



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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาส 3 ปี 2556

สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 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
5.2 ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น	9
ด้านสินทรัพย์	11
ด้านหนี้สิน	12
ส่วนของผู้ถือหุ้น	12
5.3 กระแสเงินสด	13
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	13
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	14
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	14
5.4 อัตราส่วนทางการเงิน	15

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

1. ภาพรวม

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2556 (กรกฎาคม ถึง กันยายน) เปิดสาขาของร้านซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้น 4 สาขา และปิดสาขาจุดขายย่อยที่ไม่สามารถทำกำไร หรือหมดสัญญา จำนวน 5 สาขา และ 3 จุดขายย่อย ตามลำดับ รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ทั้งสิ้น 438 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 16 จุดขาย นอกจากนี้ ยังเปิดแฟรนไชส์ของศูนย์การเรียนรู้ซีอีดี อีก 5 สาขา รวมเป็นเปิดไปแล้วทั้งสิ้น 13 สาขา โดยในจำนวนนี้ เป็นศูนย์การเรียนรู้ของบริษัทฯ เอง 3 สาขา โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานได้ดังนี้

- เม็ดเงินกำไรขั้นต้นลดลง ตามยอดขายที่ลดลง
- ส่วนค่าใช้จ่ายการดำเนินงานสูงขึ้นมากกว่าปีก่อน เนื่องจากการปรับค่าแรงขั้นต่ำ 300 บาท และค่าเช่า, ค่าสาธารณูปโภค และค่าบริการส่วนกลางส่วนที่มีเงื่อนไขการจ่ายแบบคงที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินปอนด์ ทำให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน
- รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลลดลง เกิดจากการขายเงินลงทุน เพื่อนำไปจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติในสาระสำคัญดังนี้

- งดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

คณะกรรมการพิจารณาแล้วมีความเห็นว่า เนื่องจากสถานการณ์ธุรกิจค้าปลีกที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง จากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงเห็นควรให้สำรองเงินสดไว้ เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ จึงมีมติอนุมัติงดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับไตรมาสที่ 3/2556

- แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติแต่งตั้งกรรมการตรวจสอบ 3 ท่าน ที่จะหมดวาระในวันที่ 23 ธันวาคม 2556 เข้าดำรงตำแหน่งกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ อีกวาระหนึ่ง โดยมีรายชื่อดังต่อไปนี้

		<u>วาระฯ คงเหลือ</u>
ประธานกรรมการตรวจสอบ	นายสาโรช ล้ำเลิศประเสริฐกุล	2 ปี - เดือน
กรรมการตรวจสอบ	นายประวิทย์ ตันติวินชัย	2 ปี - เดือน
กรรมการตรวจสอบ	นายคเชนทร์ เบญจกุล	2 ปี - เดือน
เลขานุการคณะกรรมการตรวจสอบ	นายวิเชียร รุ่งพูนทรัพย์	

มีผลบังคับตั้งแต่วันที่ 23 ธันวาคม 2556 เป็นต้นไป

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

ในไตรมาส 3 ปี 2556 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้าน ซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 4 สาขา ได้แก่ โลตัส เชียงของ เชียงราย, โลตัส เมืองสุโขทัย, บิ๊กซี สมุทรสงคราม และ บิ๊กซี สุพรรณบุรี รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 482 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 438 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินการ 3 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 16 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงาน

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายหนังสือให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ต เนชั่น แอนัล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เนชั่น เอ็กมอนท์ เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด, บริษัท เพชรประกาย จำกัด, น.ส.เอื้อมพร วงศ์เวียง, บริษัท โปรวิชั่น จำกัด, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ โลင်း มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท โพสท์ พับลิชซิง จำกัด (มหาชน), สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, บริษัท แบร์ พับลิชซิง จำกัด และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ 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 และออกแบบระดับภาษาให้เหมาะสมกับพื้นฐานความรู้ของผู้อ่านอย่างเหมาะสม ทำให้ผู้เรียนภาษาอังกฤษ เก่งภาษาอังกฤษยิ่งขึ้น โดยได้ดำเนินการผลิตอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน เป็นจำนวนกว่า 200 เล่ม เพื่อสนับสนุนให้ผู้อ่านตั้งแต่ระดับประถมศึกษาตอนต้นไปจนถึงมหาวิทยาลัยได้มีหนังสือภาษาอังกฤษทางเลือกที่หลากหลาย สำหรับพัฒนาทักษะการฟัง พูด อ่าน และเขียน

นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในการพัฒนา และติดตั้งเครื่องมือสื่อสารในรูปแบบต่างๆ เพื่อเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

3.1 ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 3 ปี 2556 เทียบกับ ไตรมาส 3 ปี 2555

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

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 3 (3เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2556	ปี 2555	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้				
รายได้จากการขาย	1,263.41	1374.37	(110.96)	(8.07)
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	30.51	28.12	2.39	8.51
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	0.72	5.09	(4.37)	(85.93)
รายได้อื่น	7.46	7.56	(0.10)	(1.34)
รวมรายได้	1,302.10	1,415.14	(113.04)	(7.99)
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	842.94	941.02	(98.08)	(10.42)
ต้นทุนค่าธรรมเนียมการศึกษา	26.89	24.51	2.38	9.69
ค่าใช้จ่ายในการขาย	264.12	263.28	0.84	0.32
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	153.99	140.48	13.51	9.62
รวมค่าใช้จ่าย	1,287.94	1,369.29	(81.35)	(5.94)
กำไรขั้นต้น	424.10	436.96	(12.86)	(2.94)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	32.78	31.16		1.62
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	47.82	78.72	(30.90)	(39.25)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	61.29	62.94	(1.65)	(2.62)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	11.77	36.85	(25.08)	(68.06)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.03	0.09	(0.06)	(66.67)

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 เป็นเงิน 1,302.10 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.99% โดยเป็นรายได้รวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 1,270.01 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.39% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,263.38 ล้านบาท หรือลดลง 8.07% การลดลงส่วนใหญ่มาจากยอดขายธุรกิจค้าปลีกของร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์ โดยยอดขายในสาขาเดิม (same store sales) ลดลงจากปีก่อน 13.35% ซึ่งเป็นการลดลง เนื่องจากยอดขายลดลง

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 เป็นเงิน 869.83 ล้านบาท ลดลง 9.91% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 843.65 ล้านบาท ลดลง 97.40 ล้านบาท คิดเป็น 10.35% เนื่องจากยอดขายลดลง โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2556 เท่ากับ 32.78%

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 เป็นเงิน 418.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.56% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 411.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.38% เกิดจาก

- ค่าจ้างบุคลากรในปี 2556 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากรัฐบาลปรับอัตราค่าแรงงานขั้นต่ำเป็น 300 บาทต่อวัน
- ค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำเพิ่มขึ้น จากกลุ่มหนังสือต่างประเทศ ที่ใช้เวลาขายเกินกว่า 5 ปี
- ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากค่าเช่า, ค่าสาธารณูปโภค และค่าบริการส่วนกลาง ส่วนที่มีเงื่อนไขการจ่ายแบบคงที่เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็น 3.84% ซึ่งเป็นการปรับขึ้น ตามสัญญาเช่าที่ครบกำหนดตามสัญญา
- ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินปอนด์มีความผันผวนสูง ส่งผลให้บริษัทฯ มีการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นของเจ้าหนี้ต่างประเทศคงเหลือ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2556 เป็นเงิน 11.77 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 68.06% เนื่องจากเม็ดเงินกำไรขั้นต้นลดลง 12.86 ล้านบาทตามยอดขายที่ลดลง

กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 13.13 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 65.99%

3.2 ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2556 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2556 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 3 (9 เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2556	ปี 2555	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้				
รายได้จากการขาย	3,961.89	4,204.81	(242.92)	(5.78)
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	96.24	91.80	4.44	4.84
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	3.66	15.95	(12.30)	(77.08)
รายได้อื่น	27.19	29.55	(2.36)	(7.99)
รวมรายได้	4,088.97	4,342.11	(253.14)	(5.83)
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	2,658.65	2,867.16	(208.52)	(7.27)
ต้นทุนค่าธรรมเนียมการศึกษา	75.97	70.25	5.72	8.15
ค่าใช้จ่ายในการขาย	814.30	777.79	36.51	4.69
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	458.18	418.11	40.07	9.58
รวมค่าใช้จ่าย	4,007.09	4,133.31	(126.22)	(3.05)
กำไรขั้นต้น	1,323.51	1,359.20	(35.69)	(2.63)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	32.61	31.63		0.98
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	184.33	305.09	(120.76)	(39.58)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	231.13	300.86	(69.73)	(23.18)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	64.82	164.60	(99.78)	(60.62)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.17	0.42	(0.25)	(59.52)

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวม สำหรับ 9 เดือน ปี 2556 เป็นเงิน 4,088.97 ล้านบาท ลดลง จากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.83% โดยเป็นรายได้รวม ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 3,990.11 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 6.05% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย จำนวน 3,961.43 ล้านบาท หรือลดลง 5.72%

การลดลงส่วนใหญ่มาจากยอดขายธุรกิจค้าปลีกของร้านซีอีดีบูคเซ็นเตอร์ โดยยอดขายในสาขาเดิม (same store sales) ลดลงจากปีก่อน 12.14% เนื่องจากกำลังซื้อลดลงอย่างต่อเนื่อง มีผลกระทบต่อสภาพธุรกิจค้าปลีกของประเทศซบเซาลงในภาพรวม

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับ 9 เดือน ปี 2556 เป็นเงิน 2,734.62 ล้านบาท ลดลง 6.90% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 2,659.31 ล้านบาท ลดลง 7.21% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับเก้าเดือนแรก ปี 2556 เท่ากับ 32.61%

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับ 9 เดือน ปี 2556 เป็นเงิน 1,272.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.40% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 1,251.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.50% สาเหตุเกี่ยวข้องกับกังวลสามเดือน

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับ 9 เดือน ปี 2556 เป็นเงิน 64.82 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 60.62% เนื่องจากอัตรากำไรสุทธิของค่าใช้จ่ายขายและบริหาร เติบโตสูงกว่าการเติบโตของรายได้ โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจากการลงทุนลดลง 12.30 ล้านบาทจากงวดเดียวกันปีก่อน เนื่องจากการขายเงินลงทุนเพื่อจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่

กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 65.05 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 60.58%

4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ผ่านมา เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล คณะกรรมการบริษัทฯ มีอำนาจอนุมัติการจ่ายเงินปันผลได้ และรายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นรับทราบในการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งถัดไป

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2556 เมื่อวันศุกร์ที่ 8 พฤศจิกายน 2556 ได้พิจารณาแล้วมีความเห็นว่า เนื่องจากแผนการดำเนินงาน ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีความต้องการใช้เงินทุนสูงขึ้น อันเนื่องมาจากการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้า ถนนบางนา-ตราด กม. 21 ประกอบกับสถานการณ์ธุรกิจค้าปลีกยังมีความไม่แน่นอนสูง จากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงเห็นควรให้สำรองเงินสดไว้ เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ จึงมีมติอนุมัติจ่ายปันผลระหว่างกาลสำหรับไตรมาสที่ 3/2556 ให้แก่ ผู้ถือหุ้น

ตาราง 3 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2556 และ 2555

งจ่ายปันผลจากผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556

ผลการดำเนินงาน ปี 2555

1. จ่ายปันผลเป็นเงินสด

ไตรมาส	มติที่ประชุม	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย	เงินปันผล	รวมจ่าย
	คณะกรรมการ/ผู้ถือหุ้น ครั้งที่			เงินปันผล	
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
				0.41112	146.48

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

บริษัทฯ ได้จัดทะเบียนลดทุนกับกระทรวงพาณิชย์เป็นทุนจดทะเบียน 356,313,209 บาท โดยมีหุ้นที่ออกและชำระแล้ว 356,361,209 บาท เมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2556

5. ฐานะทางการเงิน

5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์

รายการ	(หน่วย : ล้านบาท)					
	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	30 ก.ย. 56		31 ธ.ค. 55		จำนวน	%
จำนวนเงิน	% ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	% ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	%	
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	89.34	3.54	346.95	13.20	(257.61)	(74.25)
เงินลงทุนชั่วคราว	104.00	4.12	168.39	6.41	(64.39)	(38.24)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	103.63	4.10	104.22	3.97	(0.59)	(0.57)
สินค้าคงเหลือ	343.11	13.58	401.34	15.27	(58.23)	(14.51)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	51.25	2.03	66.72	2.54	(15.47)	(23.18)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	691.33	27.36	1,087.62	41.38	(396.29)	(36.44)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารและเงินลงทุนอื่นที่มีภาระค้ำประกัน	17.65	0.70	12.58	0.48	5.07	40.30
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	25.68	1.02	25.97	0.99	(0.29)	(1.11)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,542.16	61.03	1,251.68	47.62	290.48	23.21
สิทธิการเช่าที่ดิน	6.79	0.27	7.04	0.27	(0.25)	(3.55)
สิทธิการเช่าอาคาร	90.29	3.57	98.84	3.76	(8.55)	(8.65)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	8.54	0.34	7.89	0.30	0.65	8.23
ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้า	22.49	0.89	22.51	0.86	(0.02)	(0.10)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	110.48	4.37	104.76	3.99	5.72	5.46
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	10.67	0.42	3.09	0.12	7.58	244.89
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.66	0.03	6.26	0.24	(5.60)	(89.42)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,835.41	72.64	1,540.62	58.62	294.79	19.13
รวมสินทรัพย์	2,526.74	100.00	2,628.24	100.00	(101.50)	(3.86)

5.2 ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

ตาราง 5 : ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

รายการ	(หน่วย : ล้านบาท)					
	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	30 ก.ย. 56		31 ธ.ค. 55		จำนวน เงิน	%
	จำนวนเงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวนเงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม		
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	80.00	3.17	-	-	80.00	100.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,249.32	49.44	1,459.10	55.52	(209.78)	(14.38)
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	20.70	0.82	-	-	20.70	100.00
รายได้รับล่วงหน้ารับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี	11.52	0.46	33.80	1.29	(22.28)	(65.92)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	2.82	0.11	16.61	0.63	(13.79)	(83.03)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	7.45	0.29	8.77	0.33	(1.32)	(15.04)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	57.96	2.29	46.91	1.78	11.05	23.56
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,429.77	56.59	1,565.19	59.55	(135.42)	(8.65)
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชี	10.54	0.42	2.70	0.10	7.84	290.37
เงินกู้ยืมจากรรรมการ	0.50	0.02	-	-	0.50	100.00
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระ	75.28	2.98	74.71	2.84	0.57	0.76
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน – สุทธิ						
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	37.85	1.50	39.70	1.51	(1.86)	(4.67)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	8.89	0.35	9.07	0.35	(0.18)	(1.98)
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	133.05	5.27	126.18	4.80	6.87	5.44
รวมหนี้สิน	1,562.82	61.85	1,691.37	64.35	(128.55)	(7.60)

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	30 ก.ย. 56		31 ธ.ค. 55			
	จำนวนเงิน	%ต่อ	จำนวนเงิน	%ต่อ	จำนวนเงิน	%
		สินทรัพย์รวม		สินทรัพย์รวม		
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 391,944,529 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท						
(31ธ.ค.54:หุ้นสามัญ 356,313,243 หุ้น มูลค่า						
หุ้นละ 1บาท)	391.95	15.51	356.31	13.56	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	15.51	356.31	13.56	35.63	10.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	149.42	5.91	149.42	5.69	-	-
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	39.20	1.55	35.63	1.36	3.57	10.01
ยังไม่ได้จัดสรร	191.40	7.58	204.88	7.80	(13.48)	(6.58)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	130.43	5.16	129.32	4.92	1.11	0.86
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	902.39	35.71	875.56	33.31	26.83	3.06
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ						
บริษัทย่อย	61.53	2.44	61.31	2.33	0.22	0.36
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	963.92	38.15	936.87	35.65	27.05	2.89
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,526.74	100.00	2,628.24	100.00	(101.50)	(3.86)

วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 2,526.74 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 101.50 ล้านบาท คิดเป็น 3.86% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เท่ากับ 89.34 ล้านบาท ลดลง 257.61 ล้านบาท คิดเป็น 74.25% เนื่องจากนำเงินไปจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่
- เงินลงทุนชั่วคราว เท่ากับ 104.00 ล้านบาท ลดลง 64.39 ล้านบาท คิดเป็น 38.24% เนื่องจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว เพื่อนำไปจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้า
- สินค้าคงเหลือ เท่ากับ 343.11 ล้านบาท ลดลง 58.23 ล้านบาท คิดเป็น 14.51% เกิดจาก
 - หนังสือต่างประเทศ ลดลง 38.06 ล้านบาท เนื่องจากขายหนังสือให้กับร้านค้าที่นำไปขายต่อให้กลุ่มสถาบันการศึกษาเพิ่มขึ้น และมีการส่งสินค้าคืนจำนวนมาก
 - ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า เพิ่มขึ้นทำให้สินค้าลดลง 33.46 ล้านบาท จากกลุ่มหนังสือต่างประเทศที่ใช้เวลาขายเกินกว่า 5 ปี
 - สินค้าที่สั่งซื้อโดยสายงานซีอีดียูเคชั่นเตอร์ ลดลง 18.01 ล้านบาท จากการคืนสินค้า เพื่อเตรียมการขนย้ายสินค้าไปคลังสินค้าแห่งใหม่
 - สินค้าซีอีดีผลิต เพิ่มขึ้น 19.03 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ผลิตหนังสือประกอบการเรียนการสอนในศูนย์การเรียนรู้ SE-ED Learning Center, สินค้ากลุ่ม I-KIDS เป็นต้น
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 51.25 ล้านบาท ลดลง 15.47 ล้านบาท คิดเป็น 23.18% เนื่องจากในปลายปี 2555 มีการจ่ายเช็คล่วงหน้า เพื่อชำระค่าเช่าคลังสินค้าของปี 2556
- สิทธิการเช่าอาคาร เท่ากับ 90.29 ล้านบาท ลดลง 8.55 ล้านบาท คิดเป็น 8.65% จากการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่าตามอายุสัญญา
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 0.66 ล้านบาท ลดลง 5.60 ล้านบาท คิดเป็น 89.42% เนื่องจากการตัดจ่ายค่าใช้จ่ายล่วงหน้าส่วนที่เกิน 1 ปี
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 1,542.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 290.48 ล้านบาท คิดเป็น 23.21% เกิดจากการก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่ ถ.บางนา-ตราด (กม.21) และซื้อชั้นวางหนังสือ, ตกแต่งอาคาร, คอมพิวเตอร์ เพื่อเปิดสาขาใหม่
- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี เท่ากับ 10.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.58 ล้านบาท เนื่องจากเป็นภาษีที่สามารถใช้ได้ในอนาคตจากกลุ่มค่าใช้จ่ายสำรองสินค้าเคลื่อนไหวช้า
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ เท่ากับ 110.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.72 ล้านบาท คิดเป็น 5.46% จากการเปิดสาขาใหม่ จำนวน 12 สาขา
- เงินฝากธนาคารและเงินลงทุนอื่นที่มีภาวะค้ำประกัน เท่ากับ 17.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.07 ล้านบาท คิดเป็น 40.30%

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,562.82 ล้านบาท ลดลง 128.55 ล้านบาท คิดเป็น 7.60% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 1,249.32 ล้านบาท ลดลง 209.78 ล้านบาท คิดเป็น 14.38% เกิดจากลดลงของเจ้าหนี้สายงานซีอีดีบูคเซ็นเตอร์, เจ้าหนี้จัดจำหน่าย และเจ้าหนี้ผลิต ตามยอดขายที่ลดลง
- รายได้รับล่วงหน้ารับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี เท่ากับ 11.52 ล้านบาท ลดลง 22.28 ล้านบาท คิดเป็น 65.92%
- ภาษีเงินได้ค้างจ่าย เท่ากับ 2.82 ล้านบาท ลดลง 13.79 ล้านบาท คิดเป็น 83.03% เนื่องจากอัตราภาษีลดลงจาก 23% เหลือ 20% และกำไรสุทธิลดลงมากกว่า 50%
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 80 ล้านบาท เนื่องจากนำเงินไปจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้าใหม่ และมีการจ่ายชำระแล้วทั้งจำนวนเมื่อ เดือนตุลาคม 2556
- เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เท่ากับ 75.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.84 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือ 902.39 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 963.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.65 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

- กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ สำหรับ 3 ไตรมาส ปี 2556 จำนวน 64.82 ล้านบาท
- กำไรสะสมลดลงจากการจ่ายเงินปันผลรวม 78.79 ล้านบาท แบ่งเป็นการจ่ายจาก :-
 - ผลการดำเนินไตรมาส 4/2555 หุ้นละ 0.11112 บาท รวม 39.59 ล้านบาท
 - จ่ายหุ้นปันผล ไตรมาส 4/2555 ตามอัตรา 10 หุ้นเดิม : 1 หุ้นใหม่ รวม 35.63 ล้านบาท
- เพิ่มทุนจากการจ่ายหุ้นปันผล ไตรมาส 4/2555 ตามอัตรา 10 หุ้นเดิม : 1 หุ้นใหม่ รวม 35.63 ล้านบาท

5.3 กระแสเงินสด

ตาราง 6 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2556 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ไตรมาส 3 (9 เดือน)			
	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	
	2556	2555	(ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	(8.83)	228.37	(237.20)	-103.87
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(305.98)	(168.46)	(137.52)	81.63
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	57.21	(103.38)	160.59	-155.34
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(257.60)	(43.47)	(214.13)	-492.59

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการดำเนินงาน สำหรับ งวด 9 เดือน ปี 2556 จำนวน (8.83) ล้านบาท เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 231.13 ล้านบาท ประกอบด้วย
 - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2556 จำนวน 79.16 ล้านบาท
 - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 151.98 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 91.96 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหาย เสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า 32.65 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 10.78 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 8.80 ล้านบาท, ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญและประมาณการรับคืนสินค้า 3.37 ล้านบาท และกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว (3.79) ล้านบาท
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 1.51 ล้านบาท ตามยอดขายส่งที่เพิ่มขึ้น
- เงินสดลดจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลด 146.41 ล้านบาท เกิดจากการปรับยอดหนี้ลดลงเนื่องจากได้รับส่วนลดเพิ่มขึ้น และจากการเร่งคืนสินค้าก่อนการย้ายคลังสินค้าไปกม .21
- เงินสดลดจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง 65.74 ล้านบาท เนื่องจากจ่ายโบนัสและเงินพิเศษประจำปี
- เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือลด 1.89 ล้านบาท จากการขายหนังสือต่างประเทศให้กับสถาบันการศึกษาได้เพิ่มขึ้น
- เงินสดลดจากการจ่ายภาษีเงินได้ 35.99 ล้านบาท จ่ายภาษีของผลการดำเนินงานปี 2555 ในอัตราร้อยละ 23 และบันทึกค้างจ่ายภาษีเงินได้ของไตรมาส 3/2556 จากกำไรที่ลดลง ในอัตราร้อยละ 20

- เงินสดเพิ่มจากสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 15.43 ล้านบาท เกิดจากการโอนค่าก่อสร้างคลังสินค้าใหม่ล่วงหน้าไปรวมกับบัญชีอาคารคลังสินค้าระหว่างก่อสร้าง
- เงินสดเพิ่มจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่ม 15.56 ล้านบาท เกิดจากเงินประกันผลงานสำหรับการก่อสร้างคลังสินค้า 5% ของค่าก่อสร้างที่ชำระแล้ว
- เงินสดลดจากเงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำเพิ่มขึ้น 5.72 ล้านบาท จากการเปิดสาขาใหม่

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2556 จำนวน (305.98)

ล้านบาท เนื่องจาก

- เงินสดลดจากการจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้าและซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 379.29 ล้านบาท เกิดจากมีการก่อสร้างคลังใหม่ ที่ กม.21 เพื่อติดตั้ง RACK, BUFFER และ CONVEYOR, ค่าตกแต่งอาคาร, อุปกรณ์อื่นในคลังสินค้า และมีการนำเงินไปซื้อชิ้นวาง, คอมพิวเตอร์ จากการเปิดสาขาใหม่
- เงินสดเพิ่มจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 70.18 ล้านบาท โดยขายเงินลงทุนในกองทุนรวมทั้งหมดเพื่อนำมาจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้า

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2556 จำนวน 57.21 ล้านบาท

ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลของ :

- เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์ 2 แห่ง จำนวน 80 ล้านบาท เนื่องจากนำเงินไปจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้าใหม่ กม.21
- การจ่ายเงินปันผลของกำไรไตรมาส 4/2555 ซึ่งจ่ายในเดือนพฤษภาคม ปี 2556 จำนวน 39.59 ล้านบาท

5.4 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 7 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (คำนวณตามงบการเงินรวม)

		ไตรมาส 3 (9 เดือน)	
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		2556	2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.48	0.69
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.21	0.40
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)			
อัตรากำไรขั้นต้น	%	32.61	31.63
อัตรากำไรสุทธิ	%	1.59	3.79
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	12.46	29.94
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	5.34	11.29
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.62	2.12
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	2.22	79.13

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัทฯ

INVESTOR RELATION

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

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

IR@SE-ED.COM

0-2739-8000 # 8