



สารบัญ

1. ภาพรวม	1
2. ภาพรวมธุรกิจ	2
ธุรกิจร้านหนังสือ	2
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ	3
ธุรกิจสำนักพิมพ์	3
3. ผลการดำเนินงาน	3
3.1 ผลการดำเนินงานปี 2547 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน	3
3.2 ผลการดำเนินงานผลการดำเนินงานไตรมาส 4 ปี2547 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน	5
4. ฐานะทางการเงิน	6
4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์	6
ด้านสินทรัพย์	6
ด้านหนี้สิน	7
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7
4.2 กระแสเงินสด	7
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	8
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	8
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	8

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

1. ภาพรวม

ในภาพรวมของธุรกิจหนังสือ ยังคงคาดว่าน่าจะมีการเติบโตต่อเนื่องด้วยตัวเลข 2 หลักไปอีกหลายปี ดังนั้น บริษัทฯ จึงยังคงเน้นการเปิดร้านหนังสือเพิ่มขึ้นทั่วประเทศ และเพิ่มบทบาทในฐานะผู้จัดจำหน่ายหนังสือ แก่สำนักพิมพ์อื่นมากขึ้นให้สอดคล้องกัน ส่วนบทบาทของสำนักพิมพ์นั้น บริษัทฯ ยังคงเน้นการผลิตหนังสือที่มีคุณภาพ มีอายุยาว และมีขนาดตลาดใหญ่เพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องมากขึ้นกว่าเดิม ซึ่งในทั้งสามส่วนธุรกิจนี้ บริษัทฯ สามารถรักษาความเป็นรายใหญ่ที่สุดได้อย่างชัดเจนในธุรกิจร้านหนังสือ และผู้จัดจำหน่ายหนังสือ ส่วนในธุรกิจสำนักพิมพ์ บริษัทฯ ยังคงบทบาท 1 ใน 2 รายใหญ่ที่สุดไว้ได้

ในปี 2547 บริษัทฯ เปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้นอีก 30 สาขา ทำให้สิ้นปี 2547 บริษัทฯ มีร้านหนังสือซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ Book Variety และเครือข่ายในรูปแบบต่างๆ กัน ที่ยังเปิดดำเนินการอยู่รวม 168 สาขา และมีจุดขายย่อยอีกรวมเป็นจุดขายทั้งสิ้น 330 จุดขาย

จากสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศที่ชะลอตัวลงตั้งแต่ช่วงกลางปี 2547 อันเป็นผลมาจากการปรับราคาของน้ำมันในประเทศอย่างต่อเนื่อง ภาวะเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น การกลับมาแพร่ระบาดของโรคไข้หวัดนก รวมทั้งปัญหาความไม่สงบในภาคใต้ และภัยพิบัติจากธรรมชาติคลื่นยักษ์สึนามิ ซึ่งปัจจัยเชิงลบเหล่านี้ส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของประชาชน โดยเฉพาะนโยบายการประหยัดพลังงานของรัฐบาล ที่กำหนดเวลาปิดของห้างสรรพสินค้า และดีสเคทส์สตรี ให้เร็วขึ้น ส่งผลให้รายได้จากการขายของสาขาเดิมของซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ในช่วงไตรมาส 3 และไตรมาส 4 เติบโตในอัตราที่ลดลง ส่งผลให้อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายทั้งปี ต่ำกว่าประมาณการที่คาดไว้เล็กน้อย

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน (ตามงบกระแสเงินสด) เป็นเงิน 224.17 ล้านบาท เพิ่มจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.47 ล้านบาท คิดเป็น 2.50% ขณะที่กำไรสุทธิ (ตามงบกำไรขาดทุน) สำหรับปี 2547 เป็นเงิน 116.96 ล้านบาท คิดเป็น 4.10% ต่อรายได้รวม โดยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 39.69 ล้านบาท คิดเป็น 25.34% หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.41 บาท บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับปี 2547 จำนวน 2,856.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เท่ากับ 426.38 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 17.55%

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน (ตามงบกระแสเงินสด) เป็นเงิน 62.62 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 0.57 ล้านบาท คิดเป็น 0.90% ขณะที่กำไรสุทธิสำหรับ (ตามงบกำไรขาดทุน) ไตรมาสที่ 4 ปี 2547 เป็นเงิน 36.65 ล้านบาท คิดเป็น 4.78% ต่อรายได้รวม โดยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 22.12 ล้านบาท คิดเป็น 37.64% หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.12 บาท บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 4/2547 จำนวน 766.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 79.99 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 11.65% ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety นอกจากนี้สายงานวารสาร ยังทำรายได้เพิ่มขึ้นอีก 14.19% จากปีก่อน

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2547 ได้มีมติให้บริษัทฯ ซื้อหุ้นคืนโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการบริหารทางการเงิน เนื่องจากบริษัทฯ มีสภาพคล่องส่วนเกิน ในไตรมาส 3/2547 บริษัทฯ ได้สิ้นสุดการซื้อหุ้นคืน โดยมีการซื้อหุ้นคืนทั้งสิ้นจำนวน 19.78 ล้านหุ้น มูลค่ารวม 122.64 ล้านบาท ราคาซื้อหุ้นคืนเฉลี่ย 6.20 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายการจำหน่ายหุ้นสามัญซื้อคืนไว้ไม่เกิน 3 ปี นับจากที่มีการซื้อหุ้นคืนเสร็จสิ้น

บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ 1 มกราคม 2547 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2547 ในอัตรา 0.288 บาทต่อหุ้น จากกำไรส่วนที่บริษัทฯ มิได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงานของ 3 ไตรมาสแรกในปี 2547 ไปแล้วเป็นเงิน 0.26 บาทต่อหุ้น ดังนั้นบริษัทฯ จะจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมอีกในอัตราหุ้นละ 0.028 บาท

สืบเนื่องจากเมื่อเดือนตุลาคม 2547 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) ได้มีหนังสือเวียน พร้อมด้วยบันทึกสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกา ซึ่งพิจารณาประเด็นการซื้อหุ้นคืน และเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2548 สำนักงาน ก.ล.ต. ได้มีหนังสือเวียนพร้อมแนวปฏิบัติจากสภาวิชาชีพบัญชี ให้บริษัทฯ ดำเนินการกันกำไรสะสมไว้เป็นเงินสำรองเท่ากับจำนวนเงินที่ได้จ่ายซื้อหุ้นคืน จากการตีความและแนวปฏิบัติดังกล่าว ซึ่งเกิดขึ้นภายหลังการดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนของบริษัทฯ ได้แล้วเสร็จแล้วนั้น บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องกันกำไรสะสมเป็นสำรองเพื่อซื้อหุ้นคืนเป็นจำนวน 122.64 ล้านบาท เพื่อให้เพียงพอต่อมูลค่าที่บริษัทฯ ได้จ่ายซื้อหุ้นคืนมา ตามหนังสือเวียน ก.ล.ต. ทำให้บริษัทฯ เหลือกำไรสะสมที่จะจ่ายปันผลได้เหลือเพียง 8.69 ล้านบาทเท่านั้น แต่อย่างไรก็ตาม เงินสำรองดังกล่าว จะสามารถนำกลับมาเป็นกำไรสะสมยังไม่จัดสรรได้ในกรณีต่อไปนี้

1. บริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนได้หมดแล้ว หรือ
2. บริษัทฯ ดำเนินการลดทุน หากบริษัทฯ ไม่สามารถจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนได้หมดภายใน 3 ปี (สิ้นสุดวันที่ 11 กันยายน 2550)

2. ภาพรวมธุรกิจ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลัก 3 ส่วน คือ

2.1 ธุรกิจร้านหนังสือ โดยเป็นผู้ดำเนินงานร้าน ซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด รวมทั้งการขยายตัวในลักษณะเครือข่าย และการบริหารพื้นที่ขายในรูปแบบต่างๆ

2.2 ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ โดยจัดจำหน่ายให้กับหนังสือของบริษัทฯ เอง และสำนักพิมพ์อื่น เพื่อจำหน่ายให้กับร้านหนังสือทั่วไป และช่องทางขายอื่นๆ

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

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายร้านหนังสือของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง และรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มีจำนวนสาขามากที่สุด และมียอดขายรวมสูงสุด ได้อยู่ โดยในไตรมาส 4/2547 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 11 สาขา ได้แก่ คาร์ฟูร์ หาดใหญ่, โลตัส สกนนคร, Index Living Mall ภูเก็ต, โลตัส พระราม 1, เสริมไทย พลาซ่า มหาสารคาม, โอเชียน ชุมพร, แฟรี่แลนด์ นครสวรรค์, เจริญภัณฑ์ พะเยา, ด็กคอม พัทยา, SK ซอปปิง พาร์ค อุบลราชธานี และด็กคอม หนองคาย รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 174 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 168 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินงาน 6 ร้านเครือข่าย นอกจากนี้ยังมีจุดขายย่อยในโลตัสเอ็กซ์เพรส โลตัส บิ๊กซี คาร์ฟูร์ เพิ่มขึ้นในไตรมาส 4/2547 อีก จำนวน 15 จุด และอื่นๆ รวมเป็นจุดขายที่เปิดไปแล้วทั้งสิ้น 330 จุดขาย นอกจากนี้ ยังได้มีการปรับปรุงร้านสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น เพื่อผลักดันยอดขายอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ มีบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศ โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, เนชั่นบุ๊คส์, กู๊ดมอร์นิ่ง, โปรวิชั่น, สำนักพิมพ์รักลูก, ริดเดอร์ไจเจอร์, เพียร์สันเอดดูเคชั่น อินโดไชน่า, เวิร์คพอยท์, สำนักพิมพ์มูลนิธิเด็ก, กันตนาพับลิชชิง เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา โดยบริษัทฯ ได้คัดเลือกหนังสือรับจัดจำหน่ายปกใหม่ ให้เหมาะสมกับความต้องการของตลาด เพื่อให้สินค้าหลักของบริษัท มีวงจรชีวิตอยู่ในตลาดยาวนาน และสามารถทำกำไรในระยะยาวได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังเพิ่มการซื้อขาดสินค้าที่เห็นว่ามีโอกาสการขายสูง เพื่อให้ได้รับส่วนลดจากซัพพลายเออร์มากขึ้น

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทาง การวางแผนผลิตสินค้าให้ตรงตามความต้องการของตลาด มีอายุสินค้ายาวนาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิต และเน้นการพัฒนาเครื่องมือ และเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

3.1 ผลการดำเนินงานของปี 2547 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานของปี 2547 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	(หน่วย:พันบาท)			
	ม.ค.-ธ.ค. 2547	ม.ค.-ธ.ค. 2546	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง) (%)	
รายได้จากการขาย	2,833,648	2,376,739	456,909	19.22
รายได้อื่น	21,116	52,818	(31,702)	(60.02)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,576	403	1,173	290.93
รวมรายได้	2,856,340	2,429,960	426,380	17.55
ต้นทุนขาย	1,980,970	1,624,057	356,913	21.98
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	708,076	591,678	116,398	19.67
กำไรขั้นต้น	852,678	752,682	99,996	13.28
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.09	31.67	-	(1.58)
กำไรจากการดำเนินงานก่อน ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่าย				
ตัดจ่าย (EBITDA)	240,847	276,430	(35,583)	(12.87)
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม				
ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	224,171	218,702	5,469	2.50
กำไรสุทธิ	116,962	156,654	(39,692)	(25.34)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.41	0.73	(0.32)	(43.83)

รายได้รวมสำหรับ ปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับปี 2547 เป็นเงิน 2,856.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 426.38 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 17.55% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 2,833.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 456.91 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 19.22% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ซึ่งเพิ่มขึ้น 22.48% แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวม อันเป็นผลมาจากการขึ้นราคาน้ำมัน และจากนโยบายประหยัดพลังงานของรัฐบาล ที่กำหนดเวลาปิดดำเนินการของห้างดีเอสเคที สโตร์เร็วกว่าปกติ ในช่วงไตรมาส 3/2547 และได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์สึนามิในช่วงปลายปี อย่างไรก็ตาม ในปี 2547 ยอดขายของสาขาเดิมมีอัตราการเติบโตประมาณ 10% ส่วนที่เหลือเป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้จากสาขาใหม่ ที่เปิดเพิ่มขึ้นในปี 2547 จำนวน 30 สาขา

กำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานในกิจกรรมการดำเนินงานหลัก ไม่รวมรายได้อื่นๆ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 เป็นเงิน 144.60 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 16.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลง 10.19% (ปี 2546 กำไรจากการดำเนินงานหลัก เป็นเงิน 161.0 ล้านบาท) สาเหตุที่ลดลงเนื่องจาก

- ต้นทุนขาย เพิ่มขึ้น 356.91 ล้านบาท คิดเป็น 21.98% ซึ่งสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขาย สืบเนื่องจากมีสัดส่วนการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นน้อยเป็นจำนวนมากขึ้น เช่น หนังสือพิมพ์ และนิตยสาร ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 116.40 ล้านบาท คิดเป็น 19.67% ซึ่งอัตราการเพิ่มขึ้นใกล้เคียงกับอัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขาย โดยสาเหตุที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้น เกิดจาก
 - ในปี 2547 มีการขยายสาขาของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety เพิ่มขึ้น จำนวน 30 สาขา ซึ่งยอดขายของสาขาใหม่ยังต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งกว่าจะเพิ่มขึ้นถึงระดับที่จะทำกำไรได้ จึงทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีสัดส่วนสูงขึ้น ใกล้เคียงกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น
 - มีการลงทุนปรับปรุงสาขาเดิมให้ทันสมัยขึ้น และมีการลงทุนกิจกรรมทางการตลาดเพื่อสร้างฐานลูกค้าระยะยาว รวมถึงมีการขยายหน่วยงานบางส่วน และการลงทุนในระบบฮาร์ดแวร์ ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขึ้นระบบงานใหม่ เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต จึงส่งผลทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีสัดส่วนสูงขึ้นเมื่อเทียบกับยอดขาย

เมื่อนำรายได้อื่นมาพิจารณาด้วยจะพบว่า บริษัทฯ มีรายได้อื่น ที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานตามปกติ (non operation) ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 31.70 ล้านบาท คิดเป็นลดลง 60.02% รายได้อื่นดังกล่าว ได้แก่

- กำไรจากการขายทรัพย์สินจำนวน 19.42 ล้านบาท
- รายได้เงินปันผลและกำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว ลดลงจากปีก่อน จำนวน 5.28 ล้านบาท

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้ในปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิลดลงจากปี 2546 โดยกำไรสุทธิปี 2547 เป็นเงิน 116.96 ล้านบาท คิดเป็น 4.10% ต่อยอดขาย หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.41 บาท (ปี 2546

กำไรสุทธิสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 เป็น 156.65 ล้านบาท หรือคิดเป็น 6.45% ต่อรายได้รวม หรือมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.73 บาท) ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 39.69 ล้านบาท คิดเป็นลดลง 25.34%

กำไรจากกิจกรรมหลักที่เป็นตัวเงินตามงบกระแสเงินสด สำหรับปี 2547 เท่ากับ 224.17 ล้านบาท คิดเป็น 7.85% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.47 ล้านบาท คิดเป็น 2.50% (กำไรจากกิจกรรมหลักที่เป็นตัวเงินสำหรับปี 2546 เท่ากับ 218.70 ล้านบาท คิดเป็น 9.0%) ในขณะที่รายได้รวมเพิ่มขึ้นถึง 426.38 ล้านบาท คิดเป็น 17.55% แต่กำไรสุทธิลดลง ซึ่งเกิดจากรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานตามปกติ (non operation) โดยสาเหตุหลักเกิดจากในปี 2546 มีรายได้เงินปันผลและกำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราวลดลงจากปีก่อน จำนวน 5.28 ล้านบาท และในปีก่อนมีกำไรจากการขายทรัพย์สินจำนวน 19.42 ล้านบาท

3.2 ผลการดำเนินงานไตรมาส 4 ปี 2547 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 2: ผลการดำเนินงานไตรมาส 4 ปี 2547 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : พันบาท)

	ต.ค.-ธ.ค. 2547	ต.ค.-ธ.ค. 2546	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง) (%)	
รายได้จากการขาย	761,879	662,537	99,342	14.99
รายได้อื่น	4,442	23,794	(19,352)	(81.33)
รวมรายได้	766,321	686,331	79,990	11.65
ต้นทุนขาย	533,259	444,014	89,245	20.10
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	180,442	159,267	21,175	13.30
ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม	162	1,816	(1,654)	(91.08)
กำไรขั้นต้น	228,620	218,522	10,098	(4.62)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.01	32.98	-	(2.98)
กำไรจากการดำเนินงานก่อน ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่าย	72,012	98,129	(26,117)	(26.52)
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	62,617	63,187	(570)	(0.90)
กำไรสุทธิ	36,648	58,766	(22,118)	(37.64)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.12	0.27	(0.15)	(55.56)

รายได้รวมสำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2547 เป็นเงิน 766.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 79.99 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 11.65% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 761.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 99.34 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 14.99% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ซึ่งเพิ่มขึ้น 21.34% ซึ่งเกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของสาขาเดิม ยอดขายจากสาขาที่เปิดใหม่ และยอดขายจากการเปิดจุดขายย่อยเพิ่มขึ้น และรายได้จากสายงานวารสารของบริษัทฯ รวมเพิ่มขึ้นประมาณ 14.19%

กำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2547 เป็นเงิน 36.65 ล้านบาท คิดเป็น 4.78% ต่อรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.12 บาท (ปี 2546 กำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 4 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 เป็น 58.77 ล้านบาท หรือคิดเป็น 8.56% ต่อรายได้รวม หรือมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.27 บาท) โดยกำไรสำหรับงวดนี้ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 22.12 ล้านบาท คิดเป็นลดลง 37.64% เกิดจากสาเหตุเดียวกันกับงวดปี 2546 มีกำไรจากการขายทรัพย์สิน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ปี 2546

อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 4 ปี 2547 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3 ปี 2547 เป็นเงิน 16.98 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้น 86.33% สืบเนื่องจากบริษัทฯ สามารถขายสินค้าจากการรับจัดจำหน่ายได้เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นดีของบริษัทดีขึ้น

4. ฐานะทางการเงิน

4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 3: ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

	31 ธันวาคม 2547		31 ธันวาคม 2546		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน (พันบาท)	% ต่อ สินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน (พันบาท)	% ต่อ สินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน (พันบาท)	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	142,825	12.89	146,375	13.24	(3,550)	(2.42)
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	161,939	14.62	257,050	23.26	(95,111)	(37.00)
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	83,741	7.56	79,114	7.16	4,627	5.85
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	153,489	13.86	137,212	12.42	16,277	11.86
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	569,410	51.40	642,662	58.15	(73,252)	(11.40)
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและ บริษัทร่วม	34,837	3.14	33,961	3.07	876	2.58
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	241,943	21.84	221,894	20.08	20,049	9.04
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	139,969	12.63	118,835	10.75	21,134	17.78
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	538,397	48.60	462,513	41.85	75,884	16.41
สินทรัพย์รวม	1,107,807	100.00	1,105,175	100.00	2,632	0.24

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,107.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 2.63 ล้านบาท สาเหตุการเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนของสินทรัพย์รวมดังกล่าวเป็นผลมาจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ สิ้นปี 2547 เท่ากับ 142.83 ล้านบาท ลดลง 3.55 ล้านบาท
- เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ ลดลง 95.11 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ขายเงินลงทุนเพื่อนำเงินมาจ่ายเงินปันผล และซื้อหุ้นคืน
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เพิ่มขึ้น 16.28 ล้านบาท เนื่องจากซื้อขาดสินค้าเพื่อขายที่สาขาเพิ่มขึ้น ซึ่งเพิ่มขึ้นตามจำนวนของสาขาที่เพิ่มขึ้น
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ คงเหลือ ณ เพิ่มขึ้น 20.08 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของ อุปกรณ์ตกแต่งและชิ้นเก็บสินค้าสาขา และ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์

- สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ เพิ่มขึ้น เพิ่มขึ้น 21.13 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2547 มีการทำสัญญาสิทธิการเช่าของสาขา จำนวน 2 แห่ง
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ เพิ่มขึ้น 33.89 ล้านบาท จากการจ่ายเงินมัดจำสิทธิการเช่าของสาขา แห่งหนึ่งมูลค่า 30.22 ล้านบาท

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 592.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 53.60 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก

- เงินเบิกเกินบัญชี เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 39.76 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงปลายปี มีการจ่ายเงินมัดจำสิทธิการเช่า ของสาขาแห่งหนึ่ง จำนวน 27.25 ล้านบาท และเนื่องจากมีการจ่ายเช็คลงวันที่ช่วงปลายปี ซึ่งเป็นวันหยุดติดต่อกันหลายวันเจ้าหน้าที่จึงขึ้นเงินไม่ทัน
- เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเท่ากับ 432.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.57 ล้านบาท เนื่องจากมีการซื้อขายสินค้าขายดีเพื่อจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น และมียอดค้างจ่ายของหนังสือขายดีหลายเล่มในช่วงปลายปี
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เท่ากับ 22.63 ล้านบาท ลดลง 13.55 ล้านบาท เนื่องจากกำไรของ ปี 2547 ลดลง ทำให้ภาษีเงินได้นิติบุคคลของปี 2547 ลดลง

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม คงเหลือ 515.08 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงลดลงจากต้นปี 50.97 ล้านบาท คิดเป็น 9.00% เนื่องจาก

- มีการซื้อหุ้นคืน จำนวน 19.78 ล้านหุ้น มูลค่าเฉลี่ยต่อหุ้น 6.20 บาท รวมเป็น 122.64 ล้านบาท
- ทุนเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้นจากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญ โดย
 - ผู้ถือหุ้นรายเดิม จำนวน 56.24 ล้านบาท และ
 - กรรมการและพนักงาน 2.84 ล้านบาท
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 36.56 ล้านบาท จากการใช้สิทธิของผู้ถือหุ้นรายเดิม

4.2 กระแสเงินสด

ตาราง 4: กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับปี 2547 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

			(หน่วย : พันบาท)	
	ม.ค.-ธ.ค. 2547	ม.ค.-ธ.ค. 2546	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
กำไรสุทธิ	116,962	156,654	(39,692)	(25.34)
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์	64,152	53,709	10,443	19.44
สิทธิการเช่าตัดจ่าย	9,400	8,495	905	10.65
รายการที่ไม่เป็นตัวเงิน	35,378	19,856	15,522	78.17
รายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน	(1,721)	(20,012)	18,291	91.40
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน	224,171	218,702	5,469	2.50
การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และ				



หนี้สินจากการดำเนินงาน	(79,285)	(53,592)	25,693	47.94
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป)				
ในกิจกรรมดำเนินงาน	144,886	165,110	(20,224)	(12.25)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(29,372)	(10,282)	(19,090)	185.67
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(119,063)	(87,339)	(31,724)	36.32
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(3,549)	67,489	(71,038)	(105.26)

กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน ลดลงจากปีก่อน 20.22 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 4 ปี 47 มีการจ่ายเงินมัดจำค่าสิทธิการเช่าสาขาแห่งหนึ่ง จำนวน 27.25 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน เพิ่มขึ้น 19.09 ล้านบาท เนื่องจาก

- ในปี 2547 มีการลงทุนในสิทธิการเช่า จำนวน 2 แห่ง รวมเป็นเงิน 30.53 ล้านบาท
- ในปี 2546 มีการขายทรัพย์สินถาวรจำนวน 52.15 ล้านบาท
- เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนสุทธิ เพิ่มขึ้น 39.36 ล้านบาท
- ในปี 2546 มีการลงทุนในบริษัทเพลินพัฒนา จำนวน 23 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน เพิ่มขึ้น 31.72 ล้านบาท เนื่องจาก

- ในปี 2547 จ่ายเงินปันผลรวม 131.82 ล้านบาท (จากผลการดำเนินงานไตรมาส 4/2546 หุ้นละ 0.20 บาท, ไตรมาส 1/2547 หุ้นละ 0.10 บาท, ไตรมาส 2/2547 หุ้นละ 0.10 บาท และไตรมาส 3/2547 หุ้นละ 0.06 บาท) ส่วนในปี 2546 มีการจ่ายเงินปันผลรวม 160.38 ล้านบาท (จากผลการดำเนินงานของปี 2545 ทั้งปี หุ้นละ 0.45 บาท, ไตรมาส 1/2546 หุ้นละ 0.10 บาท, ไตรมาส 2/2546 หุ้นละ 0.10 บาท และไตรมาส 3/2546 หุ้นละ 0.10 บาท) ทำให้ปี 2547 จ่ายเงินปันผลน้อยกว่าปี 2546 รวม 28.56 ล้านบาท
- ในปี 2547 ได้รับเงินจากการแปลงสภาพหุ้นของผู้ถือหุ้นรายเดิมและพนักงาน 95.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 24.77 ล้านบาท โดยในปี 2546 มีการแปลงสภาพหุ้นของผู้ถือหุ้นรายเดิมและพนักงาน จำนวน 70.87 ล้านบาท
- ในไตรมาส 2/2547 และไตรมาส 3/2547 มีการซื้อหุ้นคืนรวมจำนวน 19.78 ล้านหุ้น มูลค่าเฉลี่ยต่อหุ้น 6.20 บาท รวมเป็น 122.64 ล้านบาท

ลงลายมือชื่อ.....

(นายทง โชติสรยุทธ์)

กรรมการผู้จัดการ