



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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาส 3 ปี 2554

สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554

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	10
5.2 กระแสเงินสด	11
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	11
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	12
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	12
5.3 อัตราส่วนทางการเงิน	13

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED**1. ภาพรวม**

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2554 บริษัทฯ เปิดสาขาของร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์ เพิ่มขึ้น 17 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 ทั้งสิ้น 383 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 30 จุดขาย

จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำการค้าโดยการปรับส่วนผสมของสินค้าที่มีขายในสาขาของซีอีดีเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง ทำให้อัตราการเติบโตของยอดขายของสาขาเดิม สำหรับไตรมาส 3 ปี 2554 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โตขึ้นประมาณ 5.7% โดยในช่วงไตรมาส 3 บริษัทฯ ยังไม่ได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมครั้งใหญ่มากนัก ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2554 เป็นเงิน 78.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 11.49% โดยในช่วงไตรมาส 3 บริษัทฯ ยังไม่ได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมครั้งใหญ่มากนัก

ทั้งนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงาน ตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2554 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2554 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จำนวนหุ้น 323,921,130 หุ้น จากกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการทำการค้าอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ มีสภาพคล่องสูง โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าว ในวันศุกร์ที่ 25 พฤศจิกายน 2554 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันจันทร์ที่ 28 พฤศจิกายน 2554 และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในวันพฤหัสบดีที่ 8 ธันวาคม 2554

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีเอ็ดบุ๊คเซ็นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือเต็มรูปแบบ ที่มียอดขายมากที่สุดในประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 3 ปี 2554 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีเอ็ดบุ๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 17 สาขา ได้แก่ โลตัส คำตากล้า สกลนคร, โลตัส ยานตาขาว ตรัง, โฮมโปร สุพรรณบุรี, โลตัส พานทอง ชลบุรี, โลตัส บางสะพาน ประจวบคีรีขันธ์, โลตัส รัตภูมิ สงขลา เป็นต้น รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 409 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 383 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินงาน 6 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 30 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขาย และทำได้อย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายหนังสือให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, บริษัท เนชั่น อินเตอร์เนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), น.ส.เอี่ยมพร วงศ์เวียง, บริษัท เนชั่น เอ็กมอนท์ เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด, บริษัท เพชรประกาย จำกัด, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ โลว์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท โปรวิชั่น จำกัด, สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, บริษัท อักษรศาสตร์ พิบลิเคชั่น จำกัด, บริษัท โพสท์ พิบลิชซิง จำกัด (มหาชน) และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีเอ็ดบุ๊คเซ็นเตอร์ ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการขยาย และพัฒนาระบบกระจายสินค้าอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น และสามารถรองรับการขยายงานในอนาคต

ธุรกิจสำนักพิมพ์

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

นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในการพัฒนา และติดตั้งเครื่องมือสื่อสารในรูปแบบต่างๆ เพื่อเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

3.1 ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 3 ปี 2554 เทียบกับ ไตรมาส 3 ปี 2553

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 3 ปี 2554 เทียบกับไตรมาส 3 ปี 2553

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 3 (3 เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	2554	2553	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้				
รายได้จากการขาย	1,372.11	1,258.47	113.64	9.03
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	26.67	26.79	(0.12)	(0.45)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	5.51	4.40	1.11	25.23
รายได้อื่น	8.18	8.16	0.02	0.25
รวมรายได้	1,412.47	1,297.82	114.65	8.83
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	945.70	866.71	78.99	9.11
ต้นทุนบริการ	23.68	20.10	3.58	17.81
ค่าใช้จ่ายในการขาย	239.56	209.61	29.95	14.29
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	126.42	128.66	(2.24)	(1.74)
รวมค่าใช้จ่าย	1,335.36	1,225.08	110.28	9.00
กำไรขั้นต้น	429.40	398.45	30.95	7.77
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.70	31.00		(0.30)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	107.94	102.61	5.33	5.19
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม				
ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	104.35	107.36	(3.01)	(2.80)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	58.18	51.85	6.33	12.21
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.18	0.16	0.02	12.50

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 3 ปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 เป็นเงิน 1,412.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 8.83% โดยเป็นรายได้รวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 1,382.96 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.99% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,370.34 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 9.05%

การเติบโตส่วนใหญ่มาจากยอดขายของสาขาเดิมที่เติบโตสูงขึ้นมากกว่าวงเวดเดียวกันของปีก่อนประมาณ 5.7% อันเนื่องจากการปรับปรุงส่วนผสมของสินค้า (Product Mix) ในร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายในสาขาใหม่ของซีอีดีเคชั่นเตอร์ ที่เปิดเพิ่มขึ้นในไตรมาส 3 ปี 2554 จำนวน 17 สาขา ที่ทำให้รายได้ของร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์ และร้านเครือข่าย ยังมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประมาณ 11.11% รวมถึงการรักษาระดับการเติบโตของธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือให้เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 3 ปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 เป็นเงิน 969.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.31% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 945.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.28% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับไตรมาส 3 ปี 2554 เท่ากับ 31% ลดลง 0.14% อันเป็นผลมาจากจากสัดส่วนยอดขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงในไตรมาส 3 ปี 2554 มีสัดส่วนลดลงเล็กน้อย

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 3 ปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 เป็นเงิน 365.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.19% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 358.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.72% เกิดจาก

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรในปี 2554 เพิ่มขึ้นกว่าปกติ อันเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างเงินเดือนในหลายๆ ส่วนงาน เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำ และอัตราค่าครองชีพที่สูงขึ้น นอกจากนี้บริษัท มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ตามมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในปี 2554
- ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายของสาขาที่เพิ่มขึ้น เช่น ค่าเช่า ค่าบริการ และค่าขนส่งสินค้า
- การเร่งขยายสาขาร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์ และการเพิ่มขึ้นของรายจ่ายจากการเปลี่ยนแปลงอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ของสาขา และศูนย์กระจายสินค้าเพื่อรองรับการขยายงาน

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2554 เป็นเงิน 78.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวงเวดเดียวกันของปีก่อน 11.49%

อย่างไรก็ตาม เมื่อคิดภาษีเงินได้นิติบุคคลที่มีการเปลี่ยนแปลงอัตราภาษีจาก 25% ในปี 2553 มาเป็น 30% ในปี 2554 กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 59.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวงเวดเดียวกันของปีก่อน 15.83% อันเป็นผลมาจากในไตรมาส 3 ปี 2554 บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการบริจาคสินค้ามากกว่าในวงเวดเดียวกันปีก่อน และจากการทำลายสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัย

ส่วนกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 3 ปี 2554 เป็นเงิน 58.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวงเวดเดียวกันปีก่อน 12.19% ในปี 2554

3.2 ผลการดำเนินงาน สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2554 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงาน สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2554 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ไตรมาส 3 (9 เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
	2554	2553		
รายได้				
รายได้จากการขาย	4,075.02	3,714.46	360.56	9.71
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	85.13	79.38	5.75	7.24
รายได้ดอกเบี๋ยและเงินปันผล	17.37	12.61	4.76	37.75
รายได้อื่น	26.91	26.06	0.85	3.26
รวมรายได้	4,204.43	3,832.51	371.92	9.70
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	2,786.29	2,557.10	229.19	8.96
ต้นทุนบริการ	63.54	55.91	7.63	13.65
ค่าใช้จ่ายในการขาย	695.14	620.80	74.34	11.97
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	402.71	372.10	30.61	8.23
รวมค่าใช้จ่าย	3,947.68	3,605.91	341.77	9.48
กำไรขั้นต้น	1,310.32	1,180.83	129.49	10.97
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.50	31.12		0.38
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	350.49	319.04	31.45	9.86
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม				
ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	359.44	334.27	25.17	7.53
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	183.19	169.40	13.79	8.14
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.57	0.52	0.05	9.62

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวม ตามงบการเงินรวม สำหรับเก้าเดือนแรกปี 2554 เป็นเงิน 4,204.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 9.70% โดยเป็นรายได้รวม ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 4,112.67 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 9.66% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 4,069.45 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 9.68% การเติบโตส่วนใหญ่มาจากยอดขายของสาขาเดิมที่เติบโตสูงขึ้นมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อนประมาณ 4.8% และรายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือที่เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับเก้าเดือนแรกปี 2554 เป็นเงิน 2,849.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.06% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 2,784.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.05% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับเก้าเดือนแรก ปี 2554 เท่ากับ 31.56% เพิ่มขึ้น 0.39% ส่วนใหญ่เกิดจาก

- การได้รับส่วนลดเพิ่มจากคู่ค้า จากการขายสินค้าได้ตามเป้าหมายและยอดขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น
- สัดส่วนการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ได้แก่ สินค้าที่ซีอีดีผลิตเอง สินค้ารับจัดจำหน่ายสินค้าต่างประเทศ และสินค้าประเภท nonbook มียอดขายเพิ่มสูงขึ้นกว่าไตรมาสเดียวกันปีก่อน

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2554 เป็นเงิน 1,097.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.57% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 1,077.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.25% เกิดจากสาเหตุเดียวกันกับงวดสามเดือน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ 250.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 14.18% โดยเมื่อคิดภาษีเงินได้นิติบุคคล ในอัตรา 30% ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจากอัตรา 25% ในปีก่อน ส่งผลให้กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเป็น 180.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.06%

ส่วนกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2554 เป็นเงิน 183.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปีก่อน 8.14% ในปี 2554

4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ดำเนินการ

ตาราง 3 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2554, 2553 และ 2552

ผลการดำเนินงาน ปี 2554					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2554	13/05/2554	10/06/2554	0.10	32.39
ไตรมาส 2	3/2554	09/08/2554	08/09/2554	0.10	32.39
ไตรมาส 3	4/2554	09/11/2554	08/12/2554	0.10	32.39
	รวม			0.30	97.17
ผลการดำเนินงาน ปี 2553					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	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
ไตรมาส 4	1/2554	28/04/2554	27/05/2554	0.43	139.29
	รวม			0.73	236.46
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

5. ฐานะทางการเงิน

5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์

รายการ	(หน่วย : ล้านบาท)					
	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	30-ก.ย.-54		31-ธ.ค.-53			
จำนวนเงิน	% ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวนเงิน	% ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	(%)	
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	499.17	21.46	720.05	31.52	(220.88)	(30.68)
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	176.82	7.60	186.48	8.16	(9.66)	(5.18)
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	94.28	4.05	111.59	4.88	(17.31)	(15.51)
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	380.05	16.34	417.26	18.26	(37.21)	(8.92)
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	33.54	1.44	16.27	0.71	17.27	106.15
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20.45	0.88	20.39	0.89	0.06	0.29
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,204.31	51.77	1,472.04	64.43	(267.73)	(18.19)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารและเงินลงทุนอื่นที่มีภาระค้ำประกัน	6.72	0.29	6.93	0.30	(0.21)	(3.03)
เงินลงทุนในบริษัทร่วม-สุทธิ	27.04	1.16	27.04	1.18	0.00	0.00
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	789.81	33.95	497.20	21.76	292.61	58.85
สิทธิการเช่าที่ดิน-สุทธิ	7.54	0.32	7.71	0.34	(0.17)	(2.20)
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	113.34	4.87	123.39	5.40	(10.05)	(8.14)
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	33.48	1.44	33.52	1.47	(0.04)	(0.12)
ค่าลิขสิทธิ์การใช้ซอฟต์แวร์-สุทธิ	5.81	0.25	6.75	0.30	(0.94)	(13.93)
ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้า	26.16	1.12	22.38	0.98	3.78	16.89
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	88.46	3.80	79.57	3.48	8.89	11.17
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	23.44	1.01	8.02	0.35	15.42	192.27
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,121.80	48.23	812.51	35.57	309.29	38.07
รวมสินทรัพย์	2,326.11	100.00	2,284.55	100.00	41.56	1.82

วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 2,326.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 41.56 ล้านบาท คิดเป็น 1.82% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 499.17 ล้านบาท ลดลง 220.88 ล้านบาท คิดเป็น -30.68% จากการนำเงินไปซื้อที่ดินเปล่า เพื่อก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าในอนาคต
- ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ เท่ากับ 94.28 ล้านบาท ลดลง 17.31 ล้านบาท คิดเป็น -15.51% เนื่องจากการได้ประกอบการรับชำระหนี้จากลูกหนี้รายใหญ่ ซึ่งเป็นลูกหนี้คงค้างในปลายปี 2553 จากการเคลียร์ยอดตรวจนับสินค้าฝากขาย
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เท่ากับ 380.05 ล้านบาท ลดลง 37.21 ล้านบาท คิดเป็น -8.92% เนื่องจากการขายสินค้าต่างประเทศ ได้เป็นจำนวนมาก ในช่วงเปิดเทอมการศึกษา
- ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เท่ากับ 33.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.27 ล้านบาท คิดเป็น 106.15% เนื่องจากการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้าของคลังสินค้าสำนักงานใหญ่ และค่าบริการดูแลระบบ Software
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 789.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 292.61 ล้านบาท คิดเป็น 58.85% เนื่องจากการซื้อที่ดินเปล่าติดถนนบางนา-ตราด กม. 21 เพื่อสร้างเป็นศูนย์กระจายสินค้า
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ เท่ากับ 88.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.89 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินประกันการเช่าสาขาใหม่
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 23.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.42 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายค่าบริการดูแลระบบ Software และค่าเช่าสาขากลุ่มตึกคอมล่วงหน้า (ส่วนที่ให้ประโยชน์เกินกว่า 1 ปี)

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,607.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 108 ล้านบาท คิดเป็น 7.20% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 1,247.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 94.21 ล้านบาท คิดเป็น 8.17% โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของสายงานซีอีดีเคชั่นเตอร์จากยอดขายและจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น
- รายได้รับล่วงหน้ารับรู้รายได้ภายในหนึ่งปี เท่ากับ 9.42 ล้านบาท ลดลง 23.52 ล้านบาท เป็นผลมาจากบริษัท เพลินพัฒนา มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีรับรู้เงินแรกเข้า จากเดิมทยอยรับรู้ทั้งปี เป็นการรับรู้ทันทีในงวดที่มีการรับเงิน
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เท่ากับ 145.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14 ล้านบาท เนื่องจากการตั้งค่าลิขสิทธิ์ค้างจ่าย และค่าภาษีโรงเรือนของสาขาค้างจ่าย
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เป็นเงิน 17.29 ล้านบาท ลดลง 23.94 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการจ่ายชำระภาษีนิติบุคคลของปี 2553
- เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายอื่น เท่ากับ 30.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.85 ล้านบาท จากการตั้งค้างจ่ายค่าขนส่ง และค่าเช่า ค่าบริการของสาขา

- สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน เท่ากับ 40.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39.31 ล้านบาท ตามมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในปี 2554

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือ 718.57 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 656.83 ล้านบาท ลดลง 68.56 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

- กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ สำหรับงวด 9 เดือน ไตรมาส 3/2554 จำนวน 183.19 ล้านบาท
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน เพิ่มขึ้น 9.65 ล้านบาท เนื่องจากราคาตลาดของเงินลงทุนชั่วคราวลดลง
- กำไรสะสมลดลงจากการจ่ายเงินปันผลรวม 204.07 ล้านบาท แบ่งเป็นการจ่ายจาก :-
 - ผลการดำเนินไตรมาส 4/2553 หุ้นละ 0.43 บาท รวม 139.29 ล้านบาท
 - ผลการดำเนินไตรมาส 1/2554 หุ้นละ 0.10 บาท รวม 32.39 ล้านบาท
 - ผลการดำเนินไตรมาส 2/2554 หุ้นละ 0.10 บาท รวม 32.39 ล้านบาท
- ปรับกำไรสะสมลดลงจากการตั้งสำรองเงินเกษียณ และเงินรางวัล 37.28 ล้านบาท ตามมาตรฐานการบัญชีใหม่
- มีการบันทึกส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยโอนไปกำไรสะสม จำนวน 6.64 ล้านบาท

5.2 กระแสเงินสด

ตาราง 5 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2554 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ไตรมาส 3 (9 เดือน)			
	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	
	2554	2553	(ลดลง)	(%)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	337.97	370.73	(32.76)	(8.84)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(352.59)	(72.62)	(279.97)	385.53
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(206.26)	(181.61)	(24.65)	13.57
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(220.88)	116.50	(337.38)	(289.60)

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานในงวดเก้าเดือน 2554 จำนวน 337.97 ล้านบาท
เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 359.44 ล้านบาท ประกอบด้วย
 - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2554 จำนวน 255.57 ล้านบาท
 - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 103.87 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 81.42 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้า 18.43 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 11.09 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 10.31 ล้านบาท, รายได้เงินปันผล (8.12) ล้านบาท, ค่าเผื่อการลดลงมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (9.83) ล้านบาท และรายได้ดอกเบี้ย (9.26) ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า เพิ่มขึ้น จำนวน 94.21 ล้านบาท เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของสายงานซีอีดีบีเคชั่นเตอร์
- เงินสดเพิ่มจากลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับลดลง 17.79 ล้านบาท เนื่องจากการรับชำระหนี้จากลูกหนี้รายใหญ่ ซึ่งเป็นลูกหนี้ค้างในปลายปี 2553 จากการเคลียร์ยอดตรวจนับสินค้าฝากขาย
- เงินสดเพิ่มจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 14 ล้านบาท เนื่องจากการตั้งค่าลิขสิทธิ์ค้างจ่าย และค่าภาษีโรงเรือนของสาขาค้างจ่าย
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายอื่น เพิ่มขึ้น จำนวน 8.85 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการตั้งค้างจ่ายค่าขนส่ง และค่าเช่า ค่าบริการของสาขา
- เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือลดลง 11.72 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการขายสินค้าต่างประเทศ ได้เป็นจำนวนมาก ในช่วงเปิดเทอมการศึกษา
- เงินสดลดลงจากรายได้รับล่วงหน้ารอดตัดบัญชีลดลง 26.85 ล้านบาท จากการรับรู้เงินแรกเข้าเป็นรายได้ของบริษัท เพลินพัฒนา

- เงินสดลดจากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 17.27 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นค่าเช่าล่วงหน้าของสำนักงานใหญ่ และค่าบริการดูแลระบบ Software
- เงินสดลดจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 15.42 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายล่วงหน้าค่าบริการดูแลระบบ Software และค่าเช่าสาขากลุ่มตี๊กคอมล่วงหน้า (ส่วนที่ให้ประโยชน์เกินกว่า 1 ปี)
- เงินสดลดลงจากเงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำเพิ่มขึ้น 8.89 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนในงวดเก้าเดือน ปี 2554 จำนวน (352.59) ล้านบาท
เนื่องจาก

- เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 372.68 ล้านบาท เกิดจากการนำเงินไปซื้อที่ดินเปล่า เพื่อทำเป็นศูนย์กระจายสินค้า และค่าตกแต่งอาคาร ชั้นวางหนังสือและคอมพิวเตอร์ของสาขาใหม่
- เงินสดเพิ่มเงินปันผลรับ จำนวน 10.12 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากจากดอกเบี้ยรับ 9.28 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินในงวดเก้าเดือน ปี 2554 จำนวน (206.27) ล้านบาท
ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลของกำไรไตรมาส 4 ปี 2553 ซึ่งจ่ายในเดือนพฤษภาคม ปี 2554 และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลประกอบการไตรมาส 1 และ 2 ปี 2554

5.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (คำนวณตามงบการเงินรวม)

		ไตรมาส 3 (9 เดือน)	
		2554	2553
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.81	1.01
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.52	0.69
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)			
อัตรากำไรขั้นต้น	%	31.50	31.13
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.36	4.42
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น*	%	38.25	35.52
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์*	%	15.87	15.72
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.24	1.98
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	128.93	134.12

* คำนวณจากกำไรสุทธิปรับแบบเต็มปี

ลงลายมือชื่อ.....

(นายทอง โชติสรยุทธ์)
กรรมการผู้จัดการ

INVESTOR RELATION
IR@SE-ED.COM
<http://www.se-ed.com/ir>
02-739-8000 # 8