



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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับปี

สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548



สารบัญ

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

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

1. ภาพรวม

แม้สภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศชะลอตัวลง อันเป็นผลมาจากการปรับราคาของน้ำมันในประเทศอย่างต่อเนื่อง ภาวะเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ประชาชนเกิดความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น แต่ในส่วนของธุรกิจหนังสือได้รับผลกระทบไม่มากนัก

ในภาพรวมของธุรกิจหนังสือ ยังคงคาดว่าน่าจะมีศักยภาพการเติบโตต่อเนื่องด้วยตัวเลข 2 หลักไปได้อีกหลายปี ดังนั้น บริษัทฯ จึงยังคงเน้นการเปิดร้านหนังสือเพิ่มขึ้นทั่วประเทศ และเพิ่มบทบาทในฐานะผู้จัดจำหน่ายหนังสือแก่นักพิมพ์อื่นมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง

นอกจากนั้น บริษัทฯ เริ่มดำเนินการลงทุนปรับโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ ภายในบริษัท รวมทั้งปรับปรุงการทำงานภายในต่างๆ เพื่อมุ่งหวังให้การทำงานมีประสิทธิภาพที่ดียิ่งขึ้น ส่งผลให้อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายขายและบริหาร สำหรับปี 2548 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้นน้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขาย โดยคาดว่าจะการปรับโครงสร้างดังกล่าวจะส่งผลให้มียอดขายเติบโตได้อีกในช่องทางใหม่ๆ ต่อไป

ผลการดำเนินงาน สำหรับปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2548 เป็นเงิน 187.91 ล้านบาท คิดเป็น 5.54% ต่อรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 70.95 ล้านบาท คิดเป็น 60.66% หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.63 บาท บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับปี 2548 จำนวน 3,391.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 534.79 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 18.72%

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2548 เป็นเงิน 65.74 ล้านบาท คิดเป็น 7.10% ต่อรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 29.09 ล้านบาท คิดเป็น 79.38% หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.22 บาท บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 4/2548 จำนวน 925.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 159.22 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 20.78%

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี พิจารณาจ่ายเงินปันผลประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 ในอัตราหุ้นละ 0.59 บาท แต่เนื่องจากบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว 3 ไตรมาส ไตรมาสละ 0.10 บาท รวมเป็น 0.30 บาท ดังนั้นบริษัทฯ จะจ่ายเพิ่มเติมอีกในอัตราหุ้นละ 0.29 บาท โดยกำหนดวันปิดสมุดทะเบียนเพื่อสิทธิในการรับเงินปันผล ในวันพุธที่ 10 พฤษภาคม 2549 เวลา 12.00 น. และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันอังคารที่ 23 พฤษภาคม 2549

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง และรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มีจำนวนสาขามากที่สุด และมียอดขายรวมสูงสุด โดยในปี 2548 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 26 สาขา รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 200 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 190 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ 7 ร้าน นอกจากนี้ยังมีจุดขายย่อยในเทสโก้โลตัส เอ็กซ์เพรส โลตัส คาร์ฟูร์ เพิ่มขึ้นในปี 2548 อีก จำนวน 59 จุด และอื่นๆ รวมเป็นจุดขายที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 399 จุดขาย นอกจากนี้ ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิมให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขายและกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ มีบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศ โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น เนชั่นบุ๊คส์ อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล, มีเดียออฟมีเดียส์, สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, บริษัท บีอีซี-เทโรอินเทอร์เน็ตเทนเมนท์ จำกัด เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีเอ็ดบุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนากระบวนการกระจายสินค้าให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทาง การวางแผนผลิตสินค้าให้ตรงตามความต้องการของตลาด มีอายุสินค้านาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิต และเน้นการพัฒนาเครื่องมือ และเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานของปี 2548 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	ม.ค.-ธ.ค. 2548	ม.ค.-ธ.ค. 2547	(หน่วย:ล้านบาท)	
			เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้ :				
รายได้จากการขาย	3,365.00	2,833.65	531.35	18.75
รายได้อื่น	24.62	21.12	3.50	16.57
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1.51	1.57	(0.06)	3.82
รวมรายได้	3,391.13	2,856.34	534.79	18.72
ค่าใช้จ่าย :				
ต้นทุนขาย	(2,332.85)	(1,981.60)	(351.25)	17.73
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(791.15)	(705.02)	(86.13)	12.22
ค่าตอบแทนกรรมการ	(2.72)	(2.43)	(0.29)	12.24
รวมค่าใช้จ่าย	(3,126.72)	(2,689.05)	(437.67)	16.28
กำไรขั้นต้น	1,032.15	852.05	180.10	21.14
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.67	30.07	-	0.60
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานหลักหลังหักภาษีแล้ว	180.26	116.07	64.19	55.30
รายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลักหลังหักภาษีแล้ว	7.65	0.89	6.76	759.55
กำไรสุทธิ	187.91	116.96	70.95	60.66
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.63	0.41	0.22	53.66
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	352.82	240.85	111.97	46.49
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน จากงบกระแสเงินสด	326.44	224.17	102.27	45.62

รายได้รวม สำหรับ ปี 2548 เป็นเงิน 3,391.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 534.79 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 18.72% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 3,365 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 531.35 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 18.75% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ซึ่งเพิ่มขึ้น 19.70% จากสาขาและจุดขายที่เปิดเพิ่มขึ้น จากยอดขายสาขาเดิมที่เพิ่มขึ้นและจากการปรับปรุงสาขา โดยในปี 2548 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 26 สาขา รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 200 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 190 สาขา นอกจากนี้รายได้จากการขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา เพิ่มขึ้น 12.81%

กำไรสุทธิ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 เป็นเงิน 187.91 ล้านบาท คิดเป็น 5.54% ต่อรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.63 บาท (ปี 2547 กำไรสุทธิสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 เป็นเงิน 116.96 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.09% ต่อรายได้รวม หรือมีกำไรต่อหุ้น 0.41 บาท) โดยกำไรสำหรับงวดนี้ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 70.95 ล้านบาท คิดเป็น 60.66%

กำไรจากการดำเนินงานหลัก (Profit from operation) หลังหักภาษีแล้ว สำหรับปี 2548 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 เป็นเงิน 180.26 ล้านบาท คิดเป็น 5.32% ต่อรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 64.19 ล้านบาท คิดเป็น 55.30% (กำไรจากการดำเนินงานหลัก สำหรับปี 2547 เป็นเงิน 116.07 ล้านบาท คิดเป็น 4.06% ต่อรายได้รวม) สาเหตุเกิดจาก

1. กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้น 180.11 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงครึ่งปีหลังมีหนังสือขายดีหลายเล่ม ที่มีกำไรขั้นต้นสูงจากการซื้อขาด โดยยอดขายเติบโตขึ้น 18.75% จากงวดเดียวกันของปีก่อน
2. ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) เพิ่มขึ้น 93.49 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 13.32%

ส่วนรายได้และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) หลังหักภาษีแล้วสำหรับปี 2548 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 มีจำนวน 7.65 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากรายได้เงินปันผลและกำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว และการปรับลดค่าใช้จ่าย เนื่องจากการบันทึกทรัพย์สินที่ตรวจนับในกลางปี 2548 ด้วยวิธี Replacement ซึ่งพบว่าวัสดุและอุปกรณ์คลังสินค้า ที่ตรวจนับได้มีมูลค่าสูงกว่าราคาตามบัญชี

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 4 ปี 2548 เทียบกับไตรมาส 4 ปี 2547

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ไตรมาส 4 2548	ไตรมาส 4 2547	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้ :				
รายได้จากการขาย	919.02	761.88	157.14	20.63
รายได้อื่น	6.52	4.44	2.08	46.83
รวมรายได้	925.54	766.32	159.22	20.78
ค่าใช้จ่าย :				
ต้นทุนขาย	(622.52)	(533.26)	(89.26)	16.74
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(211.67)	(180.44)	(31.23)	17.31
ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม	(0.37)	(0.16)	(0.21)	131.25
รวมค่าใช้จ่าย	(834.56)	(713.86)	(120.70)	16.91
กำไรขั้นต้น	296.50	228.62	67.88	-
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	32.26	30.01	-	2.25
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานหลักหลังหักภาษีแล้ว	67.46	35.33	32.13	90.94
รายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลักหลังหักภาษีแล้ว	(1.72)	1.32	(0.40)	30.30
กำไรสุทธิ	65.74	36.65	29.09	79.37
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.22	0.12	0.10	83.33
กำไรจากการดำเนินงานก่อน				
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	113.33	72.00	41.33	57.40
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน				
จากงบกระแสเงินสด	102.69	71.32	31.37	43.98

รายได้รวม สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2548 เป็นเงิน 925.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 159.22 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 20.78% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 919.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 157.14 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 20.63% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ซึ่งเพิ่มขึ้น 23.23% จากสาขาและจุดขายที่เปิดเพิ่มขึ้น จากยอดขายสาขาเดิมที่เพิ่มขึ้น และจากการปรับปรุงสาขาขณะที่รายได้จากการขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา ลดลง 8.94%

กำไรสุทธิ เมื่อรวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก สำหรับงวด 3 เดือนไตรมาสที่ 4 ปี 2548 เป็นเงิน 65.74 ล้านบาท คิดเป็น 7.10% ต่อรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.22 บาท (ปี 2547 กำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 4 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 เป็น 36.65 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.78% ต่อรายได้รวม หรือมีกำไรต่อหุ้น 0.12 บาท) โดยกำไรเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 29.09 ล้านบาท คิดเป็น 79.37%

กำไรจากการดำเนินงานหลัก (Profit from operation) หลังหักภาษีแล้ว สำหรับไตรมาส 4 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 เป็นเงิน 67.46 ล้านบาท คิดเป็น 7.29% ต่อรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 32.13 ล้านบาท คิดเป็น 90.96% (กำไรจากการดำเนินงานหลัก สำหรับไตรมาส 4 ปี 2547 เป็นเงิน 35.33 ล้านบาท) สาเหตุหลักเกิดจาก

1. กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้น 67.88 ล้านบาท จากยอดขายที่เติบโตขึ้น สาเหตุเดียวกับงวด 12 เดือน
2. ค่าใช้จ่ายขายและบริหารไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) เพิ่มขึ้น 31.74 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 17.67%

ส่วนค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) สุทธิจากภาษีสำหรับไตรมาส 4/2548 มีจำนวน 1.72 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการปรับปรุงจากการเคลียร์บัญชีเจ้าหนี้การค้าที่มีอายุหนี้ยาวนาน

4. ฐานะทางการเงิน

4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 3: ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

	31 ธันวาคม 2548		31 ธันวาคม 2547		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ สินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ สินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	316.08	21.92	142.83	12.89	173.25	121.30
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	182.72	12.67	161.94	14.62	20.78	12.83
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	83.94	5.82	83.74	7.56	0.20	0.24
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม	9.00	0.62	-	-	9.00	100
สินค้างเหลือ-สุทธิ	226.03	15.67	153.49	13.86	72.54	47.26
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	35.67	2.47	27.42	2.48	8.25	30.09
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	853.43	59.17	569.41	51.40	284.02	49.88
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและ บริษัทร่วม	50.65	3.51	34.84	3.14	15.81	45.38
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	255.28	17.70	241.94	21.84	13.34	5.51
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	166.86	11.57	137.01	12.37	29.85	21.79
สินทรัพย์รวม	1,442.27	100.00	1,107.81	100.00	334.46	30.19

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,442.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 334.46 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 30.19% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเหลือ ณ สิ้นปี 2548 เท่ากับ 316.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 173.25 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของพันธบัตรรัฐบาล จำนวน 114 ล้านบาท
- เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม เพิ่มขึ้น จำนวน 9 ล้านบาท จากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ บริษัท เพลินพัฒนา จำกัด นำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการ
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เพิ่มขึ้น 72.54 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นหนังสือซื้อขายสำหรับขายที่สาขา และต่างประเทศ ประเภทบัตรโทรศัพท์, หนังสือหมวดอาหาร และสินค้าพรีเมียม เป็นต้น
- สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ เพิ่มขึ้น 29.85 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1 และไตรมาส 2 ปี 2548 มีการทำสัญญาสิทธิการเช่าสาขาในศูนย์การค้าชั้นนำ 2 แห่ง

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 828.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 236.24 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเท่ากับ 648.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 215.83 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของสาขาและเจ้าหนี้รับจัดจำหน่าย จากการซื้อขายหนังสือขายดีหลายเล่ม
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 17.51 ล้านบาท เนื่องจากกำไรของปี 2548 เพิ่มขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เท่ากับ 613.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 เท่ากับ 98.22 ล้านบาท คิดเป็น 19.07% เนื่องจาก

- ทุนเพิ่มขึ้น 7.98 ล้านบาท เนื่องจากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญของ
 - ผู้ถือหุ้นรายเดิม จำนวน 5.21 ล้านบาท และ
 - กรรมการและพนักงาน จำนวน 2.77 ล้านบาท
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 3.39 ล้านบาท จากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญของผู้ถือหุ้นรายเดิม
- กำไรสุทธิ สำหรับผลการดำเนินงานงวดปี 2548 จำนวน 187.91 ล้านบาท
- จ่ายเงินปันผลในปี 2548 เป็นจำนวนเงิน 98.72 ล้านบาท

4.2 กระแสเงินสด

ตาราง 4: กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดปี 2548 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	ม.ค.-ธ.ค.		เปลี่ยนแปลง	
	2548	2547	ได้มา (ใช้ไป)	(%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	409.67	144.89	264.78	182.75
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(146.82)	(29.37)	(117.45)	399.85
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(89.60)	(119.06)	29.47	(24.75)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	173.25	(3.55)	176.80	4,980.28



กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน สำหรับปี 2548 จำนวน 409.67 ล้านบาท จากรายการสำคัญดังนี้

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 326.44 ล้านบาท
 - กำไรสุทธิประจำปี 2548 จำนวน 187.91 ล้านบาท
 - ค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน จำนวน 138.53 ล้านบาท (ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่าตัดจ่าย 88.34 ล้านบาท, สินค้าสูญหาย 32.66 ล้านบาท, สินค้าเคลื่อนไหวซ้ำ 9.97 ล้านบาท)
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น จำนวน 207.27 ล้านบาท
- เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จำนวน 115.62 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับปี 2548 จำนวน 146.82 ล้านบาท เนื่องจาก

- จากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 92.16 ล้านบาท
- จากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล (อายุเกิน 3 เดือน) มูลค่า 20 ล้านบาท
- จากการลงทุนในสิทธิการเช่า มูลค่า 11.87 ล้านบาท
- การให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับบริษัท เพลีนพัฒนา จำกัด จำนวน 9 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับปี 2548 จำนวน 89.60 ล้านบาท เนื่องจาก

- ในปี 2548 มีการจ่ายเงินปันผล 98.72 ล้านบาท
- มีกระแสเงินสดรับจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิของผู้ถือหุ้น จำนวน 11.37 ล้านบาท
- เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารใช้ไป จำนวน 2.25 ล้านบาท

5. การเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหาร

- ไม่มี -

ลงลายมือชื่อ.....

(นายทง โขติสรยุทธ์)

กรรมการผู้จัดการ

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

02-739-8000 # 8