

วันที่ 14 พฤศจิกายน 2551

เรื่อง ขอชี้แจงสาเหตุที่ผลการดำเนินงานเปลี่ยนแปลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เกินกว่าร้อยละ 20³⁴
F +66 (0)2 769 1235
www.centarahotelsresorts.com

ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ว่าด้วยเรื่องหลักทรัพย์ เงื่อนไข และวิธีการดำเนินงานจัดทำและ
ส่งงบการเงินและรายงานเกี่ยวกับฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2536 ให้
ชี้แจงสาเหตุที่ผลการดำเนินงานเปลี่ยนแปลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนเกินกว่าร้อยละ 20 นั้น

บริษัทขอเรียนว่า บริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานตามงบกำไรขาดทุนรวม สำหรับงวด 3 เดือน ประจำ
ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551 ลดลง 48.9% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สามารถวิเคราะห์ได้ ดังนี้

	ไตรมาส 3/2551		ไตรมาส 3/2550		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
รายได้จากธุรกิจโรงแรม	789.6	40.2%	621.3	36.6%	168.3	27.1%
รายได้จากธุรกิจอาหาร	1,142.8	58.2%	1,044.3	61.4%	98.5	9.4%
รายได้อื่น	30.5	1.6%	33.8	2.0%	(3.3)	(9.8%)
รวมรายได้	1,962.9	100.0%	1,699.4	100.0%	263.5	15.5%
ต้นทุนขาย - ธุรกิจโรงแรม	333.5	41.2%	241.8	37.2%	91.7	37.9%
ต้นทุนขาย - ธุรกิจอาหาร ⁽¹⁾	562.5	48.8%	480.8	45.8%	81.7	17.0%
รวมต้นทุนขาย ⁽¹⁾	896.0	45.6%	722.6	42.5%	173.4	24.0%
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	708.9	36.1%	657.7	38.7%	51.2	7.8%
หัก ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	16.8	0.9%	22.2	1.3%	(5.4)	(24.4%)
กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBITDA)	341.2	17.4%	296.9	17.5%	44.3	14.9%
หัก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	243.3	12.4%	186.0	10.9%	57.3	30.8%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBIT)	97.9	5.0%	110.9	6.5%	(13.0)	(11.7%)
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	21.0	1.1%	42.3	2.5%	(21.3)	(50.3%)
หัก เงินปันผลของผู้ถือหุ้นลงทุนในกองทุนรวม	20.0	1.0%	17.2	1.0%	2.8	16.5%
หัก ภาษีเงินได้	33.8	1.7%	37.3	2.2%	(3.5)	(9.4%)
หัก กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	4.0	0.2%	6.4	0.4%	(2.4)	(37.9%)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	19.1	1.0%	7.7	0.5%	11.4	148.0%
หัก ขาดทุนจากการค้ำประกันของสินทรัพย์	15.2	0.8%	-	-	15.2	100.0%
กำไรสุทธิ	3.9	0.2%	7.7	0.5%	(3.8)	(48.9%)
กำไรขั้นต้น	1,036.4	53.6%	943.0	56.6%	93.4	9.9%

(1) ต้นทุนขายไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายส่วนที่เป็นส่วนเป็นต้นทุนขาย

1. รายได้

ในไตรมาส 3/2551 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 1,962.9 ล้านบาท (ไตรมาส 3/2550: 1,699.4 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 263.5 ล้านบาท หรือประมาณ 16% ประกอบด้วย รายได้รวมของธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้น 24% และรายได้รวมของธุรกิจอาหารเพิ่มขึ้น 10% ดังนี้

ธุรกิจโรงแรม: รายได้รวมของธุรกิจโรงแรมสูงขึ้นประมาณ 24% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุสำคัญเนื่องจาก

1. การเปิดให้บริการโรงแรมเซ็นทาราแกรนด์ และบางกอกคอนเวนชันเซ็นเตอร์ เซ็นทรัลเวิลด์ (CGCW) ซึ่งเปิดให้บริการคอนเวนชันเซ็นเตอร์ ห้องประชุม และห้องจัดเลี้ยงในเดือนกรกฎาคม 2550 และเปิดให้บริการบางส่วนในส่วนของโรงแรม (soft opening) ในเดือนพฤษภาคม 2551 และคาดว่าจะสามารถเปิดให้บริการเต็มโครงการได้ในไตรมาส 4/2551 ทั้งนี้ ในไตรมาส 3/2551 รายได้จาก CGCW คิดเป็นประมาณ 21% ของรายได้จากการขายและบริการทั้งหมดของธุรกิจโรงแรม
2. รายได้ของโรงแรมเดิม (Existing Hotels) สูงขึ้นประมาณ 6% ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้ของ 5 โรงแรมที่มีการปิดปรับปรุงห้องพักบางส่วนในช่วงไตรมาส 2 ถึงไตรมาส 4 ปี 2550 โดยรายได้เฉลี่ยต่อห้อง (RevPar) ของ 5 โรงแรมดังกล่าวปรับตัวสูงขึ้นประมาณ 44% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ธุรกิจอาหาร: รายได้รวมของธุรกิจอาหารสูงขึ้นประมาณ 10% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจาก การขยายสาขา และพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง โดยในไตรมาส 3/2551 ธุรกิจอาหารมีการเปิดสาขาเพิ่มขึ้น 15 สาขา และปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร 3 สาขา รวมเป็นจำนวนสาขา ณ สิ้นไตรมาส 3/2551 ทั้งสิ้น 500 สาขา โดยมีอัตราการเพิ่มของยอดขายของสาขาเดียวกัน (Same-Store-Sales Growth) และอัตราการเพิ่มของยอดขายรวม (Total-System-Sales Growth) เป็น 0.7% และ 9.4% ตามลำดับ

2. ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ในไตรมาส 3/2551 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายจำนวน 896.0 ล้านบาท (ไตรมาส 3/2550: 722.6 ล้านบาท) โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 53.6% (ไตรมาส 3/2550: 56.6%) โดยสามารถแยกแยะตามธุรกิจหลักได้ดังนี้

ประเภทธุรกิจ	ไตรมาส 3/2551			ไตรมาส 3/2550			% เปลี่ยนแปลง ของต้นทุนขาย
	ต้นทุนขาย (ล้านบาท)	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (%)	ต้นทุนขาย (ล้านบาท)	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (%)	
ธุรกิจโรงแรม	333.5	456.1	57.8%	241.8	379.5	61.1%	37.9%
ธุรกิจอาหาร	562.5	580.3	50.8%	480.8	563.5	54.0%	17.0%
รวม*	896.0	1,036.4	53.6%	722.6	943.0	56.6%	24.0%

*หมายเหตุ: ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายส่วนที่ปันส่วนเป็นต้นทุนขาย

ธุรกิจโรงแรม

ในไตรมาส 3/2551 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายจากธุรกิจโรงแรมจำนวน 333.5 ล้านบาท โดยเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 57.8% ของรายได้จากการขายและบริการ (ไตรมาส 3/2550: 61.1%) อัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาส 3/2551 ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนแล้ว สาเหตุสำคัญเนื่องจาก CGCW ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการบริหารงาน และยังไม่เปิดให้บริการ ไม่เต็มโครงการ (เปิดให้บริการส่วนของคอนเวนชันเซ็นเตอร์ในเดือนกรกฎาคม 2550 และเริ่มเปิดดำเนินงานบางส่วนในส่วนของโรงแรมในเดือนพฤษภาคม 2551) ทั้งนี้ คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ CGCW จะเป็นไปตามเป้าหมายภายหลังการเปิดให้บริการเต็มโครงการในไตรมาส 4/2551

ธุรกิจอาหาร

ในไตรมาส 3/2551 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายจากธุรกิจอาหารจำนวน 562.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 50.8% ของรายได้จากการขาย (ไตรมาส 3/2550: 54.0%) อัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาส 3/2551 ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สามารถแยกพิจารณาได้ดังนี้

(1) ต้นทุนขายที่เกิดจากการขายอาหารและเครื่องดื่มโดยตรง (Direct Food Cost) มีสัดส่วนต่อรายได้สูงขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก ราคาวัตถุดิบมีการปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทได้พยายามหามาตรการการควบคุมต้นทุนสินค้าต่างๆ เพื่อบรรเทาภาระต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น ซึ่งได้แก่ การเจรจากับ Supplier การปรับเปลี่ยนภาชนะบรรจุสินค้า เพื่อลดการใช้วัสดุที่ไม่จำเป็น การปรับรายการส่งเสริมการขายต่างๆ และการกำหนดราคาของผลิตภัณฑ์ใหม่ให้เหมาะสม

(2) ต้นทุนขายที่เกิดจากการปันส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (Overhead) มีสัดส่วนต่อรายได้สูงขึ้น เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากการขยายสาขาเพิ่มขึ้น

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในไตรมาส 3/2551 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 51.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 7.8% โดยเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้รวม คิดเป็น 36.1% ของรายได้รวม (ไตรมาส 3/2550: 38.7%) อัตรากำไรขั้นต้นในการขายและบริหารลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลัก เนื่องจาก ในไตรมาส 3/2550 โรงแรมในเครือ 4 แห่งได้ปิดห้องพักบางส่วนเพื่อปรับปรุง ส่งผลให้ในไตรมาส 3/2550 มีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมค่อนข้างสูง

3. การประเมินราคาสินทรัพย์ และขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์

ในไตรมาส 3/2551 บริษัทย่อย 8 แห่งได้มีการประเมินราคาสินทรัพย์ ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีเกี่ยวกับที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ซึ่งกำหนดให้บริษัทมีการประเมินราคาทุกๆ 3-5 ปี หากเลือกบันทึกที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในราคาประเมินใหม่ กลุ่มบริษัทบันทึกที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในราคาที่ประเมินใหม่ ตามรายงานการประเมินราคาของผู้ประเมินราคาอิสระ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 การบันทึกการขายดังกล่าวทำให้ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ในงบดุลรวม ณ วันที่ประเมินราคา เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนประมาณ 1,824 ล้านบาท และมีกำไร (สุทธิ) จากการประเมินราคา และขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ ในงบกำไรขาดทุนรวมเพิ่มขึ้นประมาณ 3 ล้านบาท และ 15 ล้านบาท ตามลำดับ

4. กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBITDA) และกำไรสุทธิ

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBITDA) จำนวน 341.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 44.3 ล้านบาท หรือประมาณ 15% เนื่องจาก รายได้เพิ่มขึ้น ตามที่ได้กล่าวไปแล้ว และมีกำไรสุทธิ (ก่อนรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์) จำนวน 19.1 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 11.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 148% อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก กลุ่มบริษัทได้บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์จากการประเมินราคาจำนวน 15.2 ล้านบาท (ตามที่ได้อธิบายในข้อ 3) ส่งผลให้มีกำไรสุทธิ ในไตรมาส 3/2551 ทั้งสิ้นจำนวน 3.9 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 3.8 ล้านบาท หรือลดลง 48.9%

5. รายการระหว่างกลุ่มบริษัท และกองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โรงแรมและรีสอร์ทในเครือเซ็นทารา (“CTARAF”)

ตามที่ได้เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 เกี่ยวกับสัญญาสำคัญที่ทำกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ในเดือนกันยายน 2551 กลุ่มบริษัทได้ทำสัญญาเช่าระยะยาวกับ CTARAF เพื่อให้เช่าที่ดิน และอาคารโครงการโรงแรมเซ็นทาราแกรนด์ บีช รีสอร์ท สมุย เป็นเวลา 30 ปี และได้ทำสัญญาซื้อขายเฟอร์นิเจอร์และอุปกรณ์กับ CTARAF เพื่อขายเฟอร์นิเจอร์และอุปกรณ์ให้แก่ CTARAF นอกจากนี้ CTARAF ได้นำโครงการเซ็นทาราแกรนด์ บีช รีสอร์ท สมุย ออกให้เช่าช่วงกับบริษัท เซ็นทรัลเทรดดิ้งแมนเนจเม้นท์ จำกัด (“CSHM”) โดยมีระยะเวลาเช่า 3 ปี นับจากวันที่ 26 กันยายน 2551 และ CTARAF ตกลงให้คำมั่นแก่ CSHM เพื่อให้ CSHM มีสิทธิเช่าทรัพย์สินที่เช่าต่อไปได้อีก 3 ปี นับจากวันครบกำหนดระยะเวลาเช่า

วิธีปฏิบัติทางบัญชีสำหรับรายการภายใต้สัญญาเช่าระหว่างกลุ่มบริษัทและ CTARAF ในงบการเงินระหว่างกาล บริษัทได้ใช้หลักความระมัดระวังในการจัดท่างบการเงิน ซึ่งรวมถึงการแสดงผลในงบกำไรขาดทุน ตามความเห็นเบื้องต้นของหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ บริษัทอยู่ในระหว่างการติดตามความชัดเจนเกี่ยวกับวิธีปฏิบัติทางบัญชีของรายการเหล่านี้จากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และเมื่อได้รับความเห็นที่ชัดเจนแล้ว บริษัทจะดำเนินการปรับปรุงการบันทึกรายการดังกล่าวในงบการเงิน ซึ่งรวมถึงงบกำไรขาดทุนต่อไป

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายรณชิต มหัทธนะพฤทธิ์)

รองประธานอาวุโสฝ่ายการเงินและบริหาร

1. REVENUES

During Q3/2008, the Company and its Subsidiaries earned total revenues of Baht 1,962.9 million (Q3/2007: Baht 1,699.4 million). An increase in total revenues of Baht 263.5 million or approximately 16% YOY from the same period last year comprised an increase in total revenues of Hotel Business by 24% and Food Business by 10%.

HOTEL Business: Total revenues of Hotel Business increased by approximately 24% YOY primarily resulted from

1. New hotel - Centara Grand & Bangkok Convention Centre at Central World (CGCW) which opened its Bangkok Convention Centre (BCC) including ballrooms and meeting rooms facilities in July 2007 and partially operated its hotel facilities (soft opening) in May 2008; additionally, this hotel property is expected to fully open during Q4/2008. In Q3/2008, CGCW's revenues were accounted for approximately 21% of total sales & services revenues of Hotel Business
2. Growth in revenues of existing hotels by approximately 6% YOY driven by an increase in revenues of 5 hotels that were partially closed during Q2 to Q4 last year for renovation. Consequently, average revenue per available room (RevPar) of these hotels showed an improvement of approximately 44% YOY.

FOOD Business: Total revenues of Food Business increased by approximately 10% YOY driven by outlet expansion and continued product development. During Q3/2008, Food Business has opened 15 new outlets, and at the same time, closed its 3 non-profitable outlets, thus total number of outlets at the end of Q3/2008 is 500 outlets. Further, Same-store-sales growth and total-system-sales growth registered the growth of 0.7% and 9.4% YOY, respectively.

2. COSTS OF SALES & GROSS MARGINS

For Q3/2008, costs of sales of the Company and its subsidiaries totaled Baht 896.0 million (Q3/2007: Baht 722.6 million), thus achieving an overall gross margin of 53.6% (versus 56.6% for Q3/2007) with details as follows:

Business Group	Q3/2008			Q3/2007			% YOY Change in Cost of Sales
	Cost of Sales (Mil. Baht)	Gross Profit Margin (Mil. Baht)	% GP	Cost of Sales (Mil. Baht)	Gross Profit Margin (Mil. Baht)	% GP	
Hotel Business	333.5	456.1	57.8%	241.8	379.5	61.1%	37.9%
Food Business	562.5	580.3	50.8%	480.8	563.5	54.0%	17.0%
TOTAL*	896.0	1,036.4	53.6%	722.6	943.0	56.6%	24.0%

* Note: Costs of Sales EXCLUDES depreciation and amortization that are allocated as costs of sales

HOTEL Business: In Q3/2008, the Company and its subsidiaries had total cost of sales of Baht 333.5 million; thus, as a percentage of total sales, achieving a gross profit margin of 57.8% (compared to 61.1% for Q3/2007). A decrease in % gross margin from the same period last year was primarily due to the fact that CGCW is during its partially opened phase (opened its Bangkok Convention Centre facilities in July 2007 and partially opened its hotel facilities in May 2008).

However, it is expected that targeted % gross margin of this property will be achieved once this hotel is fully operational as of Q4/2008.

FOOD Business: For Q3/2008, the Company and its subsidiaries had total cost of sales of Baht 562.5 million. The gross profit margin when compared to total Foods Business revenues equals to 50.8% of revenues (as compared to the 54.0% GP for Q3/2007), which details are given below:

1. Direct food & beverage costs as a percentage of total sales in Q3/2008 is higher than the same period last year, largely due to increase in material prices. However, various measures in controlling its overall cost of sales were implemented – eg. negotiating prices with suppliers, modifying product packaging to reduce unnecessary materials, adjusting various sales promotions activities and appropriately new product pricing.
2. Overhead costs (being allocated expenses relating to selling and administrative activities) which in Q3/2008 showed an increase as a percentage of total sales over last year as a result of the addition of new outlets.

3. SELLING, GENERAL & ADMINISTRATIVE EXPENSES

During Q3/2008, the Company and its subsidiaries had selling, general & administrative expenses (SG&A expenses) that increased by Baht 51.2 million or 7.8% YOY. As a percentage of total revenues, %SG&A expenses to total revenues equaled to 36.1% for Q3/2008 – compared to 38.7% for Q3/2007. A decrease in % SG&A expenses to total revenues was mainly because of the closure of 4 hotels in Q3/2007 for renovation resulting relatively high %SG&A expenses during that period.

4. RE-APPRAISAL OF ASSETS AND LOSS FROM IMPAIRMENT OF ASSETS

Property and equipment of 8 subsidiaries were re-appraised during Q3/2008 which complied with accounting standard regarding property, plant and equipment which requires that property, plant and equipment should be re-appraised every 3-5 years if recognize property, plant and equipment using revaluation method.

The group recorded its property and equipment at the new appraisal value according to the appraisal report dated 31 August 2008. The asset appraisal stated above resulted in an increase in revaluation surplus in consolidated balance sheet as at appraisal date of approximately Baht 1,824 million. Additionally, in the consolidated income statement, the group recorded net gain from appraisal and loss from impairment of asset of approximately Baht 3.1 million and 15.2 million, respectively.

5. **EARNINGS BEFORE DEPRECIATION & AMORTIZATION, INTEREST EXPENSES AND INCOME TAX (EBITDA) AND NET PROFIT**

For Q3/2008, the Company and its Subsidiaries recorded EBITDA of Baht 341.2 million – an increase by Baht 44.3 million or approximately 15% YOY was primarily due to an increase in revenues as previously stated; further, achieved NET PROFIT before loss from impairment of asset amounting to Baht 19.1 million – an increase of Baht 11.4 million or 148% YOY from the same quarter of last year.

However, as a result of loss from impairment of assets from re-appraisal mentioned in No.4 above, NET PROFIT of Q3/2008 was Baht 3.9 million, dropped by Baht 3.8 million or 48.9% YOY.

6. **TRANSACTIONS BETWEEN THE GROUP AND CENTARA LEASEHOLD PROPERTY FUND (“CTARAF”)**

As disclosed in note to Financial Statements No. 4 relating to agreements with related parties, in September 2008, the Group had entered into long-term lease contracts with CTARAF to lease land and building of Centara Grand Beach Resort Samui Hotel to CTARAF for the period of 30 years; also the Group had entered into the agreement for sale of furniture and equipment with CTARAF to sale furniture and equipment to the Fund. Additionally, CTARAF sub-leased the Hotel to Central Samui Hotel Management Co., Ltd. (“CSHM”). The lease term is three years commencing from 26 September 2008 and CTARAF promised to CSHM that CSHM is able to lease the assets for another three years since the end of the lease term.

The Company adopted the accounting treatment for transactions between the Group and CTARAF in the interim financial statements, including the result shown in the statement of income, by applying prudent principle which is in line with the initial opinion of the Supervisory Body. The Company is currently seeking clarification on certain matters relating to the accounting treatment of these transactions from the parties concerned. Once these matters have been clarified, the Company may have to adjust the financial statements, including the statement of income, accordingly.

Respectfully yours,



Ronnachit Mahattanapreut
Senior Vice President – Finance & Administration