



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

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**

**สำหรับปี 2552**

**สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552**

## สารบัญ

<b>1. ภาพรวม</b>	<b>1</b>
<b>2. ภาพรวมธุรกิจ</b>	<b>3</b>
ธุรกิจร้านหนังสือ	3
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ	3
ธุรกิจสำนักพิมพ์	3
<b>3. ผลการดำเนินงาน</b>	<b>4</b>
<b>4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล</b>	<b>8</b>
<b>5. ฐานะทางการเงิน</b>	<b>9</b>
<b>5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์</b>	<b>9</b>
ด้านสินทรัพย์	9
ด้านหนี้สิน	10
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10
<b>5.2 กระแสเงินสด</b>	<b>11</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	11
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	11
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	11
<b>5.3 อัตราส่วนทางการเงิน</b>	<b>12</b>

**คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED****1. ภาพรวม**

ในปี 2552 ที่ผ่านมา ประเทศไทย ยังคงได้รับผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอย ภาวะความผันผวนของราคาน้ำมันในตลาดโลก ปัญหาการว่างงาน ปัญหาความไม่แน่นอนทางการเมืองและปัญหาการแพร่กระจายของไข้หวัด 2009 ทำให้กำลังซื้อลดลง และมีผู้เข้าสู่ศูนย์การค้าลดลง ซึ่งกระทบต่ออุตสาหกรรมค้าปลีกในภาพรวมของประเทศไทย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ก็ยังสามารถรักษาระดับการเติบโตของรายได้และกำไรได้อย่างต่อเนื่อง และเป็นที่น่าพอใจ โดยมีผลการดำเนินงานสำหรับปี 2552 ที่สำคัญ ดังนี้

- **การจัดทำงบการเงินรวม** ในไตรมาส 4/2552 บริษัทฯ มีการจัดทำงบการเงินรวมระหว่างบริษัทฯ กับบริษัท เพลินพัฒนา จำกัด ซึ่งเป็นผู้ดำเนินกิจการ โรงเรียนเพลินพัฒนา โดยมีผลสืบเนื่องมาจากการที่ คุณทอง โชติสรยุทธ์ กรรมการผู้จัดการ บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) ได้เข้าไปดำรงตำแหน่งรักษาการผู้อำนวยการของโรงเรียนเพลินพัฒนา ในไตรมาส 4 ปี 2552 ที่ผ่านมา ทำให้บริษัทฯ มีอำนาจในการควบคุมการกำหนดนโยบายทางการเงิน และการดำเนินงานของบริษัท เพลินพัฒนา จำกัด ซึ่งถือได้ว่าบริษัทดังกล่าว เป็นบริษัทย่อยตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 27 เรื่อง “งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ (ปรับปรุง 2550)” ดังนั้น บริษัทฯ จึงนำงบการเงินของบริษัท เพลินพัฒนา จำกัด มาจัดทำงบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2552 เป็นต้นไป
- **รายได้รวมสำหรับปี 2552 ประกอบด้วย**
  - รายได้รวมตามงบการเงินรวม : บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมสำหรับปี 2552 เป็นเงิน 4,673.69 ล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย และรายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษาและบริการ จำนวน 4,621.07 ล้านบาท
  - รายได้รวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการ : บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับปี 2552 เป็นเงิน 4,646.84 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.03% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 4,595.76 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 5.17%
- **กำไรสุทธิสำหรับปี 2552 ประกอบด้วย**
  - กำไรสุทธิตามงบการเงินรวม : บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2552 เป็นเงิน 217.51 ล้านบาท
  - กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ : บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2552 เป็นเงิน 214.36 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.50%
- **การเปิดสาขาของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์** ในปี 2552 บริษัทฯ ได้ขยายสาขาของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้นอีก 21 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ทั้งหมด 324 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 33 จุดขาย

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มีมติ อนุมัติและเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี พิจารณาจ่ายเงินปันผลประจำปี สำหรับผลการดำเนินงานปี 2552 ในอัตราหุ้นละ 0.66 บาท จำนวนหุ้น 323,921,130 หุ้น จากกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว 3 ไตรมาส ไตรมาสละ 0.10 บาท รวมเป็น 0.30 บาท ดังนั้นบริษัทฯ จึงจะจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมในงวดนี้ในอัตราหุ้นละ 0.36 บาท จำนวนหุ้น 323,921,130 หุ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ มีสภาพคล่องสูง โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลดังกล่าว ในวันจันทร์ที่ 17 พฤษภาคม 2553 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันอังคารที่ 18 พฤษภาคม 2553 และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันพฤหัสบดีที่ 27 พฤษภาคม 2553

จากการที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดี และดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใสมาโดยตลอด และยังคงมุ่งมั่นที่จะดำเนินงานธุรกิจที่สอดคล้องกับการทำเพื่อประโยชน์ทางสังคมและสิ่งแวดล้อมไปพร้อมกันด้วย ได้ส่งผลสะท้อนในปี 2552 ดังนี้

- ได้รับรางวัล Top Corporate Governance Report Awards 2009 (รางวัลรายงานบรรษัทภิบาลดีเด่น) โดยบริษัทฯ เป็นบริษัทจดทะเบียนนอก SET100 รายเดียวใน 10 บริษัทที่ได้รับรางวัลนี้
- ได้รับรางวัล Corporate Social Responsibility Awards 2009 (รางวัลบริษัทจดทะเบียนดีเด่นด้าน CSR หรือการรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม) โดยบริษัทฯ เป็นบริษัทจดทะเบียนนอก SET100 รายเดียวใน 4 บริษัทที่ได้รับรางวัลนี้
- ได้รับการประกาศผลรายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประจำปี 2552 และ 2551 (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2009 and 2008) ว่าอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) ติดต่อกัน 2 ปีซ้อน ซึ่งจัดโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

นอกจากนั้น ยังได้รับการประเมินจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ร่วมกับสมาคมบริษัทจดทะเบียน และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ในเรื่องการจัดการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญ (AGM) ประจำปี 2552, 2551 และ 2550 อยู่ในเกณฑ์ “ดีเยี่ยม และสมควรเป็นตัวอย่าง” ติดต่อกัน 3 ปีซ้อน โดยอยู่ในกลุ่มบริษัทที่ได้คะแนนเต็ม 100 คะแนนขึ้นไป ซึ่งได้รับการยกย่องให้เป็นตัวอย่างที่ดี จาก กลต. การประเมินการจัดการประชุมผู้ถือหุ้น มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนได้ตระหนักถึงสิทธิของผู้ถือหุ้นและหลักบรรษัทภิบาลที่ดี

## 2. ภาพรวมธุรกิจ

### ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดียูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มียอดขายมากที่สุดในประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 4 ปี 2552 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 7 สาขา ได้แก่ คาร์ฟูร์ ลาลูกกา, City Mall อุบลราชธานี, โลตัส อมตะนคร, โลตัส บัวใหญ่ นครราชสีมา, เซ็นทรัล พลาซ่า ขอนแก่น, คาร์ฟูร์ ชุมพร และโลตัส หนองแค สระบุรี รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 348 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 324 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินงาน 7 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 33 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขาย และกำไรอย่างต่อเนื่อง

### ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ต เนชั่น แนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท โพรวิชั่น จำกัด, สมาคมส่งเสริมเทคโนโลยี (ไทย-ญี่ปุ่น), บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ ไลน์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท เอ็มไอเอส ซอฟท์เทคโนโลยี จำกัด, บริษัท รักลูก กรุ๊ป จำกัด, บริษัท เดย์โพเอทส์ จำกัด, บริษัท อักษรศาสตร์ พับลิเคชั่น จำกัด, บริษัท บลิส พับลิชชิ่ง จำกัด และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยในปี 2550 เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนาระบบกระจายสินค้าให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต

### ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทางการผลิตหนังสือให้ตรงตามความต้องการของตลาด โดยเน้นการผลิตหนังสือที่มีอายุยาวนาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิตในแต่ละปี และเน้นกลุ่มหนังสืออ้างอิง และหนังสือที่จำเป็นต่อการพัฒนาคน และพัฒนาประเทศ ในปลายปี 2550 บริษัทฯ ได้เริ่มโครงการผลิตหนังสือภาษาอังกฤษอ่านนอกเวลา (Outside Reading) ซึ่งให้ทั้งสาระและความบันเทิง เพื่อส่งเสริมให้เยาวชน และคนทั่วไป มีทักษะในการอ่านภาษาอังกฤษมากยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในการพัฒนา และติดตั้งเครื่องมือสื่อสาร เพื่อเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

### 3. ผลการดำเนินงาน

#### 3.1 ผลการดำเนินงานของปี 2552 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ)

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานของปี 2552 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	งบการเงิน รวม	(หน่วย:ล้านบาท)			
		ม.ค.-ธ.ค.		เปลี่ยนแปลง	
		งบการเงินเฉพาะ กิจการ	งบการเงินเฉพาะ กิจการ	งบการเงินเฉพาะ กิจการ	เพิ่มขึ้น
	2552	2552	2551	(ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	4,596.00	4,595.76	4,370.00	225.76	5.17
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา และบริการ	25.07	-	-	-	-
ต้นทุนขาย	3,138.73	3,138.55	3,030.31	108.24	3.57
ต้นทุนบริการ	17.41	-	-	-	-
รวมต้นทุนขายและบริการ	3,156.14	3,138.55	3,030.31	108.24	3.57
กำไรขั้นต้น	1,464.93	1,457.21	1,339.69	117.52	8.77
รายได้อื่น	37.00	36.83	34.80	2.03	5.83
รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล	12.80	14.25	19.69	(5.44)	(27.63)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	773.36	773.36	706.98	66.38	9.39
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	417.64	412.58	397.86	14.72	3.70
ค่าตอบแทนกรรมการ	32.04	32.04	33.53	(1.49)	(4.44)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ในบริษัทร่วม	2.82	-	-	-	-
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.70	31.71	30.66	-	1.05
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	409.26	401.44	360.43	41.01	11.38
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	423.34	416.86	386.56	30.30	7.84
กำไรสุทธิ	217.51	214.36	197.56	16.80	8.50
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.67	0.66	0.61	0.05	8.20

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมสำหรับปี 2552 เป็นเงิน 4,673.69 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายและค่าธรรมเนียมการศึกษาและบริการ ทั้งนี้รายได้รวมดังกล่าวเป็นรายได้ของบริษัทฯ จำนวน 4,646.84 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.03% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 4,595.76 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 5.17%

สำหรับสาเหตุใหญ่ที่ทำให้มีรายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นมาจากรายได้รวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ที่เติบโตสูงขึ้นจากการเปิดสาขาใหม่ของซีอีดียูเคชั่นเตอร์เป็นจำนวนมากในปี 2551 และปี 2552 ทำให้รายได้ของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ และร้านเครือข่าย เพิ่มสูงขึ้น 5.62%

นอกจากนี้รายได้จากรัฐกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ และขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา สูงเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 7.35% ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายหนังสือที่บริษัทฯ ผลิตเองและรับจัดจำหน่ายที่สูงเพิ่มขึ้น ประกอบกับการที่สำนักพิมพ์อื่นให้ความไว้วางใจให้บริษัทฯ เป็นผู้จัดจำหน่ายหนังสือที่อยู่ในกระแสความนิยม มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2552 เป็นเงิน 217.51 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ดังต่อไปนี้

- อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้น จากการจำหน่ายหนังสือที่บริษัทฯ ผลิตเอง และหนังสือที่รับจัดจำหน่าย ในร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ และร้านเครือข่าย ที่มีสัดส่วนเพิ่มมากขึ้น
- มีการเปลี่ยนแปลงระบบการบันทึกสินค้าประเภทวารสารและหนังสือพิมพ์ ในร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ ที่ในอดีตมีการบันทึกเป็นต้นทุนขายทั้งจำนวน ตั้งแต่รับมาจำหน่ายเนื่องจากระบบบาร์โค้ดของวารสาร และหนังสือพิมพ์ของประเทศไทยยังไม่สมบูรณ์

### 3.2 ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 4 ปี 2552 เทียบกับไตรมาส 4 ปี 2551

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 4 ปี 2552 เทียบกับไตรมาส 4 ปี 2551

	(หน่วย:ล้านบาท)				
	ไตรมาส 4 (3 เดือน)			เปลี่ยนแปลง	
	งบการเงิน รวม	งบการเงินเฉพาะ กิจการ		งบการเงินเฉพาะ กิจการ เพิ่มขึ้น	
2552	2552	2551	(ลดลง)	(%)	
รายได้จากการขาย	1,177.53	1,177.28	1,100.63	76.65	6.96
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา และบริการ	25.07	-	-	-	-
ต้นทุนขาย	805.14	804.95	772.80	32.15	4.16
ต้นทุนบริการ	17.41	-	-	-	-
รวมต้นทุนขายและบริการ	822.55	804.95	772.80	32.15	4.16
กำไรขั้นต้น	380.05	372.33	327.83	44.50	13.57
รายได้อื่น	16.94	16.79	7.88	8.91	113.07
รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล	4.95	4.90	4.95	0.05	1.01
ค่าใช้จ่ายในการขาย	196.07	196.07	187.70	8.37	4.46
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	112.92	107.86	94.32	13.54	14.36
ค่าตอบแทนกรรมการ	6.41	6.41	6.25	0.16	2.56
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.60	31.63	29.79	-	1.84
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม- ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	114.08	111.21	80.10	31.11	38.84
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	118.91	104.62	90.93	13.69	15.06
กำไรสุทธิ	69.48	67.65	38.76	28.89	74.54
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.21	0.21	0.12	0.09	75.00



บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 4 ปี 2552 เป็นเงิน 1,224.49 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายและค่าธรรมเนียมการศึกษา ทั้งนี้รายได้รวมดังกล่าวเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 1,198.97 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.68% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,177.28 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 6.96% ซึ่งถือว่ามียอดรายการเติบโตมากกว่า 9 เดือนแรกที่ผ่านมา

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 4 ปี 2552 เป็นเงิน 69.48 ล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 67.65 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 74.54% โดยสาเหตุที่ในไตรมาส 4/2552 มีกำไรสูงขึ้นผิดปกตินั้น เนื่องจากสาเหตุที่กล่าวมาแล้วในการอธิบายผลการดำเนินงานของปี 2552 ซึ่งเกิดจากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้น 1.84% ที่สืบเนื่องมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็นสินค้ากลุ่มที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง และการเปลี่ยนแปลงระบบการบันทึกสินค้าประเภทวารสาร และหนังสือพิมพ์ รวมถึงการรับรู้ผลต่างจากเงินชดเชยจากการเคลมประกันและรายการปรับปรุงจากการเคลียร์บัญชีเจ้าหนี้

#### 4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ผ่านมา

ตาราง 3 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2552, 2551 และ 2550

ผลการดำเนินงาน ปี 2552					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	3/2552	11/5/2552	9/6/2552	0.10	32.39
ไตรมาส 2	4/2552	14/8/2552	11/9/2552	0.10	32.39
ไตรมาส 3	6/2552	12/11/2552	11/12/2552	0.10	32.39
ไตรมาส 4	1/2553	24/2/2553	27/5/2553	0.36*	116.61
	<b>รวม</b>			<b>0.66</b>	<b>213.78</b>
ผลการดำเนินงาน ปี 2551					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2551	9/5/2551	6/6/2551	0.10	32.39
ไตรมาส 2	3/2551	8/8/2551	5/9/2551	0.10	32.39
ไตรมาส 3	4/2551	12/11/2551	11/12/2551	0.10	32.39
ไตรมาส 4	1/2552	29/4/2552	28/5/2552	0.29	93.94
	<b>รวม</b>			<b>0.59</b>	<b>191.11</b>
ผลการดำเนินงาน ปี 2550					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2550	10/5/2550	8/6/2550	0.10	32.36
ไตรมาส 2	3/2550	9/8/2550	6/9/2550	0.10	32.37
ไตรมาส 3	5/2550	13/11/2550	11/12/2550	0.10	32.38
ไตรมาส 4	1/2551	29/4/2551	28/5/2551	0.26	84.22
	<b>รวม</b>			<b>0.56</b>	<b>181.33</b>

หมายเหตุ \* เป็นอัตราเงินปันผลที่เสนอโดยคณะกรรมการบริษัทฯ โดยยังรอการพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมใหญ่สามัญประจำปี

พ.ศ. 2553 ในวันที่ 29 เมษายน พ.ศ. 2553 และคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ วันที่ 2 ธันวาคม พ.ศ. 2552

## 5. ฐานะทางการเงิน

### 5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ)

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ				งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	31-ธ.ค.-52		31-ธ.ค.-52		31-ธ.ค.-51		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน	% ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	% ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	% ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	(%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	544.81	25.63	506.61	26.03	336.68	18.49	169.93	50.47
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	188.94	8.89	188.94	9.71	167.93	9.22	21.01	12.51
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	98.69	4.64	96.80	4.97	81.12	4.46	15.68	19.33
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม	-	-	-	-	11.00	0.60	(11.00)	(100.00)
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	441.35	20.77	438.84	22.55	498.62	27.39	(59.78)	(11.99)
ลูกหนี้เงินชดเชยค่าเสียหาย	17.79	0.84	17.79	0.91	-	-	17.79	100.00
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,339.74</b>	<b>63.04</b>	<b>1,292.39</b>	<b>66.41</b>	<b>1,133.49</b>	<b>62.26</b>	<b>158.90</b>	<b>14.02</b>
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม-สุทธิ	26.18	1.23	69.53	3.57	69.53	3.82	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	485.68	22.85	318.87	16.38	345.22	18.96	(26.35)	(7.63)
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	116.56	5.48	116.56	5.99	129.12	7.09	(12.56)	(9.73)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	69.32	3.26	69.32	3.56	63.68	3.50	5.64	8.86
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>2,125.39</b>	<b>100.00</b>	<b>1,946.13</b>	<b>100.00</b>	<b>1,820.43</b>	<b>100.00</b>	<b>125.70</b>	<b>6.90</b>

**ด้านสินทรัพย์** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 2,125.39 ล้านบาท

สินทรัพย์ดังกล่าวเป็นส่วนของบริษัทฯ จำนวน 1,946.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 125.70 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับ 506.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 169.93 ล้านบาท จากรับเงินจากการขายสินค้าที่สาขาช่วงปลายปี
- เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ เท่ากับ 188.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.01 ล้านบาท เนื่องจากนำเงินฝากประจำ 7 เดือน และมูลค่าราคาตลาดของหลักทรัพย์เพื่อขายปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน
- ลูกหนี้การค้า-สุทธิ เท่ากับ 96.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.68 ล้านบาท เกิดจากลูกหนี้รับจัดจำหน่าย เนื่องจากมีการรับรู้รายได้จากการฝากขายจากลูกหนี้รายใหญ่ในช่วงสิ้นปี
- เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม ลดลง 11 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท เพลินพัฒนา จำกัด สามารถหาแหล่งเงินกู้ที่มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าได้ จึงจ่ายคืนเงินกู้ในไตรมาส 1/2552

- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เท่ากับ 438.84 ล้านบาท ลดลง 59.78 ล้านบาท เนื่องจากสามารถขายหนังสือต่างประเทศในกลุ่มแบบเรียนของสำนักพิมพ์ Oxford University Press ที่สำรองไว้เพื่อขายเมื่อปลายปีก่อน ได้เป็นจำนวนมากประกอบกับการบริหารสินค้าคงเหลือให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ลูกหนี้เงินชดเชยค่าเสียหาย เพิ่มขึ้น 17.79 ล้านบาท เกิดจากการรอรับชำระค่าเคลมประกันความเสียหายจากบริษัทประกัน
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 318.87 ล้านบาท ลดลง 26.35 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากค่าเสื่อมราคาประจำงวด
- สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ เท่ากับ 116.56 ล้านบาท ลดลง 12.56 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการตัดจ่ายประจำปี 2552

**ด้านหนี้สิน** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินทั้งสิ้น 1,381.58 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทฯ จำนวน 1,264.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวน 92.43 ล้านบาท คิดเป็น 7.88% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้า เท่ากับ 1,031.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 58.22 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้หนังสือรับจัดจำหน่าย ในปลายไตรมาส 4/2552
- เจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 46.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.80 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากค่าเช่า และค่าบริการสาขาค้างจ่ายในช่วงปลายปี
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เท่ากับ 106.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.85 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการตั้งโบนัสค้างจ่าย
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 9.50 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2551 ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการขายอาคารพาณิชย์ที่ดินแดง

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือ 743.81 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทฯ จำนวน 681.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.27 ล้านบาท คิดเป็น 5.14% เนื่องจาก

- กำไรสุทธิสำหรับปี 2552 จำนวน 214.36 ล้านบาท
- กำไรสะสมลดลงจากการจ่ายเงินปันผลรวม 191.11 ล้านบาท
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน ลดลง 11.02 ล้านบาท เนื่องจากราคาลดลงของหลักทรัพย์เพื่อขายราคาสูงขึ้นจากปลายปีที่ผ่านมา

## 5.2 กระแสเงินสด

ตาราง 5 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดปี 2552 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : ล้านบาท)

	งบการเงิน รวม	ม.ค.-ธ.ค.		เปลี่ยนแปลง	
		งบการเงินเฉพาะ กิจการ	งบการเงินเฉพาะ กิจการ	งบการเงินเฉพาะ กิจการ เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
	2552	2552	2551	(ลดลง)	(%)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	434.10	419.42	334.97	84.45	25.21
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(32.80)	(56.26)	(113.66)	57.40	50.50
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(193.17)	(193.23)	(183.41)	(9.82)	(5.35)
<b>กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>	<b>208.13</b>	<b>169.93</b>	<b>37.90</b>	<b>132.03</b>	<b>348.36</b>

กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน สำหรับ ปี 2552 จำนวน 434.10 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทฯ จำนวน 419.42 ล้านบาท เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 416.86 ล้านบาท
  - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับ ปี 2552 จำนวน 290.15 ล้านบาท
  - รายได้และค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงินหรือไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานหลัก จำนวน 126.71 ล้านบาท (เช่น ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่า 108.13 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 21.11 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้า 19.90 ล้านบาท)
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 65.31 ล้านบาท
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 16.25 ล้านบาท เนื่องจากในปลายไตรมาส 4/2552 มีการบันทึกลูกหนี้เพิ่มจากการเคลียร์ยอดสินค้าฝากขายกับลูกหนี้รายใหญ่
- เงินสดลดจากการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 66.29 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับ ปี 2552 จำนวน (32.80) ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทฯ จำนวน (56.26) ล้านบาท เนื่องจาก

- เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 69.39 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนเพื่อขยายสาขา
- เงินสดเพิ่มขึ้นจากการรับชำระเงินจากบริษัทร่วม (บริษัท เพลินพัฒนา จำกัด) 11.00 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการนำเงินไปฝากประจำ 7 เดือน จำนวน 10.00 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มขึ้นจากการรับเงินปันผลจากเงินลงทุน จำนวน 10.14 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับ ปี 2552 จำนวน (193.17) ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนของบริษัทฯ จำนวน (193.23) เนื่องจากการจ่ายเงินปันผล

### 5.3 อัตราส่วนทางการเงิน\*

ตาราง 6: อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ)

<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>		<b>2552</b>	<b>2551</b>
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.03	0.97
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.63	0.50
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	รอบ	0.35	0.30
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	รอบ	8.28	8.24
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	43	44
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	6.03	5.86
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	60	61
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	3.13	3.31
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	115	109
Cash Cycle	วัน	(12)	(4)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร ( PROFITABILITY RATIO )</b>		<b>2552</b>	<b>2551</b>
อัตรากำไรขั้นต้น	%	31.71	30.66
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	6.32	5.85
อัตรากำไรอื่น	%	1.10	1.23
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	%	144.47	130.94
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.61	4.47
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	32.26	30.41
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)</b>		<b>2552</b>	<b>2551</b>
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	15.42	14.42
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	70.89	67.30
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.62	2.50

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)		2552	2551
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.86	1.81
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	3,023.42	2,295.08
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	1.60	0.97
อัตราการจ่ายเงินปันผล**	%	99.73	96.74

\* การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ได้นำข้อมูลจากงบการเงินเฉพาะกิจการมาจัดทำ เนื่องจากสามารถช่วยให้การนำข้อมูลไปใช้ได้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่แท้จริงของบริษัท

\*\* อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2552 เสนอโดยคณะกรรมการบริษัท โดยยังรอพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมใหญ่สามัญประจำปี ในวันที่ 29 เมษายน 2553 และคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ วันที่ 2 ธันวาคม 2552

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ ฤตมวณิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

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

02-739-8000 # 8