

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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554

สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554

สารบัญ

1. ภาพรวม	1
2. ภาพรวมธุรกิจ	2
ธุรกิจร้านหนังสือ	2
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ	2
ธุรกิจสำนักพิมพ์	2
3. ผลการดำเนินงาน	3
4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล	6
5. ฐานะทางการเงิน	7
5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์	7
ด้านสินทรัพย์	8
ด้านหนี้สิน	8
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9
5.2 กระแสเงินสด	9
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	9
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	10
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	10
5.3 อัตราส่วนทางการเงิน	11

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

ในช่วงปลายไตรมาสแรกของปี 2554 เกิดภาวะน้ำท่วมหนักในหลายจังหวัดแถบภาคใต้ ทำให้เกิดปัญหาการขนส่งสินค้าไปยังร้านซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ และร้านหนังสืออื่นแถบภาคใต้ในช่วงที่เกิดภาวะน้ำท่วม แต่ผลกระทบนี้ไม่มากนัก

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เปิดสาขาของร้านซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้น 12 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 ทั้งสิ้น 360 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 32 จุดขาย

จากภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่ยังมีการขยายตัวในทางที่ดี และจากการปรับส่วนผสมของสินค้าที่มีขายในสาขาของซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์อย่างต่อเนื่อง ทำให้อัตราการเติบโตของยอดขายของสาขาเดิม สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เติบโตเพิ่มขึ้นประมาณ 5.3% ดังนั้น บริษัทฯ จึงสามารถรักษาระดับการเติบโตของรายได้ และกำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีได้อย่างต่อเนื่อง โดยกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 59.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 6.76%

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงาน ตั้งแต่ 1 มกราคม 2554 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2554 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จำนวนหุ้น 323,921,130 หุ้น จากกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ มีสภาพคล่องสูง โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าว ในวันพุธที่ 1 มิถุนายน 2554 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันพฤหัสบดีที่ 2 มิถุนายน 2554 และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในวันศุกร์ที่ 10 มิถุนายน 2554

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือเต็มรูปแบบ ที่มียอดขายมากที่สุดในประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดูเคชั่นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 12 สาขา ได้แก่ โลตัส หอนงจอก, โลตัส ประจวบคีรีขันธ์, โลตัส นาแก นครพนม, โลตัส ลานกระบือ กำแพงเพชร, โลตัส ท่ามะเขือ กำแพงเพชร, โลตัส ชุมแพ ขอนแก่น, โลตัส บางปะกง ฉะเชิงเทรา, โลตัส ท่าอุเทน นครพนม, โฮมโปร ฉะเชิงเทรา, โลตัส บัว น่าน, เซ็นทรัล เชียงราย และโลตัส บางบัวทอง นนทบุรี รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 385 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 360 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินการ 6 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่เปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 32 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขาย และกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายหนังสือให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ต เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, บริษัท เนชั่น เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด, น.ส.เอี่ยมพร วงศ์เวียง, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ โลว์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท เพชรประกาย จำกัด, บริษัท โปรวิชั่น จำกัด, บริษัท อักษรศาสตร์ พับลิเคชั่น จำกัด, สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, บริษัท บลิส พับลิชชิง จำกัด และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยในปี 2550 เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดูเคชั่นเตอร์ 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 และออกแบบระดับภาษาให้เหมาะกับพื้นฐานความรู้ของผู้อ่านอย่างเหมาะสม ทำให้ผู้เรียนภาษาอังกฤษ เก่งภาษาอังกฤษยิ่งขึ้น โดยได้ดำเนินการผลิตอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน เป็นจำนวนกว่า 100 เล่ม เพื่อสนับสนุนให้ผู้อ่านตั้งแต่ระดับประถมศึกษาตอนต้นไปจนถึงมหาวิทยาลัยได้มีหนังสือภาษาอังกฤษทางเลือกที่หลากหลาย สำหรับพัฒนาทักษะการฟัง พูด อ่าน และเขียน

นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในการพัฒนา และติดตั้งเครื่องมือสื่อสารในรูปแบบต่างๆ เพื่อเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

3.1 ผลการดำเนินงาน สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2554 เทียบกับ ไตรมาส 1 ปี 2553

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงาน ของไตรมาส 1 ปี 2554 เทียบกับไตรมาส 1 ปี 2553

	ไตรมาส 1		(หน่วย:ล้านบาท)	
	งบการเงินรวม		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2554	ปี 2553	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้				
รายได้จากการขาย	1,270.75	1,152.60	118.15	10.25
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษาและบริการ	23.88	25.64	(1.76)	(6.86)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	5.95	5.16	0.79	15.31
รายได้อื่น	8.68	12.15	(3.47)	(28.56)
รวมรายได้	1,309.26	1,195.55	113.71	9.51
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	880.03	801.73	78.30	9.77
ต้นทุนบริการ	19.88	17.87	2.01	11.25
ค่าใช้จ่ายในการขาย	217.09	203.07	14.02	6.90
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	132.60	114.00	18.60	16.32
รวมค่าใช้จ่าย	1,249.60	1,136.67	112.93	9.94
กำไรขั้นต้น	394.73	358.64	36.10	10.07
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.49	30.44		0.05
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	86.26	85.98	0.28	0.33
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม				
ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	93.59	82.22	11.37	13.83
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	40.62	47.13	(6.51)	(13.81)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.13	0.15	(0.02)	(13.33)

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 เป็นเงิน 1,309.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 9.51% โดยเป็นรายได้รวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 1,282.56 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 9.71% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,268.99 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 10.11%

การเติบโตส่วนใหญ่มาจากยอดขายของสาขาเดิมที่เติบโตสูงขึ้นมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อนประมาณ 5.3% อันเนื่องจากการปรับปรุงส่วนผสมของสินค้า (Product Mix) ในร้านซีอีดูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายในสาขาใหม่ของซีอีดูเคชั่นเตอร์ ที่เปิดเพิ่มขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2554 จำนวน 12 สาขา ที่ทำให้รายได้ของร้านซีอีดูเคชั่นเตอร์ และร้านเครือข่าย ยังมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องประมาณ 11.1% รวมถึงการรักษาระดับการเติบโตของธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 เป็นเงิน 899.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.80% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 879.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.75% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 เท่ากับ 30.66% ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อันเป็นผลมาจากสัดส่วนการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ได้แก่ สินค้าที่ซีอีดูเคชั่นผลิตเอง และสินค้ารับจัดจำหน่าย และสินค้าต่างประเทศมียอดขายเพิ่มขึ้นสูงกว่าไตรมาสเดียวกันปีก่อน

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 เป็นเงิน 349.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.29% โดยค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 342.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.13% อันเนื่องมาจาก

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรในปี 2554 เพิ่มขึ้นกว่าปกติ อันเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างเงินเดือนในหลายๆ ส่วนงาน เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำ และอัตราค่าครองชีพที่สูงขึ้น นอกจากนั้นบริษัทฯ มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ตามมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในปี 2554
- การเร่งขยายสาขาร้านซีอีดูเคชั่นเตอร์ และการเพิ่มขึ้นของรายจ่ายเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพของระบบสารสนเทศและศูนย์กระจายสินค้าเพื่อรองรับการขายงาน ทำให้รายได้จากการขายบางส่วนยังเพิ่มขึ้นไม่ทันกับค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายสูงขึ้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 เป็นเงิน 59.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 6.76%

อย่างไรก็ตาม เมื่อคิดภาษีเงินได้นิติบุคคลแล้ว กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเป็นเงิน 41.22 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 10.87% ส่วนกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 เป็นเงิน 40.62 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 13.81%

สาเหตุสำคัญที่ทำให้กำไรสุทธิลดลงกว่าปกติ คือ

- ในไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เพิ่มจาก 25% เป็น 30%

- ในไตรมาส 1 ปี 2553 บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการบันทึกกลับรายการค่าใช้จ่ายสำรองสินค้าที่ในอดีตตั้งไว้สูงกว่าที่สูญหายจริงเป็นจำนวนมาก ทำให้กำไรสุทธิในไตรมาส 1 ของปีก่อนสูงกว่าปกติ
- ในไตรมาส 1 ปี 2554 มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการรับรู้รายได้ของ “เงินสมทบเพื่อการพัฒนาโรงเรียน” ของโรงเรียนเพลินพัฒนา ซึ่งเดิมกระจายเฉลี่ยตามงวด มาเป็นรับรู้ตามการรับเงิน ซึ่งปกติจะรับเงินส่วนใหญ่ในไตรมาสที่ 3 และ 4 ทำให้เกิดผลขาดทุนจากบริษัท เพลินพัฒนา จำกัด ในไตรมาส 1 ปีนี้
- ค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่สูงเพิ่มขึ้นกว่าปกติ เกิดจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร การเร่งขยายสาขาร้านซีอีดูเคชั่นเตอร์ และการเพิ่มขึ้นของรายจ่ายเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพของระบบสารสนเทศและศูนย์กระจายสินค้าเพื่อรองรับการขยายงาน ตามที่ได้อธิบายไว้ข้างต้น

4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ผ่านมา

ตาราง 2 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2554, 2553 และ 2552

ผลการดำเนินงาน ปี 2554					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2554	13/05/2554	10/06/2554	0.10	32.39
รวม				0.10	32.39
ผลการดำเนินงาน ปี 2553					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2553	12/05/2553	11/06/2553	0.10	32.39
ไตรมาส 2	3/2553	09/08/2553	08/09/2553	0.10	32.39
ไตรมาส 3	4/2553	10/11/2553	09/12/2553	0.10	32.39
ไตรมาส 4	1/2554	28/04/2554	27/05/2554	0.43	139.29
รวม				0.73	236.46
ผลการดำเนินงาน ปี 2552					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	3/2552	11/05/2552	09/06/2552	0.10	32.39
ไตรมาส 2	4/2552	14/08/2552	11/09/2552	0.10	32.39
ไตรมาส 3	6/2552	12/11/2552	11/12/2552	0.10	32.39
ไตรมาส 4	1/2553	29/04/2553	27/05/2553	0.36	116.61
รวม				0.66	213.78

5. ฐานะทางการเงิน

5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 3 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์

(หน่วย : ล้านบาท)						
รายการ	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	31-มี.ค.-54		31-ธ.ค.-53			
	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	(%)
		สินทรัพย์รวม		สินทรัพย์รวม		
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	812.57	34.08	720.04	31.52	92.53	12.85
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	184.16	7.72	186.48	8.16	(2.32)	(1.24)
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	107.07	4.49	111.60	4.88	(4.53)	(4.06)
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	398.66	16.72	417.26	18.26	(18.60)	(4.46)
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	31.94	1.34	16.27	0.71	15.67	96.31
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	24.67	1.03	20.39	0.89	4.28	20.99
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,559.07	65.39	1,472.04	64.43	87.03	5.91
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารและเงินลงทุนอื่นที่มีภาระค้ำประกัน	10.70	0.45	10.88	0.48	(0.18)	(1.65)
เงินลงทุนในบริษัทร่วม-สุทธิ	27.04	1.13	27.04	1.18	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	499.45	20.95	497.20	21.76	2.25	0.45
สิทธิการเช่าที่ดิน-สุทธิ	7.62	0.32	7.71	0.34	(0.09)	(1.17)
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	120.04	5.03	123.39	5.40	(3.35)	(2.71)
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	33.50	1.40	33.52	1.47	(0.02)	(0.06)
ค่าลิขสิทธิ์การใช้ซอฟต์แวร์-สุทธิ	6.50	0.27	6.75	0.30	(0.25)	(3.70)
ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือ	24.18	1.01	22.38	0.98	1.80	8.04
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	81.41	3.41	79.57	3.48	1.84	2.31
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	14.86	0.62	4.07	0.18	10.79	265.11
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	825.30	34.61	812.51	35.57	12.79	1.57
รวมสินทรัพย์	2,384.37	100.00	2,284.55	100.00	99.82	4.37

วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 2,384.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 99.82 ล้านบาท คิดเป็น 4.37% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 เท่ากับ 812.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 92.53 ล้านบาท คิดเป็น 12.85% จากการลงทุนเพิ่มในพันธบัตรรัฐบาล (อายุไม่เกิน 3 เดือน)
- ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ-สุทธิ เท่ากับ 107.07 ล้านบาท ลดลง 4.53 ล้านบาท คิดเป็น 4.06% เนื่องจากได้รับชำระหนี้จากการเคลียร์ยอดตรวจนับสินค้าฝากขายจากลูกค้ารายใหญ่
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เท่ากับ 398.66 ล้านบาท ลดลง 18.60 ล้านบาท คิดเป็น 4.46% เนื่องจากการบริหารการสั่งซื้อสินค้าต่างประเทศได้ดีขึ้น และงานระหว่างทำลดลง เนื่องจากในไตรมาส 4/2554 มีสินค้ารับจ้างพิมพ์ที่อยู่ระหว่างการผลิตเป็นจำนวนมาก
- ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เท่ากับ 31.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.67 ล้านบาท คิดเป็น 96.31% เนื่องจากการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้าคลังสินค้า และสาขาบางแห่ง เพื่อให้ได้ส่วนลดเพิ่ม
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 499.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.25 ล้านบาท คิดเป็น 0.45% โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพื่อขยายสาขา
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ เท่ากับ 81.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.84 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินประกันการเช่าสาขาใหม่
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 14.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.79 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้าของสาขาส่วนที่เกินกว่า 1 ปี

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,599.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 100.20 ล้านบาท คิดเป็น 6.68% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 1,225.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 72.67 ล้านบาท คิดเป็น 6.30% โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของสายงานซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เป็นเงิน 58.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.43 ล้านบาท จากอัตราภาษีที่เพิ่มขึ้นจาก 25% เป็น 30% และได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีน้อยกว่าปีก่อน
- สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน เท่ากับ 40.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39.40 ล้านบาท ตามมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในปี 2554
- เจ้าหนี้และตั๋วเงินจ่ายอื่น เท่ากับ 27.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.57 ล้านบาท เกิดจากเช็คค่าเช่าและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เจ้าหนี้ยังไม่มารับเช็ค
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เท่ากับ 102.96 ล้านบาท ลดลง 28.61 ล้านบาท จากการจ่ายโบนัสให้กับพนักงานประจำปี 2553 ไปแล้วในเดือนมีนาคม 2554

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือ 784.63 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 726.15 ล้านบาท ลดลง 0.76 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

- กำไรสะสมลดลง 3.30 ล้านบาท เป็นผลมาจาก
 - การบันทึกกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจาก กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 เท่ากับ 40.62 ล้านบาท
 - กำไรสะสมลดลงจากการตั้งสำรองเงินเกษียณ และเงินรางวัล เป็นเงิน 37.28 ล้านบาท ตามมาตรฐานการบัญชีใหม่
 - กำไรสะสมลดลงจากการบันทึกส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย จำนวน 6.64 ล้านบาท
- องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 4.07 ล้านบาท
 - เพิ่มขึ้นจาก การโอนส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยไปปรับลดกำไรสะสม จำนวน 6.64 ล้านบาท
 - ลดลงจาก ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราว เพิ่มขึ้น 2.33 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของเงินลงทุน

5.2 กระแสเงินสด

ตาราง 4 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2554 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน
(หน่วย : ล้านบาท)

	ไตรมาส 1			
	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	
	2554	2553	(ลดลง)	(%)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	114.86	72.86	42.00	57.64
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(21.51)	(28.89)	7.38	25.55
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(0.82)	0.06	(0.88)	(1,466.67)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	92.53	44.03	48.50	110.15

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานสำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2554 จำนวน 114.86 ล้านบาท เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 93.59 ล้านบาท ประกอบด้วย
 - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2554 จำนวน 58.54 ล้านบาท
 - ค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน จำนวน 35.06 ล้านบาท (เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 26.59 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 4.19 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้า 6.31 ล้านบาท และสิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 3.43 ล้านบาท)

- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า เพิ่มขึ้น จำนวน 72.67 ล้านบาท เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า SBC ตามยอดขายสินค้าและจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น
- เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือลดลง 9.69 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของหนังสือต่างประเทศที่มีการควบคุมสต็อกได้ดีขึ้น
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายอื่น เพิ่มขึ้น จำนวน 6.57 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับลดลง 4.87 ล้านบาท จากการรับชำระหนี้ตามผลตรวจนับสินค้าฝากขายของลูกหนี้รายใหญ่
- เงินสดลดจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง 28.61 ล้านบาท เกิดจากการจ่ายโบนัส ของปี 2553 ซึ่งจะจ่ายในไตรมาส 1 ปี 2554
- เงินสดลดจากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 15.67 ล้านบาท เป็นการจ่ายล่วงหน้าค่าเช่าคลังสินค้าและสาขาเพิ่มขึ้น
- เงินสดลดจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 10.80 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นค่าเช่าสาขาส่วนที่จ่ายล่วงหน้าเกินกว่า 1 ปี
- เงินสดลดจาก การจ่ายเงินค่าประกันการเช่าและเงินมัดจำของสาขาเปิดใหม่ จำนวน 1.84 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2554 จำนวน (21.51) ล้านบาท
เนื่องจาก

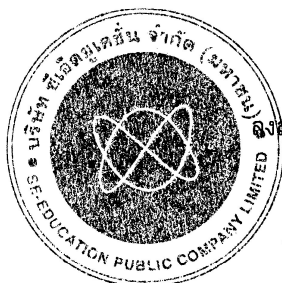
- เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 27.52 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของค่าตกแต่งอาคาร ชั้นวางหนังสือและคอมพิวเตอร์ของสาขาใหม่
- เงินสดรับจากดอกเบี้ยและเงินปันผล จำนวน 5.93 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับ ปี 2553 จำนวน (0.82) ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัทย่อย

5.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 5 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (คำนวณตามงบการเงินรวม)

		ไตรมาส 1	
		2554	2553
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.05	1.07
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.74	0.70
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)			
อัตรากำไรขั้นต้น	%	30.49	30.44
อัตรากำไรสุทธิ	%	3.10	3.94
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	32.30	28.85
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	14.64	13.26
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.04	1.70
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	119.47	76.42



ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการ และเลขานุการบริษัทฯ

INVESTOR RELATION
IR@SE-ED.COM
<http://www.se-ed.com/ir>
02-739-8000 # 8