบริษัทฯ ได้ให้ความร่วมมือกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอย่างเต็มที่ในการประเมินทรัพย์สินที่เป็นที่ดินทั้งหมดของบริษัทฯ โดยในการประเมินมูลค่าที่ดินจัดทำโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ 6 ราย ได้แก่ 1. บริษัท เบรนท์โจ โคเซนส์ คอนซัลติ้ง จำกัด (ประเมินทรัพย์สินในประเทศไทย) 2. Sanjeev Saxena (ประเมินทรัพย์สินในประเทศอินเดีย) 3. Kreishaus Soest Gutachterausschuss (ประเมินทรัพย์สินในประเทศเยอรมนี) 4. Ing jan duris nam SV 5. Ing Pavol Rosival และ 6. Ing Dana Piatkova (ประเมินทรัพย์สินในประเทศสโลวาเกีย) รวมจำนวน 10 รายการ ซึ่งผู้ประเมินราคาทรัพย์สินที่ตั้งอยู่ในประเทศไทยได้แก่ บริษัท เบรนท์โจ โคเซนส์ คอนซัลติ้ง จำกัด เป็นผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสมาคมผู้ประเมินราคาทรัพย์สินแห่งประเทศไทย (“VAT”) และเป็นบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินในตลาดทุนและผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต. ส่วนผู้ประเมินราคาทรัพย์สินที่ตั้งอยู่ต่างประเทศนั้นบริษัทฯ ได้ใช้ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่ได้รับอนุญาตในประเทศนั้นๆ โดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระในต่างประเทศทุกรายยินยอมให้บริษัทฯ เปิดเผยข้อมูล และผลการประเมินเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ ทั้งนี้รายละเอียดของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระในต่างประเทศมีดังนี้:

2.1.2.1. Sanjeev Saxena (ประเมินทรัพย์สินในประเทศอินเดีย)

Sanjeev Saxena เป็นผู้ประเมินราคาทรัพย์สินที่ได้รับอนุญาตจากรัฐบาลประเทศอินเดีย ใบอนุญาตเลขที่ CCIT-IV/G3/2001-02/I/8 โดยมีสำนักงานตั้งอยู่ที่ C-1/144 , ชั้น 2 Safdarjung Development Area , Aurobindo Marg , New Delhi – 110016 India

2.1.2.2. Kreishaus Soest Gutachterausschuss (ประเมินทรัพย์สินในประเทศเยอรมนี)

Kreishaus Soest Gutachterausschuss เป็นคณะกรรมการผู้เชี่ยวชาญสำหรับการประเมินทรัพย์สินในเขต Soest รัฐ North Rhine-Westphalia ประเทศ Germany ที่ได้รับเลือกจากทางรัฐบาลเพื่อรวบรวมการประเมินมูลค่าตลาดของราคาที่ดิน ให้ข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าที่ดินและเผยแพร่รายงานมูลค่าที่ดินของตลาดอสังหาริมทรัพย์ ในเขต Soest โดยมีสำนักงานตั้งอยู่ที่ Hoher Weg 1-3 59494 Soest , Germany



Website : [https://www.kreissoest.de/bauen\\_kataster/kataster/grundstueckswertermittlung/grundstueckswertermittlung.php](https://www.kreissoest.de/bauen_kataster/kataster/grundstueckswertermittlung/grundstueckswertermittlung.php)

2.1.2.3. Ing jan duris nam SV , Ing Pavol Rosival และ Ing Dana Piatkova (ประเมินทรัพย์สินในประเทศสโลวาเกีย)

Ing jan duris nam SV เป็นผู้ประเมินราคาทรัพย์สินที่ได้รับอนุญาตจาก Slovakia ใบอนุญาตเลขที่ 910656 โดยมีสำนักงานตั้งอยู่ที่ Frantiska 8A, 841 04 Bratislava , Slovakia

Ing Pavol Rosival เป็นผู้ประเมินราคาทรัพย์สินที่ได้รับอนุญาตจาก Slovakia ใบอนุญาตเลขที่ 912966 โดยมีสำนักงานตั้งอยู่ที่ Ticha 403/11,911 01 Trenčín , Slovakia

Ing Dana Piatkova เป็นผู้ประเมินราคาทรัพย์สินที่ได้รับอนุญาตจาก Slovakia ใบอนุญาตเลขที่ 912731 โดยมีสำนักงานตั้งอยู่ที่ Hviezdoslavova 14, Liptovský Mikuláš , Slovakia

เนื่องจากการประเมินราคาที่ดินโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระในครั้งนี้เป็นกรประเมินราคาที่ดินใน 4 ประเทศทั่วโลก หลักการการประเมินราคาตลาดของที่ดินในแต่ละประเทศมีความแตกต่างกันออกไปโดยมีรายละเอียดดังนี้:

- 1) แนวทางการประเมินราคาที่ดินในประเทศไทย สำหรับที่ดินที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระเลือกใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Comparison Approach) โดยเปรียบเทียบราคาซื้อขาย สํารวจราคาตลาดของที่ดินบริเวณใกล้เคียงโดยรอบของที่ตั้งสินทรัพย์ที่ประกาศขายโดยเจ้าของที่ดินหรือตัวแทนจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์ และนำราคาขายดังกล่าวมาปรับปรุงด้วยปัจจัยสิ่งแวดล้อมต่าง ๆ ที่เหมือน หรือต่างกับสินทรัพย์ เช่น รูปร่าง ขนาด สถานที่ และ ลักษณะการใช้งานที่ดิน ของอสังหาริมทรัพย์ที่คล้ายกัน เป็นต้น ซึ่งเป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดสำหรับการประเมินที่ดินในบริเวณนิคมอุตสาหกรรมและที่อยู่อาศัย โดยถือเป็นการใช้ประโยชน์สูงสุด (Best use) ของที่ดินแปลงดังกล่าว ทั้งนี้การประเมินมูลค่าสินทรัพย์โดยวิธีอื่นอาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามมาตรฐานวิชาชีพของผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระในการประเมินสินทรัพย์เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะควรต้องประเมินมูลค่าสินทรัพย์โดยใช้วิธีการประเมิน 2 วิธี

แต่มาตรฐานดังกล่าวก็ยังเปิดช่องให้ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระใช้วิจารณญาณในการทำงานซึ่งผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระได้ใช้วิจารณญาณครบถ้วนแล้ว

- 2) แนวทางการประเมินราคาที่ดินในประเทศอินเดีย ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระเลือกใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Comparison Approach) ซึ่งเป็นวิธีสากลที่ใช้กันอย่างแพร่หลายและเป็นวิธีเดียวกันกับผู้ประเมินสินทรัพย์อิสระในประเทศไทยใช้ประเมินมูลค่าที่ดินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยวิธีการประเมินมูลค่าที่ดินดังกล่าวจะ ประเมินโดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาซื้อขาย สำนักราคาตลาดของที่ดินบริเวณใกล้เคียงโดยรอบของที่ตั้งสินทรัพย์ที่ประกาศขายโดยเจ้าของที่ดินหรือตัวแทนจำหน่าย อสังหาริมทรัพย์ และนำราคาขายดังกล่าวมาปรับปรุงด้วยปัจจัยสิ่งแวดล้อมต่าง ๆ ที่เหมือน หรือต่างกับสินทรัพย์ เช่น รูปร่าง ขนาด สถานที่ และ ลักษณะการใช้งานที่ดิน ของอสังหาริมทรัพย์ที่คล้ายกัน เป็นต้น
- 3) แนวทางการประเมินราคาที่ดินในประเทศเยอรมนี ในการประเมินราคาที่ดินในประเทศเยอรมนีนั้นจะมีกระบวนการที่แตกต่างจากการประเมินราคาที่ดินในประเทศไทยที่จะให้ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสมาคมผู้ประเมินราคาทรัพย์สินแห่งประเทศไทย (“VAT”) และเป็นบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินในตลาดทุนและผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต. ทำการประเมินราคาที่ดินนั้นๆ ที่บริษัท ถือกรรมสิทธิ์ แต่สำหรับการประเมินมูลค่าที่ดินในประเทศเยอรมนีนั้น รัฐบาลกลางจะกำหนดให้คณะกรรมการท้องถิ่นในแต่ละเขตทำการประเมินราคาที่ดินทุกๆ ปี และจะให้ราคาดังกล่าวอ้างอิงเป็นราคาตลาดสำหรับใช้ในการซื้อขายเป็นหลัก ซึ่งจะสามารถสะท้อนราคาตลาดของที่ดิน ณ ปีนั้นๆ ได้
- 4) แนวทางการประเมินราคาที่ดินในประเทศสโลวาเกีย ในการประเมินราคาที่ดินในประเทศสโลวาเกีย นั้น ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระมีแนวทางการประเมินมูลค่าที่ดิน 3 วิธี ได้แก่ 1.) Market Comparison Approach เป็นวิธีที่เปรียบเทียบราคาที่ดินจากราคาตลาด ซึ่งเป็นวิธีสากลที่ใช้กันอย่างแพร่หลายและเป็นวิธีเดียวกันกับผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระในประเทศไทยใช้ทั่วไป 2.) Yield Method เป็นวิธีที่ประเมินราคาที่ดินจากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากที่ดิน เช่น การให้เช่าที่ดิน เป็นต้น ซึ่งจะมีลักษณะคล้ายคลึงกับวิธี Income Approach ที่ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระในประเทศไทยใช้ในการประเมินมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และ 3.) Position Differentiation Method เป็นวิธีประเมินราคาที่ดินโดยอ้างอิงจากราคาที่ดินเริ่มต้นต่อตารางเมตรที่กำหนดโดยเทศบาลนั้นๆ และปรับปรุงด้วยสัมประสิทธิ์ต่างๆ ของที่ดินที่ถูกประเมิน เช่น ลักษณะการใช้งาน การคมนาคม สาธารณูปโภค และ ความหนาแน่นของพื้นที่ เป็นต้น จนสะท้อนมูลค่าที่ดินที่เหมาะสม ทั้งนี้ในการประเมินราคาที่ดินที่ประเทศสโลวาเกีย นั้นผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระเลือกใช้วิธีที่ 3.) Position Differentiation Method ในการประเมินราคาที่ดิน เนื่องจาก ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระไม่มีข้อมูลที่ดินบริเวณรอบๆ ที่มีลักษณะใกล้เคียงกับที่ดินที่ถูกประเมินอย่างเพียงพอ นอกจากนี้ที่ดินที่ถูกประเมินนั้นเป็นที่ดินที่ตั้งโรงงาน ไม่ได้ถูกนำไปให้เช่าเพื่อสร้างกระแสเงินสดโดยตรง ดังนั้นผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระจึงเห็นว่าหากประเมินราคาที่ดินด้วย วิธีที่ 1) และ 2) นั้นจะไม่สามารถสะท้อนราคาที่ดินได้อย่างถูกต้องได้

ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สอบถามข้อมูลในรายงานการประเมินสินทรัพย์ของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระ วิธีการประเมิน และสมมติฐานต่างๆ แล้วพบว่าวิธีการประเมินสินทรัพย์ในแต่ละวิธีการมีความเหมาะสมและเป็นไปตามหลักการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ และเป็นผู้ประเมินสินทรัพย์อิสระที่คณะกรรมการบริษัทฯ ได้คัดเลือกแล้ว และการประเมินราคาสินทรัพย์ทั้งหมดยังเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงทำการปรับปรุงมูลค่าทาง

บัญชีจากรายงานการประเมินราคาทรัพย์สินของผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ และสามารถสรุปเปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชีของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ได้ดังนี้:

| ลำดับ | รายการ                                                                                                 | ราคาตามบัญชี ณ 31 ธ.ค. 2561 (ล้านบาท) | ราคาประเมินโดยผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ (ล้านบาท) | เพิ่มขึ้น (ลดลง) (ล้านบาท) |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------|
| 1     | ที่ดิน 18 แปลง เนื้อที่รวม 64-2-61.0 ไร่ (ประเทศไทย)                                                   | 112.50                                | 627.77                                           | 515.27                     |
| 2     | ที่ดิน 2 แปลง เนื้อที่รวม 60-2-60.0 ไร่ (ประเทศไทย)                                                    | 165.76                                | 436.68                                           | 270.92                     |
| 3     | ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (ประเมินมูลค่าเฉพาะที่ดิน) จำนวน 10 แปลง เนื้อที่รวม 1-0-4.8 ไร่ (ประเทศไทย)  | 2.00                                  | 6.88                                             | 4.88                       |
| 4     | ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (ประเมินมูลค่าเฉพาะที่ดิน) ที่ดิน 3 แปลง เนื้อที่รวม 4-0-19.0 ไร่ (ประเทศไทย) | 32.39                                 | 34.00                                            | 1.61                       |
| 5     | ที่ดิน 3 แปลง เนื้อที่รวม 19,590 ตารางเมตร (ประเทศอินเดีย)                                             | 108.37                                | 230.50                                           | 122.13                     |
| 6     | ที่ดิน 2 แปลง เนื้อที่รวม 15,564.69 ตารางเมตร (ประเทศอินเดีย)                                          | 316.03                                | 323.35                                           | 7.31                       |
| 7     | ที่ดินเนื้อที่รวม 84.324 ตารางเมตร (ประเทศเยอรมนี) <sup>1/</sup>                                       | 54.65                                 | 156.52                                           | 101.88                     |
| 8     | ที่ดิน 1 แปลง เนื้อที่รวม 333 ตารางเมตร (ประเทศสโลวาเกีย)                                              | 0.68                                  | 2.82                                             | 2.14                       |
| 9     | ที่ดิน 16 แปลง เนื้อที่รวม 72,264 ตารางเมตร (ประเทศสโลวาเกีย)                                          | 53.00                                 | 72.02                                            | 19.02                      |
| 10    | ที่ดิน 7 แปลง เนื้อที่รวม 10,575 ตารางเมตร (ประเทศสโลวาเกีย)                                           | 3.44                                  | 8.13                                             | 4.69                       |
|       | ทรัพย์สินอื่นๆ ที่ไม่ได้ถูกประเมินราคา                                                                 | 7,142.10                              | -                                                | -                          |
|       | <b>รวม</b>                                                                                             | <b>7,990.92</b>                       | <b>1,898.67</b>                                  | <b>1,049.84</b>            |

หมายเหตุ : ที่ดินในประเทศเยอรมนีประกอบด้วยส่วนที่อยู่ในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 20.60 ล้านบาท และ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 34.04 ล้านบาท

ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการสัมภาษณ์ และสอบถามหลักเกณฑ์การประเมิน สมมุติฐานในการประเมิน รวมทั้งหลักเกณฑ์ในการใช้พิจารณาอนุญาตของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระทั้ง 6 ราย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่พบเหตุอันเป็นที่สงสัยว่าผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระรายใด ไม่ปฏิบัติงานอย่างเต็มความสามารถ และไม่ตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเสียงผู้ประกอบวิชาชีพ

ดังนั้น จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี โดยนำรายการที่กล่าวไว้ข้างต้นมาพิจารณา จะได้มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ดังนี้

| ลำดับ | รายละเอียด                                                  | มูลค่า (ล้านบาท) |
|-------|-------------------------------------------------------------|------------------|
| 1     | รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ                              | 33,936.50        |
| 2     | บวก - รายการส่วนเพิ่ม (ส่วนลด) จากการประเมินราคาทรัพย์สิน   | 1,049.84         |
| 3     | ลบ - เงินปันผล <sup>1/</sup>                                | 2,868.98         |
| 4     | ส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิหลังปรับปรุงมูลค่าที่ดิน และเงินปันผล | 32,117.37        |
| 5     | จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น) <sup>2/</sup>                          | 1,247.38         |
| 6     | มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นภายหลังการปรับปรุง (บาท)               | 25.75            |

หมายเหตุ 1/ ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2562 ประชุมเมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2561 จากกำไรสุทธิของบริษัทฯ ตามงบแสดงฐานะทางการเงิน และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ในอัตรา 2.30 บาทต่อหุ้น รวมเป็นเงิน 2,868.98 ล้านบาท และกำหนดจ่ายเงินปันผล

ในวันที่ 11 เมษายน 2562 ทั้งนี้คณะกรรมการบริษัทฯ กำหนดวันกำหนดรายชื้อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 และสิทธิในการรับเงินปันผล (Record Date) ในวันที่ 4 มีนาคม 2562 แต่อย่างไรก็ดีการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอนจนกว่าจะได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562

2/ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 1.00 บาท

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สะท้อนฐานะทางการเงินของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และมูลค่าปรับปรุงรายการ แต่ไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต และความสามารถในการแข่งขันของกิจการ จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีจะได้ราคาหุ้นของกิจการที่ 25.75 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 71.00 บาทต่อหุ้นอยู่ (45.25) บาท หรือต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ ร้อยละ (63.74) ของราคาเสนอซื้อ

### 2.1.3. วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Price Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะใช้ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก จากการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ (ราคาตลาด คือราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นที่มีการซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่น้อยกว่า 7 วันติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน) ในอดีต ณ ช่วงเวลาต่างๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ (มูลค่าการซื้อขายหุ้นของบริษัท/ปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัท) ย้อนหลังในช่วงเวลา 7 วัน 15 วัน อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มเติมในช่วงเวลา 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน เนื่องจาก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าช่วงเวลาดังกล่าวสามารถสะท้อนให้เห็นแนวโน้มและการเคลื่อนไหวของมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้อย่างเหมาะสมและสอดคล้องความเป็นจริงในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

ในการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2561 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะประกาศมติคณะกรรมการบริษัทในการอนุมัติการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ DELTA การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ DELTA (Tender offer) และสารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ผู้สาธารณะ ดังนั้น ราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดสามารถคำนวณได้ดังนี้:

| (หน่วย: บาท)     | ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ DELTA (Weighted Average) (วัน) |       |       |       |       |       |       |       |
|------------------|--------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                  | 7                                                      | 15    | 30    | 60    | 90    | 120   | 180   | 360   |
| High             | 69.51                                                  | 69.51 | 69.51 | 69.51 | 73.55 | 73.55 | 86.40 | 99.10 |
| Low              | 66.16                                                  | 60.01 | 56.10 | 56.10 | 56.10 | 56.10 | 56.10 | 56.10 |
| Weighted Average | 67.80                                                  | 65.45 | 62.39 | 63.35 | 64.60 | 65.39 | 69.87 | 78.39 |

ที่มา: www.setsmart.com

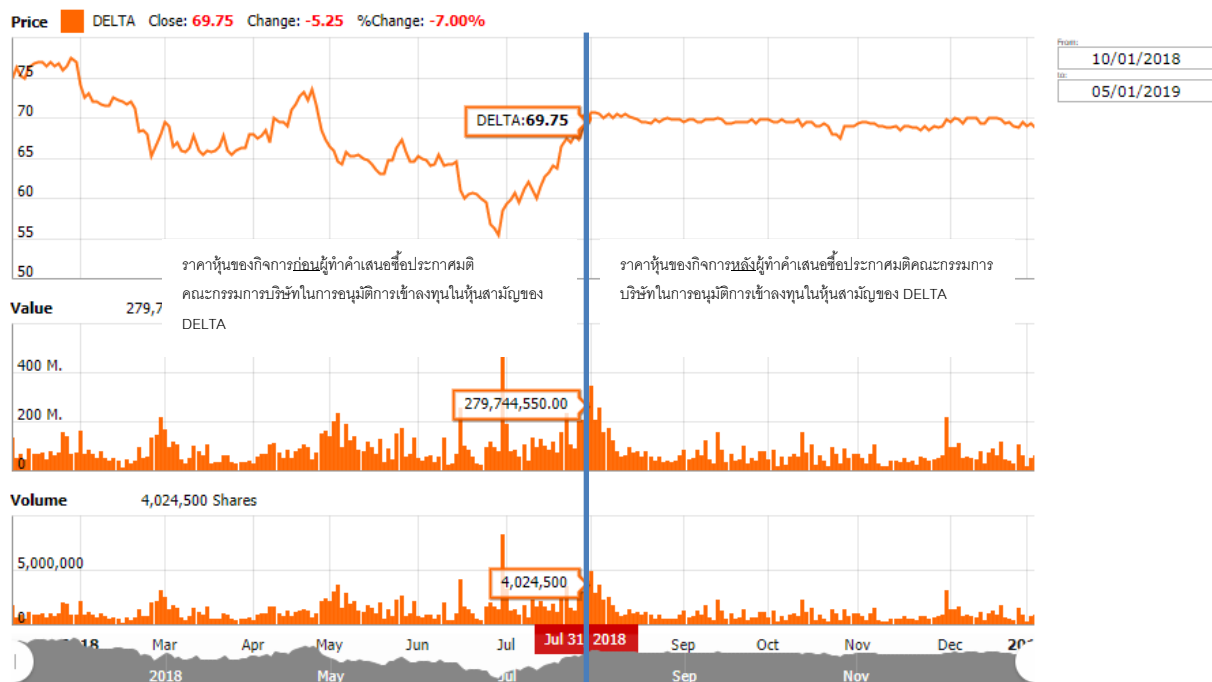
การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด จะได้มูลค่าของหุ้นของกิจการอยู่ระหว่าง 65.45 – 67.80 บาทต่อหุ้น (ราคา 7 – 15 วัน) ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 71 บาทต่อหุ้นที่ (5.55) – (3.20) บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าราคาเสนอซื้อคิดเป็นร้อยละ (7.82) – (4.51)

ราคาสูงสุดและต่ำสุดของหุ้นของกิจการแต่ละไตรมาสในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา

| ปี   | ไตรมาส        | ช่วงราคาสูงสุดและต่ำสุด (บาทต่อหุ้น) |            |
|------|---------------|--------------------------------------|------------|
|      |               | ราคาสูงสุด                           | ราคาต่ำสุด |
| 2558 | ม.ค. – มี.ค.  | 78.25                                | 66.25      |
|      | เม.ย. – มิ.ย. | 97.75                                | 75.25      |
|      | ก.ค. – ก.ย.   | 90.75                                | 75.75      |
|      | ต.ค. – ธ.ค.   | 98.00                                | 69.50      |
| 2559 | ม.ค. – มี.ค.  | 91.00                                | 74.25      |
|      | เม.ย. – มิ.ย. | 89.00                                | 60.00      |
|      | ก.ค. – ก.ย.   | 80.75                                | 66.75      |
|      | ต.ค. – ธ.ค.   | 86.75                                | 71.75      |
| 2560 | ม.ค. – มี.ค.  | 96.00                                | 81.5       |
|      | เม.ย. – มิ.ย. | 100.00                               | 84.25      |
|      | ก.ค. – ก.ย.   | 94.00                                | 82.75      |
|      | ต.ค. – ธ.ค.   | 90.00                                | 70.00      |
| 2561 | ม.ค. – มี.ค.  | 78.25                                | 64.50      |
|      | เม.ย. – มิ.ย. | 74.50                                | 55.50      |
|      | ก.ค. – ก.ย.   | 71.25                                | 57.75      |
|      | ต.ค. – ธ.ค.   | 70.50                                | 66.75      |

ที่มา: www.setsmart.com

กราฟแสดงราคาหุ้น DELTA ก่อนและหลังวันทำการก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะประกาศมติคณะกรรมการของผู้ทำคำเสนอซื้อ ในการอนุมัติการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ DELTA



ที่มา: www.setsmart.com

ราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้นๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคตได้ดีพอสมควร ในบางกรณีราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ในอดีตจึงสามารถใช้เป็นราคาอ้างอิงเพื่อสะท้อนมูลค่าหรือราคาที่แท้จริงของหุ้นของบริษัทฯ ได้

#### 2.1.4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio)

การประเมินราคาโดยวิธีนี้ เป็นการนำมูลค่าตามบัญชีของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งมีค่าเท่ากับ 27.21 บาทต่อหุ้น คูณกับมัธยฐานของอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีเฉลี่ย (P/BV) 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 4 บริษัท จากทั้งหมด 10 บริษัท ในหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ซึ่งได้แก่ 1) บริษัท แคล-คอมพ์ อีเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("CCET"), 2) บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ("HANA"), 3) บริษัท เคซีอี อีเล็คโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน) ("KCE") และ 4) บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) ("SVI") ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคัดเลือกบริษัทดังกล่าวมาเป็นบริษัทเปรียบเทียบ เนื่องจาก บริษัททั้ง 4 มี สินค้าที่มีความเกี่ยวเนื่อง หรือคล้ายคลึงกับสินค้าของบริษัทฯ มีสินทรัพย์และรายได้ เกินกว่า 10,000 ล้านบาท (ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระถือว่าบริษัทดังกล่าวเป็นบริษัทที่มีขนาดใหญ่) และมีกำไรจากการดำเนินงาน ซึ่งบ่งบอกถึงศักยภาพในการดำเนินธุรกิจ และเป็นที่เป็นที่นิยมของนักลงทุนใกล้เคียงกับบริษัทฯ

#### รายชื่อบริษัทในหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

(หน่วย:ล้านบาท)

| ลำดับ | ชื่อย่อ | ลักษณะการประกอบธุรกิจ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | มูลค่าตามราคาตลาด<br>(ณ วันที่ 28 ก.พ. 62) | สินทรัพย์<br>(งบการเงิน ณ วันที่ 31<br>ธ.ค. 61) | รายได้<br>(12 เดือน ล่าสุด ถึง ณ<br>วันที่ 31 ธ.ค. 61) | กำไรสุทธิ<br>(12 เดือน ล่าสุด ถึง ณ<br>วันที่ 31 ธ.ค. 61) |
|-------|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| 1     | CCET    | ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ในรูปแบบของ Electronics Manufacturing Services (EMS) โดยมีกลุ่มลูกค้าหลัก 2 ประเภทคือ อุปกรณ์ประกอบคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์โทรคมนาคม                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 8,061.72                                   | 64,798.36                                       | 113,499.33                                             | 231.56                                                    |
| 2     | DELTA   | ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ด้านการจัดการระบบกำลังไฟฟ้า (Power management solutions) รวมถึงชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ บางประเภท ได้แก่ พัดลมอิเล็กทรอนิกส์ (DC Fan) อีเอ็มไอ ฟิลเตอร์ (EMI) และโซลินอยด์ มีฐานการผลิตอยู่ในภูมิภาคต่างๆ ทั่วโลก ได้แก่ เอเชีย ยุโรป และอเมริกาใต้                                                                                                                                                                                 | 90,435.17                                  | 48,200.69                                       | 53,937.24                                              | 5,137.03                                                  |
| 3     | EIC     | ออกแบบ ผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์สารกึ่งตัวนำ ประเภท Wafer (Open Junction Wafer และ Glass Passivated Processed Wafer, ประเภท Diodes (Rectifier Diode, Zener Diode, Transient Voltage Suppressor Diode, Switching Diode) ซึ่งเป็นผู้ผลิตรายแรกและรายเดียวในประเทศไทยที่เป็นผู้ผลิตตั้งแต่ อุตสาหกรรมต้นน้ำคือผลิตทั้ง Wafer/Dice เพื่อใช้ประกอบเป็น ไดโอดเอง (Diodes Manufacturer with Wafer Fab) และ ให้บริการเช่าพื้นที่ป้ายโฆษณาออกบ้าน (Out of Home Media) | 563.48                                     | 775.60                                          | 297.99                                                 | 5.23                                                      |
| 4     | HANA    | ให้บริการผลิตผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์แบบครบวงจร (Electronic Manufacturing Service-EMS)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 28,774.42                                  | 25,368.31                                       | 22,852.85                                              | 2,575.22                                                  |

| ลำดับ | ชื่อย่อ | ลักษณะการประกอบธุรกิจ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | มูลค่าตามราคาตลาด<br>(ณ วันที่ 28 ก.พ. 62) | สินทรัพย์<br>(งบการเงิน ณ วันที่ 31<br>ธ.ค. 61) | รายได้<br>(12 เดือน ล่าสุด ถึง ณ<br>วันที่ 31 ธ.ค. 61) | กำไรสุทธิ<br>(12 เดือน ล่าสุด ถึง ณ<br>วันที่ 31 ธ.ค. 61) |
|-------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| 5     | KCE     | เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์ PCB ซึ่งเป็นแผ่น Epoxy Glass ที่มีสีน้ำตาลไฟฟ้า เช่น ตะกั่ว ทองแดง เคลือบอยู่ และผลิตแผ่น PCB หลายชั้น ซึ่งเป็นชิ้นส่วนพื้นฐานสำคัญในการประกอบเครื่องคอมพิวเตอร์ เครื่องมือสื่อสาร โทรคมนาคม อุตสาหกรรมยานยนต์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์เกือบทุกชนิด                                                                                                                                                                                                                                                                      | 32,251.82                                  | 18,121.01                                       | 14,348.15                                              | 2,014.87                                                  |
| 6     | METCO   | ผลิตชิ้นส่วนโลหะและพลาสติกของอุปกรณ์ที่ทำให้เกิดเสียงและภาพ และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับยานยนต์ และชิ้นส่วนอุปกรณ์สำนักงานอัตโนมัติ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 3,897.50                                   | 8,047.63                                        | 13,621.98                                              | 152.64                                                    |
| 7     | SMT     | รับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 1,840.25                                   | 2,920.51                                        | 1,811.31                                               | 70.42                                                     |
| 8     | SPPT    | 1. ผลิตและรับจ้างผลิตชิ้นส่วนหรืออุปกรณ์ที่มีขนาดเล็ก มีความเที่ยงตรงสูง ตามคำสั่งซื้อของลูกค้า สำหรับการผลิตและรับจ้างผลิตชิ้นส่วนหรืออุปกรณ์ที่ทำจากโลหะหรือพลาสติกโดยการกลึง ตัด เจาะ เซาะร่อง ทำเกลียว ขัดผิว และล้างทำความสะอาด ด้วยน้ำที่บริสุทธิ์ ด้วยเครื่องจักรที่ควบคุมด้วยระบบคอมพิวเตอร์ เพื่อให้ชิ้นงานมีความเที่ยงตรงสูงระดับต่ำกว่า 5 ไมครอน 2. ให้เช่าสิ่งหามทรัพย์ 3. บริการจัดหาทรัพย์สิน วัสดุอุปกรณ์ เครื่องมือเครื่องใช้ ให้บริการจัดหาแรงงาน 4. รับจ้างประกอบชิ้นส่วน                                                                              | 1,053.30                                   | 784.29                                          | 669.44                                                 | -47.11                                                    |
| 9     | SVI     | บริษัทฯ ประกอบธุรกิจให้บริการแบบครบวงจรในการประกอบผลิตภัณฑ์ประเภทวงจรไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป (Electronics Manufacturing Service:EMS) ให้แก่ลูกค้าที่เป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ต้นแบบ (Original Equipment Manufacturer: OEM) และลูกค้าที่เป็นผู้รับจ้างออกแบบผลิตภัณฑ์ (Design House) โดยบริษัทฯ เริ่มดำเนินงานจากการรับจ้างประกอบแผงวงจรไฟฟ้าอิเล็กทรอนิกส์ ต่อมาเมื่อมีความเชี่ยวชาญมากขึ้นจึงได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ เป็นการมุ่งเน้นด้านการผลิตผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป (Turnkey Box-Build) และการผลิตผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปประเภทงานระบบ (System-Build) | 11,555.32                                  | 12,904.89                                       | 15,791.93                                              | 820.86                                                    |
| 10    | TEAM    | พัฒนา ออกแบบ ผลิต ประกอบวงจรอิเล็กทรอนิกส์ (PCBA) และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป รวมทั้งให้บริการจัดหาวัตถุดิบและจัดส่ง โดยให้บริการกับลูกค้าที่ผลิตผลิตภัณฑ์หลากหลายประเภท เช่น อุตสาหกรรมการแพทย์ สินค้าอุตสาหกรรมและพาณิชย์กรรม อุปกรณ์เครือข่ายการสื่อสารไร้สายต่างๆ อุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมโทรคมนาคม และสินค้าอุปโภคและบริโภค                                                                                                                                                                                                                             | 745.36                                     | 1,767.44                                        | 1,929.47                                               | 14.66                                                     |

ที่มา : [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ของอัตราส่วนราคาของอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนที่นำมาเปรียบเทียบ คำนวณจากค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ของบริษัทดังกล่าว ตามช่วงระยะเวลาข้างต้นหารด้วยมูลค่าตามบัญชีของบริษัทนั้นๆ

รายละเอียดสามารถสรุปได้ดังนี้:

| P/BV: (เท่า) <sup>1/</sup>                | ค่าเฉลี่ยราคาปิด (วัน) |       |       |       |       |       |       |       |
|-------------------------------------------|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                           | 7                      | 15    | 30    | 60    | 90    | 120   | 180   | 360   |
| HANA                                      | 1.41                   | 1.40  | 1.34  | 1.36  | 1.34  | 1.39  | 1.53  | 1.64  |
| CCET                                      | 0.53                   | 0.53  | 0.50  | 0.49  | 0.50  | 0.52  | 0.59  | 0.67  |
| KCE                                       | 4.16                   | 4.12  | 3.96  | 3.75  | 3.70  | 3.72  | 4.01  | 4.47  |
| SVI                                       | 1.30                   | 1.28  | 1.26  | 1.26  | 1.28  | 1.29  | 1.30  | 1.45  |
| ค่ามัธยฐาน <sup>3/</sup>                  | 1.36                   | 1.34  | 1.30  | 1.31  | 1.31  | 1.34  | 1.41  | 1.55  |
| มูลค่าหุ้น DELTA (บาท/หุ้น) <sup>2/</sup> | 36.86                  | 36.47 | 35.45 | 35.62 | 35.72 | 36.47 | 38.47 | 42.08 |

ที่มา: 1/ www.setsmart.com

2/ ตามงบการเงินบริษัทคู่เปรียบเทียบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

3/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ ค่ามัธยฐานในการคำนวณ แทนที่ค่าเฉลี่ยเพื่อลดผลกระทบจากข้อมูลที่มีผลการเบี่ยงเบนสูง (Outlier)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้จะได้มูลค่าหุ้นของบริษัท อยู่ระหว่าง 35.45 – 42.08 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 71 บาทต่อหุ้น ที่ (35.55) - (28.92) บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ระหว่างร้อยละ (50.06 - (40.73) ของราคาเสนอซื้อ

#### 2.1.5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price-to-Earnings Ratio Approach)

การประเมินโดยวิธีนี้เป็นกรนำกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) 4 ไตรมาสล่าสุด สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ตามงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.12 บาทต่อหุ้น คูณกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท ทั้งนี้ในหมวดของ บริษัท ตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในหัวข้อ 2.1.4)วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: P/BV ratio)

รายละเอียดสามารถสรุปได้ดังนี้:

| P/E: (เท่า) <sup>1/</sup>                 | ค่าเฉลี่ยราคาปิด (Average) (วัน) |       |       |       |       |       |       |       |
|-------------------------------------------|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                           | 7                                | 15    | 30    | 60    | 90    | 120   | 180   | 360   |
| HANA                                      | 11.19                            | 11.12 | 10.65 | 10.62 | 10.23 | 10.44 | 11.28 | 12.48 |
| CCET                                      | 32.81                            | 32.83 | 31.16 | 27.73 | 21.77 | 18.84 | 16.14 | 14.31 |
| KCE                                       | 20.34                            | 20.16 | 19.38 | 18.24 | 17.48 | 17.16 | 17.60 | 18.36 |
| SVI                                       | 24.55                            | 24.13 | 23.79 | 23.28 | 22.03 | 20.97 | 19.21 | 15.39 |
| ค่ามัธยฐาน <sup>3/</sup>                  | 22.44                            | 22.14 | 21.58 | 20.76 | 19.62 | 18.00 | 16.87 | 14.85 |
| มูลค่าหุ้น DELTA (บาท/หุ้น) <sup>2/</sup> | 92.47                            | 91.23 | 88.92 | 85.53 | 80.85 | 74.14 | 69.51 | 61.16 |

ที่มา: 1/ www.setsmart.com

2/ ตามงบการเงินบริษัทคู่เปรียบเทียบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

3/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ ค่ามัธยฐานในการคำนวณ แทนที่ค่าเฉลี่ยเพื่อลดผลกระทบจากข้อมูลที่มีผลการเบี่ยงเบนสูง (Outlier)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้จะได้มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ที่ 61.16 – 92.47 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูง(ต่ำ) กว่าราคาเสนอซื้อที่ 71 บาทต่อหุ้นที่ (9.84) – 21.47 บาท หรือสูง(ต่ำ) กว่าร้อยละ (13.85) – 30.24 ของราคาเสนอซื้อ

## 2.1.6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

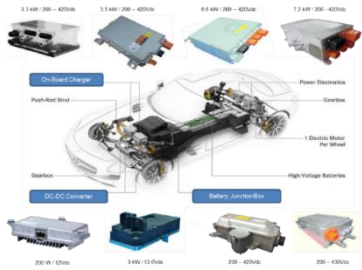
การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้จะพิจารณาถึงผลการดำเนินงานของ DELTA และกลุ่มบริษัทที่เกี่ยวข้องในอนาคต โดยคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ (Free Cash Flow: FCF) ด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลด และคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ ในระยะเวลา 5 ปีข้างหน้า (ปี 2562 – 2566) โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของบริษัทฯ จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน

ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ โดยอ้างอิงข้อมูล และสมมติฐานที่ได้รับจาก DELTA และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้หากภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของของกลุ่มบริษัทฯ รวมทั้งสถานการณ์ภายในของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน สมมติฐานที่สำคัญของประมาณการทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ สรุปได้ดังนี้:

### 2.1.6.1. ลักษณะผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ผลิตภัณฑ์และจำหน่าย

| กลุ่มผลิตภัณฑ์                                              | ผลิตภัณฑ์                                                                                               | รายละเอียดผลิตภัณฑ์และสายการผลิต                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | ลักษณะการดำเนินงานธุรกิจ |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| 1. กลุ่มผลิตภัณฑ์เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ (Power Electronics) | 1.1 ผลิตภัณฑ์ประเภทที่ 1 ดีซี-ดีซี (DC-DC Power)                                                        | ดีซี ดีซี เพาเวอร์เป็นคอนเวอร์เตอร์ทำหน้าที่ป้อนแรงดันคงที่ให้กับ Micro Processor ที่มักมีการเปลี่ยนแปลงของ (Load) ในขณะทำงาน (Dynamic Load) ซึ่ง ดีซี ดีซี จะช่วยให้การทำงานของระบบ Micro Processor เป็นไปอย่างราบรื่น ปัจจุบัน ดีซี ดีซี คอนเวอร์เตอร์ที่บริษัทฯ ออกแบบ มีขนาดเล็กแต่ให้กำลังวัตต์และประสิทธิภาพสูง โดยสามารถให้กำลังไฟได้สูงถึง 2,650 วัตต์<br><br>สถานที่ตั้งโรงงานในประเทศไทย : นิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ<br>พื้นที่การผลิต : 6,863 ตารางเมตร<br>จำนวนพนักงาน : 307 คน<br>สายการผลิต : 10 สาย | ผลิตและจำหน่าย           |
|                                                             | 1.2 ผลิตภัณฑ์ประเภทที่ 2 เพาเวอร์ซัพพลายสำหรับคอมพิวเตอร์และระบบเครือข่าย (Computer & Networking Power) | ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ประกอบด้วยเพาเวอร์ซัพพลายสำหรับคอมพิวเตอร์ เซิร์ฟเวอร์ คอมพิวเตอร์ระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์หลักในระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์ (Workstation) อุปกรณ์เก็บข้อมูลในระบบคอมพิวเตอร์ (Storage) และเพาเวอร์ซัพพลายกำลังไฟสูงอื่นๆ โดยสามารถให้กำลังไฟได้ถึง 7,200 วัตต์ต่อโมดูลและให้ประสิทธิภาพการทำงานมากกว่าร้อยละ 90 และมีกำลังวัตต์ต่อความหนาแน่น (Power Density) สูงถึง 25 วัตต์ต่อลูกบาศก์นิ้ว                                                                                                                    | ผลิตและจำหน่าย           |

|                                                                                          |                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
|                                                                                          |                                                                                     | <p>สถานที่ตั้งโรงงานในประเทศไทย: นิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ</p> <p>พื้นที่การผลิต : 5,367 ตารางเมตร</p> <p>จำนวนพนักงาน : 463 คน</p> <p>สายการผลิต : 8 สาย</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                |
| <p>1.3 ผลิตภัณฑ์ประเภทที่ 3 เพาเวอร์ซัพพลายที่มีการออกแบบเฉพาะ (Custom Design Power)</p> |    | <p>ผลิตภัณฑ์เพาเวอร์ซัพพลายที่มีการออกแบบเฉพาะเป็นเพาเวอร์ซัพพลายที่มีนวัตกรรมสูงและมีการออกแบบเฉพาะเพื่อนำมาใช้กับคอมพิวเตอร์ (เซิร์ฟเวอร์และระบบเครือข่าย) อุปกรณ์สำนักงานอัตโนมัติ เครื่องมือการแพทย์ อุปกรณ์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมโทรคมนาคม ยานยนต์ และงานอุตสาหกรรมด้านต่างๆ</p> <p>สถานที่ตั้งโรงงานในประเทศไทย: นิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ</p> <p>พื้นที่การผลิต : 22,000 ตารางเมตร</p> <p>จำนวนพนักงาน : 1,406 คน</p> <p>สายการผลิต : 25 สาย</p> <p>สถานที่ตั้งโรงงานในประเทศสโลวาเกีย : Dubnica nad Vahom, Slovak Republic</p> <p>พื้นที่การผลิต : 6,500 ตารางเมตร</p> <p>จำนวนพนักงาน : 136 คน</p> <p>สายการผลิต : 8 สาย</p>                                                                                                                                                                             | ผลิตและจำหน่าย |
| <p>1.4 ผลิตภัณฑ์ประเภทที่ 4 Fan &amp; Thermal Management (FMBG)</p>                      |  | <p>ผลิตภัณฑ์ประเภทนี้ได้แก่ พัดลมอิเล็กทรอนิกส์ อีเอ็มไอ ฟิลเตอร์และโซลินอยด์ เป็นผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในการลดอุณหภูมิ ระบายความร้อน และเป็นส่วนประกอบในอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ ซึ่งลูกค้าสำคัญของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตชั้นนำในอุตสาหกรรมยานยนต์ โทรคมนาคม IT อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์เพื่อการบริโภคและภาคอุตสาหกรรม</p> <p>สินค้าพัดลมแบบอัตโนมัติ (Auto Fan)</p> <p>สถานที่ตั้งโรงงานในประเทศไทย: นิคมอุตสาหกรรมเวลโกรว์ จังหวัดฉะเชิงเทรา</p> <p>พื้นที่การผลิต : 8,566 ตารางเมตร</p> <p>จำนวนพนักงาน : 880 คน</p> <p>สายการผลิต : 39 สาย</p> <p>สินค้าพัดลมที่ใช้กับงานระบบ (System Fan)</p> <p>สถานที่ตั้งโรงงานในประเทศไทย: นิคมอุตสาหกรรมเวลโกรว์ จังหวัดฉะเชิงเทรา</p> <p>พื้นที่การผลิต : 2,548 ตารางเมตร</p> <p>จำนวนพนักงาน : 600 คน</p> <p>สายการผลิต : 18 สาย</p> <p>สินค้าอีเอ็มไอ ฟิลเตอร์ (EMI Filter)</p> | ผลิตและจำหน่าย |

|     |                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
|     |                                                                                                                                                    | <p>สถานที่ตั้งโรงงานในประเทศไทย : นิคมอุตสาหกรรมเวลโกรว์ จังหวัดฉะเชิงเทรา</p> <p>พื้นที่การผลิต : 2,620 ตารางเมตร</p> <p>จำนวนพนักงาน : 450 คน</p> <p>สายการผลิต : 18 สาย</p> <p>สินค้าโซลินอยด์ (Solenoid)</p> <p>สถานที่ตั้งโรงงานในประเทศไทย : นิคมอุตสาหกรรมเวลโกรว์ จังหวัดฉะเชิงเทรา</p> <p>พื้นที่การผลิต : 645 ตารางเมตร</p> <p>จำนวนพนักงาน : 100 คน</p> <p>สายการผลิต : 8 สาย</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                |
| 1.5 | <p>ผลิตภัณฑ์ประเภทที่ 5 Electrics Vehicle Solutions (EVSBG)</p>  | <p>ผลิตภัณฑ์ประเภทนี้ได้แก่ เพาเวอร์ชิพพลายและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า ด้านธุรกิจยานยนต์ DELTA มีโซลูชัน EV/HEV powertrain และส่วนประกอบอิเล็กทรอนิกส์กำลังไฟฟ้า (Power Electronics Components) ที่มีประสิทธิภาพและไว้วางใจได้ โดยเป็นผลิตภัณฑ์ที่เน้นเทคโนโลยีในการปรับระดับพลังงานให้สูงขึ้น อย่างเช่น On Board Charging Module ที่ปรับได้ถึง 11 กิโลวัตต์ หรือตัวแปลง DC/DC และ APM ที่ใช้ในอุตสาหกรรมชั้นนำ ซึ่งมีประสิทธิภาพในการใช้พลังงานสูงถึงร้อยละ 96 ปรับได้ถึง 3 กิโลวัตต์ นอกจากนี้ DELTA ยังมีสินค้าใหม่ เกี่ยวกับ Traction Inverter ซึ่งใช้กับเทคโนโลยียานพาหนะไฟฟ้าแบบไฮบริด ที่มีใช้บ้างแล้วบนท้องถนน และเป็นธุรกิจยานยนต์ในอนาคตด้วย</p> <p>สถานที่ตั้งโรงงานในประเทศไทย : นิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ</p> <p>พื้นที่การผลิต : 16,710 ตารางเมตร</p> <p>จำนวนพนักงาน : 623 คน</p> <p>สายการผลิต : 10 สาย</p> | ผลิตและจำหน่าย |
| 1.6 | <p>ผลิตภัณฑ์ประเภทที่ 6 Merchant &amp; Mobile Power (MPBG)</p>  | <p>ผลิตภัณฑ์ประเภทนี้ได้แก่ อแดปเตอร์สำหรับ คอมพิวเตอร์โน้ตบุ๊ก เพาเวอร์ชิพพลายในภาคอุตสาหกรรมและการใช้งานส่วนบุคคล</p> <p>สินค้าในกลุ่มธุรกิจนี้ประกอบด้วยเพาเวอร์ชิพพลายสำหรับภาคอุตสาหกรรมโดยใช้แบรนด์ DELTA เอง อแดปเตอร์สำหรับบรอดแบนด์ (Broadband) พรีนเตอร์ เครื่องเล่นเกมส์ อุปกรณ์ในภาคอุตสาหกรรมและเพื่อการบริโภค ซึ่งDELTA นับเป็นหนึ่งในผู้ผลิตรายใหญ่ที่สุดในโลกสำหรับอแดปเตอร์ของคอมพิวเตอร์พกพาและอุปกรณ์ต่อพ่วงอื่นๆ ซึ่งจากการนำระบบวงจรรวมชนิดพิเศษ (ASIC) วงจรไฟฟ้าแบบผสม (hybrid Circuit) และเทคโนโลยีฟิล์มบางมาใช้ ทำให้บริษัทฯ สามารถออกแบบอแดปเตอร์ให้เป็นผู้นำในภาคอุตสาหกรรมที่ให้ความสำคัญต่อความหนาแน่นสูง และเพาเวอร์ชิพพลายมาตรฐานที่มีให้เลือกหลากหลายสำหรับงานอุตสาหกรรมและการแพทย์</p>                                                                                                                                  | ผลิตและจำหน่าย |

|                                                    |                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                            |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
|                                                    |                                                                                                                                                | <p>สถานที่ตั้งโรงงานในประเทศไทย : นิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ</p> <p>พื้นที่การผลิต : 6,516 ตารางเมตร</p> <p>จำนวนพนักงาน : 1,200 คน</p> <p>สายการผลิต : 14 สาย</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                            |
| 2. กลุ่มผลิตภัณฑ์อัตโนมัติ (Automation)            | <p>2.1 ผลิตภัณฑ์ประเภทที่ 7 Industrial Automation (IABG)</p>  | <p>ผลิตภัณฑ์ประเภทนี้ได้แก่ อุปกรณ์อัตโนมัติสำหรับภาคอุตสาหกรรม ระบบจักรกลอัตโนมัติ ระบบโรงงานอัจฉริยะ เช่น เซอร์วิซ์โรบอต รวมทั้ง ระบบอัตโนมัติสำหรับอาคาร ระบบแสงสว่างและระบบไฟรั่วอัตโนมัติสำหรับอาคาร บริษัทฯ ได้นำเสนอผลิตภัณฑ์และโซลูชันระบบอัตโนมัติที่มีประสิทธิภาพและความน่าเชื่อถือสูงรวมถึง ความเชี่ยวชาญด้านการปรับความเร็วรอบและกำลัง (drives) ระบบควบคุมการเคลื่อนไหว (motion control systems) การควบคุมและการสื่อสารในภาคอุตสาหกรรม (industrial control and communication) การปรับปรุงคุณภาพกำลังไฟฟ้า อุปกรณ์ที่ใช้ในการติดต่อระหว่างผู้ใช้กับเครื่องจักรในการควบคุมและแสดงผล (human machine interface) เซนเซอร์ และระบบหุ่นยนต์ นอกจากนี้ เรายังมีระบบการตรวจสอบและการจัดการข้อมูล เช่น ระบบ SCADA และ EMS สำหรับโซลูชันการผลิตอัจฉริยะที่สมบูรณ์แบบ</p> | <p>ซื้อขายไป (Trading)</p> |
|                                                    | <p>2.2 ผลิตภัณฑ์ประเภทที่ 8 Building Automation (BABG)</p>  | <p>ผลิตภัณฑ์ BABG นั้นครอบคลุมตั้งแต่ระบบซอฟต์แวร์การจัดการอาคารไปจนถึง หลอดไฟ LED ประสิทธิภาพสูง และ กล้องวงจรปิดอัจฉริยะ โดยเน้นจุดเด่นที่ ซอฟต์แวร์บริหารจัดการอาคารที่มีอินเตอร์เฟซใช้งานง่าย โปรแกรมควบคุม แผงสัมผัส ตัวควบคุมไฟ ตัวควบคุมห้อง ที่สามารถตอบสนองต่อความต้องการที่หลากหลายในการสร้างระบบอาคารอัตโนมัติตามอาคารพาณิชย์ สนามบิน โรงแรม ห้างสรรพสินค้า และอื่นๆ</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <p>ซื้อขายไป (Trading)</p> |
| 3. กลุ่มผลิตภัณฑ์โครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) | <p>3.1 ผลิตภัณฑ์ประเภทที่ 9 ICT Infrastructure (ICTBG)</p>  | <p>ได้แก่ ผลิตภัณฑ์โครงสร้างพื้นฐานสำหรับเทคโนโลยีสื่อสารข้อมูล แบ่งออกเป็น 2 กลุ่มหลัก ได้แก่ เพาเวอร์ซัสเต็มสำหรับระบบโทรคมนาคม (TPS) และ เครื่องสำรองไฟฟ้า (UPS)</p> <p>DELTA เป็นผู้บุกเบิกในการให้บริการโซลูชันด้านการประหยัดพลังงานที่จำเป็นสำหรับเครือข่ายโทรคมนาคม ในทุกๆ สองสถานีเครือข่ายโทรคมนาคมในอินเดีย จะเป็นจุดปฏิบัติงานด้วยโซลูชันด้านพลังงานของเดลต้า ซึ่งการมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและครอบคลุม ทำให้เดลต้าสามารถให้บริการแก่ทั้งผู้ประกอบการด้านโทรคมนาคม ผู้ผลิตอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคม และผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานด้านโทรคมนาคม เดลต้ามีส่วนแบ่งทางการตลาดมากกว่าร้อยละ 50 ในการให้บริการโซลูชันตามรูปแบบที่ลูกค้ากำหนด ทั้งการใช้งานภายในและภายนอกอาคาร ทั้งนี้ เดลต้ามีโซลูชันสำหรับงานทุกระดับในระบบเครือข่าย ตั้งแต่ระดับ MSC</p>            | <p>ผลิตและจำหน่าย</p>      |

|  |                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                            |
|--|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
|  |                                                                   | <p>(ระบบให้พลังงานขนาดใหญ่ - Bulk Power) ระดับ BSC (ระบบให้พลังงานขนาดกลาง - Medium Power) ระดับ BTS/Cell Site (ระบบให้พลังงานที่มีการแบ่งใช้จากผู้ประกอบการหลายราย - Power Sharing-Multi Operator) และท้ายสุด โซลูชันสำหรับการเชื่อมต่อที่ปลายทางของเครือข่ายไปยังลูกค้า (Last Mile Connectivity Solutions) เพื่อการใช้งาน 4G / LTE / Wi-Fi พร้อมเอาต์พุต DC และ AC นอกจากนี้เดลต้ายังมีบริการสำหรับระบบ ที่ไม่ใช้งานด้านโทรคมนาคม เช่น ด้านการรถไฟ PGCIL เมืองอัจฉริยะและโซลูชันด้านการสังเกตการณ์</p> <p>สถานที่ตั้งโรงงานในประเทศไทย : นิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ<br/>พื้นที่การผลิต : 1,800 ตารางเมตร<br/>จำนวนพนักงาน : 127 คน<br/>สายการผลิต : เพาเวอร์ซิสเต็มสำหรับระบบโทรคมนาคม (TPS) 5 สาย<br/>งานระบบ 1 สาย Power Distribution Unit (PDU) 1 สาย และ Medical PDU 1 สาย</p> <p>สถานที่ตั้งโรงงานในประเทศอินเดีย : Plot No 38, Phase 1, Sector 5, Integrated Industrial Estate, Pantnagar (Rudrapur), Udham Singh Nagar, Uttarakhand India -263153<br/>พื้นที่การผลิต : 13,500 ตารางเมตร<br/>จำนวนพนักงาน : 250 คน<br/>สายการผลิต : เพาเวอร์ซิสเต็มสำหรับงานระบบโทรคมนาคม (TPS) 10 สาย<br/>เครื่องสำรองไฟฟ้า (UPS) 2 สาย</p> <p>สถานที่ตั้งโรงงานในประเทศสโลวาเกีย : Dubnica nad Vahom, Slovak Republic<br/>พื้นที่การผลิต : 3,000 ตารางเมตร<br/>จำนวนพนักงาน : 120 คน<br/>สายการผลิต : เพาเวอร์ซิสเต็มสำหรับงานระบบโทรคมนาคม (TPS) 12 สาย</p> <p>สถานที่ตั้งโรงงานในประเทศสโลวาเกีย (Liptovsky Eltek Plant) : Liptovsky Hradok, Slovak Republic<br/>พื้นที่การผลิต : 3,500 ตารางเมตร<br/>จำนวนพนักงาน : 300 คน<br/>สายการผลิต : เพาเวอร์ซิสเต็มสำหรับงานระบบโทรคมนาคม (TPS) 12 สาย</p> |                            |
|  | 3.2 ผลิตภัณฑ์ประเภทที่ 10 Energy Infrastructure Solutions (EISBG) | <p>ได้แก่ผลิตภัณฑ์โครงสร้างพื้นฐานสำหรับระบบพลังงาน เช่น ผลิตภัณฑ์พลังงานทดแทนและเครื่องจักรสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <p>ซื้อขายไป (Trading)</p> |

|  |                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                        |  |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | ระบบพลังงานไฟฟ้าแสงอาทิตย์ที่ใช้ในทุกระดับ ทั้งที่ใช้ในภาคครัวเรือน เชิงพาณิชย์ และในโรงงานขนาดใหญ่ นอกจากนี้ ลูกค้ายังสามารถมีรายได้อย่างสม่ำเสมอ จากการขายไฟฟ้าเข้าระบบโครงข่ายไฟฟ้าในราคาซื้อที่รัฐบาลรับประกันราคา |  |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

## 2.1.6.2. รายได้จากการดำเนินงาน

### 2.1.6.2.1. ราคาขายต่อชิ้น

เนื่องจากผลิตภัณฑ์เกือบทั้งหมดของบริษัทฯ เป็นสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งจะมีวงจรผลิตภัณฑ์ (Product Life Cycle) ประมาณ 3-5 ปี โดยราคาส่วนใหญ่ของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์จะปรับตัวลดลงเรื่อยๆ จนหมดอายุผลิตภัณฑ์ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงยึดหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) โดยกำหนดให้ราคาขายสินค้าทุกประเภท ในปี 2562 เท่ากับปี 2561 และกำหนดให้คงที่จนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณ เนื่องจาก บริษัทฯ ยังมีโอกาสปรับราคาขึ้นได้ในช่วงปีแรกของ Product Life Cycle สำหรับผลิตภัณฑ์ใหม่ หรือผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ร่วมพัฒนากับลูกค้า ทั้งนี้กำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ของบริษัทฯ ในช่วงหลังมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องจากเดิมที่เคยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 26.48 ในปี 2559 ลดลงเหลือเพียงร้อยละ 22.84 ในปี 2561 ทั้งนี้อาจเนื่องจากภาวะการแข่งขันในตลาดโลกที่เพิ่มสูงขึ้นและสัดส่วนของยอดขายในแต่ละผลิตภัณฑ์ที่เปลี่ยนไปในแต่ละปี

### 2.1.6.2.2. กำลังการผลิตสูงสุด

DELTA เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์โดยใช้เครื่องจักรที่มีเทคโนโลยีขั้นสูงในการผลิตสินค้าและได้มีการปรับปรุงเครื่องจักรให้มีประสิทธิภาพอยู่เสมอทุกๆ ปี ซึ่งเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตสินค้าบางสายการผลิตสามารถปรับเปลี่ยน โยกย้ายได้ ทำให้บริษัทฯ สามารถผลิตสินค้าในหลายประเภทได้เพิ่มขึ้นหรือลดลงสอดคล้องกับสภาวะตลาดในแต่ละปี จึงทำให้กำลังการผลิตรวมสูงสุด (Maximum Capacity) ในอดีตของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงในรอบแคบๆ โดยใน ปี 2559 – 2561 บริษัทฯ มี Maximum Capacity อยู่ที่ 82.54, 98.50 และ 102.97 ล้านชิ้นตามลำดับ ดังนั้นตลอดระยะเวลาการทำการประมาณการทางการเงินที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงกำลังการผลิตสูงสุดจากบริษัทฯ โดยใน 2562 – 2564 กำหนดให้ DELTA มี Maximum Capacity รวมอยู่ที่ 103.21 , 103.21 และ 110.71 ล้านชิ้น ต่อปี ตามลำดับ และหลังจากนั้นกำหนดให้คงที่จนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ประมาณการกำลังการผลิตสูงสุดของบริษัทฯ มีการปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงปี 2564 เนื่องจากในปี 2561 และ 2562 DELTA มีแผนมีการลงทุนเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตสินค้าประเภท ICTBG ที่ประเทศสโลวาเกีย และ ประเทศอินเดีย และมีแผนขยายกำลังการผลิตสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์, EVSBG และ FMBG ในโรงงานประเทศไทย ส่งผลให้บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้เต็มที่ในปี 2564

### 2.1.6.2.3. อัตราการเติบโตของปริมาณการผลิตและจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานอัตราการเติบโตของปริมาณการผลิตและจำหน่ายตลอดการทำการประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ อ้างอิงจากบริษัทฯ เนื่องจากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เป็นสินค้าที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการปริมาณการขาย ดังนั้นบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญทางด้านธุรกิจจึงน่าจะประมาณการได้ดีที่สุด อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการสอบถามความเป็นไปได้ของการเติบโตของการประมาณการจาก

อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์ในอดีต ปัจจุบันบริษัทฯ มีแผนการวางแผนการขายในอนาคตไว้ตามยอดคำสั่งซื้อล่วงหน้า และสัญญาจ้างผลิตที่บริษัทฯ ที่ได้ทำกับลูกค้าไว้ในช่วงประมาณ 1-3 เดือนข้างหน้า แต่อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงสมมติฐานบางส่วนตามความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยยึดหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) ส่งผลให้อัตราการเติบโตของปริมาณการผลิตและจำหน่ายโดยรวมมีแนวโน้มเติบโตอย่างสมเหตุสมผลในอนาคต

#### กลุ่มผลิตภัณฑ์เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ (Power Electronics)

- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในปี 2562 ผลิตภัณฑ์ประเภท DC-DC Power มีอัตราการเติบโตร้อยละ 6.50 ต่อปี จากปีก่อนหน้า และ กำหนดให้ปี 2563 เป็นต้นไปไม่มีการเติบโตจนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากการคาดการณ์ของบริษัท ทั้งนี้ประมาณการทางการเงินของบริษัท มีความสอดคล้องกับข้อมูลในอดีตเนื่องจากอัตราการเติบโตของการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภท DC-DC Power มีแนวโน้มติดลบที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2559 – 2561 มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ (18.01), (2.65) และ 2.18 ต่อปี อย่างไรก็ตามเมื่อสิ้นสุดปี 2561 ผลิตภัณฑ์ประเภท DC-DC Power กลับมามีอัตราการเติบโตเป็นบวกอีกครั้งเนื่องจาก ได้มียอดคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาส 1 จนถึง ไตรมาส 4 ปี 2561 ซึ่งบริษัทฯ คาดว่ายอดขายดังกล่าวน่าจะมีเข้ามาอย่างต่อเนื่องจนถึงปี 2562 และหลังจากนั้นจะมียอดขายคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในปี 2562 – 2564 ผลิตภัณฑ์ประเภท Computer & Networking Power มีอัตราการเติบโตร้อยละ 7.00, 2.50 และ 2.50 ต่อปี จากปีก่อนหน้าตามลำดับ และกำหนดให้ปี 2565 เป็นต้นไปไม่มีการเติบโตจนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ในปี 2559 – 2561 มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ (15.87), (17.85) และ 11.34 ต่อปี ตามลำดับ อย่างไรก็ตามในปี 2561 ผลิตภัณฑ์ประเภท Computer & Networking Power กลับมามีอัตราการเติบโตเป็นบวกอีกครั้งเนื่องจากบริษัทฯ ได้มีคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหม่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงคาดว่ายอดขายดังกล่าวจะมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องจนถึงปี 2565 ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้อ้างอิงอัตราการเติบโตในอนาคตของปริมาณการขายสินค้าจากบริษัทฯ เป็นหลักและได้มีการปรับอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจากที่บริษัทฯ ได้คาดการณ์ไว้เพื่อให้สะท้อนอัตราการเติบโตของปริมาณการขายสินค้าที่กลับมาเป็นบวกอีกครั้งในปี 2561
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในปี 2562 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ ผลิตภัณฑ์ประเภท Custom Design Power มีอัตราการเติบโตร้อยละ 6.00 โดยอ้างอิงจากการคาดการณ์ของบริษัท ผลิตภัณฑ์ประเภท Custom Design Power เป็นสินค้าที่บริษัทฯ มีความชำนาญในการผลิตมากที่สุดจึงทำให้ตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์เดียวที่มียอดขายเกิน 10,000 ล้านบาท และมีอัตราการเติบโตของยอดขาย 3 ปีย้อนหลังเฉลี่ยที่ประมาณร้อยละ 6.00 ต่อปี ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานทางการเงินของบริษัท
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในปี 2562 - 2564 ผลิตภัณฑ์ประเภท MPBG มีอัตราการเติบโตร้อยละ 10.00 , 5.00 และ 2.50 ต่อปี จากปีก่อนหน้าตามลำดับ และกำหนดให้ตั้งแต่ 2565 เป็นต้นไปไม่มีการเติบโตจนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจาก กำลังการผลิตสินค้าประเภทนี้ใกล้เต็มกำลังการผลิต โดยอ้างอิงจากการคาดการณ์ของบริษัท ทั้งนี้ในปี 2559 – 2561 อัตราการเติบโตของปริมาณการขายจะอยู่ที่ 9.30 , 18.71 และ 24.33 ต่อปี ตามลำดับ
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในปี 2562 - 2563 ผลิตภัณฑ์ประเภท FMBG มีอัตราการเติบโตร้อยละ 10.00 และ 5.00 ต่อปี จากปีก่อนหน้าตามลำดับ และกำหนดให้ตั้งแต่ 2564 เป็นต้นไป มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 3.00 ต่อปี จนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ผลิตภัณฑ์ประเภท FMBG ในอดีตมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น

อย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2559 – 2561 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 13.93 , 12.62 และ 11.67 ต่อปีตามลำดับ จนทำให้ปัจจุบันมียอดขายแต่ละระดับ 7,000 – 7,500 ล้านบาทต่อปี ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าอัตราการเติบโตในอนาคตน่าจะชะลอตัวลงเนื่องจากตลาดมีการแข่งขันสูง อีกทั้งในอนาคตบริษัทฯ จะเน้นทำการตลาดผลิตภัณฑ์อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับยานยนต์ไฟฟ้าและพลังงานทดแทนมากขึ้น โดยบริษัทฯ มองว่าอุตสาหกรรมดังกล่าวมีโอกาสเติบโตได้อีกมากในอนาคต ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้อ้างอิงอัตราการเติบโตในอนาคตของปริมาณการขายสินค้าจากบริษัทฯ เป็นหลักและได้มีการปรับอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจากที่บริษัทฯ ได้คาดการณ์ไว้เพื่อให้สะท้อนอัตราการเติบโตของปริมาณการขายสินค้าในอดีต

- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในปี 2562 – 2564 ผลิตภัณฑ์ประเภท EVSBG มีอัตราการเติบโตร้อยละ 12.00 , 10.00 และ 6.00 ต่อปี จากปีก่อนหน้าตามลำดับ และกำหนดให้ตั้งแต่ 2565 เป็นต้นไป มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 5.00 ต่อปี จนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ มีการกำหนดอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องจนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการทางการเงินเนื่องจาก บริษัทฯ มีแผนที่จะเพิ่มยอดขายในส่วนผลิตภัณฑ์เพาเวอร์ซัพพลายและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า เพื่อให้เป็นไปตามสถานะอุตสาหกรรมยานยนต์ของโลกที่ผู้บริโภคเริ่มปรับเปลี่ยนมาใช้รถยนต์พลังงานไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ ปัจจุบันบริษัทฯ มียอดขายผลิตภัณฑ์ประเภท EVSBG อยู่ที่ประมาณปีละ 5,000 – 6,000 ล้านบาทต่อปี ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าผลิตภัณฑ์ประเภท EVSBG น่าจะสามารถทำยอดขายได้ในระดับ 8,000 – 9,000 ล้านบาทในอนาคต
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในปี 2562 ผลิตภัณฑ์ประเภท ICTBG มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.00 ต่อปี จากปีก่อนหน้า และกำหนดให้ตั้งแต่ 2563 เป็นต้นไป มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี จนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากการคาดการณ์ของบริษัทฯ ทั้งนี้ในปี 2560 อัตราการเติบโตของปริมาณการจำหน่ายของ ICTBG ติดลบประมาณร้อยละ (15.22) จากปี 2559 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ขายบริษัทย่อยกลุ่มหนึ่งออกไป จึงทำให้ยอดขายลดลง แต่อย่างไรก็ดีในปีเดียวกัน บริษัทฯ ได้ซื้อบริษัท Eltek s.r.o. ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่ประเทศสโลวาเกียเข้ามาทดแทน โดยบริษัทฯ คาดการณ์ว่าการเข้าซื้อบริษัท Eltek s.r.o. จะสามารถเพิ่มยอดขายให้บริษัทฯ มีรายได้จากผลิตภัณฑ์ประเภท ICTBG เพิ่มขึ้นเล็กน้อย
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในปี 2562 – 2564 ผลิตภัณฑ์ประเภทอื่นๆ ซึ่งเป็นสินค้าซื้อเข้ามาขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ (Power Electronics) มีอัตราการเติบโตร้อยละ 15.00 , 10.00 และ 5.00 ต่อปี จากปีก่อนหน้าตามลำดับ และกำหนดให้ตั้งแต่ 2565 เป็นต้นไปไม่มีอัตราการเติบโตจนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ

#### **กลุ่มผลิตภัณฑ์อัตโนมัติ (Automation)**

- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในปี 2562 - 2564 ผลิตภัณฑ์ประเภท IABG ซึ่งเป็นสินค้าซื้อเข้ามาขาย มีอัตราการเติบโตร้อยละ 30.00 , 20.00 และ 20.00 ต่อปี จากปีก่อนหน้าตามลำดับ และกำหนดให้ตั้งแต่ 2565 เป็นต้นไป มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 12.00 ต่อปี จนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากการคาดการณ์ของบริษัทฯ ทั้งนี้จากประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ ได้มีการปรับเพิ่มยอดขายของ IABG อย่างต่อเนื่องในอนาคตเนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการปรับกลยุทธ์ทางการตลาด เพิ่มทีมงานฝ่ายขาย ในประเทศอินเดีย โดยหวังที่จะเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดที่ประเทศอินเดียให้ได้ในอนาคตและคาดว่าจะสามารถผลักดันยอดขายให้ถึง 4,000 ล้านบาทต่อปี

### กลุ่มผลิตภัณฑ์โครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure)

- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในปี 2562 – 2566 ผลิตภัณฑ์ประเภท EISBG ซึ่งเป็นสินค้าซื้อขายไปมีอัตราการเติบโตร้อยละ 50.00 , 25.00 , 25.00 , 22.00 และ 20.00 ต่อปี จากปีก่อนหน้าตามลำดับ โดยอ้างอิงจากการคาดการณ์ของบริษัทฯ ทั้งนี้จากประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ ได้มีการปรับเพิ่มยอดขายของ EISBG อย่างต่อเนื่องต่อเนื่องในอนาคตเนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต เพิ่มทีมขาย และสร้างโรงงานที่ประเทศอินเดีย โดยคาดว่าจะสามารถเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดที่ประเทศอินเดียให้ได้ในอนาคตและคาดว่าจะสามารถผลักดันยอดขายให้ถึง 4,000 ล้านบาทต่อปี

| (ล้านบาท)                                     | 2559A     | 2560A     | 2561A     | 2562F     | 2563F     | 2564F     | 2565F     | 2566F     |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| กำลังการผลิตสูงสุดรวมทุกผลิตภัณฑ์ (ล้านชิ้น)  | 82.54     | 98.50     | 102.97    | 103.21    | 103.21    | 110.71    | 110.71    | 110.71    |
| Utilization Rate (%)                          | 75.43%    | 70.15%    | 76.41%    | 83.48%    | 87.29%    | 83.57%    | 85.24%    | 86.96%    |
| รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ | 33,481.27 | 36,671.77 | 40,218.00 | 43,683.91 | 46,074.24 | 47,917.93 | 49,446.09 | 51,053.84 |
| รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์อัตโนมัติ              | 1,974.05  | 1,750.85  | 1,711.58  | 2,189.89  | 2,627.86  | 3,153.44  | 3,531.85  | 3,955.67  |
| รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์โครงสร้างพื้นฐาน       | 11,087.60 | 10,495.55 | 10,657.15 | 11,713.87 | 12,250.10 | 12,896.47 | 13,598.41 | 14,366.85 |
| รายได้จากการผลิตและจำหน่ายอื่นๆ               | 344.34    | 305.84    | 479.92    | 437.11    | 462.64    | 485.53    | 505.33    | 526.58    |
| รวมรายได้จากการผลิตและจำหน่าย                 | 46,887.26 | 49,224.01 | 53,066.65 | 58,024.78 | 61,414.85 | 64,453.37 | 67,081.68 | 69,902.95 |

หมายเหตุ: รายได้ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์บางรายการอาจจะไม่ตรงกับรายงานประจำปีของบริษัทฯ เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดหมวดรายได้ใหม่ เพื่อให้การจัดทำประมาณทางการเงิน มีความสมเหตุสมผลมากยิ่งขึ้น

### 2.1.6.3. รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ของบริษัทฯ ประกอบด้วยรายได้จากดอกเบี้ยรับ รายได้จากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการให้บริการ และรายได้จากการให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ในประเทศเยอรมนี

- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดรายได้จากดอกเบี้ยรับในปี 2562 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการบริษัทฯ มีรายได้จากดอกเบี้ยรับในอัตราร้อยละ 1.10 ของเงินสดและเงินฝากที่มีภาระผูกพัน โดยอ้างอิงจากข้อมูลเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง (ปี 2559 - 2561)
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้บริษัทฯ ไม่มีรายได้จากอัตราแลกเปลี่ยนตามหลัก Conservative Basis เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้เป็นผู้เชี่ยวชาญในการคาดการณ์อัตราแลกเปลี่ยน จึงทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีสมมติฐานทางการเงินที่สามารถอ้างอิงและรองรับการทำประมาณการรายได้จากอัตราแลกเปลี่ยนได้อย่างแม่นยำ
- รายได้จากการให้บริการ เป็นรายได้ที่จากการติดตั้ง การให้บริการทางวิศวกรรม และอื่นๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากการให้บริการในปี 2562 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการบริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการในอัตราร้อยละ 0.67 ของรายได้จากการดำเนินงาน โดยอ้างอิงจากข้อมูลเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง (ปี 2559 - 2561)
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากการให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ในประเทศเยอรมนีในปี 2562 เท่ากับรายได้เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง (ปี 2559 - 2561) และหลังจากนั้นกำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2.00 ต่อปี จนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากนโยบายการปรับเพิ่มขึ้นค่าเช่าของบริษัทย่อยที่ประเทศเยอรมนีที่ได้ตกลงกับผู้เช่าไว้

| (ล้านบาท)                 | 2559A  | 2560A  | 2561A  | 2562F  | 2563F  | 2564F  | 2565F  | 2566F  |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| รายได้อื่นๆ               | 581.48 | 571.48 | 641.36 | 617.92 | 604.90 | 672.78 | 744.09 | 823.15 |
| สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย | 1.24%  | 1.16%  | 1.21%  | 1.06%  | 0.98%  | 1.04%  | 1.11%  | 1.18%  |

#### 2.1.6.4. ต้นทุนขาย

##### ต้นทุนวัตถุดิบ (Raw Material Cost)

- วัตถุดิบหลักที่บริษัทฯ ใช้ในการผลิตแบ่งออกเป็น 2 ประเภทใหญ่ๆ ได้แก่ ชิ้นส่วนอุปกรณ์ไฟฟ้า (Electrical parts) และชิ้นส่วนเชิงกล (Mechanical Parts) โดยชิ้นส่วนไฟฟ้า ได้แก่ IC, Diode, Mosfet, PWM, Capacitors, Fuse, Resister วัลเลย์ เป็นต้น ซึ่งวัตถุดิบส่วนใหญ่นำเข้ามาจากประเทศสิงคโปร์ ฮองกง ญี่ปุ่น ไต้หวัน ยุโรป และสหรัฐอเมริกา โดยใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นหลักในการชำระค่าสินค้า สำหรับชิ้นส่วนเชิงกล ประกอบด้วย งานปั๊มโลหะ (Metal Stamping) งานตัดขึ้นงาน (Die-casting) ชุดประกอบสายไฟ (Wire Harness) งานฉีดขึ้นรูปพลาสติก (Plastic Injection) แผ่นวงจร (PCB) และบรรจุภัณฑ์ (Packaging) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจัดหาจากผู้ผลิตในประเทศและนำเข้าจากประเทศจีน
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐานต้นทุนวัตถุดิบเท่ากับสัดส่วนต่อรายได้ของผลิตภัณฑ์แต่ละประเภทตลอดระยะเวลาประมาณการอ้างอิงจากปี 2561 เป็นหลัก เนื่องจากในปีดังกล่าว บริษัทฯ ได้ประสบปัญหาภาวะขาดแคลนวัตถุดิบ (Material Shortage) เป็นเหตุให้ราคาวัตถุดิบเพิ่มสูงขึ้น ทำให้ Gross Profit Margin ของบริษัทฯ ในช่วงหลังมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องจากเดิมที่เคยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 26.48 ในปี 2559 ลดลงเหลือเพียงร้อยละ 22.72 ในปี 2561 ดังนั้นการกำหนดต้นทุนวัตถุดิบเท่ากับสัดส่วนต่อรายได้ของผลิตภัณฑ์แต่ละประเภทโดยอ้างอิงจากปี 2561 จึงมีความสมเหตุสมผลสะท้อนกับภาวะตลาด และการดำเนินงาน ณ ปัจจุบันมากที่สุด

##### ค่าแรงทางตรงและค่าโสหุ้ยการผลิต

- ประกอบด้วย ค่าแรงงานทางตรงในการผลิต ค่าสาธารณูปโภค ค่าบำรุงรักษาเครื่องจักร ค่าจ้างทำของ และอื่นๆ เป็นต้น ซึ่งในการผลิตสินค้าแต่ละประเภทจะมีสัดส่วนของค่าแรงและค่าโสหุ้ยการผลิตแตกต่างกันไป โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐานค่าแรงทางตรงและค่าโสหุ้ยการผลิต เท่ากับสัดส่วนต่อรายได้ของผลิตภัณฑ์แต่ละประเภทตลอดระยะเวลาประมาณการอ้างอิงจากปี 2561 เป็นหลัก ซึ่งมีความเหมาะสมเนื่องจากสามารถสะท้อนการดำเนินงานของบริษัทฯ ณ ปัจจุบันได้ดีที่สุด
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าแรงเป็นสัดส่วนต่อรายได้ของผลิตภัณฑ์แต่ละประเภทเนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายในการจ้างลูกจ้างรายวันในการผลิตสินค้าโดยพนักงานรายวันในส่วนของการผลิตสินค้าในประเทศไทยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 81.00 ของพนักงานทั้งหมด

| (ล้านบาท)                 | 2559A     | 2560A     | 2561A     | 2562F     | 2563F     | 2564F     | 2565F     | 2566F     |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ต้นทุนขาย                 | 34,471.47 | 36,677.28 | 40,943.97 | 44,843.46 | 47,629.68 | 50,071.45 | 52,083.11 | 54,436.41 |
| สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย | 73.52%    | 74.51%    | 77.16%    | 77.28%    | 77.55%    | 77.69%    | 77.64%    | 77.87%    |

#### 2.1.6.5. ค่าใช้จ่ายในการขาย

- ค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วย (1) ค่าแรง เงินเดือน และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (2) ค่าใช้จ่ายโฆษณา และส่งเสริมการขาย ค่าซ่อมแซม ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง และ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ (3) ค่า

Commission เป็นสัดส่วนโดยตรงกับรายได้รวม และ (4) ค่า Royalty Fees เป็นสัดส่วนโดยตรงกับรายได้ของสินค้าบางประเภท โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังต่อไปนี้

- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไป ค่าแรง เงินเดือน และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน มีการปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 4.50 จากปี ก่อนหน้าโดยอ้างอิงจากนโยบายการปรับเพิ่มขึ้นค่าจ้างเฉลี่ยของบริษัทฯ ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่นำ ค่าแรง เงินเดือน และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ในปี 2559 - 2560 มากำหนดเป็นสมมติฐานเนื่องจาก ในปี 2560 บริษัทฯ มีการขายบริษัทย่อยที่ประเทศ สวิสเซอร์แลนด์ออกไปจึงทำให้ในปีดังกล่าวไม่สามารถอ้างอิงค่าแรงที่ถูกต้อง ณ ปัจจุบันได้
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าใช้จ่ายโฆษณา และส่งเสริมการขาย ค่าซ่อมแซม และ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไป มีการปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1.00 ต่อปีจากปีก่อนหน้า โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของบริษัทฯ เนื่องจาก บริษัทฯ พยายามจะควบคุมค่าใช้จ่ายส่วนนี้ไว้ให้อยู่ในระดับเดิมเพื่อไม่ให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลง
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ ค่า Commission และค่าขนส่งสินค้า ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไป อ้างอิงจาก สัดส่วนค่า Commission และค่าขนส่งสินค้า ต่อรายได้รวมเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง (ปี 2559 - 2561) และกำหนดให้เป็นสัดส่วนคงที่ตลอดระยะเวลาการทำประมาณการทางการเงิน
- ค่า Royalty Fees เป็นค่าธรรมเนียมในการผลิตและขายสินค้าบางประเภท ที่บริษัทฯ ต้องชำระให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ตลอดระยะเวลาการทำประมาณการ บริษัทฯ จะต้องเสียค่า Royalty Fees เป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายสินค้าบางประเภทที่ระบุไว้ในสัญญา

| (ล้านบาท)                 | 2559A    | 2560A    | 2561A    | 2562F    | 2563F    | 2564F    | 2565F    | 2566F    |
|---------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| ค่าใช้จ่ายในการขาย        | 3,104.09 | 2,686.74 | 3,774.26 | 4,092.94 | 4,257.94 | 4,391.70 | 4,509.90 | 4,633.70 |
| สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย | 6.62%    | 5.45%    | 7.11%    | 7.05%    | 6.93%    | 6.81%    | 6.72%    | 6.63%    |

#### 2.1.6.6. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วย (1) ค่าแรง เงินเดือน และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานเป็น ค่าใช้จ่ายคงที่ (2) ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าที่ปรึกษา ค่าซ่อมแซม ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง และ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยมี รายละเอียดสมมติฐานดังต่อไปนี้

- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ ค่าแรง เงินเดือน และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ มีการปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 4.50 ต่อปี จากปีก่อนหน้าโดยอ้างอิงจากนโยบายการปรับเพิ่มขึ้นค่าจ้างเฉลี่ยของบริษัทฯ ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่นำ ค่าแรง เงินเดือน และ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ในปี 2559 - 2560 มากำหนดเป็นสมมติฐานเนื่องจาก ในปี 2560 บริษัทฯ มีการขายบริษัทย่อยกลุ่มหนึ่งออกไปจึงทำให้ในปีดังกล่าวไม่สามารถอ้างอิงค่าแรงที่ถูกต้อง ณ ปัจจุบันได้
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าที่ปรึกษา ค่าซ่อมแซม ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง และ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ มีการปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1.00 ต่อปีจากปีก่อนหน้า โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่ง สอดคล้องกับประมาณการของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ พยายามจะควบคุมค่าใช้จ่ายส่วนนี้ไว้ให้อยู่ในระดับ เดิมเพื่อไม่ให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลง ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่นำ ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าที่

ปรึกษา ค่าซ่อมแซม ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง และ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในปี 2559 – 2560 มากำหนดเป็นสมมติฐาน เนื่องจาก ในปี 2560 บริษัทฯ มีการขายทรัพย์สินของกลุ่มหนึ่งออกไปจึงทำให้ในช่วงปีดังกล่าวไม่สามารถอ้างอิง ค่าใช้จ่ายที่สะท้อนผลการดำเนินงาน ณ ปัจจุบันได้

| (ล้านบาท)                 | 2559A    | 2560A    | 2561A    | 2562F    | 2563F    | 2564F    | 2565F    | 2566F    |
|---------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร     | 1,691.40 | 1,596.69 | 1,561.39 | 1,608.57 | 1,657.69 | 1,708.85 | 1,762.14 | 1,817.64 |
| สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย | 3.61%    | 3.24%    | 2.94%    | 2.77%    | 2.70%    | 2.65%    | 2.63%    | 2.60%    |

#### 2.1.6.7. ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา (R&D)

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพื่อการต่อยอดธุรกิจและการพัฒนาผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เพื่อให้เหมาะกับการใช้งานรูปแบบต่างๆ สำหรับกลุ่มลูกค้าที่หลากหลายขึ้น โดยบริษัทฯ กำหนดงบค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาในปี 2562 – 2566 อยู่ที่ปีละประมาณ 2,398.03 - 2,510.17 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาในอดีตที่อยู่ในระดับเดียวกันแต่มีอัตราส่วนต่อรายได้จากการขายลดลงเนื่องจากบริษัทที่ให้บริการได้เปลี่ยน การคิดค่าให้บริการสำหรับบางผลิตภัณฑ์เป็นค่าสิทธิ (Royalty fee) แทน

| (ล้านบาท)                          | 2559A    | 2560A    | 2561A    | 2562F    | 2563F    | 2564F    | 2565F    | 2566F    |
|------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา (R&D) | 2,523.53 | 2,692.30 | 2,042.69 | 2,398.03 | 2,481.20 | 2,503.52 | 2,474.67 | 2,510.17 |
| สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย          | 5.38%    | 5.47%    | 3.85%    | 4.13%    | 4.04%    | 3.88%    | 3.69%    | 3.59%    |

#### 2.1.6.8. อัตราแลกเปลี่ยน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้พื้นฐานค่าเงินบาทในการทำประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งต้องมีการปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากบริษัทฯ มีบริษัทฯ ย่อยในหลายประเทศ แต่เนื่องจากการคาดการณ์สมมติฐานทางด้านค่าเงินที่ถูกต้อ งนั้นเป็นไปได้ยาก ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่คิดผลกระทบของค่าเงินสำหรับการทำประมาณการครั้งนี้ (ใช้เป็น หน่วยค่าเงินบาทตามงบการเงิน)

#### 2.1.6.9. ค่าเสื่อมราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สินทรัพย์แต่ละประเภทมีการคิดค่าเสื่อมในอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไปตามมาตรฐานบัญชีที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบ การเงิน และอ้างอิงการตัดจำหน่ายค่าเสื่อมราคาจากบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

| สินทรัพย์                          | ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา (ปี) |
|------------------------------------|-------------------------------|
| อาคาร                              | 10 - 50                       |
| ค่าปรับปรุงที่ดิน                  | 5 - 10                        |
| เครื่องจักรและอุปกรณ์              | 3 - 7                         |
| แม่พิมพ์                           | 2 - 5                         |
| เครื่องติดตั้ง                     | 5 - 15                        |
| เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน | 5 - 7                         |
| คอมพิวเตอร์                        | 3 - 5                         |

#### 2.1.6.10. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

เนื่องจาก DELTA เป็นบริษัทที่มีฐานผลิตและจำหน่ายสินค้าอยู่ในหลากหลายประเทศ จึงทำให้ภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ DELTA ต้องชำระมีอัตราที่แตกต่างกันไป นอกจากนี้ DELTA ยังได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนสำหรับการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ตามสายการผลิตต่างๆ โดยมีระยะเวลาการได้รับการยกเว้นภาษีแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับเงื่อนไขที่ระบุไว้ในบัตรส่งเสริมการลงทุน ทั้งนี้ DELTA คาดว่าจะสามารถต่ออายุบัตรส่งเสริมการลงทุนได้อีกในอนาคตหากบัตรส่งเสริมการลงทุนดังกล่าวหมดอายุ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ตลอดระยะเวลาประมาณการ บริษัทฯ มีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ร้อยละ 3.67 ของกำไรสุทธิก่อนเสียภาษี โดยอ้างอิงจากอัตราภาษีย้อนหลังเฉลี่ยปี 2559 – 2561

#### 2.1.6.11. ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ตลอดระยะเวลาการทำประมาณการทางการเงิน DELTA มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนโดยอ้างอิงจากข้อมูลของบริษัทฯ ดังนี้

| ล้านบาท                                                                 | 2562F    | 2563F    | 2564F    | 2565F    | 2566F    |
|-------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| ค่าใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับอาคารโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์             | 1,950.00 | 1,950.00 | 1,950.00 | 1,950.00 | 1,950.00 |
| ค่าใช้จ่ายในการลงทุนศูนย์วิจัยและพัฒนาสินค้า และโรงงาน ที่ประเทศอินเดีย | 3,835.0  |          |          |          |          |
| ค่าใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับสร้างโรงงานแห่งใหม่ในประเทศไทย                | 1,153.75 |          |          |          |          |
| รวม                                                                     | 6,938.75 | 1,950.00 | 1,950.00 | 1,950.00 | 1,950.00 |

#### 2.1.6.12. เงินกู้

ตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน

#### 2.1.6.13. อัตราส่วนอื่นๆ ในงบแสดงฐานะการเงิน

กำหนดโดยใช้ค่าเฉลี่ยของข้อมูลในอดีตของ DELTA ปี 2559 – 2561 เนื่องจากข้อมูลในช่วงระยะเวลาดังกล่าวใกล้เคียงกันและมีความผันผวนค่อนข้างน้อยจึงน่าจะสะท้อนข้อมูลไปยังอนาคตได้ (ระยะเวลาการเก็บเงินของลูกหนี้การค้าอยู่ระหว่าง 75.75 - 79.84 วัน ระยะเวลาของสินค้าคงเหลืออยู่ระหว่าง 71.14 - 76.42 และระยะเวลาการจ่ายเงินเจ้าหนี้การค้าอยู่ระหว่าง 64.18 - 73.88) ทั้งนี้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารบริษัทฯ ยังคงมีแนวทางการดำเนินธุรกิจคงเดิมส่งผลให้อัตราส่วนลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และเจ้าหนี้การค้ามีแนวโน้มคงเดิม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของอัตราส่วนต่างๆ ในงบดุล และเห็นว่าการใช้ประมาณการดังกล่าวเหมาะสมดังนั้นการประมาณการตลอดระยะเวลาประมาณการมีดังนี้

|                |                        |
|----------------|------------------------|
| ลูกหนี้การค้า  | เฉลี่ยประมาณ 78.02 วัน |
| สินค้าคงเหลือ  | เฉลี่ยประมาณ 74.04 วัน |
| เจ้าหนี้การค้า | เฉลี่ยประมาณ 69.36 วัน |

สรุปประมาณการทางการเงิน ปี 2562 – 2566 ได้ดังต่อไปนี้

| (ล้านบาท)    | 2559A     | 2560A     | 2561A     | 2562F     | 2563F     | 2564F     | 2565F     | 2566F     |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| สินทรัพย์รวม | 46,319.27 | 46,017.63 | 48,200.69 | 51,000.71 | 57,065.62 | 63,507.14 | 70,392.93 | 77,619.27 |
| หนี้สินรวม   | 14,428.18 | 13,543.90 | 14,259.77 | 14,722.96 | 15,315.93 | 15,859.79 | 16,335.52 | 16,845.61 |

| (ล้านบาท)                                 | 2559A     | 2560A     | 2561A     | 2562F     | 2563F     | 2564F     | 2565F     | 2566F     |
|-------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                         | 31,891.09 | 32,473.72 | 33,940.92 | 36,277.76 | 41,749.69 | 47,647.34 | 54,057.41 | 60,773.66 |
| รายได้รวม                                 | 47,651.76 | 50,284.90 | 53,884.50 | 58,642.70 | 62,019.75 | 65,126.16 | 67,825.77 | 70,726.09 |
| ต้นทุนขาย                                 | 34,471.47 | 36,677.28 | 40,943.97 | 44,843.46 | 47,629.68 | 50,071.45 | 52,083.11 | 54,436.41 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                        | 3,104.09  | 2,686.74  | 3,774.26  | 4,092.94  | 4,257.94  | 4,391.70  | 4,509.90  | 4,633.70  |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                     | 1,691.40  | 1,596.69  | 1,561.39  | 1,608.57  | 1,657.69  | 1,708.85  | 1,762.14  | 1,817.64  |
| ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา              | 2,523.53  | 2,692.30  | 2,042.69  | 2,398.03  | 2,481.20  | 2,503.52  | 2,474.67  | 2,510.17  |
| ค่าใช้จ่ายอื่นๆ                           | 129.87    | 101.92    | 270.49    | 295.76    | 313.04    | 328.53    | 341.92    | 356.30    |
| ดอกเบี้ยจ่าย                              | 45.16     | 19.63     | 9.42      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิ                         | 5,516.29  | 4,928.83  | 5,126.44  | 5,205.81  | 5,471.94  | 5,897.65  | 6,410.07  | 6,716.25  |
| EBIT(1)                                   |           |           |           | 5,403.95  | 5,680.20  | 6,122.12  | 6,654.03  | 6,971.87  |
| ภาษี(2)                                   |           |           |           | 198.13    | 208.26    | 224.46    | 243.97    | 255.62    |
| ค่าเสื่อมราคา(3)                          |           |           |           | 1,223.86  | 1,369.54  | 1,426.73  | 1,407.77  | 1,574.43  |
| รายการการลงทุน(4)                         |           |           |           | 6,230.31  | 1,950.00  | 1,950.00  | 1,950.00  | 1,950.00  |
| เงินทุนหมุนเวียนลดลง(เพิ่มขึ้น)(5)        |           |           |           | (178.48)  | 670.86    | 592.53    | 500.75    | 539.48    |
| Free Cash Flow to Firm= 1-(2)+(3)-(4)-(5) |           |           |           | 377.80    | 4,220.53  | 4,781.76  | 5,366.98  | 5,801.09  |

#### 2.1.6.14. ประเมินการทางการเงินบริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (สวิสเซอร์แลนด์) (“DES”)

##### (DELTA ถือหุ้นร้อยละ 49.00 ของทุนจดทะเบียน)

- เนื่องจาก DES เป็นบริษัทที่ DELTA ไม่มีอำนาจควบคุม ดังนั้นข้อมูลสำหรับการทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้รับจาก DELTA นั้นตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าเพียงพอต่อการทำประมาณการทางการเงินเท่านั้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลปริมาณขาย ราคาขายต่อหน่วย งบการเงินภายใน และข้อมูลรายละเอียดอื่นๆ เช่นเดียวกันกับที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับสำหรับการทำประมาณการทางการเงินของ DELTA (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับข้อมูลงบการเงิน ประมาณการทางการเงิน และได้สัมภาษณ์ผู้บริหารจาก DELTA เท่านั้น)
- DES ตั้งอยู่ที่ Freiburgstrasse 251, CH-3018 , Bern-Bümpliz, Switzerland มีทุนจดทะเบียน 20,000,000 ฟรังก์สวิส (CHF) (บริษัทดังกล่าวได้ลดทุนชำระลงเหลือ 10,000,000 ฟรังก์สวิส (CHF) เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2561) ดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และเป็นศูนย์วิจัยและพัฒนา
- รายได้จากการขายและบริการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ ในปี 2562 DES มีรายได้จากการขายและบริการลดลงในอัตราร้อยละ 15.00 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากในปี 2561 DES ได้มีรับคำสั่งซื้อสินค้าจำนวนมากจากลูกค้าในประเทศอียิปต์ ซึ่งเป็นการสั่งซื้อเพียงครั้งเดียวเท่านั้น ทั้งนี้ตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไปที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากการขายและบริการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.00 ต่อปี จนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากประมาณการของบริษัทฯ
- ต้นทุนสินค้าขาย เนื่องจาก DES เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจซื้อขายไป ดังนั้นต้นทุนสินค้าจะแปรผันกับรายได้โดยตรง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สัดส่วนต้นทุนสินค้าขายต่อรายได้ในปี 2562 เป็นต้นไปจนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง (2559 – 2561)
- ค่าใช้จ่ายในการขาย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่แปรผันกับรายได้ของ DES ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไปจนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง (2559 – 2561)

- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปีในปี 2562 ใช้อ้างอิงค่าใช้จ่ายในการบริหารเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง (ปี 2559 - 2561) และกำหนดให้เติบโตในอัตราร้อยละ 3.00 ต่อปี จนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา (R&D) DES มีค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพื่อการต่อยอดธุรกิจและการพัฒนาผลิตภัณฑ์ขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เพื่อให้เหมาะกับการใช้งานรูปแบบต่างๆ สำหรับกลุ่มลูกค้าที่หลากหลายขึ้น โดยในปี 2562 - 2566 DES ได้กำหนดค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาอยู่ที่ประมาณ 180.31 – 195.18 ล้านบาทต่อปี
- งบประมาณเงินลงทุน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ DES มีงบประมาณเงินลงทุน อยู่ที่ประมาณ 1.00 ล้านบาทต่อปี
- จากสมมติฐานทางการเงินดังกล่าวสามารถสรุปการเงิน งบกำไรขาดทุน และ Free cash flow to firm ได้ดังนี้

| (ล้านบาท)                            | 2559A    | 2560A    | 2561A    | 2562F    | 2563F    | 2564F    | 2565F    | 2566F    |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| รายได้รวม                            | 3,377.69 | 2,883.41 | 4,229.39 | 3,594.98 | 3,666.88 | 3,740.22 | 3,815.02 | 3,891.32 |
| ต้นทุนขาย                            | 2,576.42 | 2,140.92 | 3,148.56 | 2,617.78 | 2,670.13 | 2,723.53 | 2,778.00 | 2,833.56 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                   | 439.17   | 419.70   | 679.05   | 522.63   | 533.08   | 543.74   | 554.62   | 565.71   |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                | 112.97   | 88.31    | 108.38   | 103.22   | 106.32   | 109.51   | 112.79   | 116.18   |
| ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา         | 160.86   | 81.60    | 171.10   | 180.31   | 183.92   | 187.60   | 191.35   | 195.18   |
| ดอกเบี้ยจ่าย                         | 0.09     | 0.29     | 2.06     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิ                    | 92.35    | 126.56   | 95.74    | 156.83   | 158.96   | 161.17   | 163.39   | 165.63   |
| EBIT(1)                              |          |          |          | 171.40   | 173.73   | 176.14   | 178.57   | 181.01   |
| ภาษี(2)                              |          |          |          | 14.57    | 14.77    | 14.97    | 15.18    | 15.39    |
| ค่าเสื่อมราคา(3)                     |          |          |          | 1.35     | 1.25     | 1.39     | 1.32     | 1.08     |
| รายการการลงทุน(4)                    |          |          |          | 1.00     | 1.00     | 1.00     | 1.00     | 1.00     |
| เงินทุนหมุนเวียนลดลง(เพิ่มขึ้น)(5)   |          |          |          | 143.89   | 5.64     | 5.75     | 5.86     | 5.98     |
| FreeCashFlowtoFirm=1-(2)+(3)-(4)-(5) |          |          |          | 13.29    | 153.58   | 155.82   | 157.85   | 159.72   |

#### 2.1.6.15.ประมาณการทางการเงินบริษัท เดลต้า กรีนเทค อีเลคโทรนิคส์ อินดัสตรี แอลแอลซี (“DEGT”) (DELTA ถือหุ้นร้อยละ 49.00 ของทุนจดทะเบียน)

- เนื่องจาก DEGT เป็นบริษัทที่ DELTA ไม่มีอำนาจควบคุม ดังนั้นข้อมูลสำหรับการทำประมาณทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้รับจาก DELTA นั้นตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าเพียงพอต่อการทำประมาณการทางการเงินเท่านั้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลปริมาณขาย ราคาขายต่อหน่วย งบการเงิน ภายใน และข้อมูลรายละเอียดอื่นๆ เช่นเดียวกันกับที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับสำหรับการทำประมาณการทางการเงินของ DELTA (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับข้อมูลงบการเงิน ประมาณการทางการเงิน และได้สัมภาษณ์ผู้บริหารจาก DELTA เท่านั้น)
- DEGT ตั้งอยู่ Serifali Mevkii Barbaros Bulvari Soyleyisi Sok No. 19/1 34775, Y.Dudullu-Umraniye,Istanbul,Turkey มีทุนจดทะเบียน 23,517,175 ไลราตุรกี (TRY) ดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
- รายได้จากการขาย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ ในปี 2562 รายได้จากการขายมีอัตราการเติบโตร้อยละ 50.00จากปีก่อนหน้า เนื่องจากได้มีลูกค้าได้สั่งซื้อสินค้าล่วงหน้ามาจำนวนหนึ่งแล้วในปี 2561 และตั้งแต่ปี 2563

เป็นต้นไปที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากการขายและบริการเติบโตในอัตราร้อยละ 1.00 ต่อปี จนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากประมาณการของบริษัทฯ

- **ต้นทุนสินค้าขาย** เนื่องจาก DEGT เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจซื้อมาขายไป ดังนั้นต้นทุนสินค้าจะแปรผันกับรายได้โดยตรง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สัดส่วนต้นทุนสินค้าขายต่อรายได้ในปี 2562 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลปี 2561 เป็นหลัก เนื่องจาก DEGT เพิ่งเริ่มมีรายได้มาจากการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในปี 2560 - 2561
- **ค่าใช้จ่ายในการขาย** ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่แปรผันกับรายได้ของ DEGT ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลปี 2561 เป็นหลัก
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร** ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารของปี 2562 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ กำหนดให้เติบโตในอัตราร้อยละ 3.00 ต่อปีจากปีก่อนหน้า
- **ค่าใช้จ่ายอื่นๆ** เนื่องจากในปี 2561 DEGT มีการตัดจำหน่ายสินค้าล้าสมัยออกไปจึงทำให้มีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ดีบริษัทฯ คาดว่าตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไป DEGT จะไม่มีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้อีกต่อไป
- **งบประมาณเงินลงทุน** ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ DEGT มีงบประมาณเงินลงทุน อยู่ที่ประมาณ 0.50 ล้านบาทต่อปี
- จากสมมติฐานทางการเงินดังกล่าวสามารถสรุปงบการเงิน งบกำไรขาดทุน และ Free cash flow to firm ได้ดังนี้

| (ล้านบาท)                            | 2560A | 2561A  | 2562F   | 2563F  | 2564F  | 2565F  | 2566F  |
|--------------------------------------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| รายได้รวม                            | 67.97 | 423.83 | 635.75  | 642.11 | 648.53 | 655.01 | 661.56 |
| ต้นทุนขาย                            | 54.13 | 314.47 | 471.71  | 476.43 | 481.19 | 486.00 | 490.86 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร          | 14.50 | 57.80  | 85.64   | 86.54  | 87.45  | 88.38  | 89.31  |
| ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา         | 0.65  | -      | -       | -      | -      | -      | -      |
| ดอกเบี้ยจ่าย                         | 0.00  | (0.63) | (0.44)  | (0.44) | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิ                    | 2.29  | 1.21   | 64.71   | 65.32  | 66.30  | 66.92  | 67.55  |
| EBIT(1)                              |       |        | 78.40   | 79.14  | 79.88  | 80.63  | 81.39  |
| ภาษี(2)                              |       |        | 13.25   | 13.38  | 13.58  | 13.71  | 13.84  |
| ค่าเสื่อมราคา(3)                     |       |        | 0.57    | 0.59   | 0.57   | 0.59   | 0.50   |
| รายจ่ายการลงทุน(4)                   |       |        | 0.50    | 0.50   | 0.50   | 0.50   | 0.50   |
| เงินทุนหมุนเวียนลดลง(เพิ่มขึ้น)(5)   |       |        | 92.89   | 1.10   | 1.11   | 1.12   | 1.13   |
| FreeCashFlowtoFirm=1-(2)+(3)-(4)-(5) |       |        | (27.68) | 64.75  | 65.26  | 65.89  | 66.42  |

#### 2.1.6.16. อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในประมาณการทางการเงินมีอัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมองว่าการใช้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของประเทศไทย จะเป็นตัวบ่งชี้สำคัญที่แสดงถึงการเพิ่มขึ้นของราคาจำหน่ายสินค้าพื้นฐานทุกประเภท ซึ่งน่าจะเหมาะสมที่สุดสำหรับการกำหนดอัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)

### 2.1.6.17. อัตราส่วนลด (Discount Rate)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ได้มาจากการคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างทุนของ DELTA ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณค่า WACC จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ ( $K_D$ ) และต้นทุนของทุน ( $K_E$ ) ของ DELTA โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้บริษัทฯ ไม่มีการเพิ่มทุนในระหว่างปีประมาณการ โดยรายละเอียดการประมาณการอัตราส่วนลด จะเป็นดังต่อไปนี้

$$WACC = K_E * E / (D + E) + K_D * (1 - T) * D / (D + E)$$

โดยที่

|       |   |                                                              |
|-------|---|--------------------------------------------------------------|
| $K_E$ | = | ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ ( $R_E$ ) |
| $K_D$ | = | ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท              |
| T     | = | อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล                                    |
| E     | = | ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม                                         |
| D     | = | หนี้สินที่มีดอกเบี้ย                                         |

ต้นทุนของทุน ( $K_E$ ) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ ( $R_E$ ) คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

$$K_E \text{ (หรือ } R_E) = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

โดยที่

Risk Free Rate ( $R_f$ ) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 25 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 3.45 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2561) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุยาวที่สุดที่รัฐบาลมีการออกและเสนอขายอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับการประเมินมูลค่าหุ้นที่มีสมมติฐานว่าธุรกิจยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis)

Beta ( $\beta$ ) = อ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยของ DELTA ในช่วงระยะเวลา 2 ปีย้อนหลัง จนถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2561 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นระยะเวลาที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงราคาและภาพรวมของมุมมองนักลงทุนที่มีต่อบริษัทฯ ณ สภาวะตลาดปัจจุบันได้ดีที่สุด (ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ข้อมูลถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2561 ซึ่งเป็นวันที่ก่อนผู้ทำคำเสนอซื้อประกาศเจตนารมณ์ในการเข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ เนื่องจากหลังผู้คำเสนอซื้อได้ประกาศเจตนารมณ์แล้วราคาหุ้นได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นไปใกล้เคียงกับราคาเสนอซื้อ จึงทำให้ค่า Beta มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับในอดีต) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.65 (ที่มา: EFinance)

Market Risk ( $R_m$ ) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 25 ปี ตั้งแต่ปี 2536 – กรกฎาคม 2561 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 12.16 ต่อปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด และมีผลกระทบจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ฯ น้อยโดยที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมิได้นำอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2518 – 2535 มาพิจารณา เพราะเป็นช่วงตลาดหลักทรัพย์ฯ เริ่มก่อตั้ง และมีปริมาณการซื้อขาย รวมถึงจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ น้อย ซึ่งอาจไม่สะท้อนผลตอบแทน

ที่แท้จริงจากข้อมูลจะสามารถคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ ( $R_e$ ) ได้ร้อยละ 9.08 ต่อปี

- $K_d$  = ประเมินการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท อย่างไรก็ตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน
- D/E Ratio = ประเมินการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละปี
- T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

จากข้อมูลคำนวณข้างต้น จะคำนวณ WACC ของบริษัทฯ ได้ดังนี้

|          | 2562F | 2563F | 2564F | 2565F | 2566F |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| WACC (%) | 9.08% | 9.08% | 9.08% | 9.08% | 9.08% |

และสรุปกระแสเงินสดสุทธิของกิจการได้ดังนี้

|                                                      | 2562F   | 2563F    | 2564F    | 2565F    | 2566F    |
|------------------------------------------------------|---------|----------|----------|----------|----------|
| กระแสเงินสดของ DELTA                                 | 377.80  | 4,220.53 | 4,781.76 | 5,366.98 | 5,801.09 |
| กระแสเงินสดของ DES ที่สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49.00  | (13.56) | 31.73    | 31.98    | 32.29    | 32.55    |
| กระแสเงินสดของ DEGT ที่สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49.00 | 6.51    | 75.25    | 76.35    | 77.34    | 78.26    |
| รวมกระแสเงินสด                                       | 370.75  | 4,327.51 | 4,890.09 | 5,476.61 | 5,911.90 |
| มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด                         | 344.85  | 3,690.27 | 3,822.97 | 3,925.19 | 3,884.56 |

(หน่วย: ล้านบาท)

|                                                                                 |                  |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (PV of Terminal Value) | 48,572.39        |
| มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม                                                 | 64,240.24        |
| บวก: เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561                        | 15,607.75        |
| หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยยวดยาวที่สุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561              | -                |
| มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด – สุทธิ                                            | 79,847.99        |
| จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว (หุ้น)                                                     | 1,247,381,614.00 |
| มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (บาทต่อหุ้น)                                  | 64.01            |

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าหุ้น โดยปรับค่าของอัตราส่วนลด (Discount Rate) หรือ WACC จากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงประมาณร้อยละ 0.25 ต่อปี

|                             | อัตราส่วนลด(Discount Rate):WACC(ร้อยละต่อปี) |       |        |
|-----------------------------|----------------------------------------------|-------|--------|
|                             | +0.25%                                       | 0%    | -0.25% |
| ราคาหุ้น DELTA (บาทต่อหุ้น) | 62.33                                        | 64.01 | 65.80  |

ผลจากการวิเคราะห์ความไว โดยการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนลด จะได้มูลค่าหุ้นของ DELTA อยู่ระหว่าง 62.33 – 65.80 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 71.00 บาทอยู่ที่ (8.67) - (5.20) บาท หรือคิดเป็นต่ำกว่าร้อยละ (12.21) – (7.32) ตามลำดับ

## 2.2. สรุปความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการ

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ตามการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ กับราคาเสนอขาย

(หน่วย: บาทต่อหุ้น)

| วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น                                 | มูลค่าหุ้น (บาท/หุ้น) | ราคา เสนอซื้อ | สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ | สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อร้อยละ |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------------|
| 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี                                | 27.21                 | 71.00         | (43.79)                        | (61.68)                              |
| 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี                            | 25.75                 | 71.00         | (45.25)                        | (63.74)                              |
| 3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด <sup>1/</sup>               | 65.45 – 67.80         | 71.00         | (5.55) – (3.20)                | (7.82) – (4.51)                      |
| 4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)       | 35.45 – 42.08         | 71.00         | (35.55) - (28.92)              | (50.06 - (40.73)                     |
| 5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio)           | 61.16 – 92.47         | 71.00         | (9.84) – 21.47                 | (13.85) – 30.24                      |
| 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด <sup>1/2/</sup> | 62.33 – 65.80         | 71.00         | (8.67) - (5.20)                | (12.21) – (7.32)                     |

หมายเหตุ: 1/ วิธีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสมในการใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้

2/ เป็นมูลค่าหุ้นบริษัทคำนวณจาก WACC อยู่ที่ 9.08%

การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของราคาหุ้นจากการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไป ดังนี้

1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งและมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ และไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สามารถสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิได้ดีกว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี เนื่องจากเป็นนำมูลค่าตามบัญชีตามที่ประเมินในข้อ 1 มาปรับปรุงด้วยราคาประเมินใหม่ของที่ดิน ที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สิน หรือ ภาษี เพื่อให้เป็นราคาตลาดหรือราคายุติธรรม และปรับปรุงด้วยเงินปันผลจ่าย จากนั้นจึงนำมารวมด้วยจำนวนหุ้น อย่างไรก็ตามวิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนราคาที่เหมาะสมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้

3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Price) ราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้นๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคตได้ดีพอสมควร ราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ในอดีต จึงสามารถใช้เป็นราคาอ้างอิงเพื่อสะท้อนมูลค่าหรือราคาที่เหมาะสมของหุ้นของบริษัทฯ ได้ ดังนั้นราคาตลาดในกรณีนี้จึงน่าจะสะท้อนราคาที่เหมาะสมของส่วนของผู้ถือหุ้นได้

4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ทั้งนี้การประเมินมูลค่าของบริษัทโดยวิธีดังกล่าวมีสมมติฐานว่าบริษัทฯ จะต้องมีความคล้ายคลึงกับบริษัทอื่นในกลุ่ม โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต ทั้งนี้กลุ่มบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาเปรียบเทียบ 4 บริษัท (CCET HANA KCE และ SVI) ถึงแม้ว่าบริษัทดังกล่าวจะอยู่ในหมวดเดียวกับ DELTA แต่รายได้หลักของบริษัทคู่เทียบทั้ง 4 ที่นำมาเปรียบเทียบนั้นมาจากผลิตภัณฑ์ที่แตกต่างกัน ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้อาจมีความคลาดเคลื่อนอยู่บ้างในการประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ บริษัทฯ

5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) ถึงแม้จะเป็นวิธีที่คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ก็ถือเป็นวิธีประเมินมูลค่าหุ้นที่เป็นที่นิยมกันพอสมควรทั้งนี้การประเมินมูลค่าของบริษัทฯ โดยวิธีดังกล่าวมีสมมติฐานว่า บริษัทฯ จะต้องมีความคล้ายคลึงกับบริษัทอื่นในกลุ่ม ทั้งนี้กลุ่มบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาเปรียบเทียบ 4 บริษัท (CCET HANA KCE และ SVI) ถึงแม้ว่าบริษัทดังกล่าวจะอยู่ในหมวดเดียวกับ DELTA แต่รายได้หลักของบริษัทคู่ เทียบทั้ง 4 ที่นำมาเปรียบเทียบนั้นมาจากผลิตภัณฑ์ที่แตกต่างกัน ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้อาจมีความคลาดเคลื่อนอยู่บ้างในการประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ

6) วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งเป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทที่จะได้รับในอนาคต ซึ่งประเมินจากมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิของกิจการที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยอ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมา ซึ่งมีสมมติฐานมาจากแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ และการดำเนินงานของกิจการในอนาคต วิธีประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทวิธีนี้จึงสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในครั้งนี้เนื่องจากสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินราคาที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าบริษัท ในครั้งนี้คือ วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) และ วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งจะได้ราคาอยู่ระหว่าง 62.33 – 67.80 บาทต่อหุ้น ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ราคาเสนอซื้อที่ราคา 71.00 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่าราคาประมาณการดังกล่าวจึงเป็นราคาที่เหมาะสม

### 3. เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม รวมทั้งข้อมูลประกอบอื่นๆ และมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้น **ควรตอบรับ** คำเสนอซื้อหลักทรัพ์หุ้นสามัญของ DELTA โดยมีเหตุผลสนับสนุนการตอบรับคำเสนอซื้อดังนี้

#### 3.1. เหตุผลที่ควรตอบรับคำเสนอซื้อ

##### 3.1.1. ราคาเสนอซื้อหุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ DELTA โดยวิธีต่างๆ 6 วิธีได้แก่ 1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) 3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Price Approach) 4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio) 5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price-to-Earnings Ratio Approach) และ 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ตามตารางสรุปมูลค่าหุ้นด้านล่าง

(หน่วย: บาทต่อหุ้น)

| วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น                   | มูลค่าหุ้น (บาท/หุ้น) | ราคา เสนอซื้อ | สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ | สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อร้อยละ |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------------|
| 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี                  | 27.21                 | 71.00         | (43.79)                        | (61.68)                              |
| 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี              | 25.75                 | 71.00         | (45.25)                        | (63.74)                              |
| 3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด <sup>1/</sup> | 65.45 – 67.80         | 71.00         | (5.55) – (3.20)                | (7.82) – (4.51)                      |

| วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น                                 | มูลค่าหุ้น (บาท/หุ้น) | ราคา เสนอ<br>ซื้อ | สูงกว่า (ต่ำกว่า)<br>ราคาเสนอซื้อ | สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคา<br>เสนอซื้อร้อยละ |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|
| 4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)       | 35.45 – 42.08         | 71.00             | (35.55) - (28.92)                 | (50.06 - (40.73)                         |
| 5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)                 | 61.16 – 92.47         | 71.00             | (9.84) – 21.47                    | (13.85) – 30.24                          |
| 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด <sup>1/2/</sup> | 62.33 – 65.80         | 71.00             | (8.67) - (5.20)                   | (12.21) – (7.32)                         |

หมายเหตุ: 1/ วิธีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสมในการใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้

2/ เป็นมูลค่าหุ้นบริษัทคำนวณจาก WACC อยู่ระหว่าง 9.08%

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินราคาที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าบริษัท ในครั้งนี้คือ วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) และ วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งจะได้ราคาอยู่ระหว่าง 62.33 – 67.80 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ราคา 71.00 บาทต่อหุ้นอยู่ที่ (8.67) - (3.20) บาท หรือคิดเป็นต่ำกว่าร้อยละ (12.21) - (4.51) ตามลำดับ **ดังนั้นราคาเสนอซื้อในครั้งนี้จึงเป็นราคาที่เหมาะสม**

### 3.2. ความเสี่ยงของผู้ถือหุ้นหากปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

ความเสี่ยงจากการไม่สามารถขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาอัตราการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ 3 ปีย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 31 กรกฎาคม 2558 ถึง 1 ก่อนวันที่ 31 กรกฎาคม 2561 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะประกาศมติคณะกรรมการบริษัทในอนุมัติการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของกิจการ พบว่าปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในช่วงระยะเวลา 3 ปีย้อนหลังมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันร้อยละ 0.13 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้นปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อ ในครั้งนี้ และหากผู้ถือหุ้นรายอื่นตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ อาจทำให้สภาพคล่องของหุ้น ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นอาจไม่สามารถขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในระยะเวลา ปริมาณ และราคาที่ต้องการได้ ดังนั้นในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการในครั้งนี้จะเป็นโอกาสสำหรับผู้ถือหุ้นที่จะสามารถขายหุ้นของกิจการได้ในปริมาณที่ต้องการ

### 3.3. ปัจจัยอื่นๆเพื่อประกอบการพิจารณา

นอกเหนือจากราคาเสนอซื้อที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้เสนอมาในคำเสนอซื้อ แบบ 247-4 และที่แก้ไขเพิ่มเติม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณารายละเอียดของปัจจัยอื่นๆ เพื่อประกอบการพิจารณาโดยสรุปดังนี้

#### 3.3.1. แผนการขายหุ้นของกิจการ

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขายหรือโอนหุ้นของกิจการที่ได้จากการทำคำเสนอซื้อ ให้กับบุคคลอื่น ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสุดท้ายของการทำคำเสนอซื้อ เว้นแต่ ในกรณีที่ ผู้ทำคำเสนอซื้อ (ก) ขายหรือโอนหุ้นของกิจการให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ตามนิยามของบุคคลที่เกี่ยวข้องที่ระบุภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง และหากการขายหรือโอนหุ้นของกิจการ ส่งผลให้โดยผู้ทำคำเสนอซื้อและ/หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกันต้องปฏิบัติตามข้อบังคับตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่เกี่ยวข้อง ผู้ทำคำเสนอซื้อและ/หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจะปฏิบัติตามข้อบังคับตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนดังกล่าว หรือ (ข) ขายหรือโอนหลักทรัพย์ของกิจการที่เป็นไปตามกฎหมายหรือระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องซึ่งมีผลบังคับใช้เวลานั้น หรือ (ค) ขายหรือโอนหุ้นเพื่อให้กิจการมีคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อยตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะขายหรือโอนหุ้นของกิจการที่ได้จากการทำคำเสนอซื้อ ให้กับบุคคลอื่น เว้นแต่ 3 กรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในแบบ 247-4 ทั้งนี้หลังจากระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาทำคำเสนอซื้อผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีสิทธิที่จะขายหรือโอนหุ้นบางส่วนหรือทั้งหมดของกิจการได้ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังไม่พบเหตุปัจจัยที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขายหุ้นบางส่วนหรือทั้งหมดของกิจการให้กับบุคคลอื่น ซึ่งสอดคล้องกับแบบ 247-4 (การประกอบธุรกิจ) ว่าการเข้าทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้เป็นการเพิ่มความแข็งแกร่งในธุรกิจ (ปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อและเครือข่ายเป็นผู้นำ ในธุรกิจพาวเวอร์ ซัพพลายของโลก (ที่มา: IHS Technology)) ทั้งนี้หากผู้ทำคำเสนอซื้อและเครือข่าย มีส่วนการถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 85 ของทุนชำระแล้วของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อฯ ในครั้งนี้ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีความจำเป็นต้องขายหุ้นบางส่วนหากต้องการรักษาสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (กฎการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (free-float requirement) ซึ่งกำหนดให้กิจการต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วของกิจการ)

### 3.3.2. สถานภาพของกิจการ

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ภายหลังจากเสร็จสิ้นของการทำคำเสนอซื้อฯ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขายสินทรัพย์หลักของกิจการ หรือเปลี่ยนแปลงลักษณะการประกอบธุรกิจของกิจการ หรือเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนของกิจการในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ น่าจะคงสภาพของกิจการ ทั้งลักษณะการประกอบธุรกิจ และโครงสร้างเงินทุน และการคงสภาพสินทรัพย์หลักของกิจการไว้ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อฯ ตามที่ได้ระบุไว้ในแบบ 247-4 เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อ และเครือข่ายเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของกิจการ (จากแบบ 247-4 ปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อ และเครือข่าย ถือหุ้นของกิจการร้อยละ 20.93) ดังนั้นหากผู้ทำคำเสนอซื้อและเครือข่าย ต้องการเปลี่ยนแปลงสภาพของกิจการ ย่อมสามารถผลักดันการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวก่อนการทำคำเสนอซื้อฯ ในครั้งนี้ได้ อย่างไรก็ตามเนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อและเครือข่ายมีความเข้าใจในธุรกิจ และการดำเนินงานของกิจการเป็นอย่างดีดังนั้นการเปลี่ยนแปลงสภาพของกิจการให้เหมาะสมภายหลังระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อฯ จึงมีความเป็นไปได้ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงที่จะเกิดขึ้นในอนาคตน่าจะเป็นการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็น และส่งผลที่ดีสำหรับภาพรวมทางธุรกิจของกิจการ และผู้ถือหุ้น

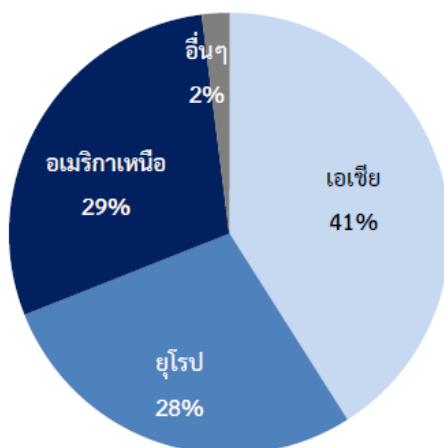
### 3.3.3. วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อฯ ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ รวมถึงบุคคลตามมาตรา 258 ถือหุ้นของกิจการไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจ ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญภายในระยะเวลา 12 เดือน หลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อฯ และมีความประสงค์ในการดำเนินธุรกิจตามโครงสร้างทางธุรกิจเดิม เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า โดยคงไว้ซึ่งผลิตภัณฑ์และระดับการให้บริการของกิจการ โดยวัตถุประสงค์หลักของผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำคำเสนอซื้อฯ ครั้งนี้ มีดังนี้ (1) การก้าวไปสู่ผู้ผลิตรายระดับโลก ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ มีความประสงค์ที่จะเพิ่มความแข็งแกร่งทางธุรกิจในการเป็นผู้ผลิตรายระดับโลกเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนของเสถียรภาพทางการค้าระหว่างประเทศ เนื่องจากกิจการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่มีฐานการผลิตที่แข็งแกร่งในประเทศไทย ประเทศอินเดีย และประเทศสโลวาเกีย ซึ่งจะช่วยสนับสนุนธุรกิจหลักของเครือข่ายที่ทำธุรกิจเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่มีฐานการผลิตในประเทศจีน และประเทศไต้หวัน ซึ่งแสดงในแผนภาพต่อไปนี้

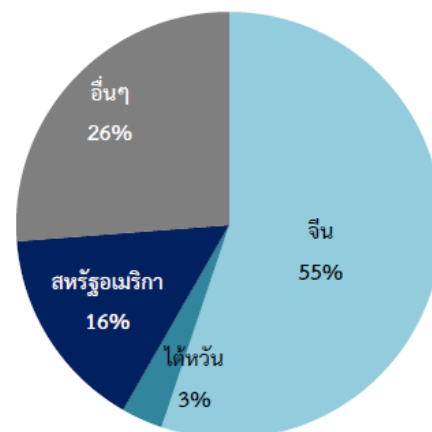


(2) การสร้างตลาด และเพิ่มฐานลูกค้าในระดับภูมิภาคได้อย่างทั่วถึง เนื่องด้วยสภาพเศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ รวมถึงประเทศอินเดียมีแนวโน้มการเติบโตอย่างรวดเร็ว ซึ่งกิจการมีฐานลูกค้าหลักและความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าในแถบภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และภูมิภาคอื่น ซึ่งจะเป็นประโยชน์ และช่วยสนับสนุนฐานลูกค้าและเพิ่มตลาดให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยเครือข่ายซึ่งมีฐานลูกค้าอยู่ในประเทศจีน ประเทศไต้หวันและประเทศสหรัฐอเมริกา ดังโครงสร้างรายได้ของกิจการและ DEI ตามภูมิภาคตามแผนภูมิต่อไปนี้

รายได้ตามภูมิภาค  
ของกิจการ ปี 2560



รายได้ตามภูมิภาค  
ของ DEI ปี 2560



(3) การสร้างโอกาสในการเพิ่มรายได้ และผลกำไรให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ในช่วงที่ผ่านมาตั้งแต่ปี 2553 ถึงปัจจุบัน กิจการมีรายได้จากการดำเนินงานมากกว่า 1 พันล้านเหรียญสหรัฐ รวมทั้งผลกำไรของกิจการจะช่วยเพิ่มฐานกำไรให้กับผู้ทำคำเสนอซื้ออีกด้วยเช่นกัน โดยผลกำไรของกิจการสำหรับปี 2561 เท่ากับ 159 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญต่อนโยบายการประกอบธุรกิจ แผนการดำเนินงานทางธุรกิจเป้าหมายทางธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ ตามที่ได้ระบุไว้ในแบบ 247-4 เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อ และเครือข่ายเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ (จากแบบ 247-4 ปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อ และเครือข่าย ถือหุ้นของกิจการร้อยละ 20.93) มีความเข้าใจในธุรกิจ และการดำเนินงานของกิจการเป็นอย่างดี ทั้งนี้หลังจากระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจทำการเปลี่ยนแปลงแผนการดำเนินธุรกิจให้สอดคล้องกับแผนธุรกิจโดยรวมของผู้ทำคำเสนอซื้อและเครือข่าย ตลอดจนให้เหมาะสมกับสภาพการแข่งขันในปัจจุบัน และในอนาคต ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวน่าจะส่งผลดี

ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นโดยรวม นอกจากนี้หากผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ กิจการมีหน้าที่ดำเนินการให้ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ของบริษัทฯ จดทะเบียน

### 3.3.4. ความเป็นไปได้ในการเพิกถอนหลักทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อประสงค์ที่จะคงสถานภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียนของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ เว้นแต่ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีการผูกพันตามกฎหมายที่จำเป็นต้องปฏิบัติตามกฎหมายหรือระเบียบที่บังคับใช้ และ/หรือกฎระเบียบที่มีผลบังคับใช้ในช่วงนั้น และจะปฏิบัติตามกฎการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (free-float requirement) ซึ่งกำหนดให้กิจการต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วของกิจการภายหลังเสร็จสิ้นการทำคำเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตามเมื่อพ้นระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีโอกาสจะเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจาก DEI ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นหลักของผู้ทำคำเสนอซื้อ (DEI ถือหุ้นร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของผู้ทำคำเสนอซื้อ) เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้วัน ทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือเครือข่ายของผู้ทำคำเสนอซื้อ สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน รวมทั้งได้รับสิทธิประโยชน์ต่างๆ ตามที่มีในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้วันได้ ทั้งนี้การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนฯ จำเป็นต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้านเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ

### 3.3.5. การขยายการลงทุนหรือกำลังการผลิต

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะขยายการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญที่ไม่สอดคล้องกับแผนการลงทุนตามปกติของธุรกิจของกิจการภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะทำการเปลี่ยนแปลงแผนการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญที่ไม่สอดคล้องกับแผนการลงทุนตามปกติของธุรกิจของกิจการ ทั้งนี้การลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการขยายกำลังการผลิตอย่างมีนัยสำคัญนั้นต้องใช้เวลาในการวางแผน การก่อสร้างสายการผลิต รวมทั้งการจัดซื้อเครื่องจักร อย่างไรก็ตามผู้ทำคำเสนอซื้อมีโอกาสขยายการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญหลังจากระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับไปเบื้องต้นในวัตถุประสงค์การทำรายการที่ตั้งใจจะให้บริษัทฯ ซึ่งมีฐานการผลิตในประเทศไทย ประเทศอินเดีย และประเทศสโลวาเกียเป็นฐานการผลิตเพื่อสนับสนุนธุรกิจหลักของผู้ทำคำเสนอซื้อในประเทศจีน ไต้หวัน และสหรัฐอเมริกา

### 3.3.6. การปรับโครงสร้างองค์กร

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อยังมีความเชื่อมั่นในบุคลากรของคณะผู้บริหาร (ตามคำนิยามของ ก.ล.ต.) ปัจจุบัน และประสิทธิภาพการทำงานของคณะผู้บริหารดังกล่าวของกิจการ ดังนั้นผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะปรับเปลี่ยนบุคลากรของคณะผู้บริหาร และความสามารถในการปฏิบัติงานของคณะผู้บริหารดังกล่าวของกิจการภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ

ภายหลังเสร็จสิ้นการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่าจะดำเนินการปรับเปลี่ยนจำนวนกรรมการของกิจการ หรือแต่งตั้งกรรมการเพื่อเข้าดำรงตำแหน่งแทนกรรมการของกิจการที่มีอยู่เดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ทำคำ

เสนอชื่อ โดยพิจารณาถึงผลประโยชน์ของกิจการในหลายด้านเป็นสำคัญ อีกทั้งการปรับเปลี่ยนจำนวนกรรมการของกิจการ หรือแต่งตั้งกรรมการเพื่อเข้าดำรงตำแหน่งแทนกรรมการของกิจการที่มีอยู่เดิม จะต้องมีความเหมาะสม และสอดคล้องกับระเบียบที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ นโยบายของกิจการ ข้อบังคับของกิจการ มติที่ประชุมกรรมการของกิจการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และจะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบผ่านทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ของ ตลท. ต่อไป

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอชื่อไม่มีความประสงค์ที่จะปรับเปลี่ยนบุคลากรของคณะผู้บริหาร และควมมีอิสรภาพในการปฏิบัติงานของคณะผู้บริหารดังกล่าวของกิจการภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอชื่อ

ทั้งนี้ ภายหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอชื่อฯ ผู้ทำคำเสนอชื่อคาดว่าจะดำเนินการปรับเปลี่ยนจำนวนกรรมการของกิจการ หรือแต่งตั้งกรรมการเพื่อเข้าดำรงตำแหน่งแทนกรรมการของกิจการที่มีอยู่เดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอชื่อตามที่ได้รับไว้ในแบบ 247-4 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวถือเป็นการเปลี่ยนแปลงปกติที่เกิดขึ้นหลังจากการทำคำเสนอชื่อฯ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการทำคำเสนอชื่อฯ หากผู้ทำคำเสนอชื่อและเครือข่ายสามารถถือหุ้นของกิจการในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้ว ผู้ทำคำเสนอชื่อจะมีอำนาจเบ็ดเสร็จในการแต่งตั้งกรรมการ และผู้บริหารของกิจการ ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหารให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันถือเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารงานให้กิจการมีประสิทธิภาพเพื่อให้บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นได้รับประโยชน์สูงสุด

### 3.3.7. แผนการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอชื่อไม่มีแผนที่จะให้กิจการมีการได้มาและ/หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญที่ไม่สอดคล้องกับแผนการลงทุนตามปกติของธุรกิจของกิจการ ภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอชื่อฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายในระยะเวลา 12 เดือน ผู้ทำคำเสนอชื่อไม่น่าจะมีการได้มาและ/หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญที่ไม่สอดคล้องกับแผนการลงทุนตามปกติของธุรกิจของกิจการ เนื่องจากการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการย่อมส่งผลถึงการเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจของกิจการ ทั้งนี้หลังจากระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอชื่อฯ ผู้ทำคำเสนอชื่อมีโอกาสที่จะได้มาและ/หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญซึ่งจากข้อมูลที่ผ่านมากิจการได้มีการปรับเปลี่ยนการลงทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้งการขายเงินลงทุนในบริษัท เสดต้า อีเลคโทรนิคส์ (สวิสเซอร์แลนด์) จำกัด (ชื่อเดิม บริษัท เสดต้า เอนเนอร์ยี ซิสเต็ม (สวิสเซอร์แลนด์)) และการลงทุนเพิ่มเติมในประเทศอินเดีย ตามที่ได้แจ้งผู้ถือหุ้นทราบผ่านทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ของ ตลท. เมื่อปี 2560 และ 2561

### 3.3.8. แผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอชื่อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอชื่อฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายในระยะเวลา 12 เดือน ผู้ทำคำเสนอชื่อไม่น่าจะมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญตามที่ผู้ทำคำเสนอชื่อได้รับไว้ในแบบ 247-4 เนื่องจากงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ปรับปรุงด้วยเงินปันผลจ่ายตามมติคณะกรรมการ ครั้งที่ 1/2562 บริษัทฯ มีเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดรวมคิดเป็นร้อยละ 26.43 ของสินทรัพย์รวม และไม่มีหนี้สินที่มีดอกเบี้ย นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีสัดส่วนเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด จากงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ปรับปรุงด้วยเงินปันผลจ่ายตามมติคณะกรรมการ ครั้งที่ 1/2562 ต่อประมาณการเงินลงทุนในปี 2562 ที่ 2.04 เท่า จากสัดส่วนเงินสดหรือรายการเทียบเท่า

เงินสดต่อเงินลงทุนดังกล่าวทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้ออาจต้องใช้เวลาในการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการนานกว่า 12 เดือน อย่างไรก็ตามหลังจากระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ อาจมีการปรับปรุงโครงสร้างทางการเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากหลังจากการทำการเสนอซื้อ ในครั้งนี้ผู้ทำคำเสนอซื้อและเครือข่ายสามารถถือหุ้นของกิจการในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของกิจการ บริษัทฯ จะถูกถือเป็นบริษัทย่อยของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งนั่นหมายถึงโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ อาจถูกเปลี่ยนแปลงเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินในอนาคตถือเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารงานให้กิจการมีประสิทธิภาพเพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับประโยชน์สูงสุด

### 3.3.9. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ณ ปัจจุบัน กิจการมีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลในอัตราร้อยละ 30 ขึ้นไปของกำไรสุทธิ โดยคณะกรรมการของกิจการจะเป็นผู้พิจารณาการจ่ายปันผลเพื่อจ่ายเงินปันผล โดยเสนอให้ผู้ถือหุ้นอนุมัติเป็นรายปี อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ ในระยะเวลา 12 เดือน หลังจากวันสิ้นสุดของการทำการเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายในระยะเวลา 12 เดือน ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล อย่างไรก็ตามหลังจากระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีโอกาสที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากหลังจากการทำการเสนอซื้อในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อและเครือข่ายสามารถถือหุ้นของกิจการในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของกิจการ บริษัทฯ จะถูกถือเป็นบริษัทย่อยของผู้ทำคำเสนอซื้อ นโยบายการจ่ายเงินปันผลถือเป็นส่วนสำคัญของโครงสร้างทางการเงินดังนั้นหากผู้ทำคำเสนอซื้อได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ นโยบายการจ่ายเงินปันผลน่าจะเป็นส่วนหนึ่งที่จะต้องถูกการเปลี่ยนแปลงเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายทางการเงินของกลุ่มบริษัท

### 3.3.10. การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ

1). รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรกของกิจการ ณ วันที่ 11 ธันวาคม 2561

| ลำดับ | รายชื่อ                                                                                                        | จำนวนหุ้นที่ถือครอง | (%) การถือครอง | (%) สิทธิในการออกเสียง |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|------------------------|
| 1.    | CITI (Nominees) Limited-CBHK-PBGSG- Restricted Shares                                                          | 708,259,870         | 56.78          | 56.78                  |
| 2.    | Thai NVDR Co.,Ltd.                                                                                             | 83,472,351          | 6.69           | 6.69                   |
| 3.    | Delta Electronics Inc.                                                                                         | 69,128,140          | 5.54           | 5.54                   |
| 4.    | UBS AG Singapore, Branch                                                                                       | 53,172,220          | 4.26           | 4.26                   |
| 5.    | South East Asia UK (Type C) Nominees Limited                                                                   | 31,215,848          | 2.50           | 2.50                   |
| 6.    | RBC Investor Services Trust                                                                                    | 29,569,840          | 2.37           | 2.37                   |
| 7.    | State Street Europe Limited                                                                                    | 22,850,114          | 1.83           | 1.83                   |
| 8.    | BNY Mellon Nominees Limited                                                                                    | 18,766,168          | 1.50           | 1.50                   |
| 9.    | South East Asia UK (Type A) Nominees Limited                                                                   | 15,834,950          | 1.27           | 1.27                   |
| 10.   | HSBC Bank PLC-HSBC Institutional TST SVS(IRE) LTD First State Global Umbrella Fund PLC - First State Asian EQU | 11,077,500          | 0.89           | 0.89                   |

ที่มา: แบบ 247-4

หมายเหตุ: อ้างอิงข้อมูล ณ 11 ธันวาคม 2561 สัดส่วนการถือหุ้นในกิจการของ CITI (Nominees) Limited-CBHK-PBGSG- Restricted Shares (เดิมชื่อ Citibank Nominees Singapore Pte Ltd – CBHK - PBGSG – Restricted Shares) ร้อยละ 56.78 โดยแบ่งเป็น สัดส่วนการถือหุ้นของ Delta International Holding Ltd. ที่ร้อยละ 15.39 และรายอื่น ๆ ที่ร้อยละ 41.39

2). โครงสร้างผู้ถือหุ้นที่ 10 อันดับแรกที่คาดว่าจะเป็นภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

| อันดับ | ชื่อ                                                                                                                      | จำนวนหุ้นที่ถือครอง | (%) การถือครอง | (%) สิทธิในการออกเสียง |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|------------------------|
| 1      | บุคคลตามมาตรา 258 ของ Delta Electronics International (Singapore) Pte. Ltd:                                               | 261,112,590         | 20.93          | 20.93                  |
|        | • Delta Electronics Inc.                                                                                                  | 69,128,140          | 5.54           | 5.54                   |
|        | • Delta International Holding Ltd.                                                                                        | 191,984,450         | 15.39          | 15.39                  |
| 2      | Delta Electronics International (Singapore) Pte. Ltd. (หากผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับหุ้นทั้งหมดจากการทำคำเสนอซื้อฯ ในครั้งนี้) | 986,269,024         | 79.07          | 79.07                  |
|        | รวม                                                                                                                       | 1,247,381,614       | 100.00         | 100.00                 |

หมายเหตุ: ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายของกิจการตอบรับคำเสนอซื้อ ยกเว้น Delta Electronics, Inc. และ เครือบริษัทโดยบริษัทย่อย หรือ Delta International Holding Ltd. ซึ่งได้ลงนามในจดหมายประกาศเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นให้กับผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำคำเสนอซื้อฯ รายละเอียดเพิ่มเติมตามเอกสารแนบ 7 ในแบบ 247-4 และ DIH ถือหุ้นในกิจการในสัดส่วนร้อยละ 15.39% โดยผ่าน CITI (Nominees) Limited-CBHK-PBGSG- Restricted Shares

### 3.3.11. การเปลี่ยนแปลงกรรมการในคณะกรรมการบริษัท

1). รายชื่อคณะกรรมการก่อนการยื่นคำเสนอซื้อกิจการ ดังนี้

| ลำดับ | ชื่อ                     | ตำแหน่ง                 |
|-------|--------------------------|-------------------------|
| 1.    | Mr. Ng Kong Meng         | ประธานกรรมการ           |
| 2.    | Mr. Ming-Cheng Wang      | รองประธานกรรมการ        |
| 3.    | Mr. Hsieh Shen-yen       | ประธานบริหาร และกรรมการ |
| 4.    | Mr. Hsieh Heng-hsien     | กรรมการ                 |
| 5.    | นาย อนุสรณ์ มุทราธิศ     | กรรมการ                 |
| 6.    | นาย ชี หยวน ชู           | กรรมการอิสระ            |
| 7.    | นาย บุญศักดิ์ เจียมปรีชา | กรรมการอิสระ            |
| 8.    | ดร. วิฑูรย์ สิมะโชติ     | กรรมการอิสระ            |
| 9.    | นาง ทิพวรรณ ชยุติมันต์   | กรรมการอิสระ            |

ที่มา: บริษัท

2). รายชื่อคณะกรรมการของกิจการที่คาดว่าจะเป็นภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ภายหลังเสร็จสิ้นการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่าจะดำเนินการปรับเปลี่ยนจำนวนกรรมการของกิจการ หรือแต่งตั้งกรรมการเพื่อเข้าดำรงตำแหน่งแทนกรรมการของกิจการที่มีอยู่เดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยพิจารณาถึงผลประโยชน์ของกิจการในหลายด้านเป็นสำคัญ อีกทั้งการปรับเปลี่ยนจำนวนกรรมการของกิจการ หรือแต่งตั้งกรรมการเพื่อเข้าดำรงตำแหน่งแทนกรรมการของกิจการที่มีอยู่เดิม จะต้องมีเหมาะสม และสอดคล้อง

กับระเบียบที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ นโยบายของกิจการ ข้อบังคับของกิจการ มติที่ประชุมกรรมการของกิจการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และจะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบผ่านทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์ต่อไป

### 3.3.12. รายการระหว่างกัน

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ปัจจุบัน กิจการมีนโยบาย และการดำเนินงานเกี่ยวกับรายการระหว่างกัน ซึ่งเป็นไปตามกฎหมายและข้อบังคับของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ อันเกิดจากการทำรายการระหว่างกันของกิจการ บริษัทย่อย บริษัทร่วม และ/หรือ บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ทั้งนี้ ปัจจุบันกิจการ และบริษัทย่อยของกิจการ มีการทำรายการกับ ผู้ทำคำเสนอซื้อ และบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันกับกิจการ นอกจากนี้ รายการระหว่างกันดังกล่าวจะยังคงมีต่อไปในอนาคต อันเกิดจากการประกอบธุรกิจปกติของกิจการ ซึ่งรายการเหล่านี้จะถูกเปิดเผยข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานประจำปี และแบบ 56-1 ของกิจการ

ภายหลังจากการเข้าทำคำเสนอซื้อ เสร็จสิ้น รายการระหว่างกันระหว่างกิจการ และบริษัทย่อยของกิจการ กับผู้ทำคำเสนอซื้อดังกล่าวยังคงเกิดขึ้นต่อไปในอนาคต และคาดว่าจะในอนาคตอาจมีการทำรายการระหว่างกันเพิ่มขึ้น จากการสร้างโอกาสทางธุรกิจร่วมกัน ที่ช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งทางธุรกิจ และพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันในตลาดโลก ซึ่งจะเป็นประโยชน์สูงสุดต่อกิจการ อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการระหว่างกันทั้งในปัจจุบันและในอนาคตนั้น จะได้รับการพิจารณาอย่างระมัดระวังเพื่อให้แน่ใจว่าการทำรายการระหว่างกันดังกล่าว เป็นรายการที่มีเงื่อนไขเหมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length Transaction) และเป็นไปตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กฎและระเบียบตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน และ ตลท. รวมไปถึงกฎและระเบียบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการระหว่างกัน

ทั้งนี้ เหตุผลและความจำเป็นในการทำรายการระหว่างกันต่างๆ สามารถสรุปได้ ดังนี้

#### 1. รายการขายสินค้า/วัตถุดิบระหว่างกัน

กิจการมีความจำเป็นต้องขายสินค้าผ่านเครือข่ายของผู้ทำคำเสนอซื้อด้วยเหตุผลทางธุรกิจ เช่น เพื่อสร้างเครือข่ายการค้าใน พื้นที่เพื่อให้การบริการที่ดีกว่าแก่ลูกค้า หรือเพื่อเพิ่มโอกาสทางธุรกิจในประเทศต่างๆ เหล่านั้น การคิดค่าใช้จ่ายในการขาย ระหว่างกันเป็นไปตามข้อตกลงทางการค้าระหว่างกันหรือใช้ราคาเทียบเคียงกับราคาตลาด รายการเกี่ยวกับการขายวัตถุดิบระหว่างกันส่วนใหญ่เกิดจากความต้องการใช้วัตถุดิบอย่างเร่งด่วนของบริษัทที่เกี่ยวข้อง ที่เกิดขึ้นเป็นบางโอกาส จึงจำเป็นต้องทำการสั่งซื้อจากเครือข่ายของผู้ทำคำเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ราคาซื้อ ขายวัตถุดิบดังกล่าวจะอิงกับราคาตลาดของวัตถุดิบที่ทำการซื้อขาย

#### 2. ซื้อสินค้า/วัตถุดิบระหว่างกัน

ในปัจจุบันบริษัทย่อยได้ขยายเครือข่ายการดำเนินงานไปในหลายๆภูมิภาคจึงได้มีการสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทในเครือเพื่อ ให้มีสินค้าที่หลากหลายไว้บริการแก่ลูกค้า โดยการทำรายการจะเป็นไปตามสัญญาทางการค้าบวกกับค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง หรือใช้ราคาอ้างอิงกับราคาตลาด นอกจากนี้กิจการจึงได้ร่วมมือกับเครือข่ายของผู้ทำคำเสนอซื้อ จัดตั้งเครือข่ายในการซื้อวัตถุดิบเพื่อสร้างอำนาจในการต่อรองอันจะทำให้ สามารถซื้อวัตถุดิบได้ตามความต้องการ และในราคาที่เหมาะสม ซึ่งราคาซื้อขายระหว่างกันจะเป็นราคาต้นทุนของวัตถุดิบบวก กับค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ค่าประกันภัย ค่าขนส่ง และอื่นๆ ตามที่เกิดขึ้นจริง รวมทั้งค่าธรรมเนียมในการจัดซื้อ ซึ่งอิงกับมูลค่าวัตถุดิบที่ซื้อ และขาย และเป็นไปตามเงื่อนไขปกติทางการค้าทั่วไป

### 3. รายการค่านายหน้าระหว่างกัน

เนื่องจากธุรกิจของกิจการ จำเป็นต้องมีการให้บริการลูกค้าที่อยู่ในทุกภูมิภาคของโลกเพื่อให้การบริการเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ กิจการจึงได้ร่วมมือกับเครือข่ายของผู้ทำค่าเสนอซื้อ สร้างเครือข่ายในการบริการลูกค้าโดยมีสำนักงานลูกค้าสัมพันธ์ในหลายพื้นที่ทั่วโลกเพื่อให้บริการด้านการตลาดรวมทั้งบริการหลังการขายที่มีประสิทธิภาพด้วยต้นทุนที่เหมาะสม ทั้งนี้การคิดค่านายหน้าระหว่างกันจะ เป็นไปตามเงื่อนไขปกติทางการค้าทั่วไปที่อ้างอิงกับมูลค่าของธุรกรรมที่เกิดขึ้น (เช่น มูลค่าการซื้อหรือขาย)

### 4. ค่าบริการรับ

เนื่องจากปัจจุบันกิจการ ได้มีบริษัทย่อย ซึ่งมีสำนักงานในหลายทวีปโดยเฉพาะยุโรป ดังนั้นเครือข่ายของผู้ทำค่าเสนอซื้อจึงอาจต้องขอความช่วยเหลือจากกลุ่มบริษัทย่อยดังกล่าวเป็นบางครั้งในการให้บริการต่างๆ แก่ลูกค้าในพื้นที่นั้น เช่น การปรับแต่งสินค้า รวมทั้งการใช้เครื่องมือหรืออุปกรณ์และบริการอื่นๆ ซึ่งลักษณะของบริการจะแตกต่างกันไปในแต่ละครั้ง ดังนั้น การคิดค่าบริการ จึงคิดตามอัตราค่าแรง (man hour) และเวลาที่ใช้ในการให้บริการแต่ละครั้ง

กิจการ มีการทำรายการระหว่างกันกับผู้ทำค่าเสนอซื้อ และบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ ระหว่างปี 2559 ถึง ปี 2561 (ตามงบการเงินรวม) สามารถสรุปได้ ดังนี้

| รายการระหว่างกันกับบริษัทที่เกี่ยวข้อง                | งบการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท) |       |       | นโยบายการตั้งราคา  |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------|-------|-------|--------------------|
|                                                       | 2559                          | 2560  | 2561  |                    |
| รายได้จากการขายสินค้า และวัตถุดิบ                     | 1,636                         | 4,710 | 7,131 | อ้างอิงตามราคาตลาด |
| รายการจัดซื้อสินค้า และวัตถุดิบ                       | 4,378                         | 4,273 | 4,283 | อ้างอิงตามราคาตลาด |
| ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่านายหน้า                         | 494                           | 516   | 447   | ราคาตามสัญญา       |
| ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าสิทธิ                           | -                             | -     | 1,257 | ราคาตามสัญญา       |
| ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าออกแบบ และค่าใช้จ่ายทางวิศวกรรม | 616                           | 861   | 53    | ราคาตามสัญญา       |
| รายได้จากค่านายหน้า                                   | 127                           | 215   | 67    | ราคาตามสัญญา       |
| รายได้จากการบริการ                                    | 448                           | 289   | 198   | ราคาตามสัญญา       |
| ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการบริการ                          | 168                           | 174   | 98    | ราคาตามสัญญา       |
| รายได้จากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย                  | -                             | 874   | -     | ราคาตามสัญญา       |
| รายจ่ายจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย                | -                             | 758   | -     | ราคาตามสัญญา       |
| รายได้อื่นๆ                                           | -                             | 38    | 48    | ราคาตามสัญญา       |

ที่มา: งบการเงินของ DET ที่เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (TFRS)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ผู้ทำค่าเสนอซื้อ และเครือข่ายมีธุรกิจหลักเหมือนกับกิจการ ดังนั้น มีความเป็นไปได้ที่จะเกิดรายการระหว่างกันตามผู้ทำค่าเสนอซื้อได้เปิดเผยในแบบ 247-4 และอาจเพิ่มขึ้นในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากหลังจากการทำค่าเสนอซื้อ ในครั้งนี้ผู้ทำค่าเสนอซื้อและเครือข่ายสามารถถือหุ้นของกิจการในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของกิจการ บริษัทฯ จะถูกถือเป็นบริษัทย่อยของผู้ทำค่าเสนอซื้อ

อย่างไรก็ดี เนื่องจาก DEI เป็นผู้ถือหุ้นหลักของผู้ทำค่าเสนอซื้อ (DEI ถือหุ้นร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของผู้ทำค่าเสนอซื้อ) เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยได้วัน ดังนั้นจึงน่าจะมีความรู้และความเข้าใจในกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์โดยทั่วไปเป็นอย่างดี การทำรายการระหว่างกันระหว่างกิจการ หรือเครือข่ายกับบริษัทที่ผู้ทำค่าเสนอซื้อนั้นน่าจะขึ้นอยู่กับความจำเป็นทางธุรกิจเป็นหลัก ซึ่งถ้ามีรายการระหว่างกันเกิดขึ้น รายการดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งได้ถูกคัดเลือกมา

จากผู้ถือหุ้นและเป็นผู้ที่มีความรู้ความสามารถในการทำหน้าที่ตามที่ได้รับมอบหมายจากผู้ถือหุ้น นอกจากนั้น การเข้าทำรายการระหว่างกันดังกล่าวจะต้องปฏิบัติตามนโยบายและระเบียบปฏิบัติ รวมถึงขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

### 3.3.13. สภาพคล่องของหลักทรัพย์ภายหลังการทำคำเสนอซื้อและการกระจายหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อรายย่อย

หากภายหลังสิ้นสุดระยะเวลาซื้อหากปรากฏว่ามีผู้ถือหุ้นตอบรับคำเสนอซื้อจำนวนมาก จะมีผลทำให้สภาพคล่องการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ลดลงและอาจส่งผลให้ผู้ถือหุ้นที่ต้องการขายหุ้นภายหลังการทำคำเสนอซื้อฯ อาจไม่สามารถขายหุ้นในจำนวน ราคา และในเวลาที่ต้องการได้ เนื่องจากสภาพคล่องของหลักทรัพย์ลดลง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า หากมีผู้ถือหุ้นขายหุ้นเป็นจำนวนมากในการทำคำเสนอซื้อฯ ครั้งนี้จะมีผลต่อการกระจายหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัท และอาจทำให้เกิดความเสี่ยงต่อสภาพคล่องของหลักทรัพย์ของบริษัท รวมทั้งการดำรงสภาพความเป็นบริษัทจดทะเบียนในเรื่องการกระจายหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย

## 4. ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแผนธุรกิจและนโยบายที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของกิจการมีความเห็นเกี่ยวกับประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายของผู้ทำคำเสนอซื้อดังนี้

| นโยบายและแผนธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>แผนการขายหุ้นของกิจการ</b></p> <p>ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขายหรือโอนหุ้นของกิจการที่ได้จากการทำคำเสนอซื้อฯ ให้กับบุคคลอื่น ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสุดท้ายของการทำคำเสนอซื้อฯ เว้นแต่ ในกรณีที่ ผู้ทำคำเสนอซื้อ (ก) ขายหรือโอนหุ้นของกิจการให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ตามนิยามของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่ระบุภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง และหากการขายหรือโอนหุ้นของกิจการ ส่งผลให้โดยผู้ทำคำเสนอซื้อและ/หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกันต้องปฏิบัติตามข้อบังคับตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่เกี่ยวข้อง ผู้ทำคำเสนอซื้อและ/หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจะปฏิบัติตามข้อบังคับตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนดังกล่าว หรือ (ข) ขายหรือโอนหลักทรัพย์ของกิจการที่เป็นไปตามกฎหมายหรือระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องซึ่งมีผลบังคับใช้เวลานั้น หรือ (ค) ขายหรือโอนหุ้นเพื่อให้กิจการมีคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อยตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน</p> | <p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะขายหรือโอนหุ้นของกิจการที่ได้จากการทำคำเสนอซื้อฯ ให้กับบุคคลอื่น เว้นแต่ 3 กรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในแบบ 247-4 ทั้งนี้หลังจากระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาทำคำเสนอซื้อผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีสิทธิที่จะขาย หรือโอนหุ้นบางส่วนหรือทั้งหมดของกิจการได้ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังไม่พบเหตุปัจจัยที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขายหุ้นบางส่วนหรือทั้งหมดของกิจการให้กับบุคคลอื่น ซึ่งสอดคล้องกับแบบ 247-4 (การประกอบธุรกิจ) ว่าการเข้าทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้เป็นการเพิ่มความแข็งแกร่งในธุรกิจ (ปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อและเครือข่ายเป็นผู้นำในธุรกิจพาวเวอร์ซัพพลายของโลก (ที่มา: IHS Technology)) ทั้งนี้หากผู้ทำคำเสนอซื้อและเครือข่าย มีสัดส่วนการถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 85 ของทุนชำระแล้วของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อฯ ในครั้งนี้ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีความจำเป็นต้องขายหุ้นบางส่วนหากต้องการรักษาสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (กฎการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (free-float requirement) ซึ่งกำหนดให้กิจการต้องมียอดผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วของกิจการ)</p> |

| นโยบายและแผนธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>สถานภาพของกิจการ</b></p> <p>ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ภายหลังจากเสร็จสิ้นของการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขายสินทรัพย์หลักของกิจการ หรือเปลี่ยนแปลงลักษณะการประกอบธุรกิจของกิจการ หรือเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนของกิจการในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อน่าจะคงสภาพของกิจการ ทั้งลักษณะการประกอบธุรกิจ และโครงสร้างเงินทุน และคงสภาพสินทรัพย์หลักของกิจการไว้ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ ตามที่ได้ระบุไว้ในแบบ 247-4 เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อ และบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของกิจการ (จากแบบ 247-4 ปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อ และบริษัท ถือหุ้นของกิจการร้อยละ 20.93) ดังนั้นหากผู้ทำคำเสนอซื้อและบริษัท ต้องการเปลี่ยนแปลงสถานภาพของกิจการ ย่อมสามารถผลักดันการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวก่อนการทำคำเสนอซื้อ ในครั้งนี้ได้ อย่างไรก็ตามเนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อและบริษัทมีความเข้าใจในธุรกิจ และการดำเนินงานของกิจการเป็นอย่างดี ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงสภาพของกิจการให้เหมาะสมภายหลังระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ จึงมีความเป็นไปได้ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงที่จะเกิดขึ้นในอนาคตน่าจะเป็นการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็น และส่งผลที่ดีสำหรับภาพรวมทางธุรกิจของกิจการ และผู้ถือหุ้น</p>                                                                                                                                                               |
| <p><b>วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ</b></p> <p>ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อ รวมถึงบุคคลตามมาตรา 258 ถือหุ้นของกิจการไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจ ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ และมีความประสงค์ในการดำเนินธุรกิจตามโครงสร้างทางธุรกิจเดิม เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า โดยคงไว้ซึ่งผลิตภัณฑ์ และระดับการให้บริการของกิจการ โดยวัตถุประสงค์หลักของผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำคำเสนอซื้อ ครั้งนี้ มีดังนี้ (1) การก้าวไปสู่ผู้ผลิตระดับโลก ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์ที่จะเพิ่มความแข็งแกร่งทางธุรกิจในการเป็นผู้ผลิตระดับโลกเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนของเสถียรภาพทางการค้าระหว่างประเทศ เนื่องจากกิจการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่มีฐานการผลิตที่แข็งแกร่งในประเทศไทย ประเทศอินเดีย และประเทศสโลวาเกีย ซึ่งจะช่วยสนับสนุนธุรกิจหลักของของบริษัทที่ทำธุรกิจเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่มีฐานการผลิตในประเทศจีน และประเทศไต้หวัน (2) การสร้างตลาด และเพิ่มฐานลูกค้าในระดับภูมิภาคได้อย่างทั่วถึง เนื่องด้วยสภาพเศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ รวมถึงประเทศอินเดียมีแนวโน้มการเติบโตอย่างรวดเร็ว ซึ่งกิจการมีฐานลูกค้าหลักและความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าในแถบภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และภูมิภาคอื่น ซึ่งจะเป็นประโยชน์ และช่วยสนับสนุนฐานลูกค้าและเพิ่มตลาดให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยบริษัทซึ่งมีฐานลูกค้าอยู่ในประเทศจีน ประเทศไต้หวันและประเทศ (3) การสร้างโอกาสในการเพิ่มรายได้และผลกำไรให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ในช่วงที่ผ่านมาตั้งแต่ปี</p> | <p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญต่อนโยบายการประกอบธุรกิจ แผนการดำเนินงานทางธุรกิจ เป้าหมายทางธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ ตามที่ได้ระบุไว้ในแบบ 247-4 เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อ และบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ (จากแบบ 247-4 ปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อ และบริษัท ถือหุ้นของกิจการร้อยละ 20.93) มีความเข้าใจในธุรกิจ และการดำเนินงานของกิจการเป็นอย่างดี ทั้งนี้หลังจากระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจทำการเปลี่ยนแปลงแผนการดำเนินธุรกิจให้สอดคล้องกับแผนธุรกิจโดยรวมของผู้ทำคำเสนอซื้อและบริษัท ตลอดจนให้เหมาะสมกับสภาพการแข่งขันในปัจจุบัน และในอนาคต ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวน่าจะส่งผลดีต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นโดยรวม นอกจากนี้หากผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ กิจการมีหน้าที่ดำเนินการให้ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่นๆ ที่จำเป็นเพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ของบริษัทฯจดทะเบียน</p> |

| นโยบายและแผนธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>2553 ถึง ปัจจุบัน กิจการมีรายได้จากการดำเนินงานมากกว่า 1 พันล้านเหรียญสหรัฐ รวมทั้งผลกำไรของกิจการจะช่วยเพิ่มฐานกำไรให้กับผู้ทำคำเสนอซื้ออีกด้วยเช่นกัน โดยผลกำไรของกิจการสำหรับปี 2561 เท่ากับ 159 ล้านดอลลาร์สหรัฐ</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <p><b>ความเป็นไปได้ในการเพิกถอนหลักทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์</b></p> <p>ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อประสงค์ที่จะคงสภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียนของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ เว้นแต่ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อมีภาระผูกพันตามกฎหมายที่จำเป็นต้องปฏิบัติตามกฎหมายหรือระเบียบที่บังคับใช้ และ/หรือกฎระเบียบที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น และจะปฏิบัติตามกฎการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (free-float requirement) ซึ่งกำหนดให้กิจการต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วของกิจการภายหลังเสร็จสิ้นการทำคำเสนอซื้อ</p> | <p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตามเมื่อพ้นระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีโอกาสจะเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจาก DEI ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นหลักของผู้ทำคำเสนอซื้อ (DEI ถือหุ้นร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของผู้ทำคำเสนอซื้อ) เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้วัน ทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือเครือข่ายของผู้ทำคำเสนอซื้อ สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน รวมทั้งได้รับสิทธิประโยชน์ต่างๆ ตามที่มีในตลาดหลักทรัพย์ได้วันได้ ทั้งนี้การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนฯ จำเป็นต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้านเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ</p> |
| <p><b>การขยายการลงทุนหรือกำลังการผลิต</b></p> <p>ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะขยายการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญที่ไม่สอดคล้องกับแผนการลงทุนตามปกติของธุรกิจของกิจการภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะทำการเปลี่ยนแปลงแผนการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญที่ไม่สอดคล้องกับแผนการลงทุนตามปกติของธุรกิจของกิจการ ทั้งนี้การลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการขยายกำลังการผลิตอย่างมีนัยสำคัญนั้นต้องใช้เวลาในการวางแผน การก่อสร้างสายการผลิต รวมทั้งการจัดซื้อเครื่องจักร อย่างไรก็ตามผู้ทำคำเสนอซื้ออาจขยายการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญหลังจากระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้เบื้องต้นในวัตถุประสงค์การทำรายการที่ดัดแปลงให้บริษัทซึ่งมีฐานการผลิตในประเทศไทย ประเทศอินเดีย และประเทศสโลวาเกีย เป็นฐานการผลิตเพื่อสนับสนุนธุรกิจหลักของผู้ทำคำเสนอซื้อ ในประเทศจีน ได้วัน และสหรัฐอเมริกา</p>                                                                                                                                                                                                                        |
| <p><b>การปรับโครงสร้างองค์กร</b></p> <p>ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อเชื่อมั่นในบุคลากรของคณะผู้บริหาร (ตามคำนิยามของ ก.ล.ต.) ปัจจุบัน และประสิทธิภาพการทำงานของคณะผู้บริหารดังกล่าวของกิจการ ดังนั้นผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะปรับเปลี่ยนบุคลากรของคณะผู้บริหาร และมีความมั่นใจในประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานของคณะผู้บริหารดังกล่าวของกิจการภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ</p>                                                                                                                                                           | <p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะปรับเปลี่ยนบุคลากรของคณะผู้บริหาร และมีความมั่นใจในการปฏิบัติงานของคณะผู้บริหารดังกล่าวของกิจการภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ หลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่าจะดำเนินการปรับเปลี่ยนจำนวนกรรมการของกิจการ หรือแต่งตั้งกรรมการเพื่อเข้าดำรงตำแหน่งแทนกรรมการของกิจการที่มีอยู่เดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อตามที่ได้ระบุไว้ในแบบ 247-4 ซึ่ง</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

| นโยบายและแผนธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>ภายหลังเสร็จสิ้นการทำคำเสนอซื้อฯ ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่าจะดำเนินการปรับเปลี่ยนจำนวนกรรมการของกิจการ หรือ แต่งตั้งกรรมการเพื่อเข้าดำรงตำแหน่งแทนกรรมการของกิจการที่มีอยู่เดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยพิจารณาถึงผลประโยชน์ของกิจการในหลายด้านเป็นสำคัญ อีกทั้งการปรับเปลี่ยนจำนวนกรรมการของกิจการ หรือ แต่งตั้งกรรมการเพื่อเข้าดำรงตำแหน่งแทนกรรมการของกิจการที่มีอยู่เดิม จะต้องมีความเหมาะสม และสอดคล้องกับระเบียบที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ นโยบายของกิจการ ข้อบังคับของกิจการ มติที่ประชุมกรรมการของกิจการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และจะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบผ่านทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ของ ตลท. ต่อไป</p> | <p>การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวถือเป็นการเปลี่ยนแปลงปกติที่เกิดขึ้นหลังจากการทำคำเสนอซื้อฯ อย่างไรก็ตามภายหลังการทำคำเสนอซื้อฯ หากผู้ทำคำเสนอซื้อและเครือข่ายสามารถถือหุ้นของกิจการในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้ว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีอำนาจเบ็ดเสร็จในการแต่งตั้งกรรมการ และผู้บริหารของกิจการ ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหารให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันถือเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารงานให้กิจการมีประสิทธิภาพเพื่อให้บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นได้รับประโยชน์สูงสุด</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <p><b>แผนการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ</b></p> <p>ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะให้กิจการมีการได้มาและ/หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ อย่างมีนัยสำคัญที่ไม่สอดคล้องกับแผนการลงทุนตามปกติของธุรกิจของกิจการ ภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อฯ</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายในระยะเวลา 12 เดือน ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะมีการได้มาและ/หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญที่ไม่สอดคล้องกับแผนการลงทุนตามปกติของธุรกิจของกิจการ เนื่องจากการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการย่อมส่งผลถึงการเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจของกิจการ ทั้งนี้หลังจากระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อฯ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีโอกาสที่จะได้มาและ/หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญซึ่งจากข้อมูลที่ผ่านมากิจการได้มีการเปลี่ยนแปลงการลงทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้งการขายเงินลงทุนในบริษัท เอลต้า อีเลคโทรนิคส์ (สวีตเซอร์แลนด์) จำกัด (ชื่อเดิม บริษัท เอลต้า เอนเนอร์ยี ซิสเต็ม (สวีตเซอร์แลนด์) และการลงทุนเพิ่มเติมในประเทศอินเดีย ตามที่ได้แจ้งผู้ถือหุ้นทราบผ่านทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ของ ตลท. เมื่อปี 2560 และ 2561</p>                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <p><b>แผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน</b></p> <p>ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อฯ</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายในระยะเวลา 12 เดือน ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้ในแบบ 247-4 เนื่องจากงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ปรับปรุงด้วยเงินปันผลจ่ายตามมติคณะกรรมการ ครั้งที่ 1/2562 บริษัทฯ มีเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดรวมคิดเป็นร้อยละ 26.43 ของสินทรัพย์รวม และไม่มีหนี้สินที่มีดอกเบี้ย นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีสัดส่วนเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด จากงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ปรับปรุงด้วยเงินปันผลจ่าย ตามมติคณะกรรมการ ครั้งที่ 1/2562 ต่อประมาณการเงินลงทุนในปี 2562 ที่ 2.04 เท่า จากสัดส่วนเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดต่อเงินลงทุนดังกล่าวทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้ออาจต้องใช้เวลาในการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการ นานกว่า 12 เดือน อย่างไรก็ตามหลังจากระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อฯ อาจมีการปรับปรุงโครงสร้างทางการเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากหลังจากการทำคำเสนอซื้อฯ ในครั้งนี้ผู้ทำคำเสนอซื้อและเครือข่ายสามารถถือหุ้นของกิจการในสัดส่วนเกินกว่า</p> |

| นโยบายและแผนธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <p>ร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของกิจการ บริษัทฯ จะถูกถือเป็นบริษัทย่อยของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งนั่นหมายถึงโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ อาจถูกเปลี่ยนแปลงเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินในอนาคตถือเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารงานให้กิจการมีประสิทธิภาพเพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับประโยชน์สูงสุด</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <p><b>นโยบายการจ่ายเงินปันผล</b></p> <p>ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ณ ปัจจุบัน กิจการมีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลในอัตราร้อยละ 30 ขึ้นไปของกำไรสุทธิ โดยคณะกรรมการของกิจการจะเป็นผู้พิจารณาการจัดสรรกำไรเพื่อจ่ายเงินปันผล โดยเสนอให้ผู้ถือหุ้นอนุมัติเป็นรายปี อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ ในระยะเวลา 12 เดือน หลังจากวันสิ้นสุดของการทำคำเสนอซื้อ</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายในระยะเวลา 12 เดือน ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล อย่างไรก็ดีหลังจากระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีโอกาสที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากหลังจากการทำคำเสนอซื้อ ในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อและเครือข่ายสามารถถือหุ้นของกิจการในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของกิจการ บริษัทฯ จะถูกถือเป็นบริษัทย่อยของผู้ทำคำเสนอซื้อ นโยบายการจ่ายเงินปันผลถือเป็นส่วนสำคัญของโครงสร้างทางการเงินดังนั้นหากผู้ทำคำเสนอซื้อ มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ นโยบายการจ่ายเงินปันผลจะเป็นส่วนหนึ่งที่จะต้องถูกการเปลี่ยนแปลงเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายทางการเงินของกลุ่มบริษัท</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <p><b>รายการระหว่างกัน</b></p> <p>ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ปัจจุบัน กิจการมีนโยบาย และการดำเนินงานเกี่ยวกับรายการระหว่างกัน ซึ่งเป็นไปตามกฎหมายและข้อบังคับของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ อันเกิดจากการทำรายการระหว่างกันของกิจการ บริษัทย่อย บริษัทร่วม และ/หรือ บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ทั้งนี้ ปัจจุบันกิจการ และบริษัทย่อยของกิจการ มีการทำรายการกับ ผู้ทำคำเสนอซื้อ และบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันกับกิจการ นอกจากนี้ รายการระหว่างกันดังกล่าวจะยังคงมีต่อไปในอนาคต อันเกิดจากการประกอบธุรกิจปกติของกิจการ ซึ่งรายการเหล่านี้จะถูกเปิดเผยข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานประจำปี และแบบ 56-1 ของกิจการ</p> <p>ภายหลังจากการเข้าทำคำเสนอซื้อ เสร็จสิ้น รายการระหว่างกันระหว่างกิจการ และบริษัทย่อยของกิจการ กับผู้ทำคำเสนอซื้อดังกล่าวยังคงเกิดขึ้นต่อไปในอนาคต และคาดว่าจะในอนาคตอาจมีการทำรายการระหว่างกันเพิ่มขึ้น จากการสร้างโอกาสทางธุรกิจร่วมกัน ที่ช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งทางธุรกิจและพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันในตลาดโลก ซึ่งจะ</p> | <p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อ และเครือข่ายมีธุรกิจหลักเหมือนกับกิจการ ดังนั้น มีความเป็นไปได้ที่จะเกิดรายการระหว่างกันตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้เปิดเผยในแบบ 247-4 และอาจเพิ่มขึ้นในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากหลังจากการทำคำเสนอซื้อ ในครั้งนี้ผู้ทำคำเสนอซื้อและเครือข่ายสามารถถือหุ้นของกิจการในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของกิจการ บริษัทฯ จะถูกถือเป็นบริษัทย่อยของผู้ทำคำเสนอซื้อ</p> <p>อย่างไรก็ดี เนื่องจาก DEI เป็นผู้ถือหุ้นหลักของผู้ทำคำเสนอซื้อ (DEI ถือหุ้นร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของผู้ทำคำเสนอซื้อ) เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย ดังนั้นจึงน่าจะมีความรู้และความเข้าใจในกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ โดยทั่วไปเป็นอย่างดี การทำรายการระหว่างกันระหว่างกิจการ หรือเครือข่ายกับผู้ทำคำเสนอซื้อที่น่าจะขึ้นอยู่กับความจำเป็นทางธุรกิจเป็นหลัก ซึ่งถ้ามีรายการระหว่างกันเกิดขึ้น รายการดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่งคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งได้ถูกคัดเลือกมาจากผู้ถือหุ้นและเป็นผู้ที่มีความรู้ความสามารถในการทำหน้าที่ตามที่ได้รับมอบหมายจากผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ การเข้าทำรายการระหว่างกันดังกล่าวจะต้องปฏิบัติตามนโยบายและระเบียบปฏิบัติ รวมถึงขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์</p> |

| นโยบายและแผนธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| <p>เป็นประโยชน์สูงสุดต่อกิจการ อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการระหว่างกันทั้งในปัจจุบันและในอนาคตนั้น จะได้รับการพิจารณาอย่างระมัดระวังเพื่อให้แน่ใจว่าการทำรายการระหว่างกันดังกล่าว เป็นรายการที่มีเงื่อนไขเสมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length Transaction) และปฏิบัติตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และระเบียบตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน และ ตลท. รวมไปถึงกฎและระเบียบอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการระหว่างกัน</p> <p>ทั้งนี้ เหตุผลและความจำเป็นในการทำรายการระหว่างกันต่าง ๆ สามารถสรุปได้ ดังนี้</p> <p>1. รายการขายสินค้า/วัตถุดิบระหว่างกัน</p> <p>กิจการมีความจำเป็นต้องขายสินค้าผ่านเครือข่ายของผู้ทำคำเสนอซื้อด้วยเหตุผลทางธุรกิจ เช่น เพื่อสร้างเครือข่ายการค้าในพื้นที่เพื่อให้บริการที่ดีกว่าแก่ลูกค้า หรือเพื่อเพิ่มโอกาสทางธุรกิจในประเทศต่างๆ เหล่านั้น การคิดค่าใช้จ่ายในการขาย ระหว่างกันเป็นไปตามข้อตกลงทางการค้าระหว่างกันหรือใช้ราคาเทียบเคียงกับราคาตลาด รายการเกี่ยวกับการขายวัตถุดิบระหว่างกันส่วนใหญ่เกิดจากความต้องการใช้วัตถุดิบอย่างเร่งด่วนของบริษัทที่เกี่ยวข้อง ที่เกิดขึ้นเป็นบางโอกาส จึงจำเป็นต้องทำการสั่งซื้อจากเครือข่ายของผู้ทำคำเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ราคาซื้อ ขายวัตถุดิบดังกล่าวจะอิงกับราคาตลาดของวัตถุดิบที่ทำการซื้อขาย</p> <p>2. ซื้อสินค้า/วัตถุดิบระหว่างกัน</p> <p>ในปัจจุบันบริษัทย่อยได้ขยายการดำเนินงานไปในหลายๆภูมิภาคจึงได้มีการสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทในเครือเพื่อให้มีสินค้าที่หลากหลายไว้บริการแก่ลูกค้า โดยการทำรายการจะเป็นไปตามสัญญาทางการค้าบวกกับค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง หรือใช้ราคาอ้างอิงกับราคาตลาด นอกจากนี้กิจการจึงได้ร่วมมือกับเครือข่ายของผู้ทำคำเสนอซื้อ จัดตั้งเครือข่ายในการซื้อวัตถุดิบเพื่อสร้างอำนาจในการต่อรองอันจะทำให้ สามารถซื้อวัตถุดิบได้ตามความต้องการและในราคาที่เหมาะสม ซึ่งราคาซื้อขายระหว่างกันจะเป็นราคาต้นทุนของวัตถุดิบบวก กับค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ค่าประกันภัยค่าขนส่ง และอื่นๆ ตามที่เกิดขึ้นจริง รวมทั้งค่าธรรมเนียมในการจัดซื้อ ซึ่งอิงกับมูลค่าวัตถุดิบที่ซื้อ และขาย และเป็นไปตามเงื่อนไขปกติทางการค้าทั่วไป</p> <p>3. รายการค่านายหน้าระหว่างกัน</p> <p>เนื่องจากธุรกิจของกิจการ จำเป็นต้องมีการให้บริการลูกค้าที่อยู่ในทุกภูมิภาคของโลกเพื่อให้การบริการเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ กิจการจึงได้ร่วมมือกับเครือข่ายของผู้ทำคำเสนอซื้อ สร้างเครือข่ายในการบริการลูกค้าโดยมีสำนักงาน</p> |                                  |

| นโยบายและแผนธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>ลูกค้าสัมพันธ์ในหลายพื้นที่ทั่วโลกเพื่อให้บริการด้านการตลาดรวมทั้งบริการหลังการขายที่มีประสิทธิภาพด้วยต้นทุนที่เหมาะสม ทั้งนี้การคิดค่านายหน้าระหว่างกันจะเป็นไปตามเงื่อนไขปกติทางการค้าทั่วไปที่อ้างอิงกับมูลค่าของธุรกรรมที่เกิดขึ้น (เช่น มูลค่าการซื้อขายหรือขาย)</p> <p>4. ค่าบริการรับ</p> <p>เนื่องจากปัจจุบันกิจการ ได้มีบริษัทย่อย ซึ่งมีสำนักงานในหลายทวีปโดยเฉพาะยุโรป ดังนั้นเครือข่ายของผู้ทำคำเสนอซื้อ จึงอาจต้องขอความช่วยเหลือจากกลุ่มบริษัทย่อยดังกล่าวเป็นบางครั้งในการให้บริการต่างๆ แก่ลูกค้าในพื้นที่นั้น เช่น การปรับแต่งสินค้า รวมทั้งการใช้เครื่องมือหรืออุปกรณ์และบริการอื่นๆ ซึ่งลักษณะของบริการจะแตกต่างกันไปในแต่ละครั้ง ดังนั้น การคิดค่าบริการ จึงคิดตามอัตราค่าแรง (man hour) และเวลาที่ใช้ในการให้บริการแต่ละครั้ง</p> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <p><b>สภาพคล่องของหลักทรัพย์ภายหลังการทำคำเสนอซื้อและการกระจายหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อรายย่อย</b></p> <p>หากภายหลังสิ้นสุดระยะเวลาซื้อขายหากปรากฏว่ามีผู้ถือหุ้นตอบรับคำเสนอซื้อจำนวนมาก จะมีผลทำให้สภาพคล่องการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดลงและอาจส่งผลให้ผู้ถือหุ้นที่ต้องการขายหุ้นภายหลังการทำคำเสนอซื้อฯ อาจไม่สามารถขายหุ้นในจำนวน ราคา และในเวลาที่ต้องการได้เนื่องจากสภาพคล่องของหลักทรัพย์ลดลง</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า หากมีผู้ถือหุ้นขายหุ้นเป็นจำนวนมากในการทำคำเสนอซื้อฯ คราวนี้จะมีผลต่อการกระจายหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ และอาจทำให้เกิดความเสี่ยงต่อสภาพคล่องของหลักทรัพย์ของบริษัทฯ รวมทั้งการดำรงสภาพความเป็นบริษัทจดทะเบียนในเรื่องการกระจายหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย</p> |

4.1. ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ และผลกระทบที่จะเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน)

-ไม่มี-

เนื่องจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ไม่ได้เป็นการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

5. สรุปสาระสำคัญของสัญญา/ ข้อตกลง/ บันทึกความเข้าใจ ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อกระทำการขึ้นก่อนการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

1) หนังสือแจ้งเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นของกิจการจัดทำโดย Delta Electronics Inc. (DEI)

1. สัญญา/ข้อตกลง/บันทึกความเข้าใจ ทำขึ้นระหว่าง:

จัดทำโดย Delta Electronics Inc.

2. วันที่ทำสัญญา/ข้อตกลง/บันทึกความเข้าใจ:

4 ธันวาคม 2561

3. หลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง:

| ประเภทหลักทรัพย์ | รุ่น | จำนวนหลักทรัพย์<br>หุ้น/หน่วย | % ถือครอง | % สิทธิออกเสียง |
|------------------|------|-------------------------------|-----------|-----------------|
| สามัญ            | -    | 69,128,140                    | 5.54      | 5.54            |

| ประเภทหลักทรัพย์ | รุ่น | จำนวนหลักทรัพย์<br>หุ้น/หน่วย | % ถือครอง | % สิทธิออกเสียง |
|------------------|------|-------------------------------|-----------|-----------------|
| รวม              |      |                               | 5.54      | 5.54            |

4. ชื่อที่ปรึกษาในการทำสัญญา/ข้อตกลง/บันทึกความเข้าใจ (ถ้ามี):

- ไม่มี -

5. เงื่อนไขและระยะเวลาที่มีผลบังคับของสัญญา/ ข้อตกลง/ บันทึกความเข้าใจ และความรับผิดชอบ:

Delta Electronics Inc. จะไม่ขายหุ้นสามัญจำนวน 69,128,140 หุ้นที่ถืออยู่ในกิจการตลอดระยะเวลาที่ซื้อในการทำคำเสนอซื้อฯ ในครั้งนี้

2) หนังสือแจ้งเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นของกิจการจัดทำโดย Delta International Holding Ltd. (DIH)

1. สัญญา/ข้อตกลง/บันทึกความเข้าใจ ทำขึ้นระหว่าง:

จัดทำโดย Delta International Holding Ltd.

2. วันที่ทำสัญญา/ข้อตกลง/บันทึกความเข้าใจ:

4 ธันวาคม 2561

3. หลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง

| ประเภทหลักทรัพย์ | รุ่น | จำนวนหลักทรัพย์<br>หุ้น/หน่วย | % ถือครอง | % สิทธิออกเสียง |
|------------------|------|-------------------------------|-----------|-----------------|
| สามัญ            | -    | 191,984,450                   | 15.39     | 15.39           |
| รวม              |      |                               | 15.39     | 15.39           |

4. ชื่อที่ปรึกษาในการทำสัญญา/ข้อตกลง/บันทึกความเข้าใจ (ถ้ามี):

- ไม่มี -

5. เงื่อนไขและระยะเวลาที่มีผลบังคับของสัญญา/ ข้อตกลง/ บันทึกความเข้าใจ และความรับผิดชอบ:

Delta International Holding Ltd. จะไม่ขายหุ้นสามัญจำนวน 191,984,450 หุ้น ในกิจการที่ถือโดย CITI (Nominees) Limited-CBHK-PBGSG- Restricted Shares (เดิมชื่อ Citibank Nominees Singapore Pte Ltd – CBHK - PBGSG – Restricted Shares) ตลอดระยะเวลาที่ซื้อในการทำคำเสนอซื้อฯ ในครั้งนี้

## 6. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากข้อมูลและการพิจารณาเหตุผลตามที่กล่าวมา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้เนื่องจากราคาเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อเหมาะสม

ราคาเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อเหมาะสมเนื่องจากราคาที่ผู้ทำคำเสนอซื้อเสนอมานั้นเป็นราคาที่สูงกว่าราคาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณได้คือ 62.33 – 67.80 บาทต่อหุ้น (ผู้ทำคำเสนอซื้อกำหนดราคาเสนอซื้อหุ้นที่ราคา 71.00 บาทต่อหุ้น)

(หน่วย: บาทต่อหุ้น)

| วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น                           | มูลค่าหุ้น (บาท/หุ้น) | ราคา เสนอซื้อ | สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ | สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อร้อยละ |
|----------------------------------------------------|-----------------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------------|
| 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี                          | 27.21                 | 71.00         | (43.79)                        | (61.68)                              |
| 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี                      | 25.75                 | 71.00         | (45.25)                        | (63.74)                              |
| 3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด <sup>1/</sup>         | 65.45 – 67.80         | 71.00         | (5.55) – (3.20)                | (7.82) – (4.51)                      |
| 4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) | 35.45 – 42.08         | 71.00         | (35.55) - (28.92)              | (50.06 - (40.73)                     |

| วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น                                 | มูลค่าหุ้น (บาท/หุ้น) | ราคา เสนอ<br>ซื้อ | สูงกว่า (ต่ำกว่า)<br>ราคาเสนอซื้อ | สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคา<br>เสนอซื้อร้อยละ |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|
| 5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)                 | 61.16 – 92.47         | 71.00             | (9.84) – 21.47                    | (13.85) – 30.24                          |
| 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด <sup>1/2/</sup> | 62.33 – 65.80         | 71.00             | (8.67) - (5.20)                   | (12.21) – (7.32)                         |

หมายเหตุ: 1/ วิธีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสมในการใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้

2/ เป็นมูลค่าหุ้นบริษัทคำนวณจาก WACC อยู่ระหว่าง 9.08%

ในการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาได้จากเหตุผลและความเห็นในประเด็นต่างๆ ที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอในรายงานฉบับนี้ การตัดสินใจที่จะตอบรับหรือปฏิเสธจึงขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

**หมายเหตุ:** จากมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2562 อนุมัติให้ บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผล 2,868.98 ล้านบาท คิดเป็นเงินปันผล 2.30 บาทต่อหุ้น โดยจะมีการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 4 มีนาคม 2562 ซึ่งเป็นวันก่อนหน้าวันเสนอซื้อหลักทรัพย์วันสุดท้าย (1 เมษายน 2562) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นควรให้ผู้ถือหุ้นตอบรับคำเสนอซื้อภายหลังวันปิดสมุดทะเบียนเพื่อจ่ายเงินปันผล

Discover ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณา และให้ความเห็นข้างต้นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมเนจเม้นท์ จำกัด



(นายวุฒิชัย ธรรมสาโรช)

กรรมการ



(นางสาวกนกพร พงศ์เจตน์พงศ์)

กรรมการ



(นายวุฒิชัย ธรรมสาโรช)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน



ติดต่อ: บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมเนจเม้นท์ จำกัด

02-651-4447

Info@discoverym.com