



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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับ ปี 2554

สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

สารบัญ

1. ภาพรวม	1
2. ภาพรวมธุรกิจ	3
ธุรกิจร้านหนังสือ	3
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ	3
ธุรกิจสำนักพิมพ์	3
3. ผลการดำเนินงาน	4
4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล	8
5. ฐานะทางการเงิน	9
5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์	9
5.2 ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น	10
ด้านสินทรัพย์	11
ด้านหนี้สิน	11
ส่วนของผู้ถือหุ้น	12
5.3 กระแสเงินสด	13
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	13
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	14
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	14
5.4 อัตราส่วนทางการเงิน	15

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

1. ภาพรวม

ในปี 2554 บริษัทฯ ยังคงเพิ่มสาขาของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่อกระตุ้นการขยายตัวของธุรกิจหนังสือ และรองรับการให้บริการอื่นๆ มากขึ้นในอนาคต โดยได้เปิดเพิ่มขึ้นอีก 50 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ทั้งสิ้น 397 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 30 จุดขาย ซึ่งจะทำให้ยอดขายในปี 2555 มีโอกาสเพิ่มได้อีกจากการเปิดสาขาเหล่านี้

อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 4 ผลกระทบจากมหาอุทกภัยครั้งใหญ่ของประเทศไทย ในหลายจังหวัดในภาคเหนือ ภาคกลาง และกรุงเทพเขตชั้นนอก ส่งผลให้สาขาของซีอีดียูเคชั่นเตอร์จำนวน 26 สาขาไม่สามารถเปิดการขายได้ตามปกติ ในจำนวนดังกล่าวมีสาขา จำนวน 12 สาขาได้รับความเสียหายต่อสินค้าและทรัพย์สิน นอกจากนี้ยังมีปัญหาเรื่องเส้นทางการขนส่งสินค้า ทำให้ยอดขายของสาขาในไตรมาสที่ 4 ลดลงกว่าปีก่อน ส่งผลให้อัตราการเติบโตของยอดขายของสาขาเดิมตลอดปี 2554 เติบโตเพียง 3.44% ทั้งที่ในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2554 ยอดขายของสาขาเดิมเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างน่าพึงพอใจที่ประมาณ 4.8%

ผลจากมหาอุทกภัยครั้งนี้ รวมกับผลกระทบจากการเปลี่ยนอัตราภาษีจาก 25% เป็น 30% จึงทำให้กำไรในภาพรวมของปี 2554 ลดต่ำกว่าปี 2553 เล็กน้อย

ในปี 2554 บริษัทฯ ยังได้ลงทุนซื้อที่ดินประมาณ 30 ไร่ บนถนนบางนา-ตราด กม.21 เพื่อเตรียมการสร้างศูนย์กระจายสินค้า เพื่อรองรับการขยายตัวในอนาคต และได้เตรียมการขยายบทบาทของบริษัทฯ ในการเข้าไปช่วยแก้ไขปัญหาการศึกษาในระดับพื้นฐานของประเทศมากขึ้น ซึ่งคงจะมีผลงานให้เห็นชัดเจนขึ้นในปี 2555 เป็นต้นไป

จากผลประกอบการดังกล่าว ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงมีมติอนุมัติและเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี พิจารณาจ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 32,392,113 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตรา 10 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล รวมมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 32,392,113 บาท หรือคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 0.10 บาทต่อหุ้น ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใดมีเศษของหุ้นเดิมหลังการจัดสรรหุ้นปันผลแล้ว ให้จ่ายปันผลเป็นเงินสดแทนการจ่ายเป็นหุ้นปันผลในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท ทั้งนี้ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในหุ้นของบริษัทฯ และเพื่อรักษาสภาพคล่องของทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ รองรับการลงทุนและขยายงานต่างๆ ในอนาคต อีกทั้งเป็นการให้ผลตอบแทนการลงทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมโดยออกเป็นหุ้นปันผลแทนการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด

จ่ายปันผลเป็นเงินสดในอัตราหุ้นละ 0.41112 บาท หรือคิดเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 133.18 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว 3 ไตรมาส ไตรมาสละ 0.10 บาท คิดเป็นเงินประมาณ 97.18 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทฯ จึงจะจ่ายปันผลเป็นเงินสดในงวดนี้ในอัตราหุ้นละ 0.11112 บาท หรือคิดเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 36.00 ล้านบาท

รวมเป็นการจ่ายปันผลทั้งในรูปแบบของหุ้นปันผล และเงินสด ทั้งปีเท่ากับอัตราหุ้นละ 0.51112 บาท คิดเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 165.57 ล้านบาท โดยการจ่ายปันผลทั้งหมดจะถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย ตามอัตราที่กำหนด

โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับหุ้นปันผลและเงินปันผลดังกล่าว ในวันอังคารที่ 8 พฤษภาคม 2555 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันพุธที่ 9 พฤษภาคม 2555 และมีกำหนดจ่ายหุ้นปันผลและเงินปันผลดังกล่าวในวันพฤหัสบดีที่ 24 พฤษภาคม 2555

สิ่งที่น่ายินดีอีกประการหนึ่ง คือ จากการที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดี และดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใสมาโดยตลอด และยังคงมุ่งมั่นที่จะดำเนินงานธุรกิจที่สอดคล้องกับการทำเพื่อประโยชน์ทางสังคมและสิ่งแวดล้อมไปพร้อมกันด้วย ได้ส่งผลสะท้อนให้บริษัทฯ ได้รับรางวัล และการยกย่องหลายรางวัลในปี 2554 ดังนี้

- ได้รับรางวัลเกียรติยศแห่งความสำเร็จ (SET Award of Honor) ด้านการรายงานบรรษัทภิบาล ซึ่งเป็นรางวัลที่มอบให้แก่บริษัทจดทะเบียนที่มีความโดดเด่นด้านรายงานการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ติดต่อกัน 3 ปีซ้อน ซึ่งบริษัทฯ เป็นบริษัทจดทะเบียนนอก SET 100 รายเดียวที่ได้รับรางวัลนี้
- ได้รับรางวัลดีเด่นด้าน Corporate Social Responsibility Awards 2011 (รางวัลบริษัทจดทะเบียนดีเด่นด้าน CSR หรือการรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม)
- ได้รับการประกาศผลรายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประจำปี 2554, 2553, 2552 และ 2551 (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2011, 2010, 2009 and 2008) ว่าอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) ติดต่อกัน 4 ปีซ้อน ซึ่งจัดโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
- ได้รับประกาศเกียรติคุณ “คณะกรรมการแห่งปี (Board of the Year for Distinctive Practices) ประจำปี พ.ศ. 2553/54 ว่าอยู่ในระดับ “ดีเด่น”

นอกจากนั้น ยังได้รับการประเมินจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ร่วมกับสมาคมบริษัทจดทะเบียน และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ในเรื่องการจัดการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญ (AGM) ประจำปี 2554 อยู่ในเกณฑ์ “ดีเยี่ยม และสมควรเป็นตัวอย่าง” ติดต่อกัน 5 ปีซ้อน (2550 – 2554) โดยอยู่ในกลุ่มบริษัทที่ได้คะแนนเต็ม 100 คะแนนขึ้นไป ซึ่งได้รับการยกย่องให้เป็นตัวอย่างที่ดี จาก ก.ล.ต. การประเมินการจัดการประชุมผู้ถือหุ้น มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนได้ตระหนักถึงสิทธิของ ผู้ถือหุ้นและหลักบรรษัทภิบาลที่ดี

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดียูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือเต็มรูปแบบ ที่มียอดขายมากที่สุดในประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 4 ปี 2554 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 14 สาขา ได้แก่ โลตัส น้ำพอง ขอนแก่น, เซ็นทรัล พิษณุโลก, โลตัส บางพระ ชลบุรี, โลตัส แพร่ภษา สมุทรปราการ, เซ็นทรัล พระราม 9, บิ๊กซี จันทบุรี, SE-ED Outlet ออมรินทร์ พลาซ่า เป็นต้น รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 423 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 397 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินงาน 6 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 30 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขาย และกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายหนังสือให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเซ็นทรัล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด, บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, น.ส.เอี่ยมพร วงศ์เวียง, บริษัท เนชั่น เอ็กมอนท์ เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด, บริษัท เพชรประกาย จำกัด, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ ไลน์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท โปรวิชั่น จำกัด, บริษัท โพลสต์พับลิชชิง จำกัด (มหาชน), สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, บริษัท เวิร์คพอยท์พับลิชชิง จำกัด และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการขยาย 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 เพื่อสนับสนุนให้ผู้อ่านตั้งแต่ระดับประถมศึกษาตอนต้น ไปจนถึงมหาวิทยาลัยได้มีหนังสือภาษาอังกฤษทางเลือกที่หลากหลาย สำหรับพัฒนาทักษะการฟัง พูด อ่าน และเขียน

นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในการพัฒนา และติดตั้งเครื่องมือสื่อสารในรูปแบบต่างๆ เพื่อเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าของบริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

3.1 ผลการดำเนินงาน สำหรับ ปี 2554 เทียบกับ ปี 2553

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงาน สำหรับ ปี 2554 เทียบกับ ปี 2553

	งบการเงินรวม		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2554	ปี 2553	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
(หน่วย:ล้านบาท)				
สำหรับปี 2554				
รายได้				
รายได้จากการขาย	5,370.06	4,999.89	370.17	7.40
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	111.34	108.99	2.35	2.16
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	23.95	20.79	3.16	15.20
รายได้อื่น	54.41	39.36	15.05	38.24
รวมรายได้	5,559.76	5,169.03	390.73	7.56
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	3,676.14	3,425.20	250.94	7.33
ต้นทุนบริการ	82.00	75.66	6.34	8.38
ค่าใช้จ่ายในการขาย	924.72	831.98	92.74	11.15
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	558.89	508.20	50.69	9.97
รวมค่าใช้จ่าย	5,241.75	4,841.04	400.71	8.28
กำไรขั้นต้น	1,723.26	1,608.02	115.24	7.17
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.44	31.48		(0.04)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	443.61	450.57	(6.96)	(1.54)
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม				
ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	484.53	475.09	(2.48)	(0.52)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	225.22	243.06	(17.84)	(7.34)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.70	0.75	(0.05)	(6.67)

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวม สำหรับปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็นเงิน 5,559.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 7.56% โดยเป็นรายได้รวม ตามงบการเงิน เฉพาะกิจการ จำนวน 5,441.25 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.64% โดยในจำนวนนี้เป็น รายได้จากการขายจำนวน 5,363.88 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 7.40%

การเติบโตส่วนใหญ่มาจากยอดขายของสาขาเดิมที่เติบโตสูงขึ้นมากกว่าช่วงปีก่อนประมาณ 3.4% อันเนื่องจากการปรับปรุงส่วนผสมของสินค้า (Product Mix) ในร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายในสาขาใหม่ของซีอีดีเคชั่นเตอร์ ที่เปิดเพิ่มขึ้นในปี 2554 จำนวน 50 สาขา ที่ทำให้รายได้ของร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์ และร้านเครือข่าย ยังมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องประมาณ 8.99%

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็นเงิน 3,758.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.35% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 3,674.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.41% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับ 2554 เท่ากับ 31.49% ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อน จากการได้รับส่วนลด (Rebate) เพิ่มขึ้น แต่ได้รับผลกระทบจากยอดขายที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงลดลง เช่น ยอดขายส่งสินค้าที่ซีอีดีเคชั่นเตอร์ ลดลงจากการที่สถาบันการศึกษาส่วนใหญ่ ต้องปิดการเรียนการสอนต่อเนื่องในช่วงปลายปี และรายได้รับโฆษณาในวารสารลดลง

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็นเงิน 1,483.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.70% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 1,455.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.39% เกิดจาก

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรในปี 2554 เพิ่มขึ้นกว่าปกติ อันเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างเงินเดือนในหลายๆ ส่วนงาน เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำ และอัตราค่าครองชีพที่สูงขึ้น นอกจากนี้บริษัทฯ มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่เกิดขึ้นในอนาคต ตามมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในปี 2554
- ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาใหม่ที่เปิดเพิ่มขึ้นถึง 50 สาขา เมื่อเทียบกับปีก่อนเปิดสาขาเพียง 25 สาขา ได้แก่ ค่าเช่า ค่าบริการ ค่าขนส่งสินค้า และค่าวัสดุในการหีบห่อ
- ค่าใช้จ่ายสินค้าและทรัพย์สินเสียหายจากน้ำท่วม จำนวน 19.95 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ทำประกันครอบคลุมความเสียหายที่เกิดขึ้น และได้บันทึกรายได้จากเคลมประกันในงบการเงินปี 2554 เท่ากับมูลค่าความเสียหายที่เกิดขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับหนังสือแจ้งสรุปเงินชดเชยค่าเสียหายเบื้องต้นจากการเคลมประกันในช่วงต้นปี 2555

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับปี 2554 เป็นเงิน 310.38 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 1.41% ซึ่งส่วนใหญ่ลดลงเนื่องจากยอดขายที่ลดลง เนื่องจากผลกระทบจากการเกิดมหาอุทกภัยในไตรมาส 4 ปีนี้

อย่างไรก็ตาม เมื่อคิดภาษีเงินได้นิติบุคคลที่มีการเปลี่ยนแปลงอัตราภาษีจาก 25% ในปี 2553 มาเป็น 30% ในปี 2554 กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 222.83 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.97%

ส่วนกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับปี 2554 เป็นเงิน 225.22 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 7.34% ในปี 2554

3.2 ผลการดำเนินงาน สำหรับ 3 เดือน ไตรมาส 4 ปี 2554 เทียบกับไตรมาส 4 ปี 2553

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงาน สำหรับ 3 เดือน ไตรมาส 4 ปี 2554 เทียบกับไตรมาส 4 ปี 2553

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ไตรมาส 4 (3 เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	(%)
	2554	2553	(ลดลง)	(%)
รายได้				
รายได้จากการขาย	1,295.04	1,285.43	9.61	0.75
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	26.21	29.61	(3.40)	(11.48)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	6.58	8.18	(1.60)	(19.56)
รายได้อื่น	27.50	13.29	14.21	106.92
รวมรายได้	1,355.33	1,336.51	18.82	1.41
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	889.85	868.11	21.74	2.50
ต้นทุนบริการ	18.46	19.75	(1.29)	(6.53)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	229.58	211.18	18.40	8.71
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	156.18	136.10	20.08	14.75
รวมค่าใช้จ่าย	1,294.07	1,235.14	58.93	4.77
กำไรขั้นต้น	412.94	427.18	(14.24)	(3.33)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.25	32.48		(1.23)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	351.62	360.68	(9.06)	(2.51)
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม				
ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	113.17	141.30	(28.13)	(19.91)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	42.03	73.66	(31.63)	(42.95)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.13	0.23	(0.10)	(43.48)

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวม ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 4 ปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2554 เป็นเงิน 1,355.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.41% โดยเป็นรายได้รวม ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 1,328.58 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.84% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,294.42 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 0.82% การเติบโตของยอดขายต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้มาก อันเป็นผลจากการเกิดมหอุทกภัยครั้งใหญ่ ที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ปี 2554 ซึ่งส่งผลให้สาขาวิชาซีอีเอ็ดมัลติเซ็นเตอร์ จำนวน 26 สาขา ไม่สามารถเปิดทำการขายได้ตามปกติ นอกจากนี้ ลูกค้าขายส่งที่เป็นร้านค้าอื่นๆ และสถาบันการศึกษาก็ได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมครั้งใหญ่เช่นกัน

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 4 ปี 2554 เป็นเงิน 908.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.30% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 889.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.61% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับไตรมาส 4 ปี 2554 เท่ากับ 31.27% ลดลง -1.19% เกิดจาก การได้รับส่วนลดเพิ่มจากคู่ค้า ลดลงจากไตรมาส 4 ปี 2553 และ รายได้จากสินค้า ที่มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูงลดลง เกิดจากยอดขายหนังสือซีอีเอ็ดผลิตรายลดลง

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับ ปี 2554 เป็นเงิน 385.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.08% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 378.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.81% เกิดจากสาเหตุเดียวกันกับงวดปี

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 59.96 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 40.29% โดยเมื่อคิดภาษีเงินได้นิติบุคคล ในอัตรา 30% ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจากอัตรา 25% ในปีก่อน ส่งผลให้กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเป็น 42.16 ล้านบาท ลดลง 40.88%

ส่วนกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 4 ปี 2554 เป็นเงิน 42.03 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 42.95% ในปี 2554 จากผลกระทบของอัตราภาษีและสถานการณ์มหอุทกภัยครั้งประวัติศาสตร์ของไทย

4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีดำเนินการ

ตาราง 3 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2554, 2553 และ 2552

ผลการดำเนินงาน ปี 2554

1. จ่ายปันผลเป็นเงินสด

	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
ไตรมาส 2	3/2554	09/08/2554	08/09/2554	0.10	32.39
ไตรมาส 3	4/2554	09/11/2554	08/12/2554	0.10	32.39
ไตรมาส 4	1/2555	23/02/2555	24/05/2555	0.11112	35.99
รวม				0.41112	133.16

2. จ่ายหุ้นปันผล ที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 1/2555 ได้มีมติอนุมัติและเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี เพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน ประจำปี 2554 โดยมีรายละเอียด จ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 32,392,113 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตรา 10 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล รวมมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 32,392,113 บาท หรือ คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 0.10 บาทต่อหุ้น

ผลการดำเนินงาน ปี 2553 (จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด)

	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 (จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด)

	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 4 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์

รายการ	(หน่วย : ล้านบาท)					
	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ปี 2554		ปี 2553		จำนวนเงิน	(%)
จำนวนเงิน	% ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	% ต่อสินทรัพย์รวม			
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	570.31	23.19	720.05	32.08	(149.74)	(20.80)
เงินลงทุนชั่วคราว	178.86	7.27	186.48	8.31	(7.62)	(4.09)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	132.41	5.38	118.51	5.28	13.90	11.73
สินค้าคงเหลือ	396.08	16.11	376.99	16.80	19.09	5.06
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	39.93	1.62	29.75	1.33	10.18	34.22
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,317.59	53.58	1,431.78	63.80	(114.19)	(7.98)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารและเงินลงทุนอื่นที่มีภาวะค้ำประกัน	12.39	0.50	12.32	0.55	0.07	0.57
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	27.05	1.10	27.04	1.20	0.01	0.04
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	844.50	34.34	497.20	22.15	347.30	69.85
สิทธิการเช่าที่ดิน	7.37	0.30	7.71	0.34	(0.34)	(4.41)
สิทธิการเช่าอาคาร	110.30	4.49	123.39	5.50	(13.09)	(10.61)
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	33.52	1.49	(33.52)	(100.00)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	5.34	0.22	6.76	0.30	(1.42)	(21.01)
ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้า	27.18	1.11	22.38	1.00	4.80	21.45
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	92.24	3.75	79.57	3.55	12.67	15.92
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	15.03	0.61	2.62	0.12	12.41	473.66
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,141.40	46.42	812.51	36.20	328.89	40.48
รวมสินทรัพย์	2,458.99	100.00	2,244.29	100.00	214.70	9.57

5.2 ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

ตาราง 5 : ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ปี 2554		ปี 2553		จำนวนเงิน	%
	จำนวนเงิน	% ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	% ต่อ สินทรัพย์ รวม		
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,500.20	61.01	1,266.30	56.42	233.90	18.47
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	1.40	0.06	(1.40)	(100.00)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	3.40	0.14	1.00	0.04	2.40	240.00
รายได้รับล่วงหน้ารอรับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี	28.95	1.18	32.94	1.47	(3.99)	(12.11)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	34.18	1.39	41.23	1.84	(7.05)	(17.10)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.12	0.25	-	-	6.12	100.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	37.96	1.54	39.24	1.75	(1.28)	(3.26)
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,610.81	65.51	1,382.11	61.58	228.70	16.55
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชี	5.31	0.22	9.44	0.42	(4.13)	(43.75)
เงินกู้ยืมระยะยาว	64.60	2.63	58.00	2.58	6.60	11.38
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	39.62	1.61	1.48	0.07	38.14	2,577.03
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	8.51	0.35	8.25	0.37	0.26	3.15
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	118.04	4.80	77.17	3.44	40.87	52.96
รวมหนี้สิน	1,728.85	70.31	1,459.28	65.02	269.57	18.47
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 323,921,130 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท (2553: หุ้นสามัญ 328,345,090 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)	323.92	13.17	323.92	14.43	-	-
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 323,921,130 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	323.92	13.17	323.92	14.43	0.00	0.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	149.42	6.08	149.42	6.66	0.00	0.00
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	35.63	1.45	35.63	1.59	0.00	0.00
ยังไม่ได้จัดสรร	143.79	5.85	198.97	8.87	(55.18)	(27.73)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	15.47	0.63	17.45	0.78	(1.98)	(11.35)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	668.23	27.17	725.39	32.32	(57.16)	(7.88)
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	61.91	2.52	59.62	2.66	2.29	3.84
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	730.14	29.69	785.01	34.98	(54.87)	(6.99)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,458.99	100.00	2,244.29	100.00	214.70	9.57

วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 2,458.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 214.70 ล้านบาท คิดเป็น 9.57% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เท่ากับ 570.31 ล้านบาท ลดลง 149.74 ล้านบาท คิดเป็น -20.80% จากการนำเงินไปซื้อที่ดินเปล่า เพื่อก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าในอนาคต
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เท่ากับ 132.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.90 ล้านบาท คิดเป็น 11.73% ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้หรือเรียกเก็บ จากเงินเคลมประกันสินค้าน้ำท่วม
- สินค้าคงเหลือ เท่ากับ 396.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.09 ล้านบาท คิดเป็น 5.06% ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของสินค้าที่สั่งซื้อโดย SBC, หนังสือรับจัดจำหน่าย และวัตถุดิบกระดาษ
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 39.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.18 ล้านบาท คิดเป็น 34.22% ส่วนใหญ่ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าของสาขา
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 844.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 347.30 ล้านบาท คิดเป็น 69.85% เนื่องจากมีการซื้อที่ดินเปล่าติดถนนบางนา-ตราด กม. 21 เพื่อสร้างเป็นศูนย์กระจายสินค้า
- สิทธิการเช่าอาคาร เท่ากับ 110.30 ล้านบาท ลดลง 13.09 ล้านบาท คิดเป็น -10.61% จากการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า
- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ลดลง 33.52 ล้านบาท เนื่องจากปีนี้ มีการจัดประเภทที่ดิน ที่ยังไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน ไปไว้ในหมวดที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ เท่ากับ 92.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.67 ล้านบาท จากการเปิดสาขาใหม่ จำนวน 50 สาขา
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 15.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.41 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายล่วงหน้าค่าบริการดูแลระบบ Software EA, SA, CAL และค่าเช่าสาขากลุ่มดีกอมล่วงหน้า 3 ปี (ส่วนที่ให้ประโยชน์เกินกว่า 1 ปี)

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,728.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 269.57 ล้านบาท คิดเป็น 18.47% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 1,500.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 233.90 ล้านบาท คิดเป็น 18.47% โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของสายงานซีอีดูเคชั่นเตอร์จากยอดขายและจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น
- สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เพิ่มขึ้น 6.12 ล้านบาท ตามมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในปี 2554
- ภาษีเงินได้ค้างจ่าย เป็นเงิน 34.18 ล้านบาท ลดลง 7.05 เนื่องจากทำไรสุทธิของไตรมาส 4/2554 ลดลง

- เงินกู้ระยะยาว เป็นเงิน 64.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.60 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ของ บริษัท เพลินพัฒนา เพื่อก่อสร้างอาคารเรียนเพิ่มเติม
- สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน เป็นเงิน 39.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38.14 ล้านบาท ตามมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในปี 2554

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือ 730.14 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 668.23 ล้านบาท ลดลง 57.16 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

- กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ สำหรับปี 2554 จำนวน 225.22 ล้านบาท
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน เพิ่มขึ้น 7.63 ล้านบาท เนื่องจากราคาตลาดของเงินลงทุนชั่วคราวลดลง
- กำไรสะสมลดลงจากการจ่ายเงินปันผลรวม 236.46 ล้านบาท แบ่งเป็นการจ่ายจาก :-
 - ผลการดำเนินไตรมาส 4/2553 หุ้นละ 0.43 บาท รวม 139.29 ล้านบาท
 - ผลการดำเนินไตรมาส 1/2554 หุ้นละ 0.10 บาท รวม 32.39 ล้านบาท
 - ผลการดำเนินไตรมาส 2/2554 หุ้นละ 0.10 บาท รวม 32.39 ล้านบาท
 - ผลการดำเนินไตรมาส 3/2554 หุ้นละ 0.10 บาท รวม 32.39 ล้านบาท
- ปรับกำไรสะสมลดลงจากการตั้งสำรองเงินเกษียณ และเงินรางวัล 37.28 ล้านบาท ตามมาตรฐานการบัญชีใหม่
- มีการบันทึกส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยโอนไปกำไรสะสม จำนวน 6.64 ล้านบาท

5.2 กระแสเงินสด

ตาราง 6 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับปี 2554 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	
	2554	2553	(ลดลง)	(%)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	480.26	494.90	(14.64)	(2.96)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(401.06)	(104.40)	(296.66)	284.16
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(228.93)	(215.26)	(13.67)	6.35
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(149.73)	175.24	(324.97)	(185.44)

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน สำหรับปี 2554 จำนวน 480.26 ล้านบาท

เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 484.53 ล้านบาท ประกอบด้วย
 - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับปี 2554 จำนวน 315.56 ล้านบาท
 - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 168.97 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 107.82 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาดสินค้า 20.36 ล้านบาท, ตัดจำหน่ายสินค้าและอุปกรณ์ที่เสียหายจากน้ำท่วม 19.95 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 13.43 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 12.50 ล้านบาท, สรรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน 7.10 ล้านบาท, รายได้เงินปันผล (10.72) ล้านบาท และรายได้ดอกเบี้ย (13.23) ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากลูกหนี้การค้าลดลง 5.70 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้รับจัดจำหน่าย โดยลดลงตามรายได้ขายส่งของไตรมาส 4/2554 ที่ลดลง ประกอบการรับชำระหนี้จากลูกค้าขายส่งรายใหญ่ ซึ่งเป็นลูกหนี้ค้างในปลายปี 2553 จากการเคลียร์ยอดตรวจนับสินค้าฝากขาย
- เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 76.83 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของสินค้าที่สั่งซื้อโดย SBC, หนังสือรับจัดจำหน่าย และวัตถุดิบกระดาษ
- เงินสดลดจากลูกหนี้เงินชดเชยค่าเสียหายจากการเคลมประกันเพิ่มขึ้น 19.81 ล้านบาท จากเหตุการณ์มีเหตุรถก๊วบ ในปลายปี 2554
- เงินสดลดจากเงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ เพิ่มขึ้น 12.67 ล้านบาท จากการเปิดสาขาใหม่ จำนวน 50 สาขา
- เงินสดลดจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 1241 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายล่วงหน้าค่าบริการดูแลระบบ Software EA, SA, CAL และค่าเช่าสาขากลุ่มตึกคอมล่องหน้า 3 ปี (ส่วนที่ให้ประโยชน์เกินกว่า 1 ปี)

- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้การค้า เพิ่มขึ้น 201.26 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าจากหน่วยงาน SBC โดยเพิ่มขึ้นตามยอดขายสินค้า SBC และจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น
- เงินสดเพิ่มจากค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เพิ่มขึ้น 19.76 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการตั้งเงินเกยหนี้อายุค้างจ่ายและเงินรางวัลจากการทำงานครบกำหนด, ค่าเช่า-บริการพื้นที่ และค่าขนส่งของสาขาค้างจ่าย
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 9.07 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้ที่มาวางบิลในช่วงปลายปี และเพิ่มขึ้นจากเช็คจ่ายล่วงหน้า

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับปี 2554 จำนวน (401.06) ล้านบาท เนื่องจาก

- เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 427.80 ล้านบาท เกิดจากการนำเงินไปซื้อที่ดินเพื่อทำเป็นคลังสินค้า และค่าตกแต่งอาคาร ชั้นวางหนังสือและคอมพิวเตอร์ของสาขาใหม่ และส่วนของสำนักงานใหญ่
- เงินสดเพิ่มจากจากดอกเบี้ยรับ 13.23 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มเงินปันผลรับ จำนวน 12.72 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับปี 2554 จำนวน (228.93) ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็น การจ่ายเงินปันผลของกำไรไตรมาส 4 ปี 2553 ซึ่งจ่ายในเดือนพฤษภาคม ปี 2554 และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลประกอบการไตรมาส 1, 2 และ 3 ปี 2554

5.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 7 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (คำนวณตามงบการเงินรวม)

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		2554	2553
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.82	1.04
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.55	0.74
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	รอบ	0.32	0.37
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	รอบ	7.94	8.16
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	45	44
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	10.32	9.05
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	35	40
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	2.98	3.14
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	121	115
Cash Cycle	วัน	(41)	(31)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)			
อัตรากำไรขั้นต้น	%	31.44	31.48
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	5.76	6.40
อัตรากำไรอื่น	%	1.41	1.16
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	150.07	199.21
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.05	4.70
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	32.32	34.36
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	13.61	15.14
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	42.67	55.20
อัตรากำไรของสินทรัพย์	เท่า	2.36	2.37
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.37	1.86
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	128.49	136.22
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.72	1.32
อัตรากำไรจ่ายปันผล**	%	59.13	97.28
** อัตรากำไรจ่ายปันผลปี 2554 เสนอโดยคณะกรรมการบริษัท โดยยังรอพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมใหญ่สามัญประจำปี พ.ศ. 2555 ในวันที่พฤหัสบดีที่ 26 เมษายน 2555			

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

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

02-739-8000 # 8