



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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาส 3

สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2552

สารบัญ

1. ภาพรวม	1
2. ภาพรวมธุรกิจ	3
ธุรกิจร้านหนังสือ	3
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ	3
ธุรกิจสำนักพิมพ์	3
3. ผลการดำเนินงาน	4
4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล	8
5. ฐานะทางการเงิน	9
5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์	9
ด้านสินทรัพย์	9
ด้านหนี้สิน	10
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10
5.2 กระแสเงินสด	11
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	11
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	11
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	11
5.3 อัตราส่วนทางการเงิน	12

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

1. ภาพรวม

ในภาพรวม บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอย ผ่นวกกับปัจจัยอื่นๆ ในประเทศ ทั้งปัญหาทางการเมืองที่ไม่มีเสถียรภาพ และปัญหาการแพร่กระจายของไข้หวัด 2009 ซึ่งสร้างความวิตกกังวลในวงกว้าง ส่งผลให้การจับจ่ายใช้สอยของประชาชนลดลง และส่งผลให้ปริมาณคนที่เข้าไปใช้บริการในศูนย์การค้าลดลง ทำให้การเติบโตของยอดขายของบริษัทฯ ชะลอลงเล็กน้อย แต่ก็ยังถือว่าน่าพอใจเมื่อเทียบกับธุรกิจค้าปลีกโดยรวมของประเทศ ที่ได้รับผลกระทบค่อนข้างมาก โดยมีผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 3 ปี 2552 ที่สำคัญ ดังนี้

- บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 3 (เก้าเดือน) ปี 2552 เป็นเงิน 3,449.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 4.25% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 3,418.47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 4.56%
- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 3 (เก้าเดือน) ปี 2552 เป็นเงิน 148.03 ล้านบาท ลดลงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 5.38%
- ในไตรมาส 3 (เก้าเดือน) ปี 2552 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 13 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 ทั้งสิ้น 316 สาขา และจุดขายทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 33 จุดขาย

ที่ประชุมคณะกรรมการมีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2552 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2552 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จำนวนหุ้น 323,921,130 หุ้น จากกำไรสุทธิของงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ มีสภาพคล่องสูง โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าว ในวันอังคารที่ 1 ธันวาคม 2552 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันพุธที่ 2 ธันวาคม 2552 และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในวันศุกร์ที่ 11 ธันวาคม 2552

จากการที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดี และดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใสมาโดยตลอด และยังคงมุ่งมั่นที่จะดำเนินงานธุรกิจที่สอดคล้องกับการทำเพื่อประโยชน์ทางสังคมและสิ่งแวดล้อมไปพร้อมกันด้วย จึงทำให้บริษัทฯ ได้รับรางวัลเกียรติยศ 2 รางวัล ในงาน SET Awards 2009 ซึ่งจัดการประกวดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ร่วมกับวารสารการเงินธนาคาร และประกาศรางวัลในวันที่ 13 พฤศจิกายน 2552 ดังนี้

- ได้รับรางวัล Top Corporate Governance Report Awards 2009 (รางวัลรายงานบรรษัทภิบาลดีเด่น) โดยบริษัทฯ เป็นบริษัทจดทะเบียนนอก SET100 รายเดียวใน 10 บริษัทที่ได้รับรางวัลนี้
- ได้รับรางวัล Corporate Social Responsibility Awards 2009 (รางวัลบริษัทจดทะเบียนดีเด่นด้าน CSR หรือการรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม) โดยบริษัทฯ เป็นบริษัทจดทะเบียนนอก SET100 รายเดียวใน 4 บริษัทที่ได้รับรางวัลนี้

นอกจากนั้น ยังได้รับการประเมินจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ร่วมกับสมาคมบริษัทจดทะเบียน และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ในเรื่องการจัดการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญ (AGM) ประจำปี 2552, 2551 และ 2550 อยู่ในเกณฑ์ “ดีเยี่ยม และสมควรเป็นตัวอย่าง” ติดต่อกัน 3 ปีซ้อน โดยอยู่ในกลุ่มบริษัทที่ได้คะแนนเต็ม 100 คะแนนขึ้นไป ซึ่งได้รับการยกย่องให้เป็นตัวอย่างที่ดี จาก กลต. การประเมินการจัดการประชุมผู้ถือหุ้น มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนได้ตระหนักถึงสิทธิของผู้ถือหุ้นและหลักบรรษัทภิบาลที่ดี

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดียูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มียอดขายมากที่สุดในประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 3 ปี 2552 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 3 สาขา ได้แก่ โคลีเซียม สุราษฎร์ธานี, เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ สุขุมวิท และคาร์ฟูร์ ลพบุรี รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 340 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 316 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินงาน 7 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 33 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขาย และกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท เนชั่น อินเตอร์เนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, บริษัท เนชั่น เอ็กมอนท์ เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด, บริษัท เอ็มไอเอส ซอฟต์แวร์ จำกัด, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ โลว์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท เพชรประกาย จำกัด, สำนักพิมพ์ สีม่วงอ่อน และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยในปี 2550 เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ และ Book Variety ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนากระบวนการกระจายสินค้าให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทางการผลิตหนังสือให้ตรงตามความต้องการของตลาด โดยเน้นการผลิตหนังสือที่มีอายุยาวนาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิตในแต่ละปี และเน้นกลุ่มหนังสืออ้างอิง และหนังสือที่จำเป็นต่อการพัฒนาคน และพัฒนาประเทศ ในปลายปี 2550 บริษัทฯ ได้เริ่มโครงการผลิตหนังสือภาษาอังกฤษอ่านนอกเวลา (Outside Reading) ซึ่งให้ทั้งสาระและความบันเทิง เพื่อส่งเสริมให้เยาวชน และคนทั่วไป มีทักษะในการอ่านภาษาอังกฤษมากยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในการพัฒนา และติดตั้งเครื่องมือสื่อสาร เพื่อเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

3.1 ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 (9 เดือน) ของปี 2552 เทียบกับงวดเดียวกันของปี 2551

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 (9 เดือน) ของปี 2552 เทียบกับงวดเดียวกันของปี 2551

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ไตรมาส 3 (9 เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	2552	2551	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	3,418.47	3,269.37	149.10	4.56
ต้นทุนขาย	2,335.29	2,257.51	77.78	3.45
กำไรขั้นต้น	1,083.18	1,011.86	71.32	7.05
รายได้อื่น	20.05	26.92	(6.87)	(25.52)
รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล	7.85	13.24	(5.39)	(40.71)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	577.29	519.28	58.01	11.17
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	303.02	303.54	(0.52)	(0.17)
ค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ	25.63	27.28	(1.65)	(6.05)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	2.82	(0.86)	3.68	(427.91)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.69	30.95	0.74	2.39
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและ ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	291.54	277.97	13.57	4.88
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน จากงบกระแสเงินสด	312.24	295.63	16.61	5.62
กำไรสุทธิ	148.03	156.44	(8.41)	(5.38)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.46	0.48	(0.02)	(4.17)

รายได้รวม สำหรับเก้าเดือนแรก ปี 2552 เป็นเงิน 3,449.19 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 4.25% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 3,418.47 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 4.56% โดยเป็นผลมาจากการเปิดสาขาใหม่ของซีอีดียูเคชั่นเตอร์เป็นจำนวนถึง 49 สาขาในปี 2551 และ อีก 13 สาขา ในปี 2552 ซึ่งทำให้รายได้ของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ และร้านเครือข่าย ยังสูงเพิ่มขึ้นได้ถึง 5.49% นอกจากนี้รายได้จากธุรกิจบริหารจัดการจำหน่ายหนังสือ และขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา สูงเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 3.68% ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายหนังสือซีอีดีผลิตเองที่สูงเพิ่มขึ้นกว่าเดิมถึงประมาณ 32.81% ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากนโยบาย “โครงการเรียนฟรี 15 ปี” ของรัฐบาล ประกอบกับยอดขายหนังสือที่บริษัทฯ บริหารจัดการจำหน่ายให้สำนักพิมพ์อื่นก็สูงเพิ่มขึ้นอย่างน่าพอใจ โดยเฉพาะหนังสือในกลุ่มศาสนา ปรัชญา ที่ใช้เป็นเครื่องยึดเหนี่ยวจิตใจในภาวะการณ์เช่นนี้ ประกอบกับการที่สำนักพิมพ์อื่นให้ความไว้วางใจให้บริษัทฯ เป็นผู้จัดจำหน่ายหนังสือที่อยู่ในกระแสความนิยม มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง

กำไรจากการดำเนินงาน (Operation profit) สำหรับ 9 เดือนแรกปี 2552 เป็นเงิน 149.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.46 ล้านบาท คิดเป็น 8.29% มีสาเหตุหลักมาจาก อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการเพิ่มขึ้นของยอดขาย และมีสัดส่วนสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูงมากขึ้น โดยเฉพาะการจำหน่ายหนังสือที่ซีอีดีผลิตเอง และหนังสือรับจัดจำหน่ายในร้านซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ และการขายส่งให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา

กำไรสุทธิ สำหรับงวดเก้าเดือนแรก ปี 2552 เป็นเงิน 148.03 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.38% ที่เป็นเช่นนี้ เนื่องจากในงวดเดียวกันของปีก่อน ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี จากการบันทึกขาดทุนจากการขายทรัพย์สินรอจำหน่ายเป็นรายจ่ายทางภาษี และรายจ่ายเพื่อการลงทุน หรือต่อเติมทรัพย์สิน ตามพระราชกฤษฎีกา ฉบับที่ 475 ส่วนในปีบริษัทฯ มิได้ใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากรายจ่ายลงทุน แต่ใช้สิทธิลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล จาก 30% เป็น 25% ส่งผลให้ภาษีเงินได้นิติบุคคลของปีก่อนน้อยกว่าปกติ ประกอบกับรายได้อื่นลดลง 12.26 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 3 ปีก่อน ได้รับเงินชดเชยจากการย้ายพื้นที่ของสาขาและรายได้จากดอกเบียร์และเงินปันผลลดลง

3.2 ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 3 ปี 2552 เทียบกับไตรมาส 3 ปี 2551

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 3 ปี 2552 เทียบกับไตรมาส 3 ปี 2551

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ไตรมาส 3 (3 เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	2552	2551	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	1,128.94	1,130.12	(1.18)	(0.10)
ต้นทุนขาย	770.62	792.86	(22.24)	(2.81)
กำไรขั้นต้น	358.32	337.26	21.06	6.24
รายได้อื่น	4.83	14.64	(9.81)	(67.01)
รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล	2.69	5.06	(2.37)	(46.84)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	189.75	178.28	11.47	6.43
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	111.24	110.09	1.15	1.04
ค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ	6.46	6.25	0.21	3.36
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(0.37)	(0.99)	(0.62)	(62.63)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.74	29.84	1.90	6.37
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและ ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	86.00	88.07	(2.07)	(2.35)
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน จากงบกระแสเงินสด	93.97	92.84	1.13	1.22
กำไรสุทธิ	40.20	46.61	(6.41)	(13.75)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.12	0.14	(0.02)	(14.29)

รายได้รวมสำหรับไตรมาส 3 ปี 2552 เป็นเงิน 1,136.09 ล้านบาท หรือลดลงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 1.11% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 1,128.94 ล้านบาท หรือลดลง 0.10% เกิดจากยอดขายของร้าน ซีอีดียูเคชั่นเตอร์ และร้านเครือข่าย ได้รับผลกระทบจากจำนวนลูกค้าที่เดินเข้าศูนย์การค้าลดลงเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย และอารมณ์ซื้อที่ลดลง และความวิตกเรื่องไข้หวัด 2009 ที่อาจจะรุนแรงเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ ทำให้ยอดขายรวมแม้จะมีการเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา แต่ก็มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเพียง 1.76% แม้รายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่าย เพิ่มขึ้น 1.56% แต่รายได้โฆษณาในวารสารของบริษัทลดลงมากเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอย จนทำให้บริษัทฯ ต่างๆ เลือกที่จะประหยัดงบประมาณ และบริษัทฯ ได้ยกเลิกการจัดงานไทยแลนด์ อิเล็กทรอนิกส์ ทำให้รายได้จากการขายของบริษัทลดลงกว่าเดิมเล็กน้อย นอกจากนี้ รายได้อื่นลดลง 12.18 ล้านบาท เป็นผลมาจาก รายได้จากการลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวลดลง

กำไรจากการดำเนินงาน (Operation profit) สำหรับไตรมาส 3 ปี 2552 เป็นเงิน 41.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปีก่อน 6.91% อันเป็นผลมาจาก อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูงมากขึ้น โดยเฉพาะหนังสือซีอีดีผลิต และหนังสือรับจัดจำหน่ายที่มีสัดส่วนเพิ่มมากขึ้น

กำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2552 เป็นเงิน 40.20 ล้านบาท ซึ่งลดลงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 6.41 ล้านบาท คิดเป็น 13.75% สาเหตุเกิดจากในปีก่อน บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์รายจ่ายเพื่อการลงทุน หรือต่อเติมทรัพย์สิน ตามพระราชกฤษฎีกา ฉบับที่ 475 ส่วนในปีบริษัทฯ มิได้ใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากรายจ่ายลงทุนแต่ใช้สิทธิลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล จาก 30% เป็น 25% ส่งผลให้ภาษีเงินได้นิติบุคคลของปีก่อนน้อยกว่าปกติ ประกอบกับรายได้อื่นลดลง 12.18 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 3 ปีก่อน ได้รับเงินชดเชยจากการย้ายพื้นที่ของสาขาและรายได้จากดอกเบี้ยรับและเงินปันผลลดลง

4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ผ่านมา

ตาราง 3 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2552, 2551 และ 2550

ผลการดำเนินงาน ปี 2552					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	3/2552	11/05/2552	09/06/2552	0.10	32.39
ไตรมาส 2	4/2552	14/08/2552	11/09/2552	0.10	32.39
ไตรมาส 3	6/2552	12/11/2552	11/12/2552	0.10	32.39
	รวม			0.30	97.17
ผลการดำเนินงาน ปี 2551					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2551	09/05/2551	06/06/2551	0.10	32.39
ไตรมาส 2	3/2551	08/08/2551	05/09/2551	0.10	32.39
ไตรมาส 3	4/2551	12/11/2551	11/12/2551	0.10	32.39
ไตรมาส 4	1/2552	29/04/2552	28/05/2552	0.29	93.94
	รวม			0.59	191.11
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
ไตรมาส 3	5/2550	13/11/2550	11/12/2550	0.10	32.38
ไตรมาส 4	1/2551	29/04/2551	28/05/2551	0.26	84.22
	รวม			0.56	181.33

5. ฐานะทางการเงิน

5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 4: ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

รายการ	30-ก.ย.-52		31-ธ.ค.-51		(หน่วย : ล้านบาท)	
	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	% ต่อ	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	(ล้านบาท)	สินทรัพย์	(ล้านบาท)	สินทรัพย์	จำนวนเงิน	%
		รวม		รวม	(ล้านบาท)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	386.95	21.42	336.68	18.43	50.27	14.93
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	189.10	10.47	167.93	9.19	21.17	12.61
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	92.31	5.11	81.12	4.44	11.19	13.79
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม	-	-	11.00	0.60	(11.00)	(100.00)
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	420.33	23.27	498.63	27.30	(78.30)	(15.70)
ลูกหนี้เงินชดเชยค่าเสียหาย	12.71	0.70	-	-	12.71	100
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,139.15	63.06	1,133.49	62.06	5.66	0.50
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม-สุทธิ	76.92	4.26	75.60	4.14	1.32	1.75
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	321.82	17.82	345.22	18.90	(23.40)	(6.78)
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	119.73	6.63	129.13	7.07	(9.40)	(7.28)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	67.37	3.73	63.68	3.49	3.69	5.79
สินทรัพย์รวม	1,806.42	100.00	1,826.49	100.00	(20.07)	(1.10)

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,806.42 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 20.07 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ ไตรมาส 3 ปี 2552 เท่ากับ 386.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50.27 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มในพันธบัตรรัฐบาล (อายุไม่เกิน 3 เดือน)
- เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ เท่ากับ 189.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.17 ล้านบาท เนื่องจากนำเงินฝากประจำ 7 เดือน และมูลค่าราคาตลาดของหลักทรัพย์เพื่อขายปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน
- ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ เท่ากับ 92.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.19 ล้านบาท เกิดจากลูกหนี้รับจัดจำหน่าย เนื่องจากมีการขายส่งหนังสือให้กับลูกค้าเพิ่มขึ้นในช่วงเปิดภาคเรียน
- เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม ลดลง 11 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท เพลินพัฒนา จำกัด สามารถหาแหล่งเงินกู้ที่มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าได้ จึงจ่ายคืนเงินกู้ในไตรมาส 1/2552
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เท่ากับ 420.33 ล้านบาท ลดลง 78.30 ล้านบาท เนื่องจากสามารถขายหนังสือต่างประเทศในกลุ่มแบบเรียนของสำนักพิมพ์ Oxford University Press ที่สำรองไว้เพื่อขายเมื่อปลายปีก่อน ได้เป็นจำนวนมากในช่วงเปิดภาคเรียน

- ลูกหนี้เงินชดเชยค่าเสียหาย เพิ่มขึ้น 12.71 ล้านบาท เกิดจากการรอรับชำระค่าเคลมประกันความเสียหายจากอัครคิภย์ของสาขาแห่งหนึ่ง
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 321.82 ล้านบาท ลดลง 23.40 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากค่าเสื่อมราคาประจำงวด

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,152.72 ล้านบาท ลดลง 19.82 ล้านบาท คิดเป็น 1.69% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ลดลง 5.33 ล้านบาท เนื่องจากชำระสำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2552 ลดลง
- เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายอื่น ลดลง 19.79 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงเนื่องจากเมื่อปลายปีก่อนมีการออกเช็คจ่ายล่วงหน้าค่าเช่าคลังสินค้า (โกดังกิ่งแก้ว) และค่าเช่าสาขาค้างจ่าย
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 4.96 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้คูปองที่เพิ่มขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 คงเหลือ 653.70 ล้านบาท ลดลง 0.25 ล้านบาท คิดเป็น 0.04% เนื่องจาก

- กำไรสุทธิ สำหรับ 9 เดือนไตรมาส 3 ปี 2552 จำนวน 148.03 ล้านบาท
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน ลดลง 11.18 ล้านบาท เนื่องจากราคาตลาดของกองทุนเปิดแอสเซทพลัสราคาสูงขึ้นจากปลายปีที่ผ่านมา
- กำไรสะสมลดลงเนื่องจากการจ่ายเงินปันผลรวม 158.72 ล้านบาท

5.2 กระแสเงินสด

ตาราง 5 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2552 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	(หน่วย : ล้านบาท)			
	ม.ค.-ก.ย.		เปลี่ยนแปลง	
	<u>2552</u>	<u>2551</u>	<u>เพิ่มขึ้น</u> <u>(ลดลง)</u>	<u>(%)</u>
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	251.01	209.05	41.96	20.07
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(39.90)	(80.28)	40.38	50.30
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(160.84)	(151.02)	(9.82)	(6.50)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	50.27	(22.25)	72.52	325.93

กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานของงวด 9 เดือนแรก ปี 2552 จำนวน 251.01 ล้านบาท
เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 312.24 ล้านบาท
 - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับ 9 เดือนแรกของ ปี 2552 จำนวน 207.80 ล้านบาท
 - ค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน จำนวน 104.44 ล้านบาท (เช่น ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่า 81.27 ล้านบาท, ขาดทุนสินค้าสูญหาย 16.61 ล้านบาท, ขาดทุนจากสำรองสินค้าสูญหาย 7.01 ล้านบาท, ขาดทุนจากการบริจาคสินค้า 8.36 ล้านบาท, ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 2.82 ล้านบาท)
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับเพิ่มขึ้น 9.77 ล้านบาท เนื่องจากการขายส่งให้ทางร้านค้าเพื่อใช้ขายในช่วงเปิดเทอม
- เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือลดลง 30.95 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากหนังสือต่างประเทศลดลงจากการขายสินค้าในช่วงเปิดภาคเรียน
- เงินสดลดลงจากเจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายอื่นลดลง จำนวน 19.79 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงเนื่องจากเมื่อปลายปีก่อนมีการออกเช็คจ่ายล่วงหน้าค่าเช่าคลังสินค้า (โกดังกิ่งแก้ว) และค่าเช่าสาขาค้างจ่าย

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนของงวด 9 เดือนแรก ปี 2552 จำนวน (39.90) ล้านบาท
เนื่องจาก

- เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 48.05 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนเพื่อขยายสาขา
- เงินสดเพิ่มขึ้นจากการรับชำระหนี้จากบริษัทร่วม (บริษัท เฟลิมพัฒน์ จำกัด) 14.00 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการนำเงินไปฝากประจำ 7 เดือน จำนวน 10.00 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของงวด 9 เดือนแรก ปี 2552 จำนวน (160.84) ล้านบาท
เนื่องจาก จ่ายเงินปันผล จำนวน 158.72 ล้านบาท

5.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		9M'52	9M'51
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.00	0.97
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.58	0.50
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)		9M'52	9M'51
อัตรากำไรขั้นต้น	%	31.69	30.95
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.29	4.73
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น*	%	28.25	32.19
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์*	%	14.56	16.87
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)		9M'52	9M'51
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.76	1.79
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	1,980.47	1,851.64

*คำนวณจากกำไรสุทธิปรับแบบเต็มปี

ลงลายมือชื่อ.....

(นายทอง โชติสรยุทธ์)

กรรมการผู้จัดการ