



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

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**

**สำหรับไตรมาส 3**

**สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548**



## สารบัญ

1. ภาพรวม .....	1
2. ภาพรวมธุรกิจ.....	1
ธุรกิจร้านหนังสือ.....	2
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ .....	2
ธุรกิจสำนักพิมพ์.....	2
3. ผลการดำเนินงาน .....	3
4. ฐานะทางการเงิน.....	6
4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์.....	6
ด้านสินทรัพย์.....	7
ด้านหนี้สิน .....	7
ส่วนของผู้ถือหุ้น .....	7
4.2 กระแสเงินสด .....	8
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน .....	8
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน.....	8
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน.....	8
5. การเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหาร.....	9

## คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

### 1. ภาพรวม

จากสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศที่ชะลอตัวลง อันเป็นผลมาจากการปรับราคาของน้ำมันในประเทศอย่างต่อเนื่อง ภาวะเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ประชาชนเกิดความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น ในส่วนของธุรกิจหนังสือได้รับผลกระทบด้วยเช่นกัน แต่ยังคงถือว่าไม่มากนักเมื่อเทียบกับธุรกิจอื่น เนื่องจากศักยภาพของธุรกิจหนังสือยังมีอยู่อีกมาก บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงโอกาสดังกล่าว จึงขยายเครือข่ายร้านซีเมนต์บุ๊ค เซ็นเตอร์ ออกไปทั่วประเทศ เพื่อให้เข้าถึงลูกค้าได้ทั่วถึงมากยิ่งขึ้น

นอกจากนั้นบริษัทฯ เริ่มดำเนินการปรับโครงสร้างต่าง ๆ ภายในบริษัท เพื่อมุ่งหวังให้การทำงานมีประสิทธิภาพที่ดียิ่งขึ้น ส่งผลให้อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายขายและบริหาร งวดเก้าเดือนแรกปี 2548 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้นน้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขาย โดยคาดว่า การปรับโครงสร้างดังกล่าวจะส่งผลดีต่อบริษัทระยะยาวต่อไป

**ผลการดำเนินงาน งวดเก้าเดือนแรก ปี 2548** บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับงวดเก้าเดือนแรก ปี 2548 เป็นเงิน 122.17 ล้านบาท คิดเป็น 4.95% ต่อรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 41.86 ล้านบาท คิดเป็น 52.12% หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.41 บาท บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 3/2548 จำนวน 2,465.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 375.77 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 17.98%

**ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2548** บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2548 เป็นเงิน 40.24 ล้านบาท คิดเป็น 4.60% ต่อรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 20.57 ล้านบาท คิดเป็น 104.58% หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.13 บาท บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 3/2548 จำนวน 874.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 158.86 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 22.19%

บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2548 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2548 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จากกำไรส่วนที่บริษัทฯ มีได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลประกอบการไตรมาส 1 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น และ ไตรมาส 2 ปี 2548 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น รวมเป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินการงวด 9 เดือนปี 2548 ในอัตรา 0.30 บาทต่อหุ้น

## 2. ภาพรวมธุรกิจ

### ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง และรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มีจำนวนสาขามากที่สุด และมียอดขายรวมสูงสุด โดยในไตรมาส 3/2548 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีเอ็ดบุ๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 7 สาขา ได้แก่ โลตัส วังหิน, โลตัส ปทุมธานี, คาร์ฟูร์ รังสิต, โลตัส แพร่, แปซิฟิก พาร์ค ศรีราชา, คาร์ฟูร์ ฉะเชิงเทรา และ รถไฟฟ้าใต้ดิน สถานีสุขุมวิท รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 190 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 181 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินงาน 6 ร้านเครือข่าย นอกจากนี้ยังมีจุดขายย่อยในโลตัสเอ็กซ์เพรส โลตัส บิ๊กซี คาร์ฟูร์ เพิ่มขึ้นในไตรมาส 3 ปี 2548 อีก จำนวน 47 จุด และอื่นๆ รวมเป็นจุดขายที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 351 จุดขาย นอกจากนี้ ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิมให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขายและกำไรอย่างต่อเนื่อง

### ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ มีบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศ โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น มีเดียออฟฟี่เดย์ส, เนชั่นบุ๊คส์ อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล, สถาบันวิจัยวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี, หจก. อาศรมสารนาถ, เอ็มไอเอส ซอฟท์เทค, กู๊ดมอร์นิ่ง, สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีเอ็ดบุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนากระบวนการกระจายสินค้าให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต

### ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทาง การวางแผนผลิตสินค้าให้ตรงตามความต้องการของตลาด มีอายุสินค้านาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิต และเน้นการพัฒนาเครื่องมือ และเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

### 3. ผลการดำเนินงาน

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานเก้าเดือนแรกของปี 2548 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	(หน่วย: ล้านบาท)			
	ม.ค.-ก.ย. 2548	ม.ค.-ก.ย. 2547	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
<b>รายได้ :</b>				
รายได้จากการขาย	2,445.98	2,071.77	374.21	18.06
รายได้อื่น	18.09	16.67	1.42	8.51
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1.88	1.74	0.14	8.17
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,465.96</b>	<b>2,090.18</b>	<b>375.77</b>	<b>17.98</b>
<b>ค่าใช้จ่าย :</b>				
ต้นทุนขาย	(1,710.33)	(1,448.03)	262.30	18.11
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(582.20)	(527.32)	54.89	10.41
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(2,292.53)</b>	<b>(1,975.34)</b>	<b>317.19</b>	<b>16.06</b>
กำไรขั้นต้น	735.65	623.74	111.91	-
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.08	30.11	-	(0.03)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานหลักหลังหักภาษีแล้ว	112.35	72.24	40.11	55.52
รายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลักหลังหักภาษีแล้ว	9.82	8.08	1.74	21.53
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>122.17</b>	<b>80.31</b>	<b>41.86</b>	<b>52.12</b>
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.41	0.29	0.12	41.38
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	239.48	168.84	70.64	41.84
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน จากงบกระแสเงินสด	223.75	152.85	70.90	46.39

**รายได้รวม** สำหรับเก้าเดือนแรก ปี 2548 เป็นเงิน 2,465.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 375.77 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 17.98% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 2,445.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 374.21 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 18.06% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ซึ่งเพิ่มขึ้น 18.47% จากสาขาและจุดขายที่เปิดเพิ่มขึ้น จากสาขาและจุดขายที่เปิดเพิ่มขึ้น จากยอดขายสาขาเดิมที่เพิ่มขึ้นและการปรับปรุงสาขา โดยในไตรมาส 3/2548 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 7 สาขา รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 190 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 181 สาขา นอกจากนี้รายได้จากการขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา เพิ่มขึ้น 22.90%

กำไรสุทธิ สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548 เป็นเงิน 122.17 ล้านบาท คิดเป็น 4.95% ต่อรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.41 บาท (ปี 2547 กำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547 เป็นเงิน 80.31 ล้านบาท หรือคิดเป็น 3.84% ต่อรายได้รวม หรือมีกำไรต่อหุ้น 0.29 บาท) โดยกำไรสำหรับงวดนี้ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 41.86 ล้านบาท คิดเป็น 52.12%

กำไรจากการดำเนินงานหลัก (**Profit from operation**) หลังหักภาษีแล้ว สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548 เป็นเงิน 112.35 ล้านบาท คิดเป็น 4.56% ต่อรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 40.11 ล้านบาท คิดเป็น 55.53% (กำไรจากการดำเนินงานหลัก สำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2547 เป็นเงิน 72.24 ล้านบาท) สาเหตุเกิดจาก

- กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้น 111.91 ล้านบาทจากยอดขายที่เติบโตขึ้น 17.94% จากงวดเดียวกันของปีก่อน
- ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) เพิ่มขึ้น 61.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 11.71% สาเหตุเกิดจาก
  - ค่าเช่า ค่าน้ำ ค่าไฟ และค่าบริการส่วนกลาง โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าเช่าสาขาที่เปิดใหม่ จำนวน 29 สาขา
  - ค่าเสื่อมราคาเครื่องตกแต่ง และชั้นวางหนังสือที่สาขา ตลอดจนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น และมีการลงทุนเพิ่มในอุปกรณ์เครือข่าย และอุปกรณ์ติดต่อสื่อสาร ระหว่างสาขาและสำนักงานใหญ่
  - ค่าวัสดุหีบห่อ เพิ่มขึ้นจากค่าถุงใส่สินค้าให้ลูกค้าที่สาขาที่เพิ่มตามยอดขายและจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น

รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (**Non-operation items**) หลังหักภาษีแล้ว สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548 มีจำนวน 9.82 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากรายได้เงินปันผลและกำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว และการปรับลดค่าใช้จ่าย เนื่องจากการบันทึกทรัพย์สินที่ตรวจนับในกลางปี 2548 ด้วยวิธี Replacement ซึ่งพบว่าวัสดุและอุปกรณ์คลังสินค้า ที่ตรวจนับได้มีมูลค่าสูงกว่าราคาตามบัญชี

**ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 3 ปี 2548 เทียบกับไตรมาส 3 ปี 2547**

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ไตรมาส 3 2548	ไตรมาส 3 2547	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
<b>รายได้ :</b>				
รายได้จากการขาย	869.58	713.33	156.26	21.91
รายได้อื่น	5.07	2.47	2.60	105.26
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(0.83)	(0.09)	(0.74)	822.22
<b>รวมรายได้</b>	<b>874.66</b>	<b>715.70</b>	<b>158.86</b>	<b>22.09</b>
<b>ค่าใช้จ่าย :</b>				
ต้นทุนขาย	(614.45)	(506.00)	108.44	21.43
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(202.47)	(180.74)	21.72	12.02
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(816.91)</b>	<b>(686.75)</b>	<b>130.17</b>	<b>18.95</b>
กำไรขั้นต้น	255.13	207.32	47.81	-
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	29.34	29.06	-	0.28
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานหลักหลังหักภาษีแล้ว	43.09	15.88	27.21	171.35
รายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลักหลังหักภาษีแล้ว	(2.85)	3.79	(6.64)	175.20
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>40.24</b>	<b>19.67</b>	<b>20.57</b>	<b>104.58</b>
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.13	0.07	0.05	45.45
กำไรจากการดำเนินงานก่อน				
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	79.00	47.55	31.45	66.14
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน				
จากงบกระแสเงินสด	81.27	42.95	38.33	89.24

**รายได้รวม** สำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2548 เป็นเงิน 874.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 158.86 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 22.19% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 869.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 156.26 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 21.91% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ซึ่งเพิ่มขึ้น 19.72% จากสาขาและจุดขายที่เปิดเพิ่มขึ้น จากยอดขายสาขาเดิมที่เพิ่มขึ้น และจากการปรับปรุงสาขาขณะที่รายได้จากการขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา เพิ่มขึ้น 51.97%

**กำไรสุทธิ** เมื่อรวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก สำหรับงวด 3 เดือนไตรมาสที่ 3 ปี 2548 เป็นเงิน 40.24 ล้านบาท คิดเป็น 4.60% ต่อรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.13 บาท (ปี 2547 กำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547 เป็น 19.67 ล้านบาท หรือคิดเป็น 2.75% ต่อรายได้รวม หรือมีกำไรต่อหุ้น 0.07 บาท) โดยกำไรเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 20.57 ล้านบาท คิดเป็น 104.58%

กำไรจากการดำเนินงานหลัก (Profit from operation) หลังหักภาษีแล้ว สำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548 เป็นเงิน 43.09 ล้านบาท คิดเป็น 4.93% ต่อรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 27.21 ล้านบาท คิดเป็น 171.32% (กำไรจากการดำเนินงานหลัก สำหรับไตรมาส 3 ปี 2547 เป็นเงิน 15.88 ล้านบาท) สาเหตุหลักเกิดจาก

- กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้น 47.81 ล้านบาท จากยอดขายที่เติบโตขึ้น
- ค่าใช้จ่ายขายและบริหารไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) เพิ่มขึ้น 21.38 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 11.84% โดยเกิดจากสาเหตุเดียวกันกับงวด 9 เดือน

ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) สุทธิจากภาษีสำหรับไตรมาส 2/2548 มีจำนวน 2.85 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการปรับปรุงจากการเคลียร์บัญชีเจ้าหนี้การค้า

#### 4. ฐานะทางการเงิน

##### 4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 3: ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

	30 กันยายน 2548		31 ธันวาคม 2547		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ สินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ สินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	229.06	17.87	142.83	12.89	86.23	60.38
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	162.84	12.70	161.94	14.62	0.90	0.56
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	74.97	5.53	83.74	7.56	(8.77)	(10.47)
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม	14.00	1.09	-	-	14.00	100
สินค้างเหลือ-สุทธิ	199.25	14.69	153.49	13.86	45.77	29.82
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	712.49	55.59	569.41	51.40	143.08	25.13
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและ บริษัทร่วม	36.02	2.65	34.84	3.14	1.18	3.39
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	246.80	18.19	241.94	21.84	4.85	2.01
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	169.79	12.51	137.01	12.37	32.78	23.93
สินทรัพย์รวม	1,281.76	100.00	1,107.81	100.00	173.95	15.70



**ด้านสินทรัพย์** ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,281.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 173.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 15.70% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2548 เท่ากับ 229.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 86.23 ล้านบาท เนื่องจากนำเงินสดที่มีสภาพคล่องส่วนเกินไปลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และตัวสัญญาใช้เงิน จำนวน 120 ล้านบาท
- เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม เพิ่มขึ้น จำนวน 14 ล้านบาท จากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ บริษัท เพลินพัฒนา จำกัด นำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการ
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เพิ่มขึ้น 45.77 ล้านบาท เนื่องจากมีหนังสือรับจัดจำหน่ายขายดีเพิ่มขึ้นหลายเล่ม โดยส่วนใหญ่ส่งไปฝากขาย ณ คลังลูกค้า เช่น เกิดแต่กรรม, เข็มทิศชีวิต, Marketing Management
- สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ เพิ่มขึ้น 32.78 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1 และไตรมาส 2 ปี 2548 มีการทำสัญญาสิทธิการเช่าสาขาในศูนย์การค้าชั้นนำ 2 แห่ง
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ ลดลง 23.15 ล้านบาท เนื่องจากการจัดประเภทเงินมัดจำไปเป็นสิทธิการเช่า และมีการจ่ายค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าเกิน 1 ปี ของสาขา

**ด้านหนี้สิน** ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 704.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 111.93 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เงินเบิกเกินบัญชี ลดลงจากปีก่อน 46.65 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงไตรมาส 4/2547 มีการจ่ายเงินมัดจำสิทธิการเช่า ของสาขาแห่งหนึ่ง และเนื่องจากการจ่ายเช็คคลังวันที่ช่วงปลายปี ซึ่งเป็นวันหยุดติดต่อกันหลายวันเจ้าหนี้จึงขึ้นเงินไม่ทัน
- เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเท่ากับ 572.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 139.39 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้รับจัดจำหน่ายและเจ้าหนี้การค้าของสาขา จากการซื้อขายหนังสือขายดีหลายเล่ม
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 19.53 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการตั้งโบนัสค้างจ่าย และค่าลิขสิทธิ์ค้างจ่าย ซึ่งจะจ่ายในเดือนตุลาคมของทุกปี

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 เท่ากับ 577.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 เท่ากับ 62.02 ล้านบาท คิดเป็น 12.04% เนื่องจาก

- ทุนเพิ่มขึ้น 7.20 ล้านบาท เนื่องจาก
  - ผู้ถือหุ้นรายเดิม จำนวน 4.44 ล้านบาท และ
  - กรรมการและพนักงาน จำนวน 2.76 ล้านบาท
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 2.89 ล้านบาท จากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญของผู้ถือหุ้นรายเดิม
- กำไรสุทธิ สำหรับผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือน ปี 2548 จำนวน 122.17 ล้านบาท
- จ่ายเงินปันผลในช่วง 9 เดือน ปี 2548 จำนวน 68.56 ล้านบาท

## 4.2 กระแสเงินสด

**ตาราง 4: กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2548 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน**

	(หน่วย : ล้านบาท)			
	ม.ค.-ก.ย.. 2548	ม.ค.-ก.ย.. 2547	เปลี่ยนแปลง ได้มา (ใช้ไป)	(%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	279.96	54.77	225.19	411.21
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(88.62)	12.37	(100.99)	816.41
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(105.11)	(146.49)	41.38	(28.25)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	86.23	(79.35)	165.58	208.67

**กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน** สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2548 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้น 225.19 ล้านบาท จากรายการสำคัญดังนี้

- กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน เพิ่มขึ้น 70.90 ล้านบาท
- กระแสเงินสดลดลงจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ดำเนินงาน 99.78 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นสินค้าคงเหลือ
- กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินดำเนินงาน 155.99 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็น เจ้าหนี้การค้า และตัวเงินจ่าย และภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

**กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน** สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2548 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้น 100.99 ล้านบาท เนื่องจาก

- การให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับบริษัท เพลินพัฒนา จำกัด จำนวน 14 ล้านบาท
- เงินสดใช้ไปในการลงทุนในสิทธิการเช่า เพื่อเปิดสาขาจำนวน 2 แห่ง
- ใน 9 เดือนแรกปี 2547 มีเงินสดรับสุทธิจากการขายหลักทรัพย์เพื่อขาย 86.62 ล้านบาท

**กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน** สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2548 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ลดลง 41.38 ล้านบาท เนื่องจาก

- สำหรับ 9 เดือน ปี 2547 มีกระแสเงินสดใช้ไปในการซื้อหุ้นคืน จำนวน 122.64 ล้านบาท ส่วนในปี 2548 ไม่มีการซื้อหุ้นคืน
- กระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายเงินปันผล สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2548 เป็นเงิน 68.56 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 45.64 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการกันสำรองซื้อหุ้นคืนเท่ากับมูลค่าหุ้นที่ซื้อคืนตามที่กฎหมายกำหนด ส่งผลให้การจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานไตรมาส 4 ปี 2547 ซึ่งจ่ายในช่วงต้นปี 2548 สามารถจ่ายได้น้อยลง
- กระแสเงินสดใช้ไปเพิ่มขึ้น จากเงินเบิกเกินบัญชี จำนวน 42.45 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงปลายปีมีการจ่ายเช็คชำระหนี้ให้เจ้าหนี้ ซึ่งเจ้าหนี้นำเช็คไปขึ้นเงินไม่ทัน เพราะเป็นช่วงวันหยุดยาว ซึ่งเจ้าหนี้ได้นำเช็คดังกล่าวมาขึ้นเงินในช่วงต้นไตรมาส 1 ปี 2548



- กระแสเงินสดได้มา จากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญ สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2548 เป็นเงิน 10.10 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 84.45 ล้านบาท
5. การเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหาร  
- ไม่มี -

ลงลายมือชื่อ.....

(นายทง โขติสรยุทธ์)

กรรมการผู้จัดการ

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

02-739-8000 # 8