



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

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**

**สำหรับไตรมาส 2 ปี 2556**

**สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556**

## 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	10
5.2 ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น	9
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 2556 เปิดสาขาของร้านซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้น 3 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ทั้งสิ้น 440 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 19 จุดขาย โดยภาพรวมของธุรกิจค้าปลีกของประเทศยังคงซบเซา เนื่องจากกำลังซื้อสุทธิของประชาชนลดลงอย่างต่อเนื่อง มีผลกระทบทำให้ยอดขายและกำไรสุทธิของบริษัทลดลง ซึ่งเกิดจากสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

ประการแรก พฤติกรรมผู้บริโภคได้รับสิ่งรบกวนนโยบายรัดคั้นแรกของรัฐบาล และมีการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมจากกระแสการเติบโตของ Smart Phone และ Tablet ตลอดจนภาวะค่าใช้จ่ายรายเดือนที่เพิ่มขึ้น ทำให้กำลังซื้อสุทธิของผู้บริโภคสำหรับสินค้าที่ไม่ใช่อุปโภคบริโภคลดลง รวมทั้งเกิดจากการแข่งขันทางศูนย์การค้าสูงขึ้น ส่งผลทำให้ยอดขายของสาขาเดิมของร้านซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ ลดลงกว่าปีก่อน นอกจากนี้ การเปิดสาขาใหม่ๆ ในศูนย์การค้าที่เปิดในปีนั้น ลดลงจากปีก่อนจำนวน 9 สาขา และในไตรมาสนี้มีการปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรอีก 3 สาขา และ 3 จุดขายย่อย

ประการที่สอง ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานสูงขึ้นมากกว่าปีก่อน เนื่องจากได้รับผลกระทบจากนโยบายการปรับแรงงานขั้นต่ำเป็น 300 บาทในทุกจังหวัดของประเทศไทยตั้งแต่เดือนมกราคม 2556 และนโยบายปรับเงินเดือนของข้าราชการเป็น 15,000 บาท ซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายด้านค่าจ้างบุคลากรของบริษัทฯ สูงเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการดำเนินงานอื่นที่เพิ่มขึ้นจากค่าเช่า, ค่าสาธารณูปโภค และค่าบริการส่วนกลางส่วนที่มีเงื่อนไขการจ่ายแบบคงที่เพิ่มขึ้น

ผลกระทบจาก 2 ประการข้างต้น ทำให้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาส 2 ปี 2556 ลดลงจำนวน 52.31 ล้านบาท จากปีก่อน

เนื่องจากแผนการดำเนินงาน ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีความต้องการใช้เงินทุนสูงขึ้น อันเนื่องมาจากการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้า ถนนบางนา-ตราด กม. 21 ประกอบกับสถานการณ์ธุรกิจค้าปลีกยังมีความไม่แน่นอนสูง จากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงเห็นควรให้สำรองเงินสดไว้เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ จึงงดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับไตรมาสที่ 2/2556 ให้แก่ผู้ถือหุ้น

## 2. ภาพรวมธุรกิจ

### ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดียูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือเต็มรูปแบบ ที่มียอดขายสูงเป็นอันดับต้นของประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 2 ปี 2556 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 3 สาขา ได้แก่ เซ็นทรัล พลาซ่า อุบลราชธานี, บิ๊กซี ลำลูกกา ปทุมธานี และ บิ๊กซีอ่างทอง รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 478 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 440 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินการ 4 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 19 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงาน

### 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 โลว์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท โฟสต์ พับลิชซิง จำกัด (มหาชน), สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, บริษัท แบร์ พับลิชซิง จำกัด และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้บริษัทฯ 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 2556 เทียบกับ ไตรมาส 2 ปี 2555

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 2 ปี 2556 เทียบกับ ไตรมาส 2 ปี 2555

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 2 (3เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2556	ปี 2555	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
<b>รายได้</b>				
รายได้จากการขาย	1,415.81	1,501.26	(85.45)	(5.69)
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	37.99	37.72	0.27	0.72
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	1.44	6.84	(5.40)	(78.95)
รายได้อื่น	10.38	5.31	5.07	95.48
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,465.62</b>	<b>1,551.13</b>	<b>(85.51)</b>	<b>(5.51)</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ต้นทุนขาย	957.60	1,012.06	(54.46)	(5.38)
ต้นทุนค่าธรรมเนียมการศึกษา	24.44	23.58	0.86	3.65
ค่าใช้จ่ายในการขาย	279.64	267.42	12.22	4.57
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	166.13	151.78	14.35	9.45
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,427.81</b>	<b>1,454.84</b>	<b>(27.03)</b>	<b>(1.86)</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>471.76</b>	<b>503.34</b>	<b>(31.58)</b>	<b>(6.27)</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (%)</b>	<b>32.45</b>	<b>32.71</b>		<b>(0.26)</b>
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	73.10	129.45	(56.35)	(43.53)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	91.59	135.03	(43.44)	(32.17)
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>23.18</b>	<b>75.49</b>	<b>(52.31)</b>	<b>(69.29)</b>
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>0.06</b>	<b>0.19</b>	<b>(0.13)</b>	<b>(68.42)</b>

**บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556** เป็นเงิน 1,465.62 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.51% โดยเป็นรายได้รวม ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 1,428.38 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.63% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,415.60 ล้านบาท หรือลดลง 5.62% การลดลงส่วนใหญ่มาจากยอดขายธุรกิจค้าปลีกของร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์ โดยยอดขายในสาขาเดิม (same store sales) ลดลงจากปีก่อน 13% และรายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือเพิ่มขึ้น 8.76% จากปีก่อนด้วยเหตุผลดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

**ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556** เป็นเงิน 982.03 ล้านบาท ลดลง 5.18% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 957.59 ล้านบาท ลดลง 30.76 ล้านบาท คิดเป็น 5.29% เนื่องจากยอดขายลดลงโดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับไตรมาส 2 ปี 2556 เท่ากับ 32.35%

**ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556** เป็นเงิน 445.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.34% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 438.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.55% ด้วยสาเหตุเกิดจาก

- ค่าจ้างบุคลากรในปี 2556 มีการปรับตัวมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ อันเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างเงินเดือนของพนักงานให้สอดคล้องกับการที่รัฐบาลปรับอัตราค่าแรงงานขั้นต่ำเป็น 300 บาทต่อวัน และการปรับฐานเงินเดือน ให้สอดคล้องกับที่รัฐบาลปรับอัตรารายได้ของข้าราชการระดับปริญญาตรี เป็น 15,000 บาทต่อเดือน
- ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากค่าเช่า, ค่าสาธารณูปโภค และค่าบริการส่วนกลางส่วนที่มีเงื่อนไขการจ่ายแบบคงที่เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็น 16.98% ซึ่งเป็นการปรับค่าเช่า ค่าบริการสาขาเพิ่มขึ้น ตามสัญญาเช่าที่ครบกำหนดตามสัญญา

**บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2556** เป็นเงิน 23.18 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 69.29% เนื่องจากกำไรขั้นต้นลดลงตามยอดขาย ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคคลเพิ่มสูงขึ้นตามอัตราค่าแรงขั้นต่ำ 300 บาท นอกจากนี้ในช่วงหกเดือนแรก ปี 2555 มีการรับรู้รายได้จากการชดเชยความเสียหายจากเหตุการณ์มหาอุทกภัยที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2554 ถึงแม้ว่ารัฐบาลจะปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ลดลงจากอัตราร้อยละ 23 เหลือร้อยละ 20 แต่ยังไม่สามารถชดเชยภาระค่าจ้างบุคลากรที่ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงมากกว่าได้

กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 20.36 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 72.04% ตามสาเหตุที่ได้กล่าวข้างต้น

### 3.2 ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 2 (6 เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2556	ปี 2555	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
<b>รายได้</b>				
รายได้จากการขาย	2,698.47	2,830.43	(131.96)	(4.66)
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	65.73	63.68	2.05	3.22
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	2.94	10.86	(7.92)	(72.93)
รายได้อื่น	24.13	21.99	2.14	9.73
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,791.27</b>	<b>2,926.96</b>	<b>(135.69)</b>	<b>(4.64)</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ต้นทุนขาย	1,815.70	1,926.13	(110.43)	(5.73)
ต้นทุนค่าธรรมเนียมการศึกษา	49.09	45.74	3.35	7.32
ค่าใช้จ่ายในการขาย	550.18	514.5	35.68	6.93
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	308.59	278.13	30.46	10.95
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,723.56</b>	<b>2,764.50</b>	<b>(40.94)</b>	<b>(1.48)</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>899.41</b>	<b>922.24</b>	<b>(22.83)</b>	<b>(2.48)</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (%)</b>	<b>32.54</b>	<b>31.87</b>		<b>0.67</b>
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	136.51	226.38	(89.87)	(39.70)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	169.84	237.92	(68.08)	(28.61)
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>53.05</b>	<b>127.26</b>	<b>(74.21)</b>	<b>(58.31)</b>
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>0.13</b>	<b>0.32</b>	<b>(0.19)</b>	<b>(59.38)</b>

**บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556** เป็นเงิน 2,791.27 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.64% โดยเป็นรายได้รวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 2,724.50 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.77% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 2,698.05 ล้านบาท ลดลง 4.57%

การลดลงส่วนใหญ่มาจากยอดขายธุรกิจค้าปลีกของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ โดยยอดขายในสาขาเดิม (same store sales) ลดลงจากปีก่อน 11.78% ซึ่งเป็นการลดลง เนื่องจากกำลังซื้อสุทธิของประชาชนลดลงอย่างต่อเนื่อง มีผลกระทบต่อสภาพธุรกิจค้าปลีกของประเทศซบเซาลงในภาพรวม อย่างไรก็ตามรายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือเติบโตสูงขึ้น 6.89% จากปีก่อน เนื่องจากสามารถขายหนังสือให้สถาบันการศึกษาได้มากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

**ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556** เป็นเงิน 1,864.79 ล้านบาท ลดลง 5.43% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 1,815.65 ล้านบาท ลดลง 5.67% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับหกเดือนแรก ปี 2556 เท่ากับ 32.71% เพิ่มขึ้น 0.79%

**ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556** เป็นเงิน 858.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.34% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 844.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.59% สาเหตุเดียวกันกับงวดสามเดือน

**บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2556** เป็นเงิน 53.05 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 58.31% สาเหตุเดียวกันกับงวดสามเดือน

กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 51.92 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 58.77%



#### 4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ผ่านมา เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล คณะกรรมการบริษัทฯ มีอำนาจอนุมัติการจ่ายเงินปันผลได้ และรายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นรับทราบในการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งถัดไป

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2556 เมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2556 ได้พิจารณาแล้วมีความเห็นว่า เนื่องจากแผนการดำเนินงาน ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีความต้องการใช้เงินทุนสูงขึ้น อันเนื่องมาจากการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้า ถนนบางนา-ตราด กม. 21 ประกอบกับสถานการณ์ธุรกิจค้าปลีกยังมีความไม่แน่นอนสูง จากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงเห็นควรให้สำรองเงินสดไว้เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ จึงมีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับไตรมาสที่ 2/2556 ให้แก่ ผู้ถือหุ้น

ตาราง 3 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2556 และ 2555

ผลการดำเนินงาน ปี 2556					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	3/2556	09/05/2556	-	-	-
ไตรมาส 2	4/2556	07/08/2556	-	-	-

  

ผลการดำเนินงาน ปี 2555					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย 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
ไตรมาส 4	1/2556	20/02/2556	22/05/2556	0.11112	39.59
				<b>0.41112</b>	<b>146.48</b>

#### 2. จ่ายหุ้นปันผล

ที่ประชุมใหญ่สามัญ ผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 พิจารณามติการจ่ายปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน ประจำปี 2555 โดยมีรายละเอียด จ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 35,631,320 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตรา 10 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล รวมมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 35,631,320 บาท หรือ คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 0.10 บาทต่อหุ้น

## 5. ฐานะทางการเงิน

### 5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์

รายการ	(หน่วย : ล้านบาท)					
	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	30 มิ.ย. 56		31 ธ.ค. 55		จำนวน	%
จำนวนเงิน	% ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	% ต่อสินทรัพย์รวม	เงิน	%	
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	284.38	10.88	346.95	13.20	(62.57)	(18.03)
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	168.39	6.40	(168.39)	(100.00)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	185.23	7.09	104.22	3.96	81.01	77.73
สินค้าคงเหลือ	334.64	12.80	401.34	15.27	(66.70)	(16.62)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	57.59	2.20	66.72	2.54	(9.13)	(13.68)
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>861.84</b>	<b>32.97</b>	<b>1,087.62</b>	<b>41.37</b>	<b>(225.78)</b>	<b>(20.76)</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารและเงินลงทุนอื่นที่มีภาระค้ำประกัน	12.84	0.49	12.58	0.48	0.26	2.07
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	26.51	1.01	26.79	1.02	(0.28)	(1.05)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,460.38	55.86	1,251.68	47.61	208.70	16.67
สิทธิการเช่าที่ดิน	6.87	0.26	7.04	0.27	(0.17)	(2.41)
สิทธิการเช่าอาคาร	93.17	3.56	98.84	3.76	(5.67)	(5.74)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	6.59	0.25	7.89	0.30	(1.30)	(16.48)
ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้า	23.34	0.89	22.51	0.86	0.83	3.69
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	109.31	4.18	104.76	3.98	4.55	4.34
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	8.77	0.34	3.09	0.12	5.68	183.82
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4.73	0.18	6.27	0.24	(1.54)	(24.56)
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,752.51</b>	<b>67.03</b>	<b>1,541.45</b>	<b>58.63</b>	<b>211.06</b>	<b>13.69</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,614.35</b>	<b>100.00</b>	<b>2,629.07</b>	<b>100.00</b>	<b>(14.72)</b>	<b>(0.56)</b>

## 5.2 ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

ตาราง 5 : ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

รายการ	(หน่วย : ล้านบาท)					
	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	30 มิ.ย. 56		31 ธ.ค. 55		จำนวนเงิน	%
	จำนวนเงิน	%ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	%ต่อสินทรัพย์รวม		
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,406.31	53.79	1,459.10	55.50	(52.79)	(3.62)
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	48.40	1.85	-	-	48.40	100.00
รายได้รับล่วงหน้ารอรับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี	34.06	1.30	33.80	1.29	0.26	0.77
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	16.75	0.64	16.61	0.63	0.14	0.84
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	8.77	0.33	(8.77)	(100.00)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	54.09	2.07	46.91	1.78	7.18	15.31
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,559.61</b>	<b>59.66</b>	<b>1,565.19</b>	<b>59.53</b>	<b>(5.58)</b>	<b>(0.36)</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชี	12.00	0.46	2.69	0.10	9.31	346.10
เงินกู้ยืมระยะยาว	34.51	1.32	74.71	2.84	(40.20)	(53.81)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน – สุทธิ						
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	44.98	1.72	39.70	1.51	5.28	13.30
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	8.86	0.34	9.07	0.34	(0.21)	(2.32)
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>100.35</b>	<b>3.84</b>	<b>126.17</b>	<b>4.80</b>	<b>(25.82)</b>	<b>(20.46)</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,659.96</b>	<b>63.49</b>	<b>1,691.36</b>	<b>64.33</b>	<b>(31.40)</b>	<b>(1.86)</b>

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม					
	30 มิ.ย. 56		31 ธ.ค. 55		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 391,944,529 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท						
(31ธ.ค.54:หุ้นสามัญ 356,313,243 หุ้น มูลค่า						
หุ้นละ 1บาท)	391.94	14.99	356.31	13.55	35.64	10.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 391,944,418 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท						
(31ธ.ค.54:หุ้นสามัญ 356,313,243 หุ้น มูลค่า						
หุ้นละ 1บาท)	391.94	14.99	356.31	13.55	35.63	10.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	149.42	5.72	149.42	5.68	-	-
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	39.20	1.50	35.63	1.36	3.57	10.02
ยังไม่ได้จัดสรร	180.29	6.90	205.71	7.82	(25.42)	(12.36)
องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	130.60	5.00	129.32	4.92	1.28	0.99
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>891.45</b>	<b>34.10</b>	<b>876.39</b>	<b>33.33</b>	<b>15.06</b>	<b>1.72</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อย	62.94	2.41	61.32	2.33	1.64	2.67
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>954.39</b>	<b>36.51</b>	<b>937.71</b>	<b>35.67</b>	<b>16.70</b>	<b>1.78</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,614.35</b>	<b>100.00</b>	<b>2,629.07</b>	<b>100.00</b>	<b>(14.72)</b>	<b>(0.56)</b>

**วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน**

**ด้านสินทรัพย์** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 2,614.35 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 14.71 ล้านบาท คิดเป็น 0.56% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 284.38 ล้านบาท ลดลง 62.57 ล้านบาท คิดเป็น 18.03% เนื่องจากนำเงินไปจ่ายค่าก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้า (คลังใหม่ ถ.บางนา-ตราด กม.21)
- เงินลงทุนชั่วคราว ลดลง 168.39 ล้านบาท เกิดจากการขายเงินลงทุนชั่วคราวทั้งหมด เพื่อนำไปจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้า

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เท่ากับ 185.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 81.01 ล้านบาท คิดเป็น 77.73% ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ขายส่งให้สถาบันการศึกษาและร้านค้า ในช่วงเปิดภาคเรียน ของปีการศึกษา
- สินค้าคงเหลือ เท่ากับ 334.64 ล้านบาท ลดลง 66.70 ล้านบาท คิดเป็น 16.62% ส่วนใหญ่เป็นการ ลดของหนังสือต่างประเทศจากการขายสินค้าในช่วงเปิดภาคเรียนของการศึกษา
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 57.59 ล้านบาท ลดลง 9.13 ล้านบาท คิดเป็น 13.68% ส่วนใหญ่ เป็นการตัดจ่ายค่าเช่าของสำนักงานใหญ่ และคลังสินค้าที่จ่ายล่วงหน้าเมื่อปลายปีก่อน
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 1,460.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 208.70 ล้านบาท คิดเป็น 16.67% ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่ ซึ่งมีความสำเร็จของงานแล้ว ประมาณ ร้อยละ 60 ของโครงการ และจากการจ่ายค่าตกแต่งสาขา, ซื้อชั้นวางหนังสือ และเครื่อง คอมพิวเตอร์ ของสาขา และสำนักงานใหญ่
- สิทธิการเช่าอาคาร เท่ากับ 93.17 ล้านบาท ลดลง 5.67 ล้านบาท คิดเป็น 5.74% จากการตัด จำหน่ายสิทธิการเช่า
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ เท่ากับ 109.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.55 ล้านบาท คิดเป็น 4.34% จากการเปิดสาขาใหม่
- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เท่ากับ 8.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.68 ล้านบาท คิดเป็น 183.82% เกิดจากการตั้งสำรองสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำและสำรองผลประโยชน์พนักงานระยะยาว ซึ่งค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะสามารถถือเป็นรายจ่ายทางภาษีได้ในอนาคต

**ด้านหนี้สิน** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,659.96 ล้านบาท ลดลง 31.40 ล้านบาท คิดเป็น 1.86% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 1,406.31 ล้านบาท ลดลง 52.79 ล้านบาท คิดเป็น 3.62% เกิดจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าสายงานซีอีดีเคชั่นเตอร์ มีการส่งคืนเพิ่มขึ้น เนื่องจากต้อง การระบายสินค้า เพื่อเตรียมขนย้ายสินค้าไปคลังสินค้าแห่งใหม่
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น เท่ากับ 54.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.18 ล้านบาท คิดเป็น 15.31% เนื่องจากหัก เงินประกันผลงานสำหรับการก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือ 891.45 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 954.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.70 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

- กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2556 จำนวน 53.05 ล้านบาท
- กำไรสะสมลดลงจากการจ่ายเงินปันผลรวม 75.22 ล้านบาท แบ่งเป็นจากการจ่ายปันผลจากผลการ ดำเนินงานไตรมาส 4/2555 แบ่งเป็น :-
  - เงินปันผล ของไตรมาสที่ 4/2555 หุ้นละ 0.11112 บาท รวม 39.59 ล้านบาท
  - หุ้นปันผล ของไตรมาสที่ 4/2555 หุ้นละ 0.10 บาท รวม 35.63 ล้านบาท

### 5.3 กระแสเงินสด

ตาราง 6 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดหกเดือน ปี 2556 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ไตรมาส 2 (6 เดือน)			
	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	
	2556	2555	(ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	57.95	199.70	(141.75)	(70.98)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(89.22)	(108.76)	19.54	(17.97)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(31.29)	(68.62)	37.33	(54.40)
<b>กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>	<b>(62.56)</b>	<b>22.32</b>	<b>(84.88)</b>	<b>(380.29)</b>

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน สำหรับงวด หกเดือน ปี 2556 จำนวน 57.95 ล้านบาท เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 169.84 ล้านบาท ประกอบด้วย
  - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2556 จำนวน 66.62 ล้านบาท
  - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 103.22 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 61.25 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหาย เสื่อมสภาพ และเคลื่อนไหวซ้ำ จำนวน 18.91 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 8.24 ล้านบาท, ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและประมาณการรับคืนสินค้า จำนวน 7.56 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้า และอุปกรณ์ จำนวน 6.66 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 5.83 ล้านบาท, รายได้ดอกเบี้ย (2.54) ล้านบาท, ขาดทุนจากการทำลายสินค้า 4.00 ล้านบาท และรายการปรับปรุงบัญชีเจ้าหนี้คู่ปองที่ไม่มีสิทธิ์ (4.00) ล้านบาท
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 87.05 ล้านบาท เกิดจากการขายหนังสือในกลุ่มสถาบันการศึกษาและร้านค้า ในช่วงเปิดภาคการศึกษา
- เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือลดลง 28.88 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลดของหนังสือต่างประเทศจากการขายสินค้าในช่วงเปิดภาคการศึกษา
- เงินสดลดจากสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 9.19 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างคลังสินค้าใหม่ กม.21
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 2.29 ล้านบาท เกิดจากการซื้อหนังสือต่างประเทศเพิ่มขึ้นจาก สำนักพิมพ์ Oxford
- เงินสดลดจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง 57.04 ล้านบาท จากการจ่ายโบนัสในเดือนมีนาคมของทุกปี และจ่ายเงินผลประโยชน์พนักงาน

- เงินสดเพิ่มจากรายได้รับล่วงหน้ารอดบัญชีเพิ่ม 9.56 ล้านบาท เกิดจากได้รับค่าธรรมเนียมแรกเข้าจากนักเรียนใหม่
- เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้พนักงาน 4.06 ล้านบาท เกิดจากการจ่ายเงินรางวัลเกียรติคุณให้แก่พนักงานที่มีอายุงานครบทุกรอบ 10 ปี
- เงินสดเพิ่มจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่ม 11.18 ล้านบาท เนื่องจากหักเงินประกันผลงานสำหรับการก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่
- เงินสดลดจากการจ่ายภาษีเงินได้ 17.98 ล้านบาท ตามกำไรทางภาษีที่ลดลง

**กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับงวด หกเดือน ปี 2556 จำนวน (89.22) ล้านบาท**  
เนื่องจาก

- เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 267.92 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่ ซึ่งมีความสำเร็จของงานแล้ว ประมาณร้อยละ 60 ของโครงการ และจากการจ่ายค่าตกแต่งสาขา, ซื้อชั้นวางหนังสือ และเครื่องคอมพิวเตอร์ ของสาขา และสำนักงานใหญ่
- เงินสดเพิ่มจากเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 174.04 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่
- เงินสดเพิ่มจากดอกเบี้ยรับ จำนวน 2.48 ล้านบาท จากเงินลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุไม่เกิน 3 เดือน

**กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับงวด หกเดือน ปี 2556 จำนวน (31.29) ล้านบาท**  
ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลของกำไรไตรมาส 4 ปี 2555 ซึ่งจ่ายในเดือนพฤษภาคม ปี 2556 ของผลการดำเนินงานไตรมาส 4/2555 หุ้นละ 0.11112 บาท รวม 39.59 ล้านบาท

#### 5.4 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 7 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (คำนวณตามงบการเงินรวม)

		ไตรมาส 2 (6 เดือน)	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>		<b>2556</b>	<b>2555</b>
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.55	0.82
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.30	0.57
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร ( PROFITABILITY RATIO )</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น	%	32.54	31.87
อัตรากำไรสุทธิ	%	1.90	4.30
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	16.14	33.18
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	6.41	12.27
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.74	2.23
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	25.90	102.57

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท

INVESTOR RELATION

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

<http://corporate.se-ed.com>

IR@SE-ED.COM

0-2739-8000 # 8