

12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีในงวดปี 2544, 2545 และ 2546

1. นายประสิทธิ์ เชื้อพานิช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3051 บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีแอส จำกัด

ปี 2544 และ 2545

ผู้สอบบัญชีเสนอรายงานการตรวจสอบบัญชีไว้อย่างไม่มีเงื่อนไขและแสดงความเห็นว่างบการเงินได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยใช้มาตรฐานการบัญชีที่บังคับใช้กับบริษัทมหาชนจำกัดและข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการจัดทำและนำเสนอรายงานทางการเงิน งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2545 และ พ.ศ. 2544 เดิมเคยจัดทำตามมาตรฐานการบัญชีที่ใช้กับบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทมหาชนจำกัด เพื่อนำส่งต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ซึ่งผู้ตรวจสอบบัญชีของบริษัทฯ และผู้สอบบัญชีอื่นที่อยู่สำนักงานเดียวกันได้เคยตรวจสอบและแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขตามรายงานลงวันที่ 6 มีนาคม พ.ศ. 2546 และวันที่ 12 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2545 ตามลำดับ

ปี 2546

ผู้สอบบัญชีเสนอรายงานการตรวจสอบบัญชีไว้อย่างไม่มีเงื่อนไขและแสดงความเห็นว่างบการเงินได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

12.1.1 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท ซีเอส ล็อกอินโฟ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

(พันบาท)	งบตรวจสอบ			งบเสมือนปรับโครงสร้าง
รายการ	2544 ¹	2545 ¹	2546 ²	2546 ³
เงินสดและรายการที่เทียบเท่าเงินสด	63,105	36,792	233,646	287,436
ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ-สุทธิ	99,798	102,742	213,567	378,291
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	57	2,128	-	3,569
เงินให้กู้แก่บริษัทใหญ่	70,000	74,000	-	-
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	7,294	10,378	6,379	22,046
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	30,000	30,000
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	34,956	41,565	54,351	85,590
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	275,210	267,605	537,942	806,932
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	10,005	10,000	2,507	2,507
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	-	-	2,720	2,720
อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	131,308	85,209	241,330	339,516
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	3,632	4,174	60,074	413,960
อุปกรณ์ภายใต้สัญญาสัมปทาน-สุทธิ	150,291	123,252	125,636	125,636
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น-สุทธิ	10,698	16,104	34,630	77,376
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	305,935	238,740	466,897	961,714
รวมสินทรัพย์	581,145	506,344	1,004,839	1,768,646
เงินกู้ยืมธนาคาร	-	-	-	506,000
เจ้าหนี้การค้า	62,390	57,773	187,064	240,848
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	25,385
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	6,102	6,102
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	86,505	46,101	46,848
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	25,176	61,941	39,609	56,191
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	12,283	11,485	128,134	128,134
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,349	2,067	7,093	17,731
รวมหนี้สินหมุนเวียน	102,198	219,771	414,103	1,027,239
เงินกู้ยืมระยะยาว	788,710	741,205	18,784	19,604
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	388	969	2,523	3,713
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	789,099	742,174	21,307	23,317
รวมหนี้สิน	891,296	961,945	435,410	1,050,556
ทุนที่ออกและชำระแล้ว-หุ้นสามัญ	970,000	970,000	500,000	500,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	24,599	24,599
สำรองตามกฎหมาย	596	596	3,911	3,911
กำไร (ขาดทุน) สะสมยังไม่ได้จัดสรร	(1,299,658)	(1,445,325)	23,984	23,984
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	18,911	19,128	16,935	165,598
รวมส่วนผู้ถือหุ้น	(310,151)	(455,601)	569,429	718,092

(พันบาท)	งบตรวจสอบ			งบเสมือนปรับโครงสร้าง
รายการ	2544 ¹	2545 ¹	2546 ²	2546 ³
ผลการดำเนินงาน				
รายได้จากการขายและบริการ	567,532	540,618	1,190,307	1,965,946
รายได้อื่น	1,791	3,491	17,443	112,885
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	456	456
รวมรายได้	569,323	544,109	1,208,206	2,079,288
ต้นทุนการขายและบริการ	571,862	533,951	795,924	1,213,554
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	80,346	92,219	307,608	629,753
ดอกเบี้ยจ่าย	73,941	63,018	19,400	23,741
รวมค่าใช้จ่าย	726,865	689,559	1,123,613	1,867,048
(กำไร) ขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย-สุทธิ	1,310	(217)	(6,369)	(53,280)
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	(156,232)	(145,666)	78,224	158,960
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(56,375)	(34,289)	331,562	346,470
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	443,360	(31,024)	(213,808)	(224,728)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(346,472)	39,000	79,404	58,865
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	40,513	(26,313)	197,158	180,607

หมายเหตุ

1. งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี 2544-2545 เป็นงบการเงินรวมที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัท ซี.เอส. แชทเทลไลท์โฟน จำกัด (CSP)
2. งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี 2546 เป็นงบการเงินรวมที่ประกอบด้วยผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และ CSP ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2546 ถึงวันที่ 1 ตุลาคม 2546 และผลการดำเนินงานของบริษัท ล็อกซ์เลย์ อินฟอร์เมชั่น เซอร์วิส จำกัด (Loxserve) ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2546 รวมทั้งส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในบริษัท ซีเอส ล็อกซอินโฟ โซลูชั่น จำกัด (CLS) ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2546
3. งบเสมือนปรับโครงสร้างในปี 2546 ผู้บริหารของบริษัทฯ จัดทำขึ้นจากงบการเงินตรวจสอบรวมของบริษัทฯ และ TMC สำหรับปี 2546 โดยเป็นการจัดทำเสมือนว่าบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนใน TMC ในวันที่ 1 มกราคม 2546 อย่างไรก็ตามไม่รวมผลการดำเนินงานของ Loxserve ของวันที่ 1 มกราคม 2546 ถึง วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2546
4. การจัดทำงบเสมือนปรับโครงสร้างข้างต้น ใช้สมมุติฐานว่าบริษัทฯ ถือหุ้นใน TMC จำนวน 63.25%
5. การจัดทำงบเสมือนปรับโครงสร้างโดยผู้บริหารของบริษัทฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลในการออกหนังสือชี้ชวนเพื่อจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทฯ เท่านั้น

อัตราส่วนทางการเงิน

		งบตรวจสอบ			งบเสมือนปรับโครงสร้าง
รายการ		2544	2545	2546	2546
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.69	1.22	1.30	0.79
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.77	0.72	1.23	0.87
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด*	เท่า	(0.10)	(0.21)	1.05	0.34
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า*	เท่า	4.23	4.49	5.96	3.24
ระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	85.15	80.11	60.42	111.22
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ*	เท่า	150.08	60.43	95.00	55.05
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย	วัน	2.40	5.96	3.79	6.54
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้*	เท่า	8.28	8.89	6.50	5.04
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	43.50	40.51	55.37	71.45
Cash Cycle	วัน	44.05	45.56	8.83	46.31
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	%	-0.76%	1.23%	33.13%	38.27%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹	%	-14.56%	-15.08%	8.66%	11.35%
อัตรากำไรอื่น	%	0.31%	0.64%	1.48%	5.45%
อัตราส่วนเงินสดต่อกำไร	%	N/A	N/A	316.76%	146.82%
อัตรากำไรสุทธิ	%	-27.44%	-26.77%	6.47%	7.64%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์*	%	-27.51%	-26.79%	10.35%	8.99%
อัตราผลตอบแทน					
จากสินทรัพย์ถาวร*	%	-26.34%	-30.77%	63.85%	62.86%
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์*	เท่า	1.00	1.00	1.60	1.18
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	(2.87)	(2.11)	0.76	1.46
อัตราส่วนความสามารถ					
ชำระดอกเบี้ย ²	เท่า	0.24	0.46	18.09	15.59
อัตราส่วนความสามารถ					
ชำระภาระผูกพัน	เท่า	(0.04)	(1.27)	0.29	0.26
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	N/A	N/A	N/A	N/A

หมายเหตุ

1. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = (รายได้รวม-ต้นทุนการขายและบริการ- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)/ รายได้รวม
2. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = (กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน+ดอกเบี้ยจ่ายทั้งหมด) / ดอกเบี้ยจ่ายทั้งหมด
3. อัตราส่วนของงบเสมือนปี 2546 ที่เครื่องหมาย "*" ไม่ได้ใช้ค่าเฉลี่ยของงบเสมือนปี 2545 และ 2546 ในการคำนวณ

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท เทเลอินโฟ มีเดีย จำกัด

งบดุล
บริษัท เทเลอินโฟ มีเดีย จำกัด

หน่วย : พันบาท

รายการ	2544	2545	2546
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	75,064	70,341	53,790
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	159,182	144,599	164,724
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0	73	3,569
สินค้าคงเหลือ	165,853	69,239	15,667
รายได้ค้างรับจากการลดผลตอบแทนรายปีตามสัญญาการจัดพิมพ์และโฆษณา			
สมุดรายนามผู้ใช้โทรศัพท์	0	0	23,436
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7,021	8,249	7,804
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	407,120	292,502	268,991
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์-สุทธิ	114,286	115,189	98,186
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	203,748	153,748	103,748
สินทรัพย์อื่น	28,496	29,458	42,746
รวมสินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียน	346,530	298,395	244,680
รวมสินทรัพย์	753,651	590,897	513,671
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	28,408	19,851	0
เจ้าหนี้การค้า	89,920	57,629	53,784
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	13,943	18,338	25,385
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	8,676	19,692	16,583
ผลตอบแทนรายปีตามสัญญาการจัดพิมพ์และ			
โฆษณาสมุดรายนามผู้ใช้โทรศัพท์ค้างจ่าย	118,084	184,016	0
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี	315	688	747
เจ้าหนี้ตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า-สุทธิ	1,121	0	0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9,756	11,049	10,638
รวมหนี้สินหมุนเวียน	270,223	311,262	107,136
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	891	1,566	820
หนี้สินอื่น	1,190	1,190	1,190
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,081	2,756	2,010
รวมหนี้สิน	272,304	314,019	109,146
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	694,136	694,136	694,136
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	306,464	306,464	306,464
สำรองตามกฎหมาย	17,500	17,500	17,500
กำไร (ขาดทุน) สะสมยังไม่ได้จัดสรร	(536,753)	(741,222)	(613,575)
รวมส่วนของผูถือหุ้น	481,347	276,878	404,525

งบกำไรขาดทุน
บริษัท เทเลอินโฟ มีเดีย จำกัด

หน่วย : พันบาท

รายการ	2544	2545	2546
ผลการดำเนินงาน			
รายได้จากการให้บริการ	695,138	707,732	775,639
รายได้จากการลดผลตอบแทนรายปีตามสัญญาการจัดพิมพ์และโฆษณาสมุดรายนามผู้ใช้โทรศัพท์	0	0	81,474
รายได้อื่น	15,262	13,262	13,968
รวมรายได้	710,399	720,995	871,082
ต้นทุนบริการ	612,332	622,029	417,630
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	353,036	298,165	321,464
ดอกเบี้ยจ่าย	4,879	5,270	4,341
รวมค่าใช้จ่าย	970,247	925,464	743,435
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	(259,849)	(204,469)	127,647
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(104,111)	28,944	14,908
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(40,411)	(25,077)	(10,920)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	28,022	(8,590)	(20,539)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(116,500)	(4,722)	(16,551)

รายการต้นทุนบริการที่มีการเปลี่ยนแปลง

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2544	2545	2546
ผลตอบแทนรายปีชำระให้แก่ ทศท.	192.97	197.12	0
ต้นทุนในการจัดพิมพ์ White Pages	234.04	241.52	215.77

12.2 คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในเดือนมกราคม 2546 บริษัทฯ ลดทุนจดทะเบียนจากเดิม 970 ล้านบาท เหลือทุนจดทะเบียน 242.5 ล้านบาท เพื่อลดภาระขาดทุนสะสม โดยลดจากจำนวนหุ้นที่บริษัท ชิน บรอดแบนด์ อินเทอร์เน็ต (ประเทศไทย) จำกัด (SBI) ถืออยู่แต่เพียงฝ่ายเดียว ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ SBI ลดลงจากร้อยละ 99.5 เป็นร้อยละ 98.0

ต่อมาเมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2546 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อกิจการบริษัท ล็อกซเลย์ อินฟอร์เมชั่น เซอร์วิส จำกัด (Loxserve) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตที่ได้รับสิทธิดำเนินงานจาก กสท. เช่นกันภายใต้ชื่อ Loxinfo และเปลี่ยนชื่อบริษัทฯ เป็นบริษัท ซีเอส ล็อกซอินโฟ จำกัด โดยบริษัทฯ ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 500 ล้านบาท และออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,250,000 หุ้น ออกจำหน่ายแก่ SBI ในราคาหุ้นละ 563.20 บาท และจำนวน 24,500,000 หุ้น ออกจำหน่ายแก่บริษัท พอยท์ เอเชีย ดอท คอม (ประเทศไทย) จำกัด (PA) ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เพื่อแลกกับหุ้นของ Loxserve ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นใหม่ดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วทั้งสิ้น 500 ล้านบาท ผลการซื้อหุ้นดังกล่าวทำให้สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ของ SBI ลดลงเหลือร้อยละ 50.02 ส่วนที่เหลือถือโดยบริษัท พอยท์ เอเชีย ดอท คอม (ประเทศไทย) จำกัด ลิงค์ปรี เทเลคอมมิวนิเคชั่นส์ ลิมิเตด กสท. และกลุ่มผู้ถือหุ้นอื่นๆ นอกจากนั้นตามสัญญาการรวมกิจการกับ Loxserve บริษัทฯ ได้ซื้อหุ้นบริษัท ซีเอส ล็อกซอินโฟ โซลูชั่น จำกัด (CLS) (เดิมชื่อบริษัท ล็อกซอินโฟ ลิงค์ คอมมูนิเคชั่น (ประเทศไทย) จำกัด) จาก PA จำนวน 22,497 หุ้น คิดเป็น 44.99% ของทุนจดทะเบียนของ CLS และขายหุ้นของบริษัท ซี.เอส. แซทเทลไลท์โฟน จำกัด (CSP) ทั้งหมดที่บริษัทฯ ถือจำนวน 39,999,993 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.74 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 69.67 ล้านบาท คิดเป็น 80% ของทุนจดทะเบียนของ CSP ให้แก่ SBI

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาสำหรับงบตรวจสอบ

ภายหลังการปรับโครงสร้างของบริษัทฯ ในเดือนมีนาคม 2546 บริษัทฯ จะมีรายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานของ Loxserve และ CLS โดยบริษัทฯ จะมีฐานลูกค้าให้บริการด้านต่างๆ เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าที่เป็นองค์กรนอกเหนือจากฐานลูกค้าของบริษัทฯ ที่เน้นกลุ่มบุคคลทั่วไป โดยเมื่อมีการรวมกิจการแล้วจะทำให้บริษัทฯ มีการกระจายรายได้ไปยังบริการ Leased line มากขึ้นและมีธุรกิจที่แข็งแกร่งมากขึ้นจากการรวมการบริการที่มีชื่อเสียงในตลาดจากทั้งสองบริษัทฯ

ในช่วงก่อนการรวมกิจการบริษัทฯ มีผลขาดทุนขั้นต้นจากการทำธุรกิจอินเทอร์เน็ตเนื่องจากต้นทุนการให้บริการโดยเฉพาะในส่วนของการเช่าเชื่อมต่อวงจรอินเทอร์เน็ตต่างประเทศและในประเทศ และค่าเช่าวงจรสายโทรศัพท์ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 46 ของต้นทุนขายและบริการทั้งหมดในงบตรวจสอบรวมปี 2546 มีอัตราที่สูงมาก อย่างไรก็ตามภายหลังการรวมกิจการแล้วต้นทุนบริการของบริษัทฯ ในส่วนนี้ก็ได้ลดลงจากการรวมกิจการที่ทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ในการเช่าวงจรครั้งละหลายๆ ร่วมกันระหว่างบริษัทฯ และ Loxserve และจากการกระจายการใช้วงจรเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตในทุกช่วงเวลา โดยกลุ่มลูกค้าที่เน้นบุคคลทั่วไปของบริษัทฯ จะมีการใช้วงจรมากในเวลากลางคืนและกลุ่มลูกค้าที่เป็นองค์กรของ Loxserve จะใช้วงจรมากในเวลากลางวัน โดยบริษัทฯ ยังได้รับผลดีบางส่วนซึ่งไม่มากนักจากการที่ผู้ให้บริการการเชื่อมต่อวงจรลดอัตราค่าบริการเป็นการทั่วไปด้วย นอกจากนั้นบริษัทฯ ยังสามารถลดค่าใช้จ่ายที่ซ้ำซ้อนกัน เช่น ค่าเครือข่าย ค่าเช่าและค่าบุคลากรในจุดเชื่อมต่อ (Node) ในการให้บริการอินเทอร์เน็ตของบริษัทฯ ในแต่ละจังหวัด เป็นต้น ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ ก็มีแนวโน้มที่จะลดลงจากการใช้ระบบสนับสนุนการปฏิบัติงานร่วมกันและถูกปรับปรุงให้มีประสิทธิภาพดีขึ้น ซึ่งทำให้บริษัทฯ สามารถมีกำไรสุทธิได้ในปีงบประมาณปี 2546

อย่างไรก็ตามในการรวมกิจการระหว่างบริษัทฯ Loxserve และ CLS นั้นจะทำให้เกิดค่าความนิยมซึ่งรวมอยู่ในสินทรัพย์ไม่มีตัวตนในงบดุลของบริษัทฯ จำนวน 64.54 ล้านบาท โดยค่าความนิยมนี้จะถูกตัดจำหน่ายโดยวิธีเส้นตรงเป็นเวลา 8 ปี ดังรายละเอียดในหมายเหตุ 22 ประกอบงบการเงินของบริษัทฯ งบปี 2546 ซึ่งจะทำให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลงจำนวนประมาณ 8.06 ล้านบาทต่อปี

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม (ตรวจสอบ)					
	2544		2545		2546	
รายได้จากการบริการอินเทอร์เน็ต						
-แบบผ่านสายโทรศัพท์	309.59	54.38%	289.10	53.13%	577.24	47.78%
-แบบผ่านสายวงจรเช่า (Leased Line)	111.28	19.55%	135.10	24.83%	483.95	40.06%
-แบบผ่านดาวเทียม	11.38	2.00%	34.32	6.31%	85.68	7.09%
รวมรายได้จากการบริการอินเทอร์เน็ต	432.27	75.93%	458.52	84.27%	1,146.87	94.92%
รายได้จากการบริการรับส่งสัญญาณโทรทัศน์	135.13	23.74%	82.10	15.09%	43.44	3.60%
รายได้จากการขายและบริการอื่นๆ	0.13	0.02%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
รวมรายได้จากการขายและบริการ	567.53	99.69%	540.62	99.36%	1,190.31	98.52%
รายได้อื่นๆ	1.79	0.31%	3.49	0.64%	17.90	1.48%
รวมรายได้	569.32	100.00%	544.11	100.00%	1,208.21	100.00%
ต้นทุนบริการของธุรกิจอินเทอร์เน็ต	488.95	85.88%	460.37	84.61%	759.75	62.88%
ต้นทุนบริการของธุรกิจรับส่งสัญญาณโทรทัศน์	82.92	14.56%	73.58	13.52%	36.18	2.99%
ต้นทุนขายและบริการอื่นๆ	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
รวมต้นทุนขายและบริการ	571.86	100.45%	533.95	98.13%	795.93	65.88%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	81.07	14.24%	92.59	17.02%	308.29	25.52%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(156.23)	-27.44%	(145.67)	-26.77%	78.22	6.47%

การวิเคราะห์รายได้

ในปี 2546 หลังการรวมกิจการ บริษัทฯ ได้เปลี่ยนวิธีการรับรู้รายได้การให้บริการอินเทอร์เน็ตแบบ Prepaid จากเดิมที่มีการรับรู้รายได้ทั้งจำนวนเมื่อจำหน่ายได้ เป็นรับรู้เมื่อลูกค้ามีการใช้งานจริงหรือรับรู้เต็มจำนวนเมื่อหมดอายุการใช้บริการ ซึ่งทำให้บริษัทฯ รับรู้รายได้จากบริการดังกล่าวช้ากว่าแบบเดิม โดยรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2546 มีจำนวน 1,208.21 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 664.10 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 122.05 จากรายได้รวมจำนวน 544.11 ล้านบาทในปี 2545 ซึ่งในปี 2545 นี้ ผู้ตรวจสอบบัญชีของบริษัทฯ ไม่มีการปรับปรุงการรับรู้รายได้ตามแบบใหม่ เนื่องจากมีผลกระทบน้อย

ในงวดบัญชีปี 2546 รายได้หลักของบริษัทฯ คือรายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตผ่านสายโทรศัพท์ ซึ่งรวมถึงบริการอินเทอร์เน็ตผ่านคู่สายโทรศัพท์ (Dial-up) และบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงแบบ ADSL และ ISDN จำนวน 577.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 47.78 ของรายได้ทั้งหมดในปี 2546 ซึ่งเพิ่มขึ้น 288.14 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 99.67 จากปี 2545 ซึ่งมีจำนวน 289.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 53.13 ของรายได้ทั้งหมดในปี 2545 เนื่องจากการรวมฐานลูกค้าของ Loxserve เข้ามาตั้งแต่การรวมกิจการในเดือนมีนาคมและการขยายตัวของตลาด Dial-up ในประเทศไทย ซึ่งได้ทำให้รายได้ในส่วนนี้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามจะเห็นได้ว่าสัดส่วนรายได้ของบริษัทฯ ในส่วนของ Dial-up ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นมากจากบริการอินเทอร์เน็ตผ่านสายวงจรเช่า (Leased Line) โดยในปี 2546 จำนวน 483.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 40.06 ของรายได้ทั้งหมดในปี 2546 เพิ่มขึ้น 348.85 ล้านบาท หรือร้อยละ 258.22 จากปี 2545 เนื่องจากการรวมฐานลูกค้ากับ Loxserve ซึ่งมีฐานลูกค้าองค์กรใช้บริการ Leased line จำนวนมากและฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวจากการทำการตลาดของบริษัทฯ เอง นอกจากนั้นตลาดโดยรวมของ Leased line ก็มีการขยายตัวเช่นกัน จึงทำให้สัดส่วนรายได้ในส่วนนี้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นมาก ซึ่งเป็นการกระจายแหล่งรายได้ของบริษัทฯ นอกจากนั้นรายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมในปี 2544, 2545 และ 2546 มีจำนวน 11.38, 34.32 และ 85.68 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรต่อร้อยละ 201.50 และ 149.64 ตามลำดับ โดยจะเห็นได้ว่ารายได้ส่วนนี้มีการเพิ่มขึ้นมากจากฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้นตามเจตนารมณ์ของบริษัทฯ ที่มุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ได้เปรียบทางด้านเทคโนโลยีดาวเทียมในการตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่ให้ความสำคัญทางด้านคุณภาพของบริการมากกว่าราคา สำหรับแนวโน้มของธุรกิจการให้บริการอินเทอร์เน็ตแต่ละประเภทในอนาคตและกลยุทธ์ในการแข่งขันของบริษัทฯ นั้นโปรดดูในหัวข้อ 3.2

สำหรับรายได้จากการรับส่งสัญญาณโทรศัพท์ในปี 2544, 2545 และ 2546 มีจำนวน 135.13, 82.10 และ 43.44 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่ารายได้ส่วนนี้มีการลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากลูกค้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกค้าต่างประเทศที่ย้ายฐานการรับส่งสัญญาณโทรศัพท์ไปยังประเทศของตนเอง จึงส่งผลให้รายได้ดังกล่าวลดลงและมีแนวโน้มที่จะลดลงไปอีกในอนาคต

รายได้อื่นๆ ของบริษัทฯ ได้เพิ่มจาก 3.49 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 17.9 ล้านบาทในปี 2546 โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่จากการรายได้อื่นๆ ของ Loxserve ซึ่งได้แก่ รายได้จากดอกเบี้ยรับ กำไรจากการชำระหนี้ และรายการปรับปรุงบัญชี

การวิเคราะห์ต้นทุนขายและบริการ

ในงบงวดบัญชีปี 2546 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการอินเทอร์เน็ต 759.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.88 ของรายได้รวมในงวดนี้ เพิ่มขึ้นจากในงบปี 2545 ที่มีต้นทุนจากการให้บริการอินเทอร์เน็ต 460.37 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 84.61 ของรายได้รวม ดังนั้นในงบงวดบัญชีปี 2546 บริษัทฯ จะมีกำไรขั้นต้นจากการให้บริการอินเทอร์เน็ต 387.12 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 33.75 เพิ่มขึ้นจากงบตรวจสอบปี 2545 ที่มีการขาดทุนขั้นต้น 1.85 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 0.40 เนื่องจากผลของการรวมกิจการที่ทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ในต้นทุนขายและบริการหลายประเภทดังได้กล่าวไว้ข้างต้น

สำหรับการให้บริการรับส่งสัญญาณโทรศัพท์ ในปี 2545 และ 2546 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการ 73.58 และ 36.18 ล้านบาท คิดเป็นกำไรขั้นต้นร้อยละ 10.37 และ 16.71 ตามลำดับ ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากในปี 2546 อุปกรณ์บางส่วนได้หักค่าเสื่อมราคาจนหมดแล้ว

การวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในงบงวดบัญชีปี 2546 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 308.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.52 จากรายได้รวมทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากจำนวน 92.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.02 จากรายได้รวมทั้งหมดของ

บริษัทฯ ในปี 2545 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรจากการรวมพนักงานของ Loxserve เข้ามาในบริษัทฯ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายการตลาดเนื่องจากการแข่งขันระหว่างผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตอย่างรุนแรง และค่าใช้จ่ายในการบริหารซึ่งรวมถึงค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจากในปี 2546 บริษัทฯ มีจำนวนลูกค้ารายย่อยเพิ่มขึ้น บริษัทฯ จึงมีนโยบายการตั้งสำรองแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) มากขึ้น

การวิเคราะห์กำไรสุทธิ

ในงบงวดบัญชีปี 2546 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 78.22 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.47 จากรายได้รวมทั้งหมด โดยมีการเพิ่มขึ้น 223.89 ล้านบาทจากขาดทุนสุทธิ 145.67 ล้านบาทในปี 2545 ซึ่งคิดเป็นอัตราขาดทุนสุทธิร้อยละ 26.77

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ในงบตรวจสอบงวดสิ้นปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,004.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 98.45 จากงวดปี 2545 ที่มีสินทรัพย์รวมจำนวน 506.34 ล้านบาท ซึ่งแสดงถึงสินทรัพย์รวมภายหลังการรวมกิจการกับ Loxserve โดยก่อนการรวมกิจการ ณ สิ้นปี 2545 บริษัทฯ มีทรัพย์สินส่วนใหญ่เป็นอุปกรณ์อินเทอร์เน็ตสุทธิจำนวน 67.42 ล้านบาท อุปกรณ์ภายใต้สัญญาสัมปทานสุทธิจำนวน 123.25 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าบริษัทอื่นๆ สุทธิจำนวน 69.40 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทใหญ่จำนวน 74.00 ล้านบาท ในส่วน Loxserve มีทรัพย์สินส่วนใหญ่เป็นอุปกรณ์อินเทอร์เน็ตจำนวน 118.35 ล้านบาท รถยนต์และอุปกรณ์สำนักงานจำนวน 63.74 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าบริษัทอื่นๆ สุทธิจำนวน 73.05 ล้านบาท ภายหลังการรวมกิจการ ทรัพย์สินส่วนใหญ่ยังคงเป็นอุปกรณ์อินเทอร์เน็ตและอาคาร และลูกหนี้การค้าบุคคลภายนอก อย่างไรก็ตามเงินสดและเงินฝากธนาคารได้เพิ่มขึ้นมาก โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

เงินสดและเงินฝากธนาคาร

ในงบตรวจสอบงวดสิ้นปี 2546 เงินสดและเงินฝากธนาคารได้เพิ่มขึ้นเป็น 233.65 ล้านบาทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.25 โดยเพิ่มขึ้น 196.86 ล้านบาทจากปี 2545 เนื่องจากธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวนมาก

ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ

ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับสุทธิในงบตรวจสอบงวดปี 2546 จำนวน 213.57 ล้านบาทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.25 ของสินทรัพย์รวม โดยแบ่งเป็นลูกหนี้การค้าบุคคลภายนอกและกิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิจำนวน 150.89 และ 48.45 ล้านบาท และรายได้ค้างรับจากบุคคลภายนอกและกิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิจำนวน 4.05 และ 10.18 ล้านบาท มีการเพิ่มขึ้นจากลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับสุทธิในปี 2545 จำนวน 102.74 ล้านบาทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.29 ของสินทรัพย์รวม โดยแบ่งเป็นลูกหนี้การค้าบุคคลภายนอกและกิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิจำนวน 69.40 และ 16.35 ล้านบาท และรายได้ค้างรับจากบุคคลภายนอกและกิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิจำนวน 1.48 และ 15.51 ล้านบาท เนื่องจากการที่บริษัทฯ มียอดขายที่เพิ่มขึ้นจากการรวมกิจการ ลูกหนี้การค้าบุคคลภายนอกที่ค้างชำระเกิน 12 เดือนในปี 2546 จำนวน 43.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 13.12 ล้านบาทในปี 2545 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นในส่วนของบริษัทฯ จำนวน 3.14 ล้านบาท และการรวมลูกหนี้ของ Loxserve ในการรวมกิจการจำนวน 27.30 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากจำนวน 35.40 ล้านบาทในปี 2545 โดยได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ครบถ้วนแล้ว ซึ่งเมื่อพิจารณาระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2544, 2545 และ 2546 มีจำนวน 85.15, 80.11 และ 60.42 วันตามลำดับ ในงวดสิ้นปี 2546 มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงจากในปี 2545 เนื่องจากการรวมกิจการบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ใช้ระบบการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยมีการใช้ระบบคอมพิวเตอร์ที่ทันสมัยและมีพนักงานจัดเก็บหนี้เพิ่มจากการรวมกิจการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในงบตรวจสอบปี 2544, 2545 และ 2546 ในจำนวน 18.40, 19.66 และ 63.55 ตามลำดับ โดยในปี 2546 บริษัทฯ มีจำนวนลูกค้ารายย่อยจากการรวมกิจการเพิ่มขึ้น บริษัทฯ จึงมีนโยบายการตั้งสำรองแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) มากขึ้น ซึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อดังกล่าว

จากประสบการณ์ในอดีต และสอบทานสถานะของลูกหนี้ที่มียอดคงค้างอยู่ และผู้ตรวจสอบบัญชีของบริษัทฯ เห็นว่าการตั้งค่าเผื่อดังกล่าวมีความพอเพียง

สินค้าคงเหลือ

ในงบตรวจสอบงวดสิ้นปี 2545 และ 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวัตถุดิบ วัสดุสิ้นเปลือง และสินค้าสำเร็จรูปรวมทั้งสิ้น 10.38 และ 6.38 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2546 Loxserve มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยจำนวนทั้งสิ้น 4.99 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นระหว่างปี 2546 จำนวน 1.40 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากสินค้าบัตรเติมเงินในการให้บริการอินเทอร์เน็ตแบบ Prepaid มีการออกรูปแบบใหม่ หรือ หมดอายุการใช้งาน เป็นต้น ดังนั้นสินทรัพย์แบบเก่าจึงไม่สามารถขายได้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีนโยบายตั้งค่าเผื่อดังกล่าวเต็มจำนวนที่คาดว่าจะขายไม่ได้ ในอนาคตบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะมีการบริหารสินค้าคงเหลืออย่างรัดกุมเพื่อไม่ให้เกิดการล้าสมัยดังกล่าว

อาคารและอุปกรณ์

ในงบตรวจสอบปี 2545 และ 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอาคารและอุปกรณ์สุทธิ 85.21 และ 241.33 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.83 และ 24.02 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละงวดตามลำดับ ในงวดปี 2546 สินทรัพย์ถาวรสุทธิเพิ่มขึ้น 156.12 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นอุปกรณ์การให้บริการอินเทอร์เน็ตที่เพิ่มขึ้นจากLoxserve

อุปกรณ์ภายใต้สัญญาสัมปทาน

ในงบตรวจสอบปี 2545 และ 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอุปกรณ์ภายใต้สัญญาสัมปทานซึ่งได้แก่อุปกรณ์ที่ใช้ในการให้บริการอินเทอร์เน็ตและรับส่งสัญญาณโทรศัพท์ที่ได้ทำการโอนให้แก่ กสท. เรียบร้อยแล้วตามข้อกำหนดในสัญญาสัมปทานในการดำเนินธุรกิจการให้บริการต่อเชื่อมอินเทอร์เน็ตและการให้บริการการส่งสัญญาณข้อมูลดาวเทียม (โปรดดูสรุปสัญญาในหัวข้อที่ 13) จำนวน 123.25 และ 125.64 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.34 และ 12.50 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละงวดตามลำดับ ในงวดปี 2546 อุปกรณ์ภายใต้สัญญาสัมปทานสุทธิเพิ่มขึ้น 2.39 ล้านบาทซึ่งไม่มากเทียบกับสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้นนั้นเนื่องจาก Loxserve มีสินทรัพย์ดังกล่าวไม่มากนัก โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะสามารถใช้ทรัพย์สินประเภทนี้ได้จนสิ้นสัญญาสัมปทาน และทรัพย์สินประเภทนี้จะถูกตัดจำหน่ายจนหมดเมื่อสิ้นสุดสัญญาสัมปทานในการให้บริการอินเทอร์เน็ตเช่นกัน

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ในงบตรวจสอบงวดสิ้นปี 2546 บริษัทฯ มีค่าความนิยมสุทธิซึ่งรวมอยู่ในสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 57.79 ล้านบาท ซึ่งมาจากการรวมกิจการของบริษัทฯ กับ Loxserve และ CLS ดังรายละเอียดในหมายเหตุ 22 ประกอบงบการเงินของบริษัทฯ งวดปี 2546 นอกจากนั้นบริษัทฯ ยังมีค่าสิทธิในการใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์อีกจำนวน 2.28 ล้านบาทในปี 2546 ซึ่งลดลงจากการตัดจำหน่ายจากจำนวน 4.17 ล้านบาทในปี 2545

สภาพคล่อง

ในงบตรวจสอบปี 2544 2545 และ 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ -56.38, -34.29 และ 331.56 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่าบริษัทฯ มีปัญหาสภาพคล่องจากการดำเนินงาน โดยในปี 2544 และ 2545 บริษัทฯ ใช้เงินรับคืนจากเงินให้กู้ยืมแก่ CSP และเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ในการแก้ปัญหาหนี้ อย่างไรก็ตามในปี 2546 บริษัทฯ มีสภาพคล่องสูงมากจากกำไรจากการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมากหลังจากบริษัทฯ ได้รวมกิจการกับ Loxserve ในปี 2546 บริษัทฯ ได้ใช้เงินเพิ่มทุนจำนวน 949 ล้านบาทและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมาทำการลงทุนใน Loxserve และ CLS จำนวน 217.26 ล้านบาท และจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 791.60 ล้านบาท ซึ่งทำให้เหลือเงินกู้ระยะยาวเพียง 18.78 ล้านบาทในงวดสิ้นปี 2546

ในงบตรวจสอบปี 2545 และ 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.22 และ 1.30 ตามลำดับ จะเห็นว่าหลังการรวมกิจการกับ Loxserve แล้วในปี 2546 บริษัทฯ มีสภาพคล่องไม่เปลี่ยนแปลงมากนักและอยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจ ในงบตรวจสอบปี 2545 และ 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาชำระหนี้เท่ากับ 40.51 และ 55.37 วันตามลำดับเนื่องจาก Loxserve มีระยะเวลาชำระหนี้ (Credit term) ที่ยาวกว่าบริษัทฯ ทำให้มีวงจรเงินสดเท่ากับ 45.56 และ 8.83 ตามลำดับ

แหล่งที่มาของเงินทุน

ในช่วงก่อนการรวมกิจการกับ Loxserve บริษัทฯ มีนโยบายการใช้แหล่งเงินทุนในการดำเนินธุรกิจจากส่วนหนี้สินเป็นหลัก โดยในปี 2544 และ 2545 ส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นลบจากการที่บริษัทฯ ขาดทุนจากการดำเนินงาน อย่างไรก็ตามหลังจากการรวมกิจการ บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะมีนโยบายการใช้แหล่งเงินทุนในการดำเนินธุรกิจจากส่วนผู้ถือหุ้น โดยบริษัทฯ มีนโยบายที่จะรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นไม่ให้สูงกว่า 2 เท่า

หนี้สิน

ในงบตรวจสอบงวดสิ้นปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 435.41 ล้านบาท ลดลงในอัตราร้อยละ 54.74 จากงวดปี 2545 ที่มีหนี้สินรวมจำนวน 961.95 ล้านบาท ซึ่งแสดงถึงหนี้สินรวมภายหลังการรวมกิจการกับ Loxserve โดยก่อนการรวมกิจการ ณ สิ้นปี 2545 บริษัทฯ มีหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 827.71 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 61.94 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าจำนวน 57.77 ล้านบาท ในส่วนของ Loxserve มีหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 500.00 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 55.58 ล้านบาท และรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 41.12 ล้านบาท ภายหลังการรวมกิจการ หนี้สินส่วนใหญ่จะเปลี่ยนเป็นเจ้าหนี้การค้า เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า และเงินกู้ระยะยาวโดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

เจ้าหนี้การค้า

ในงบตรวจสอบปี 2545 และ 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าจำนวน 57.77 และ 187.06 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในงบตรวจสอบปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากการที่ผู้ตรวจสอบบัญชีมีการจัดกลุ่มต้นทุนบริการที่อยู่ในส่วนของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเข้ามาเป็นเจ้าหนี้การค้าจำนวน 92.50 ล้านบาท นอกจากนั้นบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนในการให้บริการที่มากขึ้นจากฐานลูกค้าที่ขยายตัวเพิ่มในการรวมกิจการ

เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า

ในงบตรวจสอบปี 2544, 2545 และ 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า 12.28, 11.49 และ 128.13 ล้านบาทตามลำดับ โดยเป็นเงินรับล่วงหน้าที่ลูกค้าจ่ายในการใช้บริการอินเทอร์เน็ตของบริษัทฯ ซึ่งในงวดสิ้นปี 2546 บริษัทฯ มีเงินรับล่วงหน้าเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนวิธีรับรู้รายได้การขายบริการ prepaid จากการรับรู้รายได้ทั้งหมดเมื่อขายได้ เป็นรับรู้รายได้เมื่อลูกค้ามีการใช้บริการและจากการที่มีฐานลูกค้าเพิ่มขึ้นจากการรวมกิจการ

เงินกู้ยืม

ในงบตรวจสอบปี 2545 และ 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิเท่ากับ 741.21 และ 18.78 ล้านบาทตามลำดับ โดยเป็นการกู้ยืมจากสถาบันการเงินซึ่งคิดดอกเบี้ยเป็นอัตราลอยตัว โดยในปี 2546 บริษัทฯ ได้มีการคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวไว้ข้างต้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในช่วงปี 2544 บริษัทฯ เพิ่มทุนชำระแล้วจำนวน 470.4 ล้านบาทเป็น 970 ล้านบาท ในช่วงปี 2546 บริษัทฯ ลดทุนจดทะเบียนจากเดิม 970.0 ล้านบาท (97 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท) เหลือทุนจดทะเบียน 242.5 ล้านบาท (24.25 ล้านหุ้นมูลค่า หุ้นละ 10 บาท) เพื่อลดภาระขาดทุนสะสม และในช่วงปี 2546 บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 500 ล้านบาท โดยออกหุ้นจำนวน 1,250,000 หุ้น ราคาขายหุ้นละ 563.20 บาท และจำนวน 24,500,000 หุ้น ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ 10 บาท ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 691.50 ล้านบาท ต่อมาบริษัทฯ นำทุนสำรองตามกฎหมายและทุนสำรองส่วนล้ามูลค่าหุ้นจำนวนรวม 667.50 ล้านบาท มาหักชดเชยผลขาดทุนสะสมที่เหลืออยู่ทั้งหมด ณ.สิ้นปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรอยู่จำนวน 23.98 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินลงทุน

ในงบตรวจสอบปี 2545 และ 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นเท่ากับ -2.11 และ 0.76 เท่าตามลำดับ โดยอัตราส่วนดังกล่าวในงบตรวจสอบปี 2546 เป็นอัตราที่ต่ำมากทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงด้านการเงินที่ต่ำและมีความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจซึ่งบริษัทฯ เห็นว่าอัตราส่วนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจที่มีการเติบโตสูงดังกล่าว

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบงบเสมือนปรับโครงสร้างและงบตรวจสอบรวมงวดสิ้นปี 2546

เมื่อวันที่ 4 มีนาคม 2547 บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในบริษัท เทเลอินโฟ มีเดีย จำกัด (TMC) ในสัดส่วนร้อยละ 63.25 ของทุนที่ชำระแล้วทั้งหมดของ TMC เป็นจำนวนเงิน 506 ล้านบาท ในการลงทุนนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด (ที่ปรึกษา) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ได้จัดทำรายงานการประเมินมูลค่าของ TMC เพื่อเสนอต่อคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ สรุปได้ว่า จากการประมาณการของที่ปรึกษา มูลค่าหุ้นทั้งหมดของ TMC จะมีมูลค่าต่ำสุดประมาณ 827 ล้านบาท โดยมีสมมุติฐานที่สำคัญคือ

1. TMC ได้รับผลกระทบจากการที่มีคู่แข่งเพิ่มขึ้นจากการเปิดเสรีในธุรกิจ Yellow Pages ทำให้รายได้ตั้งแต่ปี 2547 ลดลงร้อยละ 15 จากในกรณีที่ TMC ไม่มีคู่แข่งรายใหญ่ในตลาดเช่นในปัจจุบัน
2. TMC ต้องจ่ายค่าส่วนแบ่งรายได้ให้แก่ ทศท. จำนวนคงที่ 30 ล้านบาทต่อปี ตั้งแต่ปี 2547 เป็นต้นไป
3. TMC ไม่มีภาระในการจัดพิมพ์ White Pages ตั้งแต่ปี 2547 เป็นต้นไป

คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ ได้ใช้ข้อมูลข้างต้นประกอบกับข้อมูลจากผู้บริหารของบริษัทฯ ในเรื่องเหตุผลในการซื้อ ที่ปรึกษาทางกฎหมาย และที่ปรึกษาด้านบัญชี และมีความเห็นว่ารายการซื้อดังกล่าวเป็นเรื่องสมเหตุสมผลและมีแนวโน้มเป็นประโยชน์ต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ โดยราคาที่ซื้อควรคำนึงถึงภาระผูกพันที่ TMC มีอยู่ก่อนและควรปรับปรุงในราคาซื้อด้วย ซึ่งคณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้น TMC สัดส่วนร้อยละ 63.25 ในมูลค่า 506 ล้านบาท และที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 6 มกราคม 2547 ได้อนุมัติการเข้าซื้อดังกล่าว

ซึ่งการเข้าลงทุนดังกล่าว บริษัทฯ จะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ Yellow Pages ของ TMC ดังนั้นงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2546 จึงยังไม่แสดงผลจากการลงทุนข้างต้น ผู้บริหารของบริษัทฯ จึงได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนปรับโครงสร้างแล้วเสร็จตั้งแต่ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2546 สำหรับงวดบัญชี 2546 (“งบเสมือนปรับโครงสร้างปี 2546”) เพื่อประโยชน์ในการวิเคราะห์ผลการประกอบการ โดยการนำงบตรวจสอบรวมของบริษัทฯ ในปี 2546 มารวมกับงบตรวจสอบของ TMC ในงวดปี 2546 ซึ่งมีสมมุติฐานที่สำคัญเพิ่มเติมดังนี้

1. บริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจำนวน 506 ล้านบาทเพื่อใช้ในการลงทุนใน TMC
2. ในการเข้าลงทุนใน TMC จะเกิดค่าความนิยมจำนวน 250.14 ล้านบาท
3. บริษัทฯ จะมีส่วนของผู้อถือหุ้นส่วนน้อยจาก TMC เพิ่มขึ้นจำนวน 148.66 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนของบริษัท ทศท. คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ใน TMC

อย่างไรก็ตามงบเสมือนปรับโครงสร้างปี 2546 ข้างต้นจะยังไม่รวมผลกระทบต่อการเงินของ TMC จากการที่ TMC จะไม่มีภาระจัดพิมพ์ White Pages ตั้งแต่ปี 2547 เป็นต้นไป ซึ่งจะทำให้ต้นทุนการขายและบริการของ TMC ลดลง นอกจากนั้นงบกำไรขาดทุนในงบเสมือนดังกล่าวจะยังไม่รวมค่าตัดจำหน่ายค่าความนิยมที่จะเกิดจากการที่บริษัทฯ เข้าซื้อ TMC ในสัดส่วนร้อยละ 63.25 เป็นจำนวนประมาณ 31 ล้านบาทต่อปี จากค่าความนิยมในการเข้าซื้อหุ้นส่วนนี้จำนวน 250.14 ล้านบาท และจากการที่บริษัทฯ ตกลงให้ ทศท. มีสิทธิในการขายหุ้นส่วนที่เหลือจำนวนร้อยละ 36.75 ให้แก่บริษัทฯ ในราคาไม่ต่ำกว่า 294 ล้านบาท ภายใน 1 ปี นับจากวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2547 ซึ่งบริษัทฯ จะต้องมีการเตรียมเงินทุนเพื่อใช้ในการซื้อหุ้นดังกล่าว ดังนั้นบริษัทฯ อาจมีค่าตัดจำหน่ายค่าความนิยมเพิ่มขึ้นอีกอย่างน้อยประมาณ 18 ล้านบาทต่อปี จากค่าความนิยมในการเข้าซื้อหุ้นส่วนนี้จำนวน 145.34 ล้านบาท โดยมีสมมุติฐานคือค่าความนิยมมีระยะเวลาตัดจำหน่ายทั้งสิ้น 8 ปี และคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีของ TMC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ที่มีจำนวน 404.52 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท	งบตรวจสอบ		งบเสมือน (ผู้บริหาร)	
	2546		2546	
รายได้จากการบริการอินเทอร์เน็ต				
-แบบผ่านสายโทรศัพท์	577.24	47.78%	577.24	27.76%
-แบบผ่านสายวงจรเช่า (Leased Line)	483.95	40.06%	483.95	23.28%
-แบบผ่านดาวเทียม	85.68	7.09%	85.68	4.12%
รวมรายได้จากการบริการอินเทอร์เน็ต	1,146.87	94.92%	1,146.87	55.16%
รายได้จากบริการรับส่งสัญญาณโทรทัศน์	43.44	3.60%	43.44	2.09%
รายได้จากธุรกิจ Yellow Pages	0.00	0.00%	682.59	32.83%
รายได้จากการขายและบริการอื่นๆ	0.00	0.00%	93.05	4.48%
รวมรายได้จากการขายและบริการ	1,190.31	98.52%	1,965.95	94.55%
รายได้อื่นๆ	17.90	1.48%	113.34	5.45%
รวมรายได้	1,208.21	100.00%	2,079.29	100.00%
ต้นทุนบริการของธุรกิจอินเทอร์เน็ต	759.75	62.88%	759.75	36.54%
ต้นทุนบริการของธุรกิจรับส่งสัญญาณโทรทัศน์	36.18	2.99%	36.18	1.74%
ต้นทุนของธุรกิจ Yellow Pages	0.00	0.00%	126.79	6.10%
ต้นทุนขายและบริการอื่นๆ	0.00	0.00%	290.84	13.99%
รวมต้นทุนขายและบริการ	795.93	65.88%	1,213.56	58.36%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	308.29	25.52%	629.75	30.29%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	78.22	6.47%	158.96	7.64%

การวิเคราะห์รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ ในงบเสมือนปรับโครงสร้างสำหรับงวดสิ้นปี 2546 มีจำนวน 2,079.29 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 871.08 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 72.10 จากรายได้รวมจำนวน 1,208.21 ล้านบาทในงบตรวจสอบรวมปี 2546 เนื่องจากสาเหตุดังต่อไปนี้

บริษัทฯ จะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการจัดพิมพ์ Yellow Pages ในงบเสมือนปี 2546 จำนวน 682.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.83 ของรายได้ทั้งหมดในงบเสมือนปี 2546 ซึ่งเป็นแหล่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากงบตรวจสอบรวมปี 2546 จากการเข้าลงทุนใน TMC โดยรายได้หลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อยยังเป็นรายได้จากบริการธุรกิจอินเทอร์เน็ตซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 55.16

ปัจจุบัน การรับรู้รายได้จากการจัดพิมพ์ Yellow Pages นั้นจะใช้วิธีรับรู้รายได้จากการประมาณการรายได้ในปีนั้นๆ โดยการทยอยรับรู้ทุกเดือนเริ่มจากเดือนมกราคม หลังจากนั้นจะทำการปรับปรุงรายได้เมื่อทราบรายได้ที่แท้จริงแล้วภายหลังจากการปิดขาย ในส่วนการรับรู้ต้นทุนจะเป็นไปตามการรับรู้รายได้ อย่างไรก็ตาม หาก TMC เปลี่ยนนโยบายบัญชีเกี่ยวกับการรับรู้รายได้ โดยเฉลี่ยรับรู้รายได้เท่าๆ กันทุกเดือน เริ่มตั้งแต่พิมพ์สมุดแล้วเสร็จตั้งแต่ไตรมาส 3 ในปีปัจจุบัน จนถึงไตรมาส 2 ในปีถัดไป จะทำให้รายได้ในไตรมาส 1 และ 2 ของปีปัจจุบัน จะเป็นรายได้ที่เกิดจากขายโฆษณา Yellow Pages ของปีก่อนที่มารับรู้ในปีปัจจุบัน ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าหากรายได้รวมทั้งปีในงบกำไรขาดทุนของ TMC ที่บันทึกด้วยนโยบายบัญชีทั้ง 2 ข้างต้น จะมีผลแตกต่างเกิดขึ้นที่ไม่เป็นสาระสำคัญ

สำหรับแนวโน้มรายได้จากธุรกิจ Yellow Pages ในอนาคตจากภาวะการแข่งขันและการเปิดเสรีธุรกิจ Yellow Pages นั้น โปรดดูในหัวข้อ 3.2.1

นอกจากนี้บริษัทฯ จะมีรายได้เพิ่มจากรายได้จากการขายและบริการอื่นๆ จำนวน 93.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.48 ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทฯ จะมาจากการดำเนินการในธุรกิจอื่นๆ ของ TMC นอกเหนือจากการจัดพิมพ์ Yellow Pages เช่น Audiotex, โฆษณาใน White Pages เป็นต้น

รายได้อื่นๆของบริษัทฯ จำนวน 113.34 ล้านบาทในงบเสมือนปรับโครงสร้างงวดสิ้นปี 2546 เพิ่มขึ้นจำนวน 95.44 ล้านบาทจากงบตรวจสอบรวมปี 2546 จากการที่ TMC ที่มีรายได้จากการลดผลตอบแทนรายปีตามสัญญาการจัดพิมพ์และโฆษณาสมุดรายนามผู้ใช้โทรศัพท์จำนวน 81.47 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามข้อตกลงในการลดส่วนแบ่งรายได้ตามสัญญากับ บริษัท ทศท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีผลบังคับตั้งแต่วันที่ พ.ศ. 2545 เป็นต้นไป ซึ่ง TMC จะไม่มีรายได้ในส่วนนี้อีกในอนาคต

การวิเคราะห์ต้นทุนขายและบริการ

ในธุรกิจการจัดพิมพ์ Yellow Pages ในงบเสมือนปี 2546 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการ 126.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.10 ของรายได้รวมในงวดปี 2546 โดยมีกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ จากธุรกิจการจัดพิมพ์ Yellow Pages ในงบเสมือนปี 2546 จำนวน 555.80 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 81.43 ในส่วนของต้นทุนขายและบริการอื่นๆ ในงบเสมือนปี 2546 จำนวน 290.84 ล้านบาทนั้น จะประกอบไปด้วยต้นทุนการจัดพิมพ์ White Pages จำนวน 215.77 ล้านบาท และต้นทุนการขายและบริการอื่นๆ ของ TMC จำนวน 75.07 ล้านบาท ซึ่งตั้งแต่ปี 2547 เป็นต้นไป TMC จะไม่มีต้นทุนการจัดพิมพ์ White Pages จากภาระตามสัญญา ดังนั้นโครงสร้างต้นทุนขายและบริการในงบเสมือนปี 2546 จะประกอบด้วยค่าวงจรสื่อสารในธุรกิจอินเทอร์เน็ตร้อยละ 39.12 ต้นทุนขายและบริการของธุรกิจ Yellow Pages ร้อยละ 10.45 ต้นทุนขายและบริการอื่นๆ ของ TMC ร้อยละ 23.97 และต้นทุนขายและบริการอื่นๆ ร้อยละ 26.46

อัตรากำไรขั้นต้นรวมของบริษัทฯ และบริษัทฯ ย่อยในงบเสมือนปี 2546 จะเป็นร้อยละ 41.64 โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 34.12 ในงบตรวจสอบรวมปี 2546 โดยมีสาเหตุหลักจากธุรกิจการจัดพิมพ์ Yellow Pages ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงมาก

การวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในงบเสมือนงวดบัญชีปี 2546 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 629.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.29 จากรายได้รวมทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากจำนวน 308.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.52 จากรายได้รวมทั้งหมดของงบตรวจสอบรวมปี 2546 โดยมีสาเหตุจากการรวมค่าใช้จ่ายของ TMC ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายในด้านบุคลากรและค่าใช้จ่ายด้านการตลาด ซึ่ง TMC มีนโยบายในการใช้จ่ายค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจหลักของ TMC ดังนั้นโครงสร้างค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงบเสมือนปี 2546 จะประกอบด้วยค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรร้อยละ 16 ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดร้อยละ 9 ค่าใช้จ่ายในการบริหารร้อยละ 23 และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ TMC ร้อยละ 52

การวิเคราะห์กำไรสุทธิ

ในงบเสมือนปรับโครงสร้างสำหรับงวดสิ้นปี 2546 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 158.96 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.64 จากรายได้รวมทั้งหมด โดยกำไรเพิ่มขึ้น 80.74 ล้านบาทจากกำไรสุทธิ 78.22 ล้านบาทในงบตรวจสอบรวมปี 2546 ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.47 เนื่องจากการรวมผลการดำเนินงานในปี 2546 ของ TMC อย่างไรก็ตามถ้ามีการตัดจำหน่ายค่าความนิยมใน TMC จำนวน 31 ล้านบาท ในงบเสมือนปรับโครงสร้างสำหรับงวดสิ้นปี 2546 แล้ว บริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิจำนวน 127.96 ล้านบาท

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ในงบเสมือนงวดสิ้นปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,768.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 76.01 จากงบตรวจสอบงวดปี 2546 ที่มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,004.84 ล้านบาท เนื่องจากการเข้าลงทุนใน TMC โดยมีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ที่สำคัญคือ ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ดังรายละเอียดด้านล่าง ทำให้ในงบเสมือนปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีทรัพย์สินส่วนใหญ่เป็นเงินสดจำนวน 287.44 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับสุทธิจำนวน 378.29 ล้านบาท อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 339.52 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิจำนวน 413.96 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้า

ในงบเสมือนงวดสิ้นปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าสุทธิ 378.29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.39 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 77.13 จากงบตรวจสอบงวดปี 2546 ที่มีลูกหนี้การค้าสุทธิจำนวน 213.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.25 ของสินทรัพย์รวม เนื่องจากการรวมลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิจาก TMC จำนวน 164.72 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับบุคคลภายนอกและกิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิจำนวน 162.53 และ 2.19 ล้านบาทตามลำดับ ลูกหนี้การค้าบุคคลภายนอกที่ค้างชำระเกิน 12 เดือนในปี 2546 ที่ยังไม่หักภาษีมูลค่าเพิ่มมีจำนวน 136.93 ล้านบาท ซึ่งเป็นลูกหนี้ที่ TMC ได้ตั้งสำรองไว้ครบถ้วนแล้ว เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2545 ที่มีจำนวน 133.82 ล้านบาท โดยมีการเพิ่มขึ้นระหว่างปี 3.11 ล้านบาท บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในงบตรวจสอบและงบเสมือนงวดสิ้นปี 2546 จำนวน 63.55 และ 229.08 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งในปี 2546 ได้รวมการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของ TMC จำนวน 165.54 ล้านบาท โดย TMC มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยเป็นสัดส่วนกับยอดลูกหนี้ในปีปัจจุบัน รวมทั้งยอดลูกหนี้ที่อายุนเกิน 12 เดือน ในส่วนของลูกหนี้ที่มีปัญหา TMC จะทำการฟ้องร้องและบังคับคดีตามกฎหมาย นอกจากนี้ TMC ยังมีหน่วยงานบังคับคดีเพื่อดำเนินการเองและจ้างสำนักงานเร่งรัดหนี้สินจากภายนอกด้วย

อาคารและอุปกรณ์

ในงบเสมือนงวดสิ้นปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอาคารและอุปกรณ์สุทธิ 339.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.20 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 40.69 จากงบตรวจสอบงวดปี 2546 ที่มีอาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 241.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.02 ของสินทรัพย์รวม เนื่องจากรวมส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์สุทธิของ TMC ในปี 2546 จำนวน 98.19 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ในงบเสมือนงวดสิ้นปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิจำนวน 413.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.41 ของสินทรัพย์รวมในงบเสมือนนี้ เพิ่มขึ้นจำนวน 353.89 ล้านบาท จากงบตรวจสอบงวดปี 2546 ที่มีจำนวน 60.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.98 ของสินทรัพย์รวม เนื่องจากมีประมาณการค่าความนิยมสุทธิซึ่งรวมอยู่ในสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 250.14 ล้านบาท จากการเข้าลงทุนใน TMC และการรวมสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเดิมจาก TMC ซึ่งประกอบด้วยสิทธิในการจัดพิมพ์สมุดรายนามผู้ใช้โทรศัพท์ที่สุทธิจำนวน 98.00 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นจากมูลค่ารวมของหุ้นที่ TMC ได้ออกให้แก่ ทศท. ตามเงื่อนไขและข้อกำหนดในสัญญาการจัดพิมพ์และโฆษณาสมุดรายนามผู้ใช้โทรศัพท์ โดย ทศท. ไม่ต้องชำระค่าหุ้นดังกล่าว โดยค่าสิทธิดังกล่าวมีระยะเวลาตัดจำหน่าย 8 ปี และค่าสิทธิในการใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์สุทธิจำนวน 5.75 ล้านบาท ซึ่งมีระยะเวลาตัดจำหน่าย 10 ปี อย่างไรก็ตามสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิในงบเสมือนงวดสิ้นปี 2546 ของบริษัทฯ ยังไม่รวมค่าความนิยมจำนวน 145.34 ล้านบาทที่อาจจะเกิดขึ้นในการเข้าซื้อหุ้น TMC ในส่วนของ ทศท. ดังที่กล่าวข้างต้น

สภาพคล่อง

ในงบตรวจสอบและงบเสมือนงวดสิ้นปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 331.56 และ 346.47 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากงบตรวจสอบงวดปี 2546 จำนวน 14.91 ล้านบาท จากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของ TMC

ในงบตรวจสอบและงบเสมือนงวดสิ้นปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.30 และ 0.79 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องน้อยลงเนื่องจากบริษัทฯ ได้มีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้ลงทุนใน TMC จำนวน 506.00 ล้านบาท ซึ่งถ้าไม่รวมเงินกู้จำนวนนี้อัตราส่วนสภาพคล่องในงบเสมือนงวดสิ้นปี 2546 จะเท่ากับ 1.55 อย่างไรก็ตาม หลังจากการที่บริษัทฯ ได้ทำการขายหุ้นให้แก่ประชาชนแล้ว บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้ดังกล่าวบางส่วนและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไปคืนเงินกู้ยืมจำนวนนี้ทั้งหมดซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องดีขึ้นอย่างมาก ในงบตรวจสอบและงบเสมือนงวดสิ้นปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาชำระหนี้เท่ากับ 55.37 และ 71.45 วันตามลำดับ โดย TMC ในงวดสิ้นปี 2546 มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 48.01 วัน ในงบตรวจสอบและงบเสมือนงวดสิ้นปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจำนวน 60.42 และ 111.22 วันตามลำดับ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจาก TMC ซึ่งในงวดสิ้นปี 2546 มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 146.90 วัน เนื่องจากลักษณะธุรกิจของ TMC ที่มีการเก็บเงินจากลูกค้าเป็นจำนวน 4 - 5 งวด ทำให้ในงบเสมือนปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวงจรเงินสดเท่ากับ 8.83 และ 46.31 วันตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสภาพคล่องลดลงจากการที่ TMC มีระยะเวลาเก็บหนี้จากลูกค้าที่ยาวดังกล่าวข้างต้น

เนื่องจาก TMC จะต้องมีการจัดพิมพ์ Yellow Pages ให้เรียบร้อยก่อนแล้วจึงเรียกเก็บเงินจากลูกค้า ดังนั้น TMC จึงต้องมีการใช้เงินกู้บางส่วนระหว่างปีเพื่อเป็นค่าใช้จ่ายในการจัดพิมพ์ อย่างไรก็ตาม TMC จะมีการชำระคืนเงินกู้เหล่านี้ได้หมดภายในสิ้นปีนั้นๆ

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ในงบรวมเสมือนงวดสิ้นปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,050.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปี 2545 ที่มีหนี้สินรวมจำนวน 435.41 ล้านบาท ซึ่งแสดงถึงหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าลงทุนใน TMC โดยในส่วนของ TMC ณ สิ้นปี 2546 มีหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าจำนวน 53.78 ล้านบาท เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 25.39 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 16.58 ล้านบาท ภายหลังการเข้าลงทุนหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะเปลี่ยนเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเจ้าหนี้การค้า โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

เจ้าหนี้การค้า

ในงบตรวจสอบและงบเสมือนงวดสิ้นปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าจำนวน 187.06 และ 240.85 ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 18.62 และ 13.62 ของสินทรัพย์รวม โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากการรวมเจ้าหนี้การค้าในการดำเนินธุรกิจของ TMC ในปี 2546 จำนวน 53.78 ล้านบาท

เงินกู้

ในงบเสมือนปี 2546 บริษัทฯ ได้มีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้ลงทุนใน TMC จำนวน 506.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หลังจากการที่บริษัทฯ ได้ทำการขายหุ้นให้แก่ประชาชนแล้ว บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้ดังกล่าวบางส่วนและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไปคืนเงินกู้ยืมจำนวนนี้ทั้งหมด

โครงการผลตอบแทนพิเศษให้แก่กรรมการและพนักงาน TMC

TMC มีโครงการผลตอบแทนพิเศษให้แก่กรรมการและพนักงานเป็นจำนวนทั้งหมด 5 โครงการดังรายละเอียดในหัวข้อ 9.4 ปัจจุบัน TMC มีโครงการดังกล่าว 2 โครงการคือ โครงการที่ 1 เริ่มเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2545 สิ้นสุดโครงการวันที่ 29 เมษายน 2548 มีจำนวนทั้งสิ้น 5,352,113 หน่วย มีการใช้สิทธิครั้งแรกไปแล้วจำนวน 1,784,038 หน่วย เป็นจำนวนผลตอบแทนทั้งสิ้น 1,107,600 บาท หรือคิดเป็น 0.62 บาทต่อหน่วยที่ใช้สิทธิ และจะมีการใช้สิทธิครั้งต่อไปในเดือนเมษายน 2547 อีกจำนวน 1,784,038 หน่วย

สำหรับโครงการที่ 2 เริ่มเมื่อวันที่ 2 พฤษภาคม 2546 สิ้นสุดโครงการวันที่ 1 พฤษภาคม 2549 มีจำนวนทั้งสิ้น 376,179 หน่วย โดยจะมีการใช้สิทธิในครั้งแรกจำนวน 125,393 หน่วย ประมาณเดือนเมษายน 2547

ปัจจุบัน TMC อยู่ระหว่างการดำเนินการคำนวณมูลค่าผลตอบแทนสำหรับการใช้สิทธิครั้งที่ 2 ของโครงการ 1 และการใช้สิทธิครั้งที่ 1 ของโครงการ 2 เพื่อขออนุมัติต่อคณะกรรมการบริษัทและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ TMC อย่างไรก็ตาม หากมี

การคำนวณมูลค่าผลตอบแทนสูงสุดซึ่งคำนวณจากเงื่อนไขการกำหนดมูลค่าข้างต้น โดยคำนวณจากอัตราร้อยละ 2 ของผลต่างของการดำเนินงานที่ดีขึ้นระหว่างปี 2545 และ 2546 มูลค่าผลตอบแทนสำหรับการใช้สิทธิครั้งที่ 2 ของโครงการ 1 มีมูลค่าไม่เกิน 6.64 ล้านบาท และมูลค่าผลตอบแทนสำหรับการใช้สิทธิครั้งที่ 1 ของโครงการ 2 มีมูลค่าไม่เกิน 6.64 ล้านบาท รวมทั้งสิ้นประมาณ 13.28 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 1.52 ของรายได้รวมในปี 2546 อย่างไรก็ตาม การพิจารณาและอนุมัติผลตอบแทนดังกล่าว จะต้องผ่านการอนุมัติของคณะกรรมการบริษัทและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ TMC ก่อน ซึ่งผลตอบแทนที่ได้รับอนุมัติอาจจะมียุทธศาสตร์น้อยกว่าผลตอบแทนรวมทั้งจำนวนข้างต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ยังคงเหลือหน่วยที่ยังไม่ใช้สิทธิทั้ง 2 โครงการจำนวนทั้งสิ้น 3,944,254 หน่วย และหากมีการใช้สิทธิในโครงการ 1 และ 2 จะทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ TMC สูงขึ้น ซึ่งจะกระทบต่อผลกำไรของ TMC ในปี 2547 รวมทั้งในปีต่อไป ไปที่มีการใช้สิทธิ ทั้งนี้ ปัจจุบัน TMC ไม่ได้มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายนี้ไว้เนื่องจากผลตอบแทนดังกล่าวมีการคำนวณปีต่อไป ซึ่งจะทราบจำนวนที่แท้จริงก่อนหน้าการจ่ายไม่นาน

หากในอนาคตคณะกรรมการบริษัทและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ TMC มีได้อนุมัติการออกโครงการที่เหลืออีก 3 โครงการ และเปลี่ยนวิธีการจ่ายผลตอบแทนให้แก่กรรมการและผู้บริหาร เป็นการออกไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ แทน จะไม่เกิดผลกระทบต่อกำไรของ TMC แต่จะเกิดผลกระทบต่อการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ลดลง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในงบเสมือนปี 2546 บริษัทฯ ได้มีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจาก TMC เพิ่มขึ้นจำนวน 148.66 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนของบริษัท ทศท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ใน TMC

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินลงทุน

ในงบตรวจสอบและงบเสมือนปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.76 และ 1.46 เท่าตามลำดับ โดยบริษัทฯ ได้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ ได้มีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้ลงทุนใน TMC จำนวน 506.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตามหลังจากการที่บริษัทฯ ได้ทำการขายหุ้นให้แก่ประชาชนแล้ว บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้ดังกล่าวบางส่วนและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไปคืนเงินกู้ยืมจำนวนนี้ทั้งหมด ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงมาก ถ้าใช้สมมุติฐานราคาขายหุ้นในครั้งนี้ 11 บาทต่อหุ้น จะทำให้บริษัทฯ มีส่วนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 1,375 ล้านบาท เมื่อคำนวณจากงบเสมือนสิ้นปี 2546 ส่วนผู้ถือหุ้นจะมีจำนวนหลังเพิ่มทุนทั้งสิ้น 2,093.1 ล้านบาท และมีหนี้สินหลังคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นทั้งสิ้น 544.56 ล้านบาท ดังนั้นบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.26

การวิเคราะห์แนวโน้มผลการดำเนินงานที่ผ่านมาสำหรับงบเสมือนปรับโครงสร้างงวดสิ้นปี 2544, 2545 และ 2546

บริษัทฯ ได้จัดทำงบกำไรขาดทุนเสมือนปรับโครงสร้างในปี 2544 2545 และ 2546 ขึ้นเพื่อใช้ในการวิเคราะห์แนวโน้มผลการดำเนินงานของธุรกิจแต่ละประเภทของบริษัทฯ ในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งแสดงผลการดำเนินงานเสมือนว่าบริษัทฯ ได้มีการรวมกิจการกับ Loxserve และลงทุนใน TMC มาตั้งแต่ปี 2544 โดยในงบกำไรขาดทุนเสมือนปรับโครงสร้างในปี 2544 และ 2545 บริษัทฯ จัดทำขึ้นจากงบกำไรขาดทุนรวมตรวจสอบของบริษัทฯ และงบการเงินตรวจสอบเฉพาะของ Loxserve และ TMC โดยไม่รวมส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนใน CLS เนื่องจากไม่มีนัยสำคัญในผลการดำเนินงานรวม ส่วนงบกำไรขาดทุนเสมือนปรับโครงสร้างในปี 2546 บริษัทฯ จัดทำขึ้นจากผลการดำเนินงานในงบการเงินรวมตรวจสอบของบริษัทฯ และงบตรวจสอบของ TMC สำหรับปี 2546 รวมกับผลการดำเนินงานของ Loxserve ของวันที่ 1 ม.ค. 2546 ถึง วันที่ 28 ก.พ. 2546 อย่างไรก็ตามงบเสมือนข้างต้นไม่ได้รวมค่าตัดจำหน่ายค่าความนิยมจากการรวมกิจการกับ Loxserve และการลงทุนใน TMC

หน่วย : ล้านบาท	งบเสมือน (ผู้บริหาร)					
	2544		2545		2546	
รายได้จากการบริการอินเทอร์เน็ต						
-แบบผ่านสายโทรศัพท์	668.57	35.32%	701.05	36.02%	645.14	29.36%
-แบบผ่านสายวงจรเช่า (Leased Line)	342.20	18.08%	400.86	20.60%	534.09	24.30%
-แบบผ่านดาวเทียม	11.38	0.60%	34.32	1.76%	85.68	3.90%
รวมรายได้จากการบริการอินเทอร์เน็ต	1,022.15	53.99%	1,136.23	58.38%	1,264.91	57.56%
รายได้จากการบริการรับส่งสัญญาณโทรศัพท์	135.13	7.14%	82.10	4.22%	43.44	1.98%
รายได้จากธุรกิจ Yellow Pages	603.22	31.86%	619.23	31.81%	682.59	31.06%
รายได้จากการขายและบริการอื่นๆ	92.05	4.86%	88.51	4.55%	93.05	4.23%
รวมรายได้จากการขายและบริการ	1,852.55	97.86%	1,926.07	98.96%	2,083.98	94.83%
รายได้อื่นๆ	40.52	2.14%	20.30	1.04%	113.70	5.17%
รวมรายได้	1,893.07	100.00%	1,946.37	100.00%	2,197.68	100.00%
ต้นทุนบริการของธุรกิจอินเทอร์เน็ต	1,007.06	53.20%	952.38	48.93%	838.31	38.15%
ต้นทุนบริการของธุรกิจรับส่งสัญญาณโทรศัพท์	82.92	4.38%	73.58	3.78%	36.23	1.65%
ต้นทุนของธุรกิจ Yellow Pages	125.47	6.63%	108.49	5.57%	126.79	5.77%
ต้นทุนขายและบริการอื่นๆ	486.86	25.72%	513.54	26.38%	290.84	13.23%
รวมต้นทุนขายและบริการ	1,702.31	89.92%	1,647.99	84.67%	1,292.17	58.80%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	622.63	32.89%	584.65	30.04%	657.46	29.92%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(419.90)	-22.18%	(287.78)	-14.79%	169.19	7.70%

1. การวิเคราะห์ธุรกิจการบริการอินเทอร์เน็ต

1.1 รายได้จากการบริการอินเทอร์เน็ตแบบผ่านสายโทรศัพท์

ในงบเสมือนปี 2544, 2545 และ 2546 รายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจากการให้บริการอินเทอร์เน็ตผ่านสายโทรศัพท์ ซึ่งรวมถึงบริการอินเทอร์เน็ตผ่านคู่สายโทรศัพท์ (Dial-up) และบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงแบบ ADSL และ ISDN มีจำนวน 668.57, 701.05 และ 645.14 ล้านบาทตามลำดับ โดยในงบงวดปี 2545 รายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้น 32.48 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.86 เนื่องจากฐานลูกค้าที่มีการขยายตัวมากขึ้นของ Loxserve แต่ในปี 2546 รายได้ในส่วนนี้ลดลงจำนวน 55.91 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 7.98 จากงวดปี 2545 เนื่องจากอินเทอร์เน็ตผ่านคู่สายโทรศัพท์ (Dial-up) มีการแข่งขันระหว่างผู้ให้บริการที่สูงมาก ซึ่งผู้ให้บริการรวมทั้งบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ตัดราคาค่าบริการลงเพื่อจูงใจลูกค้า

1.2 รายได้จากการบริการอินเทอร์เน็ตแบบผ่านสายวงจรเช่า (Leased line)

ในงบเสมือนปี 2544, 2545 และ 2546 รายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจากการบริการอินเทอร์เน็ตแบบผ่านสายวงจรเช่ามีจำนวน 342.20, 400.86, 534.09 ล้านบาทตามลำดับ โดยขยายตัวในอัตราร้อยละ 17.14 และ 33.24 ในปี 2545 และ 2546 ซึ่งจะเห็นได้ว่ารายได้จากบริการประเภทนี้มีการขยายตัวสูงในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทฯ เน้นการขายบริการประเภทนี้มากขึ้นและตลาดโดยรวมของ Leased line ก็มีการขยายตัวเช่นกัน

1.3 รายได้จากการบริการอินเทอร์เน็ตแบบผ่านดาวเทียม

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมในปี 2544, 2545 และ 2546 มีจำนวน 11.38, 34.32 และ 85.68 ล้านบาท โดยมีอัตราการเติบโตร้อยละ 201.50 และ 149.64 ตามลำดับ โดยจะเห็นได้ว่ารายได้ส่วนนี้มีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในอัตราที่สูง เนื่องจากฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้นตามเจตนารมณ์ของบริษัทฯ ที่มุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ได้เปรียบทางด้านเทคโนโลยีดาวเทียมในการตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่ให้ความสำคัญทางด้านคุณภาพของบริการมากกว่าราคา

ในงบเสมือนปี 2544, 2545 และ 2546 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการอินเทอร์เน็ต 1,007.06, 952.38 และ 838.31 ล้านบาทตามลำดับ โดยสาเหตุหลักของการลดลงในปี 2545 คือค่าเชื่อมต่อวงจรอินเทอร์เน็ตต่างประเทศลดลงจาก 414.56 ล้านบาทในปี 2544 เป็น 308.02 ล้านบาทในปี 2545 ทั้งที่บริษัทฯ มีรายได้จากค่าบริการอินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้น

เนื่องจากการที่อัตราค่าเช่าวงจรอินเทอร์เน็ตต่างประเทศลดลง นอกจากนั้นค่าเช่าวงจรสายโทรศัพท์ก็ได้ลดลงเช่นกันจากจำนวน 132.98 ล้านบาทในปี 2544 เป็นจำนวน 99.12 ล้านบาทในปี 2545 เนื่องจากอัตราค่าเช่าวงจรสายโทรศัพท์ลดลง ส่วนสาเหตุหลักของการลดลงในปี 2546 คือค่าเชื่อมต่อวงจรอินเทอร์เน็ตต่างประเทศลดลงจาก 308.02 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 180.43 ล้านบาทในปี 2546 ทั้งที่บริษัทฯ มีรายได้จากค่าบริการอินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้น เนื่องจากการที่อัตราค่าเช่าวงจรลดลงและการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ในการเช่าวงจรครั้งละหลายๆ ร่วมกันระหว่างบริษัทฯ และ Loxserve เช่นเดียวกับค่าเชื่อมต่อวงจรอินเทอร์เน็ตในประเทศที่ลดลงจาก 140.07 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 118.68 ล้านบาทในปี 2546

ดังนั้นกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตในปี 2544, 2545 และ 2546 จำนวน 15.09, 183.85, 426.60 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 1.48, 16.18 และ 33.73 ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่ากำไรขั้นต้นจากการให้บริการอินเทอร์เน็ตของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

2. การวิเคราะห์ธุรกิจการรับส่งสัญญาณโทรทัศน์

สำหรับรายได้จากการรับส่งสัญญาณโทรทัศน์ในปี 2544, 2545 และ 2546 มีจำนวน 135.13, 82.10 และ 43.44 ล้านบาทตามลำดับ โดยลดลงในอัตราร้อยละ 39.24 และ 47.09 ในปี 2545 และ 2546 ซึ่งจะเห็นได้ว่ารายได้ส่วนนี้มีการลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากลูกค้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกค้าต่างประเทศที่ย้ายฐานการรับส่งสัญญาณโทรทัศน์ไปยังประเทศของตนเอง จึงส่งผลให้รายได้ดังกล่าวลดลงและมีแนวโน้มที่จะลดลงไปอีกในอนาคต

ในงบเสมือนปี 2544, 2545 และ 2546 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับส่งสัญญาณโทรทัศน์จำนวน 82.92, 73.58 และ 36.18 ล้านบาท คิดเป็นกำไรขั้นต้นร้อยละ 38.64, 10.38 และ 16.59 ตามลำดับ โดยในปี 2545 ต้นทุนจะลดลงเพียงเล็กน้อยทั้งที่มีการลดลงของรายได้มาก เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่ค่อนข้างคงที่ ในปี 2546 อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากอุปกรณ์บางส่วนได้หักค่าเสื่อมราคาจนหมดแล้ว

3. การวิเคราะห์ธุรกิจ Yellow Pages

สำหรับรายได้จากธุรกิจ Yellow Pages ในปี 2544, 2545 และ 2546 มีจำนวน 603.22, 619.23 และ 682.59 ล้านบาทตามลำดับ ลำดับ โดยขยายตัวในอัตราร้อยละ 2.65 และ 10.23 ในปี 2545 และ 2546 ซึ่งจะเห็นได้ว่ารายได้ส่วนนี้มีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้ลูกค้าของ TMC ลงโฆษณาใน Yellow Pages มากขึ้น

ในงบเสมือนปี 2544, 2545 และ 2546 บริษัทฯ มีต้นทุนจากธุรกิจ Yellow Pages จำนวน 125.47, 108.49 และ 126.79 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2545 ต้นทุนลดลงเนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่เป็นค่ากระดาษซึ่งนำเข้าจากต่างประเทศมีราคาต่ำลง และในปี 2546 ต้นทุนเพิ่มขึ้นเนื่องจากต้นทุนในส่วนของการกระดาษมีราคาเพิ่มขึ้น

ดังนั้นกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ จากธุรกิจ Yellow Pages ในปี 2544, 2545 และ 2546 จะมีจำนวน 477.75, 510.74, 555.80 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 79.20, 82.48 และ 81.43 ตามลำดับ

การวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารโดยรวม

ในงบเสมือนปี 2544, 2545 และ 2546 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวนทั้งสิ้น 269.59, 286.13 และ 336.00 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2545 มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรและค่าใช้จ่ายด้านการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากการที่มีฐานลูกค้ามากขึ้น ส่วนในงบงวดปี 2546 เพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายการตลาดเนื่องจากการแข่งขันระหว่างผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตอย่างรุนแรง และค่าใช้จ่ายในการบริหารซึ่งรวมถึงค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจากในปี 2546 บริษัทฯ มีจำนวนลูกค้ารายย่อยเพิ่มขึ้น บริษัทฯ จึงมีนโยบายการตั้งสำรองแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) มากขึ้น

ในส่วนของการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ TMC ในงบเสมือนปี 2544, 2545 และ 2546 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีจำนวนทั้งสิ้น 353.04, 298.16 และ 321.46 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2545 การลดลงของค่าใช้จ่ายมีสาเหตุหลักจากการที่ TMC มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลงในปี 2545 เนื่องจากในปี 2544 TMC มีการตั้งสำรองไว้อย่างเพียงพอแล้ว ในปี 2546 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายมีสาเหตุหลักจากการที่ TMC มีค่าใช้จ่ายด้านการตลาดเพิ่มขึ้น

การวิเคราะห์กำไรโดยรวม

ในงบเสมือนปี 2544, 2545 และ 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 190.76, 298.38 และ 905.51 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 10.08, 15.33 และ 41.20 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ

ในงบเสมือนปี 2544, 2545 และ 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน -419.90, -287.78 และ 169.19 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ -22.18, -14.79 และ 7.70 ตามลำดับ ในงบเสมือนปี 2545 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการขาดทุนลดลงโดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากบริการอินเทอร์เน็ตและการจัดพิมพ์ Yellow Pages มากขึ้น รวมทั้งมีอัตราค่าเช่าวงจรอินเทอร์เน็ตต่างประเทศและค่าเช่าวงจรสายโทรศัพท์ลดลงอย่างมาก ในงบเสมือนปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเนื่องจากค่าเชื่อมต่อวงจรอินเทอร์เน็ตต่างประเทศและในประเทศที่ลดลง นอกจากนั้น ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทยังลดลงจากการคืนเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์

12.3 ปัจจัยหลักและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

การขยายตัวของผู้ใช้อินเทอร์เน็ตในประเทศไทย

เนื่องจากรายได้และผลกำไรส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับปริมาณใช้บริการอินเทอร์เน็ตของลูกค้า ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการเช่าวงจรสื่อสารและลงทุนในการบริการด้านต่างๆ รองรับไว้แล้ว ถ้าบริษัทฯ มีผู้ใช้บริการตามการคาดการณ์ก็จะทำให้บริษัทฯ สามารถทำกำไรได้ดี อย่างไรก็ตามในช่วงที่ผ่านมาประเทศไทยมีอัตราผู้ใช้อินเทอร์เน็ตต่อประชากรทั้งหมดค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ เช่น มาเลเซีย เกาหลีใต้ และญี่ปุ่น เป็นต้น เมื่อเทคโนโลยีสารสนเทศได้มีบทบาทกับชีวิตของประชาชนมากขึ้น ประชาชนเหล่านั้นจึงมีความต้องการใช้อินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ยังมีการสนับสนุนของภาครัฐ เช่น กระทรวงเทคโนโลยีสารสนเทศ (ไอซีที) ร่วมกับการสื่อสารแห่งประเทศไทย (กสท.) และ ทศท. ได้เปิดโครงการ “คลีนเน็ต” ให้แก่ประชาชนโดยทั่วไป โดยคิดค่าบริการชั่วโมงละ 1 บาท เป็นต้น

บริษัทฯ เชื่อว่า “คลีนเน็ต” จะช่วยกระตุ้นประชาชนให้มีความสนใจในการใช้อินเทอร์เน็ตมากขึ้น และในระยะยาวเมื่อประชาชนเหล่านั้นมีความเคยชินแล้วก็จะหันมาใช้บริการกับบริษัทฯ ซึ่งมีบริการดีกว่า และมีความเร็วที่สูงกว่า “คลีนเน็ต” รวมถึงอาจเปลี่ยนไปใช้อินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (Broad Band) ซึ่งจะเพิ่มรายได้แก่บริษัทฯ ในอนาคต

การลดลงของอัตราค่าเช่าวงจรสื่อสาร

ในอนาคตอัตราค่าเช่าวงจรสื่อสารสัญญาณความเร็วสูงต่างประเทศและในประเทศมีแนวโน้มที่จะลดลงไปเรื่อยๆ ตามความก้าวหน้าด้านเทคโนโลยีและอัตราค่าเช่าในประเทศอื่นๆ โดยในช่วงปีที่ผ่านมา อัตราค่าเช่าวงจรสื่อสารสัญญาณความเร็วสูงต่างประเทศลดลงประมาณร้อยละ 30 - 40 ดังนั้นต้นทุนบริการของธุรกิจอินเทอร์เน็ตของบริษัทฯ ในประเภทดังกล่าวจึงมีแนวโน้มที่จะลดลงในอนาคต

การแข่งขันจากผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ต (ISP) รายอื่น

ปัจจุบัน ธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตมีการแข่งขันที่สูงในด้านอัตราค่าบริการ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกำไรขั้นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าจะได้รับความร่วมมือจากกลุ่มบริษัทในเครือที่มีเครือข่ายโทรคมนาคม นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังมีส่วนลดสัญญาณความเร็วสูงทั้งในประเทศและต่างประเทศขนาดใหญ่ ทำให้เกิดการประหยัดต้นทุนต่อขนาด (Economy of Scale) เป็นผลให้สามารถพัฒนาสินค้าและบริการที่มีต้นทุนต่อหน่วยที่ต่ำ ประกอบกับบริษัทฯ ให้บริการอินเทอร์เน็ตทั้งบุคคลและองค์กร ทำให้สามารถบริหารการใช้วงจรทั้งในเวลากลางวันและกลางคืนได้อย่างมีประสิทธิภาพ จึงทำให้บริษัทฯ สามารถกำหนดราคาที่แข่งขันได้โดยไม่กระทบต่อคุณภาพบริการ และกำไรโดยรวมของบริษัทฯ

การแข่งขันที่สูงขึ้นภายหลังสัญญาสัมปทานของ TMC สิ้นสุดลง

ภายหลังจากพระราชบัญญัติองค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทยได้ถูกยกเลิกไปแล้ว มีผู้ประกอบการบางรายจำนวนไม่มากดำเนินธุรกิจลักษณะเดียวกับ TMC ดังนั้น อาจมีผู้ประกอบการรายใหม่เพิ่มขึ้น ดำเนินธุรกิจแข่งขันกับ TMC มากขึ้น ทำให้

เกิดภาวะการแข่งขัน อย่างไรก็ดีตามจากการที่ TMC มีประสบการณ์ในธุรกิจ Yellow Pages มาเป็นระยะเวลานาน ประกอบกับการที่ TMC มีระบบจัดเก็บข้อมูลที่มีประสิทธิภาพสูง มีบุคลากรฝ่ายขายที่มีความสามารถ มีสายสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้ามาเป็นเวลานาน และดูแลครอบคลุมทุกกลุ่มลูกค้าทั่วประเทศ นอกจากนั้น TMC ยังมีแผนพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ๆ รวมถึงแผนที่จะเพิ่มการโฆษณาประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์ของบริษัทมากขึ้น เพื่อเพิ่มฐานลูกค้าผู้ลงโฆษณากับ TMC และเพิ่มจำนวนผู้ใช้งานผลิตภัณฑ์และบริการ ดังนั้น บริษัทฯ เชื่อว่า TMC จะยังคงรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจการจัดพิมพ์ Yellow Pages ต่อไปในอนาคต

การออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 2

นอกเหนือจาก การออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 1 ให้แก่กรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจำนวนทั้งสิ้น 3,096,300 หน่วย บริษัทฯ ยังมีแผนการออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 2 ให้แก่กรรมการและผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อยจำนวนประมาณ 2,885,900 หน่วย โดยผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวสามารถใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในราคาใช้สิทธิเท่ากับราคาปิดของหุ้นของบริษัทฯ ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในช่วงระยะเวลา 30 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น โดยสามารถใช้สิทธิครั้งแรกในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 33.33 เมื่อครบ 1 ปีนับจากวันที่ออก ใช้สิทธิครั้งที่สองได้อีกร้อยละ 33.33 เมื่อครบ 2 ปีนับจากวันที่ออก และใช้สิทธิได้ครบจำนวนจนสิ้นอายุ 5 ปีของใบสำคัญแสดงสิทธิ เมื่อครบ 3 ปีนับจากวันที่ออก ทั้งนี้ รายละเอียดลักษณะสำคัญ สิทธิและเงื่อนไขของใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว จะนำเสนอและขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นต่อไป ดังนั้น ในอนาคตหากมีผู้ใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวรวมทั้งสิ้น 5,982,200 หน่วย ทั้งจำนวนจะทำให้เกิดผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นลดลงหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อัตราร้อยละ 0.96