



**บริษัท ซีเ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)**  
**SE-EDUCATION PUBLIC COMPANY LIMITED**

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**

**สำหรับไตรมาส 3 ปี 2555**

**สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555**

## สารบัญ

1. ภาพรวม	1
2. ภาพรวมธุรกิจ	2
ธุรกิจร้านหนังสือ	2
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ	2
ธุรกิจสำนักพิมพ์	3
3. ผลการดำเนินงาน	4
4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล	8
5. ฐานะทางการเงิน	9
5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์	9
5.2 ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น	10
ด้านสินทรัพย์	11
ด้านหนี้สิน	12
ส่วนของผู้ถือหุ้น	13
5.3 กระแสเงินสด	14
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	14
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	15
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	15
5.4 อัตราส่วนทางการเงิน	16

## คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

### 1. ภาพรวม

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2555 เปิดสาขาของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้น 15 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ทั้งสิ้น 429 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

### การปรับประมาณการจำนวนสาขาเปิดใหม่ที่คาดว่าจะเปิดในปี 2555

เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจมีการชะลอตัวลง และมีการแข่งขันสูงขึ้นมาก ทำให้โครงการเปิดสาขาใหม่ๆ ของศูนย์การค้าในรูปแบบต่างๆ ที่จะเปิดภายในปีนี้จำนวนหนึ่ง มีการทบทวนใหม่ และเลื่อนกำหนดการเปิดออกไปก่อน ทำให้บริษัทฯ ปรับประมาณการจำนวนสาขาใหม่ที่คาดว่าจะเปิดในปี 2555 ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้น โดยลดลงจากเดิม 64 สาขา เหลือ 49 สาขา ซึ่งขณะนี้ได้เปิดไปแล้ว 39 สาขา

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติในสาระสำคัญดังนี้

#### ● การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

คณะกรรมการมีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2555 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2555 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จำนวนหุ้น 356,313,209 หุ้น จากกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าว ในวันพฤหัสบดีที่ 22 พฤศจิกายน 2555 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้น ในวันศุกร์ที่ 23 พฤศจิกายน 2555 และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในวันพฤหัสบดีที่ 6 ธันวาคม 2555

● **แต่งตั้งคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาผลตอบแทน**

คณะกรรมการมีมติแต่งตั้งกรรมการสรรหาและพิจารณาผลตอบแทน 3 ท่าน ที่จะหมดวาระในเดือนพฤศจิกายน 2555 เข้าดำรงตำแหน่งกรรมการสรรหาและพิจารณาผลตอบแทนของบริษัทฯ อีกวาระหนึ่งจำนวน 3 ท่าน โดยมีรายชื่อดังต่อไปนี้

		<u>วาระฯ คงเหลือ</u>
ประธานกรรมการสรรหาและพิจารณาผลตอบแทน	นายสมบุรณ์ ชินสวนานนท์	2 ปี - เดือน
กรรมการ	นายวรสิทธิ์ โภคาชัยวัฒน์	2 ปี - เดือน
กรรมการ	นายวัฒนา เชียงกุล	2 ปี - เดือน

มีผลบังคับตั้งแต่เดือนธันวาคม 2555 เป็นต้นไป

**2. ภาพรวมธุรกิจ**

**ธุรกิจร้านหนังสือ**

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือเต็มรูปแบบ ที่มียอดขายสูงเป็นอันดับต้นของประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 3 ปี 2555 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดูเคชั่นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 15 สาขา ได้แก่ โลตัส ซี.เค.ปลวกแดง ระยอง, มีโชค พลาซ่า เชียงใหม่, โลตัส ระยอง ทาวน์, โฮมโปร นครสวรรค์, โลตัส แปลงยาว ฉะเชิงเทรา, บิ๊กซี เลย, บิ๊กซี สตูล, โลตัส หัวหิน หัวนา ประจวบคีรีขันธ์, โลตัส ดอนทอง ฉะเชิงเทรา, โฮมโปร มหาชัย สมุทรสาคร, โลตัส ปากท่อ ราชบุรี, บิ๊กซี มุกดาหาร, โลตัส วัดไพร่ฟ้า ปทุมธานี, The Scene Town in Town กรุงเทพฯ และโลตัส นครอินทร์ นนทบุรี รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 457 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 429 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินการ 4 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 28 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลกักันยอดขาย และกำไรอย่างต่อเนื่อง

**ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ**

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายหนังสือให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ต เนชั่น แนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เนชั่น เอ็กมอนท์ เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด, บริษัท เพชรประกาย จำกัด, .น.ส.เอื้อมพร วงศ์เวียง, บริษัท โปรวิชั่น จำกัด, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ ไลน์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท โพลด์ พับลิชซิง จำกัด (มหาชน), สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, บริษัท แบร์ พับลิชซิง จำกัด และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดูเคชั่นเตอร์ ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา

## 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 2555 เทียบกับ ไตรมาส 3 ปี 2554

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

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 3 (3เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2555	ปี 2554	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
<b>รายได้</b>				
รายได้จากการขาย	1,374.37	1,372.11	2.26	0.16
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	28.12	26.67	1.45	5.44
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	5.09	5.51	(0.42)	(7.62)
รายได้อื่น	7.56	8.18	(0.62)	(7.58)
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,415.14</b>	<b>1,412.47</b>	<b>2.67</b>	<b>0.19</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ต้นทุนขาย	941.02	945.70	(4.68)	(0.49)
ต้นทุนค่าธรรมเนียมการศึกษา	24.51	23.68	0.83	3.51
ค่าใช้จ่ายในการขาย	263.28	239.56	23.72	9.90
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	140.48	126.42	14.06	11.12
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,369.29</b>	<b>1,335.36</b>	<b>33.93</b>	<b>2.54</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>436.96</b>	<b>429.40</b>	<b>7.56</b>	<b>1.76</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (%)</b>	<b>31.16</b>	<b>30.70</b>		<b>0.46</b>
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	78.23	107.95	(29.72)	(27.53)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	60.96	104.36	(43.40)	(41.59)
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>40.32</b>	<b>58.18</b>	<b>(17.86)</b>	<b>(30.70)</b>
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>0.11</b>	<b>0.16</b>	<b>(0.05)</b>	<b>(31.25)</b>

**บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555** เป็นเงิน 1,415.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.19% โดยเป็นรายได้รวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 1,386.37 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.25% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,374.30 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 0.29%

การเติบโตส่วนใหญ่มาจากยอดขายในสาขาใหม่ของซีอีดีเคชั่นเตอร์ ที่เปิดเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 3 ปี 2555 จำนวน 15 สาขา และรายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือที่เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

**ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555** เป็นเงิน 965.53 ล้านบาท ลดลง 0.40% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 941.04 ล้านบาท ลดลง 0.47% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับไตรมาส 3 ปี 2555 เท่ากับ 31.16% เพิ่มขึ้น 0.46%

**ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555** เป็นเงิน 403.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.32% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 397.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.87% เกิดจาก

- ค่าจ้างบุคลากรในปี 2555 มีการปรับตัวมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ อันเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างเงินเดือนของพนักงานให้สอดคล้องกับการที่รัฐบาลปรับอัตราค่าแรงงานขั้นต่ำเป็น 300 บาทต่อวัน ใน 7 จังหวัดนาร่อง และปรับเพิ่มในอัตรา 39.5% ในจังหวัดที่เหลือ ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่วันที่ เดือน เมษายน 2555 รวมถึงข่าวที่รัฐบาลจะปรับอัตรารายได้ของข้าราชการระดับปริญญาตรีเป็น 15,000 บาทต่อเดือน
- ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจาก ค่าเช่า ค่าบริการของสาขาที่เพิ่มขึ้น ตามจำนวนสาขาใหม่ที่เปิดเพิ่มขึ้น

**บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2555** เป็นเงินเป็นเงิน 40.32 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 30.70% เกิดจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และจากการแข่งขันทางศูนย์การค้ามากขึ้น ส่งผลให้ยอดขายของสาขาเดิมลดลงมากในไตรมาสนี้

กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 42.07 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 29.31%

### 3.2 ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2555 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2555 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย:ล้านบาท)

**ไตรมาส 3 (9 เดือน)**

	งบการเงินรวม		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2555	ปี 2554	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
<b>รายได้</b>				
รายได้จากการขาย	4,204.81	4,075.02	129.79	3.19
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	91.80	85.13	6.67	7.84
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	15.95	17.37	(1.42)	(8.18)
รายได้อื่น	29.55	26.91	2.64	9.81
<b>รวมรายได้</b>	<b>4,342.11</b>	<b>4,204.43</b>	<b>137.68</b>	<b>3.27</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ต้นทุนขาย	2,867.16	2,786.29	80.87	2.90
ต้นทุนค่าธรรมเนียมการศึกษา	70.25	63.54	6.71	10.56
ค่าใช้จ่ายในการขาย	777.79	695.14	82.65	11.89
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	418.11	402.71	15.40	3.82
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>4,133.31</b>	<b>3,947.68</b>	<b>185.63</b>	<b>4.70</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,359.20</b>	<b>1,310.32</b>	<b>48.88</b>	<b>3.73</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (%)</b>	<b>31.63</b>	<b>31.50</b>		<b>0.13</b>
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	305.09	350.49	(45.40)	(12.95)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	300.86	359.44	(58.58)	(16.30)
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>166.27</b>	<b>183.19</b>	<b>(16.92)</b>	<b>(9.24)</b>
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>0.47</b>	<b>0.51</b>	<b>(0.04)</b>	<b>(7.84)</b>



**บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวม สำหรับ 9 เดือน ปี 2555 เป็นเงิน 4,342.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.27% โดยเป็นรายได้รวม ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 4,247.22 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.27% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 4,201.56 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 3.25%**

การเติบโตส่วนใหญ่มาจากยอดขายของสาขาที่เปิดในช่วง เดือน มกราคม-ธันวาคม 2554 และสาขาใหม่ของซีอีดีเคชั่นเตอร์ที่เปิดเพิ่มขึ้นใน 9 เดือน ปี 2555 จำนวน 34 สาขา ประกอบกับรายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือที่เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

**ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับ 9 เดือน ปี 2555 เป็นเงิน 2,937.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.07% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 2,865.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.90% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับเก้าเดือนแรก ปี 2555 เท่ากับ 31.63% เพิ่มขึ้น 0.13% เนื่องจากยอดขายจากสินค้าที่มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูงเพิ่มขึ้นจาก ไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เช่น สัดส่วนยอดขายหนังสือซีอีดีผลิต และสัดส่วนยอดขายหนังสือจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น**

**ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับ 9 เดือน ปี 2555 เป็นเงิน 1,195.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.93% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 1,175.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.08% สาเหตุเดียวกันกับงวด 3 เดือน**

**บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับ 9 เดือน ปี 2555 เป็นเงิน 166.27 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 9.23% เนื่องจากอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายขายและบริหาร เติบโตสูงกว่าการเติบโตของรายได้ โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานของสายงานค้าปลีก และศูนย์กระจายสินค้า ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ ต้องทบทวนและปรับเงินเดือนให้กับพนักงานในส่วนงานต่าง ๆ ทั้งองค์กร เพื่อให้บริษัทฯ ยังคงรักษาโครงสร้างค่าตอบแทน ที่สามารถแข่งขันในตลาดแรงงานได้ ทั้งนี้เป็นผลมาจากการปรับเพิ่มอัตราค่าจ้างแรงงานขั้นต่ำทั่วประเทศที่รัฐบาลประกาศใช้ตั้งแต่เดือนเมษายน 2555 เป็นต้นมา**

**กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 166.70 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.73%**

#### 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
ไตรมาส 3	5/2555	07/11/2555	06/12/2555	0.10	35.63
				<b>0.30</b>	<b>106.89</b>

##### 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
				<b>0.41112</b>	<b>133.16</b>

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
				<b>0.73</b>	<b>236.46</b>

## 5. ฐานะทางการเงิน

### 5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์

รายการ	(หน่วย : ล้านบาท)					
	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	30 ก.ย. 55		31 ธ.ค. 54		จำนวน	%
จำนวน	% ต่อ	จำนวน	% ต่อ	จำนวน	%	
เงิน	สินทรัพย์	เงิน	สินทรัพย์	เงิน		
	รวม		รวม			
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	526.84	21.17	570.31	23.19	(43.47)	(7.62)
เงินลงทุนชั่วคราว	167.67	6.74	178.86	7.27	(11.19)	(6.26)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	124.03	4.98	132.41	5.38	(8.38)	(6.33)
สินค้าคงเหลือ	369.12	14.83	396.08	16.11	(26.96)	(6.81)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	50.60	2.03	39.93	1.62	10.67	26.72
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,238.26</b>	<b>49.75</b>	<b>1,317.59</b>	<b>53.58</b>	<b>(79.33)</b>	<b>(6.02)</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารและเงินลงทุนอื่นที่มีภาระ						
ค้ำประกัน	12.58	0.51	12.39	0.50	0.19	1.53
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	26.79	1.08	27.05	1.10	(0.26)	(0.96)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	963.66	38.71	844.50	34.34	119.16	14.11
สิทธิการเช่าที่ดิน	7.12	0.29	7.37	0.30	(0.25)	(3.39)
สิทธิการเช่าอาคาร	101.72	4.09	110.30	4.49	(8.58)	(7.78)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4.04	0.16	5.34	0.22	(1.30)	(24.34)
ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้า	26.66	1.07	27.18	1.11	(0.52)	(1.91)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	99.50	4.00	92.24	3.75	7.26	7.87
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	8.83	0.35	15.03	0.61	(6.20)	(41.25)
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,250.90</b>	<b>50.25</b>	<b>1,141.40</b>	<b>46.42</b>	<b>109.50</b>	<b>9.59</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,489.16</b>	<b>100.00</b>	<b>2,458.99</b>	<b>100.00</b>	<b>30.17</b>	<b>1.23</b>

## 5.2 ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

ตาราง 5 : ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม					
	30 ก.ย. 55		31 ธ.ค. 54		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวน เงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,510.03	60.66	1,500.21	61.01	9.82	0.65
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	-	-	3.40	0.14	(3.40)	(100.00)
รายได้รับล่วงหน้าหรือรับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี	9.19	0.37	28.95	1.18	(19.76)	(68.26)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	4.28	0.17	34.18	1.39	(29.90)	(87.48)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4.19	0.17	6.12	0.25	(1.93)	(31.54)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	39.98	1.61	37.96	1.54	2.02	5.32
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,567.67</b>	<b>62.98</b>	<b>1,610.82</b>	<b>65.51</b>	<b>(43.15)</b>	<b>(2.68)</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
รายได้รับล่วงหน้าหรือตัดบัญชี	3.25	0.13	5.30	0.22	(2.05)	(38.68)
เงินกู้ยืมระยะยาว	72.06	2.89	64.60	2.63	7.46	11.55
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน - สุทธิจาก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	40.21	1.62	39.62	1.61	0.59	1.49
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	9.07	0.36	8.51	0.35	0.56	6.58
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>124.59</b>	<b>5.01</b>	<b>118.03</b>	<b>4.80</b>	<b>6.56</b>	<b>5.56</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,692.26</b>	<b>67.99</b>	<b>1,728.85</b>	<b>70.31</b>	<b>(36.59)</b>	<b>(2.12)</b>

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม					
	30 ก.ย. 55		31 ธ.ค. 54		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวน เงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 356,313,243 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท (31ธ.ค.54:หุ้นสามัญ 323,921,130 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)	<b>356.31</b>	<b>14.31</b>	<b>323.92</b>	<b>13.17</b>	<b>32.39</b>	<b>10.00</b>
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 356,313,209 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท (31ธ.ค.54:หุ้นสามัญ 323,921,130 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)	356.31	14.31	323.92	13.17	32.39	10.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	149.42	6.00	149.42	6.08	-	-
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	35.63	1.43	35.63	1.45	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร	170.42	6.85	143.79	5.85	26.63	18.52
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	22.64	0.91	15.47	0.63	7.17	46.35
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>734.42</b>	<b>29.50</b>	<b>668.23</b>	<b>27.17</b>	<b>66.19</b>	<b>9.91</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	62.48	2.51	61.91	2.52	0.57	0.92
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>796.90</b>	<b>32.01</b>	<b>730.14</b>	<b>29.69</b>	<b>66.76</b>	<b>9.14</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,489.16</b>	<b>100.00</b>	<b>2,458.99</b>	<b>100.00</b>	<b>30.17</b>	<b>1.23</b>

### วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

**ด้านสินทรัพย์** ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 2,489.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 30.17 ล้านบาท คิดเป็น 1.23% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 963.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 119.16 ล้านบาท คิดเป็น 14.11% เกิดจากการนำเงินไปซื้อชั้นวางหนังสือ, ค่าตกแต่งอาคาร, คอมพิวเตอร์ จากการเปิดสาขาใหม่ และมีการก่อสร้างคลังใหม่ ที่ ถ.บางนา-ตราด (กม.21)
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 50.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.67 ล้านบาท คิดเป็น 26.72% ส่วนใหญ่เป็นค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าจากการต่อสัญญาเช่าของสำนักงานใหญ่ และคลังสินค้า
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ เท่ากับ 99.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.26 ล้านบาท จากการเปิดสาขาใหม่ จำนวน 34 สาขา

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 เท่ากับ 526.84 ล้านบาท ลดลง 43.47 ล้านบาท คิดเป็น -7.62% เนื่องจากนำเงินไปให้บริษัทย่อย กู้ยืมเพิ่มเติม เพื่อก่อสร้างอาคารเรียน
- สินค้าคงเหลือ เท่ากับ 369.12 ล้านบาท ลดลง 26.96 ล้านบาท คิดเป็น -6.81% ส่วนใหญ่เป็นการลดของหนังสือต่างประเทศจากการขายสินค้าในช่วงเปิดเทอมการศึกษา
- เงินลงทุนชั่วคราว เท่ากับ 167.67 ล้านบาท ลดลง 11.19 ล้านบาท คิดเป็น -6.26% เนื่องจากมีการขายกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์บางกองทั้งจำนวน เพื่อนำไปจ่ายค่าก่อสร้างอาคารคลังสินค้าแห่งใหม่ ถ.บางนา-ตราด (กม.21)
- สิทธิการเช่าอาคาร เท่ากับ 101.72 ล้านบาท ลดลง 8.58 ล้านบาท คิดเป็น -7.78% จากการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เท่ากับ 124.03 ล้านบาท ลดลง 8.38 ล้านบาท คิดเป็น -6.33% เนื่องจากการจ่ายชำระค่าธรรมเนียมการศึกษาของโรงเรียนเพลินพัฒนา ในช่วงเปิดภาคเรียน การศึกษา
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 8.83 ล้านบาท ลดลง 6.20 ล้านบาท เนื่องจากปี 2554 มีการจ่ายล่วงหน้าค่าบริการดูแลระบบ Software EA, SA, CAL และค่าเช่าสาขาจากกลุ่มตึกคอมล่วงหน้า 3 ปี (ส่วนที่ให้ประโยชน์เกินกว่า 1 ปี) โดยทยอยตัดจ่ายตามอายุสัญญาเช่า

**ด้านหนี้สิน** ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,692.26 ล้านบาท ลดลง 36.59 ล้านบาท คิดเป็น -2.12% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- ภาษีเงินได้ค้างจ่าย เท่ากับ 4.28 ล้านบาท ลดลง 29.90 ล้านบาท คิดเป็น -87.48% เนื่องจากอัตราภาษีลดลงจาก 30% เหลือ 23% และมีการจ่ายภาษีสำหรับปี 2554 และภาษีครึ่งปีแรกของปี 2555 แล้ว
- รายได้รับล่วงหน้ารอรับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี เท่ากับ 9.19 ล้านบาท ลดลง 19.76 ล้านบาท คิดเป็น -68.26% เนื่องจากการทยอยรับรู้รายได้ค่าธรรมเนียมการศึกษา ตามรอบระยะเวลาบัญชี
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 1,510.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.82 ล้านบาท คิดเป็น 0.65% เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้รับจัดจำหน่าย ตามยอดขายสินค้าจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น
- เงินกู้ระยะยาว เท่ากับ 72.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.46 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ของ บริษัท เพลินพัฒนา เพื่อก่อสร้างอาคารเรียนมัธยมศึกษา

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือ 796.90 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 734.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66.19 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

- กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2555 จำนวน 166.27 ล้านบาท
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน ลดลง 7.91 ล้านบาท เนื่องจากขายกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์บางกอกทั้งจำนวน ประกอบกับราคาตลาดของเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น
- กำไรสะสมลดลงจากการจ่ายเงินปันผลรวม 139.65 ล้านบาท แบ่งเป็นการจ่ายจาก :-
  - ผลการดำเนินไตรมาส 4/2554 หุ้นละ 0.11112 บาท รวม 35.99 ล้านบาท
  - ผลการดำเนินไตรมาส 1/2555 หุ้นละ 0.10 บาท รวม 35.63 ล้านบาท
  - เพิ่มทุนจากการจ่ายหุ้นปันผล ไตรมาส 4/2554 ตามอัตรา 10 หุ้นเดิม : 1 หุ้นใหม่ รวม 32.39 ล้านบาท
  - ผลการดำเนินไตรมาส 2/2555 หุ้นละ 0.10 บาท รวม 35.63 ล้านบาท
- ปรับกำไรสะสมลดลงจากการตั้งสำรองเงินเกษียณ และเงินรางวัล 36.79 ล้านบาท ตามมาตรฐานการบัญชีใหม่

### 5.3 กระแสเงินสด

ตาราง 6 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2555 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ไตรมาส 3 (9 เดือน)			
	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	
	2555	2554	(ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	228.37	337.97	(109.60)	-32.43
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(168.46)	(352.59)	184.13	-52.22
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(103.38)	(206.26)	102.88	-49.88
<b>กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>	<b>(43.47)</b>	<b>(220.88)</b>	<b>177.41</b>	<b>-80.32</b>

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน สำหรับ งวด 9 เดือน ปี 2555 จำนวน 228.37 ล้านบาท เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 300.86 ล้านบาท ประกอบด้วย
  - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2555 จำนวน 207.12 ล้านบาท
  - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 93.74 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 85.71 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้า 14.15 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 13.70 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 8.83 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการทำลายสินค้า 7.83 ล้านบาท, โอนกลับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและประมาณการรับคืนสินค้า (23.76) ล้านบาท, รายได้ดอกเบี้ย (10.35) ล้านบาท และรายได้เงินปันผล (5.60) ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 12.37 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระค่าธรรมเนียมการศึกษาของโรงเรียนเพลินพัฒนา ในช่วงเปิดภาคเรียนการศึกษา
- เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 7.26 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของสินค้าที่สั่งซื้อโดย SBC ในกลุ่ม nonbook โดยเฉพาะกระเป๋าของฮัสกี้ส์ อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล คอร์ปอเรชั่น และกระเป๋าที่ซีอีดีผลิตเอง
- เงินสดลดจากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 11.65 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นค่าเช่าสำนักงานจ่ายล่วงหน้า และค่าเบี้ยประกันจ่ายล่วงหน้า ซึ่งเป็นการต่อสัญญาการประกันของสาขา, สำนักงานใหญ่ และคลังสินค้า
- เงินสดเพิ่มจากลูกหนี้เงินชดเชยค่าเสียหายจากการเคลมประกันลดลง 19.82 ล้านบาท จากการได้รับเงินค่าเคลมประกันความเสียหาย ในเดือน มีนาคม 2555 จากมหาอุทกภัยในช่วงปลายปี 2554
- เงินสดลดจากเงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำเพิ่มขึ้น 7.26 ล้านบาท จากการเปิดสาขาใหม่ จำนวน 34 สาขา



- เงินสดเพิ่มจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 6.20 ล้านบาท เนื่องจากปี 2554 มีการจ่ายล่วงหน้าค่าบริการดูแลระบบ Software EA, SA, CAL และค่าเช่าสาขาในกลุ่มตึกคอมล่วงหน้า 3 ปี (ส่วนที่ให้ประโยชน์เกินกว่า 1 ปี) โดยทยอยตัดจ่ายตามอายุสัญญาเช่า
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 24.12 ล้านบาท เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้รับจัดจำหน่ายตามยอดขายสินค้าจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น
- เงินสดลดจากรายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชีลดลง 21.81 ล้านบาท เนื่องจากมีการทยอยรับรู้รายได้ค่าธรรมเนียมการศึกษา ตามรอบระยะเวลาบัญชี
- เงินสดลดจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง 13.08 ล้านบาท จากการจ่ายโบนัสในเดือนมีนาคมของทุกปี และจ่ายเงินผลประโยชน์พนักงาน

**กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2555 จำนวน (168.46)**

**ล้านบาท เนื่องจาก**

- เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 204.79 ล้านบาท เกิดจากการนำเงินไปซื้อชั้นวางหนังสือ, ค่าตกแต่งอาคาร, คอมพิวเตอร์ จากการเปิดสาขาใหม่ และมีการก่อสร้างคลังใหม่ ที่ ถ.บางนา-ตราด (กม.21) ประกอบกับบริษัททยอยมีการก่อสร้างอาคารเรียน สำหรับช่วงชั้นมัธยมศึกษา
- เงินสดเพิ่มจากเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 19.09 ล้านบาท โดยขายเงินลงทุนในกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์บางกอก เพื่อนำมาจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้า

**กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2555 จำนวน (103.39) ล้านบาท**

**ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลของ :**

- ผลการดำเนินไตรมาส 4/2554 หุ้นละ 0.11112 บาท รวม 35.99 ล้านบาท
- ผลการดำเนินไตรมาส 1/2555 หุ้นละ 0.10 บาท รวม 35.63 ล้านบาท
- ผลการดำเนินไตรมาส 2/2555 หุ้นละ 0.10 บาท รวม 35.63 ล้านบาท

#### 5.4 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 7 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (คำนวณตามงบการเงินรวม)

		ไตรมาส 3 (9 เดือน)	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>		<b>2555</b>	<b>2554</b>
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.79	0.81
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.52	0.52
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร ( PROFITABILITY RATIO )</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น	%	31.63	31.50
อัตรากำไรสุทธิ	%	3.83	4.36
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	29.94	38.26
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	11.29	15.87
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.12	2.24
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	79.13	128.93

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัทฯ

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