

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

1. ภาพรวม

ผลการดำเนินงานสำหรับหกเดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน (ตามงบกระแสเงินสด) เป็นเงิน 114.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 19.51 ล้านบาท คิดเป็น 20.57% ขณะที่กำไรสุทธิสำหรับหกเดือนแรกของปี 2547 เป็นเงิน 60.65 ล้านบาท คิดเป็น 4.41% ต่อรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.33 ล้านบาท คิดเป็น 0.55 % หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.22 บาท บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับ 6 เดือนแรก จำนวน 1,374.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน เท่ากับ 270.98 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 24.56%

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน (ตามงบกระแสเงินสด) เป็นเงิน 54.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 4.28 ล้านบาท คิดเป็น 8.51% ขณะที่กำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2547 เป็นเงิน 31.28 ล้านบาท คิดเป็น 4.34% ต่อรายได้รวม โดยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.98 ล้านบาท คิดเป็น 16.06% หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.11 บาท บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 2/2547 จำนวน 720.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 143.14 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 24.78% ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ทุกสายงาน โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety

บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ 1 เมษายน 2547 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2547 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จากกำไรส่วนที่บริษัทฯ มีได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ มีสภาพคล่องสูง

บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการซื้อหุ้นคืน ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2547 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการบริหารทางการเงิน เนื่องจากบริษัทฯ มีสภาพคล่องส่วนเกิน โดยในไตรมาส 2 ปี 2547 ได้มีการซื้อหุ้นคืนไปแล้วจำนวน 16.20 ล้านหุ้น มูลค่ารวม 99.92 ล้านบาท

ในไตรมาส 2 ปี 2547 มีกรรมการลาออกจำนวน 1 ท่าน คือนายยูจิน เอส เดวิส และมีการแต่งตั้งกรรมการแทนกรรมการที่ลาออกคือนายเสริมสิน สมะลาภา นอกจากนี้ยังมีการแต่งตั้งกรรมการตรวจสอบเพิ่ม 1 ท่านคือ นายสมบูรณ์ ชินสวนานนท์

2. ภาพรวมธุรกิจ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลัก 3 ส่วน คือ

2.1 ธุรกิจร้านหนังสือ โดยเป็นผู้ดำเนินงานร้าน ซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด รวมทั้งการขายตัวโน้ตลักษณะเครือข่าย และการบริหารพื้นที่ขายในรูปแบบต่างๆ

2.2 ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ โดยจัดจำหน่ายให้กับหนังสือของบริษัทฯ เอง และสำนักพิมพ์อื่น เพื่อจำหน่ายให้กับร้านหนังสือทั่วไป และช่องทางขายอื่นๆ

2.3 ธุรกิจสำนักพิมพ์ โดยผลิตหนังสือ และวารสารเชิงวิชาการ และสาระความรู้รับจ้างโฆษณาเพื่อจัดลงในวารสารรายเดือนที่บริษัทฯ ผลิตขึ้น รับจ้างพิมพ์หนังสือ และเป็นผู้จัดการงานประจำปี Thailand Electronics & Industrial Technology

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายร้านหนังสือของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง จนกลายเป็นร้านหนังสือที่มีจำนวนสาขามากที่สุด โดยในไตรมาส 2/2547 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้าน ซีเอ็ดบุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety จำนวน 6 สาขา (รวมร้านเครือข่าย) ได้แก่ ฟรายด์เดย์ อุตสาหกรรม, พันธุ์ทิพย์ เชียงใหม่, โลตัส สุรินทร์, นาซามอลล์ สุพรรณบุรี และ สยามฟิวเจอร์ จะเชิงเทรา และ ร้านเครือข่ายกาฬสินธุ์ และจุดขายย่อยใหม่ในซูเปอร์สโตร์เพิ่มอีก 6 จุด ที่ Lotus Express สีโยน, รามอินทรา กม.4.5, พระราม 9, สุขุมวิท, สำโรงเหนือ, รามคำแหง รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 154 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 150 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่าย 6 สาขา เมื่อรวมกับจุดขายย่อยในเทสโก้โลตัสเอ็กซ์เพรส เทสโก้โลตัส บิ๊กซี คาร์ฟูร์ และอื่นๆ รวมเป็น 270 จุดขายย่อย นอกจากนี้ ยังได้มีการปรับปรุงร้านสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น เพื่อผลักดันยอดขายอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ มีบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศ โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น เนชั่นบุ๊คส์ กู๊ดมอร์นิ่ง โปรวิชั่น ริดเดอร์ไจเจสท์ เพียร์สัน เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีเอ็ดบุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา โดยบริษัทฯ ได้คัดเลือกหนังสือรับจัดจำหน่ายปกใหม่ ให้เหมาะสมกับความต้องการของตลาด เพื่อให้สินค้าหลักของบริษัทฯ มีวงจรชีวิตอยู่ในตลาดยาวนาน และสามารถทำกำไรในระยะยาวได้ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังเพิ่มการซื้อขาดสินค้าที่เห็นว่ามีโอกาสการขายสูง เพื่อให้ได้รับส่วนลดจากซัพพลายเออร์มากขึ้น

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทาง การวางแผนผลิตสินค้าให้ตรงตามความต้องการของตลาด และเน้นการพัฒนาเครื่องมือ และเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานหกเดือนแรกของปี 2547 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	(หน่วย:พันบาท)			
	ม.ค.-มิ.ย. 2547	ม.ค.-มิ.ย. 2546	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	1,358,444	1,083,527	274,917	25.37
รายได้อื่น	14,208	17,753	(3,545)	(19.97)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,828	2,219	(391)	(17.63)
รวมรายได้	1,374,480	1,103,499	270,981	24.56
ต้นทุนขาย	941,705	748,567	193,137	25.80
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	346,894	274,539	72,354	26.35
กำไรจากการดำเนินงาน	85,881	80,393	5,489	6.83
กำไรสุทธิ	60,645	60,315	330	0.55
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.22	0.28	(0.06)	(21.43)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	121,290	109,739	11,551	10.53
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน จากงบกระแสเงินสด	114,374	94,865	19,509	20.57

รายได้รวมสำหรับหกเดือนแรก ปี 2547 เป็นเงิน 1,374.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 270.98 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 24.56% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 1,358.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 274.92 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 25.37% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ซึ่งเพิ่มขึ้น 25.15% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้จากสาขาและจุดขายเดิม 15.56 % และเป็น การเพิ่มจากสาขาเปิดใหม่

กำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือน ปี 2547 เป็นเงิน 60.65 ล้านบาท คิดเป็น 4.41% ต่อรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.22 บาท (ปี 2546 กำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2546 เป็น 60.32 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.47% ต่อรายได้รวม หรือมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.28 บาท) โดยกำไรสำหรับ งวดนี้ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเพียงเล็กน้อย เกิดจาก

- 2.1 บริษัทฯ มีรายได้อื่นลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.55 ล้านบาท คิดเป็น 19.97% ส่วนใหญ่ ลดลงจากรายได้เงินปันผลและกำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว
- 2.2 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 26.35% ซึ่งสูงมากกว่าอัตราการ เพิ่มขึ้นของยอดขายในไตรมาสที่ 2 โดยเกิดจาก

- บริษัทฯ มีการขยายสาขาของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety เพิ่มขึ้นกว่าเดิม มาก และมีการปรับปรุงสาขาเดิมให้ทันสมัยขึ้น รวมถึงมีการขยายหน่วยงานบางส่วน

และการลงทุนในระบบฮาร์ดแวร์ ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขึ้นระบบงานใหม่ เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต จึงส่งผลทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีสัดส่วนสูงขึ้นเมื่อเทียบกับยอดขาย

- เงินเดือน โบนัส ค่าล่วงเวลา และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น เนื่องจากจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าตอบแทนกรรมการและบำเหน็จกรรมการที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน
- ค่าเช่าพื้นที่และค่าบริการสาขาสูงขึ้น ซึ่งแปรผันตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น และยอดขายที่เพิ่มขึ้น

กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน ตามงบกระแสเงินสด สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2547 เป็นเงิน 114.37 ล้านบาท คิดเป็น 8.32% ต่อรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 19.51 ล้านบาท คิดเป็น 20.57% (ปี 2546 กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน จากงบกระแสเงินสด สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2546 เป็นเงิน 94.87 ล้านบาท หรือคิดเป็น 8.60% ต่อรายได้รวม) เนื่องจากบริษัทฯ มีการขยายช่องทางการจำหน่ายสินค้า จากการเปิดสาขาร้านหนังสือ ซีเอ็ดบุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety

ตาราง 2: ผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ปี 2547 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

	(หน่วย : พันบาท)			
	ไตรมาส 2/2547	ไตรมาส 2/2546	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง) (%)	
รายได้จากการขาย	711,932	565,423	146,509	25.91
รายได้อื่น	6,005	10,086	(4,081)	(40.47)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	2,933	2,219	714	32.17
รวมรายได้	720,870	577,728	143,142	24.78
ต้นทุนขาย	499,936	389,735	110,201	28.28
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	177,444	138,976	38,468	27.68
กำไรจากการดำเนินงาน	43,490	49,017	(5,527)	(11.28)
กำไรสุทธิ	31,284	37,267	(5,984)	(16.06)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.11	0.17	(0.06)	(35.29)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	61,409	63,470	(2,061)	(3.25)
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน จากงบกระแสเงินสด	54,551	50,274	4,277	8.51

รายได้รวมสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2547 เป็นเงิน 720.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 143.14 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 24.78% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 711.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 146.51 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 25.91% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ซึ่งเพิ่มขึ้น 26.85% ซึ่งเกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของสาขาเดิม และยอดขายจากสาขาที่เปิดใหม่ และเปิดจุดขายย่อยเพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้จากการขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา รวมถึงรายได้จากการรับจ้างพิมพ์เพิ่มขึ้น 21.72% และรายได้จากการรับโฆษณา ของสายงานวารสารของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ประมาณ 15.18%

กำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2547 เป็นเงิน 31.28 ล้านบาท คิดเป็น 4.34% ต่อรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.11 บาท (ปี 2546 กำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2546 เป็น 37.27 ล้านบาท หรือคิดเป็น 6.45% ต่อรายได้รวม หรือมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.17 บาท) โดยกำไรสำหรับงวดนี้ ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.98 ล้านบาท คิดเป็น 16.06% เกิดจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 27.68% ซึ่งสูงมากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขายในไตรมาสที่ 2 เนื่องจากสาเหตุเดียวกันกับงวด 6 เดือน

กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน ตามงบกระแสเงินสด สำหรับไตรมาส 2 ปี 2547 เป็นเงิน 54.55 ล้านบาท คิดเป็น 7.57% ต่อรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.27 ล้านบาท คิดเป็น 8.51% (ปี 2546 กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน จากงบกระแสเงินสด สำหรับไตรมาส 2 ปี 2546 เป็นเงิน 50.27 ล้านบาท หรือคิดเป็น 8.70% ต่อรายได้รวม) สาเหตุเดียวกันกับงวด 6 เดือน

4. ฐานะทางการเงิน

ตาราง 3: ส่วนประกอบของสินทรัพย์

	30 มิถุนายน 2547		31 ธันวาคม 2546	
	จำนวน (ล้านบาท)	% ต่อ สินทรัพย์รวม	จำนวน (ล้านบาท)	% ต่อ สินทรัพย์รวม
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	150.34	14.27	146.38	13.24
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	163.52	15.52	257.05	23.26
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	80.97	7.69	79.12	7.16
สินค้างเหลือ-สุทธิ	147.17	13.97	137.21	12.42
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	580.91	55.14	642.66	58.15
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	35.09	3.33	33.96	3.07
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	218.59	20.75	221.89	20.08
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	130.61	12.40	118.84	10.75
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	472.63	44.86	462.52	41.85
สินทรัพย์รวม	1,053.54	100.00	1,105.18	100.00

สาเหตุการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์รวมดังกล่าวเป็นผลมาจาก

- เงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น 3.96 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินฝากออมทรัพย์ที่รับจากการขายปลีกเป็นเงินสดที่สาขา
- เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ ลดลง 93.53 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ขายเงินลงทุนเพื่อนำเงินมาจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 4/2546 ในเดือนพฤษภาคม และจ่ายเงินปันผล สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2547 ในเดือนมิถุนายน
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เพิ่มขึ้น 9.96 ล้านบาท เนื่องจากมีการซื้อขาดสินค้าเพื่อรับจัดจำหน่ายจากผู้จัดจำหน่ายมากขึ้น โดยเลือกซื้อเฉพาะสินค้าที่คาดว่าจะมีโอกาสทางการขายสูง
- สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ เพิ่มขึ้น 11.78 ล้านบาท เนื่องจากมีการเปลี่ยนสัญญาการเช่าสาขาแห่งหนึ่งเป็นสิทธิการเช่า เพื่อการบริหารทางการเงิน โดยอายุการสัญญาสิทธิการเช่ามีอายุ 23 ปี

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 526.31 ล้านบาท ลดลง 10.66 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก

- เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า ลดลง 17.62 ล้านบาท เนื่องจากถึงรอบการเคลียร์สินค้ารับฝากขายของซัพพลายเออร์รายใหญ่หลายรายในไตรมาสนี้
- เงินรับล่วงหน้าค่าจองบูธในงานไทยแลนด์อิเล็กทรอนิกส์ เพิ่มขึ้น 9.79 ล้านบาท
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ลดลง 12.55 ล้านบาท เนื่องจากจ่ายภาษีประจำปี 46 จำนวน 36.18 ล้านบาท เมื่อเดือน พ.ค. ส่วนที่เหลือเป็นการตั้งเพิ่มจากกำไรครึ่งปี 2547

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 เป็นจำนวนเงิน 524.73 ล้านบาท ลดลง 41.31 ล้านบาท เนื่องจาก

- มีการซื้อหุ้นคืน จำนวน 16.20 ล้านหุ้น มูลค่าเฉลี่ยต่อหุ้น 6.17 บาท รวมเป็น 99.92 ล้านบาท
- ทุนเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้นจากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นของผู้ถือหุ้นรายเดิม จำนวน 51.98 ล้านบาท ของกรรมการและพนักงาน 2.82 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 33.78 ล้านบาท

ตาราง 4: กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2547 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : พันบาท)

	ม.ค.-มิ.ย	ม.ค.-มิ.ย	เปลี่ยนแปลง	
	2547	2546	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
กำไรสุทธิ	60,645	60,315	(330)	(0.55)
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์	30,805	25,098	5,707	22.74
สิทธิการเช่าตัดจ่าย	4,604	4,248	356	8.38
รายการที่ไม่เป็นตัวเงิน	18,560	13,366	5,194	38.86
รายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน	(240)	(8,162)	7,922	97.06
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน	114,374	94,865	19,509	20.57
การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงาน	(48,994)	(7,058)	(41,936)	494.16
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	65,380	87,807	22,427	25.54
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	43,071	57,049	(13,978)	(24.50)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(104,487)	(116,551)	12,064	10.35
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	3,964	28,305	(24,341)	86.00

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ลดลงจากไตรมาสเดียวกันปีก่อน 22.43 ล้านบาท เนื่องจากในครึ่งปีแรกของปี 2547 นี้ มีการเคลียร์ยอดสินค้ารับฝากขายสาขากับซีพีฟลายเออร์รายใหญ่หลายราย ซึ่งยอดจ่ายให้ ซีพีฟลายเออร์สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน ลดลง 13.98 ล้านบาท เนื่องจากหกเดือนแรกของปี 2546 มีการขายทรัพย์สินรื้อจำหน่าย จำนวน 12.36 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน เพิ่มขึ้น 12.06 ล้านบาท เนื่องจาก

- ในหกเดือนแรกของปี 2547 มีการจ่ายเงินปันผลน้อยกว่าในงวดเดียวกันของปีก่อน ประมาณ 32.72 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงหกเดือนแรกของปี 2547 จากผลการดำเนินงานของไตรมาส 4/2546 และไตรมาส 1/2547 ส่วนในหกเดือนแรกของปี 2546 มีการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2545 ทั้งปี และไตรมาส 1/2546
- ในหกเดือนแรกของปี 2547 มีเงินสดรับจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นรายเดิม จำนวน 85.75 ล้านบาท ซึ่งในช่วงหกเดือนแรกของปี 2546 ยังไม่ถึงกำหนดที่ผู้ถือหุ้นรายเดิมสามารถใช้สิทธิซื้อหุ้นได้
- ในไตรมาส 2/2547 ได้มีการซื้อหุ้นคืนไปแล้วจำนวน 16.20 ล้านหุ้น รวม 99.92 ล้านบาท