



สารบัญ

| | |
|--------------------------------|---|
| 1. ภาพรวม | 1 |
| 2. ภาพรวมธุรกิจ | 2 |
| ธุรกิจร้านหนังสือ | 2 |
| ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ | 2 |
| ธุรกิจสำนักพิมพ์ | 2 |
| 3. ผลการดำเนินงาน | 3 |
| 4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล | 4 |
| 5. ฐานะทางการเงิน | 5 |
| 5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์ | 5 |
| ด้านสินทรัพย์ | 5 |
| ด้านหนี้สิน | 6 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 6 |
| 5.2 กระแสเงินสด | 6 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | 6 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน | 7 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | 7 |
| 5.3 อัตราส่วนทางการเงิน | 7 |

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

1. ภาพรวม

จากสภาวะความผันผวนของเศรษฐกิจโลกที่มีความไม่แน่นอน ส่งผลให้ภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทย ยังคงชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง ทั้งในเรื่องของราคาน้ำมันที่ทยอยปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งนำไปสู่อัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างหลีกเลี่ยงมิได้ และค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ที่มีการแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ประกอบกับมีปัจจัยหลายตัวที่เป็นอุปสรรคในการขยายตัวของเศรษฐกิจ ได้แก่ ปัญหาความไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ที่ยังคงทวีความรุนแรงอย่างต่อเนื่อง ผ่นวกกับเหตุการณ์การวางระเบิดในกรุงเทพฯ ที่มีแนวโน้มจะขยายวงกว้างขึ้น ซึ่งปัญหาต่างๆ เหล่านี้ส่งผลให้ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและผู้ลงทุนปรับตัวลดลง ส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของประชาชน

ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ ที่กล่าวไว้ข้างต้น แต่บริษัทฯ ยังคงมีปัจจัยพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจที่แข็งแกร่ง และขยายธุรกิจต่อเนื่องในทิศทางที่มีความเสี่ยงต่ำ และไม่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจมากนัก ส่งผลให้บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และรักษาสภาพคล่องที่เพียงพอ เพื่อสร้างมูลค่าและผลตอบแทนที่เหมาะสมให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อย่างยั่งยืนได้

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2550 บริษัทฯ มีรายได้รวมในไตรมาส 1 ปี 2550 เป็นเงิน 876.29 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 5.25% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 867.89 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 5.49% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากยอดขายที่เติบโตขึ้นของกลุ่มหนังสือที่รับจัดจำหน่าย ที่อยู่ในกระแสความนิยมหลายเล่ม และจากกลุ่มหนังสือต่างประเทศที่บริษัทฯ เป็นผู้แทนจำหน่าย

บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานหลักสุทธิจากภาษี เป็นเงิน 32.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 13.85% ในขณะที่กำไรสุทธิสำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2550 เป็นเงิน 32.69 ล้านบาท โดยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.02% เนื่องจากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจาก 25% เป็น 30%

ในไตรมาส 1 ปี 2550 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีเมนต์ยูเคชั่นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 13 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 ทั้งสิ้น 229 สาขา และจุดขายทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 86 จุดขาย

บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ 1 มกราคม 2550 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2550 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จากกำไรส่วนที่บริษัทฯ มิได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง และรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มี ยอดขายมากที่สุดในประเทศ โดยในไตรมาส 1/2550 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีเมนต์ยูเคชั่นเตอร์ เพิ่มขึ้น จำนวน 13 สาขา ได้แก่ โลตัสไฮเปอร์มาร์เก็ต ลพบุรี, ตลาดโลตัส พล ขอนแก่น, ตลาดโลตัส สันทราย เชียงใหม่, ตลาดโลตัส พาน เชียงราย, โฮมโปร เพชรเกษม, ตลาดโลตัส ตระการพิชผล อุบลราชธานี, ตลาดโลตัส สองพี่น้อง สุพรรณบุรี, โลตัสไฮเปอร์มาร์เก็ต รังสิตคลอง 7, โลตัสไฮเปอร์มาร์เก็ต สามพราน นครปฐม, ตลาดโลตัส ท่าม่วง กาญจนบุรี, ตลาดโลตัส บ้านมิ่ง ชลบุรี, คาร์ฟูร์ ชลบุรี และโลตัสไฮเปอร์มาร์เก็ต นวนคร รวมเป็นสาขาที่เปิด ไปแล้วรวม 239 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 229 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิด ดำเนินงาน 7 ร้านเครือข่าย นอกจากนี้ยังมีจุดขายย่อยในโลตัส เพิ่มขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2550 อีก จำนวน 3 จุด รวมเป็นจุดขายที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 46 จุดขาย นอกจากนี้ ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัย ยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขายและกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจบริหารจัดการจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ มีบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศ โดยบริหารจัดการให้กับสำนักพิมพ์ทั้งใน ประเทศและต่างประเทศ เช่น เนชั่นบุ๊คส์, บริษัท เอ็มไอเอส ซอฟต์แวร์ จำกัด, บริษัท รักลูกแฟมิลี่ กรุ๊ป จำกัด, บริษัท เนชั่น เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด, บริษัท ริดเดอร์ไจเจอร์ (ประเทศไทย) จำกัด, และ มีเดียออฟ มีเดียส์ เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีเมนต์ยูเคชั่นเตอร์ และ ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนากระบวนการกระจายสินค้าให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายงาน ในอนาคต

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทาง การวางแผนผลิตสินค้าให้ตรงตามความต้องการของตลาด มีอายุสินค้ายาวนาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิต และเน้นการ พัฒนาเครื่องมือ และเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น



3. ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของไตรมาส 1 ปี 2550 เทียบกับไตรมาส 1 ปี 2549 (ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานของไตรมาส 1 ปี 2550 เทียบกับไตรมาส 1 ปี 2549

| | (หน่วย:ล้านบาท) | | | |
|---|------------------|------------------|---------------------------------|---------|
| | ไตรมาส 1 2550 | ไตรมาส 1 2549 | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง) | (%) |
| รายได้จากการขาย | 867.89 | 822.69 | 45.20 | 5.49 |
| รายได้อื่น | 8.39 | 9.89 | (1.50) | (15.17) |
| รวมรายได้ | 876.28 | 832.58 | 43.70 | 5.25 |
| ต้นทุนขาย | 594.82 | 578.81 | 16.01 | 2.77 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 225.26 | 201.91 | 23.35 | 11.56 |
| ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม | 3.48 | 3.10 | 0.38 | 12.26 |
| กำไรขั้นต้น | 273.07 | 243.88 | 29.19 | 11.97 |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 31.46 | 29.64 | - | 1.82 |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและ ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA) | 74.69 | 70.83 | 3.86 | 5.45 |
| กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงานจากงบ กระแสเงินสด | 72.75 | 67.58 | 5.17 | 7.65 |
| กำไรสุทธิ | 32.69 | 33.36 | (0.67) | (2.01) |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) | 0.10 | 0.11 | (0.01) | (9.09) |

รายได้รวมสำหรับไตรมาส 1 ปี 2550 บริษัทฯ มีรายได้รวม เป็นเงิน 876.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.70 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 5.25% โดยมีรายได้จากการขาย จำนวน 867.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.20 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 5.49% ส่วนใหญ่มาจากยอดขายที่เติบโตขึ้นของกลุ่มหนังสือที่รับจัดจำหน่าย ที่อยู่ในกระแสความนิยมหลายเล่ม และจากกลุ่มหนังสือต่างประเทศที่บริษัทฯ เป็นผู้แทนจำหน่าย โดยในไตรมาสนี้ มีสาขาใหม่ ที่เปิดเพิ่มขึ้นจำนวน 13 สาขา ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 บริษัทฯ มีจำนวนสาขาที่ดำเนินงานอยู่ 229 สาขา

กำไรจากการดำเนินงานหลัก (Profit from operation) หลังหักภาษีแล้ว สำหรับไตรมาส 1 ปี 2550 มีจำนวน 32.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 13.85% ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

กำไรสุทธิตามงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย สำหรับไตรมาส 1 ปี 2550 มีจำนวน 32.69 ล้านบาท คิดเป็น 3.73% ต่อรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.10 บาท (กำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 1 ปี 2549 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 เป็นเงิน 33.36 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.01% ต่อรายได้รวม หรือมีกำไรต่อหุ้น 0.11 บาท) โดยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.02% เนื่องจากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจาก 25% เป็น 30%

4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ ตั้งแต่รอบปีบัญชี ปี 2534 เป็นต้นไป โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปีในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ดำเนินการ ในสามเดือนแรกของปี 2550 บริษัทมีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ร้อยละ 99.10 ของกำไรสุทธิ

ตาราง 2 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2550, 2549 และ 2548

| ผลการดำเนินงาน ปี 2550 | | | | | |
|------------------------|---|--------------|-------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| | มติที่ประชุม คณะกรรมการ ครั้งที่ | วันที่ประชุม | วันที่จ่าย เงินปันผล | เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท) | รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท) |
| ไตรมาส 1 | 2/2550 | 10/05/2550 | 08/06/2550 | 0.10 | 32.40 |
| ผลการดำเนินงาน ปี 2549 | | | | | |
| | มติที่ประชุม คณะกรรมการ ครั้งที่ | วันที่ประชุม | วันที่จ่าย เงินปันผล | เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท) | รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท) |
| ไตรมาส 1 | 2/2549 | 10/05/2549 | 09/06/2549 | 0.10 | 31.13 |
| ไตรมาส 2 | 3/2549 | 11/08/2549 | 11/09/2549 | 0.10 | 31.16 |
| ไตรมาส 3 | 4/2549 | 10/11/2549 | 08/12/2549 | 0.10 | 31.19 |
| ไตรมาส 4 | 1/2550 | 25/04/2550 | 23/05/2550 | 0.30 | 97.07 |
| | | | | 0.60 | 190.55 |
| ผลการดำเนินงาน ปี 2548 | | | | | |
| | มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น ครั้งที่ | วันที่ประชุม | วันที่จ่าย เงินปันผล | เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท) | รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท) |
| ไตรมาส 1 | 2/2548 | 12/05/2548 | 10/06/2548 | 0.10 | 30.02 |
| ไตรมาส 2 | 4/2548 | 11/08/2548 | 09/09/2548 | 0.10 | 30.14 |
| ไตรมาส 3 | 5/2548 | 14/11/2548 | 09/12/2548 | 0.10 | 30.16 |
| ไตรมาส 4 | 1/2549 | 26/04/2549 | 23/05/2549 | 0.29 | 90.29 |
| | รวม | | | 0.59 | 180.61 |



5. ฐานะทางการเงิน

5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 3: ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

| | 31 มีนาคม 2550 | | 31 ธันวาคม 2549 | | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | |
|------------------------------------|----------------|--------------|-----------------|--------------|------------------|-------|
| | จำนวนเงิน | % ต่อ | จำนวนเงิน | % ต่อ | จำนวนเงิน | % |
| | (ล้านบาท) | สินทรัพย์รวม | (ล้านบาท) | สินทรัพย์รวม | (ล้านบาท) | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 339.28 | 21.89 | 290.69 | 19.67 | 48.59 | 16.72 |
| เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ | 180.58 | 11.65 | 194.79 | 13.18 | (14.21) | 7.30 |
| ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ | 87.28 | 5.63 | 89.20 | 6.04 | (1.92) | 2.15 |
| สินค้าคงเหลือ-สุทธิ | 268.22 | 17.30 | 231.01 | 15.64 | 37.21 | 16.11 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 30.37 | 1.96 | 22.46 | 1.52 | 7.91 | 35.22 |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 923.23 | 59.56 | 845.88 | 57.25 | 77.35 | 9.14 |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม | 85.85 | 5.54 | 89.33 | 6.05 | (3.48) | 3.90 |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ | 265.73 | 17.14 | 264.07 | 17.87 | 1.66 | 0.63 |
| สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ | 151.20 | 9.75 | 154.29 | 10.44 | (3.09) | 2.00 |
| เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ | 50.35 | 3.25 | 49.67 | 3.36 | 0.68 | 1.37 |
| สินทรัพย์รวม | 1,549.98 | 100.00 | 1,477.50 | 100 | 72.48 | 4.90 |

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 บริษัท มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,549.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 72.48 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2550 เท่ากับ 339.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.59 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มในพันธบัตรรัฐบาล (อายุไม่เกิน 3 เดือน)
- เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ เท่ากับ 180.58 ล้านบาท ลดลง 14.21 ล้านบาท จากการจัดประเภทพันธบัตรรัฐบาล (อายุไม่เกิน 3 เดือน) ไปอยู่บัญชีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด
- ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ลดลง 1.92 ล้านบาท เกิดจากลูกหนี้รับจัดจำหน่าย เนื่องจากในช่วงไตรมาส 4/2549 มีลูกหนี้การค้ารายใหญ่หลายราย
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เท่ากับ 268.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.21 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากซื้อขาดสินค้าสำหรับขายที่สาขา ประเภทบัตรโทรศัพท์, หนังสือหมวดอาหาร สินค้าพรีเมียม และหนังสือต่างประเทศ จำนวนมาก
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 7.91 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าของคลังสินค้า

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 841.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 29.47 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่ายเท่ากับ 669.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.28 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของสายงาน ซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เท่ากับ 64.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.41 ล้านบาท เนื่องจากกำไรของปี 2549 เพิ่มขึ้น ทำให้ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายของปี 50 เพิ่มขึ้น ซึ่งจะจ่ายในเดือน พฤษภาคม ปี 2550
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ ลดลง 14.96 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการโบนัสค้างจ่ายลดลง 15.91 ล้านบาท จากการจ่ายโบนัสในเดือนมีนาคม

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 คงเหลือ 708.03 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 43.01 ล้านบาท คิดเป็น 6.47% เนื่องจาก

- ทุนเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้น 9.64 ล้านบาท จากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญของกรรมการและพนักงาน (ESOP) จำนวน 9.64 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2550
- กำไรสุทธิ จากผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2550 เท่ากับ 32.69 ล้านบาท

5.2 กระแสเงินสด

ตาราง 4: กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับไตรมาส 1 ปี 2550 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

| | (หน่วย : ล้านบาท) | | | |
|---|-------------------|-------------|------------------|--------|
| | ม.ค.-มี.ค. | ม.ค.-มี.ค. | เปลี่ยนแปลง | |
| | <u>2550</u> | <u>2549</u> | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | (%) |
| กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน | 47.31 | 30.91 | 16.40 | 53.06 |
| กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน | (6.35) | (27.41) | 21.06 | 76.83 |
| กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน | 7.63 | (39.41) | 47.04 | 119.36 |
| กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) | 48.59 | (35.91) | 84.50 | 235.31 |

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานของไตรมาส 1/2550 จำนวน 47.31 ล้านบาท

เนื่องจาก

1. กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 72.75 ล้านบาท
 - กำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 1/2550 จำนวน 32.69 ล้านบาท
 - ค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน จำนวน 40.06 ล้านบาท (เช่น ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่าตัดจ่าย 22.52 ล้านบาท, ขาดทุนสินค้าสูญหาย 4.25 ล้านบาท, ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า 6.85 ล้านบาท)
2. เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย เพิ่มขึ้น จำนวน 19.28 ล้านบาท
3. เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือ จำนวน 48.31 ล้านบาท
4. เงินสดเพิ่มจากภาษีนิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 18.41 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนในไตรมาส 1/2550 จำนวน 6.35 ล้านบาท เนื่องจาก

1. จากเงินลงทุนระยะสั้นสุทธิ มูลค่า 15.00 ล้านบาท
2. จากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 21.34 ล้านบาท

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินในไตรมาส 1/2550 จำนวน 7.63 ล้านบาท เนื่องจาก

1. เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารใช้ไป จำนวน 2.01 ล้านบาท
2. มีกระแสเงินสดรับจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิของผู้ถือหุ้น จำนวน 9.64 ล้านบาท

5.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 5: อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

| อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO) | | Q1'50 | Q1'49 |
|---|------|--------|--------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | เท่า | 1.11 | 1.05 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | เท่า | 0.73 | 0.71 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO) | | Q1'50 | Q1'49 |
| อัตรากำไรขั้นต้น | % | 31.46 | 29.64 |
| อัตรากำไรสุทธิ | % | 3.73 | 4.01 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น** | % | 4.76 | 5.06 |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์** | % | 3.45 | 2.32 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO) | | Q1'50 | Q1'49 |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 1.19 | 1.22 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย | เท่า | 425.39 | 302.15 |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล** | % | 99.10 | 93.32 |

** คำนวณจากกำไรสุทธิของงวดสามเดือนเท่านั้น

นอกจากนี้ ในไตรมาส 1 ปี 2550 บริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทร่วมในงบการเงินเฉพาะกิจการ จากวิธีส่วนได้เสีย เป็นวิธีราคาทุน เพื่อให้เป็นไปตามประกาศสภาวิชาชีพ ฉบับที่ 32/2549 เรื่อง คำอธิบายมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 44 เรื่อง งบการเงินรวมและการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย (ย่อหน้า 27) และ มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 45 เรื่องการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ย่อหน้า 11) ลงวันที่ 11 ตุลาคม 2549 โดยบริษัทฯ ได้ปรับปรุงย้อนหลังงบการเงินที่แสดงเปรียบเทียบด้วย

ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงนโยบายดังกล่าวทำให้กำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีราคาทุน ไม่เท่ากับกำไรสุทธิในงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2550 และ 2549 ส่งผลให้เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง 16.32 ล้านบาท และ 14.21 ล้านบาท และกำไรสะสมลดลง 19.80 ล้านบาท และ 17.31 ล้านบาท ตามลำดับดังนี้



หน่วย: ล้านบาท

ไตรมาส 1

| กำไรสุทธิ | งบการเงินเฉพาะกิจการ | 2550 | 2549 |
|-----------|----------------------|---------|---------|
| | วิธีราคาทุนเดิม | 36,169 | 36,462 |
| | วิธีส่วนได้เสีย | 32,691 | 33,363 |
| | ลดลง (ล้านบาท) | (3,478) | (3,099) |
| | บาท/หุ้น | (0.01) | (0.01) |

อย่างไรก็ตาม ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นเพียงการเปลี่ยนนโยบายบัญชีเท่านั้น มิได้ทำให้ปัจจัยพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจเปลี่ยนแปลงไป

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการ

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

02-739-8000 # 8