



บริษัท ซีเอดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)
SE-EDUCATION PUBLIC COMPANY LIMITED

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาส 2

สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548



สารบัญ

1. ภาพรวม	1
2. ภาพรวมธุรกิจ.....	1
ธุรกิจร้านหนังสือ.....	2
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ	2
ธุรกิจสำนักพิมพ์.....	2
3. ผลการดำเนินงาน	3
4. ฐานะทางการเงิน.....	6
4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์.....	6
ด้านสินทรัพย์.....	7
ด้านหนี้สิน	7
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7
4.2 กระแสเงินสด	8
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	8
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน.....	8
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน.....	8
5. การเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหาร.....	9

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED**1. ภาพรวม**

จากสถานะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศที่ชะลอตัวลง อันเป็นผลมาจากการปรับราคาของน้ำมันในประเทศอย่างต่อเนื่อง ภาวะเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ประชาชนเกิดความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น ในส่วนของธุรกิจหนังสือได้รับผลกระทบด้วยเช่นกัน แต่ยังคงถือว่าไม่มากนักเมื่อเทียบกับธุรกิจอื่น เนื่องจากศักยภาพของธุรกิจหนังสือยังมีอยู่อีกมาก บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงโอกาสดังกล่าว จึงขยายเครือข่ายร้านซีเมนต์บุ๊ค เซ็นเตอร์ ออกไปทั่วประเทศ เพื่อให้เข้าถึงลูกค้าได้ทั่วถึงมากยิ่งขึ้น

นอกจากนั้นบริษัทฯ เริ่มดำเนินการปรับโครงสร้างต่าง ๆ ภายในบริษัท เพื่อมุ่งหวังให้การทำงานมีประสิทธิภาพที่ดียิ่งขึ้น ส่งผลให้อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายขายและบริหาร งวดหกเดือนแรกปี 2548 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้นน้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขาย โดยคาดว่า การปรับโครงสร้างดังกล่าวจะส่งผลดีต่อบริษัทระยะยาวต่อไป

ผลการดำเนินงาน งวดหกเดือนแรก ปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือนแรก ปี 2548 เป็นเงิน 81.94 ล้านบาท คิดเป็น 5.15% ต่อรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 21.29 ล้านบาท คิดเป็น 35.11% หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.27 บาท บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 2/2548 จำนวน 1,592.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 217.65 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 15.84%

ผลการดำเนินงาน ไตรมาสที่ 2 ปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2548 เป็นเงิน 47.76 ล้านบาท คิดเป็น 5.78% ต่อรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 16.48 ล้านบาท คิดเป็น 52.67% หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.16 บาท บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 2/2548 จำนวน 826.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 106.12 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 14.72%

บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ 1 เมษายน 2548 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2548 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จากกำไรส่วนที่บริษัทฯ มิได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล ทั้งนี้บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2548 ไปแล้วในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น รวมเป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินการงวด 6 เดือนปี 2548 ในอัตรา 0.20 บาทต่อหุ้น

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง และรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มีจำนวนสาขามากที่สุด และมียอดขายรวมสูงสุด โดยในไตรมาส 2/2548 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 5 สาขา ได้แก่ โคลิเซีย ภูเก็ต, ซีคอนสแควร์ ชั้น 3, โลตัส รัชสิดนครนายก, โลตัส วังหิน, โลตัส ปทุมธานี เป็นต้น รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 184 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 176 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินงาน 6 ร้านเครือข่าย นอกจากนี้ยังมีจุดขายย่อยในโลตัสเอ็กซ์เพรส โลตัส บิ๊กซี คาร์ฟูร์ เพิ่มขึ้นในไตรมาส 2 ปี 2548 อีก จำนวน 21 จุด และอื่นๆ รวมเป็นจุดขายที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 339 จุดขาย นอกจากนี้ ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลกัต้นยอดขายและกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ มีบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศ โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น เนชั่นบุ๊คส์, เอ็มไอเอส ซอฟท์เทคโนโลยี, กู๊ดมอร์นิ่ง, สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, เนชั่น เอ็กมอนท์, ไรต์เตอร์ไจเอสต์ (ประเทศไทย), รักลูก แฟมิลี่ กรุ๊ป, บลิสพับลิชชิง, แพลน สารา, สำนักพิมพ์ต้นไม้, มีเดียออฟมีเดียส์, และ แมเนเจอร์ มีเดีย กรุ๊ป เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนาระบบกระจายสินค้าให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทาง การวางแผนผลิตสินค้าให้ตรงตามความต้องการของตลาด มีอายุสินค้ายาวนาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิต และเน้นการพัฒนาเครื่องมือ และเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานหกเดือนแรกของปี 2548 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	(หน่วย: ล้านบาท)			
	ม.ค.-มิ.ย 2548	ม.ค.-มิ.ย 2547	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้ :				
รายได้จากการขาย	1,576.40	1,358.44	217.96	16.04
รายได้อื่น	13.02	14.21	(1.19)	-8.36
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	2.71	1.83	0.88	48.27
รวมรายได้	1,592.13	1,374.48	217.65	15.84
ค่าใช้จ่าย :				
ต้นทุนขาย	(1,095.88)	(941.71)	154.17	16.37
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(377.10)	(344.63)	32.47	9.42
รวมค่าใช้จ่าย	(1,472.98)	(1,286.34)	186.64	14.51
กำไรขั้นต้น	480.52	416.73	63.79	-
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.48	30.67	-	-0.20
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานหลักสุทธิจากภาษี	69.26	56.35	12.91	22.90
รายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลักสุทธิจากภาษี	12.67	4.29	8.38	195.33
กำไรสุทธิ	81.94	60.65	21.29	35.11
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.27	0.22	0.05	22.73
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	160.48	121.29	39.19	32.31
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน จากงบกระแสเงินสด	142.48	109.90	32.58	29.64

รายได้รวม สำหรับหกเดือนแรก ปี 2548 เป็นเงิน 1,592.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 217.65 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 15.84% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 1,576.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 217.96 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 16.04% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ซึ่งเพิ่มขึ้น 17.63% จากสาขาและจุดขายที่เปิดเพิ่มขึ้น นอกจากนี้รายได้จากการขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา เพิ่มขึ้น 10.19%

กำไรจากการดำเนินงานหลัก (Profit from operation) สุทธิจากภาษี สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 เป็นเงิน 69.26 ล้านบาท คิดเป็น 4.35% ต่อรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 12.91 ล้านบาท คิดเป็น 22.90% (กำไรจากการดำเนินงานหลัก สำหรับงวดหกเดือน ปี 2547 เป็นเงิน 56.35 ล้านบาท) สา

เหตุเกิดจาก

- กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้น 63.78 ล้านบาทจากยอดขายที่เติบโตขึ้น 16.04% จากงวดเดียวกันของปีก่อน
- ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) เพิ่มขึ้น 39.72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 11.53% สาเหตุเกิดจาก
 - ค่าเช่า ค่าน้ำ ค่าไฟ และค่าบริการส่วนกลาง โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าเช่าสาขาที่เปิดใหม่ จำนวน 29 สาขา
 - ค่าเสื่อมราคาเครื่องตกแต่ง และชั้นวางหนังสือที่สาขา ตลอดจนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น และมีการลงทุนเพิ่มในอุปกรณ์เครือข่าย และอุปกรณ์ติดต่อสื่อสาร ระหว่างสาขาและสำนักงานใหญ่
 - ค่าวัสดุหีบห่อ เพิ่มขึ้นจากค่าถุงใส่สินค้าให้ลูกค้าที่สาขาที่เพิ่มตามยอดขายและจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น

รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) สุทธิจากภาษี สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 มีจำนวน 12.67 ล้านบาท โดยรายได้และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่สำคัญได้แก่

- รายได้เงินปันผลและกำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 5.72 ล้านบาท
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม จำนวน 2.71 ล้านบาท
- การปรับมูลค่าทรัพย์สินจากการตรวจนับ ที่บันทึกด้วยวิธี Replacement พบว่าทรัพย์สินที่ตรวจนับได้ มีมูลค่าสูงกว่าราคาตามบัญชี แบ่งเป็น
 - วัสดุคลังสินค้า มีมูลค่าสูงกว่าราคาทุนตามบัญชี เท่ากับ 1.59 ล้านบาท
 - อุปกรณ์คลังสินค้า ที่มีอายุการใช้งานนานกว่า 1 ปี มีมูลค่าสูงกว่าราคาทุนตามบัญชี เท่ากับ 2.18 ล้านบาท
 - วัสดุสำนักงานและชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ มีมูลค่าสูงกว่าราคาทุนตามบัญชี เท่ากับ 1.61 ล้านบาท
- ค่าตอบแทนกรรมการ จำนวน (1.98) ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าบำเหน็จกรรมการประจำปี 2547

กำไรสุทธิ เมื่อรวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 เป็นเงิน 81.94 ล้านบาท คิดเป็น 5.15% ต่อรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.27 บาท (ปี 2547 กำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547 เป็นเงิน 60.65 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.41% ต่อรายได้รวม หรือมีกำไรต่อหุ้น 0.22 บาท) โดยกำไรสำหรับงวดนี้ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 21.29 ล้านบาท คิดเป็น 35.11%

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 2 ปี 2548 เทียบกับไตรมาส 2 ปี 2547

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ไตรมาส 2 2548	ไตรมาส 2 2547	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้ :				
รายได้จากการขาย	818.41	711.93	106.48	14.96
รายได้อื่น	5.25	6.01	(0.76)	-12.57
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	3.33	2.93	0.40	13.55
รวมรายได้	826.99	720.87	106.12	14.72
ค่าใช้จ่าย :				
ต้นทุนขาย	(572.79)	(499.94)	72.85	14.57
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(185.03)	(175.33)	9.70	5.53
รวมค่าใช้จ่าย	(757.82)	(675.27)	82.55	12.22
กำไรขั้นต้น	245.62	211.99	33.63	-
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.01	29.78	-	0.23
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานหลักสุทธิจากภาษี	38.86	28.73	10.13	35.26
รายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลักสุทธิจากภาษี	8.91	2.56	6.35	248.04
กำไรสุทธิ	47.76	31.28	16.48	52.67
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.16	0.11	0.05	45.45
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน				
จากงบกระแสเงินสด	76.43	51.37	25.06	48.78
กำไรจากการดำเนินงานก่อน				
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	90.46	61.41	29.05	47.31

รายได้รวม สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2548 เป็นเงิน 826.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 106.12 ล้านบาท หรือเติบโตสูงชัน 14.72% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 818.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 106.48 ล้านบาท หรือเติบโตสูงชัน 14.96% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ซึ่งเพิ่มขึ้น 15.20% ขณะที่รายได้จากการขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา เพิ่มขึ้น 10.36%

กำไรจากการดำเนินงานหลัก (**Profit from operation**) สุทธิจากภาษี สำหรับไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 เป็นเงิน 38.86 ล้านบาท คิดเป็น 4.70% ต่อรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 10.13 ล้านบาท คิดเป็น 35.26% (กำไรจากการดำเนินงานหลัก สำหรับไตรมาส 2 ปี 2547 เป็นเงิน 28.73 ล้านบาท) สาเหตุหลักเกิดจาก

- กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้น 33.63 ล้านบาท จากยอดขายที่เติบโตขึ้น
- ค่าใช้จ่ายขายและบริหารไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) เพิ่มขึ้น 16.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 9.68% โดยเกิดจากสาเหตุเดียวกันกับงวด 6 เดือน

รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) สุทธิจากภาษี สำหรับไตรมาส 2/2548 มีจำนวน 8.91 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่สำคัญ ได้แก่

- การปรับมูลค่าทรัพย์สินจากการตรวจนับ ที่บันทึกด้วยวิธี Replacement ซึ่งเกิดขึ้นในไตรมาส 2/2548 จำนวน 5.38 ล้านบาท
- การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม จำนวน 3.33 ล้านบาท
- รายได้เงินปันผลและกำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 1.15 ล้านบาท
- ค่าตอบแทนกรรมการ จำนวน (1.62) ล้านบาท

กำไรสุทธิ เมื่อรวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก สำหรับงวด 3 เดือนไตรมาสที่ 2 ปี 2548 เป็นเงิน 47.76 ล้านบาท คิดเป็น 5.78% ต่อรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.16 บาท (ปี 2547 กำไรสุทธิ สำหรับไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547 เป็น 31.28 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.34% ต่อรายได้รวม หรือมีกำไรต่อหุ้น 0.11 บาท) โดยกำไรเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 16.48 ล้านบาท คิดเป็น 52.67%

4. ฐานะทางการเงิน

4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 3: ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

	30 มิถุนายน 2548		31 ธันวาคม 2547		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ สินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ สินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	144.29	11.71	142.83	12.89	1.46	1.02
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	212.86	17.28	161.94	14.62	50.92	31.44
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	80.00	6.49	83.74	7.56	(3.74)	-4.47
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	194.03	15.75	153.49	13.86	40.54	26.41
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	670.94	54.47	569.41	51.40	101.53	17.83
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและ บริษัทร่วม	36.85	2.99	34.84	3.14	2.01	5.77
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	240.55	19.53	241.94	21.84	(1.39)	0.57
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	172.93	14.04	137.01	12.37	35.92	26.22
สินทรัพย์รวม	1,231.76	100.00	1,107.81	100.00	123.95	11.19

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,231.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 123.95 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2548 เท่ากับ 144.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.46 ล้านบาท
- เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย เพิ่มขึ้น 50.92 ล้านบาท เนื่องจากนำเงินสดที่มีสภาพคล่องส่วนเกินไปลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล จำนวน 50 ล้านบาท
- เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม เพิ่มขึ้น จำนวน 5 ล้านบาท จากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ บริษัท เพลินพัฒนา จำกัด นำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการ
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เพิ่มขึ้น 40.54 ล้านบาท เนื่องจากมีหนังสือรับจัดจำหน่ายขายดีเพิ่มขึ้นหลายเล่ม โดยส่วนใหญ่ส่งไปฝากขาย ณ คลังลูกค้า
- สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ เพิ่มขึ้น 35.92 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2548 มีการมีการทำสัญญา สิทธิการเช่าสาขาในศูนย์การค้าชั้นนำ 2 แห่ง
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ ลดลง 14.10 ล้านบาท เนื่องจากการโอนเงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำไปเป็นสิทธิการเช่าของสาขา มูลค่าประมาณ 30.21 ล้านบาท และมีการจัดประเภทค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าเกิน 1 ปี ของสาขา ไปเป็นทรัพย์สินไม่หมุนเวียน จำนวน 14.20 ล้านบาท

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 665.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 73.13 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เงินเบิกเกินบัญชี ลดลงจากปีก่อน 48.76 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงไตรมาส 4/2547 มีการจ่ายเงินมัดจำ สิทธิการเช่า ของสาขาแห่งหนึ่ง และเนื่องจากมีการจ่ายเช็คล่วงหน้าในช่วงปลายปี ซึ่งเป็นวันหยุดติดต่อกันหลายวันเจ้าหนี้จึงขึ้นเงินไม่ทัน
- เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเท่ากับ 527.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 94.55 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของสาขา ที่มีการซื้อขาดหนังสือขายดีหลายเล่ม
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 18.06 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการตั้งโบนัสค้างจ่าย และรายได้รับล่วงหน้าจากการจัดงานไทยแลนด์ อีเล็คตรอนิกส์

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 เท่ากับ 565.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 เท่ากับ 50.82 ล้านบาท คิดเป็น 9.87% เนื่องจาก

- ทุนเพิ่มขึ้น 7.04 ล้านบาท เนื่องจาก
 - ผู้ถือหุ้นรายเดิม จำนวน 4.29 ล้านบาท และ
 - กรรมการและพนักงาน จำนวน 2.75 ล้านบาท
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 2.79 ล้านบาท จากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญของผู้ถือหุ้นรายเดิม
- กำไรสุทธิ สำหรับผลการดำเนินงานงวดหกเดือน ปี 2548 จำนวน 81.94 ล้านบาท

4.2 กระแสเงินสด

ตาราง 4: กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2548 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	(หน่วย : ล้านบาท)			
	ม.ค.-มิ.ย. 2548	ม.ค.-มิ.ย. 2547	เปลี่ยนแปลง ได้มา (ใช้ไป)	(%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	182.08	65.38	116.70	178.49
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(103.26)	43.07	(146.33)	-339.74
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(77.36)	(104.49)	27.13	-25.96
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1.46	3.96	(2.50)	-63.04

กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2548 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้น 116.70 ล้านบาท จากรายการสำคัญดังนี้

- กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น 47.76 ล้านบาท จากกำไรสุทธิ ไตรมาส 2 ปี 2548
- กระแสเงินสดลดลงจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ดำเนินงาน 83.06 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นสินค้าคงเหลือ
- กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินดำเนินงาน 122.66 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็น เจ้าหนี้การค้า และตัวเงินจ่าย และภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2548 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้น 146.33 ล้านบาท เนื่องจาก

- เงินสดได้รับการขายเงินลงทุนเผื่อขาย จำนวน 87.49 ล้านบาท
- เงินสดใช้ไปในการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล จำนวน 50 ล้านบาท
- เงินสดใช้ไปในการลงทุนในสิทธิการเช่า เพื่อเปิดสาขาจำนวน 2 แห่ง

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2548 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ลดลง 27.13 ล้านบาท เนื่องจาก

- ในไตรมาส 2/2547 มีกระแสเงินสดใช้ไปในการซื้อหุ้นคืน จำนวน 99.92 ล้านบาท ส่วนในปี 2548 ไม่มีการซื้อหุ้นคืน
- กระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายเงินปันผล สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2548 เป็นเงิน 38.42 ล้านบาท โดยเป็นเงินปันผลที่จ่ายจากผลการดำเนินงานในไตรมาส 4 ปี 2547 ในอัตราหุ้นละ 0.028 บาทและไตรมาส 1 ปี 2548 ในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท โดยการจ่ายเงินปันผลจากการดำเนินงานในไตรมาส 4 ปี 2547 สามารถจ่ายได้น้อยกว่า ไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งจ่ายในอัตราหุ้นละ 0.20 บาท อันเนื่องมาจากข้อบังคับทางกฎหมายจากการซื้อหุ้นคืน ซึ่งกำหนดให้กันสำรองซื้อหุ้นคืนเท่ากับมูลค่าหุ้นที่ซื้อคืน ส่งผลให้กระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายเงินปันผลสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2548 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 46.47 ล้านบาท



- กระแสเงินสดใช้ไปเพิ่มขึ้น จากเงินเบิกเกินบัญชี จำนวน 40.52 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงปลายปีมีการจ่ายเช็คชำระหนี้ให้เจ้าหนี้ ซึ่งเจ้าหนี้นำเช็คไปขึ้นเงินไม่ทัน เพราะเป็นช่วงวันหยุดยาว ซึ่งเจ้าหนี้ได้นำเช็คดังกล่าวมาขึ้นเงินในช่วงต้นไตรมาส 1 ปี 2548
- กระแสเงินสดได้มา จากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญ สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2548 เป็นเงิน 9.83 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 78.74 ล้านบาท

5. การเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหาร

- 5.1 กรรมการบริษัทฯ ลาออก จำนวน 3 ท่าน คือ นายสุทธิชัย หยุ่น และ นายระชะชัย สันติชัยกุล มีผลตั้งแต่วันที่ 21 มิถุนายน พ.ศ. 2548 เป็นต้นไป และนายเสริมสิน สมะลาภา มีผลตั้งแต่วันที่ 28 มิถุนายน 2548 เป็นต้นไป
- 5.2 แต่งตั้งกรรมการใหม่แทนกรรมการที่ลาออก จำนวน 3 ท่าน คือ นายสุเมธ ดำรงชัยธรรม, นายยงศักดิ์ เอกปรัชญาสกุล และนายคเชนทร์ เบญจกุล มีผลตั้งแต่วันที่ 28 มิถุนายน พ.ศ. 2548 เป็นต้นไป
- 5.3 แต่งตั้งกรรมการอิสระเพิ่มเติม แต่งตั้งกรรมการที่ดำรงตำแหน่งในปัจจุบันเป็นกรรมการอิสระเพิ่มเติม จำนวน 3 ท่าน คือ นายวัฒนา เชียงกุล, นายวรสิทธิ์ โภคาชัยวัฒน์ และนายคเชนทร์ เบญจกุล มีผลตั้งแต่วันที่ 28 มิถุนายน พ.ศ. 2548 เป็นต้นไป

ลงลายมือชื่อ.....

(นายพงษ์ศักดิ์ ศิวะภัทรกำพล)

รองกรรมการผู้จัดการ

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

02-739-8000 # 8