



บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)
Jasmine Telecom Systems Public Company Limited

200 หมู่ 4 ชั้น 9 จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล ทาวเวอร์ ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลปากเกร็ด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120
200 Moo 4, 9th Floor, Jasmine International Tower, Chaengwatana Road, Tambon Pakkret, Amphoe Pakkret, Nonthaburi 11120, Thailand.
Tel : +66 (0) 2100 8300 Fax : +66 (0) 2962 2523 URL : <http://www.jts.co.th> Registration No. 0107547000109

ที่ JTS/CS-037/2559

4 พฤศจิกายน 2559

เรื่อง ขอนำส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
ของบริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน) โดยนายพิชญ์ โพธารามิก (แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1)
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
สิ่งที่ส่งมาด้วย สำเนารายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
(แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1)

บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอนำส่งสำเนารายงานความเห็นของ
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท โดยนายพิชญ์ โพธารามิก ฉบับแก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1
ซึ่งมีรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)

(นายปลื้มใจ สีนอกร)

ประธานกรรมการ

วันที่ 4 พฤศจิกายน พ.ศ. 2559

เรื่อง การแก้ไขเพิ่มเติมข้อความในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)

เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)

ตามที่ บริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำรายงานความเห็นของ
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน) ฉบับลงวันที่ 18
ตุลาคม 2559 แล้วนั้น เนื่องจากการแก้ไขแบบ 247-4 เพิ่มเติมจากผู้ทำคำเสนอซื้อ และมีการแก้ไขเพิ่มเติมในรายงาน
ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ นั้น

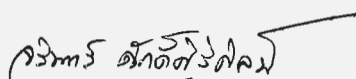
ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงขอส่งรายงานความเห็นฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ครั้งที่ 1 โดยมีรายละเอียดตาม
เอกสารแนบ

หากท่านมีข้อสอบถามหรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติมประการใด สามารถติดต่อโดยตรงได้ที่ คุณอรรรณพ แสงวณิช
เบอร์ติดต่อ 02-654-2929 ต่อ 102

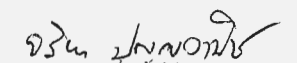
จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด


(นายจรินทร์ ศักดิ์ศิริศิลป์)

กรรมการ


(นางสาวจริยา ปญญวานิช)

กรรมการ

**เอกสารแก้ไขเพิ่มเติมรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
ของบริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)**

ข้อความที่เพิ่มเติมปรากฏเป็นตัวอักษรที่ขีดเส้นใต้ และข้อความที่ตัดออกปรากฏเป็นตัวอักษรที่ถูกขีดออก

1. เพิ่มเติมข้อความในหน้าที่ 3 ของรายงานฯ

ข้อความเดิม

ณ วันที่ 23 กันยายน 2559 บริษัทฯ ได้รับแบบประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์ของบริษัทฯ (แบบ 247-3) ของนายพิชญ์ โพธารามิก (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ซึ่งประสงค์จะทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ เนื่องจากเมื่อวันที่ 19 กันยายน 2559 ผู้ทำคำเสนอซื้อได้มาซึ่งหุ้นสามัญของบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“JAS”) เพิ่มเติมจนทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ JAS ซึ่ง ณ วันที่ 19 กันยายน 2559 JAS เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 32.80 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ (นอกจากนี้ บุคคลตามมาตรา 258 (ตามนิยามที่ระบุไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535) ของ JAS ได้แก่ บริษัทเอเชียส รีเอนแนล เซอร์วิส จำกัด และบริษัท ที.เจ.พี.เอ็นเจเนียร์ริง จำกัด ก็ถือหุ้นใน JTS ด้วยเช่นกันในสัดส่วนร้อยละ 9.06 และ 9.05 ตามลำดับ) ดังนั้นถือได้ว่าผู้ทำคำเสนอซื้อได้เข้ามามีอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญในกิจการ (Chain Principle) ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ตามแบบ 247-3 และ แบบ 247-4 JAS เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ โดยถือหุ้นของกิจการทั้งทางตรง และทางอ้อมตามมาตรา 258 ภายหลังจากการได้มาเพิ่มเติมซึ่งหลักทรัพย์ JAS ของผู้ทำคำเสนอซื้อ จึงถือได้ว่าผู้ทำคำเสนอซื้อได้มีอำนาจควบคุมในกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

ดังนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Mandatory Tender Offer) คือ การทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดจำนวน 706,457,300 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 100 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้ว

ข้อความใหม่

ณ วันที่ 23 กันยายน 2559 บริษัทฯ ได้รับแบบประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์ของบริษัทฯ (แบบ 247-3) ของนายพิชญ์ โพธารามิก (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ซึ่งประสงค์จะทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ เนื่องจากเมื่อวันที่ 19 กันยายน 2559 ผู้ทำคำเสนอซื้อได้มาซึ่งหุ้นสามัญของบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“JAS”) เพิ่มเติมจนทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ JAS ซึ่ง ณ วันที่ 19 กันยายน 2559 JAS เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 32.80 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ (นอกจากนี้ บุคคลตามมาตรา 258 (ตามนิยามที่ระบุไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535) ของ JAS ได้แก่ บริษัทเอเชียส รีเอนแนล เซอร์วิส จำกัด และบริษัท ที.เจ.พี.

เอ็นจีเนียริง จำกัด ก็ถือหุ้นใน JTS ด้วยเช่นกันในสัดส่วนร้อยละ 9.06 และ 9.05 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด และสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ตามลำดับ) ดังนั้นถือได้ว่าผู้ทำคำเสนอซื้อได้เข้ามามีอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญในกิจการ (Chain Principle) ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ตามแบบ 247-3 และ แบบ 247-4 JAS เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ โดยถือหุ้นของกิจการทั้งทางตรง และทางอ้อมตามมาตรา 258 ภายหลังจากการได้มาเพิ่มเติมซึ่งหลักทรัพย์ JAS ของผู้ทำคำเสนอซื้อ จึงถือได้ว่าผู้ทำคำเสนอซื้อได้มีอำนาจควบคุมในกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

ดังนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Mandatory Tender Offer) คือ การทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดจำนวน 706,457,300 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 100 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด และสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 20 กันยายน 2559 ผู้ทำคำเสนอซื้อได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของ JAS เพิ่มเติมจากการซื้อในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ (ก) หุ้นสามัญของ JAS เป็นจำนวนรวม 380,000,000 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 6.40 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด และสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ JAS) ในราคาสูงสุดหุ้นละ 7.25 บาท และ (ข) ใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นจำนวนรวม 464,046,500 หน่วย (คิดเป็นร้อยละ 14.12 ของจำนวนหน่วยของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิแปลงสภาพ และคิดเป็นร้อยละ 8.61 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ JAS) ในราคาสูงสุดหน่วยละ 3.68 บาท”

2. เพิ่มเติมข้อความในหน้า 6 หัวข้อ 2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี

ข้อความเดิม

ทรัพย์สินส่วนที่เหลือ คือ เครื่องตักแต่งติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน ยานพาหนะ ซึ่งเมื่อพิจารณาโดยรวมแล้วที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ไม่น่าจะมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าอย่างมีนัยสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าหุ้น นอกจากนี้คดีความที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินได้มีการตั้งสำรองตามความคืบหน้าของกรณีพิจารณาคดี และไม่มีหนี้สินอื่นที่อาจจะเกิดขึ้นที่จะต้องปรับปรุงเพิ่มเติม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณมูลค่าตามหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,009.53
บวก - รายการส่วนเพิ่ม (ส่วนลด) จากการประเมินราคาทรัพย์สิน	-
หัก - จำนวนเงินปันผล	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิหลังปรับปรุง	1,009.53
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท (หุ้น)	706,457,300

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นภายหลังการปรับปรุง (บาท)	1.43
---	------

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สะท้อนฐานะทางการเงินของกิจการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 และมูลค่าปรับปรุงรายการเท่านั้น แต่ไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม วิธีนี้เป็นวิธีที่สามารถสะท้อนถึงมูลค่าพื้นฐานในปัจจุบันได้ จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีจะได้ราคาหุ้นของกิจการ เท่ากับ **1.43 บาทต่อหุ้น** เท่ากับมูลค่าหุ้นตามบัญชี ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 1.50 บาทต่อหุ้น จำนวน 0.07 บาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 4.67 ของราคาเสนอซื้อ

ข้อความใหม่

ทรัพย์สินส่วนที่เหลือ คือ เครื่องตักแต่งติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน ยานพาหนะ ซึ่งเมื่อพิจารณาโดยรวมแล้วที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ไม่น่าจะมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าอย่างมีนัยสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าหุ้น นอกจากนี้คือความที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินได้มีการตั้งสำรองตามความคืบหน้าของการพิจารณาคดี และไม่มีหนี้สินอื่นที่อาจเกิดขึ้นที่จะต้องปรับปรุงเพิ่มเติม

นอกจากนี้เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2559 คณะกรรมการของบริษัทฯ ได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท รวมเป็นเงินปันผลจ่ายจำนวน 70.65 ล้านบาท โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลในวันที่ 11 พฤศจิกายน 2559 (Record Date) และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 25 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งผลจากมติคณะกรรมการดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณมูลค่าตามหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีโดยเปรียบเทียบ ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	กรณีเดิม	กรณีมีการจ่ายเงินปันผล
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,009.53	1,009.53
บวก - รายการส่วนเพิ่ม (ส่วนลด) จากการประเมินราคาทรัพย์สิน	-	-
หัก - จำนวนเงินปันผล	-	(70.65)
ส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิหลังปรับปรุง	1,009.53	938.88
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท (หุ้น)	706,457,300	706,457,300
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นภายหลังการปรับปรุง (บาท)	1.43	1.33

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สะท้อนฐานะทางการเงินของกิจการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 และมูลค่าปรับปรุงรายการเท่านั้น แต่ไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม

อย่างไรก็ตาม วิธีนี้เป็นวิธีที่สามารถสะท้อนถึงมูลค่าพื้นฐานในปัจจุบันได้ จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีจะได้ราคาหุ้นของกิจการ เท่ากับ **1.43 บาทต่อหุ้น** เท่ากับมูลค่าหุ้นตามบัญชี ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 1.50 บาทต่อหุ้น จำนวน 0.07 บาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 4.67 ของราคาเสนอซื้อ

และถ้ามีการปรับปรุงด้วยการจ่ายเงินปันผลดังกล่าว วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีจะได้ราคาหุ้นของกิจการ เท่ากับ **1.33 บาทต่อหุ้น** เท่ากับมูลค่าหุ้นตามบัญชี ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 1.50 บาทต่อหุ้น จำนวน 0.17 บาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 11.33 ของราคาเสนอซื้อ

3. เพิ่มเติมข้อความในหน้า 10 หัวข้อ 6 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ข้อความเดิม

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ จะพิจารณาถึงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต โดยคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ (Free Cash Flow: FCF) ด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลด และคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของของบริษัทฯ ในระยะเวลา 5 ปีข้างหน้า (ปี 2559 - 2564) โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของ JTS และบริษัทในเครือจะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน

ข้อความใหม่

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ จะพิจารณาถึงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต โดยคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ (Free Cash Flow: FCF) ด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลด และคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของของบริษัทฯ ในระยะเวลา 5 ปีข้างหน้า (ปี 2559 - 2564) ซึ่งเป็นระยะเวลาที่เหมาะสมและสามารถสะท้อนถึงผลการดำเนินงานได้ โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของ JTS และบริษัทในเครือจะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน

จากการสอบถามข้อมูลกับผู้บริหาร ตั้งแต่ปี 2559 บริษัทฯมีการปรับแผนทางธุรกิจใหม่โดยมุ่งเน้นธุรกิจคลาวด์คอมพิวติ้งเพื่อมาทดแทนรายได้จากธุรกิจเดิม คือ รายได้โครงการจากธุรกิจออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคม และธุรกิจบริการโทรคมนาคม การปรับแผนธุรกิจใหม่นี้คาดว่าจะช่วยให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในระยะ 5 ปีข้างหน้า รายได้จากธุรกิจคลาวด์คอมพิวติ้ง จะเน้นการให้บริการด้านโครงสร้างพื้นฐานของระบบเป็นหลัก (Infrastructure as a Service: IaaS) โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลัก ได้แก่ ฐานลูกค้าเดิมของกลุ่ม JAS ซึ่งมุ่งหวังให้บริการเสริมเพิ่มเติมจากโครงสร้างพื้นฐาน และกลุ่มลูกค้าใหม่คือ โรงแรม โรงพยาบาล โรงงาน และโรงเรียนหรือสถานศึกษาขนาดเล็กถึงขนาดกลาง ซึ่งถือว่าเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีความสามารถในการเติบโตค่อนข้างสูง ดังนั้น ในการประมาณการรายได้จากธุรกิจคลาวด์คอมพิวติ้งจะมีการเติบโตอย่างเห็นได้ชัดตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป

4. เพิ่มเติมและแก้ไขข้อความในหน้าที่ 11 หัวข้อที่ 6.1

ข้อความเดิม

6.1 รายได้จากกาารให้บริการ

ในอดีต รายได้หลักของบริษัทมาจากรายได้โครงการจากรุกกิจการออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจรและธุรกิจบริการโทรคมนาคม อย่างไรก็ตามรายได้จากรุกกิจดังกล่าวมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและมีการแข่งขันค่อนข้างสูง บริษัทฯจึงได้กำหนดแผนหรือนโยบายที่จะมุ่งเน้นธุรกิจคลาวด์คอมพิวเตอร์มากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะมีโอกาสเติบโตอย่างมากในอนาคต และเป็นเทคโนโลยีที่จะเข้ามาช่วยให้ธุรกิจที่ต้องการใช้งานระบบเทคโนโลยีสารสนเทศได้มีทางเลือกในการเข้าใช้ระบบ แทนที่จะต้องลงทุนซื้อระบบหรืออุปกรณ์ฮาร์ดแวร์เอง ซึ่งจะช่วยให้ผู้ประกอบการธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็กลดภาระค่าใช้จ่ายทั้งการลงทุนระบบ และการดูแลรักษาระบบ รวมถึงได้อัพเกรดระบบใหม่ๆ ตลอดเวลา นอกจากนี้การให้บริการจะรวมถึงการให้คำปรึกษาออกแบบ วางระบบคอมพิวเตอร์และเครือข่ายเทคโนโลยีสารสนเทศ รวมถึงพัฒนาซอฟต์แวร์ระบบงาน (Application Software) และให้บริการด้านบำรุงรักษาแก่ลูกค้าทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้จัดทำประมาณการตามประเภทของธุรกิจดังนี้

- 1) รายได้จากธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคม (Telecom Systems Integration) และธุรกิจบริการโทรคมนาคม (Telecom Service Business) เป็นธุรกิจในช่วงที่ผ่านมาของ JTS ได้แก่ บริการโครงการออกแบบ จัดหา ติดตั้งและดูแลให้มีบริการโทรคมนาคมพื้นฐานโดยทั่วถึง ให้สามารถดำเนินการต่อไปได้พร้อมทั้งบำรุงรักษา รวมถึงโครงการจัดหาออกแบบและวางระบบ รวมถึงอุปกรณ์ในด้านการรักษาความปลอดภัย เช่น การติดตั้งระบบกล้องโทรทัศน์วงจรปิด ขยายอุปกรณ์และบำรุงรักษาระบบแจ้งเหตุเพลิงไหม้ คิดเป็นร้อยละ 44.90 ในปี 2559 ของรายได้รวม และกำหนดปีประมาณการต่อไปมีรายได้ในส่วนนี้ลดลงเป็นไปตามปริมาณงานตามสัญญากับลูกค้า และลดลงจนเหลือร้อยละ 2.44 ในปี 2562 และไม่มีรายได้ส่วนนี้ตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป
- 2) รายได้จากธุรกิจจัดหา ออกแบบวางระบบโครงข่ายคอมพิวเตอร์และระบบจัดเก็บข้อมูล และธุรกิจคลาวด์คอมพิวเตอร์ (Computer Systems Integration, Maintenance and Cloud Computing) แบ่งเป็น 2 ส่วนหลักคือ
 - (1) รายได้ในส่วนกาารให้บริการคลาวด์พื้นฐานและโปรแกรม ในส่วนนี้มีรายได้ที่มาจากกลุ่มลูกค้าเดิม ซึ่งเป็นธุรกิจที่ปัจจุบันอยู่ในส่วนของ CCS และส่วนใหญ่ลูกค้าประจำ มีทั้งที่เป็นลูกค้าองค์กร และลูกค้าที่เป็นบริษัทในเครือจัสมิน โดยมีอายุสัญญาเช่าเฉลี่ย 1 – 3 ปี และมีการต่อสัญญาอย่างต่อเนื่องทุกปี ได้แก่ การให้บริการโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์ เพื่อใช้ในการจัดเก็บข้อมูลไม่ว่าจะเป็นภาพและเสียง การให้บริการเรื่องออกแบบโปรแกรมสำหรับใช้ในวัตถุประสงค์เฉพาะ พร้อมทั้งการดูแลรักษาหลังการขาย รายได้ส่วนนี้คิดเป็นประมาณร้อยละ 48.53 ของรายได้รวมในปี 2559 โดยคาดว่าจะมีรายได้คงที่ตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป ซึ่งจะคงเหลืองานเฉพาะด้านปรับปรุงระบบ งานด้านบำรุงรักษาเครือข่ายและโปรแกรมประยุกต์ และเมื่อคิดเป็นร้อยละต่อรายได้รวมจะมีอัตราที่ลดลง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึง

อ้างอิงรายได้ส่วนนี้จากสัญญาในอดีตในการทำประมาณการ โดยรักษารายได้จากฐานลูกค้าที่มีอยู่ตามสัญญาตลอดอายุประมาณการ

- (2) รายได้ในส่วนคลาวด์คอมพิวเตอร์ เป็นแผนธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ ที่เห็นช่องทางในการพัฒนาด้านการให้บริการคลาวด์ให้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น เป็นการขยายต่อ ยอดความรู้ทางด้านเทคโนโลยีคลาวด์เพื่อขยายฐานธุรกิจและลูกค้าให้กว้างขึ้นโดยจะเน้นการให้บริการด้านโครงสร้างพื้นฐานของระบบเป็นหลัก (Infrastructure as a Service: IaaS) เป็นบริการให้ใช้โครงสร้างพื้นฐานทางคอมพิวเตอร์อย่าง หน่วยประมวลผล ระบบจัดเก็บข้อมูล ระบบเครือข่าย ในรูปแบบระบบเสมือน (Virtualization) ซึ่งกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักได้แก่ โรงแรม โรงพยาบาล โรงงาน และโรงเรียนหรือสถานศึกษา ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 48.52 ของรายได้รวม ในปี 2560 เป็นปีแรกของการให้บริการ และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 86.61 ของรายได้รวม ในปี 2564

สมมติฐานในการทำประมาณการที่สำคัญมีดังนี้

- กำหนดให้การเช่าวงจรคลาวด์ที่ให้เช่าแก่ลูกค้าแต่ละหน่วยเช่าเรียกเป็น Virtual Machine (“VM”) โดยให้อัตราเช่าพื้นฐาน 3,500 บาทต่อ VM ต่อเดือน กำหนดให้ที่ตลอดอายุประมาณการ
- กำหนดให้มี VM เพื่อบริการเริ่มต้นที่ 2,250 หน่วยในปี 2560 และทยอยเพิ่มขึ้นในแต่ละปีเป็น 9,750 หน่วยในปี 2564 โดยมี อัตราการเช่า VM (Utilization rate) เริ่มต้นที่ร้อยละ 53 ในปี 2560 และทยอยเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 71 ในปี 2564

ข้อความใหม่

6.1 รายได้จากการให้บริการ

ในอดีต รายได้หลักของบริษัทมาจากรายได้โครงการจากธุรกิจออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจรและธุรกิจบริการโทรคมนาคม อย่างไรก็ตามรายได้จากธุรกิจดังกล่าวมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและมีการแข่งขันค่อนข้างสูง บริษัทฯจึงได้กำหนดแผนหรือนโยบายที่จะมุ่งเน้นธุรกิจคลาวด์คอมพิวเตอร์มากขึ้น ซึ่งเป็นการให้เข้าใช้ระบบทางคอมพิวเตอร์ผ่านเครือข่ายของบริษัท เช่น ระบบประมวลผลข้อมูล ระบบการจัดเก็บข้อมูล และการสนับสนุนโปรแกรมหรือซอฟต์แวร์ผ่านเครือข่ายเช่นกัน โดยคาดว่าจะมีโอกาสเติบโตอย่างมากในอนาคต และเป็นเทคโนโลยีที่จะเข้ามาช่วยให้ธุรกิจที่ต้องการใช้งานระบบเทคโนโลยีสารสนเทศได้มีทางเลือกในการเข้าใช้ระบบ แทนที่จะต้องลงทุนซื้อระบบหรืออุปกรณ์ฮาร์ดแวร์เอง ซึ่งจะช่วยให้ผู้ประกอบการธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็กลดภาระค่าใช้จ่ายทั้งการลงทุนระบบ และการดูแลรักษาระบบ รวมถึงได้อัปเดตระบบใหม่ๆ ตลอดเวลา นอกจากนี้การให้บริการจะรวมถึงการให้คำปรึกษา ออกแบบ วางระบบคอมพิวเตอร์และเครือข่ายเทคโนโลยีสารสนเทศ รวมถึงพัฒนาซอฟต์แวร์ระบบงาน (Application Software) และให้บริการด้านบำรุงรักษาแก่ลูกค้าทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้จัดทำประมาณการตามประเภทของธุรกิจดังนี้

- 1) รายได้จากธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคม (Telecom Systems Integration) และ ธุรกิจบริการโทรคมนาคม (Telecom Service Business) เป็นธุรกิจในช่วงที่ผ่านมาของ JTS ได้แก่ บริการโครงการออกแบบ จัดหา ติดตั้งและดูแลให้มีบริการโทรคมนาคมพื้นฐานโดยทั่วถึง ให้สามารถดำเนินการต่อไปได้พร้อมทั้งบำรุงรักษา รวมถึงโครงการจัดหาออกแบบและวางระบบ รวมถึงอุปกรณ์ในด้านการรักษาความปลอดภัย เช่น การติดตั้งระบบกล้องโทรทัศน์วงจรปิด ขยายอุปกรณ์และบำรุงรักษาระบบแจ้งเหตุเพลิงไหม้ บริษัทฯยังมีอายุสัญญาคงเหลือกับลูกค้าเพียงรายเดียวต่อเนื่องจนถึงปี 2562 โดยมีมูลค่ารายได้เป็นไปตามสัญญา ซึ่งเมื่อคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมจะเท่ากับร้อยละ 44.90 ในปี 2559 และรายได้นี้จะทยอยลดลงเหลือร้อยละ 2.44 1.39 ในปี 2562 และไม่มีรายได้ส่วนนี้ตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป
- 2) รายได้จากธุรกิจจัดหา ออกแบบวางระบบโครงข่ายที่เกี่ยวข้องกับระบบคอมพิวเตอร์และระบบจัดเก็บข้อมูล ไม่ว่าจะเป็นทางด้านฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ รวมถึงธุรกิจคลาวด์คอมพิวเตอร์ (Computer Systems Integration, Maintenance and Cloud Computing) แบ่งเป็น 2 ส่วนหลัก คือ
 - (1) รายได้ในส่วนการให้บริการคลาวด์พื้นฐานและโปรแกรม ในส่วนนี้มีรายได้ที่มาจากกลุ่มลูกค้าเดิม ซึ่งเป็นธุรกิจที่ปัจจุบันอยู่ในส่วนของ CCS และส่วนใหญ่ลูกค้าประจำ มีทั้งที่เป็นลูกค้าองค์กร และลูกค้าที่เป็นบริษัทในเครือจัสมิน โดยมีอายุสัญญาเช่าเฉลี่ย 1 – 3 ปี และมีการต่อสัญญาอย่างต่อเนื่องทุกปี ได้แก่ การให้บริการโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์ เพื่อใช้ในการจัดเก็บและฝากข้อมูลไม่ว่าจะเป็นภาพและเสียงไว้กับระบบจัดเก็บข้อมูลของทางบริษัท การให้บริการเรื่องออกแบบโปรแกรมสำหรับใช้ในวัตถุประสงค์เฉพาะ พร้อมทั้งการดูแลรักษาหลังการขาย รายได้ส่วนนี้คิดเป็นประมาณร้อยละ 48.53 ของรายได้รวมในปี 2559 โดยคาดว่าจะมีรายได้คงที่ตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป ซึ่งจะคงเหลืองานเฉพาะด้านปรับปรุงระบบ งานด้านบำรุงรักษาเครือข่ายและโปรแกรมประยุกต์ และเมื่อคิดเป็นร้อยละต่อรายได้รวมจะมีอัตราที่ลดลง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงรายได้ส่วนนี้ตามสัญญาในการทำประมาณการ โดยรักษารายได้จากฐานลูกค้าที่มีอยู่ตามสัญญาตลอดอายุประมาณการ
 - (2) รายได้ในส่วนคลาวด์คอมพิวเตอร์ เป็นแผนธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ ที่เห็นช่องทางในการพัฒนาด้านการให้บริการคลาวด์ให้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น เป็นการขยายต่อยอดความรู้ทางด้านเทคโนโลยีคลาวด์จากการรับจัดเก็บข้อมูลทางอิเล็กทรอนิกส์เป็นหลัก และเพื่อขยายฐานธุรกิจและลูกค้าให้กว้างขึ้นโดยจะเน้นการให้บริการด้านโครงสร้างพื้นฐานของระบบเป็นหลัก (Infrastructure as a Service: IaaS) เป็นบริการให้เช่าใช้โครงสร้างพื้นฐานทางคอมพิวเตอร์อย่าง หน่วยประมวลผล ระบบจัดเก็บข้อมูล ระบบเครือข่าย ในรูปแบบระบบเสมือน (Virtualization) โดยลูกค้าสามารถใช้บริการผ่านระบบโครงข่ายทางคอมพิวเตอร์ได้ทันที ซึ่งกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักได้แก่ โรงแรม โรงพยาบาล โรงงาน และโรงเรียนหรือสถานศึกษา ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 48.52 ของรายได้รวม ในปี 2560 เป็นปีแรกของการให้บริการและเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 86.61 ของรายได้รวม ในปี 2564

สมมติฐานในการทำประมาณการที่สำคัญมีดังนี้

- กำหนดให้การเช่าวงจรคลาวด์ที่ให้เช่าแก่ลูกค้าแต่ละหน่วยเช่าเรียกเป็น Virtual Machine (“VM”) ซึ่งหมายถึงสเปคของการให้บริการ เช่น หน่วยประมวลผล ขนาดของแรม พื้นที่จัดเก็บข้อมูล จำนวนไอพีที่ให้ลูกค้า ระบบปฏิบัติการ เป็นต้น โดยกำหนดอัตรา

เช่าพื้นฐานเท่ากับ 3,500 บาทต่อ VM ต่อเดือน และกำหนดให้คงที่ตลอดอายุประมาณการ การกำหนดอัตราการใช้บริการดังกล่าว บริษัทฯเทียบเคียงกับอัตราที่กำหนดโดยคู่แข่ง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าราคานี้อยู่ในช่วงที่มีความเหมาะสมและน่าจะเป็นระดับราคาที่สามารแข่งขันได้

- กำหนดให้มี VM เพื่อบริการเริ่มต้นที่ 2,250 หน่วย (Total Capacity) ในปี 2560 โดยมีอัตราการใช้ VM (Utilization rate) เริ่มต้นที่ร้อยละ 53 และทยอยเพิ่มขึ้นในแต่ละปีเป็น 9,750 หน่วยในปี 2564 ซึ่งจะมีอัตราการใช้เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 71 ในปี 2564 โดยจำนวน VM ที่เพิ่มขึ้นจะสอดคล้องกับแผนการลงทุน ในแต่ละปีตามหัวข้อ 6.4 ค่าใช้จ่ายลงทุน

5. เพิ่มเติมและแก้ไขข้อความในหน้าที่ 12 หัวข้อที่ 6.2 ต้นทุนขายและให้บริการ

ข้อความเดิม

ต้นทุนส่วนใหญ่เป็นด้านอุปกรณ์และการให้บริการโทรคมนาคม ไม่ว่าจะเป็นต้นทุนวงจรถ่าย ต้นทุนจากการเช่าที่สำหรับวางตู้ Rack Server ต้นทุนการเชื่อมต่อสัญญาณ ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์ ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาอุปกรณ์ต่างๆ และต้นทุนโครงการเฉพาะ สรุปประมาณการต้นทุนขายและบริการดังนี้

ต้นทุนขายและบริการสามารถแบ่งตามโครงสร้างรายได้ดังต่อไปนี้

- 1) ต้นทุนของธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคม (Telecom Systems Integration) และธุรกิจบริการโทรคมนาคม (Telecom Service Business) เป็นต้นทุนที่ขึ้นอยู่กับแต่ละโครงการ โดยต้นทุนแต่ละโครงการไม่เท่ากัน ขึ้นอยู่กับลักษณะของโครงการที่ได้รับจากลูกค้า รวมถึงอุปกรณ์และบุคลากรที่ใช้ในแต่ละงานจึงมีความแตกต่างกัน เช่น งานซ่อมบำรุงรักษาระบบกล้องวงจรปิดกับงานจัดซื้อจัดจ้างติดตั้งระบบวงจรมีต้นทุนที่แตกต่างกันไป ธุรกิจส่วนนี้ทำต่อเนื่องจนถึงปี 2562 มีอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในส่วนเดียวกันเฉลี่ยประมาณร้อยละ 65 โดยอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต จะทยอยลดลงตามรายได้ที่ลดลง
- 2) ต้นทุนของธุรกิจการให้บริการคลาวด์พื้นฐานและงานโปรแกรม ธุรกิจนี้มีต้นทุนที่แปรผันไปตามโครงการเช่นกัน ไม่ว่าจะเป็นงานจำหน่ายโปรแกรมสำเร็จรูป งานพัฒนาโปรแกรมประยุกต์ งานซ่อมบำรุงระบบเครือข่ายข้อมูล รวมถึงที่จัดเก็บข้อมูลบนคลาวด์ (Cloud Storage) โดยต้นทุนส่วนนี้อยู่ระหว่างร้อยละ 57.33 ถึง 68.60 ของรายได้ในส่วนเดียวกัน
- 3) ต้นทุนของธุรกิจคลาวด์คอมพิวติ้ง จากแผนธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ โดยกำหนดให้มีสมมติฐานดังต่อไปนี้
 - การซ่อมบำรุงรักษาอุปกรณ์ โดยปกติจะมีระยะเวลารับประกันจากผู้ขายใน 3 ปีแรกและบริษัทฯจะเริ่มมีค่าใช้จ่ายเมื่อหมดระยะเวลาประกันเป็นต้นไป กำหนดให้มีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาอยู่ที่ร้อยละ 10 ของเงินลงทุนด้านอุปกรณ์ในแต่ละปี

- ต้นทุนด้านการตลาดและวิจัยพัฒนา รวมถึงค่านายหน้าในการจัดหาลูกค้า เป็นส่วนที่ช่วยสนับสนุนงานขายและหาลูกค้ารวมทั้งงานพัฒนาการบริการและเทคโนโลยี รวมถึงพัฒนาโปรแกรมสนับสนุนด้านต่างๆ โดยคิดเป็นอัตราส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 20 ของรายได้
- ค่าเสื่อมราคา เกิดจากการลงทุนในอุปกรณ์โดยมีอายุการตัดจำหน่าย 5 ปี

ข้อความใหม่

ต้นทุนส่วนใหญ่เป็นด้านอุปกรณ์และการให้บริการโทรคมนาคม ไม่ว่าจะเป็นต้นทุนวงจรเช่า ต้นทุนจากการเช่าที่สำหรับวางตู้ Rack Server ต้นทุนการเชื่อมต่อสัญญาณ ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์ ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาอุปกรณ์ต่างๆ และต้นทุนโครงการเฉพาะ สรุปประมาณการต้นทุนขายและบริการดังนี้

ต้นทุนขายและบริการสามารถแบ่งตามโครงสร้างรายได้ดังต่อไปนี้

- 1) ต้นทุนของธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารโทรคมนาคม (Telecom Systems Integration) และธุรกิจบริการโทรคมนาคม (Telecom Service Business) เป็นต้นทุนที่ขึ้นอยู่กับแต่ละโครงการ โดยต้นทุนแต่ละโครงการไม่เท่ากัน ขึ้นอยู่กับลักษณะของโครงการที่ได้รับจากลูกค้า รวมถึงอุปกรณ์และบุคลากรที่ใช้ในแต่ละงานจึงมีความแตกต่างกัน เช่น งานซ่อมบำรุงรักษาระบบกล้องวงจรปิดกับงานจัดซื้อจัดจ้างติดตั้งระบบวงจรก็มีต้นทุนที่แตกต่างกันไป ธุรกิจส่วนนี้ทำต่อเนื่องจนถึงปี 2562 มีอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในส่วนเดียวกันเฉลี่ยประมาณร้อยละ 65 โดยอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต จะทยอยลดลงตามรายได้ที่ลดลง สำหรับธุรกิจส่วนนี้ในปัจจุบันบริษัทยังมีอายุสัญญาคงเหลือกับลูกค้าเพียงรายเดียวต่อเนื่องจนถึงปี 2562 ซึ่งอ้างอิงจากต้นทุนในช่วง ม.ค.ถึง มิ.ย.2559 มีอัตราต้นทุนอยู่ที่ร้อยละ 65 ของรายได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้มีอัตราต้นทุนเท่าเดิมในปีประมาณการ คือระหว่างปี 2559 - 2562
- 2) ต้นทุนของธุรกิจการให้บริการคลาวด์พื้นฐานด้านการจัดเก็บข้อมูลบนคลาวด์และงานโปรแกรม ธุรกิจนี้มีต้นทุนที่แปรผันไปตามโครงการเช่นกัน ไม่ว่าจะเป็นงานจำหน่ายโปรแกรมสำเร็จรูป งานพัฒนาโปรแกรมประยุกต์ งานซ่อมบำรุงระบบเครือข่ายข้อมูล รวมถึงที่จัดเก็บข้อมูลบนคลาวด์ (Cloud Storage) โดยต้นทุนส่วนนี้มีการคำนวณต้นทุนแยกตามโครงการ และมีช่วงของต้นทุนตามประมาณการอยู่ระหว่างร้อยละ 57.33 ถึง 68.60 ของรายได้ในส่วนเดียวกัน โดยอ้างอิงจากต้นทุนของงานที่เหลืออยู่จริงและยังคงให้บริการต่อเนื่อง และจากข้อมูลในอดีตช่วงปี 2556 - 2558 มีสัดส่วนเฉลี่ยอยู่ระหว่างร้อยละ 41.41 – 49.64 การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนเฉลี่ยขึ้นอยู่กับต้นทุนของโครงการแต่ละประเภทที่มีลักษณะที่แตกต่างกัน
- 3) ต้นทุนของธุรกิจคลาวด์คอมพิวติ้ง จากแผนธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ โดยกำหนดให้มีสมมติฐานดังต่อไปนี้

- การซ่อมบำรุงรักษาอุปกรณ์ โดยปกติจะมีระยะเวลารับประกันจากผู้ขายใน 3 ปีแรกและบริษัทจะเริ่มมีค่าใช้จ่ายเมื่อหมดระยะเวลาประกันเป็นต้นไป กำหนดให้มีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาอยู่ที่ร้อยละ 10 ของเงินลงทุนด้านอุปกรณ์ในแต่ละปี
- ต้นทุนด้านการตลาดและวิจัยพัฒนา รวมถึงค่านายหน้าในการจัดหาลูกค้า เป็นส่วนที่ช่วยสนับสนุนงานขายและหาลูกค้ารวมทั้งงานพัฒนาการบริการและเทคโนโลยี รวมถึงพัฒนาโปรแกรมสนับสนุนด้านต่างๆ โดยคิดเป็นอัตราส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 20 ของรายได้
- ค่าเช่าต่อสัญญา กำหนดเป็นอัตราคงที่ต่อเดือน และมีอัตราเพิ่มร้อยละ 5 ต่อปี
- ค่าเช่าตั้งอุปกรณ์ กำหนดเป็นอัตราคงที่ต่อเดือน และมีอัตราเพิ่มร้อยละ 5 ต่อปี
- ค่าเสื่อมราคา เกิดจากการลงทุนในอุปกรณ์โดยมีอายุการตัดจำหน่าย 5 ปี

6. เพิ่มเติมและแก้ไขข้อความในหน้าที่ 13 หัวข้อที่ 6.3 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และ 6.4 ค่าใช้จ่ายลงทุน

ข้อความเดิม

6.3 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายและผลประโยชน์พนักงาน ค่าใช้จ่ายเดินทาง ค่าใช้จ่ายในการติดต่อสื่อสาร ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ และเนื่องจากในช่วงปีที่ผ่านมา ทางบริษัทฯ ได้มีการปรับนโยบายธุรกิจและลดค่าใช้จ่ายในส่วนที่เกี่ยวกับระบบสื่อสารโทรคมนาคม แต่ยังคงธุรกิจในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการขายอุปกรณ์ เครื่องมือและบำรุงรักษาระบบกล้องวงจรปิดไว้ ดังนั้น โครงสร้างของอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจึงมีการเปลี่ยนแปลงและข้อมูลส่วนนี้ในอดีตจึงไม่เหมาะสม และเพื่อให้สอดคล้องกับโครงสร้างทางธุรกิจที่กำลังเริ่มดำเนินการโดยจะมีการเพิ่มบุคลากรเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะของธุรกิจคลาวด์คอมพิวติ้งมากขึ้น โดยเฉพาะการเป็นธุรกิจด้านการให้บริการเป็นส่วนใหญ่ ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่จึงเป็นค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 - 90 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

(หน่วย: ล้านบาท)

	2559F	2560F	2561F	2562F	2563F	2564F
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	68.14	53.97	58.67	66.58	72.62	80.85
อัตราส่วนต่อรายได้รวม	56.80%	52.78%	41.66%	37.08%	29.28%	24.16%

6.4 ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

บริษัทฯมีแผนในการลงทุนในอุปกรณ์สำหรับธุรกิจคลาวด์คอมพิวติ้ง แต่ละปี ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	2560F	2561F	2562F	2563F	2564F
เงินลงทุน	45	30	30	45	45

การลงทุนส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในด้านอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์ที่ให้บริการด้านคลาวด์คอมพิวเตอร์ ในรูปแบบ Virtual Machine (VM)

ข้อความใหม่

6.3 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายและผลประโยชน์พนักงาน ค่าใช้จ่ายเดินทาง ค่าใช้จ่ายในการติดต่อสื่อสาร ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ และเนื่องจากในช่วงปีที่ผ่านมา ทางบริษัทฯ ได้มีการปรับนโยบายธุรกิจและลดค่าใช้จ่ายในส่วนที่เกี่ยวกับระบบสื่อสารโทรคมนาคม แต่ยังคงธุรกิจในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการขายอุปกรณ์ เครื่องมือและบำรุงรักษาระบบกล้องวงจรปิดไว้ ดังนั้น โครงสร้างของอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจึงมีการเปลี่ยนแปลงและข้อมูลส่วนนี้ในอดีตจึงไม่เหมาะสม และเพื่อให้สอดคล้องกับโครงสร้างทางธุรกิจที่กำลังเริ่มดำเนินการโดยจะมีการเพิ่มบุคลากรเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะของธุรกิจคลาวด์คอมพิวเตอร์มากขึ้น โดยเฉพาะการเป็นธุรกิจด้านการให้บริการเป็นส่วนใหญ่ บริษัทฯคาดว่าจะมีการจ้างบุคลากรเพิ่มขึ้นอีก 30 คนในปี 2559 และทยอยเพิ่มขึ้นเป็น 55 คนในปี 2564 โดยมีอัตราการเพิ่มของค่าใช้จ่ายพนักงานปีละร้อยละ 10 เพื่อเป็นแรงจูงใจในการดึงพนักงานที่มีคุณภาพมาร่วมงาน ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่จึงเป็นค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80-90 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

(หน่วย: ล้านบาท)

	2559F	2560F	2561F	2562F	2563F	2564F
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	68.14	53.97	58.67	66.58	72.62	80.85
อัตราส่วนต่อรายได้รวม	56.80%	52.78%	41.66%	37.08%	29.28%	24.16%

6.4 ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

บริษัทฯมีแผนในการลงทุนในอุปกรณ์สำหรับธุรกิจคลาวด์คอมพิวเตอร์ ตั้งแต่ปี ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	2560F	2561F	2562F	2563F	2564F
เงินลงทุน	45	30	30	45	45

การลงทุนส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในด้านอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์ที่ให้บริการด้านคลาวด์คอมพิวเตอร์ ในรูปแบบ Virtual Machine (VM) ซึ่งเป็นไปตามแผนธุรกิจและบริษัทฯจะใช้แหล่งเงินทุนภายในเป็นหลักเพื่อการลงทุน โดยบริษัทฯมีเงินสดคงเหลือเพียงพอสำหรับการลงทุนตลอดช่วงอายุประมาณการ 5 ปี

7. เพิ่มเติมและแก้ไขข้อความในหน้าที่ 15 หัวข้อที่ 6.8

ข้อความเดิม

จากข้อมูลจะสามารถคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) ได้ร้อยละ 13.79 ต่อปี และต้นทุนของหนี้เฉลี่ย (K_d) เท่ากับร้อยละ 6.25 ต่อปี ดังนั้น WACC จึงเท่ากับอัตราร้อยละ 12.82 ในช่วงระยะเวลาการประมาณการ

ดังนั้น สรุปกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (Free Cash Flow: FCF) ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2559F	2560F	2561F	2562F	2563F	2564F
กระแสเงินสดของบริษัทฯ (FCF)	(254.32)	(44.83)	(7.50)	11.22	32.11	78.49
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	(61.69)	(38.56)	(5.72)	7.58	19.23	366.80

(หน่วย: ล้านบาท)

มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	(37.48)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (PV of Terminal Value)	325.13
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม	287.65
บวก: เงินสดและเงินลงทุนในหลักทรัพย์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559	148.35
บวก: เงินสดที่ได้รับชำระคืนจากบริษัทในกลุ่มจัสมิน ในเดือนกันยายน 2559 *	530.00
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559	(124.28)
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด - สุทธิ	881.72
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว (หุ้น)	706.46
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (บาทต่อหุ้น)	1.19

* JTS ได้ให้เงินทดรองแก่ JAS ในครั้งแรกปี 2559 และได้รับเงินคืนในเดือนกันยายน 2559

ข้อความใหม่

จากข้อมูลจะสามารถคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) ได้ร้อยละ 13.79 ต่อปี และต้นทุนของหนี้เฉลี่ย (K_d) ซึ่งคำนวณจากต้นทุนดอกเบี้ยเฉลี่ย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับร้อยละ 6.25 ต่อปี โดยมีสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D:E) เท่ากับ 11% : 89% ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ดังนั้น WACC จึงเท่ากับอัตราร้อยละ 12.82 ในช่วงระยะเวลาการประมาณการ

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าหุ้น โดยปรับค่าของอัตราส่วนลด (Discount Rate) หรือ WACC ซึ่งจะเป็นการวิเคราะห์ที่สะท้อนถึงต้นทุนของหนี้สินและต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้นและส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการในภาพรวม โดยกำหนดอัตราส่วนลดจากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงประมาณร้อยละ 0.50 ต่อปี เพื่อให้ครอบคลุมถึงอัตราการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรต่างๆ ที่อาจจะเกิดขึ้น ซึ่งคาดว่าจะเพียงพอต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ

ดังนั้น สรุปกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (Free Cash Flow: FCF) ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2559F	2560F	2561F	2562F	2563F	2564F
กระแสเงินสดของบริษัทฯ (FCF)	(254.32)	(44.83)	(7.50)	11.22	32.11	78.49
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	(61.69)	(38.56)	(5.72)	7.58	19.23	366.80

(หน่วย: ล้านบาท)

การคำนวณหามูลค่าหุ้นปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	กรณีเดิม	กรณีมีการ จ่ายเงินปัน ผล
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	(37.48)	(37.48)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (PV of Terminal Value)	325.13	325.13
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม	287.65	287.65
บวก: เงินสดและเงินลงทุนในหลักทรัพย์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559	148.35	148.35
บวก: เงินสดที่ได้รับชำระคืนจากบริษัทในกลุ่มจัสมิน ในเดือนกันยายน 2559 *	530.00	530.00
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559	(124.28)	(124.28)
หัก: เงินปันผล	-	(70.65)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด – สุทธิ	841.72	771.06
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว (หุ้น)	706.46	706.46
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (บาทต่อหุ้น)	1.19	1.09

* JTS ได้ให้เงินทรองแก่ JAS ในครั้งแรกปี 2559 และได้รับเงินคืนในเดือนกันยายน 2559

ซึ่งผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวตามมติคณะกรรมการ จะทำให้เงินสดของบริษัทฯลดลง 70.65 ล้านบาท และมูลค่าหุ้นของบริษัทฯตามวิธีนี้จะลดลงเหลือ 1.09 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 1.50 บาทต่อหุ้น

8. เพิ่มเติมข้อความในหน้า 17 หัวข้อ II. สรุปความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ JTS

ข้อความเดิม

ไม่มี

ข้อความใหม่

นอกจากนี้ กรณีที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การที่บริษัทฯ มีการประกาศจ่ายเงินปันผลดังกล่าว ขณะที่ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาตั้งแต่ปี 2557 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ (ตามงบการเงินรวม) มาโดยตลอด ถึงแม้ว่าผลการดำเนินงานล่าสุดคือไตรมาสที่ 3 ปี 2559 แสดงกำไรสุทธิเท่ากับ 21.39 ล้านบาท แต่ผลการดำเนินงานรวมงวด 9 เดือน แสดงผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ (42.98) ล้านบาท ดังนั้น การประเมินราคาหุ้นอีกวิธีหนึ่ง คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล (Dividend Discount Model Approach) ไม่สามารถสะท้อนถึงมูลค่ากิจการได้ เนื่องจากในอดีตบริษัทฯ ประสบผลขาดทุนจึงไม่มีการจ่ายเงินปันผลและคาดว่าจะมีผลขาดทุนต่อเนื่องถึงปี 2560 การจ่ายเงินปันผลในอนาคตจึงมีความไม่แน่นอน ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีการประเมินหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสม

9. เพิ่มเติมข้อความในหน้า 19 หัวข้อ แหล่งที่มาของเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ข้อความเดิม

จากแบบคำเสนอซื้อ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะใช้แหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน คือ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งยินดีให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่ผู้ทำคำเสนอซื้อในวงเงินไม่เกิน 1,060 ล้านบาท (หนึ่งพันหกสิบล้านบาท) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากเอกสารและหนังสือยืนยันจากสถาบันการเงิน มีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อมีแหล่งเงินทุนเพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อ

ข้อความใหม่

จากแบบคำเสนอซื้อ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะใช้แหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน คือ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (ผู้ให้สินเชื่อ) ซึ่งยินดีให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่ผู้ทำคำเสนอซื้อในวงเงินไม่เกิน 1,060 ล้านบาท (หนึ่งพันหกสิบล้านบาท) สำหรับการซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยการให้การสนับสนุนทางการเงินดังกล่าวจะอยู่ภายใต้ข้อตกลงและเงื่อนไขที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ตกลงไว้กับผู้ให้สินเชื่อ ภายใต้สัญญาให้การสนับสนุนด้านการเงินฉบับลงวันที่ 16 กันยายน 2559 ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติมเมื่อวันที่ 29 กันยายน 2559 ทั้งนี้ ข้อตกลงและเงื่อนไขที่เป็นสาระสำคัญได้แก่ ผู้ทำคำเสนอซื้อตกลงไม่จำหน่ายหุ้นของกิจการให้แก่บุคคลใดๆ เว้นแต่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะนำเงินที่ได้จากการจำหน่ายหุ้นของกิจการดังกล่าวทั้งหมดไปชำระหนี้ให้แก่ผู้ให้สินเชื่อ นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อตกลงนำหุ้นของกิจการทั้งหมดที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะได้มาภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้เป็นหลักประกันการชำระหนี้ให้แก่ผู้ให้สินเชื่อ ซึ่งหลักประกันการชำระหนี้ดังกล่าวจะได้รับการปลดปล่อยเมื่อผู้ทำคำเสนอซื้อได้ชำระหนี้ให้แก่ผู้ให้สินเชื่อครบถ้วนแล้วภายใต้สัญญาการให้สินเชื่อ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากเอกสารและหนังสือยืนยันจากสถาบันการเงิน มีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อมีแหล่งเงินทุนเพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อ

10. เพิ่มเติมข้อความในหน้า 21 หัวข้อ 3 ปัจจัยอื่นเพื่อประกอบการพิจารณา

ข้อความเดิม

ไม่มี

ข้อความใหม่

6. สิทธิประโยชน์ด้านเงินปันผล

ตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท โดยกำหนดวัน Record date คือวันที่ 11 พฤศจิกายน 2559 ขณะที่ระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อของบริษัทอยู่ในช่วงระหว่างวันที่ 6 ตุลาคม 2559 ถึงวันที่ 10 พฤศจิกายน 2559 นั้น

กรณีที่ผู้ถือหุ้นตอบรับคำเสนอซื้อ โดยขายหุ้นให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ผู้ถือหุ้นจะไม่มีสิทธิในการรับเงินปันผลของบริษัทฯ และกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อ ผู้ถือหุ้นจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นต่อไปและมีสิทธิในการรับเงินปันผล ตามมติคณะกรรมการดังกล่าว

11. เพิ่มเติมข้อความในหน้า 22 หัวข้อ รายการระหว่างกัน

ข้อความเดิม

ปัจจุบันกิจการมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกัน ตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการกับบริษัทย่อย และ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ในอนาคต หากผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการมีการทำรายการระหว่างกัน กิจการก็จะต้องปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้งข้อบังคับ ประกาศ คำสั่งและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการระหว่างกันของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ก่อนการทำคำเสนอซื้อ

รายละเอียดของรายการระหว่างกันระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้ทำคำเสนอซื้อกับกิจการ และ/หรือบริษัทย่อย และ/หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับกิจการในช่วงปีที่ผ่านมาสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และช่วง 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 มีรายละเอียด ดังนี้

รายการขายสินค้า บริการและให้บริการอื่นๆ ที่กิจการและบริษัทย่อยของกิจการ ให้แก่ JAS และกลุ่ม JAS ณ 31 ธันวาคม 2558 และ ช่วง 6 เดือนแรกของปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

บุคคลที่เกี่ยวข้อง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการระหว่างกัน	จำนวนเงิน (ล้านบาท) ณ 31 ธ.ค. 58	จำนวนเงิน (ล้านบาท) ณ 30 มิ.ย. 59
<p>1. กลุ่ม JAS ได้แก่</p> <p>1) ACU</p> <p>2) TTTBB</p> <p>3) JasTel</p> <p>4) TTTI</p>	<p>1) JAS เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ร้อยละ 32.80</p> <p>2) มีกรรมการร่วมกันกับ JAS ได้แก่ นายปลื้มใจ สินอากร</p>	<p>- บริษัทให้เช่าเครื่องโทรศัพท์สาธารณะให้กับ ACU</p> <p>- บริษัทฯ ขาย ติดตั้ง และให้บริการบำรุงรักษาโทรศัพท์สาธารณะโครงการบริการโทรคมนาคมพื้นฐานโดยทั่วถึงและบริการเพื่อสังคม (USO) ให้กับ TTTBB</p> <p>- บริษัทฯ ขาย ติดตั้ง และให้บริการบำรุงรักษาโทรศัพท์สาธารณะในโครงการบริการโทรคมนาคมพื้นฐานโดยทั่วถึงและบริการเพื่อสังคม (USO) ให้กับ JasTel</p> <p>- บริษัท ขายอุปกรณ์ให้ TTTI</p>	<p>0.02</p> <p>1.81</p> <p>0.41</p> <p>0.00</p>	<p>0.01</p> <p>2.03</p> <p>0.10</p> <p>0.07</p>
<p>2. บริษัทย่อย ได้แก่ CCS</p>	<p>1) บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ CCS ร้อยละ 97.87</p> <p>2) มีกรรมการร่วมกับบริษัทฯ ได้แก่</p> <p>1. นายปลื้มใจ สินอากร</p> <p>2. นางนงลักษณ์ พงษ์ศรีหุดุลชัย</p> <p>3. นางนิตย วิเสตพันธุ์</p>	<p>- บริษัทย่อยให้บริการ Infrastructure-as-a-Service ให้กับ JAS</p> <p>- บริษัทย่อยให้บริการ Infrastructure-as-a-Service ให้กับ ACU</p> <p>- บริษัทย่อยขายอุปกรณ์ และพัฒนาระบบ Broadband Customer System (BCS) และให้บริการ Infrastructure-as-a-Service ให้กับ TTTBB</p> <p>- บริษัทย่อยให้บริการบำรุงรักษาระบบ Radius และให้บริการ Infrastructure-as-a-Service ให้กับ บจก.ทริปเปิลที อินเทอร์เน็ต (TTTI)</p>	<p>0.70</p> <p>3.07</p> <p>32.03</p> <p>2.42</p> <p>0.50</p>	<p>0.52</p> <p>0.04</p> <p>15.95</p> <p>2.76</p> <p>0.64</p>

บุคคลที่เกี่ยวข้อง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการระหว่างกัน	จำนวนเงิน (ล้านบาท) ณ 31 ธ.ค. 58	จำนวนเงิน (ล้านบาท) ณ 30 มิ.ย. 59
		- บริษัทย่อยให้บริการ Infrastructure-as-a-Service ให้กับ บจก.จัสมิน อินเทอร์เน็ต (Ji-Net) - บริษัทย่อยให้บริการ Infrastructure-as-a-Service ให้กับ บจก. ฟรีเมียมแอสเซท (PA)	0.07	0.10

รายการซื้อสินค้าและอุปกรณ์ รวมทั้งค่าเช่า และค่าบริการอื่นๆ ที่กิจการและบริษัทย่อยของกิจการ ได้รับจาก JAS และกลุ่ม JAS ณ 31 ธันวาคม 2558 และช่วง 6 เดือนของปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

บุคคลที่เกี่ยวข้อง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการระหว่างกัน	จำนวนเงิน (ล้านบาท) ณ 31 ธ.ค. 58	จำนวนเงิน (ล้านบาท) ณ 30 มิ.ย. 59
1. กลุ่ม JAS ได้แก่	1) JAS เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ร้อยละ 32.80	- JAS ได้ทำสัญญาให้เช่าและบริการพื้นที่สำนักงาน รวมทั้งค่าใช้จ่ายต่างๆ	3.72	1.49
1) ACU	2) มีกรรมการร่วมกับ JAS ได้แก่ นายปลื้มใจ สินฮากร	- PA ได้ทำสัญญาให้บริการรักษาความปลอดภัย รักษาความสะอาด และบริการสาธารณูปโภค	2.21	0.98
2) TTTBB		- TTTBB ได้ทำสัญญาให้บริการระบบโทรศัพท์ และบริการบำรุงรักษาระบบโทรศัพท์ศูนย์วงจรปิด	4.57	1.33
3) JasTel		- TTTI ได้ทำสัญญาให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง	1.06	0.35
4) TTTI		- ACU เป็นผู้ให้บริการดำเนินพิธีการศุลกากรในการนำเข้าสินค้า	0.01	-
5) PA		- JasTel ให้บริการซ่อม Link DWDM	0.02	-

บุคคลที่เกี่ยวข้อง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการระหว่างกัน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
			(ล้านบาท) ณ 31 ธ.ค. 58	(ล้านบาท) ณ 30 มิ.ย. 59
2. บริษัทย่อย ได้แก่ CCS	1)บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ CCS ร้อยละ 97.87	- JAS ได้ทำสัญญาให้เช่าและบริการพื้นที่สำนักงาน รวมทั้งค่าใช้จ่ายต่างๆ	2.09	1.05
	2) มีกรรมการร่วมกับบริษัท ได้แก่ 1.นายปลื้มใจ สีนอักษร	- PA ได้ทำสัญญาให้บริการรักษาความปลอดภัย รักษาความสะอาด และบริการสาธารณูปโภค	1.50	0.69
	2. นางนงลักษณ์ พงษ์ศรีหตุลชัย	- TTTBB ได้ทำสัญญาให้บริการระบบ Call center	0.83	-
	3. นางนิตยวิเสส พันธุ์	- TTTI ได้ทำสัญญาให้บริการระบบอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง	1.05	0.45
		- JasTel ได้ทำสัญญาให้บริการเช่าพื้นที่ ติดตั้งเซิร์ฟเวอร์ และวงจรเช่า	0.87	0.44
		- Ji-Net ได้ทำสัญญาให้บริการ SMS Gateway	0.01	-

ในปี 2558 และระยะเวลา 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 รายการระหว่างกันของโมโน และกลุ่มโมโนกับกิจการ (และบริษัทย่อยของกิจการ) มีรายละเอียด ดังนี้

- ไม่มีรายการที่มีนัยสำคัญ -

ทั้งนี้ รายการธุรกิจของกลุ่ม JAS และกลุ่มโมโน กับกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ ในปี 2558 และระยะเวลา 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ตามที่ระบุข้างต้น เป็นรายการธุรกิจตามการประกอบธุรกิจตามปกติที่มีการกำหนดและเงื่อนไขเช่นเดียวกับรายการที่กระทำกับบุคคลภายนอก (arm's length basis) โดยที่เป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และผ่านการตรวจสอบโดยคณะกรรมการตรวจสอบของกิจการแล้ว

หลังการทำความเสนอซื้อ

ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำความเสนอซื้อ ผู้ทำความเสนอซื้อหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของผู้ทำความเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งประเภทและขนาดของรายการระหว่างกันตามนโยบายการทำรายการระหว่างกันของกิจการจากที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ทั้งนี้ จะมีการพิจารณาอย่างระมัดระวังเพื่อให้แน่ใจว่าการทำรายการระหว่างกันเป็นรายการที่มีเงื่อนไขเสมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length Transaction) ทั้งนี้

เพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และเพื่อให้แน่ใจว่ารายการระหว่างกันต่าง ๆ ได้ทำขึ้นโดยมีหลักเกณฑ์เช่นเดียวกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก

ข้อความใหม่

ปัจจุบันกิจการมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกัน ตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการกับบริษัทย่อย และ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ในอนาคต หากผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการมีการทำรายการระหว่างกัน กิจการก็จะต้องปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้งข้อบังคับ ประกาศ คำสั่งและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการระหว่างกันของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ก่อนการทำคำเสนอซื้อ

รายละเอียดของรายการระหว่างกันระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้ทำคำเสนอซื้อกับกิจการ และ/หรือบริษัทย่อย และ/หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับกิจการในช่วงปีที่ผ่านมาสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และช่วง 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 มีรายละเอียด ดังนี้ ในปี 2558 และระยะเวลา 6 เดือนแรกสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีการทำรายการซื้อขายสินค้าหรือบริการโดยตรงกับกิจการ แต่มีรายการระหว่างกันของกลุ่ม JAS (JAS และบริษัทในกลุ่ม JAS) กับกิจการ (และบริษัทย่อยของกิจการ) มีรายละเอียด ดังนี้

รายการขายสินค้า บริการและให้บริการอื่นๆ ที่กิจการและบริษัทย่อยของกิจการ ให้แก่ JAS และบริษัทในกลุ่ม JAS ณ 31 ธันวาคม 2558 และ ช่วง 6 เดือนแรกของปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

บุคคลที่เกี่ยวข้อง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการระหว่างกัน	จำนวนเงิน (ล้านบาท) ณ 31 ธ.ค. 58	จำนวนเงิน (ล้านบาท) ณ 30 มิ.ย. 59
1. รายการระหว่างกันของกิจการและกลุ่ม JAS ได้แก่ JAS และบริษัทในกลุ่ม JAS ดังนี้	1) JAS เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทกิจการ ร้อยละ 32.80	- บริษัท กิจการ ให้เช่าเครื่องโทรศัพท์สาธารณะให้กับ ACU - บริษัทฯ กิจการขาย ติดตั้ง	0.02	0.01
1) บริษัท อควิเมนต์ จำกัด (ACU)	2) มีกรรมกร่วมกันกับ JAS ได้แก่ นายปลื้มใจ สินอากร	และให้บริการบำรุงรักษาโทรศัพท์สาธารณะโครงการบริการโทรคมนาคมพื้นฐานโดยทั่วถึงและบริการเพื่อสังคม-(USO)-หรือ Universal Service Obligation (USO) ให้กับ TTTBB	1.81	2.03
2) บริษัท ทริปเปิดที่บรรดแบนด์ จำกัด (มหาชน) (TTTBB)				
3) บริษัท จัสเทล เนทเวิร์ค จำกัด (JasTel)			0.41	0.10

บุคคลที่เกี่ยวข้อง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการระหว่างกัน	จำนวนเงิน (ล้านบาท) ณ 31 ธ.ค. 58	จำนวนเงิน (ล้านบาท) ณ 30 มิ.ย. 59
4) <u>บริษัท ทริปเปิ้ลที อินเทอร์เน็ต จำกัด (TTTI)</u>		<ul style="list-style-type: none"> - บริษัทฯ กิจการขาย ติดตั้ง และให้บริการบำรุงรักษา โทรศัพท์สาธารณะใน โครงการบริการโทรคมนาคม พื้นฐานโดยทั่วถึงและบริการ เพื่อสังคม (USO) ให้กับ JasTel - บริษัทฯ กิจการขายอุปกรณ์ให้ TTTI 	0.00	0.07
2. รายการระหว่างกันของ บริษัทย่อยของกิจการ ได้แก่ <u>บริษัท คลาวด์ คอมพิวติ้ง โซลูชันส์ จำกัด (CCS) และกลุ่ม JAS อันได้แก่ JAS และ บริษัทในกลุ่ม JAS</u>	<p>1) บริษัท กิจการ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ของ CCS ร้อยละ 97.87</p> <p>2) มีกรรมการร่วมกับ บริษัทฯ กลุ่ม JAS ได้แก่</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. นายปลื้มใจ สีน อากร 2. นางนงลักษณ์ พงษ์ศรีหดุลชัย 3. นางนิศย์ วิเสส พันธุ์ 	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัทย่อย CCS ให้บริการ Infrastructure-as-a-Service ให้กับ JAS - บริษัทย่อย CCS ให้บริการ Infrastructure-as-a-Service ให้กับ ACU - บริษัทย่อย CCS ขาย อุปกรณ์ และพัฒนาระบบ Broadband Customer System (BCS) แล ะ ให้บริการ Infrastructure-as-a-Service ให้กับ TTTBB - บริษัทย่อย CCS ให้บริการ บำรุงรักษาระบบ Radius แล ะ ให้ บ ริ ก า ร Infrastructure-as-a-Service ให้กับ <u>ม.ค.ทริปเปิ้ลที อินเทอร์เน็ต (TTTI)</u> - บริษัทย่อย CCS ให้บริการ Infrastructure-as-a-Service ให้กับ <u>ม.ค.บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ต จำกัด (Ji-Net)</u> 	<p>0.70</p> <p>3.07</p> <p>32.03</p> <p>2.42</p> <p>0.50</p> <p>0.07</p>	<p>0.52</p> <p>0.04</p> <p>15.95</p> <p>2.76</p> <p>0.64</p> <p>0.10</p>

บุคคลที่เกี่ยวข้อง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการระหว่างกัน	จำนวนเงิน (ล้านบาท) ณ 31 ธ.ค. 58	จำนวนเงิน (ล้านบาท) ณ 30 มิ.ย. 59
		- บริษัททยอย-CCS ให้บริการ Infrastructure-as-a-Service ให้กับ บจก. บริษัท พรีเมียมแอสเซท จำกัด (PA)		

รายการซื้อสินค้าและอุปกรณ์ รวมทั้งค่าเช่า และค่าบริการอื่นๆ ที่กิจการและบริษัทย่อยของกิจการ ได้รับจาก JAS และกลุ่ม JAS (JAS และบริษัทในกลุ่ม JAS) ณ 31 ธันวาคม 2558 และช่วง 6 เดือนของปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

บุคคลที่เกี่ยวข้อง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการระหว่างกัน	จำนวนเงิน (ล้านบาท) ณ 31 ธ.ค. 58	จำนวนเงิน (ล้านบาท) ณ 30 มิ.ย. 59
1. <u>รายการระหว่างกันของกิจการและกลุ่ม JAS ได้แก่ JAS และบริษัทในกลุ่ม JAS ดังนี้</u> 1) ACU 2) TTTBB 3) JasTel 4) TTTI 5) PA	1) JAS เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทกิจการ ร้อยละ 32.80 2) มีกรรมการร่วมกันกับ JAS ได้แก่ นายปลื้มใจ สินอากร	- JAS ได้ทำสัญญาให้เช่าและบริการพื้นที่สำนักงาน รวมทั้งค่าใช้จ่ายต่างๆ - PA ได้ทำสัญญาให้บริการรักษาความปลอดภัย รักษาความสะอาด และบริการสาธารณูปโภค - TTTBB ได้ทำสัญญาให้บริการระบบโทรศัพท์ และบริการบำรุงรักษาระบบโทรศัพท์ศูนย์กลาง - TTTI ได้ทำสัญญาให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง - ACU เป็นผู้ให้บริการดำเนินพิธีการศุลกากรในการนำเข้าสินค้า - JasTel ให้บริการซ่อม Link DWDM	3.72 2.21 4.57 1.06 0.01 0.02	1.49 0.98 1.33 0.35 - -
2. <u>รายการระหว่างกันของบริษัทย่อยของกิจการ ได้แก่ บริษัท คลาวด์ คอมพิวติ้ง</u>	1) บริษัท กิจการ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ CCS ร้อยละ 97.87	- JAS ได้ทำสัญญาให้เช่าและบริการพื้นที่สำนักงาน รวมทั้งค่าใช้จ่ายต่างๆ	2.09 1.50	1.05 0.69

บุคคลที่เกี่ยวข้อง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการระหว่างกัน	จำนวนเงิน (ล้านบาท) ณ 31 ธ.ค. 58	จำนวนเงิน (ล้านบาท) ณ 30 มิ.ย. 59
โซลูชั่นส์ จำกัด (CCS) และกลุ่ม JAS อันได้แก่ JAS และบริษัทในกลุ่ม JAS	2) มีกรรมกรร่วมกับกลุ่ม JAS บริษัทฯ ได้แก่ 1. นายปลื้มใจ สีนอากร 2. นางนงลักษณ์ พงษ์ศรีหตุลชัย 3. นางนิตยวิเสศ พันธุ์	- PA ได้ทำสัญญาให้บริการรักษาความปลอดภัย รักษาความสะอาด และบริการสาธารณูปโภค - TTTBB ได้ทำสัญญาให้บริการระบบ Call center - TTTI ได้ทำสัญญาให้บริการระบบอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง - JasTel ได้ทำสัญญาให้บริการเช่าพื้นที่ ติดตั้งเซิร์ฟเวอร์ และวงจรเช่า - Ji-Net ได้ทำสัญญาให้บริการ SMS Gateway	0.83 1.05 0.87 0.01	- 0.45 0.44 -

ในปี 2558 และระยะเวลา 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 รายการระหว่างกันของโมโน และกลุ่มโมโน กับกิจการ (และบริษัทย่อยของกิจการ) มีรายละเอียด ดังนี้

- ไม่มีรายการที่มีนัยสำคัญ -

ทั้งนี้ รายการธุรกิจระหว่างกันของกลุ่ม JAS โมโนและกลุ่มโมโน กับกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ ในปี 2558 และระยะเวลา 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ตามที่ระบุข้างต้น เป็นรายการธุรกิจตามการประกอบธุรกิจ ตามปกติที่มีการกำหนดและเงื่อนไขเช่นเดียวกับรายการที่กระทำกับบุคคลภายนอก (arm's length basis) โดยที่เป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และผ่านการตรวจสอบโดยคณะกรรมการตรวจสอบของกิจการแล้ว

หลังการทำคำเสนอซื้อ

ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งประเภทและขนาดของรายการระหว่างกันตามนโยบายการทำรายการระหว่างกันของกิจการจากที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ทั้งนี้ จะมีการพิจารณาอย่างระมัดระวังเพื่อให้แน่ใจว่าการทำรายการระหว่างกันเป็นรายการที่มีเงื่อนไขเสมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length Transaction) ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และเพื่อให้แน่ใจว่ารายการระหว่างกันต่าง ๆ ได้ทำขึ้นโดยมีหลักเกณฑ์เช่นเดียวกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก

12. เพิ่มเติมข้อความในหน้า 25 หัวข้อ V. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อนโยบายและแผนธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ข้อความเดิม

จากนโยบายและแผนการดำเนินงานที่เสนอโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการลงทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อจะก่อให้เกิดประโยชน์และผลกระทบต่อ JTS ดังนี้

นโยบายและแผนธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
<p>สถานภาพของกิจการ ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ แบบ 247-4 ภายหลังการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากความเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ</p>	<p>ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีวัตถุประสงค์ ที่จะเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากความเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าบริษัทมีนโยบายชัดเจนที่จะยังคงเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และสามารถซื้อขายหุ้นต่อไปได้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทจึงไม่ได้รับผลกระทบดังกล่าว</p>
<p>นโยบายและแผนการบริหารกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุว่า ไม่ได้มีแผนหรือนโยบายในการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯและบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลา 12 เดือนหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ</p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัท JAS และมีอำนาจการควบคุมผ่านการถือหุ้นมายังบริษัท JTS ตั้งแต่ก่อนการทำคำเสนอซื้อ ดังนั้น บริษัทฯ ไม่น่าจะมีการเปลี่ยนแปลงแผนหรือนโยบายในการดำเนินงานทางธุรกิจของบริษัทฯอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงโครงสร้างองค์กร การบริหารงาน หลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ</p>
<p>นโยบายจ่ายเงินปันผล ผู้ทำคำเสนอซื้อ มีนโยบายให้กิจการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการในแต่ละปี</p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อ ยังคงกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลเช่นเดิมตามที่เปิดเผยในแบบ 56-1 ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายจากเดิม</p>

ข้อความใหม่

จากนโยบายและแผนการดำเนินงานที่เสนอโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการลงทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อจะก่อให้เกิดประโยชน์และผลกระทบต่อ JTS ดังนี้

นโยบายและแผนธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
<p>สถานภาพของกิจการ</p> <p>ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ แบบ 247-4 ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากความเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ</p>	<p>ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีวัตถุประสงค์ ที่จะเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากความเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าบริษัทมีนโยบายชัดเจนที่จะยังคงเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และสามารถซื้อขายหุ้นต่อไปได้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทจึงไม่ได้รับผลกระทบดังกล่าว จึงถือได้ว่ามีความเหมาะสม</p>
<p>นโยบายและแผนการบริหารกิจการ</p> <p>ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุว่า ไม่ได้มีแผนหรือนโยบายในการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯและบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลา 12 เดือนหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ ในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาทำการเสนอซื้อ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำรงไว้ซึ่งโครงสร้างองค์กร นโยบายการบริหาร การจัดการองค์กร รวมถึงนโยบายการว่าจ้างบุคลากร ดังเช่นในปัจจุบัน และมีแผนที่จะพัฒนาในธุรกิจเดิมเพื่อเพิ่มฐานลูกค้าและส่วนแบ่งทางการตลาด รวมถึงขีดความสามารถในการแข่งขันให้มากขึ้น</p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัท JAS และมีอำนาจการควบคุมผ่านการถือหุ้นมายังบริษัท JTS ตั้งแต่ก่อนการทำคำเสนอซื้อ นอกจากนี้ผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นผู้ที่มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในธุรกิจปัจจุบันเป็นอย่างดี และมีแผนที่จะพัฒนาธุรกิจปัจจุบันให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น บริษัทฯ ไม่น่าจะมีการเปลี่ยนแปลงแผนหรือนโยบายในการดำเนินงานทางธุรกิจของบริษัทฯอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงโครงสร้างองค์กร การบริหารงาน หลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ ซึ่งถือได้ว่ามีความเหมาะสมของนโยบายและแผนการบริหารกิจการ</p>
<p>นโยบายจ่ายเงินปันผล</p> <p>ผู้ทำคำเสนอซื้อ มีนโยบายให้กิจการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการในแต่ละปี นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจดำเนินการให้กิจการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมของกิจการ โดยพิจารณาจากสภาพคล่องทางการเงินของกิจการและแผนการลงทุนของกิจการ</p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อ ยังคงกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลเช่นเดิมตามที่เปิดเผยในแบบ 56-1 ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายจากเดิม ซึ่งหลักเกณฑ์ในการพิจารณาและอัตราการจ่ายเงินปันผลก็เป็นไปตามนโยบายจ่ายเงินปันผลที่เคยปฏิบัติมาในอดีต จึงถือได้ว่ามีความเหมาะสม</p>

13. เพิ่มเติมข้อความในหน้า 26 หัวข้อ VII สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ข้อความเดิม

จากข้อพิจารณาต่างๆ ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ โดยราคาเสนอซื้อของหลักทรัพย์ JTS ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าการประเมินโดยวิธีราคาตามมูลค่าตลาดและวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด นอกจากนี้ราคาตลาดของหุ้น JTS ภายหลังจากวันที่ประกาศการทำคำเสนอซื้อเมื่อวันที่ 23 กันยายน 2559 ถึงแม้ว่าจะมีการปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าราคาเสนอซื้อแต่ไม่ได้สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและมีแนวโน้มปรับตัวลดลงใกล้กับราคาเสนอซื้อ ณ วันที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงาน

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นที่ตอบปฏิเสธคำเสนอซื้อในครั้งนี้ และไม่ตัดสินใจขายหุ้นของตนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นอาจมีความเสี่ยงหากราคาตลาดของหุ้นในอนาคตมีการปรับตัวลดลงจากราคาเสนอซื้อครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือหุ้นที่ต้องการตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้มีจำนวนมากเพียงพอ และผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถได้มาซึ่งหลักทรัพย์ทั้งหมดของ JTS หรือมากกว่าร้อยละ 75 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ JTS ทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อมีอำนาจในการบริหารงานในบริษัท และทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ทั้งหมด

ข้อความใหม่

จากข้อพิจารณาต่างๆ ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ โดยราคาเสนอซื้อของหลักทรัพย์ JTS ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าการประเมินโดยวิธีราคาตามมูลค่าตลาดและวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด นอกจากนี้ราคาตลาดของหุ้น JTS ภายหลังจากวันที่ประกาศการทำคำเสนอซื้อเมื่อวันที่ 23 กันยายน 2559 ถึงแม้ว่าจะมีการปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าราคาเสนอซื้อแต่ไม่ได้สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและมีแนวโน้มปรับตัวลดลงใกล้กับราคาเสนอซื้อ ณ วันที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงาน ดังนั้น ถ้าราคาตลาดสูงกว่าราคาเสนอซื้อในช่วงระยะเวลารับซื้อ ผู้ถือหุ้นควรขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แทน เนื่องจากได้ผลตอบแทนที่ดีกว่า และถ้าราคาตลาดต่ำกว่าราคาเสนอซื้อในช่วงระยะเวลารับซื้อผู้ถือหุ้นควรตอบรับคำเสนอซื้อ

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นที่ตอบปฏิเสธคำเสนอซื้อในครั้งนี้ และไม่ตัดสินใจขายหุ้นของตนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นอาจมีความเสี่ยงหากราคาตลาดของหุ้นในอนาคตมีการปรับตัวลดลงจากราคาเสนอซื้อครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือหุ้นที่ต้องการตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้มีจำนวนมากเพียงพอ และผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถได้มาซึ่งหลักทรัพย์ทั้งหมดของ JTS หรือมากกว่าร้อยละ 75 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ JTS ทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อมีอำนาจในการบริหารงานในบริษัท และทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ทั้งหมด

หมายเหตุ: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอยู่ระหว่างรอบบริษัทชี้แจงเพิ่มเติมกรณีบริษัทฯมีการจ่ายเงินปันผลในช่วงที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทแม่ (บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน)) กำลังทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และบริษัทฯมีผลขาดทุน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะได้จัดทำการแก้ไขเพิ่มเติมในรายงานของที่ปรึกษาต่อไป