



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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาส 3

สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2553

สารบัญ

1. ภาพรวม	1
2. ภาพรวมธุรกิจ	2
ธุรกิจร้านหนังสือ	2
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ	2
ธุรกิจสำนักพิมพ์	2
3. ผลการดำเนินงาน	3
4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล	7
5. ฐานะทางการเงิน	8
5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์	8
ด้านสินทรัพย์	9
ด้านหนี้สิน	9
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9
5.2 กระแสเงินสด	10
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	10
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	11
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	11
5.3 อัตราส่วนทางการเงิน	11

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

1. ภาพรวม

ในไตรมาส 3 ปี 2553 ที่ผ่านมา สภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศมีสัญญาณการฟื้นตัวในทิศทางที่ดีขึ้น ทำให้บริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาระดับการเติบโตของรายได้ และกำไรได้อย่างต่อเนื่อง อย่างน่าพึงพอใจ โดยสรุปประเด็นที่น่าสนใจได้ดังนี้

- ในไตรมาส 3 (สามเดือน) ปี 2553 บริษัทฯ ได้ขยายสาขาของร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์ เพิ่มขึ้น 7 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 ทั้งสิ้น 337 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 33 จุดขาย
- รายได้รวมสำหรับไตรมาส 3 (สามเดือน) ปี 2553 ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เติบโตสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 11.65% โดยเป็นการเติบโตของรายได้จากการขาย 11.31%
- กำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 3 (สามเดือน) ปี 2553 ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 26.64%

ทั้งนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงาน ตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2553 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2553 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จำนวนหุ้น 323,921,130 หุ้น จากกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ มีสภาพคล่องสูง โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าว ในวันศุกร์ที่ 26 พฤศจิกายน 2553 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันจันทร์ที่ 29 พฤศจิกายน 2553 และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในวันพฤหัสบดีที่ 9 ธันวาคม 2553

จากการที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดี และดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใสมาโดยตลอด และยังคงมุ่งมั่นที่จะดำเนินงานธุรกิจที่สอดคล้องกับการทำเพื่อประโยชน์ทางสังคมและสิ่งแวดล้อมไปพร้อมกันด้วย จึงทำให้บริษัทฯ ได้รับรางวัลถ้วยพระราชทานสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี ในประเภทธุรกิจขนาดใหญ่ จากการประกวดผลงานตามปรัชญาของเศรษฐกิจพอเพียง ครั้งที่ 2 พ.ศ.2553 โดยเป็นบริษัทนอก SET50 บริษัทเดียวใน 5 บริษัททั้งหมดที่ได้รับรางวัลในประเภทธุรกิจขนาดใหญ่

นอกจากนั้น ยังได้รับการประเมินจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ร่วมกับสมาคมบริษัทจดทะเบียน และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ในเรื่องการจัดการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญ (AGM) ประจำปี 2553, 2552, 2551 และ 2550 อยู่ในเกณฑ์ “ดีเยี่ยม และสมควรเป็นตัวอย่าง” ติดต่อกัน 4 ปีซ้อน โดยอยู่ในกลุ่มบริษัทที่ได้คะแนนเต็ม 100 คะแนนขึ้นไป ซึ่งได้รับการยกย่องให้เป็นตัวอย่างที่ดี จากกลต. การประเมินการจัดการประชุมผู้ถือหุ้น มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนได้ตระหนักถึงสิทธิของผู้ถือหุ้นและหลักบรรษัทภิบาลที่ดี

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดียูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มียอดขายมากที่สุดในประเทศไทยได้ โดยในไตรมาส 3 ปี 2553 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 7 สาขา ได้แก่ โลตัส แกลง ระยอง, พาราไดซ์ พาร์ค ชั้น 3, โฮมโปร นครราชสีมา, บิ๊กซี พิษณุโลก, พิวเจอร์พาร์ค รังสิต ชั้น 1, โฮมโปร ลำลูกกา และสุพรีม สามเสน รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 364 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 337 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินการ 6 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 33 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขาย และกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, บริษัท เนชั่น เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ไลน์ มัลติมีเดีย จำกัด, น.ส.เอี่ยมพร วงศ์เวียง, บริษัท เอ็มไอเอส ซอฟท์เทค จำกัด, บริษัท โปรวิชั่น จำกัด, บริษัท อักษรศาสตร์ พับลิเคชั่น จำกัด, บริษัท เพชรประกาย จำกัด, บริษัท รักลูก กรุ๊ป จำกัด, และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยในปี 2550 เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนากระบวนการกระจายสินค้าให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทางการผลิตหนังสือให้ตรงตามความต้องการของตลาด โดยเน้นการผลิตหนังสือที่มีอายุยาวนาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิตในแต่ละปี และเน้นกลุ่มหนังสืออ้างอิง และหนังสือที่จำเป็นต่อการพัฒนาคน และพัฒนาประเทศ ในปลายปี 2550 บริษัทฯ ได้เริ่มโครงการผลิตหนังสืออ่านนอกเวลาภาษาอังกฤษ (Outside Reading) ซึ่งมุ่งเน้นผลิตหนังสือภาษาอังกฤษที่ทั้งอ่านง่าย สนุก และออกแบบระดับภาษาให้เหมาะสมกับพื้นฐานความรู้ของผู้อ่านอย่างเหมาะสม ทำให้ผู้เรียนภาษาอังกฤษ เก่งภาษาอังกฤษยิ่งขึ้น โดยได้ดำเนินการผลิตอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน เป็นจำนวนกว่า 100 เล่ม เพื่อสนับสนุนให้ผู้อ่านตั้งแต่ระดับประถมศึกษาตอนต้นไปจนถึงมหาวิทยาลัยได้มีหนังสือภาษาอังกฤษทางเลือกที่หลากหลาย สำหรับพัฒนาทักษะการฟัง พูด อ่าน และเขียน

นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในการพัฒนา และติดตั้งเครื่องมือสื่อสารในรูปแบบต่างๆ เพื่อเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

3.1 ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 (9 เดือน) ของปี 2553 เทียบกับงวดเดียวกันของปี 2552

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 (9 เดือน) ของปี 2553 เทียบกับงวดเดียวกันของปี 2552

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 3 (9 เดือน)			เปลี่ยนแปลง	
	งบการเงิน รวม	งบการเงินเฉพาะ กิจการ		งบการเงินเฉพาะ กิจการ เพิ่มขึ้น	
	2553	2553	2552	(ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	3,714.46	3,710.46	3,418.47	291.99	8.54
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา และบริการ	79.38	-	-	-	-
รวมรายได้จากการขาย	3,793.84	3,710.46	3,418.47	291.99	8.54
ต้นทุนขาย	2,557.09	2,553.95	2,335.29	218.66	9.36
ต้นทุนบริการ	55.91	-	-	-	-
รวมต้นทุนขายและบริการ	2,613.00	2,553.95	2,335.29	218.66	9.36
กำไรขั้นต้น	1,180.84	1,156.51	1,083.18	73.33	6.77
รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล	12.61	14.33	9.35	4.98	53.26
รายได้อื่น	26.06	25.57	20.05	5.52	27.53
ค่าใช้จ่ายในการขาย	620.80	620.80	577.71	43.09	7.46
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	346.81	330.92	304.17	26.75	8.79
ค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ	25.29	25.29	24.06	1.23	5.11
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.13	31.17	31.69		(0.52)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	319.04	299.84	290.22	9.62	3.31
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	328.23	309.77	312.24	(2.47)	-0.79
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น บริษัทใหญ่	169.40	165.67	146.71	18.96	12.92
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.53	0.51	0.45	0.06	13.33

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมสำหรับ เก้าเดือน ปี 2553 เป็นเงิน 3,832.51 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายและค่าธรรมเนียมการศึกษา ทั้งนี้รายได้รวมดังกล่าวเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 3,750.36 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.77% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 3,710.46 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 8.54%

โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดขายของสาขาเดิมที่เติบโตสูงขึ้นมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อนประมาณ 4.93% ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายสาขาใหม่ของซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ ที่ทำให้รายได้ของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ และร้านเครือข่าย ยังมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง 9.90% รวมถึงการรักษาระดับการเติบโตของธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือให้เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่สำหรับเก้าเดือนแรก ปี 2553 เป็นเงิน 169.40 ล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 165.67 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 12.92% โดยเป็นผลมาจากการกำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของยอดขาย และจากการเพิ่มประสิทธิภาพในการป้องกันสินค้าสูญหายที่สาขา และจากการที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีตามที่ได้กล่าวในหัวข้อผลการดำเนินงานไตรมาส 3 (สามเดือน)

3.2 ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 3 ปี 2553 เทียบกับไตรมาส 3 ปี 2552

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 3 ปี 2553 เทียบกับไตรมาส 3 ปี 2552

	ไตรมาส 3 (3 เดือน)			เปลี่ยนแปลง	
	งบการเงิน	งบการเงินเฉพาะ		งบการเงินเฉพาะ	
	รวม	กิจการ		กิจการ	
	2553	2553	2552	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	1,258.48	1,256.59	1,128.94	127.65	11.31
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา และบริการ	26.79	-	-		
รวมรายได้จากการขาย	1,285.27	1,256.59	1,128.94	127.65	11.31
ต้นทุนขาย	866.71	865.24	770.62	94.62	12.28
ต้นทุนบริการ	20.09	-	-		
รวมต้นทุนขายและบริการ	886.80	865.24	770.62	94.62	12.28
กำไรขั้นต้น	398.47	391.35	358.32	33.03	9.22
รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล	8.16	4.40	2.69	1.71	63.57
รายได้อื่น	4.40	7.86	4.83	3.03	62.73
ค่าใช้จ่ายในการขาย	209.61	209.61	189.75	19.86	10.47
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	120.24	114.87	109.67	5.20	4.74
ค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ	8.42	8.42	8.03	0.39	4.86
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.00	31.14	31.74		(0.60)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	102.63	97.78	86.37	11.41	13.21
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	101.32	96.63	93.97	2.66	2.83
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น บริษัทใหญ่	51.85	51.38	40.57	10.81	26.65
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.16	0.16	0.13	0.03	23.08

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 3 (สามเดือน) ปี 2553 เป็นเงิน 1,297.82 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายและค่าธรรมเนียมการศึกษา ทั้งนี้รายได้รวมดังกล่าวเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 1,268.85 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 11.65% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,256.59 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 11.31%

สาเหตุที่ทำให้รายได้ของบริษัทฯ มีการเติบโตเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดขายของสาขาเดิมที่มียอดขายที่สูงเพิ่มขึ้นถึง 7.01% อันเนื่องมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากสินค้าในกลุ่มที่ไม่ใช่หนังสือ หนังสือที่บริษัทรับจัดจำหน่าย และหนังสือที่บริษัทฯ ผลิตเอง ที่มียอดขายสูงเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน จึงทำให้รายได้ของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ และร้านโน้ตบุ๊กเพิ่มสูงขึ้นถึง 12.12%

นอกจากนี้ยังเป็นผลมาจากรายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ และขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา สูงเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อนถึง 11.82% ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายหนังสือที่บริษัทรับจัดจำหน่ายที่สูงเพิ่มขึ้นกว่าเดิมประมาณ 17.39%

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่สำหรับไตรมาส 3 (สามเดือน) ปี 2553 เป็นเงิน 51.85 ล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 51.38 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 26.64% สาเหตุที่ทำให้บริษัทฯ มีกำไรเพิ่มขึ้นนั้นเป็นผลมาจาก

- กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของยอดขาย
- บริษัทฯ มีรายได้อื่นเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 63.08% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ที่ผันไปตามการแข็งค่าของค่าเงินบาท
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนในสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของยอดขายโดยเพิ่มขึ้นเพียง 8.28% ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการในการดำเนินการเพื่อลดสินค้าสูญหาย ที่มีมูลค่างดลงอย่างมีนัยสำคัญ ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ยังเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าและค่าบริการสาขา และค่าตอบแทนพนักงาน ที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น
- การได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเนื่องจากการบริหารสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า โดยการบริจาค และรายการบวกกลับของค่าใช้จ่ายสำรองสินค้าสูญหายลดลงจากการเปลี่ยนแปลงอัตราการตั้งสำรองลดลง เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์ปัจจุบัน ส่งผลให้ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ดำเนินการ

ตาราง 3 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2553, 2552 และ 2551

ผลการดำเนินงาน ปี 2553					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2553	12/05/2553	11/06/2553	0.10	32.39
ไตรมาส 2	3/2553	09/08/2553	08/09/2553	0.10	32.39
ไตรมาส 3	4/2553	10/11/2553	09/12/2553	0.10	32.39
	รวม			0.30	97.17
ผลการดำเนินงาน ปี 2552					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น 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
ไตรมาส 4	1/2553	29/04/2553	27/05/2553	0.36	116.61
	รวม			0.66	213.78
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

5. ฐานะทางการเงิน

5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 4: ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

รายการ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ				(หน่วย : ล้านบาท)	
	30-ก.ย.-53		30-ก.ย.-53		31-ธ.ค.-52		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวน	% ต่อ	จำนวน	% ต่อ	จำนวน	% ต่อ	จำนวน	(%)
	เงิน	สินทรัพย์	เงิน	สินทรัพย์	เงิน	สินทรัพย์	เงิน	(%)
		รวม		รวม		รวม		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	661.31	29.89	638.88	31.21	506.61	26.03	132.27	26.11
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	188.12	8.50	188.12	9.19	188.95	9.71	(0.83)	(0.44)
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	109.31	4.94	108.00	5.28	96.80	4.97	11.20	11.57
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	403.83	18.25	401.66	19.62	438.84	22.55	(37.18)	(8.47)
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	26.26	1.19	25.27	1.23	25.36	1.30	(0.09)	(0.35)
ลูกหนี้เงินชดเชย	-	-	-	-	17.79	0.91	(17.79)	(100.00)
ค่าเสียหาย								
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	16.96	0.77	15.07	0.74	18.05	0.93	(2.98)	(16.51)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,405.79	63.54	1,377.00	67.27	1,292.40	66.41	84.60	6.55
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม-สุทธิ	27.14	1.23	69.53	3.40	69.53	3.57	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	488.18	22.07	317.24	15.50	318.86	16.38	(1.62)	(0.51)
สิทธิการเช่าที่ดิน-สุทธิ	7.79	0.35	-	-	-	-	-	-
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	126.56	5.72	126.56	6.18	116.56	5.99	10.00	8.58
ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดินไม่ใช่ดำเนินงาน-สุทธิ	33.54	1.52	33.54	1.64	33.59	1.73	(0.05)	(0.15)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	7.01	0.32	6.74	0.33	7.11	0.37	(0.37)	(5.20)
ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลจ่ายล่วงหน้า	22.87	1.03	22.87	1.12	24.05	1.24	(1.18)	(4.91)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	78.15	3.53	78.15	3.82	69.32	3.56	8.83	12.74
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	15.36	0.69	15.32	0.75	14.71	0.76	0.61	4.15
สินทรัพย์รวม	2,212.39	100.00	2,046.95	100.00	1,946.13	100.00	100.82	5.18

วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 2,212.39 ล้านบาท สินทรัพย์ดังกล่าวเป็นส่วนของบริษัทฯ จำนวน 2,046.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 100.82 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ ไตรมาส 3 ปี 2553 เท่ากับ 638.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 132.27 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มในพันธบัตรรัฐบาล (อายุไม่เกิน 3 เดือน)
- ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ-สุทธิ เท่ากับ 108 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.20 ล้านบาท เนื่องจากการขายส่งหนังสือภาษาไทย และหนังสือต่างประเทศให้กับลูกค้าเพิ่มขึ้น
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เท่ากับ 401.66 ล้านบาท ลดลง 37.18 ล้านบาท เนื่องจากสามารถขายหนังสือต่างประเทศในกลุ่มแบบเรียนของสำนักพิมพ์ Oxford University Press ที่สำรองไว้เพื่อขายเมื่อปลายปีก่อน ได้เป็นจำนวนมากในช่วงเปิดภาคเรียน
- ลูกหนี้เงินชดเชยค่าเสียหาย ลดลง 17.79 ล้านบาท เกิดจากการได้รับการชำระเงินค่าเคลมประกันความเสียหายจากบริษัทประกัน
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 317.24 ล้านบาท ลดลง 1.63 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากค่าเสื่อมราคาประจำงวด
- สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ เท่ากับ 126.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.00 ล้านบาท จากการทำสัญญาสิทธิการเช่าของสาขาแห่งหนึ่งในไตรมาส 3 ปี 2553
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ เท่ากับ 78.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.83 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินประกันการเช่าสาขาที่เปิดใหม่และส่วนสำนักงาน

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,469.01 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทฯ จำนวน 1,373.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 108.11 ล้านบาท คิดเป็น 8.55% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 1,164.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 133.59 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของสายงานซีอีดียูเคชั่นเตอร์
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เท่ากับ 18.03 ล้านบาท ลดลง 13.57 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลของปี 52 ซึ่งจ่ายในเดือน พฤษภาคม ของทุกปี
- เจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 25.73 ล้านบาท ลดลง 20.74 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเช็คค้างจ่ายค่าเช่าคลังสินค้า และค่าเช่า ค่าบริการของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ ในช่วงปลายปี 2552
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เท่ากับ 115.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.50 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากตั้งโบนัสค้างจ่ายและภาษีโรงเรือนค้างจ่ายของสาขาเพิ่มขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือ 743.37 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทฯ จำนวน 673.87 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 7.29 ล้านบาท คิดเป็น 1.07% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

- กำไรสุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ จากผลการดำเนินงาน 9 เดือน ปี 2553 เท่ากับ 169.40 ล้านบาท
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นในหลักทรัพย์เพื่อขาย ลดลง 9.18 ล้านบาท เนื่องจากราคาตลาดของกองทุนเปิดเอกเอเชียพูนผล (ONE-FAS) ราคาสูงขึ้นจากปลายปีที่ผ่านมา
- กำไรสะสมลดลงเนื่องจากการจ่ายเงินปันผลรวม 181.40 ล้านบาท

5.2 กระแสเงินสด

ตาราง 5 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับไตรมาส 3 ปี 2553 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	(หน่วย : ล้านบาท)				
	งบการเงิน รวม	ไตรมาส 3 (9 เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
		งบการเงินเฉพาะ กิจการ		งบการเงินเฉพาะ กิจการ	
		ม.ค.-ก.ย. 2553	ม.ค.-ก.ย. 2552	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	370.73	373.94	251.01	122.93	48.97
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(71.36)	(59.01)	(39.90)	(19.11)	47.89
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(182.87)	(182.66)	(160.84)	(21.82)	13.57
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	116.50	132.27	50.27	82.00	163.12

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานของไตรมาส 3/2553 จำนวน 370.73 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทฯ จำนวน 373.94 ล้านบาท เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 309.77 ล้านบาท ประกอบด้วย
 - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2553 จำนวน 219.33 ล้านบาท
 - ค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน จำนวน 90.45 ล้านบาท (เช่น ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่า 80.45 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายบริจาคสินค้าและสินทรัพย์ถาวร 21.74 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายสินค้าสูญหาย 2.42 ล้านบาท, ขาดทุนจากสินค้าไฟไหม้จากการชุมนุมทางการเมือง 2.92 ล้านบาท)
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับเพิ่มขึ้น 11.38 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายส่ง
- เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือลดลง 9.37 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากหนังสือต่างประเทศลดลงจากการบริหารสินค้าคงเหลือ และการสั่งซื้อสินค้าที่มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น
- เงินสดเพิ่มจากได้รับเงินเคลมประกันชดเชยความเสียหาย 17.79 ล้านบาท
- เงินสดลดจาก การจ่ายเงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ เพิ่มขึ้น 8.83 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า เพิ่มขึ้น จำนวน 133.59 ล้านบาท ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่เพิ่มขึ้น
- เงินสดลดจากเจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายอื่น ลดลง จำนวน 20.74 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนของไตรมาส 3/2553 จำนวน (71.36) ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทฯ จำนวน (59.01) ล้านบาท เนื่องจาก

- เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 62.69 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของค่าตกแต่งและชั้นวางสินค้าของสาขา
- เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุน จำนวน 10.00 ล้านบาท
- เงินสดรับจากดอกเบี้ยและเงินปันผล จำนวน 14.02 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของไตรมาส 3/2553 จำนวน (182.87) ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทฯ จำนวน (182.66) ล้านบาท เนื่องจาก จ่ายเงินปันผล จำนวน (181.40) ล้านบาท

5.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

		งบ	งบการเงิน	
		การเงิน	เฉพาะกิจการ	
		รวม	9M'53	9M'52
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		9M'53	9M'53	9M'52
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.01	1.01	1.03
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.69	0.69	0.63
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)		9M'53	9M'53	9M'52
อัตรากำไรขั้นต้น	%	31.13	31.17	31.69
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.42	4.42	4.26
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น*	%	34.06	35.35	27.91
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์*	%	15.72	15.76	13.75
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)		9M'53	9M'53	9M'52
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.98	2.04	1.86
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	134.12	5,939.82	1,980.47

*คำนวณจากกำไรสุทธิปรับแบบเต็มปี

ลงลายมือชื่อ.....

(นายทนนท์ โชติสรยุทธ์)

กรรมการผู้จัดการ

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

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

02-739-8000 # 8