

สารบัญ

1. ภาพรวม	1
2. ภาพรวมธุรกิจ.....	2
ธุรกิจร้านหนังสือ.....	2
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ	2
ธุรกิจสำนักพิมพ์	2
3. ผลการดำเนินงาน	3
3.1 ผลการดำเนินงานเก้าเดือนแรกของปี 2547 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน.....	4
3.2 ผลการดำเนินงานผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี2547 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน	6
4. ฐานะทางการเงิน.....	7
4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์.....	7
ด้านสินทรัพย์.....	7
ด้านหนี้สิน.....	7
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8
4.2 กระแสเงินสด.....	8
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน.....	8
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน.....	9
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	9

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

1. ภาพรวม

ในไตรมาส 3/2547 จากสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศที่ชะลอตัวลง อันเป็นผลมาจากการปรับราคาของน้ำมันในประเทศอย่างต่อเนื่อง ภาวะเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น การกลับมาแพร่ระบาดของโรคไข้หวัดนก รวมทั้งปัญหาความไม่สงบในภาคใต้ ซึ่งปัจจัยเชิงลบเหล่านี้ส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของประชาชน และนโยบายการประหยัดพลังงานของรัฐบาล ที่กำหนดเวลาปิดของห้างสรรพสินค้า และดิสเคาท์สตอร์ ให้เร็วขึ้น ส่งผลให้รายได้จากการขายของสาขาเดิมของซีอีดีบูคเซ็นเตอร์ และ Book Variety มีอัตราการเติบโตลดลงจากประมาณ 14% ในช่วง 7 เดือนแรก ลงมาเหลือเพียงประมาณ 6% ในเดือนสิงหาคม และกันยายน

ผลการดำเนินงานสำหรับเก้าเดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน (ตามงบกระแสเงินสด) เป็นเงิน 161.55 ล้านบาท เพิ่มจากงวดเดียวกันของปีก่อน 6.04 ล้านบาท คิดเป็น 3.88% ขณะที่กำไรสุทธิ (ตามงบกำไรขาดทุน) สำหรับเก้าเดือนแรกของปี 2547 เป็นเงิน 80.31 ล้านบาท คิดเป็น 3.84% ต่อยาได้รวม โดยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 17.57 ล้านบาท คิดเป็น 17.95% หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.29 บาท บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับ 9 เดือนแรก จำนวน 2,090.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน เท่ากับ 344.74 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 19.75%

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน (ตามงบกระแสเงินสด) เป็นเงิน 47.18 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 13.47 ล้านบาท คิดเป็น 22.21% ขณะที่กำไรสุทธิสำหรับ (ตามงบกำไรขาดทุน) ไตรมาสที่ 3 ปี 2547 เป็นเงิน 19.67 ล้านบาท คิดเป็น 2.75% ต่อยาได้รวม โดยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 17.90 ล้านบาท คิดเป็น 47.65% หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.07 บาท บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 3/2547 จำนวน 715.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 73.85 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 11.50% ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีอีดีบูคเซ็นเตอร์ และ Book Variety นอกจากนี้สายงานวารสาร ยังทำรายได้เพิ่มขึ้นอีก 8.7%จากปีก่อน

บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2547 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2547 ในอัตรา 0.06 บาทต่อหุ้น จากกำไรส่วนที่บริษัทฯ มีได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ มีสภาพคล่องสูง

ในไตรมาส 3/2547 บริษัทฯ ได้สิ้นสุดโครงการซื้อหุ้นคืนตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2547 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการบริหารทางการเงิน เนื่องจากบริษัทฯ มีสภาพคล่องส่วนเกิน โดยมีการซื้อหุ้นคืนไปทั้งสิ้นจำนวน 19.78 ล้านหุ้น มูลค่ารวม 122.64 ล้านบาท ราคาซื้อหุ้นคืนเฉลี่ย 6.20 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายการจำหน่ายหุ้นสามัญซื้อคืนไว้ไม่เกิน 3 ปี นับจากที่มีการซื้อหุ้นคืนเสร็จสิ้น

2. ภาพรวมธุรกิจ

บริษัท ประกอบธุรกิจหลัก 3 ส่วน คือ

2.1 ธุรกิจร้านหนังสือ โดยเป็นผู้ดำเนินงานร้าน ซีอีคิยอชัฒนเซนเตอร์ และ Book Variety ทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด รวมทั้งการขยายตัวในลักษณะเครือข่าย และการบริหารพื้นที่ขายในรูปแบบต่างๆ

2.2 ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ โดยจัดจำหน่ายให้กับหนังสือของบริษัทฯ เอง และสำนักพิมพ์อื่น เพื่อจำหน่ายให้กับร้านหนังสือทั่วไป และช่องทางการขายอื่นๆ

2.3 ธุรกิจสำนักพิมพ์ โดยผลิตหนังสือ และวารสารเชิงวิชาการ และสาระความรู้ รับจ้างโฆษณาเพื่อจัดลงในวารสารรายเดือนที่บริษัทฯ ผลิตขึ้น รับจ้างพิมพ์หนังสือ และเป็นผู้จัดงานประจำปี Thailand Electronics & Industrial Technology

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายร้านหนังสือของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง และรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มีจำนวนสาขามากที่สุด และมียอดขายรวมสูงสุด ได้อยู่ โดยในไตรมาส 3/2547 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้าน ซีอีคิยอชัฒนเซนเตอร์ และ Book Variety จำนวน 8 สาขา (รวมร้านเครือข่าย) ได้แก่ สาขาทีวีจีย ชัยนาท, สาขาเดอะมอลล์รามคำแหง, สาขาโลตัส นครพนม, สาขาแม็คโคร จรัญสไนทวงค์, สาขาเนวาด้า สกลนคร, สาขาตลาดสรรพสินค้า, สาขาโลตัส สมุทรสงคราม และสาขารอยัล การ์เด้น เจริญนคร และจุดขายย่อยใหม่ในซูเปอร์สโตร์เพิ่มอีก 7 จุด ที่บิ๊กซี รามอินทรา, บิ๊กซี แจงวัฒนะ, โลตัสเอ็กชเพรส บางแคเหนือ, โลตัสเอ็กชเพรส พระราม 4, โลตัสเอ็กชเพรส พาณิชนธ์, โลตัสเอ็กชเพรส หัวหิน และโลตัสเอ็กชเพรส บางปะกอก รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 163 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 157 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินงาน 6 ร้านเครือข่าย นอกจากนี้ยังมีจุดขายย่อยในโลตัสเอ็กชเพรส โลตัส บิ๊กซี คาร์ฟูร์ และอื่นๆ รวมเป็นจุดขายที่เปิดไปแล้วทั้งสิ้น 304 จุดขาย นอกจากนี้ ยังได้มีการปรับปรุงร้านสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น เพื่อผลักดันยอดขายอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

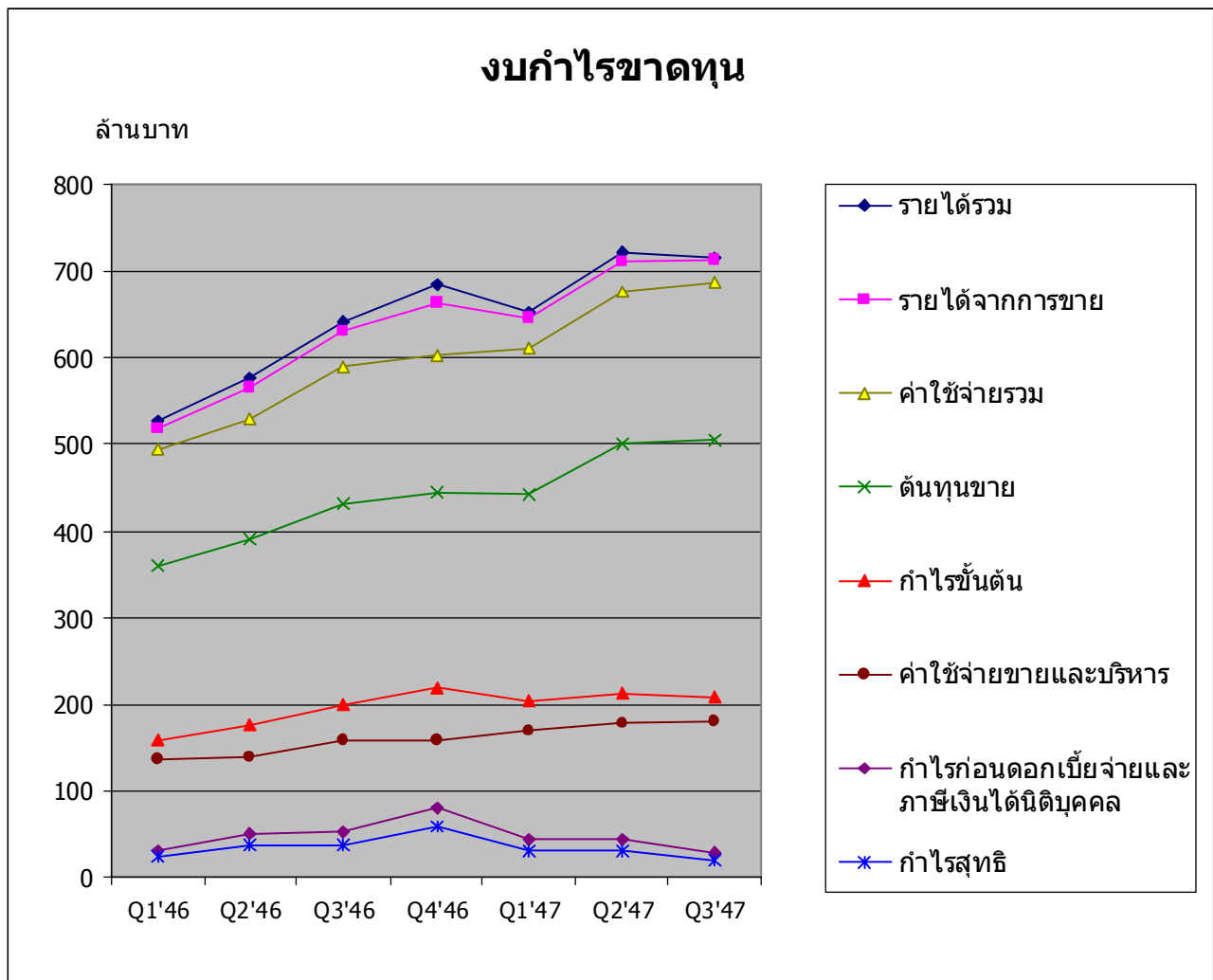
บริษัทฯ มีบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศ โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น เนชั่นบุ๊กส์, กู๊ดมอร์นิ่ง, โปรวิชั่น, สำนักพิมพ์รักลูก, ริดเดอร์ไคเจสท์, เพียร์สันเอดดูเคชัน อินโดไชน่า, เวิร์คพอยท์, สำนักพิมพ์มูลนิธิเด็ก, กันตนาพับลิชชิง เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีคิยอชัฒนเซนเตอร์ และ Book Variety ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา โดยบริษัทฯ ได้คัดเลือกหนังสือรับจัดจำหน่ายปกใหม่ ให้เหมาะสมกับความต้องการของตลาด เพื่อให้สินค้าหลักของบริษัทฯ มีวงจรชีวิตอยู่ในตลาดยาวนาน และสามารถทำกำไรในระยะยาวได้ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังเพิ่มการซื้อขาดสินค้าที่เห็นว่ามีโอกาสการขายสูง เพื่อให้ได้รับส่วนลดจากซัพพลายเออร์มากขึ้น

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทาง การวางแผนผลิตสินค้าให้ตรงตามความต้องการของตลาด และเน้นการพัฒนาเครื่องมือ และเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

รูปที่ 1 : กราฟแสดงงบกำไรขาดทุนรายไตรมาส



3.1 ผลการดำเนินงานเก้าเดือนแรกของปี 2547 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานเก้าเดือนแรกของปี 2547 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย: พันบาท)

รายการ	ม.ค.-ก.ย.	ม.ค.-ก.ย.	เปลี่ยนแปลง	
	2547	2546	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	2,071,769	1,714,203	357,566	20.86%
รายได้อื่น	16,675	29,024	(12,349)	-42.55%
รวมรายได้	2,090,182	1,745,446	344,736	19.75%
ต้นทุนขาย	1,447,711	1,180,043	267,668	22.68%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	527,634	432,411	95,223	22.02%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบริษัทร่วม	1,738	2,219	(481)	-21.68%
กำไรจากการดำเนินงาน	114,837	132,992	(18,155)	-13.65%
กำไรสุทธิ	80,314	97,888	(17,574)	-17.95%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.29	0.46	(0.17)	-36.96%
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	168,835	178,316	(9,481)	-5.32%
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงานจาก งบกระแสเงินสด	161,554	155,515	6,039	3.88%

- รายได้รวมสำหรับเก้าเดือนแรก ปี 2547 เป็นเงิน 2,090.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 344.74 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 19.75% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 2,071.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 357.57 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 20.86% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ซึ่งเพิ่มขึ้น 22.94% อย่างไรก็ตามยอดขายสาขามีอัตราการเติบโตลดลงกว่าแนวโน้มเดิมอย่างเห็นได้ชัด ตั้งแต่เดือนสิงหาคมเป็นต้นมา เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวม อันเป็นผลมาจากการขึ้นราคาน้ำมัน และจากนโยบายประหยัดพลังงานของรัฐบาล ที่กำหนดเวลาปิดดำเนินการของห้างสรรพสินค้า และดีสเคอร์เตอร์เร็วกว่าปกติ โดยยอดขายของสาขาเดิมมีอัตราการเติบโตลดลงจากประมาณ 14% ในช่วง 7 เดือนแรก ลงมาเหลือเพียงประมาณ 6% ในเดือนสิงหาคม และกันยายน
- กำไรสุทธิสำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547 เป็นเงิน 80.31 ล้านบาท คิดเป็น 3.84% ต่อรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.29 บาท (ปี 2546 กำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2546 เป็น 97.89 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.61% ต่อรายได้รวม หรือมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.46 บาท) โดยกำไรสำหรับงวดนี้ ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 17.57 ล้านบาท คิดเป็น 17.95% เกิดจาก

2.1 บริษัทฯ มีรายได้อื่นลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 12.35 ล้านบาท คิดเป็น 42.55% ส่วนใหญ่ลดลงจาก

- รายได้เงินปันผล ดอกเบี้ยรับ และกำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.57 ล้านบาท
- ในงวดเดียวกันของปีก่อน มีกำไรจากการขายทรัพย์สิน จำนวน 5.73 ล้านบาท
- ในงวดเดียวกันของปีก่อน มีการบันทึกรับรู้รายได้กิจกรรมพิเศษ จากค่านายหน้าการขายคอมพิวเตอร์ในโครงการคอมพิวเตอร์สุดคุ้ม เป็นเงิน 4.0 ล้านบาท

2.2 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 22.68% ซึ่งสูงมากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขายในไตรมาสที่ 3 โดยเกิดจาก

- บริษัทฯ มีการขยายสาขาของร้านซีเมนต์ยูเคชั่นเตอร์ และ Book Variety เพิ่มขึ้นกว่าเดิม จากสาขาที่ 131 ณ วันที่ 30 กันยายน 2546 มาเป็นสาขาที่ 157 ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 ซึ่งยอดขายของสาขาใหม่ยังต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งกว่าจะเพิ่มขึ้นถึงระดับที่จะทำกำไรได้ และยังได้รับผลกระทบจากการที่ยอดขายของสาขาลดลง อย่างชัดเจนในเดือนสิงหาคม และกันยายน เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจในภาพรวมที่ลดลง จากการขึ้นราคาน้ำมัน และจากมาตรการประหยัดพลังงาน โดยการปิดห้างเร็วขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายหลักยังไม่สามารถลดลงได้ในสัดส่วนเดียวกัน จึงทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีสัดส่วนสูงขึ้นเมื่อเทียบกับยอดขาย
- มีการลงทุนปรับปรุงสาขาเดิมให้ทันสมัยขึ้น และมีการลงทุนกิจกรรมทางการตลาดเพื่อสร้างฐานลูกค้าระยะยาว รวมถึงมีการขยายหน่วยงานบางส่วน และการลงทุนในระบบฮาร์ดแวร์ ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขึ้นระบบงานใหม่ เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต รวมถึงมีการปรับค่าตอบแทนกรรมการและบำเหน็จกรรมการที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จึงส่งผลทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีสัดส่วนสูงขึ้นเมื่อเทียบกับยอดขาย

3. กำไรจากกิจกรรมหลักที่เป็นตัวเงินตามงบกระแสเงินสด สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2547 เท่ากับ 161.55 ล้านบาท คิดเป็น 7.73% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจาก 9 เดือนของปีก่อน 6.04 ล้านบาท คิดเป็น 3.88% (กำไรจากกิจกรรมหลักที่เป็นตัวเงินสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2546 เท่ากับ 155.52 ล้านบาท คิดเป็น 8.91%) ในขณะที่รายได้รวมเพิ่มขึ้นถึง 344.74 ล้านบาท คิดเป็น 19.75% แต่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ซึ่งเกิดจากรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานตามปกติ (non operation) โดยสาเหตุหลักเกิดจากในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2546 มีรายได้เงินปันผลและกำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 9.79 ล้านบาท และมีกำไรจากการขายทรัพย์สิน 5.73 ล้านบาท

3.2 ผลการดำเนินงานผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี2547 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 2: ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี2547 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : พันบาท)

รายการ	ไตรมาส 3/2547	ไตรมาส 3/2546	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	713,325	630,676	82,649	13.10%
รายได้อื่น	2,467	11,271	(8,804)	-78.11%
รวมรายได้	715,792	641,947	73,845	11.50%
ต้นทุนขาย	506,006	431,475	74,531	17.27%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	180,740	157,872	22,868	14.49%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบริษัทร่วม	(90)	0	(90)	100.00%
กำไรจากการดำเนินงาน	28,956	52,600	(23,644)	-44.95%
กำไรสุทธิ	19,669	37,573	(17,904)	-47.65%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.07	0.18	(0.11)	-61.11%
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและ ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	47,545	68,578	(21,033)	-30.67%
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงานจาก งบกระแสเงินสด	47,180	60,650	(13,470)	-22.21%

รายได้รวมสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2547 เป็นเงิน 715.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73.85 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 11.50% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 713.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 82.65 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 13.10% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีเมนต์บู๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ซึ่งเพิ่มขึ้น 18.96% ซึ่งเกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของสาขาเดิม และยอดขายจากสาขาที่เปิดใหม่ และเปิดจุดขายย่อยเพิ่มขึ้น และรายได้จากการโฆษณา และการจัดงาน Thailand Network ของสายงานวารสารของบริษัทฯ รวมเพิ่มขึ้นประมาณ 8.7%

กำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2547 เป็นเงิน 19.67 ล้านบาท คิดเป็น 2.75% ต่อรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.07 บาท (ปี 2546 กำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2546 เป็น 37.57 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.85% ต่อรายได้รวม หรือมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.18 บาท) โดยกำไรสำหรับงวดนี้ ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 17.90 ล้านบาท คิดเป็น 47.65% เกิดจากสาเหตุเดียวกันกับงวด 9 เดือน

กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน ตามงบกระแสเงินสด สำหรับไตรมาส 3 ปี 2547 เป็นเงิน 47.18 ล้านบาท คิดเป็น 6.59% ต่อรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 13.47 ล้านบาท คิดเป็น 22.21% (ปี 2546 กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน จากงบกระแสเงินสด สำหรับไตรมาส 3 ปี 2546 เป็นเงิน 60.65 ล้านบาท หรือคิดเป็น 9.45% ต่อรายได้รวม) เกิดจากในไตรมาส 3/2546 มีกำไรจากการขายทรัพย์สิน, มีรายได้เงินปันผล และกำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว

4. ฐานะทางการเงิน

4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 3: ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

รายการ	30 กันยายน 2547		31 ธันวาคม 2546		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	จำนวนเงิน (พันบาท)	% ต่อ สินทรัพย์รวม	จำนวน (พันบาท)	% ต่อ สินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน (พันบาท)	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	67,020	6.64%	146,375	13.24%	(79,355)	-54.21%
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	162,550	16.11%	257,050	23.26%	(94,500)	-36.76%
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	69,902	6.93%	79,115	7.16%	(9,213)	-11.65%
สินค้ำคงเหลือ-สุทธิ	157,902	15.64%	137,212	12.42%	20,690	15.08%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	524,476	51.96%	642,662	58.15%	(118,186)	-18.39%
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	34,999	3.47%	33,961	3.07%	1,038	3.06%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	228,797	22.67%	221,894	20.08%	6,903	3.11%
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	131,228	13.00%	118,835	10.75%	12,393	10.43%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	484,828	48.04%	462,513	41.85%	22,315	4.82%
สินทรัพย์รวม	1,009,304	100.00%	1,105,175	100.00%	(95,871)	-8.67%

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,009.30 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 95.87 ล้านบาท สาเหตุการเพิ่มขึ้นหรือลดลงจากสิ้นปีก่อนของสินทรัพย์รวมดังกล่าวเป็นผลมาจาก

- เงินสดและเงินฝากธนาคารลดลง 79.36 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการนำเงินสดมาซื้อหุ้นคืน การจ่ายเงินปันผล และมีเงินค้างรับจากการซื้อหุ้นคืนที่ไม่เป็นไปตามกฎกระทรวงเรื่องการซื้อหุ้นคืน จำนวน 38.40 ล้านบาท
- เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ ลดลง 94.50 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ขายเงินลงทุนเพื่อนำเงินมาจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 4/2546 ในเดือนพฤษภาคม และจ่ายเงินปันผล สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2547 ในเดือนมิถุนายน
- สินค้ำคงเหลือ-สุทธิ เพิ่มขึ้น 20.69 ล้านบาท เนื่องจากการซื้อขาดสินค้ำเพื่อรับจัดจำหน่ายจากผู้จัดจำหน่ายมากขึ้น โดยเลือกซื้อเฉพาะสินค้ำที่คาดว่าจะมีโอกาสทางการขายสูง
- สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ เพิ่มขึ้น 12.39 ล้านบาท เนื่องจากการเปลี่ยนสัญญาเช่าสาขาแห่งหนึ่งเป็นสิทธิการเช่า เพื่อการบริหารทางการเงิน โดยอายุการสัญญาสิทธิการเช่ามีอายุ 23 ปี

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 513.42 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 25.72 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก

- เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า ลดลง 21.19 ล้านบาท เนื่องจากถึงรอบการเคลียร์สินค้ำรับฝากขายของซัพพลายเออร์รายใหญ่หลายรายในช่วง 9 เดือนแรกปี 2547

- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ลดลง 27.93 ล้านบาท เนื่องจากจ่ายภาษีประจำปี 46 จำนวน 36.18 ล้านบาท เมื่อเดือน พฤษภาคม และจากการจ่ายภาษีกลางปีของปี 2547 เมื่อเดือน สิงหาคม 23.63 ล้านบาท ส่วนที่เหลือเป็นการตั้งเพิ่มจากกำไรช่วง 9 เดือนแรกปี 2547

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 เป็นจำนวนเงิน 495.89 ล้านบาท ลดลง 70.16 ล้านบาท เนื่องจาก

- มีการซื้อหุ้นคืน จำนวน 19.78 ล้านหุ้น มูลค่าเฉลี่ยต่อหุ้น 6.20 บาท รวมเป็น 122.64 ล้านบาท
- ทุนเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้นจากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นของผู้ถือหุ้นรายเดิม จำนวน 55.59 ล้านบาท ของกรรมการและพนักงาน 2.82 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 36.13 ล้านบาท

4.2 กระแสเงินสด

ตาราง 4: กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2547 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : พันบาท)

รายการ	ม.ค.-ก.ย. 2547	ม.ค.-ก.ย. 2546	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
			จำนวนเงิน	%
กำไรสุทธิ	80,314	97,888	(17,574)	-17.95%
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์	47,051	38,953	8,098	20.79%
สิทธิการเช่าตัดจ่าย	6,947	6,371	576	9.04%
รายการที่ไม่เป็นตัวเงิน	26,913	24,847	2,066	8.31%
รายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับกิจการดำเนินงาน	329	(12,544)	12,873	-100.00%
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน	161,554	155,515	6,039	3.88%
การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงาน	(106,789)	(318)	(106,471)	100.00%
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	54,765	155,197	(100,432)	-64.71%
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	12,372	5,140	7,232	100.00%
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(146,492)	(148,372)	1,880	-1.27%
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(79,335)	11,965	(91,300)	-100.00%

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ลดลงจากไตรมาสเดียวกันปีก่อน 100.43 ล้านบาท เนื่องจาก

- ในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2547 มีการเคลียร์ยอดสินค้ารับฝากขายสาขากับซัพพลายเออร์รายใหญ่หลายราย ซึ่งยอดจ่ายให้ ซัพพลายเออร์สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน
- ในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2547 มีการจ่ายเงินภาษีเงินได้นิติบุคคล 62.27 ล้านบาท สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 20.43 ล้านบาท

- มีเงินค้างรับจากการซื้อหุ้นคืนที่ไม่เป็นไปตามกฎกระทรวงเรื่องการซื้อหุ้นคืน จำนวน 38.40 ล้านบาท
- มีการจ่ายเงินเพื่อซื้อสินค้า เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 10.84 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน เพิ่มขึ้น 7.23 ล้านบาท เนื่องจาก

- ในเก้าเดือนแรกของปี 2546 มีการลงทุนในบริษัทเพลินพัฒน์ 23 ล้านบาท ส่วนเก้าเดือนของปี 2547 มีการลงทุนในสิทธิการเช่า 19.34 ล้านบาท
- เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนสุทธิ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 19.68 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายสุทธิจากการลงทุนในทรัพย์สินถาวรเพิ่มขึ้น 16.21 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 3/2546 มีการขายทรัพย์สิน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน เพิ่มขึ้น 1.88 ล้านบาท เนื่องจาก

- ในช่วงเก้าเดือนของปี 2547 มีการจ่ายเงินปันผลน้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 24.80 ล้านบาท โดยในเก้าเดือนแรกของปี 2547 จ่ายเงินปันผลรวม 114.20 ล้านบาท (จากผลการดำเนินงานไตรมาส 4/2546 หุ้นละ 0.20 บาท, ไตรมาส 1/2547 หุ้นละ 0.10 บาท และไตรมาส 2/2547 หุ้นละ 0.10 บาท) ส่วนในเก้าเดือนแรกของปี 2546 มีการจ่ายเงินปันผลรวม 138.99 ล้านบาท (จากผลการดำเนินงานปี 2545 หุ้นละ 0.45 บาท, ไตรมาส 1/2546 หุ้นละ 0.10 บาท, ไตรมาส 2/2546 หุ้นละ 0.10 บาท)
- ในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2547 มีเงินสดรับจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นรายเดิม จำนวน 91.72 ล้านบาท และเงินสดรับจากการใช้สิทธิของกรรมการและพนักงานอีกจำนวน 2.82 ล้านบาท ซึ่งในช่วงเดียวกันของปี 2546 ยังไม่ถึงกำหนดที่ผู้ถือหุ้นรายเดิมสามารถใช้สิทธิซื้อหุ้นได้
- ในไตรมาส 2/2547 และไตรมาส 3/2547 มีการซื้อหุ้นคืนรวมจำนวน 19.78 ล้านหุ้น มูลค่าเฉลี่ยต่อหุ้น 6.20 บาท รวมเป็น 122.64 ล้านบาท

ลงลายมือชื่อ.....

(นายทง โชติสรยุทธ์)

กรรมการผู้จัดการ