



สารบัญ

1. ภาพรวม	1
2. ภาพรวมธุรกิจ	1
ธุรกิจจำหน่ายหนังสือ	1
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ	1
ธุรกิจสำนักพิมพ์	2
3. ผลการดำเนินงาน	2
4. ฐานะทางการเงิน	4
4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์	4
ด้านสินทรัพย์	4
ด้านหนี้สิน	4
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5
4.2 กระแสเงินสด	5
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	5
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	5
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	6
5. การเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหาร	6

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

1. ภาพรวม

ในภาพรวมของธุรกิจหนังสือ ยังคงคาดว่าน่าจะมีการเติบโตต่อเนื่องด้วยตัวเลข 2 หลักไปอีกหลายปี ดังนั้น บริษัทฯ จึงยังคงเน้นการเปิดร้านหนังสือเพิ่มขึ้นทั่วประเทศ และเพิ่มบทบาทในฐานะผู้จัดจำหน่ายหนังสือแก่สำนักพิมพ์อื่นมากขึ้นให้สอดคล้องกัน ส่วนบทบาทของสำนักพิมพ์นั้น บริษัทฯ ยังคงเน้นการผลิตหนังสือที่มีคุณภาพ มีอายุยาว และมีขนาดตลาดใหญ่เพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องมากขึ้นกว่าเดิม ซึ่งในทั้งสามส่วนธุรกิจนี้ บริษัทฯ สามารถรักษาความเป็นรายได้ใหญ่ที่สุดได้อย่างชัดเจนในธุรกิจร้านหนังสือ และผู้จัดจำหน่ายหนังสือ ส่วนในธุรกิจสำนักพิมพ์ บริษัทฯ ยังคงบทบาท 1 ใน 2 รายใหญ่ที่สุดไว้ได้

จากสถานะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศที่ชะลอตัวลงตั้งแต่ช่วงกลางปี 2547 อันเป็นผลมาจากการปรับราคาของน้ำมันในประเทศอย่างต่อเนื่อง ภาวะเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนผลิตโดยเฉพาะค่ากระดาษและค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น บริษัทฯ ได้เล็งเห็นปัญหาดังกล่าว จึงได้ทำการเก็บสต็อกกระดาษ และเจรจากับผู้จำหน่าย เพื่อหาราคาที่ดีที่สุดตลอดเวลา และในส่วนของต้นทุนการผลิตอื่น ๆ บริษัทฯ เลือกใช้โรงพิมพ์หลายแห่งเพื่อรองรับการผลิต จึงทำให้ควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างเหมาะสม จากภาวะการแข่งขันเสนอราคาค่าพิมพ์อยู่ตลอดเวลา

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2548 เป็นเงิน 34.17 ล้านบาท คิดเป็น 4.47% ต่อรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.81 ล้านบาท คิดเป็น 16.39% หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.12 บาท บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 1/2548 จำนวน 765.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 111.04 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 16.96%

บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ 1 มกราคม 2548 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2548 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จากกำไรส่วนที่บริษัทฯ มีได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง และรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มีจำนวนสาขามากที่สุด และมียอดขายรวมสูงสุด ได้อยู่ โดยในไตรมาส 1/2548 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 5 สาขา ได้แก่ เชียงริ่งสิต, แสบปี พลาซ่า พิจิตร, โลตัส เขียวราช, เดอะมอลล์ นครราชสีมา ชั้น B, โลตัส ปิ่นเกล้า รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 179 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 174 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินงาน 6 ร้านเครือข่าย นอกจากนี้ยังมีจุดขายย่อยในโลตัสเอ็กซ์เพรส โลตัส บิ๊กซี คาร์ฟูร์ เพิ่มขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2548 อีก จำนวน 8 จุด และอื่นๆ รวมเป็นจุดขายที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 311 จุดขาย นอกจากนี้ ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขายและกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ มีบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศ โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, เนชั่นบุ๊คส์, แมเนเจอร์ มีเดีย กรุ๊ป, โปรวิชั่น, รักลูก แพมิลี่ กรุ๊ป, ริดเดอร์ไจเจสท์, เพียร์สันเอดดูเคชั่น อินโดไชน่า, เวอร์ค

พอยท์, สำนักพิมพ์มูลนิธิเด็ก, กันตนาพับลิชชิ่ง, บลิสพับลิชชิ่ง และ มีเดียออฟมีเดียส์ เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนากระบวนการกระจายสินค้าให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทาง การวางแผนผลิตสินค้าให้ตรงตามความต้องการของตลาด มีอายุสินค้านาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิต และเน้นการพัฒนาเครื่องมือ และเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

3.1 ผลการดำเนินงานของไตรมาส 1 ปี 2548 เทียบกับไตรมาส 1 ปี 2547

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานของไตรมาส 1 ปี 2548 เทียบกับไตรมาส 1 ปี 2547

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ไตรมาส 1 2548	ไตรมาส 1 2547	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	757.39	646.51	110.88	17.15
รายได้อื่น	8.37	8.20	0.17	2.06
รวมรายได้	765.76	654.71	111.04	16.96
ต้นทุนขาย	523.09	442.08	81.01	18.32
ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม	0.62	1.11	(0.48)	-43.88
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	192.55	169.13	23.41	13.84
กำไรขั้นต้น	234.30	204.43	29.87	
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.93	31.62	-	-0.69
กำไรจากการดำเนินงานก่อน				
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	70.01	59.88	10.13	16.92
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม				
ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	66.05	58.54	7.51	12.83
กำไรสุทธิ	34.17	29.36	4.81	16.39
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.12	0.09	0.03	33.33

รายได้รวมสำหรับไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทฯ มีรายได้รวม เป็นเงิน 765.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 111.04 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 16.96% โดยแบ่งเป็น

1. รายได้จากการขาย จำนวน 757.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 110.88 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 17.15%

- 1.1 รายได้ของร้านซีเมนต์บิวต์เซอร์ และร้านในเครือทั้งหมด เท่ากับ 647.01 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนรายได้ 85.42% ของรายได้จากการขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 20.66% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้จากสาขาเดิมและจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น
 - 1.2 รายได้จากการรับจัดจำหน่ายหนังสือ เท่ากับ 91.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนประมาณ 8.28 ล้านบาท คิดเป็น 10.01% เนื่องจากในไตรมาส 1/2548 มีการขยายฐานลูกค้ากลุ่มร้านหนังสือ และลูกค้ากลุ่มสถาบันการศึกษาเพิ่มขึ้น
 - 1.3 รายได้รับโฆษณาในวารสารของบริษัทฯ เท่ากับ 15.91 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 2.46 ล้านบาท คิดเป็น -13.39% เกิดจากการชะลอตัวของธุรกิจโฆษณา
 - 1.4 รายได้จากการรับจ้างพิมพ์ ลดลงจากไตรมาสเดียวกัน 7.83 ล้านบาท คิดเป็น 94.34% เนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2547 บริษัทฯ ได้รับจ้างพิมพ์ให้สำนักพิมพ์รายใหญ่แห่งหนึ่ง
2. รายได้อื่น สำหรับไตรมาส 1/2548 เท่ากับ 8.37 ล้านบาท คิดเป็น 1.09% ต่อรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากเดิมเพียงเล็กน้อย โดยรายได้อื่นส่วนใหญ่มาจากเงินปันผลและดอกเบี้ย และกำไรจากการขายเงินลงทุนในกองทุนเปิด

กำไรขั้นต้น บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 234.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.87 ล้านบาท อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นลดลง 0.69% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้จากการขายส่วนที่มีกำไรขั้นต้นต่ำ มีสัดส่วนมากขึ้น และรายได้จากการรับโฆษณาซึ่งมีกำไรขั้นต้นสูงมียอดขายลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้น 23.41 ล้านบาท หรือสูงขึ้น 13.84% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาและยอดขายที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น

4. ฐานะทางการเงิน

4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 2: ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

	31 มีนาคม 2548		31 ธันวาคม 2547		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ สินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ สินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	163.20	13.76	142.83	12.89	20.37	14.26
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	164.61	13.88	161.94	14.62	2.67	1.65
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	88.14	7.43	83.74	7.56	4.40	5.25
สินค้ำคงเหลือ-สุทธิ	186.60	15.74	153.49	13.86	33.11	21.57
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	649.02	54.73	569.41	51.40	79.61	13.98
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและ บริษัทร่วม	34.22	2.89	34.84	3.14	(0.62)	-1.78
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	241.99	20.41	241.94	21.84	0.5	0.02
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	164.25	13.85	137.01	12.37	27.24	19.88
สินทรัพย์รวม	1,185.80	100.00	1,107.81	100.00	77.99	7.04

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,185.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 77.99 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2548 เท่ากับ 163.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.37 ล้านบาท
- เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ เพิ่มขึ้น 2.67 ล้านบาท เนื่องจากราคาตลาดของเงินลงทุนมีมูลค่าสูงกว่าตอนสิ้นปี ทำให้มีการปรับราคาเงินลงทุนเพิ่มขึ้น
- สินค้ำคงเหลือ-สุทธิ เพิ่มขึ้น 33.11 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงปลายไตรมาส 1 ปี 2548 มีการสั่งผลิตสินค้ำขายดีจำนวนหลายปก
- สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ เพิ่มขึ้น เพิ่มขึ้น 27.24 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2548 มีการบันทึกกลับรายการจากเงินค้ำประกันการเช่าของสาขาแห่งหนึ่งที่ได้บันทึกไว้ตั้งแต่ ไตรมาส 4 ปี 2547 มาเป็นสิทธิการเช่าประมาณ 33 ล้านบาท ส่วนที่เหลือเป็นการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่าประจำงวด
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 18.45 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงปลายไตรมาส 1 ปี 2548 มีการจ่ายเงินค่าเช่าล่วงหน้าของสาขาบางแห่ง ซึ่งบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์ในรูปของส่วนลด

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 629.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 36.67 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เงินเบิกเกินบัญชี ลดลงจากปีก่อน 38.91 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงปลายปีมีการจ่ายเช็คชำระหนี้ให้เจ้าหนี้ ซึ่งเจ้าหนี้นำเช็คไปขึ้นเงินไม่ทัน เพราะเป็นช่วงวันหยุดยาว ซึ่งเจ้าหนี้ได้นำเช็คดังกล่าวมาขึ้นเงินในช่วงต้นไตรมาส 1 ปี 2548

- เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเท่ากับ 484.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51.59 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้รับจัดจำหน่าย เนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2548 มีหนังสือรับจัดจำหน่ายขายดีหลายเล่ม ซึ่งยอดขายของหนังสือดังกล่าวยังไม่ถึงกำหนดชำระเงิน
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เท่ากับ 36.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.29 ล้านบาท โดยเป็นการบันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจากผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2548

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 คงเหลือ 556.40 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 41.32 ล้านบาท คิดเป็น 8.02% เนื่องจาก

- ทูนเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้น 5.79 ล้านบาท จากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญ โดย
 - ผู้ถือหุ้นรายเดิม จำนวน 3.06 ล้านบาท และ
 - กรรมการและพนักงาน จำนวน 2.73 ล้านบาท
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 1.99 ล้านบาท จากการใช้สิทธิของผู้ถือหุ้นรายเดิม
- กำไรสุทธิ จากผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2548 เท่ากับ 34.17 ล้านบาท

4.2 กระแสเงินสด

ตาราง 3: กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับไตรมาส 1 ปี 2548 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	ม.ค.-มี.ค.		เปลี่ยนแปลง	
	2548	2547	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	72.22	45.38	26.84	59.13
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(20.72)	(32.98)	(12.26)	-37.18
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(31.13)	48.42	(79.55)	-164.28
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	20.37	60.83	(40.46)	-66.51

กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน ไตรมาส 1 ปี 2548 เท่ากับ 72.22 ล้านบาท จากรายการสำคัญดังนี้

- กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น 34.17 ล้านบาท จากกำไรสุทธิ ไตรมาส 1 ปี 2548
- กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น จากค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย และรายการปรับปรุงรายการที่มีใช้เงินสด 31.88 ล้านบาท
- กระแสเงินสดลดลงจาก การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ดำเนินงาน 69.48 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นสินค้าคงเหลือ และค่าเช่าพื้นที่สาขาจ่ายล่วงหน้า
- กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจาก การเพิ่มขึ้นของหนี้สินดำเนินงาน 75.65 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็น เจ้าหนี้การค้า และตัวเงินจ่าย และภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน ไตรมาส 1 ปี 2548 เท่ากับ 20.72 ล้านบาท

- เงินสดใช้ไปในการซื้อทรัพย์สิน 18.18 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในทรัพย์สินของสาขาที่เปิดเพิ่มในไตรมาส 1 ปี 2548 จำนวน 5 สาขา
- เงินสดได้รับการขายเงินลงทุนเพื่อขาย จำนวน 2.70 ล้านบาท



กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน ไตรมาส 1 ปี 2548 31.13 ล้านบาท เนื่องจาก

- กระแสเงินสดใช้ไปเพิ่มขึ้น จากเงินเบิกเกินบัญชีลดลง 38.91 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงปลายปีมีการจ่ายเช็คชำระหนี้ให้เจ้าหนี้ ซึ่งเจ้าหนี้นำเช็คไปขึ้นเงินไม่ทัน เพราะเป็นช่วงวันหยุดยาว ซึ่งเจ้าหนี้ได้นำเช็คดังกล่าวมาขึ้นเงินในช่วงต้นไตรมาส 1 ปี 2548
- กระแสเงินสดได้มา จากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญในไตรมาส 1 ปี 2548 รวม 7.78 ล้านบาท

5. การเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหาร

ที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2548 เมื่อวันพุธที่ 27 เมษายน 2548 มีมติแต่งตั้ง นายระชะชัย สันติชัยกุล เข้าเป็นกรรมการ แทน นายธนาชัย ธีรพัฒน์วงศ์ กรรมการที่ครบกำหนดออกตามวาระ ซึ่งแสดงความประสงค์ไม่ขอกลับเข้าเป็นกรรมการบริษัทฯ

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2548 เมื่อวันพุธที่ 12 พฤษภาคม 2548 ได้มีมติ

- แต่งตั้ง นายสมบุญ ชินสวนานนท์ เป็นประธานกรรมการบริษัทฯ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 12 พฤษภาคม 2548 เป็นต้นไป
- อนุมัติการลาออกจากกรรมการตรวจสอบ ของนายสมบุญ ชินสวนานนท์ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 12 พฤษภาคม 2548 เป็นต้นไป และแต่งตั้ง นายไพรัช สิทธิกุล เป็นกรรมการตรวจสอบท่านใหม่ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 12 พฤษภาคม 2548

ลงลายมือชื่อ.....

(นายทง โขติสรยุทธ์)

กรรมการผู้จัดการ

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

02-739-8000 # 8