



## สารบัญ

1. ภาพรวม .....	1
2. ภาพรวมธุรกิจ .....	2
ธุรกิจจำหน่ายหนังสือ .....	2
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ.....	2
ธุรกิจสำนักพิมพ์.....	2
ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน .....	2
3. ผลการดำเนินงาน.....	3
4. ฐานะทางการเงิน.....	7
4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์ .....	7
ด้านสินทรัพย์ .....	8
ด้านหนี้สิน.....	8
ส่วนของผู้ถือหุ้น .....	8
4.2 กระแสเงินสด .....	9
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน .....	9
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน.....	9
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน.....	9
4.3 อัตราส่วนทางการเงิน .....	10

## คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis) : SE-ED

### 1. ภาพรวม

จากสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศในปี 2549 ที่ผ่านมา ยังคงเป็นช่วงเวลาที่ภาวะเศรษฐกิจ มีการขยายตัวที่ชะลอตัวลงอีก เนื่องจากปัจจัยหลายๆ ประการ ที่ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ภายในประเทศ และการลงทุนของนักลงทุน ไม่ว่าจะเป็นผลจากการภาวะความผันผวนของราคาน้ำมันในตลาดโลก ภาวะเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่ทยอยปรับตัวสูงขึ้น ภาวะน้ำท่วมในหลายจังหวัด ประกอบกับปัญหาความไม่สงบในภาคใต้ที่ทวีความรุนแรงเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงภาวะการเมืองที่ขาดเสถียรภาพ โดยปัจจัยดังกล่าวส่งผลกระทบทำให้อุปสงค์ในประเทศเกิดการชะลอตัวลง ประชาชนลดการใช้จ่าย นับได้ว่าเป็นปีที่เหนื่อยที่สุดปีหนึ่งของผู้ประกอบการธุรกิจค้าปลีก แม้จะมีเหตุการณ์การเฉลิมฉลองการครองราชย์ 60 ปี มาช่วยกระตุ้นในบางส่วนก็ตาม

ถึงแม้ว่าภาวะความซบเซาในอุตสาหกรรมค้าปลีกจะส่งผลกระทบต่อหลายบริษัทฯ แต่ภาวะของตลาดหนังสือในภาพรวมก็ยังคงรักษาระดับการเติบโตได้ในระดับที่ค่อนข้างน่าพอใจ จากหนังสือที่เกี่ยวกับงานเฉลิมฉลองการครองราชย์ 60 ปี ส่วนซีอีตบุ๊กเซ็นเตอร์ มีการเพิ่มอีกอย่างหนึ่งจากการจำหน่ายเสื่อยี่ดนานาในวาระเฉลิมฉลองการครองราชย์ 60 ปี ที่ขายได้เป็นจำนวนเกือบสองแสนตัว ทำให้ยอดขายในไตรมาส 2/2549 ดีขึ้นมาก ประกอบกับบริษัทฯ ได้เริ่มใช้งานระบบสารสนเทศในส่วนของสายงานซีอีตบุ๊กเซ็นเตอร์ ในปลายเดือนตุลาคม ทำให้ประสิทธิภาพในการบริหารจัดการของบริษัทฯ ดีขึ้นในระดับหนึ่ง

ปี 2549 ถือได้ว่าเป็นปีที่บริษัทฯ ยังคงสามารถขยายตัวได้ในระดับที่น่าพอใจเมื่อเทียบกับภาวะเศรษฐกิจโดยรวม โดยบริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับ ปี 2549 เป็นเงิน 209.19 ล้านบาท เติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 11.32% ขณะที่กำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 4 ปี 2549 เป็นเงิน 67.43 ล้านบาท เติบโตสูงขึ้นกว่าไตรมาส 3 ปี 2549 ถึง 14.82 % และเติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 2.57% ซึ่งมีหนังสือแฮร์รี่ พอตเตอร์ เล่มที่ 6 ออกวางจำหน่ายในปลายปี

บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับปี 2549 เป็นเงิน 3,725.75 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 9.87% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 3,680.70 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 9.38% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีอีตบุ๊กเซ็นเตอร์ และ Book Variety ซึ่งเพิ่มขึ้น 10.42% จากสาขาและจุดขายที่เปิดเพิ่มขึ้น จากยอดขายสาขาเดิมที่เพิ่มขึ้นและการปรับปรุงสาขา นอกจากนี้รายได้จากการขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา เพิ่มขึ้น 5.89%

ในปี 2549 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีตบุ๊กเซ็นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 26 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ทั้งสิ้น 216 สาขา และจุดขายทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 170 จุดขาย

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี พิจารณาจ่ายเงินปันผลประจำปี สำหรับผลการดำเนินงานปี 2549 ในอัตราหุ้นละ 0.60 บาท แต่เนื่องจากบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว 3 ไตรมาส ไตรมาสละ 0.10 บาท รวมเป็น 0.30 บาท ดังนั้นบริษัทฯ จะจ่ายเพิ่มเติมอีกในอัตราหุ้นละ 0.30 บาท โดยกำหนดวันปิดสมุดทะเบียนเพื่อสิทธิในการรับเงินปันผล ในวันพุธที่ 9 พฤษภาคม 2550 เวลา 12.00 น. และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันอังคารที่ 23 พฤษภาคม 2550

จากการที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาโดยตลอด ทำให้ในไตรมาส 3 ปี 2549 บริษัทฯ ได้รับการประเมินจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ให้เป็นบริษัทที่มีบรรษัทภิบาล ของปี 2549 ในเกณฑ์ "ดีมาก" โดยเฉพาะหมวดสิทธิของผู้ถือหุ้นและ การเปิดเผยข้อมูลและความ

โปร่งใส ได้รับการประเมินในเกณฑ์ที่ “ดีเลิศ” โดยเป็นบริษัทสิ่งพิมพ์แห่งเดียวในตลาดหลักทรัพย์ที่ได้รับคะแนนรวม บรรษัทภิบาล ในระดับ ดีมาก – ดีเลิศ

## 2. ภาพรวมธุรกิจ

### ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง และรักษาความเป็นร้านหนังสือเต็มรูปแบบที่มีจำนวนสาขามากที่สุด และมียอดขายรวมสูงสุดในประเทศ ได้อยู่ โดยในไตรมาส 4 ปี 2549 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้าน ซีอีเอ็ดบุ๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 8 สาขา ได้แก่ โลตัส สว่างแดนดิน, โลตัส ปากเกร็ด, โลตัส สมุทรสาคร, โลตัส แม่แตง, แฟชั่น ไอส์แลนด์, โลตัส แม่สอด, โลตัส จอมทอง และ โฮมโปร อุดรธานี รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 226 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 216 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ 7 ร้านเครือข่าย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีจุดขายย่อยในโลตัส และโลตัสเอ็กซ์เพรสที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 170 จุดขาย บริษัทฯ ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม 7 สาขา ให้มีขนาดพื้นที่ที่เหมาะสมขึ้น และให้ทันสมัยยิ่งขึ้น รวมทั้งปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงาน และขยายพื้นที่ ของศูนย์กระจายสินค้า ให้รองรับการขยายตัวได้มากขึ้น เพื่อผลักดันยอดขายและกำไรอย่างต่อเนื่อง

### ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ มีบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศ โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น เนชั่นบุ๊คส์, บริษัท เอ็มไอเอส ซอฟต์แวร์ จำกัด, สำนักพิมพ์ สีม่วงอ่อน, สมาคมส่งเสริมเทคโนโลยี ไทย-ญี่ปุ่น, บริษัท เวิร์คพอยท์ พับลิชชิ่ง จำกัด, สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ, สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ บริษัท รักลูกแฟมิลี กรุ๊ป จำกัด เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีเอ็ดบุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนากระบวนการกระจายสินค้าให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต

### ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทาง การวางแผนผลิตสินค้าให้ตรงตามความต้องการของตลาด มีอายุสินค้ายาวนาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิต และเน้นการพัฒนาเครื่องมือ และเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

### ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

ธุรกิจหนังสือถือเป็นอุตสาหกรรมหนึ่ง ที่ยังคงมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่อง คาดว่ามีอัตราการเติบโตประมาณ 10 -15% ในระหว่างปี 2543 ถึง 2549 เพราะขนาดตลาดยังเล็ก และยังมีช่องว่างทางการตลาดอยู่มาก จึงทำให้มีผู้สนใจเข้ามามากในธุรกิจสำนักพิมพ์ ธุรกิจร้านหนังสือ และธุรกิจวารสาร การแข่งขันจึงเริ่มมีมากขึ้น แต่ก็ถือว่ามีส่วนช่วยกระตุ้นให้ขนาดของตลาดใหญ่ขึ้นได้อย่างรวดเร็ว

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีอัตราการเติบโตที่ดีในธุรกิจร้านหนังสือ ธุรกิจสำนักพิมพ์ และธุรกิจรับจัดจำหน่าย เนื่องจากบริษัทฯ ยังคงมีจุดแข็งที่ชัดเจน และเป็นการเติบโตที่เกื้อหนุนกัน ส่วนรายได้ค่าโฆษณาของธุรกิจวารสารในภาพรวม ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และมีการแข่งขันรุนแรง โดยเฉพาะอย่างยิ่งวารสารด้านคอมพิวเตอร์ ซึ่งมีการตัดราคาค่าโฆษณากันมาก แต่ในกลุ่มวารสารด้านอิเล็กทรอนิกส์และอุตสาหกรรม ยังคงมีการเติบโตที่น่าพอใจอยู่

### 3. ผลการดำเนินงาน

#### 3.1 ผลการดำเนินงานของปี 2548 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานของปี 2549 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ม.ค.-ธ.ค.	ม.ค.-ธ.ค.	เปลี่ยนแปลง	
	<u>2549</u>	<u>2548</u>	<u>เพิ่มขึ้น (ลดลง)</u>	<u>(%)</u>
รายได้จากการขาย	3,680.70	3,365.00	315.70	9.38
รายได้อื่น	45.04	24.62	20.42	82.94
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	-	1.51	(1.51)	(100.00)
รวมรายได้	3,725.75	3,391.13	334.62	9.87
ต้นทุนขาย	2,520.72	2,332.84	187.88	8.05
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	901.60	790.28	111.32	14.09
ค่าตอบแทนกรรมการ	4.52	3.59	0.93	25.91
ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทร่วม	5.32	-	5.32	100.00
กำไรขั้นต้น	1,159.98	1,032.16	127.82	12.38
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.52	30.67	-	0.85
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	383.78	264.41	30.96	8.78
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงานจาก งบกระแสเงินสด	372.23	326.44	45.79	14.03
กำไรสุทธิ	209.19	187.91	21.28	11.32

รายได้รวม สำหรับ ปี 2549 เป็นเงิน 3,725.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 334.62 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 9.87% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 3,680.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 315.70 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 9.38% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีเมนต์บูคเซ็นเตอร์ และ Book Variety ซึ่งเพิ่มขึ้น 10.42% จากสาขาและจุดขายที่เปิดเพิ่มขึ้น จากยอดขายสาขาเดิมที่เพิ่มขึ้น และจากการปรับปรุงสาขา นอกจากนี้รายได้จากการขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา เพิ่มขึ้น 5.89%

กำไรจากการดำเนินงานหลัก (Profit from operation) สุทธิจากภาษี สำหรับปี 2549 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 เป็นเงิน 205.49 ล้านบาท คิดเป็น 5.52% ต่อรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 20.97 ล้านบาท คิดเป็น 11.36% (กำไรจากการดำเนินงานหลักปี 2548 เป็นเงิน 184.52 ล้านบาท) สาเหตุเกิดจาก กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 127.83 ล้านบาท คิดเป็น 12.38% จากยอดขายที่เติบโตขึ้น 9.38% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีอัตรากำไรโตมากกว่าการเติบโตของค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ที่ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก ซึ่งเพิ่มขึ้น 97.07 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 12.24%

รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) สุทธิจากภาษี สำหรับปี 2549 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 มีจำนวน 3.70 ล้านบาท โดยรายได้และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่สำคัญได้แก่

- รายได้เงินปันผลและดอกเบี้ยรับจากเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 13.17 ล้านบาท
- ค่าตอบแทนกรรมการ จำนวน (3.39) ล้านบาท (สุทธิจากภาษี) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าบำเหน็จกรรมการประจำปี 2548
- ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม จำนวน (5.32) ล้านบาท

กำไรสุทธิ สำหรับปี 2549 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 เป็นเงิน 209.19 ล้านบาท คิดเป็น 5.61% ของรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.67 บาท (ปี 2548 กำไรสุทธิสำหรับปี 2548 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 เป็นเงิน 187.91 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.54% ของรายได้รวม หรือมีกำไรต่อหุ้น 0.63 บาท) โดยกำไรสำหรับงวดนี้ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 21.28 ล้านบาท คิดเป็น 11.32%

### 3.2 ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 4 ปี 2549 เทียบกับไตรมาส 4 ปี 2548

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 4 ปี 2549 เทียบกับไตรมาส 4 ปี 2548

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 4	ไตรมาส 4	เปลี่ยนแปลง	
	2549	2548	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	910.32	919.02	(8.70)	(0.95)
รายได้อื่น	13.06	6.52	6.54	100.31
รวมรายได้	923.38	925.54	(2.16)	(0.23)
ต้นทุนขาย	596.92	622.52	(25.60)	(4.11)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	235.17	211.51	23.66	11.19
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.68	0.16	0.52	325
ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทร่วม	1.99	0.37	1.62	437.84
กำไรขั้นต้น	313.40	296.50	16.9	
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	34.43	32.26	-	5.70
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	111.37	113.32	(1.97)	(1.74)
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	90.52	129.70	(39.18)	(30.21)
กำไรสุทธิ	67.43	65.74	1.69	2.57

รายได้รวม สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2549 เป็นเงิน 923.38 ล้านบาท ลดลงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 2.16 ล้านบาท คิดเป็น 0.23% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 910.32 ล้านบาท ลดลง 8.70 ล้านบาท คิดเป็น 0.95% เกิดจากสภาวะการค้าปลีกในศูนย์การค้าและซูเปอร์เซ็นเตอร์ลดลง และยอดขายนิตยสารลดลงกว่าปกติ ขณะที่รายได้จากการขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา เพิ่มขึ้น 14.33% แต่อย่างไรก็ตามกำไรขั้นต้นสำหรับงวด 3 เดือน เพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 16.90 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 5.70%

กำไรจากการดำเนินงานหลัก (Profit from operation) สุทธิจากภาษี สำหรับไตรมาส 4 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 เป็นเงิน 66.69 ล้านบาท คิดเป็น 7.22% ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.28 ล้านบาท คิดเป็น 9.84% (กำไรจากการดำเนินงานหลัก สำหรับไตรมาส 4 ปี 2548 เป็นเงิน 73.97 ล้านบาท) สาเหตุหลักเกิดจากรายได้จากการขายลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นสูงขึ้น เพราะสัดส่วนสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูงมีมากกว่า ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 16.90 ล้านบาท แต่เมื่อรวมค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่เติบโต 11.19% ในขณะที่ยอดขายลดลง 0.95% จึงส่งผลทำให้กำไรจากการดำเนินงานหลักลดลง นอกจากนี้ในไตรมาส 4 ปี 2549 ทางบริษัทฯ ได้ใช้ประโยชน์ทางภาษีจากการส่งเสริมการลงทุนสำหรับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกรมสรรพากร ทำให้บริษัทฯ ลดภาษีได้ ถึง 17.06% ในขณะที่รายได้รวมลดลงเพียง 0.23%

รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) สุทธิจากภาษี สำหรับไตรมาส 4/2549 มีจำนวน 0.74 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากรายได้เงินปันผลและดอกเบี้ยรับจากเงินลงทุนชั่วคราว

กำไรสุทธิ เมื่อรวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก สำหรับงวด 3 เดือนไตรมาสที่ 4 ปี 2549 เป็นเงิน 67.43 ล้านบาท คิดเป็น 7.30% ของรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.22 บาท (ปี 2548 กำไรสุทธิ สำหรับไตรมาสที่ 4 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 เป็น 65.74 ล้านบาท หรือคิดเป็น 7.10% ของรายได้รวม หรือมีกำไรต่อหุ้น 0.22 บาท) โดยกำไรเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.69 ล้านบาท คิดเป็น 2.57% และเพิ่มขึ้นกว่าไตรมาส 3 ปี 2549 ถึง 14.82%

### 3.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ ตั้งแต่รอบปีบัญชี ปี 2534 เป็นต้นไป โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ผ่านมา ในปี 2549 บริษัทฯ มีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ประมาณร้อยละ 93.81

ตาราง 3 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2549 และ 2548

ผลการดำเนินงาน ปี 2549					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2549	10/05/2549	09/06/2549	0.10	31.13
ไตรมาส 2	3/2549	11/08/2549	11/09/2549	0.10	31.16
ไตรมาส 3	4/2549	10/11/2549	08/12/2549	0.10	31.19
ผลการดำเนินงาน ปี 2548					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2548	12/05/2548	10/06/2548	0.10	30.02
ไตรมาส 2	4/2548	11/08/2548	09/09/2548	0.10	30.14
ไตรมาส 3	5/2548	14/11/2548	09/12/2548	0.10	30.16
ไตรมาส 4	1/2549	26/04/2549	23/05/2549	0.29	90.29
		รวม		0.59	180.61



## 4. ฐานะทางการเงิน

## 4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

	31 ธันวาคม 2549		31 ธันวาคม 2548		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	%
	(ล้านบาท)	สินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	สินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	290.69	19.67	269.77	19.32	20.92	7.75
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	194.79	13.18	182.72	13.09	12.07	6.61
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	89.20	6.04	83.94	6.01	5.26	6.27
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม	-	-	9.00	0.64	(9.0)	(100)
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	231.01	15.64	226.03	16.19	4.98	2.20
ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลจ่ายล่วงหน้า	17.73	1.20	16.74	1.20	0.99	5.91
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	22.46	1.52	18.93	1.36	3.53	18.65
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	845.88	57.25	807.13	57.82	38.75	4.80
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	89.33	6.05	50.65	3.63	38.68	76.37
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	264.07	17.87	255.28	18.29	8.79	3.44
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	154.29	10.44	166.86	11.95	(12.57)	7.53
ทรัพย์สินรอจำหน่าย-สุทธิ	19.20	1.30	21.00	1.50	(1.80)	(8.57)
ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ดำเนินงาน-สุทธิ	33.78	2.29	32.37	2.32	1.41	4.36
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	49.67	3.36	47.14	3.38	2.53	5.37
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	21.28	1.44	15.53	1.11	5.75	37.03
สินทรัพย์รวม	1,477.50	100.00	1,395.97	100.00	81.53	5.84



**ด้านสินทรัพย์** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,477.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 81.53 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่สำคัญดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2549 เท่ากับ 290.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.91 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 4/2549 มีเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะถูกเรียกเก็บจากเจ้าหนี้ในอนาคตตามรอบการครบกำหนดชำระ
- เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ เท่ากับ 194.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.07 ล้านบาท เนื่องจากมีการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล (อายุเกิน 3 เดือน) เพิ่มขึ้น 15 ล้านบาท ส่วนอีก 2.93 ล้านบาท ที่ลดลงเกิดจากราคาตลาดของหุ้นลดลง
- ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ เท่ากับ 89.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.26 ล้านบาท เกิดจากในช่วงปลายปี 2549 มียอดลูกหนี้การค้าในกลุ่มสถาบันการศึกษารายใหญ่ๆ หลายราย
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เท่ากับ 231.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.98 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงปลายไตรมาส 4/2549 มีการผลิต CD และ DVD สอนภาษาอังกฤษ, พจนานุกรม และ แผนที่ทางหลวง จำนวนมาก
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 3.53 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าของสาขาแห่งหนึ่ง และคลังสินค้า
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 38.68 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มในบริษัท เพลินพัฒนา จำกัด

**ด้านหนี้สิน** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 812.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 29.82 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเท่ากับ 649.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.23 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้รับจัดจำหน่าย
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เท่ากับ 72.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.92 ล้านบาท เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายโบนัสจากปกติที่จ่ายในเดือนธันวาคมของทุกปี เป็นแบ่งจ่ายในเดือนธันวาคม และเดือนมีนาคมของปีถัดไป

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 คงเหลือ 665.01 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 51.71 ล้านบาท คิดเป็น 8.43% เนื่องจาก

- ทุนเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้น 10.76 ล้านบาท จากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญ โดย
  - ผู้ถือหุ้นรายเดิม จำนวน 2.62 ล้านบาท และ
  - กรรมการและพนักงาน จำนวน 8.14 ล้านบาท
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 1.64 ล้านบาท จากการใช้สิทธิของผู้ถือหุ้นรายเดิม
- กำไรสำหรับ ปี 2549 จำนวน 209.19 ล้านบาท

## 4.2 กระแสเงินสด

ตาราง 5: กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดปี 2549 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	ม.ค.-ธ.ค.		(หน่วย : ล้านบาท)	
	2549	2548	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	327.01	409.67	(82.66)	(20.18)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(124.70)	(146.82)	22.12	(15.06)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(181.39)	(135.90)	(45.49)	33.47
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	20.91	126.95	(106.04)	(83.53)

กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานสำหรับ ปี 2549 จำนวน 327.01 ล้านบาท เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 372.23 ล้านบาท
  - กำไรสุทธิสำหรับปี 2549 จำนวน 209.19 ล้านบาท
  - ค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน จำนวน 163.99 ล้านบาท ( เช่น ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่า 90.19 ล้านบาท, สินค้าสูญหาย 49.38 ล้านบาท, ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 5.32 ล้านบาท)
- เงินสดเพิ่มจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 29.46 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการตั้งโบนัส
- เงินสดเพิ่มจากภาษีนิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 5.95 ล้านบาท
- เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จำนวน 63.19 ล้านบาท
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับเพิ่มขึ้น จำนวน 8.48 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนในปี 2549 จำนวน (124.70) ล้านบาท เนื่องจาก

- จากการลงทุนในบริษัทร่วม (บจก. เพลิมพัฒนา) มูลค่า 45 ล้านบาท
- จากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 74.70 ล้านบาท
- จากการลงทุนในบัตรรัฐบาล (อายุเกิน 3 เดือน) มูลค่า 35 ล้านบาท
- รับชำระเงินให้กู้ยืมจากบริษัท เพลิมพัฒนา จำกัด จำนวน 9 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินใน ปี 2549 จำนวน (181.39) ล้านบาท เนื่องจาก

- เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารใช้ไป จำนวน 10.02 ล้านบาท
- จ่ายเงินปันผล จำนวน 183.77 ล้านบาท
- เงินสดรับจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิของผู้ถือหุ้น และพนักงาน จำนวน 12.40 ล้านบาท



### 4.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6: อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>		<b>2549</b>	<b>2548</b>
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.05	1.04
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.71	0.71
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	รอบ	0.41	0.58
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	รอบ	4.53	4.50
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	79	80
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	9.16	10.05
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	39	36
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	3.88	4.31
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	93	84
Cash Cycle	วัน	25	32
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร ( PROFITABILITY RATIO )</b>		<b>2549</b>	<b>2548</b>
อัตรากำไรขั้นต้น	%	31.52	30.67
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	7.98	7.86
อัตรากำไรอื่น	%	1.21	0.77
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	%	111.38	154.94
อัตรากำไรสุทธิ	%	5.61	5.54
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	32.73	33.31
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)</b>		<b>2549</b>	<b>2548</b>
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	20.43	20.74
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	71.22	68.97
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.65	0.66
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>		<b>2549</b>	<b>2548</b>
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.22	1.35
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	2,091.06	3,100.98
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	1.27	2.15
อัตราการจ่ายเงินปันผล**	%	93.81	99.11

\*\* เป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่เสนอโดยคณะกรรมการบริษัท โดยยังรอพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมใหญ่สามัญประจำปี ในวันที่ 25 เมษายน 2550 และคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ วันที่ 26 มกราคม 2550

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการ

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

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

02-739-8000 # 8