



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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาส 3

สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2550



สารบัญ

1. ภาพรวม	1
2. ภาพรวมธุรกิจ	2
ธุรกิจร้านหนังสือ	2
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ	2
ธุรกิจสำนักพิมพ์	2
3. ผลการดำเนินงาน	3
4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล	6
5. ฐานะทางการเงิน	7
5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์	7
ด้านสินทรัพย์	7
ด้านหนี้สิน	8
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8
5.2 กระแสเงินสด	8
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	8
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	9
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	9
5.3 อัตราส่วนทางการเงิน	9

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis) : SE-ED**1. ภาพรวม**

ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันยังคงชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากปัญหาราคาน้ำมันที่สูงขึ้นโดยตลอด ประกอบกับความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ และปัญหาความไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ ส่งผลให้กำลังซื้อของประชาชนลดน้อยลง และอารมณ์จับจ่ายใช้สอยลดลง ส่งผลให้ธุรกิจภาพรวมได้รับผลกระทบเชิงลบมากขึ้น รวมถึงธุรกิจหนังสือ ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ ก็ได้รับผลกระทบเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีปัจจัยพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจที่แข็งแกร่งจากการเป็นร้านหนังสือที่มีจำนวนสาขากระจายอยู่ทั่วประเทศ ที่มียอดขายสูงที่สุด จึงลดยตัวไปตามการเติบโตของธุรกิจหนังสือภาพรวม และยังคงเปิดสาขาใหม่ ๆ เพิ่มขึ้นอย่างมากในศูนย์การค้า และในรูปแบบต่างๆ ของโมเดิร์นเทรด เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต จึงได้รับผลกระทบไม่รุนแรงนัก และยังคงขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องในทิศทางที่มีความเสี่ยงต่ำ ส่งผลให้บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และรักษาสภาพคล่องที่เพียงพอ เพื่อสร้างมูลค่าและผลตอบแทนที่เหมาะสมให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้อย่างน่าพึงพอใจอยู่

ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 (สามเดือน) ปี 2550 เปรียบเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2550 บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 3 ปี 2550 เป็นเงิน 1,008.69 ล้านบาท หรือลดลงจากไตรมาส 2 ปี 2550 จำนวน 1.46% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 988.12 ล้านบาท หรือลดลง 2.26% มีกำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2550 เป็นเงิน 60.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2 ปี 2550 ประมาณ 24.21 คิดเป็น 66.92%

ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 (สามเดือน) ปี 2550 เปรียบเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 3 ปี 2550 เป็นเงิน 1,008.69 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 12.88 ล้านบาท หรือ 1.26% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายลดลง 2.45% มีกำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2550 เป็นเงิน 60.39 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็น 2.83%

ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 (เก้าเดือน) ปี 2550 เปรียบเทียบงวดเดียวกันของปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับเก้าเดือนแรก ปี 2550 เป็นเงิน 2,906.18 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 3.70% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 2,866.93 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 3.48% มีกำไรสุทธิ สำหรับงวดเก้าเดือนแรกปี 2550 เป็นเงิน 129.26 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.82%

ในเก้าเดือนแรกปี 2550 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีเมนต์ไทยเซ็นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 32 สาขา ซึ่งเป็นการเปิดสาขาใหม่มากที่สุดเมื่อเทียบกับระยะเวลา 9 เดือนแรกของทุกปีที่ผ่านมา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 ทั้งสิ้น 248 สาขา และจุดขายทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 90 จุดขาย

บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2550 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2550 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จากกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มียอดขายมากที่สุดในประเทศไทยไว้ได้ โดยในงวดสามเดือนสำหรับไตรมาส 3/2550 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้น 8 สาขา ได้แก่ โลตัส ท่าบ่อ, โลตัส ผาง, STC รามอินทรา, โลตัส นครชัยศรี, เดอะมอลล์ ซิตี้วอลล์ งามวงศ์วาน, โลตัส กระบี่, บิ๊กซี สมุย และโลตัส เดชอุดม รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 258 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 248 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินการ 7 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 90 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขายและกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ มีบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศ โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท อัจฉริยะสร้างได้ จำกัด, บริษัท เอ็ม ไอ เอส ซอฟท์เทค จำกัด, สมาคมส่งเสริมเทคโนโลยี ไทย-ญี่ปุ่น, บริษัท เวิร์คพอยท์ พับลิชชิ่ง จำกัด และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ เพิ่งได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยในปีนี้เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนาระบบกระจายสินค้าให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทางการผลิตหนังสือให้ตรงตามความต้องการของตลาด โดยเน้นการผลิตหนังสือที่มีอายุยาวนาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิตในแต่ละปี และเน้นกลุ่มหนังสืออ้างอิง และหนังสือที่จำเป็นต่อการพัฒนาคนและพัฒนาประเทศ ในปลายปี 2550 บริษัทฯ ได้เริ่มโครงการผลิตหนังสือภาษาอังกฤษอ่านนอกเวลา (Outside Reading) ซึ่งให้ทั้งสาระและความบันเทิง เพื่อให้ส่งเสริมให้เยาวชน และคนทั่วไป มีทักษะในการอ่านภาษาอังกฤษมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในการพัฒนา และติดตั้งเครื่องมือสื่อสาร เพื่อเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

3.1 ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 3 ปี 2550 เทียบกับไตรมาส 3 ปี 2549

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 3 ปี 2550 เทียบกับไตรมาส 3 ปี 2549

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ไตรมาส 3	ไตรมาส 3	เปลี่ยนแปลง	
	2550	2549	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	988.12	1,012.89	(24.77)	(2.45)
รายได้อื่น	20.57	8.68	11.89	136.98
รวมรายได้	1,008.69	1,021.57	(12.88)	(1.26)
ต้นทุนขาย	666.79	691.63	(24.84)	(3.59)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	251.09	239.90	11.19	4.66
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.69	0.56	0.13	23.21
ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทร่วม	1.25	2.25	(1.00)	(44.44)
กำไรขั้นต้น	321.33	321.26	0.07	0.02
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	32.52	31.72	-	0.80
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	112.81	109.80	3.01	2.74
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	91.00	104.01	(13.01)	(12.51)
กำไรสุทธิ	60.39	58.73	1.66	2.83
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.19	0.19	-	-

รายได้รวม สำหรับไตรมาส 3 ปี 2550 เป็นเงิน 1,008.69 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 12.88 ล้านบาท หรือ 1.26% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายลดลง 2.45% เนื่องจาก

- ยอดขายของซีเมนต์ปูนซีเมนต์ในสาขาเดิม ลดลงกว่าปีก่อนเล็กน้อย ซึ่งเป็นผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจ และสภาวะทางการเมือง โดยรวม ซึ่งมีผลต่อกำลังซื้อ และอารมณ์จับจ่ายใช้สอยของประชาชนทั่วไป
- สาขาเดิมบางส่วน ได้รับผลกระทบจากการที่ในปีนี้ บริษัทฯ เปิดสาขาใหม่ของร้านซีเมนต์ปูนซีเมนต์ ใกล้เคียงกับสาขาเดิมมากขึ้นเป็นจำนวนมาก เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต ทำให้สาขาเดิมบางส่วนดังกล่าว นั้น มียอดขายที่ลดลง ซึ่งต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งกว่าจะเพิ่มขึ้นมาจนเท่าเดิมได้
- ในปีก่อน มียอดขายเพิ่มขึ้นกว่าปกติจาก หนังสือ และเสื้อยืดสีเหลือง ที่เกี่ยวข้องกับงานเฉลิมฉลองการครองราชย์ 60 ปี

กำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2550 เป็นเงิน 60.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็น 2.83% ทั้งที่มีรายได้จากการขายลดลงเล็กน้อย และทั้งที่ได้รับผลกระทบจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ที่เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจาก 25% ในปีก่อน เป็น 30% ในปีนี้ สาเหตุหลักเป็นเพราะ

- ในปีนี้ ยอดขายร้านซีเมนต์บูคเซ็นเตอร์ในสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูง มีสัดส่วนสูงขึ้น ประกอบกับยอดขายของสินค้าที่ทำกำไรขั้นต้นต่ำ มีสัดส่วนลดลง นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการพัฒนาระบบการสั่งซื้อให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- รายได้อื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 11.89 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นรายได้เงินปันผล ดอกเบี้ยรับ และกำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว
- ในปีนี้ บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการส่งเสริมการลงทุน และจากการบริจาคสินค้าที่เคลื่อนไหวเข้าให้สถานศึกษา

3.2 ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 (เก้าเดือน) ของปี 2550 เทียบกับงวดเดียวกันของปี 2549

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 (เก้าเดือน) ของปี 2550 เทียบกับงวดเดียวกันของปี 2549

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ม.ค.-ก.ย.	ม.ค.-ก.ย.	เปลี่ยนแปลง	
	2550	2549	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	2,866.92	2,770.38	96.54	3.48
รายได้อื่น	39.26	31.98	7.28	22.76
รวมรายได้	2,906.18	2,802.36	103.82	3.70
ต้นทุนขาย	1,984.65	1,923.80	60.85	3.16
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	718.13	666.43	51.70	7.76
ค่าตอบแทนกรรมการ	4.48	3.84	0.64	16.67
ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทร่วม	2.32	3.33	(1.01)	(30.33)
กำไรขั้นต้น	882.28	846.58	35.70	4.22
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.77	30.56	-	0.21
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	266.31	272.41	(6.10)	(2.24)
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน จากงบกระแสเงินสด	233.67	260.16	(26.49)	(10.18)
กำไรสุทธิ	129.26	141.76	(12.50)	(8.82)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.40	0.46	(0.06)	(13.04)

รายได้รวม สำหรับเก้าเดือนแรก ปี 2550 เป็นเงิน 2,906.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 103.81 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 3.70% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 2,866.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 96.55 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 3.49% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากธุรกิจจับจัดจำหน่ายหนังสือ ซึ่งสูงเพิ่มขึ้น 34.97% จากการที่มีหนังสือที่



อยู่ในกระแสความนิยมหลายเล่ม และมาจากการจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ของสำนักพิมพ์ Oxford University Press ที่บริษัทฯ เริ่มเป็นผู้แทนจำหน่ายในประเทศไทยเมื่อต้นปีนี้

กำไรสุทธิ สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2550 เป็นเงิน 129.26 ล้านบาท คิดเป็น 4.45% ต่อรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.40 บาท โดยกำไรสำหรับงวดนี้ ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.82% มีสาเหตุหลักมาจาก

- กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 35.70 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้น 51.70 ล้านบาท หรือ 7.76% ซึ่งมีอัตราการเพิ่มขึ้นที่สูงกว่ายอดขายที่เติบโตจากการขยายสาขาของร้านซีเมนต์บูคเซ็นเตอร์ โดยที่ยอดขายบางส่วนยังเพิ่มขึ้นไม่ทัน ขณะเดียวกันยอดขายของสาขาเดิมลดลงกว่าปีก่อนเล็กน้อย ทำให้สภาพการทำกำไรสุทธิลดลง
- อัตราภาษีได้รับผลกระทบจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ที่เปลี่ยนเพิ่มขึ้นจาก 25% ในปีก่อน เป็น 30% ในปีนี้ ซึ่งหากคำนวณในอัตราเดียวกันกับงวดก่อนจะส่งผลให้ ภาษีลดลงประมาณ 10.90 ล้านบาท

4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ผ่านมาดำเนินการ ในเก้าเดือนแรกของปี 2550 บริษัทมีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ร้อยละ 75.14 ของกำไรสุทธิ

ตาราง 3 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2550, 2549 และ 2548

ผลการดำเนินงาน ปี 2550					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2550	10/05/2550	08/06/2550	0.10	32.36
ไตรมาส 2	3/2550	09/08/2550	06/09/2550	0.10	32.37
ผลการดำเนินงาน ปี 2549					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น 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
	รวม			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
	รวม			0.59	180.61

5. ฐานะทางการเงิน

5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

	30 กันยายน 2550		31 ธันวาคม 2549		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	%
	(ล้านบาท)	สินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	สินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	263.53	16.87	290.69	19.67	(27.16)	(9.34)
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	217.50	13.92	194.79	13.18	22.71	11.66
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	100.95	6.46	89.20	6.04	11.75	13.17
สินค้ำคงเหลือ-สุทธิ	301.31	19.29	231.01	15.64	70.30	30.43
ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลจ่ายล่วงหน้า	19.25	1.23	17.74	1.20	1.51	8.51
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	29.39	1.88	22.46	1.52	6.93	30.85
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	931.91	59.66	845.88	57.25	86.03	10.17
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	86.01	5.51	89.33	6.05	(3.32)	(3.72)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	274.80	17.59	264.07	17.87	10.73	4.06
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	144.89	9.28	154.29	10.44	(9.40)	(6.09)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	53.74	3.44	49.67	3.36	4.07	8.19
สินทรัพย์รวม	1,562.00	100.00	1,477.50	100.00	84.50	5.72

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,562.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 84.50 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ ไตรมาส 3 ปี 2550 เท่ากับ 263.53 ล้านบาท ลดลง 27.16 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มในพันธบัตรรัฐบาล (อายุไม่เกิน 3 เดือน)
- เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ เท่ากับ 217.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.71 ล้านบาท เนื่องจากลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล (อายุไม่เกิน 3 เดือน)
- ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ เท่ากับ 100.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.75 ล้านบาท เกิดจากการขายหนังสือต่างประเทศที่รับมาจัดจำหน่ายจากสำนักพิมพ์ Oxford University Press
- สินค้ำคงเหลือ-สุทธิ ณ เท่ากับ 301.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 จำนวน 70.30 ล้านบาท คิดเป็น 30.43% เนื่องจากในปี 2550 มีการซื้อหนังสือต่างประเทศเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตลาดของหนังสือต่างประเทศที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนรับจัดจำหน่าย และกลุ่มสินค้าที่ไม่ใช่หนังสือ (Non Book)
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 6.93 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดค่าเช่าสำนักงานใหญ่จ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 915.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 103.35 ล้านบาท คิดเป็น 12.72%

- เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย เท่ากับ 750.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 101.16 ล้านบาท คิดเป็น 15.57% ซึ่งสัมพันธ์กับสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายลดลง 18.70 ล้านบาท เนื่องจากจ่ายภาษีของปี 2549 แล้วในเดือน พฤษภาคม
- เจ้าหนี้คูปองเพิ่มขึ้น 3.87 ล้านบาท ซึ่งผันแปรไปตามยอดขายสาขาที่เพิ่มขึ้น
- ภาษีโรงเรือนค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 2.72 ล้านบาท จากการเปิดสาขาเพิ่มขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 คงเหลือ 646.17 ล้านบาท ลดลง 18.84 ล้านบาท คิดเป็น 2.83% เนื่องจาก

- ทุนลดลง 9.19 ล้านบาท เนื่องจาก
 - ทุนลดลงจากการลดทุนที่ชำระแล้วจำนวน 19.78 ล้านบาท โดยวิธีการตัดหุ้นที่ซื้อคืน
 - ทุนเรียกชำระแล้ว เพิ่มขึ้น 10.59 ล้านบาท เนื่องจาก ในไตรมาส 1 ปี 2550 เพิ่มขึ้น 9.64 ล้านบาท, ไตรมาส 2/2550 เพิ่ม 0.82 ล้านบาท และในไตรมาส 3/2550 เพิ่ม 0.13 ล้านบาท จากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญของพนักงาน (ESOP)
- กำไรสะสมลดลงจากการจ่ายเงินปันผลรวม 161.80 ล้านบาท
- กำไรสำหรับ 9 เดือนไตรมาส 3 ปี 2550 จำนวน 129.26 ล้านบาท

5.2 กระแสเงินสด

ตาราง 5: กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2550 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	(หน่วย : ล้านบาท)			
	ม.ค.-ก.ย.	ม.ค.-ก.ย.	เปลี่ยนแปลง	
	2550	2549	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	203.24	236.48	(33.24)	(14.06)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(82.84)	(69.34)	13.50	19.47
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(147.56)	(149.37)	1.81	1.21
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(27.16)	17.77	(44.93)	(252.84)

กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานของงวดเก้าเดือนแรก ปี 2550 จำนวน 203.24 ล้านบาท เนื่องจาก

1. กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 233.67 ล้านบาท
 - กำไรสุทธิสำหรับ 9 เดือนแรกของ ปี 2550 จำนวน 129.26 ล้านบาท
 - ค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน จำนวน 104.42 ล้านบาท (เช่น ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่า 69.70 ล้านบาท, สินค้าสูญหาย 20.49 ล้านบาท, ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพและสินค้าเคลื่อนไหวช้า 15.10 ล้านบาท)
2. เงินสดลดจากลูกหนี้เพิ่มขึ้น จำนวน 12.09 ล้านบาท

3. เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น จำนวน 103.26 ล้านบาท
4. เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จำนวน 111.19 ล้านบาท
5. เงินสดลดจากสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 6.93 ล้านบาท
6. เงินสดลดจากภาษีนิติบุคคลค้างจ่ายลดลง 18.70 ล้านบาท
7. เงินสดเพิ่มจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 7.87 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนของงวดเก้าเดือนแรกปี 2550 จำนวน (82.84) ล้านบาท เนื่องจาก การซื้อทรัพย์สิน จำนวน 71.80 ล้านบาท และการลงทุนเพิ่มในเงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ 12.05 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของงวดเก้าเดือนแรกปี 2550 จำนวน (147.56) ล้านบาท เนื่องจาก การจ่ายเงินปันผล จำนวน 161.80 ล้านบาท และเงินสดรับจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิของพนักงาน จำนวน 10.59 ล้านบาท

5.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6: อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		9M'50	9M'49
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.03	0.99
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.64	0.66
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)		9M'50	9M'49
อัตรากำไรขั้นต้น	%	30.77	30.56
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.45	5.06
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**	%	31.33	34.98
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์**	%	19.08	21.84
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)		9M'50	9M'49
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.42	1.34
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	1,538.86	1,754.53
อัตรากำไรจ่ายปันผล*	%	75.14	67.34

* คำนวณจากกำไรสุทธิของงวดเก้าเดือนเท่านั้น

** คำนวณจากกำไรสุทธิปรับแบบเต็มปี

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 สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่



30 กันยายน 2550 และ 2549 ส่งผลให้เงินลงทุนในบริษัทรวมลดลง 16.48 ล้านบาท และ 12.98 ล้านบาท และกำไรสะสมลดลง 19.80 ล้านบาท และ 17.31 ล้านบาท ตามลำดับดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ไตรมาส 3

กำไรสุทธิ	งบการเงินเฉพาะกิจการ	2550	2549
	วิธีราคาทุนเดิม	132,578	146,087
	วิธีส่วนได้เสีย	129,256	141,759
	ลดลง (ล้านบาท)	(3,322)	(4,328)
	บาท/หุ้น	(0.40)	(0.46)

อย่างไรก็ตาม ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นเพียงการเปลี่ยนนโยบายบัญชีเท่านั้น มิได้ทำให้ปัจจัยพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจเปลี่ยนแปลงไป

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อดุมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

<http://www.se-ed.com/ir>

02-739-8000 # 8