
ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน) (“จัสมิน เทเลคอม” หรือ “บริษัท”) ซึ่งมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่ ชั้น 5 และ ชั้น 9 อาคารจัสมินอินเตอร์เนชั่นแนลทาวเวอร์ เลขที่ 200 หมู่ที่ 4 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลปากเกร็ด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120 ก่อตั้งขึ้นด้วยทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2538 ภายใต้ชื่อ บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด ซึ่งถือหุ้นโดย บริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล”) ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียน เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2547 บริษัทได้จดทะเบียนแปลงสภาพเป็นบริษัทมหาชน ต่อมาเมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2547 บริษัทได้มีการจ่ายหุ้นปันผล จำนวน 300 ล้านหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมที่มีสิทธิ และเสนอขายหุ้นสามัญจำนวน 125 ล้านหุ้น ให้แก่กองทุน Knight Thai Technology Fund ในราคาหุ้นละ 1.50 บาท ปัจจุบัน ทุนชำระแล้วของบริษัทเท่ากับ 525 ล้านบาท หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล และกองทุน Knight Thai Technology Fund ถือหุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57.14 และร้อยละ 17.86 ตามลำดับ (หมายเหตุ ทั้งนี้ ไม่นับรวมการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิแก่กรรมการและพนักงานจำนวน 5,000,000 หุ้น และ 21,250,000 หน่วย)

ทั้งนี้ ปัจจุบันจัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนลดำเนินธุรกิจเป็นบริษัทเพื่อการลงทุน หรือ Holding Company โดยได้กำหนดนโยบายการแบ่งประเภทการประกอบธุรกิจอย่างชัดเจนโดยแยกออกตามประเภทของผลิตภัณฑ์และการให้บริการ เพื่อให้การประกอบธุรกิจของแต่ละบริษัทย่อยมีประสิทธิภาพ และเกิดประโยชน์สูงสุดต่อผลการประกอบกิจการของกลุ่มบริษัทโดยรวม อีกทั้งยังมีวัตถุประสงค์เพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการดำเนินงานและชัดเจนความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ดังนั้น จึงมีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นภายใน โดยเมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2548 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท สยามเทลเทคคอมพิวเตอรส์ จำกัด (ซึ่งดำเนินธุรกิจด้านการจัดหา ออกแบบและวางระบบเช่นเดียวกับบริษัท) จำนวน 528,365 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 96.07 ของหุ้นทั้งหมดจากจัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล ในราคาหุ้นละ 155.87 บาท เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 82.36 ล้านบาท ซึ่งราคาหุ้นดังกล่าวเป็นมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของสยามเทลเทค ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 นำมาปรับปรุงด้วยรายการเงินปันผลระหว่างกาลตามมติคณะกรรมการของสยามเทลเทค ณ วันที่ 22 สิงหาคม 2548 เพื่อให้บริษัทมีโครงสร้างทางธุรกิจที่ชัดเจนและสอดคล้องกับแนวทางในการบริหารงานที่โปร่งใส ต่อมาวันที่ 8 ธันวาคม 2548 บริษัทได้ซื้อหุ้นสยามเทลเทคเพิ่มเติมจำนวน 9,899 หุ้นจากผู้ถือหุ้นรายย่อย 2 ราย ในราคาหุ้นละ 155.87 บาท ทำให้ปัจจุบันบริษัทถือหุ้นสามัญของ สยามเทลเทค คิดเป็นร้อยละ 97.87 ของหุ้นทั้งหมด

นโยบายของกลุ่ม จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล

ทั้งนี้ จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนลซึ่งดำเนินธุรกิจเป็นบริษัทเพื่อการลงทุน หรือ Holding Company มีวัตถุประสงค์ในการลงทุนธุรกิจโทรคมนาคมและสารสนเทศ แบ่งออกเป็น 2 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่

- 1. ธุรกิจด้านการให้บริการโครงข่ายและให้บริการโทรคมนาคม (Network & Service Providers)** ซึ่งประกอบด้วยกลุ่มผู้ให้บริการโครงข่าย เช่น การให้เช่าโครงข่ายเคเบิลใยแก้วนำแสงใต้น้ำ และ กลุ่มผู้ให้บริการโทรคมนาคม เช่น บริการสื่อสารผ่านดาวเทียม บริการอินเทอร์เน็ต รวมทั้งบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ผ่านดาวเทียม
- 2. ธุรกิจด้านการจัดหา ออกแบบและวางระบบ (Systems Integration)** เป็นผู้ให้บริการด้านการจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคมและระบบคอมพิวเตอร์รวมทั้งอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ ซึ่งไม่มีวัตถุประสงค์ในการเป็นเจ้าของโครงข่ายหรือให้บริการโทรคมนาคมแต่อย่างใด

ทั้งนี้ จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล พิจารณานำจัสมิน เทเลคอม ซึ่งอยู่ในกลุ่มธุรกิจด้านการจัดหาออกแบบ และวางระบบ (System Integration) เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อระดมทุนจากการขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้อย่างยิ่ง เนื่องจาก จัสมิน เทเลคอมเป็นบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง มีการขยายงานอย่างต่อเนื่อง จึงมีความจำเป็นที่จะต้องจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อให้เพียงพอต่อการขยายงาน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการ รวมทั้งเพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งทางด้านโครงสร้างเงินทุนของบริษัท เพื่อมิให้เป็นอุปสรรคในการเข้าประมูลรับงานที่มีมูลค่างานขนาดใหญ่ในอนาคต (Mega Project) ในขณะที่ปัจจุบัน จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล ยังอยู่ในระหว่างกระบวนการฟื้นฟูกิจการจึงไม่อยู่ในสถานะที่จะสนับสนุนเงินทุนส่วนเพิ่มที่ จัสมิน เทเลคอม ต้องการโดยผ่านวิธีการเพิ่มทุนได้ และอีกทั้งยังมีความไม่แน่นอนและไม่สามารถคาดเดาได้ของการสิ้นสุดกระบวนการฟื้นฟูกิจการดังกล่าว ความต้องการเงินทุนเพื่อขยายกิจการของ จัสมิน เทเลคอม จึงไม่สามารถรอการสิ้นสุดของกระบวนการฟื้นฟูกิจการ และขึ้นอยู่กับ การเพิ่มทุนของ จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล ได้

ลักษณะการประกอบธุรกิจของ จัสมิน เทเลคอม และบริษัทย่อย

จัสมิน เทเลคอม และบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจร (System Integrator) โดยเป็นผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์พร้อมทั้งให้บริการที่เกี่ยวข้องอื่นๆ นอกจากนี้บริษัทยังเป็นตัวแทนจำหน่าย อุปกรณ์เครื่องมือวัดด้านระบบสื่อสารจากต่างประเทศ และให้บริการเช่าเครื่องโทรศัพท์สาธารณะ โดยสามารถแบ่งออกเป็น 4 ประเภทหลัก ดังนี้

1. ธุรกิจจัดหา ออกแบบ และวางระบบสื่อสารโทรคมนาคม - บริษัทเป็นผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์ระบบสื่อสารและโทรคมนาคมพร้อมให้บริการออกแบบ จัดหา ติดตั้ง และทดสอบแบบเบ็ดเสร็จ (Turnkey) แก่ผู้ให้บริการโทรคมนาคมต่างๆ โดยอุปกรณ์สื่อสารและโทรคมนาคมที่บริษัทใช้ในการติดตั้งทั้งหมดเป็นการซื้อจากบริษัทผู้ผลิตในประเทศหรือการนำเข้าสินค้าจากบริษัทผู้ผลิตในต่างประเทศ โดยบริษัทไม่ทำการผลิตสินค้าใดๆ เอง ทั้งนี้ ช่องทางการจำหน่ายหลักของธุรกิจงานโครงการ มี 2 ช่องทาง ได้แก่ การเข้าร่วมประมูลโครงการเพื่อเป็นผู้รับจ้างเหมาวางระบบสื่อสารและโทรคมนาคมให้แก่ลูกค้าทั้งภาครัฐ และภาคเอกชน และการ Sub Contract จากผู้ที่ชนะประมูลงานโครงการ ในปี 2547 ปี 2548 และระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2549 รายได้จากธุรกิจดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 69.17 ร้อยละ 49.93 และร้อยละ 67.32 ของรายได้จากการขายและบริการ

2. ธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะ - บริษัทให้เช่าเครื่องโทรศัพท์สาธารณะแบบมจ.ทีโอที โดยบริษัทเป็นผู้จัดหา ติดตั้งเครื่องโทรศัพท์สาธารณะ ผู้โทรศัพท์สาธารณะและอุปกรณ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการตรวจสอบ ซ่อมแซมและบำรุงรักษาการทำงานของเครื่องโทรศัพท์สาธารณะ อาทิ ทำความสะอาด เครื่องโทรศัพท์และตู้โทรศัพท์สาธารณะให้อยู่ในสภาพพร้อมใช้งานอยู่เสมอ ในปี 2547 ปี 2548 และระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2549 รายได้จากธุรกิจดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 17.71 ร้อยละ 17.29 และร้อยละ 10.89 ของรายได้จากการขายและบริการ

3. ธุรกิจอุปกรณ์เครื่องมือวัด - บริษัทเป็นผู้จัดจำหน่ายเครื่องมือวัดด้านระบบสื่อสารและโทรคมนาคม อาทิ เครื่องมือวัดสำหรับสายส่งสัญญาณและเสาอากาศระบบโทรศัพท์เคลื่อนที่ไมโครเวฟ หรือสำหรับสัญญาณคลื่นความถี่วิทยุ โดยบริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายเพียงผู้เดียวในประเทศไทยของ Anritsu Group ภายใต้เครื่องหมายการค้า “Anritsu” และ “NetTest” ในปี 2547 ปี 2548 และระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2549 รายได้จากธุรกิจดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 3.03 ร้อยละ 2.25 และร้อยละ 1.93 ของรายได้จากการขายและบริการ

4. ธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบคอมพิวเตอร์ - ซึ่งดำเนินการโดย สยามเทลเทคซึ่งเป็นผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เครือข่ายที่เกี่ยวข้อง พร้อมให้คำปรึกษา ออกแบบ วางระบบคอมพิวเตอร์และเครือข่ายเทคโนโลยีสารสนเทศ รวมถึงพัฒนาซอฟต์แวร์ระบบงาน (Application Software) และให้บริการด้านบำรุงรักษาแก่ลูกค้าทั้งภาครัฐ และภาคเอกชน ในปี 2547 ปี 2548 และระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2549 รายได้จากธุรกิจดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 10.09 ร้อยละ 30.53 และร้อยละ 19.85 ของรายได้จากการขายและบริการ

นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการวางระบบอาณัติสัญญาณสำหรับระบบขนส่งทางรถไฟ และรับโอนหน่วยธุรกิจระบบความปลอดภัยจากจัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล โดยเป็นการให้บริการออกแบบ ติดตั้ง และจัดจำหน่ายอุปกรณ์ระบบรักษาความปลอดภัย อาทิ ระบบกล้องโทรทัศน์วงจรปิด (CCTV System) ระบบควบคุมการเข้า-ออก (Access Control System)

ตามที่ได้บริษัทได้ ซื้อหุ้นสามัญของสยามเทลเทค คอมพิวเตอร์เมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2548 นั้น บริษัทได้จัดทำงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2548 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว เพื่อวัตถุประสงค์ในการสะท้อนฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานสำคัญ คือ บริษัทได้เข้าถือหุ้นในสยามเทลเทคตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 และสยามเทลเทคยังไม่มีจ่ายปันผลแก่ผู้ถือหุ้น ณ วันซื้อกิจการ (รายละเอียดสมมติฐานอยู่ในหัวข้อ 12.0 ฐานะการเงินและการดำเนินงาน)

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในปี 2548 ระหว่างงบการเงินเฉพาะของบริษัท และงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ พบว่า สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้น จำนวน 658.66 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นของรายการเงินสดและลูกหนี้การค้า หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 544.57 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการดำเนินงานโครงการของบริษัท และเจ้าหนี้การค้า นอกจากนี้ พบว่า รายได้จากการขายและบริการรวมของงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่เพิ่มขึ้นจากงบการเงินเฉพาะบริษัทสำหรับรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 เท่ากับ 553.96 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของสยามเทลเทคอย่างมีนัยสำคัญจากโครงการ CC&B ส่งผลให้กำไรสุทธิรวมของงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่เพิ่มขึ้นจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท เท่ากับ 28.70 ล้านบาท (รายละเอียดวิเคราะห์ผลกระทบอยู่ในหัวข้อ 12.0 ฐานะการเงินและการดำเนินงาน)

ผลการดำเนินงานของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2545 ถึง 2548 สรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	งบการเงินเฉพาะบริษัท		งบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่	
	2545	2546	2547	2548
ยอดขายสุทธิ	631,621	1,280,591	1,573,595	1,817,791
รายได้รวม	658,341	1,285,680	1,682,925	1,847,221
กำไรจากการดำเนินงาน	91,922	183,316	308,495	412,874
กำไรสุทธิ	58,416	125,683	314,329	290,815
สินทรัพย์รวม	687,078	1,296,564	2,332,704	2,422,462
หนี้สินรวม	378,122	826,330	1,341,852	1,177,292
ส่วนของผู้ถือหุ้น	308,957	470,234	990,852	1,245,170
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	25.10	22.81	28.75	31.74
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	8.87	9.78	18.68	15.74

สำหรับผลประกอบการในปี 2547 พบว่า บริษัทมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากธุรกิจด้านโทรศัพท์สาธารณะ ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 58.64 อันเป็นผลมาจากจำนวนเครื่องโทรศัพท์สาธารณะที่เปิดให้บริการมากขึ้น อีกทั้งบริษัทยังคงดำเนินงานโครงการของทีทีแอนด์ที และโครงการของ ทีไอที อย่างต่อเนื่อง ในส่วนรายได้จากธุรกิจจัดหา ออกแบบ และวางระบบคอมพิวเตอร์ในปี 2547 นั้นส่วนใหญ่มาจากโครงการวางระบบข้อมูลและข่ายงานระบบคอมพิวเตอร์ของกทม. รวมถึงรายได้จากการบำรุงรักษาคอมพิวเตอร์ต่างๆ ในปี 2547 บริษัทมีรายได้จากการโอนกลับภาระหนี้สินที่บันทึกไว้เกิน จำนวน 89.40 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการลดภาระหนี้ค่าบริการที่บริษัทต้องชำระให้แก่บริษัท อิริคสัน (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งบริษัทได้บันทึกเป็นเจ้าหนี้การค้าจำนวน 155.3 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างจ่าย จำนวน 66.1 ล้านบาท ต่อมาสำนักงานอนุญาโตตุลาการได้เห็นชอบในสัญญาประนีประนอมยอมความดังกล่าว โดยมีภาระหนี้ตามสัญญาจำนวน 132 ล้านบาท บริษัทจึงโอนกลับรายจ่ายที่บันทึกไว้เกิน

ผลประกอบการในปี 2548 สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2548 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.52 เมื่อเทียบกับปี 2547 สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2548 บริษัทมีรายได้จากโครงการระบบบริการลูกค้าและใบแจ้งหนี้ (โครงการ CC&B) ของ ทีทีแอนด์ที จำนวน 500.44 ล้านบาท ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ มูลค่างานรวม 26 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 1,066 ล้านบาท (อัตราแลกเปลี่ยน 1 เหรียญสหรัฐเท่ากับ 41 บาท) โดยเป็นรายได้ของสยามเทลเทคเท่ากับ 22.83 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยบริษัทมีรายได้ จากธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบคอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้นร้อยละ 249.42 นอกจากนี้ ยังมีรายได้จากโครงการติดตั้งวางระบบ/ขาย อุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคมให้แก่ ทีไอที มูลค่า 296.84 ล้านบาท และสำหรับธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะ จนถึงวันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทดำเนินการติดตั้งโทรศัพท์สาธารณะแล้วทั้งสิ้น 11,219 เครื่อง

บริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่อง และมีความสามารถในการทำกำไรต่อเนื่อง สำหรับผลการดำเนินงานในปี 2547 และปี 2548 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 308.50 ล้านบาท และจำนวน 412.87 ล้านบาท ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิ จำนวน 314.33 ล้านบาท และจำนวน 290.82 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีอัตรากำไร จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากปี 2547 สำหรับอัตรากำไรสุทธิที่ลดลงจากปี 2547 เนื่องจากในปี 2547 บริษัทมีรายได้จากการโอนกลับ ภาระหนี้ จำนวน 89.40 ล้านบาท

สำหรับรอบระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,029.82 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากรยะเวลาดังกล่าว เดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 25.28 เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากธุรกิจจัดหา ออกแบบ และวางระบบคอมพิวเตอร์ ภายหลังจากการเข้าถือหุ้นในสยามเทลเทค ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากธุรกิจจัดหา ออกแบบ และวางระบบสื่อสารโทรคมนาคมเพิ่มขึ้นเนื่องจากการรับรู้รายได้จาก งานโครงการที่ต่อเนื่องมาจากปี 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับรอบระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2549 เท่ากับ 154.48 ล้านบาท โดยมี อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 28.34 และ ร้อยละ 15.00 ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,422.46 ล้านบาท บริษัทมีหนี้สินรวม 1,177.29 ล้านบาท บริษัทมีทุนจดทะเบียนทั้งหมด 726.25 ล้านบาท และทุนเรียกชำระแล้วจำนวน 525 ล้านบาท โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 1,245.17 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 เท่ากับ 254.32 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากการรับรู้รายได้จากการส่งมอบโครงการเพิ่ม มากขึ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,537.69 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.82 จากงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2548 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและเงินมัดจำค่าสินค้าและบริการในการรองรับโครงการ โครงการ Broadband Service ของกลุ่มทีทีแอนด์ที นอกจากนี้ บริษัทมีหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1,286.24 ล้านบาท และ 1,251.45 ล้านบาท ตามลำดับ

การวิเคราะห์ความแตกต่างฐานะทางการเงินของบริษัทภายใต้ 2 สถานการณ์

ทางฝ่ายบริหารได้จัดทำงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วและงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 ซึ่งมีสมมติฐานที่แตกต่างกัน ภายใต้สถานการณ์การเข้าถือหุ้นของ บริษัทในสยามเทลเทค 2 กรณี ได้แก่

1. งบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ใช้สมมติฐานว่าบริษัทเข้าถือหุ้นในสยามเทลเทคตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 เป็นต้นมา
2. งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วเป็นบันทึกเงินลงทุนในวันที่เข้าถือหุ้นในสยามเทลเทคจริง คือวันที่ 11 ตุลาคม 2548 และมีการประกาศจ่ายเงินปันผลออกให้ผู้ถือหุ้นเดิม คือ จัดมินอินเตอร์เนชั่นแนล และผู้ถือหุ้นรายย่อย ซึ่งได้แสดงเป็นเงินปันผล ค้างจ่าย

โดยสามารถสรุปความแตกต่างฐานะทางการเงินของบริษัททั้งสองสถานการณ์ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548	
	ในกรณีที่บริษัทเข้าถือหุ้นในสยามเทลเทค ในวันที่ 1 มกราคม 2547 (งบการเงินประหนึ่งทำใหม่)	ในกรณีที่บริษัทเข้าถือหุ้นในสยามเทลเทค ในวันที่ 11 ตุลาคม 2548 (วันที่เกิดรายการ) และมีการประกาศจ่ายเงินปันผล (งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้ว)
สินทรัพย์รวม	2,422.46	2,492.27
หนี้สินรวม	1,177.29	1,359.06
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,245.17	1,133.21
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น(บาท)	2.37	2.16
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.55	0.50
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)	26.01	25.98
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	12.23	12.08
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.95	1.20

หมายเหตุ : โดยตามมาตรฐานทางบัญชีแล้ว งบการเงินรวมของบริษัทประจำปี 2548 จะรวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยตั้งแต่วันที่ 11 ตุลาคม 2548 เป็นต้นไป ซึ่งเป็นวันที่บริษัทเข้าถือหุ้นในสยามเทลเทค จึงเป็นผลให้ผลการดำเนินงานในงบการเงินรวมจะมีความแตกต่างจากผลการดำเนินงานในงบการเงินประหนึ่งทำใหม่ที่แสดงเปรียบเทียบ ทั้งนี้ การจัดทำงบการเงินดังกล่าวเป็นข้อมูลภาพรวมสำหรับนักลงทุนเท่านั้น นักลงทุนจึงควรมีความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลดังกล่าว

งบการเงินประหนึ่งทำใหม่ในกรณีที่บริษัทเข้าถือหุ้นในสยามเทลเทคเมื่อวันที่ 1 มกราคม 2547 มีความแตกต่างจากงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้ว เนื่องจากงบการเงินประหนึ่งทำใหม่ไม่ได้สะท้อนผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผลของสยามเทลเทคจำนวน 189.20 ล้านบาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม คือ จัสมินอินเตอร์เนชั่นแนล และผู้ถือหุ้นรายย่อย จึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นสูงเกินจริง ในขณะที่งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้ว ได้คำนึงถึงการประกาศจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมแล้ว แต่มีเงินปันผลบางส่วนค้างจ่าย จำนวน 185.79 ล้านบาท ซึ่งได้แสดงไว้เป็นหนี้สินรวม

ทั้งนี้ หากงบการเงินประหนึ่งทำใหม่ได้สะท้อนการจ่ายเงินปันผลดังกล่าว และงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วได้คำนึงถึงการจ่ายเงินปันผลค้างจ่าย จะทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทเมื่อพิจารณาจากงบการเงินทั้งสองไม่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ

ดังนั้น นักลงทุนควรคำนึงถึงผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผล และเงินปันผลค้างจ่ายดังกล่าว ในการใช้งบการเงินทั้งสองข้างต้นเพื่อวิเคราะห์สถานะทางการเงินของบริษัท

ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้อยู่ที่จำนวน 175,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดภายใต้การเสนอขายหุ้นต่อประชาชน จะทำให้บริษัทมีจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน 700 ล้านหุ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น ราคามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ซึ่งถ้าคำนวณจากกำไรสุทธิของปี 2548 จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่กำไรต่อหุ้นจะลดลงจาก 0.55 บาทต่อหุ้นเป็น 0.42 บาทต่อหุ้น (คำนวณจาก Fully Diluted ที่ 700 ล้านหุ้น) ราคามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเปลี่ยนแปลงจาก 2.37 บาท เป็น 2.58 บาท อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 26.01 เป็นร้อยละ 20.82 และอัตราหนี้สินต่อทุนลดลงจาก 0.95 เท่าเป็น 0.65 เท่า และหากคำนวณจากกำไรสุทธิของ 6 เดือนแรกของปี 2549 (ปรับเป็นกำไรต่อปี) (annualized) กำไรต่อหุ้น จะลดลงจาก 0.58 บาทต่อหุ้นเป็น 0.44 บาทต่อหุ้น (คำนวณจาก Fully Diluted ที่ 700 ล้านหุ้น) ราคามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเปลี่ยนแปลงจาก 2.38 บาท เป็น 2.59 บาท อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 25.91 เป็นร้อยละ 20.98 และอัตราหนี้สินต่อทุนลดลงจาก 1.03 เท่าเป็น 0.71 เท่า

ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญของบริษัท

สามารถสรุปได้ดังนี้

- ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ : จัสมิน เทเลคอมมีรายได้จากการขายและบริการ ในปี 2547 ปี 2548 และระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2549 มาจากโครงการหลัก 3 โครงการ ได้แก่ โครงการของ ทีทีแอนด์ที โครงการของ ทีโอที และโครงการของ กสท. คิดเป็นสัดส่วนรวมร้อยละ 91.81 ร้อยละ 91.03 และร้อยละ 91.94 ทั้งนี้ หากในอนาคตบริษัทไม่รับงานโครงการสื่อสารโทรคมนาคมจากผู้ประกอบการสื่อสารโทรคมนาคมข้างต้น หรือผู้ประกอบการสื่อสารโทรคมนาคมปรับลดงบประมาณโครงการลง จะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงโครงการหลัก : ปัจจุบันสยามเทลเทคได้ดำเนินโครงการ CC&B ซึ่งเป็นโครงการการออกแบบวางระบบคอมพิวเตอร์ให้แก่ ทีทีแอนด์ที โดยมีมูลค่าในส่วนที่เป็นรายได้ของสยามเทลเทค เท่ากับ 22.83 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 935.98 ล้านบาท ทั้งนี้ หากสยามเทลเทคไม่สามารถดำเนินการและส่งมอบโครงการดังกล่าวให้แก่ทีทีแอนด์ทีได้ สยามเทลเทคอาจได้ผลกระทบโดยตรงต่อรายได้และกำไร
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิต : ในปี 2547 และปี 2548 บริษัทมีการจัดหาอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคมจากบริษัทผู้ผลิตรายใหญ่และมีชื่อเสียง ได้แก่ กลุ่ม Huawei และ Alcatel ในสัดส่วนที่สูง ซึ่งหากบริษัทไม่สามารถสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทผู้ผลิตทั้งสอง หรือหากบริษัทผู้ผลิตทั้งสองพิจารณาเข้าประมุขงานเอง อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทเชื่อว่าจะสามารถหาบริษัทผู้ผลิตรายอื่นที่มีคุณสมบัติเท่าเทียมกันได้ อีกทั้ง บริษัทมีนโยบายในการรักษาความสัมพันธ์อันดีกับพันธมิตรที่เป็นบริษัทผู้ผลิตชั้นนำของโลกหลายๆ ราย เพื่อลดความเสี่ยงในการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่และเทคโนโลยีของผู้ผลิตรายหนึ่งรายใดมากเกินไป
- ความเสี่ยงจากการส่งมอบงาน : ในการดำเนินธุรกิจงานโครงการของบริษัทและบริษัทย่อยมีระยะเวลาโครงการระหว่าง 3 เดือน ถึง 2 ปี หรือโดยเฉลี่ย 8 เดือน ขึ้นกับขนาดของโครงการ ซึ่งเมื่อถึงกำหนดเวลาหากบริษัทไม่สามารถดำเนินงานและส่งมอบงานได้ บริษัทอาจสูญเสียความน่าเชื่อถือและ/หรือเสียค่าปรับแก่เจ้าของโครงการตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งอัตราค่าปรับดังกล่าวจะมีผลกระทบต่ออัตรากำไรของแต่ละโครงการที่ลดลง
- ความเสี่ยงจากการส่งมอบงานตามสัญญาให้เช่าเครื่องโทรศัพท์สาธารณะ : บริษัททำสัญญาให้เช่าเครื่องโทรศัพท์สาธารณะกับทีโอที 3 ฉบับ โดยบริษัทจะต้องติดตั้งและส่งมอบเครื่องโทรศัพท์สาธารณะให้แก่ทีโอทีภายในระยะเวลาที่กำหนด อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีปัญหาล่าช้าในการติดตั้งและส่งมอบเครื่องโทรศัพท์สาธารณะ เนื่องจากข้อจำกัดด้านจำนวนหมายเลขและคู่สายโทรศัพท์ของทีโอทีที่มีปริมาณไม่เพียงพอ ซึ่งต่อมาทีโอทีได้มีหนังสือขอยาวระยะเวลาการติดตั้งและยกเว้นค่าปรับตามสัญญาทั้งสามฉบับ นอกจากนี้ บริษัทอาจได้รับผลกระทบต่อรายได้และกำไรจากธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะในอนาคตเนื่องจากช่วงเวลาการรับรู้รายได้ค่าเช่าจากโทรศัพท์สาธารณะจะสั้นลงด้วย
- ความเสี่ยงจากการแข่งขัน : ตามที่รัฐบาลมีแผนการเปิดเสรีโทรคมนาคมในปี 2549 ตามพันธกรณีที่มีต่อองค์การการค้าโลก ทำให้ผู้ประกอบการจากต่างประเทศสามารถเข้ามาให้บริการโทรคมนาคมในประเทศไทยเพิ่มขึ้น ทำให้มีการแข่งขันด้านอัตราค่าบริการ ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อรายได้โทรศัพท์สาธารณะ
- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี : ธุรกิจการสื่อสารและโทรคมนาคมรวมทั้งเทคโนโลยีสารสนเทศเป็นธุรกิจที่มีการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง บริษัทจำเป็นต้องมีการติดตามความก้าวหน้าของเทคโนโลยีและข้อมูลข่าวสารทางธุรกิจอย่างใกล้ชิด รวมถึงการติดตามพัฒนาการของบริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์และเครื่องมือต่างๆ อย่างสม่ำเสมอ เพื่อช่วยให้บริษัทสามารถปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นได้อย่างทันท่วงที

ทั้งนี้ ในการดำเนินธุรกิจ บริษัทและบริษัทย่อยมีแนวทางในการจัดการกับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าวข้างต้น ดังรายละเอียดที่กล่าวไว้ในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง ในส่วนที่ 2 ข้อ 1

หลักทรัพย์ที่เสนอขาย

บริษัทที่มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกจำนวน 175,000,000 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 25.00 ของทุนที่ชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งนี้) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.20 บาท และจะขอจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ต่อไป ในกรณีนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ หลังหักค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหลักทรัพย์แล้วจำนวนประมาณ 540 ล้านบาท จะนำไปใช้เป็นเงินทุนในการดำเนินงานของบริษัท รวมถึงเป็นเงินทุนสำรองในการเข้าร่วมประมูลโครงการต่างๆ และในการขยายกิจการและขอบเขตการดำเนินงานและการให้บริการของบริษัท

นอกจากนี้ ภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ประชาชนแล้วเสร็จ บริษัทมีความประสงค์ที่จะเสนอขายหลักทรัพย์ให้แก่กรรมการและ/หรือพนักงานคือหุ้นสามัญจำนวนไม่เกิน 5,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 1 บาท บริษัทจะพิจารณาออกและเสนอขายหุ้นสามัญให้แล้วเสร็จในระยะเวลา 5 ปีนับจากการเสนอขายครั้งแรก และการออกไปสำคัญแสดงสิทธิไม่เกิน 21,250,000 หน่วย ให้แล้วเสร็จภายใน 12 เดือนนับจากวันที่บริษัทได้รับอนุมัติจากสำนักงาน กสท. (รวมผู้รับช่วงซื้อหลักทรัพย์) โดยใบสำคัญแสดงสิทธิมีอายุ 5 ปีนับแต่วันที่ออกและเสนอขาย มีอัตราการใช้สิทธิ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิมีสิทธิซื้อหุ้นสามัญ 1 หุ้น และมีราคาใช้สิทธิจะแปรผันตามกำไรสุทธิของบริษัทตามงบการเงินรวม โดยอยู่ระหว่าง 1.00 ถึง 2.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งบริษัทจะนำหุ้นสามัญที่เสนอขายให้แก่กรรมการและ/หรือพนักงานของบริษัทไปจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

สรุปโครงการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัท

นับแต่วันที่ได้รับการจัดสรร	กลุ่ม 1	กลุ่ม 2	กลุ่ม 3
ผู้ที่ได้รับจัดสรร	พนักงานในตำแหน่งต่ำกว่าผู้จัดการ	กรรมการและพนักงานในตำแหน่งผู้จัดการ ขึ้นไป	ผู้รับช่วงซื้อหลักทรัพย์ *
จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิ	5,250,000 หน่วย	13,250,000 หน่วย	2,750,000 หน่วย
ระยะเวลาการใช้สิทธิ			
- หลังจาก 12 เดือน แต่ไม่เกิน 24 เดือน	ไม่เกินร้อยละ 50	ไม่เกินร้อยละ 40	เช่นเดียวกับเวลาการใช้สิทธิของกลุ่มที่ 1
- หลังจาก 24 เดือน แต่ไม่เกิน 36 เดือน	ไม่จำกัดจำนวน	ไม่เกินร้อยละ 70	หรือ กลุ่มที่ 2 แล้วแต่กรณี ขึ้นอยู่กับตำแหน่งของผู้ที่ได้รับการจัดสรร
- เมื่อพ้น 36 เดือน	-	ไม่จำกัดจำนวน	

* ผู้รับช่วงซื้อหลักทรัพย์ หมายถึง ผู้ที่ดำรงตำแหน่งผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงิน หรือผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงินของบริษัท

ทั้งนี้ จำนวนหุ้นสามัญและหุ้นสามัญเพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ขออนุญาตในครั้งนี้คิดเป็นร้อยละ 5 ของทุนที่ชำระแล้วของบริษัทก่อนการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน โดยจะมีผลกระทบต่อราคาของหุ้น (Price Dilution) จากการใช้สิทธิซื้อหุ้นตามโครงการและการใช้สิทธิซื้อหุ้นตามใบสำคัญแสดงสิทธิรวม 26.25 ล้านหุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นสามัญที่ 1 บาทต่อหุ้น และราคาใช้สิทธิระหว่าง 1 ถึง 2 บาทต่อหุ้น เท่ากับร้อยละ 2.48 และร้อยละ 1.57 ตามลำดับ โดยคำนวณเปรียบเทียบกับราคาเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ ที่ราคา 3.20 บาทต่อหุ้น (ทั้งนี้ ดูรายละเอียดของโครงการ ESOP ได้ในหัวข้อ 8.1 เรื่อง หลักทรัพย์ของบริษัท และในส่วนที่ 4 และ 5)

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และ ส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)