



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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาส 2

สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2550

สารบัญ

1. ภาพรวม	1
2. ภาพรวมธุรกิจ	2
ธุรกิจร้านหนังสือ	2
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ	2
ธุรกิจสำนักพิมพ์	2
3. ผลการดำเนินงาน	3
4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล	5
5. ฐานะทางการเงิน	6
5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์	6
ด้านสินทรัพย์	6
ด้านหนี้สิน	7
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7
5.2 กระแสเงินสด	7
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	8
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	8
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	8
5.3 อัตราส่วนทางการเงิน	8

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

จากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ อันเนื่องมาจากการเมืองที่ยังมีความไม่ชัดเจน ราคาน้ำมันที่มีการปรับตัวขึ้น-ลง ตามราคาของตลาดโลก อีกทั้งค่าเงินบาทที่ปรับตัวแข็งค่าขึ้นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2550 ส่งผลให้โรงงานหลายแห่งปิดตัว ประกอบกับปัจจัยอื่น ๆ เช่น เหตุการณ์ความไม่สงบในภาคใต้ เป็นต้น ปัจจัยดังกล่าวมาข้างต้นส่งผลให้ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้อุปโภคบริโภคปรับตัวลดลง ประชาชนเกิดความลังเลในการใช้จ่าย ธุรกิจค้าปลีกได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจดังกล่าวโดยถ้วนหน้า รวมถึงบริษัท ก็ได้รับกับผลกระทบนี้เช่นกัน

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีปัจจัยพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจที่แข็งแกร่ง และขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ในทิศทางที่มีความเสี่ยงต่ำ เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต จึงไม่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจมากนัก ส่งผลให้บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และรักษาสภาพคล่องที่เพียงพอ เพื่อสร้างมูลค่าและผลตอบแทนที่เหมาะสมให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไปตลอด

ผลการดำเนินงานไตรมาส 2 (สามเดือน) ปี 2550 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2550 บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 2 ปี 2550 เป็นเงิน 1,023.61 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่าไตรมาส 1 ปี 2550 จำนวน 16.81% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 1,010.91 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 16.48% มีกำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 2 ปี 2550 เป็นเงิน 36.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2550 คิดเป็น 10.67% ตามการเติบโตของยอดขายที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานไตรมาส 2 (สามเดือน) ปี 2550 เปรียบเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 2 ปี 2550 เติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 73.37 ล้านบาท หรือ 7.72% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายเติบโตสูงขึ้น 8.14% มีกำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 2 ปี 2550 เป็นเงิน 36.18 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็น 27.16%

ผลการดำเนินงาน หกเดือนแรกปี 2550 เปรียบเทียบงวดเดียวกันของปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับหกเดือนแรก ปี 2550 เป็นเงิน 1,897.49 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 6.55% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 1,878.81 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 6.90% มีกำไรสุทธิ สำหรับหกเดือนแรกปี 2550 เป็นเงิน 68.87 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 17.06%

บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ 1 เมษายน 2550 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2550 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จากกำไรส่วนที่บริษัทฯ มีได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต และรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มียอดขายมากที่สุดในประเทศ โดยในงวดสามเดือนสำหรับไตรมาส 2/2550 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีเอ็ดบุ๊กเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้น 11 สาขา ได้แก่ โลตัส ปักธงชัย, STC ชลบุรี, STC เพชรเกษม, STC พระราม 4, STC สุขาภิบาล 3, STC สำโรง, บิ๊กซี ลำพูน, โลตัส ซิตีพาร์ค บางพลี, โลตัส ลพบุรี ภิญญา, โฮมโปร เอกมัย-รามอินทรา และอภิสแควร์ เชียงราย, รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 250 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 240 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินงาน 7 ร้านเครือข่าย นอกจากนี้ยังมีจุดขายที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 87 จุดขาย และได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขายและกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ มีบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศ โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท เอ็มไอเอส ซอฟท์เทค จำกัด, บริษัท เนชั่น บুকส์ จำกัด, บริษัท เนชั่น เอ็กมอนด์, สำนักพิมพ์ สีม่วงอ่อน และสมาคมส่งเสริมเทคโนโลยี ไทย-ญี่ปุ่น เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีเอ็ดบุ๊กเซ็นเตอร์ และ ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนากระบวนการกระจายสินค้าให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทาง การวางแผนผลิตสินค้าให้ตรงตามความต้องการของตลาด มีอายุสินค้ายาวนาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิต และเน้นการพัฒนาเครื่องมือ และเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

3.1 ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนไตรมาส 2 ปี 2550 เทียบกับไตรมาส 2 ปี 2549 (ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนไตรมาส 2 ปี 2550 เทียบกับไตรมาส 2 ปี 2549

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 2	ไตรมาส 2	เปลี่ยนแปลง	
	2550	2549	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	1,010.91	934.81	76.10	8.14
รายได้อื่น	10.29	13.42	(3.13)	(23.32)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	2.41	2.02	0.39	19.31
รวมรายได้	1,023.61	950.25	73.36	7.72
ต้นทุนขาย	723.03	653.36	69.67	10.66
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	241.78	224.63	17.15	7.63
กำไรขั้นต้น	287.88	281.45	6.43	2.28
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	28.48	30.11	-	(1.63)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	78.82	91.77	(12.95)	(14.11)
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงานจาก งบกระแสเงินสด	69.92	88.57	(18.65)	(21.06)
กำไรสุทธิ	36.18	49.67	(13.49)	(27.16)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.11	0.16	(0.05)	(31.25)

รายได้รวมสำหรับไตรมาส 2 ปี 2550 เป็นเงิน 1,023.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73.36 ล้านบาท หรือ 7.72% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายเติบโตสูงขึ้น 8.14% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากยอดขายที่เติบโตขึ้นจากการเพิ่มสาขาใหม่ของซีเมนต์ปูนซีเมนต์เตอร์ และมาจากธุรกิจบริหารจัดการจำหน่ายหนังสือ ซึ่งสูงเพิ่มขึ้นมากจากการที่มีหนังสือที่อยู่ในกระแสความนิยมหลายเล่ม และมาจากการจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ของสำนักพิมพ์ Oxford University Press ที่บริษัทฯ เริ่มเป็นผู้แทนจำหน่ายในประเทศไทยเมื่อต้นปีนี้

กำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 2 ปี 2550 เป็นเงิน 36.18 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็น 27.16%

- เนื่องจากยอดขายของซีเมนต์ปูนซีเมนต์เตอร์มีการเติบโตที่ชะลอตัวลง ซึ่งเป็นผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจโดยรวม และจากการที่บริษัทฯ มีการเตรียมการขยายสาขาของร้านซีเมนต์ปูนซีเมนต์เตอร์เพิ่มขึ้นกว่าเดิมมาก เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต ขณะที่ยอดขายบางส่วนยังเพิ่มขึ้นไม่ทัน จึงส่งผลทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีสัดส่วนสูงขึ้นเมื่อเทียบกับยอดขาย ขณะที่งวดเดียวกันของปีก่อน มี

กำไรที่ได้จากการขายสิ่งพิมพ์ และเสื่อนาโน ที่เกี่ยวกับงานเฉลิมพระเกียรติการครองราชย์ 60 ปี ที่ร้าน ซีเมนต์ปูนเซ็นเตอร์ เป็นจำนวนมากพอสมควร

- เนื่องจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจาก 25% ในปี 2549 มาเป็น 30% ในปี 2550

3.2 ผลการดำเนินงานหกเดือนแรกของปี 2550 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานหกเดือนแรกของปี 2550 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ม.ค.-มิ.ย. 2550	ม.ค.-มิ.ย. 2549	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	1,878.81	1,757.50	121.31	6.90
รายได้อื่น	18.68	23.31	(4.63)	(19.86)
รวมรายได้	1,897.49	1,780.80	116.69	6.55
ต้นทุนขาย	1,317.85	1,232.17	85.68	6.95
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	467.03	426.54	40.49	9.49
ค่าตอบแทนกรรมการ	3.79	3.28	0.51	15.55
ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทร่วม	1.07	1.08	(0.01)	(0.93)
กำไรขั้นต้น	560.96	525.33	35.63	6.78
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	29.86	29.89	-	(0.03)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	153.51	162.60	(9.09)	(5.59)
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงานจาก งบกระแสเงินสด	142.67	156.15	(13.48)	(8.63)
กำไรสุทธิ	68.87	83.03	(14.16)	(17.06)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.21	0.27	(0.06)	(22.22)

รายได้รวม สำหรับหกเดือนแรก ปี 2550 เป็นเงิน 1,897.49 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 6.55% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 1,878.81 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 6.90% ซึ่งเกิดจากสาเหตุเดียวกับงวดสามเดือน

กำไรสุทธิ สำหรับหกเดือนแรกปี 2550 เป็นเงิน 68.87 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 17.06% เนื่องจากกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 35.63 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้น 41 ล้านบาท หรือ 9.54% ซึ่งเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ารายได้ที่เพิ่มขึ้นจากสาเหตุเดียวกับงวดสามเดือน และจากการปรับอัตราภาษีเพิ่มขึ้นจาก 25% เป็น 30% หากคำนวณในอัตราเดียวกันกับงวดก่อนจะส่งผลให้กำไรลดลงประมาณ 6.15 ล้านบาท

4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ยื่นการ ในหกเดือนแรกของปี 2550 บริษัทฯ มีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ร้อยละ 94.02 ของกำไรสุทธิ

ตาราง 3 : 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	32.36
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
				0.59	180.61
		รวม			

5. ฐานะทางการเงิน

5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 4: ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

	30 มิถุนายน 2550		31 ธันวาคม 2549		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	%
	(ล้านบาท)	สินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	สินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	215.17	13.83	290.69	19.67	(75.52)	(25.98)
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	216.19	13.90	194.79	13.18	21.40	10.99
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	120.85	7.77	89.20	6.04	31.65	35.48
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	314.34	20.20	231.01	15.64	83.33	36.07
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	38.58	2.48	22.46	1.52	16.12	71.77
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	923.92	59.38	845.88	57.25	78.04	9.23
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	87.26	5.61	89.33	6.05	(2.07)	(2.32)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	272.94	17.54	264.07	17.87	8.87	3.36
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	148.06	9.52	154.29	10.44	(6.23)	(4.04)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	51.04	3.28	49.67	3.36	1.37	2.76
สินทรัพย์รวม	1,555.88	100	1,477.50	100	78.38	5.30

(หน่วย : ล้านบาท)

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,555.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 78.38 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2550 เท่ากับ 215.17 ล้านบาท ลดลง 75.52 ล้านบาท เนื่องจากนำเงินไปจ่ายปันผล
- เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ เท่ากับ 216.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.40 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนเพิ่มในกองทุนส่วนบุคคลซีเอ็ด
- ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ เพิ่มขึ้น 31.65 ล้านบาท เกิดจากการขายหนังสือต่างประเทศที่รับจัดจำหน่ายจาก Oxford

- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เท่ากับ 314.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 จำนวน 83.33 ล้านบาท คิดเป็น 36.07% เนื่องจากในปี 2550 มีการซื้อหนังสือต่างประเทศเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตลาดของหนังสือต่างประเทศที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนรับจัดจำหน่าย และกลุ่มสินค้าที่ไม่ใช่หนังสือ (Non Book)
 - สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 16.12 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดค่าเช่าโกดังจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น
- ด้านหนี้สิน** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 935.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 122.87 ล้านบาท คิดเป็น 15.12% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้
- เจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 736.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 135.20 ล้านบาท ซึ่งสัมพันธ์กับสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น
 - ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายลดลง 11.04 ล้านบาท เนื่องจากจ่ายภาษีของปี 2549 ในเดือนพฤษภาคม
 - โบนัสค้างจ่ายลดลง 9.77 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายโบนัสเป็นจ่ายในเดือน 3 ของทุกปี
 - เงินรับล่วงหน้างานไทยแลนด์ เพิ่มขึ้น 6.80 ล้านบาท จากการรับเงินล่วงหน้าค่าบูรณาการงานไทยแลนด์ที่จะมีในเดือน 7 ของทุกปี

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 คงเหลือ 620.52 ล้านบาท ลดลง 44.50 ล้านบาท คิดเป็น 6.69% เนื่องจาก

- ทุนเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้น 10.46 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1/2550 เพิ่ม 9.64 ล้านบาท และในไตรมาส 2/2550 เพิ่ม 0.82 ล้านบาท จากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญของกรรมการและพนักงาน (ESOP)
- กำไรสะสมลดลงเนื่องจากการจ่ายเงินปันผล 129.43 ล้านบาท
- กำไรสุทธิ จากผลการดำเนินงานสำหรับครึ่งปีแรก ปี 2550 เท่ากับ 68.87 ล้านบาท

5.2 กระแสเงินสด

ตาราง 5: กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับไตรมาส 2 ปี 2550 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	(หน่วย : ล้านบาท)			
	ม.ค.-มิ.ย. 2550	ม.ค.-มิ.ย. 2549	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง) (%)	
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	101.01	135.17	(34.16)	(25.27)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(63.23)	(50.60)	12.63	24.96
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(113.29)	(153.66)	(40.37)	(26.27)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(75.51)	(69.09)	6.42	9.29

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานของไตรมาส 2/2550 จำนวน 101.01 ล้านบาท
เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 142.67 ล้านบาท
 - กำไรสุทธิสำหรับครึ่งปีแรกของ ปี 2550 จำนวน 68.87 ล้านบาท
 - ค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน จำนวน 73.8 ล้านบาท (เช่น ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่า 45.76 ล้านบาท, ขาดทุนจากสินค้าสูญหาย 14.90 ล้านบาท, ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 1.07 ล้านบาท)
- เงินสดลดจากลูกหนี้ตัวเงินรับเพิ่มขึ้น จำนวน 34.91 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น จำนวน 128.65 ล้านบาท
- เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จำนวน 106.99 ล้านบาท
- เงินสดลดจากสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 16.12 ล้านบาท
- เงินสดลดจากภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายลดลง 11.04 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนในไตรมาส 2/2550 จำนวน (63.23) ล้านบาท เนื่องจาก การซื้อทรัพย์สิน จำนวน 48.92 ล้านบาท และการลงทุนเพิ่มในเงินลงทุนชั่วคราวสุทธิ 15.31 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในไตรมาส 2/2550 จำนวน (113.29) ล้านบาท เนื่องจาก การจ่ายเงินปันผล จำนวน 129.43 ล้านบาท และเงินสดรับจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิของผู้ถือหุ้น จำนวน 10.46 ล้านบาท

5.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6: อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		1H'50	1H'49
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.00	0.95
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.60	0.61
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)		1H'50	1H'49
อัตรากำไรขั้นต้น	%	29.86	29.89
อัตรากำไรสุทธิ	%	3.63	4.67
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**	%	10.17	13.90
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์**	%	7.10	8.34
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)		1H'50	1H'49
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.51	1.38
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	843.16	1,037.39
อัตราการจ่ายเงินปันผล**	%	94.02	75.03

** คำนวณจากกำไรสุทธิของงวดหกเดือนเท่านั้น



บริษัทฯ ขอเรียนชี้แจงเพิ่มเติมเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทร่วมในงบการเงินเฉพาะกิจการ จากวิธีส่วนได้เสีย เป็นวิธีราคาทุน เพื่อให้เป็นไปตามประกาศสภาวิชาชีพฉบับที่ 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 สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2550 และ 2549 ส่งผลให้เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง 17.73 ล้านบาท และ 16.23 ล้านบาท และกำไรสะสมลดลง 19.80 ล้านบาท และ 17.31 ล้านบาท ตามลำดับดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ไตรมาส 2

กำไรสุทธิ	งบการเงินเฉพาะกิจการ	2550	2549
	วิธีราคาทุนเดิม	70,937	85,108
	วิธีส่วนได้เสีย	68,869	83,031
	ลดลง (ล้านบาท)	(2,068)	(2,077)
	บาท/หุ้น	(0.21)	(0.27)

อย่างไรก็ตาม ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นเพียงการเปลี่ยนนโยบายบัญชีเท่านั้น มิได้ทำให้ปัจจัยพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจเปลี่ยนแปลงไป

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการ