



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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2555

สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555

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
5.2 ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น	9
ด้านสินทรัพย์	10
ด้านหนี้สิน	11
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11
5.3 กระแสเงินสด	12
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	12
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	13
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	13
5.4 อัตราส่วนทางการเงิน	14

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

1. ภาพรวม

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2555 เปิดสาขาของร้านซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้น 12 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 ทั้งสิ้น 415 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 28 จุดขาย

จากการที่รัฐบาลประกาศปรับขึ้นอัตราค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาทต่อวัน ใน 7 จังหวัดนาร่อง และปรับเพิ่มในอัตรา 39.5% ในจังหวัดที่เหลือ ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือนเมษายน 2555 รวมถึงข่าวการปรับอัตรารายได้ของข้าราชการระดับปริญญาตรีเป็น 15,000 บาทต่อเดือน ส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายดำเนินงานของบริษัทฯ ให้เพิ่มสูงขึ้น โดยบริษัทฯ มีโครงสร้างสัดส่วนพนักงานระดับปฏิบัติการสูงมาก ทำให้บริษัทฯ ต้องทบทวนและปรับเงินเดือนให้กับพนักงานในทุกส่วนงานทั้งองค์กร เพื่อให้บริษัทฯ ยังคงรักษาโครงสร้างค่าตอบแทนพนักงาน และสามารถแข่งขันในตลาดแรงงานได้ ประกอบกับกิจการมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ไม่สูงมากนัก และสินค้าส่วนใหญ่กิจการไม่มีอำนาจในการกำหนดราคาขาย จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายดำเนินงานของบริษัทฯ เติบโตสูงกว่าอัตราการเติบโตของรายได้

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติในสาระสำคัญดังนี้

- การจัดสรรกำไรเพื่อสำรองตามกฎหมายและอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

คณะกรรมการมีมติอนุมัติให้จัดสรรสำรองตามกฎหมายเพิ่มขึ้น 4,404.34 บาท เพื่อให้สำรองตามกฎหมายมีจำนวนร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน และมีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ 1 เมษายน 2555 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2555 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จำนวนหุ้น 356,313,209 หุ้น จากกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าว ในวันพฤหัสบดีที่ 23 สิงหาคม 2555 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันศุกร์ที่ 24 สิงหาคม 2555 และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ในวันพฤหัสบดีที่ 6 กันยายน 2555

- อนุมัติวงเงินโครงการงานก่อสร้างอาคารคลังสินค้าและศูนย์กระจายสินค้า

อนุมัติวงเงินสำหรับซื้อที่ดินและก่อสร้างอาคารคลังสินค้า และศูนย์กระจายสินค้า วงเงิน 777 ล้านบาท (ไม่รวมค่าอากรแสตมป์และภาษีมูลค่าเพิ่ม) เพื่อก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่ ที่ถนนบางนา-ตราด กม.21 เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจทั้งหมดของบริษัทฯ ในอนาคต โดยคาดว่าจะการก่อสร้างอาคารคลังสินค้าและศูนย์กระจายสินค้าจะแล้วเสร็จภายในเดือนเมษายน 2556 และเปิดใช้งานเต็มระบบภายในปลายปี 2556

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดียูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือเต็มรูปแบบ ที่มียอดขายสูงเป็นอันดับต้นของประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 2 ปี 2555 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 12 สาขา ได้แก่ โลตัส กระบี่ ทาวน์, โลตัส ศรีเชียงใหม่ หนองคาย, โลตัส บ่อพลอย กาญจนบุรี, โลตัส รัชฎา ตรัง, เมกะ บางนา, โลตัส ไซยา สุราษฎร์ธานี, โลตัส เสมอฟ้าคราม, บิ๊กซี พิบูลมังสาหาร อุบลราชธานี, โลตัส ฉะเชิงเทรา ทาวน์, โฮมโปร หาดใหญ่ สงขลา, เซ็นทรัล พลาซ่า อุดรธานี ชั้น 4 และโลตัส ป่าพะยอม พัทลุง รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 442 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 415 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินการ 4 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 28 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขาย และกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายหนังสือให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, บริษัท เนชั่น เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด, น.ส.เอี่ยมพร วงศ์เวียง, บริษัท เพชรประกาย จำกัด, บริษัท โปรวิชั่น จำกัด, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ ไลน์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท โพสต์พับลิชชิง จำกัด (มหาชน), สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, บริษัท แบร์ พับลิชชิง จำกัด และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ 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 2 ปี 2555 เทียบกับ ไตรมาส 2 ปี 2554

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 2 ปี 2555 เทียบกับ ไตรมาส 2 ปี 2554

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 2 (3เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2555	ปี 2554	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้				
รายได้จากการขาย	1,501.26	1,432.15	69.11	4.83
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	37.72	34.58	3.14	9.08
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	6.84	5.92	0.92	15.54
รายได้อื่น	5.31	10.05	(4.74)	(47.16)
รวมรายได้	1,551.13	1,482.70	68.43	4.62
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	1,012.06	960.57	51.49	5.36
ต้นทุนค่าธรรมเนียมการศึกษา	23.58	19.98	3.60	18.02
ค่าใช้จ่ายในการขาย	267.42	238.49	28.93	12.13
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	151.53	143.69	7.84	5.46
รวมค่าใช้จ่าย	1,454.59	1,362.73	91.86	6.74
กำไรขั้นต้น	503.34	486.18	17.16	3.53
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	32.71	33.15		(0.44)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	129.57	152.85	(23.28)	(15.23)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	136.77	161.50	(24.73)	(15.31)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	73.11	84.39	(11.28)	(13.37)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.21	0.24	(0.03)	(12.50)

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 เป็นเงิน 1,551.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.62% โดยเป็นรายได้รวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 1,513.63 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.59% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,499.83 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 4.87%

การเติบโตส่วนใหญ่มาจากยอดขายของในสาขาใหม่ของซีอีดีเคชั่นเตอร์ที่เปิดเพิ่มขึ้นในไตรมาส 2 ปี 2555 จำนวน 12 สาขา และรายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือที่เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 เป็นเงิน 1,035.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.62% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 1,011.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.36% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2555 เท่ากับ 32.71% ลดลง 0.44% เนื่องจากยอดขายจากสินค้าที่มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูงลดลงจาก ไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เช่น สัตว์ส่วนยอดขายหนังสือซีอีดีผลิต และสัตว์ส่วนยอดขายหนังสือจัดจำหน่ายลดลง

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 เป็นเงิน 418.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.62% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 411.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.52% เกิดจาก

- ค่าจ้างบุคลากรในปี 2555 มีการปรับตัวมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ อันเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างเงินเดือนของพนักงานให้สอดคล้องกับการที่รัฐบาลปรับอัตราค่าแรงงานขั้นต่ำเป็น 300 บาทต่อวัน ใน 7 จังหวัดนาร่อง และปรับเพิ่มในอัตรา 39.5% ในจังหวัดที่เหลือ ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือน เมษายน 2555 รวมถึงข่าวการที่รัฐบาลจะปรับอัตรารายได้ของข้าราชการระดับปริญญาตรี เป็น 15,000 บาทต่อเดือน
- ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการดำเนินงาน เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาใหม่ที่เปิดเพิ่มขึ้นถึง 56 สาขา เมื่อเทียบกับปีก่อนเปิดสาขาเพียง 35 สาขา โดยมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าเช่า ค่าบริการของสาขา เดิมเพิ่มขึ้นประมาณ 8% ตามที่ศูนย์การค้าขอปรับเพิ่มขึ้น รวมถึงค่าล่วงเวลาของสาขา และจากการเพิ่มขึ้นของค่าขนส่งสินค้าจากกลับเพื่อส่งคืนลูกค้า

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2555 เป็นเงิน 73.11 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 13.37% เนื่องจากอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายขายและบริหาร เติบโตสูงกว่าการเติบโตของรายได้ โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานของสายงานค้าปลีก และ ศูนย์กระจายสินค้า ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ ต้องทบทวนและปรับเงินเดือนให้กับพนักงานในส่วนงานต่าง ๆ ทั้งองค์กร เพื่อให้บริษัทฯ ยังคงรักษาโครงสร้างค่าตอบแทน ที่สามารถแข่งขันในตลาดแรงงานได้ ทั้งนี้เป็นผลมาจากการการปรับเพิ่มอัตราค่าจ้างแรงงานขั้นต่ำทั่วประเทศที่รัฐบาลประกาศใช้ตั้งแต่เดือนเมษายน 2555 เป็นต้นมา

กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 70.41 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 11.92%

3.2 ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2555 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2555 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย:ล้านบาท)

ไตรมาส 2 (6 เดือน)

	งบการเงินรวม		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2555	ปี 2554	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้				
รายได้จากการขาย	2,830.44	2,702.90	127.54	4.72
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	63.68	58.46	5.22	8.93
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	10.86	11.87	(1.01)	(8.51)
รายได้อื่น	21.98	18.73	3.25	17.35
รวมรายได้	2,926.96	2,791.96	135.00	4.84
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	1,926.13	1,840.60	85.53	4.65
ต้นทุนค่าธรรมเนียมการศึกษา	45.74	39.86	5.88	14.75
ค่าใช้จ่ายในการขาย	514.50	455.58	58.92	12.93
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	277.64	276.28	1.36	0.49
รวมค่าใช้จ่าย	2,764.01	2,612.32	151.69	5.81
กำไรขั้นต้น	922.25	880.90	41.35	4.69
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.87	31.90		(0.03)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	226.87	242.54	(15.67)	(6.46)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	239.90	255.09	(15.19)	(5.95)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	125.97	125.02	0.95	0.76
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.35	0.35	-	-

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวม สำหรับ หกเดือนแรก ปี 2555 เป็นเงิน 2,926.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 4.84% โดยเป็นรายได้รวม ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 2,860.84 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.8% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 2,827.26 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 4.75%

การเติบโตส่วนใหญ่มาจากยอดขายในสาขาใหม่ของซีอีดีเคชั่นเตอร์ ที่เปิดเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 3 ปี 2554 ถึงไตรมาส 2 ปี 2555 จำนวน 56 สาขา และรายได้จากรูทริจรับจัดจำหน่ายหนังสือที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับ หกเดือนแรก ปี 2555 เป็นเงิน 1,971.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.86% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 1,924.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.64% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับหกเดือนแรก ปี 2555 เท่ากับ 31.87% เพิ่มขึ้น 0.03%

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับ หกเดือนแรก ปี 2555 เป็นเงิน 792.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.24% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 777.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.19% สาเหตุเดียวกันกับงวดสามเดือน

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับ หกเดือนแรก ปี 2555 เป็นเงิน 125.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปีก่อน 0.76% เกิดจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ลดลงจากอัตราร้อยละ 30 เหลือ ร้อยละ 23 และบริษัทฯ ได้รับรู้รายได้จากเงินสินไหมทดแทน เพื่อชดเชยผลกระทบจากเหตุการณ์อุทกภัยในปลายปี 2554 ที่บริษัทฯ ได้ทำประกันครอบคลุมความเสียหายไว้แล้ว

กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 124.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.87%

4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ผ่านมา

ตาราง 3 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2555, 2554 และ 2553

ผลการดำเนินงาน ปี 2555 (จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด)

	มติที่ประชุม	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย	เงินปันผล	รวมจ่าย
	คณะกรรมการ ครั้งที่		เงินปันผล	ต่อหุ้น (บาท)	เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	3/2555	10/05/2555	08/06/2555	0.10	35.63
ไตรมาส 2	4/2555	07/08/2555	06/09/2555	0.10	35.63
				0.20	71.26

ผลการดำเนินงาน ปี 2554

1. จ่ายปันผลเป็นเงินสด

	มติที่ประชุม	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย	เงินปันผล	รวมจ่าย
	คณะกรรมการ/ผู้ถือหุ้น ครั้งที่		เงินปันผล	ต่อหุ้น (บาท)	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
ไตรมาส 4	1/2555	23/02/2555	24/05/2555	0.11112	35.99
		รวม		0.41112	133.16

2. จ่ายหุ้นปันผล ที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 1/2555 ได้มีมติอนุมัติและเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญ ผู้ถือหุ้นประจำปี เพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน ประจำปี 2554 โดยมีรายละเอียด จ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 32,392,113 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตรา 10 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล รวมมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 32,392,113 บาท หรือ คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 0.10 บาทต่อหุ้น

ผลการดำเนินงาน ปี 2553 (จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด)

	มติที่ประชุม	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย	เงินปันผล	รวมจ่าย
	คณะกรรมการ/ผู้ถือหุ้น ครั้งที่		เงินปันผล	ต่อหุ้น (บาท)	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

5. ฐานะทางการเงิน

5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์

รายการ	(หน่วย : ล้านบาท)					
	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	30 มิ.ย. 55		31 ธ.ค. 54		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน	% ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวนเงิน	% ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	593.13	23.25	570.31	23.19	22.82	4.00
เงินลงทุนชั่วคราว	181.21	7.10	178.86	7.27	2.35	1.31
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	165.23	6.48	132.41	5.38	32.82	24.79
สินค้าคงเหลือ	355.78	13.94	396.08	16.11	(40.30)	(10.17)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	59.88	2.35	39.93	1.62	19.94	49.94
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,355.23	53.12	1,317.59	53.58	37.64	2.86
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารและเงินลงทุนอื่นที่มีภาระ ค้ำประกัน	12.58	0.49	12.39	0.50	0.19	1.53
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	26.80	1.05	27.05	1.10	(0.25)	(0.92)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	909.27	35.64	844.50	34.34	64.77	7.67
สิทธิการเช่าที่ดิน	7.21	0.28	7.37	0.30	(0.16)	(2.17)
สิทธิการเช่าอาคาร	104.60	4.10	110.30	4.49	(5.70)	(5.17)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4.33	0.17	5.34	0.22	(1.01)	(18.91)
ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้า	23.94	0.94	27.18	1.11	(3.24)	(11.92)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	96.67	3.79	92.24	3.75	4.43	4.80
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	10.78	0.42	15.03	0.61	(4.25)	(28.28)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,196.18	46.88	1,141.40	46.42	54.78	4.80
รวมสินทรัพย์	2,551.41	100.00	2,458.99	100.00	92.42	3.76

5.2 ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

ตาราง 5 : ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	30 มิ.ย. 55		31 ธ.ค. 54		จำนวน เงิน	%
	จำนวนเงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวนเงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม		
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,536.07	87.21	1,500.21	86.78	35.86	2.39
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	-	-	3.40	-	(3.40)	(100.00)
รายได้รับล่วงหน้ารอรับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี	30.70	1.74	28.95	1.67	1.75	6.04
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	32.07	1.82	34.18	1.98	(2.11)	(6.17)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน						
ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.55	0.37	6.12	0.35	0.43	7.03
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	38.49	2.19	37.96	2.20	0.53	1.40
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,643.88	93.33	1,610.82	93.17	33.07	2.05
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชี	3.81	0.22	5.30	0.31	(1.49)	(28.11)
เงินกู้ยืมระยะยาว	71.01	4.03	64.60	3.74	6.41	9.92
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน - สุทธิจากส่วนที่						
ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	33.72	1.91	39.62	2.29	(5.90)	(14.89)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	8.98	0.51	8.51	0.49	0.47	5.52
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	117.52	6.67	118.03	6.83	(0.51)	(0.43)
รวมหนี้สิน	1,761.40	100.00	1,728.85	100.00	32.55	1.88

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม					
	30 มิ.ย. 55		31 ธ.ค. 54		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 356,313,243 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท (31ธ.ค.54:หุ้นสามัญ 323,921,130 หุ้น มูลค่าหุ้น ละ 1บาท)	356.31	13.97	323.92	13.17	32.39	10.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 356,313,209 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท (31ธ.ค.54:หุ้นสามัญ 323,921,130 หุ้น มูลค่าหุ้น ละ 1บาท)	356.31	13.97	323.92	13.17	32.39	10.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	149.42	5.86	149.42	6.08	-	-
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	35.63	1.40	35.63	1.45	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร	165.75	6.50	143.80	5.85	21.95	15.26
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	19.15	0.75	15.47	0.63	3.68	23.79
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	726.26	28.47	668.24	27.18	58.02	8.68
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ย่อย	63.75	2.50	61.91	2.52	1.84	2.97
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	790.01	30.96	730.14	29.69	59.87	8.20
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,551.41	100.00	2,458.99	100.00	92.42	3.76

วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 2,551.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 92.42 ล้านบาท คิดเป็น 3.76% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 เท่ากับ 593.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.82 ล้านบาท คิดเป็น 4% เนื่องจากมีการลงทุนเพิ่มในพันธบัตรรัฐบาล (อายุไม่เกิน 3 เดือน)
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เท่ากับ 165.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.82 ล้านบาท คิดเป็น 24.78% ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้กลุ่ม บริษัท อมรินทร์ มิวค เซ็นเตอร์ และบีทูเอส ที่เปิดสาขาเพิ่มขึ้น และลูกหนี้ขายส่งให้สถาบันการศึกษาและร้านค้า ในช่วงเปิดเทอมการศึกษา

- สินค้าคงเหลือ เท่ากับ 355.78 ล้านบาท ลดลง 40.30 ล้านบาท คิดเป็น -10.17% ส่วนใหญ่เป็นการลดของหนังสือต่างประเทศจากการขายสินค้าในช่วงเปิดเทอมการศึกษา
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 59.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.94 ล้านบาท คิดเป็น 49.94% ส่วนใหญ่เป็นการต่อสัญญาเช่าของสำนักงานใหญ่ และคลังสินค้า
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 909.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64.77 ล้านบาท คิดเป็น 7.67% เนื่องจากซื้อชั้นวางหนังสือ, ค่าตกแต่งสาขา และเครื่องคอมพิวเตอร์ ของสาขา และสำนักงานใหญ่
- สิทธิการเช่าอาคาร เท่ากับ 104.60 ล้านบาท ลดลง 5.70 ล้านบาท คิดเป็น -5.17% จากการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า
- ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้า เท่ากับ 23.94 ล้านบาท ลดลง 3.24 ล้านบาท คิดเป็น -11.92% เนื่องจากโอนค่าลิขสิทธิ์จ่ายล่วงหน้า เป็นต้นทุนของสินค้าคงเหลือที่ผลิตเสร็จ
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ เท่ากับ 96.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.43 ล้านบาท จากการเปิดสาขาใหม่ จำนวน 26 สาขา
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 10.78 ล้านบาท ลดลง 4.25 ล้านบาท เนื่องจากปี 2554 มีการจ่ายล่วงหน้าค่าบริการดูแลระบบ Software และค่าเช่าสาขากลุ่มตึกคอมล่วงหน้า (ส่วนที่ให้ประโยชน์เกินกว่า 1 ปี)

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,761.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.55 ล้านบาท คิดเป็น 1.88% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 1,536.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.86 ล้านบาท คิดเป็น 2.39% เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าสายงานซีอีดีเคชั่นเตอร์ ตามยอดขายสินค้าและจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น
- ภาษีเงินได้ค้างจ่าย เท่ากับ 32.07 ล้านบาท ลดลง 2.11 ล้านบาท คิดเป็น -6.17% เนื่องจากอัตราภาษีลดลงจาก 30% เหลือ 23%
- เงินกู้ระยะยาว เท่ากับ 71.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.41 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ของ บริษัท เพลินพัฒนา เพื่อก่อสร้างอาคารเรียนเพิ่มเติม
- สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เท่ากับ 33.72 ล้านบาท ลดลง 5.90 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากจ่ายเงินเกษียณและเงินผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือ 790.01 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 726.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 58.02 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

- กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2555 จำนวน 125.97 ล้านบาท
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน ลดลง 4.17 ล้านบาท เนื่องจากราคาตลาดของเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น

- กำไรสะสมลดลงจากการจ่ายเงินปันผลรวม 104.02 ล้านบาท แบ่งเป็นการจ่ายจาก :-
 - ผลการดำเนินงานไตรมาส 4/2554 หุ้นละ 0.11112 บาท รวม 35.99 ล้านบาท
 - ผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2555 หุ้นละ 0.10 บาท รวม 35.63 ล้านบาท
 - เพิ่มทุนจากการจ่ายหุ้นปันผล ไตรมาส 4/2554 ตามอัตรา 10 หุ้นเดิม : 1 หุ้นใหม่ รวม 32.39 ล้านบาท
- ปรับกำไรสะสมลดลงจากการตั้งสำรองเงินเกษียณ และเงินรางวัล 36.79 ล้านบาท ตามมาตรฐานการบัญชีใหม่

5.3 กระแสเงินสด

ตาราง 6 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดหกเดือน ปี2555 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ไตรมาส 2 (6 เดือน)			
	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	
	2555	2554	(ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	200.19	271.94	(71.75)	(26.38)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(108.57)	(306.49)	197.92	(64.58)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(68.80)	(177.23)	108.43	(61.18)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	22.82	(211.78)	234.60	(110.78)

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน สำหรับงวด หกเดือน ปี 2555 จำนวน 200.19 ล้านบาท เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 239.90 ล้านบาท ประกอบด้วย
 - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2555 จำนวน 162.42 ล้านบาท
 - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 77.48 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 56.30 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 9.55 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้า 8.80 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 5.87 ล้านบาท, ขาดทุนจากการทำลายสินค้า 4.58 ล้านบาท, รายได้ดอกเบี้ย (7.35) ล้านบาท และรายได้เงินปันผล (3.51) ล้านบาท
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 55.10 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้กลุ่ม บริษัท อมรินทร์ บัค เซ็นเตอร์ และบีทูเอส ที่เปิดสาขาเพิ่มขึ้น และลูกหนี้ขายส่งให้สถาบันการศึกษาและร้านค้า ในช่วงเปิดเทอมการศึกษา
- เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือลดลง 18.61 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลดของหนังสือต่างประเทศจากการขายสินค้าในช่วงเปิดเทอมการศึกษา

- เงินสดลดจากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 18.08 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นค่าเช่าสำนักงานจ่ายล่วงหน้า และค่าเบี่ยประกันจ่ายล่วงหน้า ซึ่งเป็นการต่อสัญญาการประกันของสาขา, สำนักงานใหญ่ และคลังสินค้า
- เงินสดเพิ่มจากลูกหนี้เงินชดเชยค่าเสียหายลดลง 19.82 ล้านบาท จากการได้รับเงินค่าเคลมประกันความเสียหาย กรณีน้ำท่วมในเดือน มีนาคม 2555
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 50.65 ล้านบาท เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าสายงาน ซีอีดียูเคชั่นเตอร์ ตามยอดขายสินค้าและจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น
- เงินสดลดจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง 27.75 ล้านบาท จากการจ่ายโบนัสในเดือนมีนาคมของทุกปี และจ่ายเงินผลประโยชน์พนักงาน
- เงินสดลดจากสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน 6.29 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากจ่ายเงินเกษียณและเงินผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 14.73 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากค่าเช่า ค่าบริการค้างจ่าย และภาษีโรงเรือนของกลุ่มโลตัสของเดือน 6/2555 ที่มารับเช็คในเดือน 7/2555
- เงินสดลดจากการจ่ายภาษีเงินได้ 34.18 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับงวด หกเดือน ปี 2555 จำนวน (108.57)

ล้านบาท เนื่องจาก

- เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 122.96 ล้านบาท เกิดจากการนำเงินไปซื้อชั้นวางหนังสือ ค่าตกแต่งอาคาร และคอมพิวเตอร์ จากการเปิดสาขาใหม่
- เงินสดเพิ่มจากดอกเบี้ยรับ จำนวน 7.10 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากเงินปันผลรับ จำนวน 5.51 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับงวด หกเดือน ปี 2555 จำนวน (68.80) ล้านบาท

ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลของกำไรไตรมาส 4 ปี 2554 ซึ่งจ่ายในเดือนพฤษภาคม ปี 2555

- ผลการดำเนินไตรมาส 4/2554 หุนละ 0.11112 บาท รวม 35.99 ล้านบาท
- ผลการดำเนินไตรมาส 1/2555 หุนละ 0.10 บาท รวม 35.63 ล้านบาท

5.4 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 7 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (คำนวณตามงบการเงินรวม)

		ไตรมาส 2 (6 เดือน)	
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		2555	2554
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.82	0.81
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.57	0.53
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)			
อัตรากำไรขั้นต้น	%	31.87	31.90
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.30	4.48
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	33.18	36.78
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	12.29	15.69
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.23	2.40
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	103.56	150.45

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

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

02-739-8000 # 8