
12.0 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 ความเห็นของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชี

นายณรงค์ พันตาวงษ์

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 3315

บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด

สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี ตั้งแต่ปี 2546 ถึง 2548

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งเชื่อว่าการตรวจสอบดังกล่าวให้ข้อสรุปที่เป็นเกณฑ์อย่างเหมาะสมในการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี ผู้ตรวจสอบบัญชีมีความเชื่อว่า งบการเงินเปิดเผยข้อมูล วิธีการตรงตามข้อเท็จจริงซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในส่วนของงบการเงินเปิดเผยข้อมูลการดำเนินงานจำแนกตามส่วนงานไว้ดังนี้

บริษัทไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลการดำเนินงานจำแนกตามส่วนงานทางธุรกิจได้ เนื่องจากผู้บริหารเห็นว่าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวมีผลกระทบต่อการบริหารและการประกอบกิจการของบริษัท ซึ่งการไม่เปิดเผยดังกล่าวเป็นการไม่ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 24 เรื่อง การเสนอข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ดังนั้น ผู้สอบบัญชีจึงไม่อาจแสดงความเห็นในเรื่องดังกล่าวได้ อย่างไรก็ตาม ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป

สรุปรายงานการสอบทานของงบดุลรวมและงบกำไรขาดทุนรวมประหนึ่งทำใหม่ สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2547 และ 2548

ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบดุลรวมและงบกำไรขาดทุนรวม สำหรับปี 2547 และ 2548 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่นี้ได้จัดทำขึ้นโดยรวมส่วนได้เสีย เนื่องจากทั้งสองบริษัทอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน (Companies under common control)

ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อสมมติฐานของผู้บริหารไม่สมเหตุสมผลในการแสดงผลกระทบที่มีสาระสำคัญจากรายการดังกล่าวข้างต้น และไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่ารายการปรับปรุงประหนึ่งทำใหม่ไม่ได้แสดงผลกระทบที่เหมาะสมต่อข้อสมมติฐานดังกล่าว ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าตัวเลขประหนึ่งทำใหม่ไม่ได้สะท้อนอย่างเหมาะสมในงบการเงินในอดีตเพื่อแสดงงบการเงินประหนึ่งทำใหม่

สรุปรายงานการสอบทานของผู้สอบบัญชีสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2549

ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบดุลรวม งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2549 ตามมาตรฐานการสอบทานงบการเงิน ซึ่งมีขอบเขตจำกัดโดยส่วนใหญ่ใช้วิธีการสอบถามบุคลากรของกิจการและการวิเคราะห์เปรียบเทียบข้อมูลทางการเงิน จึงให้ความเชื่อมั่นน้อยกว่าการตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป

บริษัทไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลการดำเนินงานจำแนกตามส่วนงานทางธุรกิจได้ เนื่องจากผู้บริหารเห็นว่าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวมีผลกระทบต่อการบริหารและการประกอบกิจการของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งการไม่เปิดเผยดังกล่าวเป็นการไม่ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 24 เรื่อง การเสนอข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ดังนั้น ผู้สอบบัญชีจึงไม่อาจแสดงความเห็นในเรื่องดังกล่าวได้ อย่างไรก็ตาม ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป

จัสมิน อินเตอร์เนชันแนล ได้ปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทในเดือนกันยายน 2548 โดยขายหุ้นในบริษัท สยามเทลเทคคอมพิวเตอรส์ จำกัด สัดส่วนร้อยละ 96.07 ให้แก่จัสมิน เทเลคอม เมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2548 และต่อมาบริษัทได้ซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นรายย่อยเพิ่มเป็นร้อยละ 97.87 ดังนั้น บริษัทจึงได้จัดทำงบการเงินรวมประจำปีใหม่สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2548 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานที่สำคัญดังนี้

1. บริษัทได้ปรับโครงสร้างการถือหุ้นแล้วตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 โดยบริษัทเข้าซื้อหุ้นในสยามเทลเทค จำนวน 538,264 หุ้นในราคาเท่ากับมูลค่าสุทธิตามบัญชีของบริษัท สยามเทลเทคคอมพิวเตอรส์ จำกัด ณ วันที่ 1 มกราคม 2547 (ซึ่งเท่ากับ 203 ล้านบาท) หักด้วยกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย
2. การจัดทำงบการเงินรวมประจำปีใหม่ไม่รวมการจ่ายเงินปันผลของสยามเทลเทค ณ วันซื้อกิจการ
3. การจัดทำงบการเงินรวมประจำปีใหม่โดยการรวมส่วนได้เสีย เนื่องจากทั้งสองบริษัทอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน (Companies under common control) สินทรัพย์และหนี้สินของแต่ละบริษัทรวมกันด้วยราคาตามบัญชีที่บันทึกไว้โดยตัดรายการระหว่างกันที่สำคัญออก

เนื่องจากงบการเงินที่แสดงอยู่ในข้อ 12.2 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท ได้แสดงงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วและงบการเงินรวมประจำปีใหม่ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 ซึ่งมีสมมติฐานที่แตกต่างกันดังนี้

1. งบการเงินรวมประจำปีใหม่ใช้สมมติฐานว่าบริษัทเข้าถือหุ้นในสยามเทลเทคตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 เป็นต้นมา
2. งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วเป็นบันทึกเงินลงทุนในวันที่เข้าถือหุ้นในสยามเทลเทคจริง คือวันที่ 11 ตุลาคม 2548 และมีการประกาศจ่ายเงินปันผลออกให้ผู้ถือหุ้นเดิม คือ จัสมินอินเตอร์เนชันแนลและผู้ถือหุ้นรายย่อย ซึ่งได้แสดงเป็นเงินปันผลค้างจ่าย

ดังนั้น สามารถสรุปความแตกต่างฐานะทางการเงินของบริษัทของงบการเงินทั้งสอง ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548	
	ในกรณีที่บริษัทเข้าถือหุ้นในสยามเทลเทค ในวันที่ 1 มกราคม 2547 (งบการเงินประจำปีใหม่)	ในกรณีที่บริษัทเข้าถือหุ้นในสยามเทลเทคในวันที่ 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 : โดยตามมาตราฐานทางบัญชีแล้ว งบการเงินรวมของบริษัทประจำปี 2548 จะรวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยตั้งแต่วันที่ 11 ตุลาคม 2548 เป็นต้นไป ซึ่งเป็นวันที่บริษัทเข้าถือหุ้นในสยามเทลเทค จึงเป็นผลให้ผลการดำเนินงานในงบการเงินรวมจะมีความแตกต่างจากผลการดำเนินงานในงบการเงินประจำปีใหม่ที่แสดงเปรียบเทียบ ทั้งนี้ การจัดทำงบการเงินดังกล่าวเป็นข้อมูลภาพรวมสำหรับนักลงทุนเท่านั้น นักลงทุนจึงควรมีความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลดังกล่าว

เมื่อเปรียบเทียบงบการเงินประหนึ่งทำใหม่ที่มีการรวมบริษัทเมื่อวันที่ 1 มกราคม 2547 กับงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้ว (ซึ่งบันทึกเงินปันผลเป็นเงินปันผลค้างจ่ายซึ่งแสดงไว้ในด้านหนี้สิน) พบว่า มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากงบการเงินประหนึ่งทำใหม่ไม่ได้สะท้อนผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผลของสยามเทลเทค จำนวน 189.20 ล้านบาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม คือ จัสมินอินเตอร์เนชันแนล และผู้ถือหุ้นรายย่อย จึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นสูงเกินจริง ทั้งนี้ หากงบการเงินประหนึ่งทำใหม่ได้สะท้อนการจ่ายเงินปันผลดังกล่าว และงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วได้คำนึงถึงการจ่ายเงินปันผลค้างจ่าย จะทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทเมื่อพิจารณาจากงบการเงินทั้งสองไม่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ

12.2 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ถึง 2548

(หน่วย : พันบาท)

	งบเฉพาะบริษัท						งบรวม		งบรวมประหนึ่งทำใหม่			
	ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ปี 2548		ปี 2547		ปี 2548	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์												
สินทรัพย์หมุนเวียน												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	104,642	8.07	462,674	25.06	254,907	14.45	691,851	27.76	462,198	19.81	622,048	25.68
เงินลงทุนชั่วคราว-เงินฝากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	5,966	0.34	6,348	0.25	701	0.03	6,348	0.26
ลูกหนี้การค้า												
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	16	0.00	80,702	4.37	174,876	9.91	371,571	14.91	274,403	11.76	371,571	15.34
กิจการอื่น	569,983	43.96	420,287	22.77	343,138	19.45	348,222	13.97	530,815	22.76	348,222	14.37
รวมลูกหนี้การค้า	569,999	43.96	500,989	27.14	518,014	29.37	719,793	28.88	805,218	34.52	719,793	29.71
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	34	0.00	458	0.02	7	0.00	4,276	0.17	4,727	0.20	4,276	0.18
สินค้าคงเหลือ	63,487	4.90	105,516	5.72	108,092	6.13	109,144	4.38	108,457	4.65	109,144	4.51
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	100,708	7.77	90,299	4.89	116,875	6.63	258,757	10.38	194,457	8.34	258,757	10.68
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	838,871	64.70	1,159,936	62.84	1,003,861	56.91	1,790,168	71.83	1,575,758	67.55	1,720,366	71.02
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน												
เงินฝากกับสถาบันการเงิน	66,186	5.10	48,722	2.64	44,328	2.51	58,114	2.33	85,866	3.68	58,114	2.40
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	-	-	-	-	97,851	5.55	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - หลักทรัพย์เพื่อขาย	61,065	4.71	74,244	4.02	51,816	2.94	69,058	2.77	102,304	4.39	69,057	2.85
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	328,020	25.30	560,554	30.37	563,352	31.94	570,921	22.91	565,282	24.23	570,921	23.57
เงินมัดจำ	2,422	0.19	2,532	0.14	2,591	0.15	4,004	0.16	3,494	0.15	4,004	0.17
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	457,693	35.30	686,052	37.16	759,938	43.09	702,097	28.17	756,946	32.45	702,096	28.98
รวมสินทรัพย์	1,296,564	100.00	1,845,989	100.00	1,763,799	100.00	2,492,265	100.00	2,332,704	100.00	2,422,462	100.00

(หน่วย : พันบาท)

	งบเฉพาะบริษัท						งบรวม		งบรวมประหนึ่งทำใหม่			
	ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ปี 2548		ปี 2547		ปี 2548	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น												
หนี้สินหมุนเวียน												
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	5,780	0.45	15,961	0.86	961	0.05	290,082	11.64	82,783	3.55	290,082	11.97
เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีที	243,215	18.76	122,291	6.62	88,024	4.99	88,024	3.53	122,291	5.24	88,024	3.63
เจ้าหนี้การค้า	369,569	28.50	514,317	27.86	285,929	16.21	375,822	15.08	612,849	26.27	375,822	15.51
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4,500	0.35	2,068	0.11	1,061	0.06	5,271	0.21	16,335	0.70	5,271	0.22
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	816	0.04	10,416	0.59	10,416	0.42	816	0.03	10,416	0.43
รวมหนี้สินหมุนเวียนอื่น	134,338	10.36	226,799	12.29	177,560	10.07	520,673	20.89	427,594	18.33	338,909	13.99
รวมหนี้สินหมุนเวียน	757,402	58.42	882,251	47.79	563,952	31.97	1,290,288	51.77	1,262,668	54.13	1,108,524	45.76
หนี้สินไม่หมุนเวียน												
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	68,800	5.31	79,184	4.29	68,768	3.90	68,768	2.76	79,184	3.39	68,768	2.84
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	128	0.01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	68,928	5.32	79,184	4.29	68,768	3.90	68,768	2.76	79,184	3.39	68,768	2.84
รวมหนี้สิน	826,330	63.73	961,435	52.08	632,720	35.87	1,359,056	54.53	1,341,852	57.52	1,177,292	48.60
ส่วนของผู้ถือหุ้น												
ทุนเรือนหุ้น												
ทุนจดทะเบียน	100,000		685,000		726,250		726,250		685,000		726,250	
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	100,000	7.71	525,000	28.44	525,000	29.77	525,000	21.07	525,000	22.51	525,000	21.67
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	62,500	3.39	62,500	3.54	62,500	2.51	62,500	2.68	62,500	2.58
ส่วนต่างระหว่างราคาซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับมูลค่าสุทธิตามบัญชีของบริษัทย่อย	-	-	-	-	8,158	0.46	8,158	0.33	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	30,394	2.34	43,572	2.36	19,821	1.12	19,821	0.80	43,572	1.87	10,556	0.44
กำไรสะสม												
สำรองตามกฎหมาย	10,000	0.77	20,682	1.12	33,788	1.92	33,788	1.36	20,682	0.89	33,788	1.39
ยังไม่ได้จัดสรร	329,841	25.44	232,799	12.61	481,813	27.32	481,813	19.33	333,488	14.30	611,197	25.23
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	470,234	36.27	884,553	47.92	1,131,079	64.13	1,131,079	45.38	985,242	42.24	1,243,041	51.31
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	2,130	0.09	5,610	0.24	2,129	0.09
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	470,234	36.27	884,553	47.92	1,131,079	64.13	1,133,209	45.47	990,852	42.48	1,245,170	51.40
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,296,564	100.00	1,845,989	100.00	1,763,799	100.00	2,492,265	100.00	2,332,704	100.00	2,422,462	100.00

บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ถึง 2548

หน่วย : พันบาท

	งบเฉพาะบริษัท						งบรวม		งบรวมประหนึ่งทำใหม่			
	ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ปี 2548		ปี 2547		ปี 2548	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
รายได้												
รายได้จากการขายและการบริการ	1,280,591	99.60	1,414,784	98.87	1,263,827	99.06	1,500,951	99.66	1,573,595	93.50	1,817,791	98.41
รายได้จากการโอนกลับภาระหนี้สิน	-	-	-	-	-	-	-	-	89,400	5.31	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	-	-	-	-	-	-	1,206	0.07	23,140	1.25
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	11,373	0.79	1,499	0.12	-	-	10,616	0.63	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	-	-	6,965	0.55	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	5,089	0.40	4,775	0.33	3,587	0.28	5,056	0.34	8,108	0.48	6,290	0.34
รวมรายได้	1,285,680	100.00	1,430,932	100.00	1,275,879	100.00	1,506,007	100.00	1,682,925	100.00	1,847,221	100.00
ค่าใช้จ่าย												
ต้นทุนขายและการบริการ	988,509	76.89	1,012,910	70.79	778,245	61.00	979,219	65.02	1,121,225	66.62	1,240,754	67.17
ค่าใช้จ่ายในการขาย การบริการและการบริหาร	113,855	8.86	113,190	7.91	123,432	9.67	140,027	9.30	151,983	9.03	170,453	9.23
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	-	-	1,503	0.10	-	-	6,072	0.33
ค่าตอบแทนกรรมการ	-	-	-	-	1,500	0.12	1,756	0.12	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	1,102,364	85.74	1,126,100	78.70	903,177	70.79	1,122,505	74.54	1,273,208	75.65	1,417,279	76.72
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	183,316	14.26	304,833	21.30	372,702	29.21	383,502	25.46	409,717	24.35	429,942	23.28
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,006)	(0.16)	(554)	(0.04)	(1,709)	(0.13)	(6,281)	(0.42)	(2,004)	(0.12)	(10,716)	(0.58)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(55,627)	(4.33)	(90,639)	(6.33)	(108,872)	(8.53)	(114,949)	(7.63)	(91,193)	(5.42)	(127,632)	(6.91)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	125,683	9.78	213,640	14.93	262,120	20.54	262,272	17.42	316,520	18.81	291,594	15.79
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-	(152)	(0.01)	(2,191)	(0.13)	(779)	(0.04)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	125,683	9.78	213,640	14.93	262,120	20.54	262,120	17.40	314,329	18.68	290,815	15.74
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท) (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท)	125.68		52.08		49.93		49.93		76.62		55.39	
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท) (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)	1.26		0.52*		0.50*		0.50*		0.77*		0.55*	

* คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้ 1 บาทต่อหุ้น และจำนวนหุ้นที่นำมาคำนวณเท่ากับ 525 ล้านหุ้น (รวมหุ้นปันผล)

บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซีเอสเอ็มเอส จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ถึง 2548

หน่วย : พันบาท

	งบเฉพาะบริษัท			งบรวม
	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2548
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	125,683	213,640	262,120	262,120
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดสุทธิรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในกำไรสุทธิสำหรับปี	-	-	-	152
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	(6,965)	-
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	12,551	4,558	1,821	1,382
ตัดจำหน่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	-	-	-	1,496
ขาดทุน (กำไร) จากการขายอุปกรณ์	1,463	1,877	(407)	(407)
ค่าเสื่อมราคา	32,221	56,817	80,838	81,281
ค่าความนิยมติดลบตัดจำหน่าย	-	-	(153)	(153)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	171,917	276,892	337,254	345,870
สินทรัพย์จากการดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง				
ลูกหนี้การค้า	(388,517)	67,663	(16,689)	(53,846)
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	451	451
เงินทดรองจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,038	(424)	-	-
สินค้าคงเหลือ	(51,172)	(42,029)	(2,576)	(2,103)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	65,059	10,409	(26,576)	(73,514)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(4)	(110)	(59)	(44)
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้า	168,626	141,537	(230,544)	(187,514)
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(1,007)	(1,546)
เงินทดรองรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(189)	(2,432)	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	19,568	92,461	(49,239)	(45,278)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(1,112)	(128)	-	-
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	(14,784)	543,840	11,015	(17,522)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมลงทุน				
เงินลงทุนชั่วคราว-เงินฝากประจำกับธนาคารลดลง	-	-	(5,966)	5,634
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้น	-	-	(83,899)	-
เงินสดรับสุทธิจากการลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	372,169
เงินฝากกับสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	2,581	17,464	4,395	4,374
ซื้ออุปกรณ์	(226,572)	(291,443)	(83,721)	(84,362)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	793	215	491	491
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(223,199)	(273,764)	(168,701)	298,307
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง	(19,407)	10,180	(15,000)	(16,525)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	(30,000)	-	-	-
เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีเพิ่มขึ้น (ลดลง)	226,996	(120,924)	(34,267)	(34,267)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	68,800	11,200	(816)	(816)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	187,500	-	-
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	246,389	87,956	(50,082)	(51,608)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	8,406	358,032	(207,768)	229,177
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	* 96,236	104,642	462,674	462,674
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	* 104,642	462,674	254,907	691,851
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม				
เงินสดจ่ายระหว่างปีสำหรับ:				
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	50,519	66,916	100,474	107,772
ดอกเบี้ยจ่าย	10,540	18,806	7,558	19,968

* ส่วนต่างของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี 2545 และวันต้นปี 2546 เกิดจากการปรับปรุงรายการสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียนบางรายการในปี 2546

บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ถึง 2548

	งบเฉพาะบริษัท			งบรวม	งบรวมประหนึ่งทำใหม่	
	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2548	ปี 2547	ปี 2548
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.11	1.31	1.78	1.39	1.25	1.55
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.89	1.09	1.38	1.10	1.00	1.22
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	-0.03	0.66	0.02	-0.02	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า - รวม (เท่า)	3.41	2.64	2.48	2.46	2.28	2.38
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย - รวม (วัน)	105	136	145	146	158	151
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	26.08	11.99	7.29	9.12	12.85	11.40
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย - (วัน)	14	30	49	39	28	32
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.56	2.29	1.95	2.20	1.95	2.51
ระยะเวลาค่าระยะหนี้ (วัน)	101	157	185	164	185	143
Cash Cycle (วัน)	18	9	9	22	2	39
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)						
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.81	28.41	38.42	34.76	28.75	31.74
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	14.26	20.67	28.86	25.68	19.50	22.63
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	-8.06	185.32	3.01	-4.53	N/A	N/A
อัตรากำไรสุทธิ (%)	9.78	14.93	20.54	17.40	18.68	15.74
อัตรากำไรสุทธิไม่รวมรายได้จากการโอนกลับภาวะหนี้สิน (%)	9.78	14.93	20.54	17.40	13.37	15.74
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)	32.26	31.54	26.01	25.98	41.93	26.01
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	12.67	13.60	14.52	12.08	15.33	12.23
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	54.18	48.09	46.64	46.33	70.04	51.19
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.30	0.91	0.71	0.69	0.82	0.78
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.76	1.09	0.56	1.20	1.35	0.95
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	4.39	33.48	15.75	5.52	N/A	N/A
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) (เท่า)	-0.07	1.87	0.13	-0.21	N/A	N/A
ข้อมูลต่อหุ้น						
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	100.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	0.47	^{1/} 1.68	^{1/} 2.15	^{1/} 2.16	^{1/} 1.89	^{1/} 2.37
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) - มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท	4.70	1.68	2.15	2.16	1.89	2.37
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) - มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท	125.68	52.08	49.93	49.93	76.62	55.39
กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (บาท) - มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท	125.68	^{2/} 40.69	^{2/} 49.93	^{2/} 49.93	^{2/} 59.87	^{2/} 55.39
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) - มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท	1.26	0.52	0.50	0.50	0.77	0.55
กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (บาท) - มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท	1.26	^{2/} 0.41	^{2/} 0.50	^{2/} 0.50	^{2/} 0.60	^{2/} 0.55
อัตรากำไรเติบโต						
สินทรัพย์รวม (%)	88.71	42.38	-4.45	35.01	31.93	3.85
หนี้สินรวม (%)	118.54	16.35	-34.19	41.36	6.52	-12.26
รายได้จากการขายและบริการ (%)	102.75	10.48	-10.67	6.09	15.77	15.52
ต้นทุนการขายและบริการ (%)	108.95	2.47	-23.17	-3.33	7.25	10.66
ค่าใช้จ่ายในการขาย การบริการและการบริหาร (%)	21.99	-0.58	9.05	23.71	-10.75	12.15
กำไรสุทธิ (%)	115.15	69.98	22.69	22.69	219.85	-7.48

หมายเหตุ:

1. คำนวณจากมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 1 บาทต่อหุ้น (บริษัทจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นกับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2547)

2. กำไรต่อหุ้นปรับลดเกิดจากการเพิ่มทุนเรียกชำระแล้วจาก 100 ล้านบาท เป็น 525 ล้านบาท (รวมหุ้นปันผล) ในปี 2547

สรุปผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม			
	30 มิถุนายน 2549		31 ธันวาคม 2548	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
งบดุล				
สินทรัพย์				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	361,002	14.23	691,851	27.76
ลูกหนี้การค้า	872,931	34.40	719,793	28.88
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	28,786	1.13	109,144	4.38
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	577,548	22.76	570,921	22.91
รวมสินทรัพย์	2,537,691	100.00	2,492,265	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
เจ้าหนี้ธุรกิจ	72,853	2.87	88,024	3.53
เจ้าหนี้การค้า	307,168	12.10	375,822	15.08
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	75,968	2.99	68,768	2.76
รวมหนี้สิน	1,286,237	50.69	1,359,056	54.53
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,251,454	49.31	1,133,209	45.47
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) - มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท	2.38		2.16	

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท			
	30 มิถุนายน 2549		30 มิถุนายน 2549		30 มิถุนายน 2548	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
งบกำไรขาดทุน						
รายได้จากการขายและบริการ	989,636	96.10	793,157	95.03	820,562	99.83
รวมรายได้	1,029,815	100.00	834,632	100.00	821,989	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	709,180	68.86	543,150	65.08	558,539	67.95
ค่าใช้จ่ายในการขาย การบริการและการบริหาร	83,807	8.14	68,884	8.25	61,212	7.45
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	235,550	22.87	221,848	26.58	199,361	24.25
กำไรสุทธิ	154,479	15.00	154,479	18.51	137,323	16.71
งบกระแสเงินสด						
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(162,049)		(115,173)		(16,479)	
กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมลงทุน	(83,195)		(80,618)		(35,102)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(85,605)		223,871		(79,237)	
กระแสเงินสดสุทธิ	(330,849)		28,080		(130,818)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	691,851		254,907		462,674	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	361,002		282,987		331,856	
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) - มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท	0.29		0.29		0.26	

	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	30 มิถุนายน 2549	31 ธันวาคม 2548
อัตราส่วนทางการเงิน		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.54	1.39
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย - รวม (วัน)	145	146
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย - (วัน)	18	39
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	87	164
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	28.34	34.76
อัตรากำไรสุทธิ (%)	15.00	17.40
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)	25.91	25.98
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	12.28	12.08

12.3 คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล ได้ปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทในเดือนกันยายน 2548 โดยขายหุ้นในบริษัท สยามเทลเทค คอมพิวเตอร์ จำกัด สัดส่วนร้อยละ 96.07 ให้แก่จัสมิน เทเลคอม เมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2548 เพื่อปรับโครงสร้างทางธุรกิจด้านการออกแบบและวางระบบโครงการสื่อสารโทรคมนาคม (System Integration) ให้มีความชัดเจนยิ่งขึ้น และต่อมา บริษัทซื้อหุ้นสยามเทลเทคเพิ่มเติมจำนวนร้อยละ 1.80 จากผู้ถือหุ้นรายย่อย 2 ราย ดังนั้น บริษัทจะมีเงินลงทุนจริงในสยามเทลเทคจำนวน 83.90 ล้านบาท (538,264 หุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97.87) โดยมูลค่าเงินลงทุนหุ้นละ 155.87 บาท โดยใช้มูลค่าหุ้นตามบัญชีของ สยามเทลเทค ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 นำมาปรับปรุงด้วยรายการเงินปันผลระหว่างกาล (รายละเอียดการซื้อหุ้นสยามเทลเทคอยู่ในหัวข้อ 13.4 เรื่องข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง) บริษัทได้จัดทำงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ตามที่กล่าวในข้อ 12.1 ข้างต้น

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในปี 2548 ระหว่างงบการเงินเฉพาะของบริษัท และงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่สามารถสรุปได้ดังนี้

สินทรัพย์รวมของบริษัทจากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่เพิ่มขึ้นจำนวน 658.66 ล้านบาท ซึ่งมีนัยสำคัญเป็นการเพิ่มขึ้นของเงินสด จำนวน 367.14 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าจำนวน 201.78 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 141.88 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 544.57 ล้านบาท ซึ่งมีนัยสำคัญเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 289.12 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้เพื่อใช้ในการดำเนินงานโครงการต่างๆ และเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 89.89 ล้านบาท

นอกจากนี้ รายได้จากการขายและบริการของงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่เพิ่มขึ้นจากงบการเงินเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 เท่ากับ 553.96 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากสยามเทลเทคในปี 2548 เพิ่มขึ้นอย่างมากจากโครงการระบบบริการลูกค้าและไบแองเจ้นี้ และกำไรสุทธิของงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่เพิ่มขึ้นจากงบการเงินบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 เท่ากับ 28.70 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย ระหว่างในปี 2547 และ 2548 ดังจะกล่าวต่อไปนี้จะอ้างอิงถึงตัวเลขจากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่เพื่อให้เห็นภาพรวมของผลการดำเนินงานทั้งบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินรวมของบริษัทได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยในสัดส่วนร้อยละ 97.87 ตั้งแต่วันที่ซื้อเงินลงทุนคือวันที่ 1 มกราคม 2547 เป็นต้นมา และในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับไตรมาส 2 ปี 2549 จะใช้งบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2548 ที่ตรวจสอบแล้วจากผู้สอบบัญชีในการเปรียบเทียบ

12.3.1 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ก. ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ที่ผ่านมาธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารโทรคมนาคมของไทยมีการเติบโตอย่างรวดเร็ว เนื่องจากประเทศไทยมีการปรับตัวและให้ความสำคัญกับเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ทั้งในด้านพัฒนาความรู้ความสามารถของบุคลากรและการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและอุปกรณ์ เพื่อก้าวให้ทันกับพัฒนาการทางเทคโนโลยี ส่งผลให้อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมีการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น และมีแนวโน้มที่จะแข่งขันกันด้านราคาของผลิตภัณฑ์และให้บริการ รวมทั้งการแข่งขันก็มีความรุนแรงขึ้นเช่นกัน บริษัทจึงต้องปรับกลยุทธ์ให้ทันกับเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นอยู่ตลอดเวลา นอกจากนี้ ในช่วงปี 2545 ถึง 2546 ทาง ทีไอที และ กสท. มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กร จึงส่งผลให้มีการชะลองานประมูลโครงการไปบ้าง และในปี 2547 บริษัทรับงานจากภาคเอกชน เช่น ทีทีแอนด์ที เพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ แหล่งที่มาของรายได้บริษัทแบ่งออกได้เป็น 4 ธุรกิจหลักคือ

1. รายได้จากธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคม ซึ่งได้แก่ การออกแบบโครงข่าย คัดเลือก จัดหา ติดตั้ง พร้อมทดสอบอุปกรณ์สื่อสารและโทรคมนาคม ให้กับบริษัทผู้ให้บริการด้านโทรคมนาคมรายใหญ่ในประเทศ ได้แก่ ทีทีแอนด์ที กสท. และทีไอที โดยรายได้ส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับปริมาณงานประมูลที่บริษัทสามารถประมูลได้ และงบประมาณการลงทุนในระบบเครือข่ายการสื่อสารและโทรคมนาคมในแต่ละปีของบริษัทดังกล่าว โดยบริษัทรับรู้รายได้ตามร้อยละของความสำเร็จของงาน โดยในส่วนของอุปกรณ์จะมีการรับรู้รายได้เมื่อมีการส่งมอบ บริษัทมีรายได้จากงานประมูลเองโดยตรงกับ ทีทีแอนด์ที กสท. และทีไอที คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51 ในปี 2547 และร้อยละ 80 ในปี 2548 และรายได้ส่วนที่เหลือเป็นรายได้จากงานที่ได้รับ Sub Contract จากบริษัทอื่นที่ชนะการประมูลงาน ซึ่งบริษัทมีส่วนร่วมในการสนับสนุนทางด้านเทคนิคในการประมูลงาน โดยเป็นการ Sub Contract จาก ITC คิดเป็นร้อยละ 47 และร้อยละ 12 ของรายได้จากธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคม สำหรับปี 2547 และ 2548 ตามลำดับ

2. รายได้จากธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะ ได้แก่ การจัดหา ติดตั้ง และให้เช่าเครื่องโทรศัพท์สาธารณะกับ ทีไอที ซึ่งลักษณะของรายได้ที่ได้จากการให้บริการธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะนั้นจะเป็นการแบ่งสัดส่วนรายได้กับ ทีไอที โดยในปีแรกอัตราค่าเช่าจะคงที่ตามสัญญาที่ทำไว้กับ ทีไอที แต่ในปีต่อ ๆ ไปหลังจากนั้นจะเป็นการแบ่งรายได้ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของรายได้เฉลี่ยต่อเลขหมายที่มีการเปิดให้เช่าในหนึ่งปีก่อนหน้า ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทได้ทำการติดตั้งเครื่องโทรศัพท์สาธารณะแล้วจำนวน 11,414 เครื่อง

3. รายได้จากธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบคอมพิวเตอร์ ได้แก่ การออกแบบ จัดซื้อ และวางระบบคอมพิวเตอร์ รวมถึงการพัฒนาซอฟต์แวร์ระบบงาน (Application Software) การให้บริการด้านบำรุงรักษาและจัดจำหน่าย อุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วงที่เกี่ยวข้อง ให้แก่หน่วยงานรัฐวิสาหกิจ หน่วยงานราชการ และบริษัทเอกชนที่เกิดจากการแปรรูปมาจากรัฐวิสาหกิจ โดยรายได้ส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับปริมาณงานประมูลที่บริษัทสามารถประมูลได้จากหน่วยงานดังกล่าว โดยบริษัทรับรู้รายได้ตามร้อยละของความสำเร็จของงาน โดยในส่วนของอุปกรณ์จะมีการรับรู้รายได้เมื่อมีการส่งมอบ

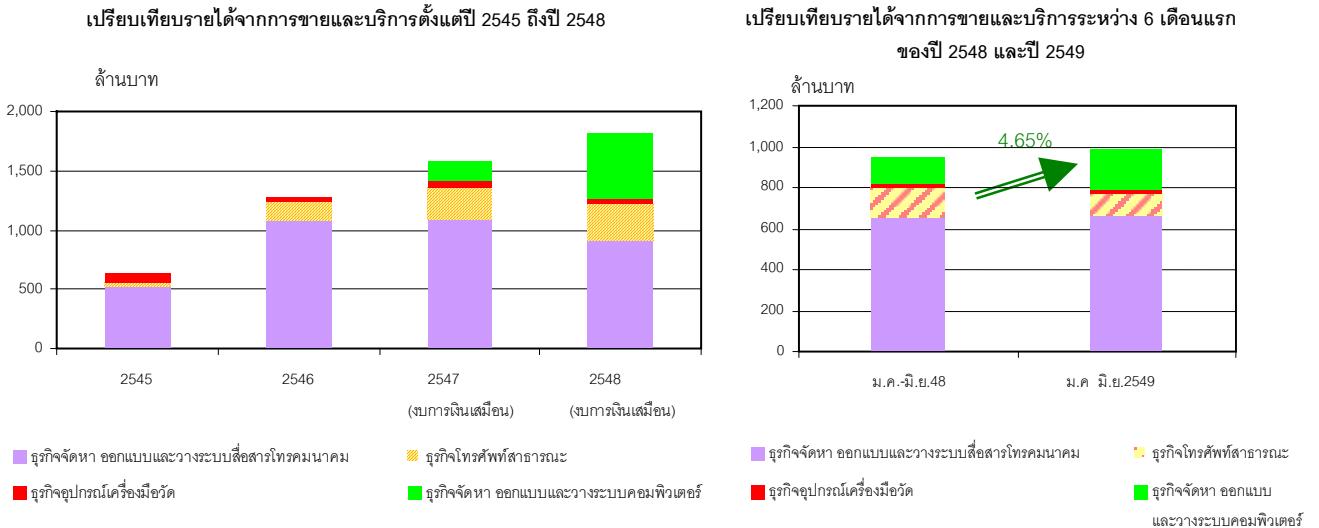
4. รายได้จากธุรกิจอุปกรณ์เครื่องมือวัด ซึ่งได้แก่ การเป็นตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์เครื่องมือวัดยี่ห้อ Anritsu จากประเทศญี่ปุ่น โดยบริษัทจะทำการสั่งซื้ออุปกรณ์เครื่องมือวัดดังกล่าวเมื่อมีลูกค้าสั่งซื้อเข้ามาเท่านั้น

สัดส่วนรายได้เฉลี่ยตั้งแต่ปี 2547 ถึงปี 2548 สามารถแบ่งออกเป็นรายได้จากธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคม ธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะ ธุรกิจออกแบบและวางระบบคอมพิวเตอร์ ธุรกิจอุปกรณ์เครื่องมือวัด และรายได้อื่น เท่ากับร้อยละ 56.54 ร้อยละ 16.80 ร้อยละ 20.22 ร้อยละ 2.51 และร้อยละ 3.93 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ข. ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทสำหรับระยะเวลาปี 2545 ถึงปี 2548 โดยรายได้ในปี 2545 และ 2546 บริษัทจะไม่มีรายได้จากธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบคอมพิวเตอร์ เนื่องจากการทำงบเสมือนประหนึ่งทำใหม่ จะแสดงในปี 2547 และปี 2548 เท่านั้น โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

รายได้



จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ (งบการเงินเสมือน) สำหรับปี 2547 บริษัทมีรายได้รวม จำนวน 1,682.93 ล้านบาท แบ่งออกเป็นรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,573.60 ล้านบาท รายได้จากการโอนกลับภาระหนี้สิน จำนวน 89.40 ล้านบาท กำไรจากการขายเงินลงทุนหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 1.21 ล้านบาท และรายได้อื่น ๆ จำนวน 18.72 ล้านบาท ทั้งนี้ ในไตรมาสแรกของปี 2547 บริษัทบันทึกรายได้จากการโอนกลับภาระหนี้สินของบริษัทย่อย จำนวน 89.40 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการลดภาระหนี้ค่าบริการที่บริษัทต้องชำระให้แก่บริษัท อีริคสัน (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งบริษัทได้บันทึกเป็นเจ้าหนี้การค้าจำนวน 155.3 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างจ่าย จำนวน 66.10 ล้านบาท ต่อมาสำนักงานอนุญาโตตุลาการได้เห็นชอบในสัญญาประนีประนอมยอมความดังกล่าว โดยมีภาระหนี้ตามสัญญาจำนวน 132 ล้านบาท บริษัทจึงโอนกลับรายจ่ายที่บันทึกไว้เกิน จำนวน 89.40 ล้านบาท

ในปี 2547 สัดส่วนรายได้จากการขายและบริการมาจากธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคม ร้อยละ 69.17 ธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะ ร้อยละ 17.71 ธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบคอมพิวเตอร์ ร้อยละ 10.09 และธุรกิจอุปกรณ์เครื่องมือวัด ร้อยละ 3.03 โดยรายได้จากธุรกิจโครงการส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายสินค้าอุปกรณ์โทรคมนาคมและการให้บริการออกแบบพร้อมติดตั้งงานวิศวกรรมและอุปกรณ์โทรคมนาคม โดยบริษัทได้ทยอยการรับรู้รายได้จากการประมูลงานในปี 2546 ที่บริษัทประมูลงานได้ 37 โครงการจากที่โอที กสท. และการได้รับงาน Sub Contract จากบริษัทเอกชนอื่นๆ เช่น การจัดหา อุปกรณ์ วางระบบโครงการจาก ITC-การรับบริหารงานโครงการของการรถไฟ เป็นต้น นอกจากนี้ในปี 2547 บริษัทยังได้รับประมูลงาน และงาน Sub Contract อย่างต่อเนื่อง ในส่วนของรายได้จากธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะเพิ่มขึ้นมากเนื่องจากปริมาณการติดตั้งโทรศัพท์สาธารณะมากขึ้น

ในส่วนของรายได้จากธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบคอมพิวเตอร์ในปี 2547 นั้นส่วนใหญ่มาจากโครงการวางระบบข้อมูลและข่ายงานระบบคอมพิวเตอร์ของกทม. (BMAMIS) และโครงการพัฒนาระบบซอฟต์แวร์อื่นๆ รวมถึงรายได้จากการบำรุงรักษาคอมพิวเตอร์ต่างๆ ในขณะที่ธุรกิจอุปกรณ์เครื่องมือวัดนั้นมีการขายยตัวค่อนข้างน้อยเนื่องจากลูกค้ารายเดิมไม่มีความจำเป็นต้องซื้อสินค้าเพื่อทดแทนทุกปี ประกอบกับการแข่งขันที่สูงขึ้น

ในปี 2548 บริษัทมีรายได้รวม จำนวน 1,847.22 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.76 จากปี 2547 แบ่งออกเป็นรายได้จากการขายและบริการ จำนวน 1,817.79 ล้านบาท กำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 23.14 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการขายใบสำคัญแสดงสิทธิในทีทีแอนดที จำนวน 6.48 ล้านหน่วย และรายได้อื่น จำนวน 6.29 ล้านบาท ทั้งนี้รายได้จากการขายและบริการมาจากธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคม ร้อยละ 49.93 ธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะ ร้อยละ 17.29 ธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบคอมพิวเตอร์ ร้อยละ 30.53 และธุรกิจอุปกรณ์เครื่องมือวัด ร้อยละ 2.25 รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.52 เมื่อเทียบกับปี 2547 สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2548 บริษัทมีรายได้จากโครงการระบบบริการลูกค้าและใบแจ้งหนี้ของ ทีทีแอนดที และโครงการติดตั้งวางระบบ/ขายอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคมโดยตรงให้แก่ ทีทีแอนดที ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจากบริษัทได้ขายและให้บริการโดยตรงกับทีทีแอนดทีได้มากขึ้น และมีแนวโน้มจะมียอดขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ในขนาดของบริษัทมีนโยบายไม่ขายสินค้าให้แก่ ITC ซึ่งเป็นลูกค้ารายหนึ่งซึ่งซื้อสินค้าจากบริษัทไปขายให้แก่ TT&T อีกต่อไป นอกจากนี้ บริษัทมีรายได้จากการประมูลโครงการจาก ทีไอที มูลค่า 290.74 ล้านบาท สำหรับธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะ จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทดำเนินการติดตั้งโทรศัพท์สาธารณะแล้วทั้งสิ้น 11,032 เครื่อง โดยรายได้จากธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะเริ่มชะลอตัวโดยเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 12.82 เนื่องจากรายได้ค่าเช่าเครื่องต่อหน่วยลดลง ประกอบกับข้อจำกัดด้านจำนวนคู่สายและหมายเลขโทรศัพท์ของทีไอทีส่งผลให้บริษัทต้องชะลอการติดตั้งเครื่องโทรศัพท์ และมีผู้ประกอบการอื่นขยายการติดตั้งโทรศัพท์สาธารณะมากขึ้นรวมทั้งการแข่งขันสูงทั้งด้านราคาและการให้บริการ ส่งผลให้บริษัทมีรายได้เฉลี่ยต่อเครื่องลดลง

นอกจากนี้ ในปี 2548 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจจัดหา ออกแบบ และวางระบบคอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้นจาก 158.81 ล้านบาท ในปี 2547 เป็น 554.92 ล้านบาท โดยรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 249.42 เกิดจากรายได้จากโครงการระบบบริการลูกค้าและใบแจ้งหนี้ของ ทีทีแอนดที ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ มูลค่างานรวม 26 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 1,066 ล้านบาท (อัตราแลกเปลี่ยน 1 เหรียญสหรัฐเท่ากับประมาณ 41 บาท) โดยแยกเป็นส่วนงานของสยามเทลเทค มูลค่า 22.83 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 935.98 ล้านบาท ซึ่งสยามเทลเทคชนะการประมูลเมื่อเดือนธันวาคม 2547 โดยใช้ระยะเวลาดำเนินงานประมาณ 20 เดือน บริษัทสามารถรับรู้รายได้จากโครงการนี้ในปี 2548 จำนวน 500.44 ล้านบาท และบริษัทคาดว่าจะสามารถรับรู้รายได้จากโครงการได้ทั้งหมดในช่วงไตรมาสที่ 3 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี 2549

รายได้อื่นของบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วย กำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยรับ และเงินปันผล สำหรับปี 2547 และ 2548 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม บริษัทมีรายได้อื่น จำนวน 19.93 ล้านบาท และจำนวน 29.43 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2547 บริษัทมีรายได้อื่นส่วนใหญ่เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 10.62 ล้านบาท สำหรับปี 2548 รายได้อื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.67 จากปี 2547 เนื่องจากบริษัทมีกำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 23.14 ล้านบาท

ต้นทุนขายและบริการ และค่าใช้จ่าย

งบการเงินเสมือนแสดงต้นทุนขายและบริการในปี 2547 และ 2548 จำนวน 1,121.23 ล้านบาท และ 1,240.75 ล้านบาท ตามลำดับ หรือสัดส่วนต้นทุนขายเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 69.65 ของรายได้จากการขายและบริการ โดยในปี 2548 สัดส่วนต้นทุนขายและบริการ คิดเป็นร้อยละ 68.26 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งลดลงจากสัดส่วนต้นทุนขายในปี 2547 โดยสัดส่วนต้นทุนขายและบริการแบ่งออกเป็น ต้นทุนธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคม ธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะ ธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบคอมพิวเตอร์ และธุรกิจอุปกรณ์เครื่องมือวัด คิดเป็นร้อยละ 48.37 ร้อยละ 11.96 ร้อยละ 37.28 และร้อยละ 2.39 ของต้นทุนขายและบริการ ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2547 ต้นทุนขายรวมเพิ่มขึ้นจาก 1,121.22 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,240.75 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.66 ส่วนใหญ่เกิดจากต้นทุนขายจากธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบคอมพิวเตอร์ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้จากธุรกิจดังกล่าว โดยต้นทุนหลักของบริษัท ได้แก่

1. ต้นทุนขายและบริการในธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคม ได้แก่ การซื้ออุปกรณ์โทรคมนาคมจากบริษัทผู้ผลิตเพื่อนำไปติดตั้งให้กับลูกค้าและต้นทุนการติดตั้งและบริการ โดยสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ของธุรกิจงานโครงการในปี 2547 และปี 2548 ลดลงจากปี 2546 และปี 2547 ร้อยละ 5.21 และร้อยละ 13.49 ตามลำดับ เนื่องจากโครงการส่วนใหญ่มีลักษณะเป็นธุรกิจจัดหาอุปกรณ์ ซึ่งสัดส่วนต้นทุนค่าอุปกรณ์ต่อรายได้ลดลงจากปี 2546 และปี 2547 ร้อยละ 5.20 และร้อยละ 10.89 ตามลำดับ โดยธุรกิจนี้มีสัดส่วนต้นทุนค่าแรงคิดเป็นร้อยละ 6.74 และร้อยละ 6.15 ของต้นทุนขายและบริการในปี 2547 และ 2548 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทมีระบบการจัดการที่เหมาะสมทำให้สามารถควบคุมต้นทุนโครงการให้อยู่ภายใต้งบประมาณ จึงส่งผลให้ต้นทุนเฉลี่ยของธุรกิจงานโครงการลดลง

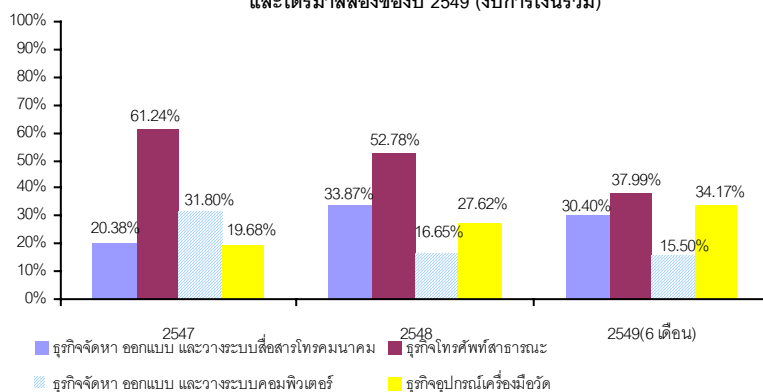
2. ต้นทุนขายและบริการในธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะ ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา ต้นทุนในการจัดเก็บรายได้ และค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา โดยสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ของธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะในปี 2547 และ 2548 เพิ่มขึ้นจากปี 2546 และปี 2547 ร้อยละ 7.27 และร้อยละ 8.46 ตามลำดับ เนื่องจากรายได้ค่าเช่าเครื่องต่อหน่วยลดลง ในขณะที่ต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ คือ ค่าเสื่อมราคาเครื่องโทรศัพท์สาธารณะ ซึ่งเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการลงทุนและติดตั้งเครื่องโทรศัพท์สาธารณะเพิ่มเติม นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายตัดค่าเสื่อมราคาเครื่องโทรศัพท์สาธารณะที่บริษัทลงทุนและติดตั้งในแต่ละปีโดยวิธีเส้นตรงตามอายุของสัญญาให้เข้าโทรศัพท์สาธารณะที่เหลือ ดังนั้น เครื่องโทรศัพท์สาธารณะที่บริษัทลงทุนและติดตั้งในปี 2548 จะถูกตัดค่าเสื่อมราคาตามอายุของสัญญาเช่าที่คงเหลืออยู่ จึงทำให้มูลค่าของค่าเสื่อมราคาในปี 2548 สูงกว่าปี 2547

3. ต้นทุนขายและบริการในธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบคอมพิวเตอร์ได้แก่ ค่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ค่าซอฟต์แวร์ ต้นทุนการติดตั้งและบริการ และค่าแรง โดยสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ของธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบคอมพิวเตอร์ในปี 2547 และ 2548 ลดลงจากปี 2546 ร้อยละ 4.15 และเพิ่มขึ้นจากปี 2547 ร้อยละ 15.14 เนื่องจากในปี 2548 บริษัทเริ่มรับรู้รายได้และต้นทุนของโครงการระบบบริการลูกค้าและใบแจ้งหนี้ ของทีทีแอนด์ที ซึ่งมีสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับต้นทุนของการให้บริการบำรุงรักษาคอมพิวเตอร์ โดยธุรกิจนี้มีสัดส่วนต้นทุนค่าแรงคิดเป็นร้อยละ 9.91 และร้อยละ 4.73 ของต้นทุนขายและบริการในปี 2547 และ 2548 ตามลำดับ

4. ต้นทุนขายและบริการในธุรกิจอุปกรณ์เครื่องมือวัด ได้แก่ ค่าสินค้าอุปกรณ์เครื่องมือวัดซึ่งซื้อมาจากบริษัท Anritsu เพื่อการจำหน่าย รวมถึงอุปกรณ์เสริมที่ใช้ประกอบการติดตั้งอุปกรณ์เครื่องมือวัด โดยสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ของธุรกิจอุปกรณ์เครื่องมือวัดในปี 2547 และ 2548 เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ร้อยละ 7.55 และลดลงจากปี 2547 ร้อยละ 7.94 เนื่องจากมีการขายอุปกรณ์บางรายการที่สามารถเจรจาต่อรองให้ผู้ขายปรับลดราคาสินค้าให้ได้

ตั้งแต่ต้นปี 2547 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบันทึกต้นทุนขายและบริการ จากเดิมบริษัทจะบันทึกต้นทุนทางการเงินเป็นต้นทุนขายและบริการ เนื่องจากในการยื่นประมูลงานแต่ละครั้งบริษัทต้องวางหนังสือค้ำประกันให้แก่เจ้าของโครงการ ดังนั้น บริษัทจึงถือว่าต้นทุนทางการเงินเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขายและบริการ อย่างไรก็ตาม ผู้สอบบัญชีได้เสนอให้บริษัทเปลี่ยนแปลงการบันทึกค่าธรรมเนียมธนาคารและค่าใช้จ่ายด้านการเงินอื่นๆ เป็นค่าใช้จ่ายในการขาย การบริการและการบริหารเพื่อสะท้อนต้นทุนขายและบริการที่แท้จริง การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าวเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้ในปี 2547 ธุรกิจจัดหา ออกแบบ และวางระบบสื่อสารและโทรคมนาคมมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ลดลงร้อยละ 5.21

อัตรากำไรขั้นต้นแยกตามประเภทธุรกิจ ปี 2547 ถึงปี 2548 (งปประหนึ่งทำใหม่) และไตรมาสสองของปี 2549 (งปการเงินรวม)



ค่าใช้จ่ายในการขาย การบริการและการบริหาร

ในปี 2547 และ 2548 ค่าใช้จ่ายในการขาย การบริการ และการบริหาร ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเดือน โบนัส และ ผลประโยชน์ของพนักงาน โดยเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 67.48 ของค่าใช้จ่าย ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ได้แก่ ค่าที่ปรึกษาบริหาร ค่าบริการ ในอาคารสำนักงาน ค่าเช่าสำนักงาน ค่าใช้จ่ายทางการเงิน ค่าที่ปรึกษาวิชาการ และค่าเสื่อมราคา เป็นต้น โดยในปี 2547 และ 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขาย การบริการ และการบริหาร จำนวน 151.98 ล้านบาท และจำนวน 170.45 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็น สัดส่วนร้อยละ 9.03 และร้อยละ 9.23 ของรายได้รวม ตามลำดับ ในปี 2548 ค่าใช้จ่ายในการขาย การบริการ และการบริหารเพิ่มขึ้นจาก ปี 2547 ร้อยละ 12.15 เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มจำนวนพนักงานและปรับฐานเงินเดือนพนักงานในปี 2548 นอกจากนี้ สยามเทลเทคได้เพิ่ม จำนวนบุคลากรในส่วนของการพัฒนาซอฟต์แวร์ในปี 2548 เพื่อรองรับงานในส่วนคอมพิวเตอร์ที่ขยายตัว ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ พนักงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.58 จากปี 2547 นอกจากนี้ บริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบันทึกค่าใช้จ่ายบางรายการ ได้แก่ ค่ารับรอง ลูกค้า จากบันทึกเป็นต้นทุนขายและบริการเป็นค่าใช้จ่าย ซึ่งในปี 2548 บริษัทเปลี่ยนแปลงการบันทึกค่าใช้จ่ายดังกล่าว เพื่อให้ต้นทุน ขายและบริการสะท้อนต้นทุนโครงการที่แท้จริง

กำไรขั้นต้น

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเสมือน บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2547 และ 2548 เท่ากับร้อยละ 28.75 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 31.74 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบันทึกต้นทุนทางการเงินเป็นค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร ประกอบกับบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนของธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคม ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ บริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น อันเกิดจากความสามารถในการปฏิบัติงานให้เป็นไปตามแผน ได้แก่ การจัดการด้านกำลังคน และการวางแผนการปฏิบัติงาน เป็นต้น ส่งผลให้ในปี 2548 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคม และธุรกิจอุปกรณ์เครื่องมือวัดเพิ่มขึ้นจากปี 2547 ร้อยละ 13.49 และ ร้อยละ 7.94 ตามลำดับ ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ โทรศัพทส์สาธารณะ และธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบคอมพิวเตอร์ลดลง ร้อยละ 8.46 และร้อยละ 15.14 ตามลำดับ เนื่องจากรายได้จากธุรกิจโทรศัพทส์สาธารณะเฉลี่ยต่อเครื่องลดลง และต้นทุนค่าเสื่อมราคาเครื่องโทรศัพทส์ที่เพิ่มขึ้นทุกปี ในขณะที่ต้นทุนของธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบคอมพิวเตอร์เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากโครงการระบบบริการลูกค้าและไบเจนท์ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 จากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2547

กำไรสุทธิ

สำหรับผลการดำเนินงานในปี 2547 และ 2548 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม เมื่อพิจารณาจากงบการเงิน เสมือน บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 308.50 ล้านบาท และจำนวน 412.87 ล้านบาท ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิ จำนวน 314.33 ล้านบาท และจำนวน 290.82 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ ในปี 2547 ร้อย ละ 19.50 และร้อยละ 18.68 ตามลำดับ สำหรับปี 2548 บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 22.63 และ ร้อยละ 15.74 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากปี 2547 สำหรับอัตรากำไรสุทธิที่ลดลงจากปี 2547 เนื่องจาก ในปี 2547 บริษัทมีรายได้จากการโอนกลับภาระหนี้ จำนวน 89.40 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในกรณีที่ไม่วมรวมรายการรายได้จากการโอนกลับภาระหนี้ในปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิก่อนรายได้ จากการโอนกลับภาระหนี้ จำนวน 251.75 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิก่อนรายได้จากการโอนกลับภาระหนี้ ร้อยละ 14.96 จะเห็นได้ว่าในปี 2548 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น และมีแนวโน้มความสามารถในการทำกำไรในทิศทางที่ดีขึ้นกว่าปี 2547 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น จำนวน 8.71 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมตัวสัญญาใช้เงิน และทรัสต์รีซีที เพื่อใช้หมุนเวียนในการดำเนินงานโครงการ

สรุปผลการดำเนินงานสำหรับรอบระยะเวลา 6 เดือน ปี 2549

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวม บริษัทมีรายได้รวมสำหรับรอบระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2549 เท่ากับ 1,029.82 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 25.28 เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากธุรกิจจัดหา ออกแบบ และวางระบบคอมพิวเตอร์ ภายหลังจากการเข้าถือหุ้นในสยามเทลเทค และหากพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะ บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 1.54 ส่วนใหญ่เกิดจากรายได้จากกำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน และบริษัทมีรายได้จากธุรกิจจัดหา ออกแบบ และวางระบบสื่อสารโทรคมนาคมที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ จากผลการดำเนินงานของงบการเงินรวม บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการ จำนวน 989.64 ล้านบาท ประกอบด้วย รายได้จากธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคม จำนวน 666.26 ล้านบาท ธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะ จำนวน 107.79 ล้านบาท ธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบคอมพิวเตอร์ จำนวน 196.48 ล้านบาท และธุรกิจอุปกรณ์เครื่องมือวัด จำนวน 19.11 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67.32 ร้อยละ 10.89 ร้อยละ 19.85 และร้อยละ 1.93 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากธุรกิจจัดหา ออกแบบ และวางระบบสื่อสารโทรคมนาคมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากการรับรู้รายได้จากงานโครงการที่ต่อเนื่องมาจากปี 2548 และรายได้จากธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะลดลงเนื่องจากการแข่งขันจากรายการส่งเสริมการขายของธุรกิจโทรศัพท์มือถือ และรายได้ต่อเครื่องลดลง บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับรอบระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2549 เท่ากับ 154.48 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 28.34 และ ร้อยละ 15.00 ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

ในช่วงปี 2545 ถึงปี 2546 บริษัทงดจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเนื่องจากบริษัทอยู่ในระหว่างการขยายธุรกิจ จึงมีความจำเป็นใช้เงินลงทุนในการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 2 พฤศจิกายน 2547 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการจ่ายเงินปันผลในรูปของหุ้นสามัญจำนวน 300,000,000 หุ้น มีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในอัตรา 1 หุ้นเดิมต่อ 3 หุ้นปันผล โดยผู้ถือหุ้นได้รับหุ้นปันผลในวันที่ 5 พฤศจิกายน 2547

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล ทั้งนี้ บริษัทอาจกำหนดให้การจ่ายเงินปันผลมีอัตราน้อยกว่าอัตราที่กำหนดข้างต้นได้ หากบริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องนำเงินกำไรสุทธิจำนวนดังกล่าวมาใช้เพื่อขยายการดำเนินงานของบริษัทต่อไป ส่วนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจะขึ้นอยู่กับผลประกอบการของบริษัทย่อย และ สภาพคล่องทางการเงินในแต่ละปี

ในปี 2547 และ 2548 อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 41.93 และร้อยละ 26.01 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 15.33 และร้อยละ 12.23 ตามลำดับ ซึ่งลดลงเนื่องจากในปี 2547 บริษัทมีรายได้จากการโอนกลับภาระหนี้สินในปี 2547 ในขณะที่บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 0.77 บาท และ 0.55 บาท ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มทุนในปี 2547 ส่งผลให้จำนวนหุ้นเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในปี 2548 ทั้งนี้ หากพิจารณาว่าบริษัทเข้าถือหุ้นในสยามเทลเทคตั้งแต่วันที่ 11 ตุลาคม 2548 และสยามเทลเทคมีการประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 189.20 ล้านบาทให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมก่อนที่ จัสมิน เทเลคอม เข้าซื้อหุ้น จะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 25.98 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 12.08 และอัตราหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 1.20 เท่า

ในรอบระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 12.28 และร้อยละ 25.91 ตามลำดับ

12.3.2 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเสมือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,422.46 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน ร้อยละ 71.02 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ร้อยละ 28.98 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า และเงินสด ร้อยละ 41.84 และร้อยละ 36.16 ของสินทรัพย์หมุนเวียน ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่ประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินงานในโครงการอื่น ๆ ร้อยละ 81.32 ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2547 จำนวน 89.76 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญจากการเพิ่มขึ้นของเงินสด จำนวน 159.85 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินสดรับจากการลงทุนในบริษัทย่อย และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 97.17 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากโครงการ CC&B ของทีทีแอนด์ที

จากงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,537.69 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน ร้อยละ 73.51 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ร้อยละ 26.49 ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2548 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน ได้แก่ ลูกหนี้การค้า และเงินมัดจำค่าสินค้าและบริการในการรองรับงานโครงการ Broadband Service ของกลุ่มทีทีแอนด์ที

ลูกหนี้การค้าของบริษัท แบ่งออกเป็น 1. ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ได้แก่ ทีทีแอนด์ที 2. ลูกหนี้การค้า ITC ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้จัดจำหน่ายและให้บริการแก่ ทีทีแอนด์ที 3. ลูกหนี้ที่รัฐบาลเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ เช่น กสท. ทีไอที ธนาคารอสมสิน กทม. เป็นต้น 4. ลูกหนี้บริษัททั่วไป ได้แก่ บริษัทเอกชนอื่น ๆ ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิ จำนวน 719.79 ล้านบาท และจำนวน 872.93 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.28 ทั้งนี้ โดยทั่วไปลูกหนี้การค้าที่รัฐบาลเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท จะมีเงื่อนไขในการจ่ายเงินค่อนข้างซับซ้อนและมีขั้นตอนในการอนุมัติการจ่ายเงินหลายขั้นตอน ส่งผลให้บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าค่อนข้างสูง โดยทั่วไปบริษัทไม่มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทไม่เคยมีปัญหาในการเรียกชำระเงินจากลูกหนี้แต่อย่างใด เพราะลูกหนี้การค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นองค์กรที่มีรัฐบาลถือหุ้นอยู่ อย่างไรก็ตาม ในการเก็บเงินอาจมีการล่าช้าบ้างซึ่งก็เป็นไปตามของธรรมชาติของธุรกิจดังกล่าว โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 30 มิถุนายน 2549 ยอดลูกหนี้การค้าจาก กสท. และทีไอที มีสัดส่วนร้อยละ 42.82 และร้อยละ 39.94 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีนโยบายตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยฝ่ายบริหารจะเป็นผู้ประเมินความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากยอดลูกหนี้ที่ค้างอยู่ โดยคำนึงถึงประวัติการชำระเงินในอดีต สถานะปัจจุบันของลูกหนี้ และปัจจัยอื่นๆ ที่อาจกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้

ลูกหนี้การค้าในส่วนของกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 30 มิถุนายน 2549 เท่ากับ 371.57 ล้านบาท และ 492.02 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2548 และ 2549 ลูกหนี้ที่เกี่ยวข้องกันรายใหญ่ คือ ทีทีแอนด์ที ซึ่งเป็นผู้ให้บริการโทรคมนาคมรายใหญ่ของประเทศ โดยทีทีแอนด์ทีจะใช้บริการของบริษัทด้านงานโครงการระบบโทรคมนาคม เช่น งานติดตั้งระบบสื่อสารสัญญาณผ่านเคเบิลใยแก้วนำแสง SDH (Synchronous Digital Hierarchy) งานติดตั้งระบบ VoIP (Voice over IP) ในระยะที่สอง เพื่อปรับปรุงบริการ T-Tel 1234 และการติดตั้งอุปกรณ์ DSLAM (Digital Subscriber Line Access Multiplexer) เพื่อขยายพื้นที่การให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง งานวางระบบคอมพิวเตอร์โครงการระบบบริการลูกค้าและไปรษณีย์ และงานบริการบำรุงรักษาซอฟต์แวร์ เป็นต้น โดยเงื่อนไขการชำระเงินในโครงการของทีทีแอนด์ทีเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าตามปกติของบริษัท

โดยทั่วไปในสัญญาให้บริการของบริษัทที่ทำกับบริษัทเอกชนทั่วไป ลักษณะการกำหนดระยะเวลาการเก็บเงินตามขั้นตอนการส่งมอบงาน โดยงานลักษณะซื้อขายอุปกรณ์จะสามารถวางบิลทันทีเมื่อการส่งมอบอุปกรณ์ โดยระยะเวลาการรับชำระเงินจากรางบิลใช้ระยะเวลาประมาณ 30 ถึง 60 วัน ในกรณีที่บริษัททำสัญญาให้บริการที่ทำกับหน่วยงานรัฐบาล ซึ่งเจ้าของโครงการจะเป็นผู้กำหนดเงื่อนไขการชำระเงิน โดยปกติจะมีขั้นตอนการดำเนินโครงการหลายขั้นตอน ตั้งแต่ขั้นตอนการส่งอุปกรณ์ การ

ติดตั้ง การทดสอบ การตรวจรับ และรายงานการตรวจรับ เพื่ออนุมัติการเบิกจ่าย ซึ่งใช้ระยะเวลาทั้งสิ้นประมาณ 4 ถึง 7 เดือนจากวันส่งอุปกรณ์ อีกทั้งยังมีขั้นตอนการอนุมัติการจ่ายเงิน เป็นผลให้ระยะเวลาการเก็บหนี้ของบริษัทมีจำนวนวันที่สูงเมื่อเทียบกับธุรกิจประเภทอื่น โดยรอบบัญชีปี 2548 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม และรอบหกเดือนแรกของปี 2549 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้สำหรับลูกหนี้บริษัทเอกชน เท่ากับ 118 วัน และ 149 วัน ตามลำดับ และสำหรับลูกหนี้รัฐบาล เท่ากับ 200 วัน และ 139 วัน ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะลดระยะเวลาการบริหารโครงการแต่ละโครงการ โดยจะเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารโครงการเพื่อให้สามารถส่งมอบงานได้ในเวลาอันสั้นและมีคุณภาพ เพื่อให้สามารถเรียกเก็บชำระหนี้จากลูกค้าได้เร็วขึ้นเพื่อลดต้นทุนทางการเงินของบริษัททางหนึ่ง

ลูกหนี้การค้าของบริษัทแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายละเอียดลูกหนี้	31 ธันวาคม 2548			30 มิถุนายน 2549		
	บริษัทอื่น	กิจการที่รัฐบาลเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่	บริษัทที่เกี่ยวข้อง	บริษัทอื่น	กิจการที่รัฐบาลเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่	บริษัทที่เกี่ยวข้อง
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	25.53	93.70	252.95	4.33	114.24	276.17
ไม่เกิน 3 เดือน	10.70	215.39	118.62	1.08	55.52	208.90
ระหว่าง 3 ถึง 6 เดือน	0.19	0.78	-	11.37	2.92	2.83
ระหว่าง 6 ถึง 12 เดือน	0.28	-	-	10.98	178.83	4.12
นานกว่า 12 เดือน	-	1.64	-	0	1.64	-
รวม	36.71	311.51	371.57	27.76	353.15	492.02
ลูกหนี้การค้ารวม	719.79			872.93		

สำหรับสินค้าคงเหลือ ได้แก่ วัสดุอุปกรณ์สำหรับการดำเนินธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคมและธุรกิจอุปกรณ์เครื่องมือวัด ซึ่งบริษัททำหน้าที่เป็นตัวกลางในการสั่งซื้อ โดยบริษัทจะสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทผู้ผลิตภายหลังจากที่บริษัทได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้ามาแล้วเท่านั้นบริษัทไม่มีนโยบายในการเก็บสินค้าคงเหลือ เว้นแต่เป็นการสำรองขึ้นส่วนอุปกรณ์ไว้ในช่วงระยะเวลาการรับประกันสินค้า (Warranty Period) เท่านั้น ดังนั้นจึงกล่าวได้ว่า มูลค่าสินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นงวดบัญชี ส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่บริษัทเตรียมส่งมอบให้แก่ลูกค้าในอีก 1 ถึง 2 เดือนข้างหน้าเท่านั้น สาเหตุที่บริษัทต้องส่งสินค้าล่วงหน้า 1 ถึง 2 เดือนก่อนการส่งมอบ เนื่องจากอุปกรณ์บางตัวจำเป็นต้องผ่านกระบวนการประกอบและทดสอบประสิทธิภาพของอุปกรณ์ก่อนนำส่งให้แก่ลูกค้าซึ่งใช้เวลา 1 ถึง 2 เดือนโดยประมาณ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ คิดเป็นร้อยละ 6.09 และร้อยละ 1.54 ของสินทรัพย์หมุนเวียน ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีสินค้าคงเหลือลดลงจาก ณ สิ้นปี 2548 จำนวน 80.36 ล้านบาท ทั้งนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัท สำหรับรอบบัญชีปี 2548 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม และรอบบัญชีหกเดือนแรกของปี 2549 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน เท่ากับ 39 วัน และ 18 วัน ตามลำดับ สำหรับ ณ สิ้นไตรมาสที่สองของปี 2549 สินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ประกอบด้วยอุปกรณ์ที่สัญญาสำหรับงานโครงการสื่อสารและโทรคมนาคม

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ได้แก่ ต้นทุนโครงการจ่ายล่วงหน้า มูลค่างานที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเงินมัดจำค่าสินค้าและบริการ และลูกหนี้อื่น เป็นต้น โดยต้นทุนโครงการจ่ายล่วงหน้า หมายถึง ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโครงการที่บริษัทได้จ่ายชำระไปก่อนเพื่อเตรียมความพร้อมของระบบการติดตั้งและการประกอบอุปกรณ์ต่างๆ ให้เสร็จเรียบร้อยก่อนวันส่งมอบงาน แต่เนื่องจากส่วนงานของโครงการบางส่วนยังไม่สามารถรับรู้เป็นรายได้ ซึ่งบริษัทจะบันทึกเป็นต้นทุนขายและบริการเมื่อมีการส่งมอบงานแล้ว ทั้งนี้ ต้นทุนโครงการจ่ายล่วงหน้า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 จำนวน 0.25 ล้านบาท สำหรับมูลค่างานที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ หมายถึง ส่วนงานที่เกี่ยวข้องเสร็จสมบูรณ์ตามความคืบหน้าของโครงการซึ่งบริษัทได้รับรู้เป็นรายได้แล้ว แต่บริษัทยังไม่สามารถออกใบแจ้งหนี้เรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ เนื่องจากยังไม่ถึงกำหนดการวางบิลตามเงื่อนไขการจ่ายเงินที่ระบุไว้ในสัญญาให้บริการ ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 มูลค่างานที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเพิ่มขึ้นจากมูลค่า ณ สิ้นปี 2548 จำนวน 75.51 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากโครงการระบบบริการลูกค้าและใบแจ้งหนี้ ของทีทีแอนด์ที จำนวน 51.38 ล้านบาท ซึ่งบริษัทจะทยอยเรียกชำระหนี้ตามงวดของงานที่ระบุไว้ในสัญญา สำหรับเงินมัดจำค่าสินค้าและบริการ หมายถึง เงินมัดจำ

ที่บริษัทจ่ายให้แก่บริษัทผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายในการสั่งซื้อสินค้าและบริการ ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เพิ่มขึ้นจากมูลค่า ณ สิ้นปี 2548 จำนวน 204.83 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีค่ามัดจำค่าสินค้าในการเตรียมโครงการ Broadband Service ของกลุ่มทีทีแอนด์ที นอกจากนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีลูกหนี้อื่น จำนวน 72.90 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้โครงการ CC&B ของสยามเทลเทคจำนวน 52.44 ล้านบาท และเป็นเงินรับชำระหนี้จากลูกค้าที่ทางธนาคารกันไว้เพื่อชำระหนี้วงเงิน DL/C และเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 20.41 ล้านบาท โดยธนาคารจะคืนส่วนที่เหลือให้แก่บริษัทเมื่อหมดภาระผูกพันตามเงื่อนไขของสัญญาโอนสิทธิเรียกร้องการรับชำระหนี้

สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัท ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 85.91 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ เครื่องโทรศัพท์สาธารณะให้เช่า คิดเป็นร้อยละ 75.64 ตามที่บริษัทได้ทำสัญญาให้เช่ากับ ทีโอที โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทได้ทำการติดตั้งเครื่องโทรศัพท์สาธารณะแล้วจำนวน 11,414 เครื่อง ในกรณีนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และวันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีเครื่องโทรศัพท์สาธารณะเพิ่มขึ้นสุทธิ จำนวน 26.80 ล้านบาท และลดลงสุทธิจำนวน 21.1 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2547 บริษัทได้มีนโยบายจัดหาเครื่องโทรศัพท์สาธารณะจากประเทศจีน เพื่อติดตั้งในเขตพื้นที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือและภาคใต้ ซึ่งมีราคาต่ำกว่าซื้อเครื่องโทรศัพท์จากประเทศอิตาลีเพื่อติดตั้งในเขตพื้นที่ภาคกลาง และเขตกรุงเทพฯและปริมณฑล ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนค่าเครื่องโทรศัพท์โดยรวมต่ำลง ในปี 2548 บริษัทไม่มีการสั่งซื้อเครื่องโทรศัพท์สาธารณะจากประเทศจีน เนื่องจากบริษัทมีจำนวนเครื่องโทรศัพท์สาธารณะเพียงพอในการติดตั้งในพื้นที่ภาคใต้และในพื้นที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ แต่บริษัทได้สั่งซื้อเครื่องโทรศัพท์สาธารณะจากอิตาลีเพิ่มเพื่อติดตั้งในภาคกลางและกรุงเทพฯและปริมณฑล นอกจากนี้ บริษัทมีเงินฝากกับสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นประกันในการออกเอกสารทางการเงินเพื่อการประมูลงาน ค่าประกันการปฏิบัติงานตามสัญญา การรับประกันผลงานตามสัญญา การรับเงินล่วงหน้าค่าสินค้า การทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) และการจัดทำเอกสารเพื่อสั่งซื้อสินค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ (Letter of credit (L/C) และ Domestic L/C (DL/C)) นอกจากนี้ บริษัทมีเงินลงทุนระยะยาวในลักษณะหลักทรัพย์เผื่อขาย โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

(หน่วย : พันบาท)

หลักทรัพย์	จำนวน	31 ธันวาคม 2548		30 มิถุนายน 2549	
		ราคาทุน	ราคาตามบัญชี	ราคาทุน	ราคาตามบัญชี
หุ้นสามัญบมจ. ทีทีแอนด์ที (TT&T)	11,958,649 หุ้น	58,732	36,594	58,732	32,528
ใบสำคัญแสดงสิทธิของ TT&T (TT&T-W)	16,071,432 หน่วย (ณ 31 ธ.ค. 48) 0 หน่วย (ณ 30 มิ.ย. 49)	-	32,464	-	-
รวม		58,732	69,058	58,732	32,528

หมายเหตุ: ในระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทได้ขายใบสำคัญแสดงสิทธิ จำนวน 16,071,432 หน่วย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หนี้สิน

จากงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และวันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 1,359.06 ล้านบาท และจำนวน 1,286.24 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 5.36 โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนประมาณร้อยละ 94.09 ของหนี้สินรวม สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 30 มิถุนายน 2549 หนี้สินหมุนเวียนส่วนใหญ่ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า (ซึ่งเป็นเจ้าหนี้บริษัทผู้จำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม) เงินรับล่วงหน้า เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีที (ซึ่งได้แก่เจ้าหนี้สถาบันการเงินต่างๆ) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และต้นทุนโครงการค้างจ่าย ทั้งนี้ เงินรับล่วงหน้าเกิดจากการจ่ายค่ามัดจำจากทีทีแอนด์ทีตามเงื่อนไขในสัญญาโครงการระบบบริการลูกค้าและใบแจ้งหนี้ เท่ากับร้อยละ 20 ของมูลค่าโครงการทั้งหมด ซึ่งเท่ากับ 5.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงปลายปี 2547 และไตรมาสแรกของปี 2548 โดยเงินรับล่วงหน้าดังกล่าวจะถูกทยอยตัดออกเป็นรายได้รับตามความคืบหน้าของโครงการ สำหรับเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีจะเพิ่มขึ้นตามปริมาณการซื้อขายและให้บริการของบริษัทที่เติบโตขึ้น ซึ่งในการดำเนินธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคม บริษัทจำเป็นต้องมีการนำเข้าอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคมจากต่างประเทศ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีลดลงจำนวน 15.17 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าลดลงจำนวน 68.65 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีเจ้าหนี้การค้าที่เกิดจากการซื้อโทรศัพท์

สาธารณะ โดยมีเงื่อนไขการผ่อนชำระเฉลี่ย 24 ถึง 30 เดือน และที่ผ่านมา บริษัทไม่เคยผิดนัดชำระหนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 164 วัน และ 87 วัน ซึ่งบริษัทมีสภาพคล่องมากขึ้นจึงชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าเร็วขึ้นเพื่อลดภาระดอกเบี้ยอันเกิดจากการเปิด L/C

บริษัทมีนโยบายในการบริหารระยะเวลาการชำระเงินแก่เจ้าหนี้การค้า หรือ เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีให้สอดคล้อง หรือ เท่ากับระยะเวลาการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าของบริษัท (Back to Back Policy) โดยจะบริหารเป็นรายโครงการ (Self Funding Project) ทั้งนี้ เพื่อเป็นการควบคุมต้นทุนทางการเงินของบริษัทอย่างรัดกุม อย่างไรก็ตาม ในกรณีของลูกหนี้การค้าที่เป็นหน่วยงานรัฐบาล บริษัทไม่สามารถกำหนดระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ได้ จึงเป็นผลให้บริษัทมีต้นทุนค่าธรรมเนียมนเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีเพิ่มมากขึ้นในช่วงระหว่างปี 2546-2547 แต่ก็อยู่ในวงเงินที่สามารถควบคุมได้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และวันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารกรุงไทย”) จำนวน 68.77 ล้านบาท และจำนวน 76.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อใช้ในการดำเนินงานโครงการจัดหาและติดตั้งเครื่องโทรศัพท์สาธารณะตามโครงการของ ทีโอที โดยมีกำหนดชำระเงินต้นงวดแรกในกลางปี 2548 ทั้งนี้ บริษัทได้มีการโอนสิทธิเรียกร้องการรับชำระเงินตามสัญญาจาก ทีโอที ให้แก่ธนาคารกรุงไทยเพื่อเป็นหลักประกันวงเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าว นอกจากนี้ ธนาคารกรุงไทยได้กำหนดเงื่อนไขห้ามบริษัทก่อหนี้สินเพิ่มวันแต่จะได้รับความเห็นชอบจากธนาคารกรุงไทย โดยไม่นับรวมการก่อหนี้เพื่อใช้ในการดำเนินกิจการทางการค้าปกติของบริษัทในจำนวนรวมกันไม่เกินกว่า 60 ล้านบาท หรือการก่อหนี้สินในลักษณะ Self Funding Project อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายในการกู้เงินเพื่อใช้ในการบริหารโครงการของบริษัทในลักษณะ Self Funding Project ทั้งหมด ดังนั้น เงื่อนไขการห้ามก่อหนี้ของธนาคารกรุงไทย จึงไม่กระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทแต่อย่างใด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2547 บริษัทได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากเดิมมูลค่าหุ้นละ 100 บาทเป็นหุ้นละ 1 บาท และเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2547 ที่ประชุมคณะกรรมการได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 100 ล้านบาท เป็น 685 ล้านบาท พร้อมทั้งมีมติให้บริษัทจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลโดยการออกหุ้นปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ในสัดส่วน 1 หุ้นเดิมต่อ 3 หุ้นปันผล จำนวนรวม 300 ล้านหุ้น ส่งผลให้บริษัทมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 400 ล้านบาท และมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรลดลง 300 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเสร็จในวันที่ 5 พฤศจิกายน 2547 ต่อมาเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2547 บริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนเรียกชำระแล้วจำนวน 125 ล้านบาท เป็น 525 ล้านบาท โดยเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่กองทุน Knight Thai Technology Fund ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ 990.85 ล้านบาท โดยมีกำไรสะสมที่สำรองตามกฎหมาย 20.68 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 333.49 ล้านบาท และกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 43.57 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2548 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2548 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็นจำนวน 726.25 ล้านบาท เพื่อรองรับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญต่อกรรมการและพนักงาน ซึ่งบริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเสร็จในวันที่ 24 มีนาคม 2548 ดังนั้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน บริษัทมีทุนจดทะเบียนทั้งหมด 726.25 ล้านบาท และทุนเรียกชำระแล้วจำนวน 525 ล้านบาท โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 1,251.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 118.25 ล้านบาท

สภาพคล่อง

เนื่องจากบริษัทไม่ได้จัดทำงบกระแสเงินสดรวมประหนึ่งทำใหม่ ดังนั้น การวิเคราะห์งบกระแสเงินสดในปี 2548 จะใช้งบการเงินเฉพาะของบริษัท สำหรับรอบบัญชีปี 2548 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิ 229.18 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า จำนวนสุทธิ 187.51 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานติดลบ จำนวน 17.52 ล้านบาท และเจ้าหนี้ตรีตรีที่ลดลง จำนวน 34.27 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินติดลบ จำนวน 51.61 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน 298.31 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนในบริษัทย่อย อย่างไรก็ตาม เงินสดสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เหลือเท่ากับ 691.85 ล้านบาท

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมสำหรับหกเดือนแรกของปี 2549 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิติดลบ 330.85 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายชำระเงินเงินมัดจำสินค้าและการเพิ่มขึ้นของมูลค่างานที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานติดลบ จำนวน 162.05 ล้านบาท การลงทุนในเครื่องโทรศัพท์สาธารณะ จำนวน 47.16 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนติดลบ จำนวน 83.19 ล้านบาท ในขณะที่ บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินติดลบ จำนวน 85.61 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อยจ่ายเงินปันผลทั้งหมดจำนวน 185.79 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีเงินสดสุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เท่ากับ 361.00 ล้านบาท

บริษัทมีนโยบายบริหารเงินทุนหมุนเวียนโดยการบริหารระยะเวลาเก็บหนี้ และระยะเวลาชำระหนี้ของแต่ละโครงการให้สอดคล้องกัน เพื่อป้องกันปัญหาการขาดสภาพคล่องทางการเงิน เนื่องจากบริษัทมีความสัมพันธ์อันดีกับผู้จำหน่าย อุปกรณ์ และผู้รับจ้าง จึงสามารถเจรจาเงื่อนไขการชำระหนี้ที่เอื้อประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทได้ เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.39 เท่า และ 1.54 เท่า ตามลำดับ สาเหตุที่ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องดีขึ้นในปี 2548 เนื่องจากการเพิ่มทุนในปี 2547 เงินสดรับจากการลงทุนในบริษัทย่อย และบริษัทลดภาระหนี้โดยการจ่ายชำระเจ้าหนี้ตรีตรี และจ่ายชำระค่าอุปกรณ์สำหรับงานโครงการให้แก่เจ้าหนี้การค้า ส่งผลให้บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนลดลง ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และวันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทเท่ากับ 1.10 เท่า และ 1.05 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการการลดลงของเงินสดที่นำไปลงทุนและชำระหนี้เร็วขึ้นเพื่อลดต้นทุนดอกเบี้ย

รายจ่ายเงินลงทุน

สำหรับระยะเวลาบัญชีปี 2547 และ 2548 บริษัทลงทุนซื้อโทรศัพท์สาธารณะเพิ่มเติมจำนวน 287.85 ล้านบาท และจำนวน 79.89 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทคาดว่าจะมีแผนการใช้เงินลงทุนในการดำเนินงานให้เข้าโทรศัพท์สาธารณะที่เหลืออยู่สำหรับทั้ง 3 โครงการ อีก 760.38 ล้านบาท โดยประมาณ บริษัทคาดว่าจะใช้เงินจากการระดมเงินทุนครั้งนี้ส่วนหนึ่งและเงินกู้บางส่วนในการลงทุนในโทรศัพท์สาธารณะ

แหล่งที่มาของเงินลงทุน

สำหรับปี 2548 และสิ้นไตรมาสที่สองของปี 2549 บริษัทมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1.20 เท่า และ 1.03 เท่า ตามลำดับ บริษัทมีนโยบายหาแหล่งเงินทุนทั้งจากเจ้าหนี้ทางการค้า และสถาบันการเงิน

รายละเอียดของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และวันที่ 30 มิถุนายน 2549 ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

สถาบันการเงิน	ประเภทเงินกู้ยืม	อัตราดอกเบี้ย/ ค่าธรรมเนียม (ร้อยละ)	หลักประกัน	ภาระหนี้	
				31 ธ.ค. 2548	30 มิ.ย. 2549
ธ.กรุงเทพ	เงินเบิกเกินบัญชี * หนังสือค้ำประกัน (2548: 46 ฉบับ 2549: 57 ฉบับ) P/N	MOR	ค้ำประกันโดย จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล	0.07	0.80
		1.75	สิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า	539.99	516.58
		MLR	สิทธิเรียกร้องในบัญชีเงินฝาก	289.12	210.00
ธ.กรุงไทย	เงินกู้ยืมระยะยาว หนังสือค้ำประกัน (2548: 12 ฉบับ 2549 : 14 ฉบับ)	MLR	สิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า	79.18	78.37
		1.75	สิทธิการรับเงินในตราสารค้ำประกัน	2.07	0.58
			สิทธิเรียกร้องในบัญชีเงินฝาก		
ธ.แสตนดาร์ด ชาร์เตอร์ดนครธน	หนังสือค้ำประกัน (2548: 6 ฉบับ 2549: 6 ฉบับ)	2.50	สิทธิเรียกร้องในบัญชีเงินฝาก	0.37	0.37
ธ.นครหลวงไทย	หนังสือค้ำประกัน (2548: 8 ฉบับ 2549: 5 ฉบับ)	1.50	สิทธิเรียกร้องในบัญชีเงินฝาก	6.07	2.75
ธ.กสิกรไทย	เงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ระยะสั้น หนังสือค้ำประกัน (2548: 54 ฉบับ 2549: 46ฉบับ) DL/C หรือ L/C,T/R	MOR+0.5%	-	0.89	-
		MLR	สิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า	-	30.00
		1.50-2.50	สิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า	142.93	145.72
			สิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า	88.02	56.53
รวมเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน				1,148.72	1,041.70

หมายเหตุ * บริษัทมีเงินกู้เบิกเกินบัญชีจากธนาคารพาณิชย์ที่ใช้การค้ำประกันโดยจัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล ซึ่งเป็นวงเงินที่เกิดขึ้นในอดีตต่อเนื่องถึงปัจจุบัน

นอกจากนี้ บริษัทมีวงเงินกู้ยืมจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) สำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินโครงการระบบบริการลูกค้าและไบแจ่งหนี้ และได้โอนสิทธิรับเงินค่างานทั้ง 100% เป็นหลักประกันการกู้ยืม โดยมีรายละเอียดวงเงินสินเชื่อปรากฏดังนี้

ประเภทสินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)	ค่าธรรมเนียม/ อัตราดอกเบี้ย	ระยะเวลา	หลักประกัน
1. DL/C	85	1/8% ต่อเดือน	80 วันนับจากออกใบแจ่งหนี้	โอนสิทธิรับเงินค่างาน 100% ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม มูลค่า 20.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็นหลักประกัน
2. ตั๋วสัญญาใช้เงิน	640	MLR	วงเงิน 18 เดือน นับจากเบิกใช้ครั้งแรก ตัวแต่ละฉบับไม่เกิน 180 วัน	
3. Forward Contract	7.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	N.A.	แต่ละฉบับไม่เกิน 6 เดือน	
4. หนังสือค้ำประกันผลงาน	53.3	1.25% ต่อปี	12 เดือนนับจาก Warranty Effective Date	เงินฝากร้อยละ 5 ของมูลค่าหนังสือค้ำประกัน

ภาวะผูกพัน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีภาวะผูกพันตามหนังสือค้ำประกันที่ออกโดยธนาคารในนามของบริษัทที่เหลืออยู่ประมาณ 666 ล้านบาท เพื่อใช้ในการยื่นขอประมูล การปฏิบัติตามสัญญา การรับประกันผลงานตามสัญญา และการรับเงินล่วงหน้าค่าสินค้า ซึ่งมีระยะเวลาการเพิกถอนตามที่ระบุไว้ในสัญญา

บริษัทยังมีภาวะผูกพันตามสัญญาเช่าสำนักงานและสัญญาให้บริการสำนักงานที่จะต้องชำระ ในปี 2549 ถึงปี 2550 จำนวน 16.3 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีภาวะผูกพันเกี่ยวกับการซื้ออุปกรณ์ จำนวน 75.4 ล้านบาท

สำหรับการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนในการดำเนินธุรกิจงานโครงการของบริษัทและธุรกิจอุปกรณ์เครื่องมือวัด บริษัทมีนโยบายในการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อสินค้าหรืออุปกรณ์จากต่างประเทศ แบ่งออกเป็น 2 ลักษณะ ได้แก่ 1) ในกรณีที่บริษัททำสัญญากับลูกค้าเป็นสกุลเงินบาท บริษัทจะทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) เพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน และ 2) ในกรณีที่บริษัททำสัญญากับลูกค้าเป็นสกุลเงินต่างประเทศ บริษัทจะกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนในการชำระเงินในลักษณะของ Back to Back กล่าวคือ กำหนดใช้อัตราแลกเปลี่ยนเดียวกันระหว่าง บริษัทกับผู้ผลิต และบริษัทกับลูกค้าเพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น

สำหรับธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะ บริษัทมีการสั่งซื้อเครื่องโทรศัพท์สาธารณะจากต่างประเทศเป็นงวดๆ ตามแผนการติดตั้งและส่งมอบเครื่องโทรศัพท์สาธารณะแก่ทีโอที ในสัญญาฉบับที่ 1 บริษัทสั่งซื้อโทรศัพท์สาธารณะเป็นสกุลเงินต่างประเทศ โดยมีเงื่อนไขในการผ่อนชำระค่าสินค้า 24 ถึง 30 เดือน ซึ่งบริษัทป้องกันความเสี่ยงโดยทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ส่วนสัญญาฉบับที่ 2 และ ฉบับที่ 3 บริษัททำสัญญาซื้อโทรศัพท์สาธารณะจากบริษัทผู้ผลิตเป็นสกุลเงินบาท จึงไม่มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับสยามเทลเทค พบว่า โครงการ CC&B สยามเทลเทคจะได้รับชำระเงินตามส่วนงานที่ส่งมอบเป็นเงินบาท ตามอัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิงของธนาคารกสิกรไทยในช่วงระยะเวลา 15 วันก่อนการชำระเงินในแต่ละงวด อัตราแลกเปลี่ยนอาจผันผวนตลอดอายุโครงการ ทั้งนี้ สยามเทลเทคมีนโยบายการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็น 2 ลักษณะ ได้แก่ การบริหารความเสี่ยงในลักษณะของ Back to Back กับบริษัทผู้ผลิตในประเทศ และการบริหารความเสี่ยงโดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราล่วงหน้า (Forward Contract) ซึ่งจะใช้ในกรณีของการซื้อขายกับบริษัทผู้ผลิตต่างประเทศ

อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงได้รับผลกระทบทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยนอันเนื่องมาจากการที่รายการซื้อและขายสินค้ามิได้เกิดขึ้นในงวดบัญชีเดียวกัน ทำให้ ณ วันปิดงวดบัญชี จะมียอดสินค้าที่ต้องบันทึกตามอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันปิดงวดซึ่งอาจมีผลแตกต่างกับที่กำหนดกับคู่ค้าอันทำให้เกิดผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนที่บันทึกบัญชีกับอัตราแลกเปลี่ยนรับหรือจ่ายเงินสดที่ตกลงกับคู่ค้า ซึ่งการบันทึกบัญชีดังกล่าวเป็นไปตามหลักของประมวลรัษฎากร และมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีลูกหนี้ที่อยู่ในเงินตราต่างประเทศจำนวน 7.08 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และหนี้สินซึ่งอยู่ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐ จำนวน 5.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และสกุลเงินยูโร จำนวน 0.03 ล้านยูโร ในขณะที่บริษัทมีหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี และยังไม่ได้มีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไว้อยู่ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐ 5.06 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เงินยูโรจำนวน 0.03 ล้านยูโร ซึ่งรายการดังกล่าวมีบางสัญญาที่มีเงื่อนไขยื่นยันอัตราแลกเปลี่ยนทั้งด้านลูกหนี้และเจ้าหนี้ในอัตราแลกเปลี่ยนเดียวกัน และบางสัญญาจะมีการทยอยทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าตามนโยบายข้างต้น โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าในสกุลเงินเหรียญสหรัฐจำนวน 0.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ รายการดังกล่าวอยู่ภายใต้ความควบคุมและการจัดการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสมตามนโยบายของบริษัท

12.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

1. แนวโน้มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารโทรคมนาคม และการเปิดเสรีโทรคมนาคม

บริษัทเชื่อว่าอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารโทรคมนาคมในประเทศยังมีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าในช่วง 1 ถึง 2 ปีที่ผ่านมา มีการชะลอ/เลื่อนการประมูลโครงการด้านสื่อสารโทรคมนาคมออกไป ซึ่งเป็นผลจากการปรับโครงสร้างธุรกิจของ ทีโอที และ กสท. ประกอบกับการปรับโครงสร้างทางการเงินของ ทีทีแอนด์ที ซึ่งเป็นผู้ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมรายใหญ่ของประเทศ อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าผลกระทบจากการปรับโครงสร้างธุรกิจหรือโครงสร้างทางการเงินของผู้ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมรายใหญ่จะลดน้อยลง ดังนั้น โครงการที่ถูกเลื่อนหรือชะลอไว้ในปีที่ผ่านมาน่าจะเกิดขึ้นภายใน 1 ถึง 2 ปีข้างหน้า ดังนั้น โอกาสในการเติบโตของธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคมของบริษัทย่อมมีแนวโน้มที่ดี อย่างไรก็ตาม การเปิดเสรีกิจการโทรคมนาคมตามกรอบของ WTO หรือ การเปิดเขตการค้าเสรีจะเป็นการกระตุ้นให้มีการลงทุนด้านโครงข่ายสื่อสารโทรคมนาคมเพิ่มขึ้น

สำหรับธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะ นอกจากธุรกิจนี้จะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคในการใช้โทรศัพท์มือถือแบบเติมเงินที่เพิ่มมากขึ้นแล้ว ยังมีผลกระทบจากการเปิดเสรีโทรคมนาคม ทำให้มีการแข่งขันด้านอัตราค่าบริการ ทำให้ผู้ใช้โทรศัพท์สาธารณะใช้จ่ายผ่านโทรศัพท์สาธารณะลดลง อย่างไรก็ตามการใช้โทรศัพท์สาธารณะยังเป็นทางเลือกที่มีราคาค่าบริการที่ถูกและผู้ให้บริการสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้ง่าย โดยส่วนมากผู้ใช้บริการเป็นกลุ่มที่มีรายได้น้อยถึงปานกลาง เช่น พนักงานโรงงาน ข้าราชการชั้นผู้น้อย นักเรียน และนักศึกษา เป็นต้น ทั้งนี้กลุ่มผู้ใช้โทรศัพท์มือถือระบบเติมเงินจะมีข้อจำกัดในเรื่องของจำนวนวันใช้งานและอัตราค่าโทรศัพท์ในนาทีแรก เมื่อเงินที่เติมในระบบโทรศัพท์เคลื่อนที่หมด ก็นิยมที่จะใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่สำหรับการรับสายเข้า และใช้โทรศัพท์สาธารณะสำหรับการโทรออก โดยเฉพาะการสนทนาช่วงระยะเวลาสั้นๆ

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการติดตามการกำหนดระเบียบ กฎเกณฑ์ ต่างๆของ คณะกรรมการกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กทช.) หรือหน่วยงานอื่นๆที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง และได้มีการพัฒนาระบบสนับสนุนการจัดการและบุคลากร เพื่อความพร้อมในการรองรับการแข่งขันอย่างเสรีและเป็นธรรม

2. การจ่ายเงินปันผลของสยามเทลเทค

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของสยามเทลเทค เมื่อวันที่ 22 สิงหาคม 2548 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท ซึ่งได้แก่ จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนลและผู้ถือหุ้นรายย่อยอีก 6 ราย หุ้นละ 344 บาท เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 189.20 ล้านบาท โดยกำหนดให้มีการจ่ายเงินปันผลภายในระยะเวลา 8 เดือนนับตั้งแต่วันที่ที่ประชุมคณะกรรมการมีมติดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ในงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ของบริษัท สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 ได้ใช้สมมติฐานว่ามีการซื้อหุ้นจากจัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2547 และได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวให้แก่บริษัทในงวดบัญชีปี 2548 ดังนั้น งบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่จึงมิได้สะท้อนข้อเท็จจริงที่ว่า สยามเทลเทคจะต้องจ่ายเงินปันผลให้แก่ จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนลและผู้ถือหุ้นรายย่อย ซึ่งหากมีการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะส่งผลให้บริษัทมีสินทรัพย์รวม และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ร้อยละ 7.81 และร้อยละ 15.19 ตามลำดับ

3. สภาพคล่องการเงินภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน

บริษัทคาดว่าจะสามารถระดมทุนจากประชาชน จำนวนประมาณ 540 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2549 ซึ่งจะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัท ทั้งในด้านการลดต้นทุนทางการเงินของธุรกิจงานวางระบบโครงการและธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะ และในด้านการเพิ่มความสามารถในการบริหารและจัดการทางการเงินให้มีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น อีกทั้งยังช่วยให้บริษัทสามารถขยายธุรกิจธุรกิจด้านการออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจร (System Integrator) เพื่อรองรับการลงทุนที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดเสรีโทรคมนาคมต่อไป

4. ผลกระทบจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน กรรมการและ/หรือพนักงานของบริษัท

บริษัทได้เสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ จำนวน 175,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดภาย หลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน ซึ่งจะทำให้บริษัทมีจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้ง นี้ 700,000,000 หุ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรต่อหุ้นและผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงร้อยละ 25 เทียบกับอัตราส่วนก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน ซึ่งถ้าคำนวณจากกำไรสุทธิของปี 2548 จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ กำไรต่อหุ้น (คำนวณจาก Fully Diluted ที่ 525 ล้านหุ้น) จะลดลงจาก 0.55 บาทต่อหุ้นเป็น 0.42 บาทต่อหุ้น (คำนวณจาก Fully Diluted ที่ 700 ล้านหุ้น) และอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นจะลดลงจากร้อยละ 26.01 เป็นร้อยละ 20.82 อย่างไรก็ตาม การเพิ่มทุนจะ ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 0.95 เท่า เป็น 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 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก ร้อยละ 25.91 เป็นร้อยละ 20.98 และอัตราหนี้สินต่อทุนลดลงจาก 1.03 เท่าเป็น 0.71 เท่า

นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนในการเสนอขายหุ้นแก่กรรมการและ/หรือพนักงาน จำนวน 5 ล้านหุ้น และเสนอขายใบ สำคัญแสดงสิทธิแก่กรรมการและ/หรือพนักงาน จำนวน 21.25 ล้านหน่วย (ซึ่งมีอัตราการใช้สิทธิ 1 หน่วยต่อ 1 หุ้น) ทั้งนี้ การเสนอขาย หลักทรัพย์ให้แก่กรรมการและ/หรือพนักงานของบริษัท จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรต่อหุ้นและผลตอบแทนต่อผู้ถือ หุ้นของบริษัทลดลงร้อยละ 5 เทียบกับอัตราส่วนก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน หรือคิดเป็นร้อยละ 3.75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน โดยจะมีผลกระทบต่อราคาของหุ้น (Price Dilution) จากการใช้สิทธิซื้อหุ้นตามโครงการและ การใช้สิทธิซื้อหุ้นตามใบสำคัญแสดงสิทธิรวม 26.25 ล้านหุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นสามัญที่ 1 บาทต่อหุ้นและราคาใช้สิทธิระหว่าง 1 ถึง 2 บาทต่อหุ้น เท่ากับร้อยละ 2.48 และร้อยละ 1.57 โดยคำนวณเปรียบเทียบกับราคาเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ ที่ราคา 3.20 บาทต่อหุ้น

12.5 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบปีบัญชี 2548 สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2548 บริษัทกำหนดค่าตอบแทนสำหรับการสอบบัญชีเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 580,000 บาท ทั้งนี้ บริษัทมีค่าใช้จ่ายสำหรับค่าสอบทานบัญชี ในปี 2548 เท่ากับจำนวน 580,000 บาท นอกจากนี้ บริษัทจ่ายค่าที่ ประึกษาอื่น ๆ ให้แก่ผู้สอบบัญชีเป็นจำนวนเงิน 313,600 บาท

นอกเหนือจากค่าตอบแทนดังกล่าว บริษัทมีค่าใช้จ่ายสำหรับการจัดทำรายงานงบดุลรวมและงบกำไรขาดทุนรวม ประหนึ่งทำใหม่ ที่ต้องชำระให้กับสำนักงานสอบบัญชี จำนวน 600,000 บาท