



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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาส 3 ปี 2557

สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557

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
ด้านสินทรัพย์	9
5.2 ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น	10
ด้านหนี้สิน	10
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10
5.3 กระแสเงินสด	14
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	14
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	15
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	15
5.4 อัตราส่วนทางการเงิน	16

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

1. ภาพรวม

ในภาพรวมสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2557 บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและการเมืองที่ขาดความเชื่อมั่น ส่งผลให้กำลังซื้อสุทธิของผู้บริโภคลดลง ทำให้ยอดขายลดลงในทุกภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ จึงพิจารณาปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้อีก 4 สาขา สะสมรวมสาขาที่ปิดดำเนินการในปี 2557 มีจำนวน 34 สาขา ซึ่งได้ตัดจำหน่ายทรัพย์สินที่ไม่สามารถใช้งานต่อได้ของสาขาดังกล่าวในรอบบัญชีนี้ ประกอบกับบริษัทฯ ต้องรับภาระดอกเบี้ยจ่ายจากการเงินกู้ยืมระยะยาว ที่ใช้ในการก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่ของบริษัทฯ ถึงแม้ว่า บริษัทฯ ได้รับอัตรากำไรขั้นต้นของสินค้าเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการทยอยได้รับส่วนลดทางการค้าจากกลุ่มหนังสือใหม่ที่กิจการรับจัดจำหน่าย แต่ยังไม่สามารถรองรับค่าใช้จ่ายจากการปิดสาขาและภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นได้ส่งผลทำให้กำไรของบริษัทฯ ลดลงโดยมีประเด็นที่สำคัญ ดังนี้

- เม็ดเงินกำไรขั้นต้นลดลง 56.32 ล้านบาท ตามยอดขายที่ลดลง 7.79% จากปีก่อน
- ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์เพิ่มขึ้น จากการยกเลิกสัญญาเช่าสาขาและสัญญาเช่าคลังสินค้า
- ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะยาวที่ใช้ในการก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่
- สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มขึ้น เพื่อให้สมมุติฐานสอดคล้องกับข้อเท็จจริงมากขึ้น
- อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้น 1.07% เกิดจากการขายหนังสือรับจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นจากหนังสือรับจัดจำหน่าย เพิ่มขึ้น 5.11% นอกจากนั้น ยังมีการขายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูงกว่าสินค้าทั่วไปมากขึ้น
- นอกจากนี้บริษัทฯ ยังสามารถบริหารค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานดีขึ้น โดยเฉพาะสินค้ามีอัตราการหมุนเวียนดีขึ้น ส่งผลให้การตั้งสำรองสินค้าเคลื่อนไหวช้าลง, ค่าเช่า ค่าบริการ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลง ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 4.52%

ในส่วนของการเปิดสาขาใหม่ จากภาวะเศรษฐกิจมีการชะลอตัวลง และมีการแข่งขันสูงขึ้นทำให้ในไตรมาสที่ 3 ปี 2557 บริษัทฯ เปิดสาขาของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้นเพียง 2 สาขา และปิดสาขาและจุดขายย่อยที่ไม่สามารถทำกำไร หรือหมดสัญญา จำนวน 34 สาขา และ 1 Outlet ตามลำดับ รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ทั้งสิ้น 417 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 9 จุดขาย

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติในสาระสำคัญดังนี้

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ซีอีดีเคชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2557 เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2557 ได้มีมติอันเป็นสาระสำคัญ ดังนี้

• งดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

เนื่องจากสถานการณ์ธุรกิจค้าปลีกที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง จากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงเห็นควรให้สำรองเงินสดไว้ เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ จึงมีมติอนุมัติงดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับไตรมาสที่ 3/2557

- **แต่งตั้งคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาผลตอบแทน**

คณะกรรมการมีมติแต่งตั้งกรรมการสรรหาและพิจารณาผลตอบแทน 3 ท่าน ที่จะหมดวาระในสิ้นเดือนพฤศจิกายน 2557 เข้าดำรงตำแหน่งกรรมการสรรหาและพิจารณาผลตอบแทนของบริษัทฯ อีกวาระหนึ่งจำนวน 3 ท่าน โดยมีรายนามดังต่อไปนี้

		วาระฯ คงเหลือ
ประธานกรรมการสรรหาและพิจารณาผลตอบแทน	นายสมบุรณ์ ชินสวนานนท์	2 ปี - เดือน
กรรมการ	นายวรสิทธิ์ โภคาชัยวัฒน์	2 ปี - เดือน
กรรมการ	นายวัฒนา เชียงกุล	2 ปี - เดือน

สิ่งที่น่ายินดีอีกประการหนึ่ง คือ จากการที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดี และดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใสมาโดยตลอด และยังคงมุ่งมั่นที่จะดำเนินงานธุรกิจที่สอดคล้องกับการทำเพื่อประโยชน์ทางสังคมและสิ่งแวดล้อมไปพร้อมกันด้วย ได้ส่งผลสะท้อนให้บริษัทฯ ได้รับรางวัล และการยกย่องหลายรางวัลในปี 2557 ดังนี้

- ได้รับการประเมินผล อยู่ในระดับ “5 TIA” (TIA: Thai Investors Association) ด้วยคะแนนเต็ม 100 ติดต่อกัน 6 ปีซ้อน จัดโดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย จากการประเมินคุณภาพการจัดการประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2552-2557 โดยซีอีดีเป็น 1 ใน 128 บริษัท ที่ได้รับคะแนนเต็ม 100 ติดต่อกันถึง 6 ปี โดยรางวัลนี้เป็นรางวัลอันทรงเกียรติที่มอบให้กับบริษัทจดทะเบียนที่ตระหนักถึงความสำคัญในการดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้น คำนึงถึงสิทธิและความเท่าเทียมของผู้ถือหุ้น โดยซีอีดีเป็นรายเดียวของธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ที่ได้รับรางวัลนี้
- ได้รับรางวัล Investors' Choice Award จัดโดย สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย จากการประเมินผลการประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี (AGM) ช่วง 2552-2557 ซึ่งคะแนน 100% เต็ม ต่อเนื่องกัน 6 ปีซ้อน โดยรางวัลนี้เป็นรางวัลอันทรงเกียรติที่มอบให้กับบริษัทจดทะเบียนที่ตระหนักถึงความสำคัญในการดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้คำนึงถึงสิทธิและความเท่าเทียมของผู้ถือหุ้นโดยซีอีดีเป็นรายเดียวในธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ที่ได้รับรางวัลนี้

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

ในไตรมาส 3 ปี 2557 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้าน ซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 2 สาขา ได้แก่ เซ็นทรัล ศาลายา นครปฐม และ โลตัส จะนะ สงขลา รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 498 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 417 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินงาน 3 ร้านเครือข่าย, สิทธิการเช่า 12 สาขา และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 9 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงาน

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายหนังสือให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท เพอ齡อิ พับลิชซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด, บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เนชั่น เอ็กมอนท์ เอ็ดดูเทนเมนท์

จำกัด, บริษัท เพชรประกาย จำกัด, น.ส.เอี่ยมพร วงศ์เวียง, บริษัท โปรวิชั่น จำกัด, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ โลกซ์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท โพสท์ พับลิชซิง จำกัด (มหาชน), สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, บริษัท แบร์ พับลิชซิง จำกัด และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดูเคชั่นเซ็นเตอร์ ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการขยาย และพัฒนาระบบกระจายสินค้าอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น และสามารถรองรับการขยายงานในอนาคต

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทางการผลิตหนังสือให้ตรงตามความต้องการของตลาด โดยเน้นการผลิตหนังสือที่มีอายุยาวนาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพออย่างต่อเนื่อง ในปี 2557 นี้ ได้เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิตในแต่ละปี โดยเน้นแนวที่น่าจะเป็นหนังสือโดดเด่นในด้านการส่งเสริมภาษาต่างประเทศทั้งภาษาอังกฤษ จีน เกาหลี รวมทั้งเน้นกลุ่มหนังสืออ้างอิงในกลุ่ม พจนานุกรม แผนที่ ที่ยังเป็นตลาดขายนาน ตลอดจนหนังสือที่จำเป็นต่อการพัฒนาคน และพัฒนาประเทศ เช่น กลุ่มหนังสือสุขภาพ คู่มือการเตรียมสอบและการเตรียมตัวทำงาน

ตั้งแต่ปลายปี 2550 บริษัทฯ ได้เริ่มโครงการผลิตหนังสืออ่านนอกเวลาภาษาอังกฤษ (Outside Reading) ซึ่งมุ่งเน้นผลิตหนังสือภาษาอังกฤษที่ทั้งอ่านง่าย สนุก และออกแบบระดับภาษาให้เหมาะกับพื้นฐานความรู้ของผู้อ่านอย่างเหมาะสม ทำให้ผู้เรียนภาษาอังกฤษ เก่งภาษาอังกฤษยิ่งขึ้น โดยได้ดำเนินการผลิตอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน เป็นจำนวนกว่า 300 ชื่อ โดยมีชื่อในกลุ่มนี้ วางจำหน่ายแล้ว กว่า 200 ชื่อ เพื่อสนับสนุนให้ผู้อ่านตั้งแต่ระดับประถมศึกษา ตอนต้นไปจนถึงมหาวิทยาลัยได้มีหนังสือภาษาอังกฤษทางเลือกที่หลากหลาย และตั้งแต่ปลายปี 2556 ได้เริ่มผลิตหนังสือและสื่อในกลุ่มเสริมทักษะการเขียนภาษาอังกฤษ ภาษาไทย และภาษาจีน สำหรับเด็กเล็กอย่างจริงจัง เพื่อช่วยพัฒนาทักษะการฟัง พูด อ่าน และเขียน เพื่อให้ได้สื่อที่ครบครันสำหรับพัฒนาทักษะฟัง พูดอ่าน เขียน ของเด็กไทยได้ตั้งแต่ปฐมวัย

ในปี 2557 นี้ สายงานสำนักพิมพ์ซีอีดูเคชั่นได้มีการวางแผนความร่วมมืออย่างเข้มข้น จริงจัง เร่งด่วนกับแผนกจัดจำหน่ายและทีมขายคำสั่งและคำปลีก เพื่อเร่งปรับปรุงและเพิ่มรายได้ของสำนักพิมพ์ เช่น โครงการปรับสัดส่วนการจัดวางหนังสือสำนักพิมพ์ซีอีดูเคชั่นให้มากขึ้น และโดดเด่นขึ้น ในร้านหนังสือซีอีดูเคชั่นเซ็นเตอร์ โดยได้เริ่มการทำ Pilot Project เมื่อต้นเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในการพัฒนา และติดตั้งเครื่องมือสื่อสารในรูปแบบต่างๆ เพื่อเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

3.1 ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 3 ปี 2557 เทียบกับ ไตรมาส 3 ปี 2556

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงาน (บางส่วน) สำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 3 ปี 2557 เทียบกับ ไตรมาส 3 ปี 2556

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ไตรมาส 3 (3เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2557	ปี 2556	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้				
รายได้จากการขาย	1,185.81	1,263.41	(77.60)	(6.14)
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	34.24	30.51	3.73	12.21
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	0.09	0.71	(0.62)	(87.32)
รายได้อื่น	11.27	7.46	3.81	51.09
รวมรายได้	1,231.41	1,302.09	(70.68)	(5.43)
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	783.60	842.94	(59.34)	(7.04)
ต้นทุนค่าธรรมเนียมการศึกษา	30.59	26.89	3.70	13.78
ค่าใช้จ่ายในการขาย	245.27	264.12	(18.85)	(7.14)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	157.84	153.99	3.85	2.50
รวมค่าใช้จ่าย	1,217.30	1,287.94	(70.64)	(5.48)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(4.89)	(1.62)	(3.27)	201.85
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(2.54)	(2.18)	(0.36)	16.51
กำไรสุทธิ	6.68	10.35	(3.67)	(35.46)
กำไรขั้นต้น	405.85	424.10	(18.25)	(4.30)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	33.27	32.78		(0.49)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	50.61	47.82	2.79	5.83
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	67.70	61.29	6.41	10.46
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	8.32	11.77	(3.45)	(29.31)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.02	0.03	(0.01)	(33.33)

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 เป็นเงิน 1,231.41 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.43% โดยเป็นรายได้รวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 1,194.83 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.92% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,185.25 ล้านบาท หรือลดลง 6.18% การลดลงส่วนใหญ่มาจากยอดขายธุรกิจค้าปลีกของร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์ โดยยอดขายในสาขาเดิม (same store sales) ลดลงจากปีก่อน 9.98%

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 เป็นเงิน 814.19 ล้านบาท ลดลง 6.40% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 782.47 ล้านบาท ลดลง 6.18 ล้านบาท คิดเป็น 7.25% เนื่องจากยอดขายลดลง โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2557 เท่ากับ 33.98%

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 เป็นเงิน 403.11 ล้านบาท ลดลง 3.59% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 395.84 ล้านบาท ลดลง 3.70% เกิดจาก

- ค่าจ้างบุคลากรในปี 2557 ลดลง เนื่องจากพนักงานกลุ่มสาขา จากการปิดสาขาจำนวนมาก และจากการปรับสัดส่วนระดับพนักงานให้เหมาะสมมากยิ่งขึ้น
- ค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าเคลื่อนไหวช้าลดลง เนื่องจากในปี 2556 ได้ทยอยตั้งสำรอง กลุ่มหนังสือต่างประเทศ ที่ใช้เวลาขายเกินกว่า 5 ปี ไปแล้วเป็นจำนวนมาก
- ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานลดลงจากค่าเช่า, ค่าสาธารณูปโภค และค่าบริการ เนื่องจากการปิดสาขาจำนวนมาก

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 เป็นเงิน 4.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 201.85%จากเงินกู้ยืมระยะยาวที่ใช้ในการก่อสร้างคลังสินค้า

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2557 เป็นเงิน 8.32 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 29.31% เนื่องจากเม็ดเงินกำไรขั้นต้นลดลง 18.25 ล้านบาท ตามยอดขายที่ลดลง

กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 10.76 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 18.07%

3.2 ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2557 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงาน (บางส่วน) สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2557 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 3 (9 เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2557	ปี 2556	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้				
รายได้จากการขาย	3,653.13	3,961.89	(308.76)	(7.79)
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	109.29	96.24	13.05	13.56
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	0.79	3.66	(2.87)	(78.39)
รายได้อื่น	37.49	27.19	10.30	37.90
รวมรายได้	3,800.70	4,088.97	(288.27)	(7.05)
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	2,412.47	2,658.65	(246.18)	(9.26)
ต้นทุนค่าธรรมเนียมการศึกษา	82.76	75.97	6.79	8.94
ค่าใช้จ่ายในการขาย	783.04	814.30	(31.26)	(3.84)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	431.98	458.18	(26.20)	(5.72)
รวมค่าใช้จ่าย	3,710.25	4,007.09	(296.84)	(7.41)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	2.25	1.71	0.54	31.58
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(11.95)	(4.43)	(7.52)	169.75
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(15.13)	(14.22)	(0.91)	6.40
กำไรสุทธิ	65.62	64.94	0.68	1.05
กำไรขั้นต้น	1,267.19	1,323.51	(56.32)	(4.26)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	33.68	32.61		1.07
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	199.74	184.33	15.41	8.36
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	250.83	231.13	19.70	8.52
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	61.27	64.82	(3.54)	(5.48)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.16	0.17	(0.01)	(5.88)

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวม สำหรับ 9 เดือน ปี 2557 เป็นเงิน 3,800.70 ล้านบาท ลดลง จากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.05% โดยเป็นรายได้รวม ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 3,683.16 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.69% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย จำนวน 3,650.52 ล้านบาท หรือลดลง 7.85%

การลดลงส่วนใหญ่มาจากยอดขายธุรกิจค้าปลีกของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ โดยยอดขายในสาขาเดิม (same store sales) ลดลงจากปีก่อน 11.89% เนื่องจากกำลังซื้อลดลงอย่างต่อเนื่อง มีผลกระทบต่อสภาพธุรกิจค้าปลีกของประเทศซบเซาลงในภาพรวม

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับ 9 เดือน ปี 2557 เป็นเงิน 2,495.23 ล้านบาท ลดลง 8.75% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 2,409.42 บาท ลดลง 9.40% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับเก้าเดือนแรก ปี 2557 เท่ากับ 34.00% เพิ่มขึ้น 1.07% จากกลุ่มหนังสือรับจัดจำหน่ายที่ทยอยได้รับ ส่วนลดเพิ่มขึ้นจากหนังสือใหม่

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับ 9 เดือน ปี 2557 เป็นเงิน 1,215.02 ล้านบาท ลดลง 4.52% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 1,193.59 ล้านบาท หรือลดลง 4.62% สาเหตุเดียวกับกับงวดสามเดือน และรับรู้ผลขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายทรัพย์สินเพิ่มขึ้น จากสาขาที่เปิดดำเนินการและยกเลิกการเช่าคลังสินค้า

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน ตามงบการเงินรวม สำหรับ 9 เดือน ปี 2557 เป็นเงิน 11.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.52 ล้านบาท คิดเป็น 169.75%จากเงินกู้ยืมระยะยาวที่ใช้ในการก่อสร้างคลังสินค้า

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับ 9 เดือน ปี 2557 เป็นเงิน 61.27 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 5.48% เนื่องจากยอดขายลดลง และขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่เกิดจากการปิดสาขาและยกเลิกการเช่าคลังสินค้า และการสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อให้สมมุติฐานสอดคล้องกับข้อเท็จจริงมากขึ้น ประกอบกับค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้น 169.75% ตามสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน

กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 58.11 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 10.66%

4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ผ่านมา เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล คณะกรรมการบริษัทฯ มีอำนาจอนุมัติการจ่ายเงินปันผลได้ และรายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นรับทราบในการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งถัดไป

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2557 เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2557 ได้พิจารณาแล้วมีความเห็นว่า เนื่องจากสถานการณ์ธุรกิจค้าปลีกที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง จากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงเห็นควรให้สำรองเงินสดไว้ เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ จึงมีมติอนุมัติงดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับไตรมาสที่ 3/2557

ตาราง 2 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2557 และ 2556

ผลการดำเนินงาน ปี 2557

- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงเห็นควรให้สำรองเงินสดไว้ เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ จึงมีมติอนุมัติงดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับไตรมาสที่ 3/2557

ผลการดำเนินงาน ปี 2556

- จ่ายปันผลเป็นเงินสด

ปี	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล	รวมจ่าย
				ต่อหุ้น (บาท)	เงินปันผล (ล้านบาท)
ประจำปี 2556	1/2557	24/04/2557	22/05/2557	0.18	70.55
				0.18	70.55

5. ฐานะทางการเงิน

5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์

รายการ	(หน่วย : ล้านบาท)					
	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	30 ก.ย. 57		31 ธ.ค. 56		จำนวน	%
จำนวนเงิน	% ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	% ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	%	
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	85.46	3.40	160.20	6.16	(74.74)	(46.65)
เงินลงทุนชั่วคราว	65.94	2.62	22.00	0.85	43.94	199.73
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	118.27	4.71	102.15	3.93	16.12	15.78
สินค้าคงเหลือ	302.78	12.05	373.68	14.38	(70.90)	(18.97)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	34.28	1.36	40.09	1.54	(5.81)	(14.49)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	606.73	24.15	698.12	26.86	(91.39)	(13.09)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารและเงินลงทุนอื่นที่มีภาระค้ำประกัน	13.31	0.53	14.58	0.56	(1.27)	(8.71)
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	25.94	1.03	25.68	0.99	0.26	1.01
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,629.17	64.85	1,612.84	62.05	16.33	1.01
สิทธิการเช่าที่ดิน	6.45	0.26	6.70	0.26	(0.25)	(3.73)
สิทธิการเช่าอาคาร	77.74	3.09	87.41	3.36	(9.67)	(11.06)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	9.67	0.38	7.98	0.31	1.69	21.18
ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้า	21.46	0.85	23.15	0.89	(1.69)	(7.30)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	102.09	4.06	108.18	4.16	(6.09)	(5.63)
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	17.74	0.71	14.49	0.56	3.25	22.43
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.92	0.08	0.33	0.01	1.59	481.82
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,905.49	75.85	1,901.34	73.14	4.15	0.22
รวมสินทรัพย์	2,512.22	100.00	2,599.46	100.00	(87.24)	(3.36)

5.2 ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

ตาราง 5 : ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

รายการ	(หน่วย : ล้านบาท)					
	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	30 ก.ย. 57		31 ธ.ค. 56		จำนวน เงิน	%
	จำนวนเงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวนเงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม		
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	100.00	3.85	(100.00)	(100.00)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,091.69	43.46	1,264.43	48.64	(172.74)	(13.66)
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	43.22	1.72	20.70	0.80	22.52	108.79
รายได้รับล่วงหน้ารับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี	10.80	0.43	39.73	1.53	(28.93)	(72.82)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3.26	0.13	7.09	0.27	(3.83)	(54.02)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.78	0.07	9.20	0.35	(7.42)	(80.65)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	39.75	1.58	57.60	2.22	(17.85)	(30.99)
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,190.50	47.39	1,498.75	57.66	(308.25)	(20.57)
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชี	5.41	0.22	9.08	0.35	(3.67)	(40.42)
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระ	303.12	12.07	75.78	2.92	227.34	300.00
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน – สุทธิ						
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	38.63	1.54	36.71	1.41	1.92	5.23
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	8.73	0.35	8.64	0.33	0.09	1.04
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	355.89	14.17	130.21	5.01	225.68	173.32
รวมหนี้สิน	1,546.39	61.56	1,628.96	62.67	(82.57)	(5.07)

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม					
	30 ก.ย. 57		31 ธ.ค. 56		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 391,944,529 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	391.95	15.60	391.95	15.08	-	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 391,944,418 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	391.95	15.60	391.95	15.08	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	149.42	5.95	149.42	5.75	-	-
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	39.19	1.56	39.19	1.51	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร	190.18	7.57	198.97	7.65	(8.79)	(4.42)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	129.98	5.18	130.33	5.01	(0.35)	(0.27)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	900.72	35.85	909.86	35.00	(9.14)	(1.00)
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อย	65.11	2.59	60.64	2.33	4.47	7.37
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	965.83	38.45	970.50	37.33	(4.67)	(0.48)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,512.22	100.00	2,599.46	100.00	(87.24)	(3.36)

วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 2,512.22

ล้านบาท ลดลงจากงวดก่อน 87.24 ล้านบาท คิดเป็น 3.36% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 85.46 ล้านบาท ลดลง 74.74 ล้านบาท คิดเป็น 46.65% เนื่องจากนำเงินไปลงทุนในกองทุนเปิด
- เงินลงทุนชั่วคราว เท่ากับ 65.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.94 ล้านบาท คิดเป็น 199.73% เนื่องจากการลงทุนในกองทุนเปิดเพิ่มขึ้น
- สินค้าคงเหลือ เท่ากับ 302.78 ล้านบาท ลดลง 70.90 ล้านบาท คิดเป็น 18.97% เกิดจาก
 - หนังสือต่างประเทศ ลดลง 38.68 ล้านบาท ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่เพิ่มขึ้น
 - ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า เพิ่มขึ้นทำให้สินค้าลดลง 20.51 ล้านบาท เนื่องจากการตั้งสำรองหนังสือซีอีดีผลิตภัณฑ์ใช้เวลาขายเกินกว่า 5 ปี โดยเฉพาะหนังสือกลุ่มหนังสืออ่านนอกเวลา และหนังสือต่างประเทศบางส่วน
 - สินค้ารับจัดจำหน่าย ลดลง 21.30 ล้านบาท เกิดจากช่วงปลายปี 2556 มีการซื้อขายเพิ่มขึ้นจากกลุ่มหนังสือตำราเรียน, หนังสืออ้างอิง และหนังสือกลุ่มบริหาร เพื่อรองรับการเปิดเทอมของปีการศึกษาถัดไป
 - สินค้าซีอีดีผลิต เพิ่มขึ้น 14.78 ล้านบาท จากกลุ่มหนังสือใหม่ เช่น พจนานุกรม, หนังสือפורรอยสอนลูก และหนังสือเด็กประถมแก๊งอังกฤษ เป็นต้น
 - วัตถุดิบคงเหลือ ลดลง 3.28 ล้านบาท เนื่องจากในปีก่อนมีการสต็อกกระดาษไว้จำนวนหนึ่ง
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เท่ากับ 118.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.12 ล้านบาท คิดเป็น 15.78% ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ขายส่งให้สถาบันการศึกษาและร้านค้า ในช่วงเปิดภาคเรียนการศึกษา และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้จากกลุ่มหนังสือต่างประเทศ จากการสั่งซื้อสินค้าจำนวนมากของบริษัทที่นำไปจำหน่ายให้กับสถาบันสอนภาษา
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 34.28 ล้านบาท ลดลง 5.81 ล้านบาท คิดเป็น 14.49% เนื่องจากการยกเลิกการเช่าคลังสินค้า และการตัดจ่ายค่าพัฒนาหลักสูตรที่ใช้สอนในศูนย์การเรียนรู้
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 1,629.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.33 ล้านบาท คิดเป็น 1.01% เกิดจากการซื้อชิ้นวางสินค้าในคลังแห่งใหม่และ Conveyor และอุปกรณ์ตกแต่งสำนักงาน เพื่อต่อเติมคลังสินค้า กม.21
- สิทธิการเช่าอาคาร เท่ากับ 77.74 ล้านบาท ลดลง 9.67 ล้านบาท คิดเป็น 11.06% จากการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่าตามอายุสัญญา
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ เท่ากับ 102.09 ล้านบาท ลดลง 6.09 ล้านบาท คิดเป็น 5.63% จากการยกเลิกการเช่าคลังสินค้า และการปิดสาขาจำนวนมาก
- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี เท่ากับ 17.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.25 ล้านบาท คิดเป็น 22.43% เนื่องจากเป็นภาษีที่สามารถใช้ได้ในอนาคตจากกลุ่มค่าใช้จ่ายสำรองสินค้าเคลื่อนไหวช้า

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,546.39 ล้านบาท ลดลง 82.57 ล้านบาท คิดเป็น 5.07% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลง 100.00 ล้านบาท คิดเป็น 100% เนื่องจากจ่ายชำระคืนให้กับสถาบันทางการเงินแล้ว
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 1,091.69 ล้านบาท ลดลง 172.24 ล้านบาท คิดเป็น 13.66% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง
- เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เท่ากับ 43.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.52 ล้านบาท คิดเป็น 108.79%
- รายได้รับล่วงหน้ารอรับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี เท่ากับ 10.80 ล้านบาท ลดลง 28.93 ล้านบาท คิดเป็น 72.82% เกิดจาก ปี 2556 ได้รับค่าเทอมล่วงหน้าจำนวนมาก จากการให้ส่วนลดแก่ผู้ปกครอง
- ภาษีเงินได้ค้างจ่าย เท่ากับ 3.26 ล้านบาท ลดลง 3.83 ล้านบาท คิดเป็น 54.02% เนื่องจากกำไรทางภาษีลดลง
- สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เท่ากับ 1.78 ล้านบาท ลดลง 7.42 ล้านบาท คิดเป็น 80.65 % เนื่องจากจ่ายเงินชดเชยให้กับพนักงานที่เกษียณอายุในระหว่างงวด
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น เท่ากับ 39.75 ล้านบาท ลดลง 17.85 ล้านบาท คิดเป็น 30.99% เนื่องจากจ่ายเงินประกันผลงานค่าการก่อสร้างอาคารคลังสินค้าแห่งใหม่
- รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชี เท่ากับ 5.41 ล้านบาท ลดลง 3.67 ล้านบาท คิดเป็น 40.42% เนื่องจากทยอยรับรู้ค่าธรรมเนียมการศึกษาเป็นรายได้ระหว่างงวด
- เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เท่ากับ 303.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 227.34 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน โดยมีวัตถุประสงค์การกู้ยืมเพื่อจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้า

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือ 900.72 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 965.83 ล้านบาท ลดลง 4.67 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

- กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ สำหรับ 3 ไตรมาส ปี 2557 จำนวน 58.11 ล้านบาท
- กำไรสะสมลดลงจากการจ่ายเงินปันผลรวม 70.55 ล้านบาท แบ่งเป็นการจ่ายจากผลการดำเนินงานไตรมาส 4/2556 หนึ่งละ 0.18 บาท รวม 70.55 ล้านบาท

5.3 กระแสเงินสด

ตาราง 6 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2557 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ไตรมาส 3 (9 เดือน)			
	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	
	2557	2556	(ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	(1.26)	(8.83)	7.57	(85.73)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(152.79)	(311.06)	158.26	(50.88)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	79.31	62.28	17.03	27.34
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(74.74)	(257.61)	182.87	(70.99)

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการดำเนินงาน สำหรับ งวด 9 เดือน ปี 2557 จำนวน (1.26) ล้านบาท เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 250.83 ล้านบาท ประกอบด้วย
 - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2557 จำนวน 81.75 ล้านบาท
 - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 170.08 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 97.12 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 10.24 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหาย, เสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำ 19.99 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้าและอุปกรณ์ 4.12 ล้านบาท, สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน 7.30 ล้านบาท, ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (2.25) ล้านบาท, ขาดทุนจากการทำลายสินค้า 3.95 ล้านบาท, ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์ 10.46 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 9.92 ล้านบาท, รายการปรับปรุงบัญชีเจ้าหนี้คู่pongที่ไม่ใช้สิทธิ์ (2.74) ล้านบาท และ ดอกเบี้ยจ่าย 11.93 ล้านบาท
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 17.97 ล้านบาท ตามยอดขายหนังสือต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น
- เงินสดลดจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 183.96 ล้านบาทซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง และจากการส่งคืนสินค้า
- เงินสดเพิ่ม จากสินค้าคงเหลือลด 32.60 ล้านบาท จากการขายหนังสือต่างประเทศให้กับสถาบันการศึกษาได้เพิ่มขึ้น
- เงินสดลดจากการจ่ายดอกเบี้ย 12.01 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวที่กู้มาเพื่อจ่ายชำระค่าก่อสร้างคลังสินค้า
- เงินสดลดจากการจ่ายภาษีเงินได้ 22.22 ล้านบาท จ่ายภาษีของผลการดำเนินงานปี 2556 และบันทึกค้างจ่ายภาษีเงินได้ของไตรมาส 3/2557 จากกำไรที่ลดลง

- เงินสดลดรายได้รับล่วงหน้ารอดบัญชีลดลง 32.60 ล้านบาท เกิดจาก ปี 2556 ได้รับค่าเทอมล่วงหน้าจำนวนมาก จากการให้ส่วนลดแก่ผู้ปกครอง
- เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน 12.81 ล้านบาท จากการจ่ายเงินเกษียณให้แก่พนักงานระดับบริหาร
- เงินสดเพิ่มจากสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 5.71 ล้านบาท เนื่องจากการยกเลิกการเช่าคลังสินค้า ส่งผลให้ไม่มีค่าเช่าคลังสินค้าจ่ายล่วงหน้า และการตัดจ่ายค่าพัฒนาหลักสูตรที่ใช้สอนในศูนย์การเรียนรู้
- เงินสดลดจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นลด 15.11 ล้านบาท เกิดจากเงินประกันผลงานสำหรับการก่อสร้างคลังสินค้า 5% ของค่าก่อสร้างที่ชำระแล้ว
- เงินสดเพิ่มจากเงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำลดลง 6.08 ล้านบาท เกิดจากการยกเลิกการเช่าคลังสินค้าและการปิดสาขา

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2557 จำนวน (152.79) ล้านบาท เนื่องจาก

- เงินสดลดจากการจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้าและซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 111.21 ล้านบาท เกิดจากมีการก่อสร้างคลังใหม่ ที่ กม.21 เพื่อติดตั้ง RACK, BUFFER และ CONVEYOR, ค่าตกแต่งอาคาร, อุปกรณ์อื่นในคลังสินค้า และมีการนำเงินไปซื้อชิ้นวาง, คอมพิวเตอร์ จากการเปิดสาขาใหม่
- เงินสดลดจากการซื้อเงินลงทุนชั่วคราว 42.65 ล้านบาท โดยซื้อเงินลงทุนกองทุนในกองทุนเปิด

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2557 จำนวน 79.31 ล้านบาท

- เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 100.00 ล้านบาท จ่ายคืนตามที่ถึงกำหนดชำระ
- เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 29.64 ล้านบาท จ่ายคืนตามสัญญาที่ถึงกำหนดชำระ
- เงินสดรับจากเงินกู้ระยะยาว จำนวน 279.50 ล้านบาท เนื่องจากนำเงินไปจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้าใหม่ กม.21
- การจ่ายเงินปันผลของกำไรไตรมาส 4/2556 ซึ่งจ่ายในเดือนพฤษภาคม ปี 2557 จำนวน 70.55 ล้านบาท

5.4 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 7 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (คำนวณตามงบการเงินรวม)

		ไตรมาส 3 (9 เดือน)	
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		2557	2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.51	0.48
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.23	0.21
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)			
อัตรากำไรขั้นต้น	%	33.68	32.61
อัตรากำไรสุทธิ	%	1.61	1.59
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	7.62	12.46
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	4.07	5.31
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.60	1.62
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	2.16	2.22

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัทฯ

INVESTOR RELATION

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

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

IR@SE-ED.COM

0-2739-8000 # 8