



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

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**

**สำหรับไตรมาส 1 ปี 2555**

**สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555**

## สารบัญ

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

## คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

### 1. ภาพรวม

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2555 เปิดสาขาของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ เพิ่มขึ้น 7 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 ทั้งสิ้น 403 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 30 จุดขาย

ทั้งนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงาน ตั้งแต่ 1 มกราคม 2555 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2555 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จำนวนหุ้น 356,313,243 หุ้น จากกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ เนื่องจากบริษัท มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง และบริษัท มีสภาพคล่องสูง โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าว ในวันอังคารที่ 29 พฤษภาคม 2555 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันพุธที่ 30 พฤษภาคม 2555 และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ในวันศุกร์ที่ 8 มิถุนายน 2555

### 2. ภาพรวมธุรกิจ

#### ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัท ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดียูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทย เข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือเต็มรูปแบบ ที่มียอดขายสูงเป็นอันดับต้นของประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัท ได้เปิดสาขาของร้าน ซีอีดียูเคชั่นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 7 สาขา ได้แก่ บิ๊กซี พระราม 2, โลตัส พุนพิน สุราษฎร์ธานี, โฮมโปร ตรัง, ตั้งฮั่วเส็ง ชนบุรี, โลตัส เกาะโพธิ์ ชลบุรี, โลตัส คลองด่าน สมุทรปราการ และโลตัส ห้วยยอด ตรัง รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 430 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 403 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินงาน 4 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 30 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลกัต้นยอดขาย และกำไรอย่างต่อเนื่อง

#### ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัท เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายหนังสือให้กับ สำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, บริษัท เนชั่น เอ็กมอนท์ เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด, น.ส.เอี่ยมพร วงศ์เวียง, บริษัท เพชรประกาย จำกัด, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ ไลน์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท โปรวิชั่น จำกัด, บริษัท โพลสต์ พับลิชซิง จำกัด (มหาชน), สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, บริษัท แบร์ พับลิชซิง จำกัด และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัท ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยตั้งแต่ ปี 2550 เป็นต้นมา โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัท 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 ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าของบริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

### 3. ผลการดำเนินงาน

#### 3.1 ผลการดำเนินงาน สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2555 เทียบกับ ไตรมาส 1 ปี 2554

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงาน สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2555 เทียบกับ ไตรมาส 1 ปี 2554

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง	
	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	(%)
	ปี 2555	ปี 2554	(ลดลง)	
<b>รายได้</b>				
รายได้จากการขาย	1,329.18	1,270.75	58.43	4.60
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	25.96	23.87	2.09	8.76
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	4.01	5.95	(1.94)	(32.61)
รายได้อื่น	16.68	8.69	7.99	91.94
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,375.83</b>	<b>1,309.26</b>	<b>66.57</b>	<b>5.08</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ต้นทุนขาย	914.07	880.02	34.05	3.87
ต้นทุนค่าธรรมเนียมการศึกษา	22.16	19.88	2.28	11.47
ค่าใช้จ่ายในการขาย	247.08	217.10	29.98	13.81
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	126.23	132.60	(6.37)	(4.80)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,309.54</b>	<b>1,249.60</b>	<b>59.94</b>	<b>4.80</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>418.91</b>	<b>394.72</b>	<b>24.19</b>	<b>6.13</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (%)</b>	<b>30.91</b>	<b>30.49</b>		<b>0.42</b>
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	97.18	89.65	7.53	8.40
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	103.13	93.59	9.54	10.19
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>52.85</b>	<b>40.62</b>	<b>12.23</b>	<b>30.11</b>
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>0.16</b>	<b>0.13</b>	<b>0.03</b>	<b>23.08</b>

**บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555** เป็นเงิน 1,375.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 5.08% โดยเป็นรายได้รวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 1,347.21 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.04% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,327.43 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 4.61%

การเติบโตส่วนใหญ่มาจากยอดขายในสาขาใหม่ของซีอีดูเคชั่นเตอร์ที่เปิดเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 2 ปี 2554 ถึงไตรมาส 1 ปี 2555 จำนวน 44 สาขา สำหรับยอดขาย ของสาขาเดิมมีอัตราการเติบโตเพียงเล็กน้อย

**ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555** เป็นเงิน 936.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.04% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 913.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.9% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2555 เท่ากับ 31.16% ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อน จากการได้รับส่วนลด (Rebate) เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของยอดขายสินค้านำเข้าจัดจำหน่าย

**ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555** เป็นเงิน 373.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.75% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 365.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.73% เกิดจาก

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรในปี 2555 ที่เพิ่มขึ้นกว่าปกติ อันเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างเงินเดือนในหลายๆ ส่วนงาน เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาล และอัตราค่าครองชีพที่สูงขึ้น
- ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการดำเนินงาน เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาใหม่ที่เปิดเพิ่มขึ้นถึง 44 สาขา เมื่อเทียบกับปีก่อนเปิดสาขาเพียง 32 สาขา ได้แก่ ค่าขนส่งสินค้า, ค่าเช่า ค่าบริการ, ค่าล่วงเวลา และค่าถุงและปกของสาขา

**บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2555** เป็นเงิน 52.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปีก่อน 30.11% เกิดจากอัตรากำไรสุทธิที่ลดลงจากอัตราร้อยละ 30 เหลือ ร้อยละ 23 และบริษัทฯ ได้รับรู้รายได้จากการชดเชยความเสียหายจากอุทกภัยที่บริษัทฯ ได้ทำประกันไว้ครอบคลุมความเสียหาย

กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 54.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 31.54%

#### 4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ยื่นผลการ

ตาราง 2 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2555, 2554 และ 2553

##### ผลการดำเนินงาน ปี 2555 (จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด)

	มติที่ประชุม	วันที่จ่าย	เงินปันผล	รวมจ่าย
	คณะกรรมการ ครั้งที่	วันที่ประชุม	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	3/2555	10/05/2555	0.10	35.63
			<b>0.10</b>	<b>35.63</b>

##### ผลการดำเนินงาน ปี 2554

#### 1. จ่ายปันผลเป็นเงินสด

	มติที่ประชุม	วันที่จ่าย	เงินปันผล	รวมจ่าย
	คณะกรรมการ/ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2554	13/05/2554	0.10	32.39
ไตรมาส 2	3/2554	09/08/2554	0.10	32.39
ไตรมาส 3	4/2554	09/11/2554	0.10	32.39
ไตรมาส 4	1/2555	23/02/2555	0.11112	35.99
	รวม		<b>0.41112</b>	<b>133.16</b>

2. จ่ายหุ้นปันผล ที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 1/2555 ได้มีมติอนุมัติและเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญ ผู้ถือหุ้นประจำปี 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	วันที่จ่าย	เงินปันผล	รวมจ่าย
	คณะกรรมการ/ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2553	12/05/2553	0.10	32.39
ไตรมาส 2	3/2553	09/08/2553	0.10	32.39
ไตรมาส 3	4/2553	10/11/2553	0.10	32.39
ไตรมาส 4	1/2554	28/04/2554	0.43	139.29
	รวม		<b>0.73</b>	<b>236.46</b>

## 5. ฐานะทางการเงิน

### 5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 3 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์

รายการ	(หน่วย : ล้านบาท)					
	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	31 มี.ค. 55		31 ธ.ค. 54			
	จำนวน	% ต่อ	จำนวน	% ต่อ	จำนวน	%
เงิน	สินทรัพย์	เงิน	สินทรัพย์	เงิน		
	รวม	รวม	รวม	เงิน		
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	581.40	23.36	570.31	23.19	11.09	1.94
เงินลงทุนชั่วคราว	183.24	7.36	178.86	7.27	4.38	2.45
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	109.96	4.42	132.41	5.39	(22.45)	(16.95)
สินค้าคงเหลือ	390.60	15.69	396.08	16.11	(5.48)	(1.38)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	68.17	2.74	39.93	1.62	28.24	70.72
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,333.37</b>	<b>53.57</b>	<b>1,317.59</b>	<b>53.58</b>	<b>15.78</b>	<b>1.20</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารและเงินลงทุนอื่นที่มีภาระ						
ค้ำประกัน	12.39	0.50	12.39	0.50	-	-
เงินลงทุนในบริษัทรวม	27.05	1.09	27.05	1.10	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	869.47	34.93	844.50	34.34	24.97	2.96
สิทธิการเช่าที่ดิน	7.29	0.29	7.37	0.30	(0.08)	(1.09)
สิทธิการเช่าอาคาร	107.45	4.32	110.30	4.49	(2.85)	(2.58)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4.79	0.19	5.34	0.22	(0.55)	(10.30)
ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้า	21.02	0.84	27.18	1.11	(6.16)	(22.66)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	93.95	3.77	92.24	3.75	1.71	1.85
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	12.42	0.50	15.03	0.61	(2.61)	(17.37)
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,155.83</b>	<b>46.43</b>	<b>1,141.40</b>	<b>46.42</b>	<b>14.43</b>	<b>1.26</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,489.20</b>	<b>100.00</b>	<b>2,458.99</b>	<b>100.00</b>	<b>30.21</b>	<b>1.23</b>



## 5.2 ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม					
	31 มี.ค. 55		31 ธ.ค. 54		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวน เงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,462.80	58.77	1,500.21	61.01	(37.41)	(2.49)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	-	-	3.40	0.14	(3.40)	(100.00)
รายได้รับล่วงหน้ารอรับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี	24.66	0.99	28.95	1.18	(4.29)	(14.82)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	46.57	1.87	34.18	1.39	12.39	36.25
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.55	0.26	6.12	0.25	0.43	7.03
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	40.99	1.65	37.96	1.54	3.03	7.98
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,581.57</b>	<b>63.54</b>	<b>1,610.82</b>	<b>65.51</b>	<b>(29.25)</b>	<b>(1.82)</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชี	4.37	0.18	5.30	0.21	(0.93)	(17.55)
เงินกู้ยืมระยะยาว	70.86	2.84	64.60	2.63	6.26	9.69
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน - สุทธิจากส่วนที่ ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	37.63	1.51	39.62	1.61	(1.99)	(5.02)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	8.65	0.35	8.51	0.35	0.14	1.65
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>121.51</b>	<b>4.88</b>	<b>118.03</b>	<b>4.80</b>	<b>3.48</b>	<b>2.95</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,703.08</b>	<b>68.42</b>	<b>1,728.85</b>	<b>70.31</b>	<b>(25.77)</b>	<b>(1.49)</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 323,921,130 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	323.92	13.01	323.92	13.17	-	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 323,921,130 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	323.92	13.01	323.92	13.17	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	149.42	6.00	149.42	6.07	-	-
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	35.63	1.43	35.63	1.45	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร	196.65	7.90	143.79	5.85	52.86	36.76
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	19.60	0.79	15.47	0.63	4.13	26.70
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>725.22</b>	<b>29.13</b>	<b>668.23</b>	<b>27.17</b>	<b>56.99</b>	<b>8.53</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ	60.90	2.45	61.91	2.52	(1.01)	(1.63)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>786.12</b>	<b>31.58</b>	<b>730.14</b>	<b>29.69</b>	<b>55.98</b>	<b>7.67</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,489.20</b>	<b>100.00</b>	<b>2,458.99</b>	<b>100.00</b>	<b>30.21</b>	<b>1.23</b>

## วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

**ด้านสินทรัพย์** ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 2,489.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 30.21 ล้านบาท คิดเป็น 1.23% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 581.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.09 ล้านบาท คิดเป็น 1.94% ส่วนใหญ่เป็นการรับเงินสดค่าขายสินค้า
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เท่ากับ 109.96 ล้านบาท ลดลง 22.45 ล้านบาท คิดเป็น -16.95% เนื่องจากไตรมาส 4/2554 มีบันทึกรายได้ค้างรับจากการเคลมประกันสินค้าและทรัพย์สินที่ถูกล้ำทวม ซึ่งได้รับเงินแล้วในไตรมาส 1/2555
- สินค้าคงเหลือ เท่ากับ 390.60 ล้านบาท ลดลง 5.48 ล้านบาท คิดเป็น -1.38% ส่วนใหญ่เป็นการขายส่งหนังสือต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น จากกลุ่มหนังสือแบบเรียน ในช่วงเปิดภาคเรียนเป็นจำนวนมาก ประกอบกับการคืน Sup. ได้บางส่วน
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 68.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.25 ล้านบาท คิดเป็น 70.76% ส่วนใหญ่เป็นการต่อสัญญาเช่าของสำนักงานใหญ่ และคลังสินค้า
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 869.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.97 ล้านบาท คิดเป็น 2.96% เนื่องจากซื้อชั้นวางหนังสือ, ค่าตกแต่งสาขา และเครื่องคอมพิวเตอร์ ของสำนักงานใหญ่ และสาขาใหม่
- สิทธิการเช่าอาคาร เท่ากับ 107.45 ล้านบาท ลดลง 2.85 ล้านบาท คิดเป็น -2.58% จากการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า
- ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้า เท่ากับ 21.02 ล้านบาท ลดลง 6.16 ล้านบาท คิดเป็น -22.66% เนื่องจากโอนค่าลิขสิทธิ์จ่ายล่วงหน้า เป็นต้นทุนของสินค้าคงเหลือที่ผลิตเสร็จ
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ เท่ากับ 93.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.71 ล้านบาท จากการเปิดสาขาใหม่ในไตรมาส 1/2555 จำนวน 7 สาขา
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 12.42 ล้านบาท ลดลง 2.61 ล้านบาท เกิดจากการตัดจ่ายค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า

**ด้านหนี้สิน** ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,703.08 ล้านบาท ลดลง 25.77 ล้านบาท คิดเป็น -1.49% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 1,462.80 ล้านบาท ลดลง 37.41 ล้านบาท คิดเป็น -2.49% ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายโบนัสให้กับพนักงานประจำปี 2554 ซึ่งจะจ่ายในเดือนมีนาคมของทุกปี
- รายได้รับล่วงหน้ารับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี เท่ากับ 24.66 ล้านบาท ลดลง 4.29 ล้านบาท คิดเป็น -14.82% โดยลดลงจากการทยอยรับรู้รายได้รับล่วงหน้า เป็นรายได้
- ภาษีเงินได้ค้างจ่าย เท่ากับ 46.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.39 ล้านบาท เนื่องจากภาษีเงินได้นิติบุคคลของกำไรไตรมาส 1/2555
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น เท่ากับ 40.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.03 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้คูปองจากการขายคูปองเพิ่มขึ้น และการจัด Promotion ร่วมกันกับพันธมิตรทางการค้า

- เงินกู้ระยะยาว เท่ากับ 70.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.26 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ของ บริษัท เพลินพัฒนา เพื่อก่อสร้างอาคารเรียนเพิ่มเติม
- สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เท่ากับ 37.63 ล้านบาท ลดลง 1.99 ล้านบาท เกิดจากมีผู้บริหารบางท่านเกษียณอายุในช่วงต้นปี 2555

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือ 786.12 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 725.22 ล้านบาท ลดลง 56.99 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

- กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2555 จำนวน 52.85 ล้านบาท
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน ลดลง 4.38 ล้านบาท เนื่องจากราคาตลาดของเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น

### 5.3 กระแสเงินสด

ตาราง 5 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2555 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ไตรมาส 1			
	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	
	2555	2554	(ลดลง)	(%)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	56.97	114.86	(57.89)	(50.40)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(48.74)	(21.51)	(27.23)	126.59
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	2.86	(0.83)	3.69	(444.58)
<b>กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>	<b>11.09</b>	<b>92.52</b>	<b>(81.43)</b>	<b>(88.01)</b>

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2555 จำนวน 56.97 ล้านบาท เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 103.13 ล้านบาท ประกอบด้วย
  - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2555 จำนวน 65.14 ล้านบาท
  - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 37.99 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 27.96 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 6.24 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้าและอุปกรณ์ 4.37 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 2.93 ล้านบาท, สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน 2.43 ล้านบาท, โอนกลับบัญชีค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหาย เสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำ (5.24) ล้านบาท และรายได้ดอกเบี้ย (3.10) ล้านบาท

- เงินสดเพิ่มจากลูกหนี้การค้าลดลง 2.82 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของลูกหนี้ค่าธรรมเนียมการศึกษาของบริษัท เพลินพัฒนา จำกัด เนื่องผู้ปกครองได้มาชำระค่าธรรมเนียมการศึกษาแล้วในไตรมาส 1 ปี 2555
- เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 1.97 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นจากการโอนค่าลิขสิทธิ์จ่ายล่วงหน้า เป็นต้นทุนของสินค้าคงเหลือที่ผลิตแล้วเสร็จ ส่วนที่เหลือลดลงจากการขายหนังสือต่างประเทศได้มากขึ้น
- เงินสดลดจากค่าใช้จ่ายล่วงหน้า เพิ่มขึ้น 28.24 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการต่อสัญญาเช่าของสำนักงานใหญ่ และคลังสินค้า
- เงินสดเพิ่มจากลูกหนี้เงินชดเชยค่าเสียหาย ลดลง 19.81 ล้านบาท เนื่องจากการรับเงินค่าเคลมประกันน้ำท่วมในเดือน 3/2555
- เงินสดเพิ่มจากค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลจ่ายล่วงหน้า ลดลง 6.16 ล้านบาท เนื่องจากการโอนค่าลิขสิทธิ์จ่ายล่วงหน้า เป็นต้นทุนของสินค้าคงเหลือที่ผลิตแล้วเสร็จ
- เงินสดเพิ่มจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ลดลง 2.61 ล้านบาท เกิดจากการตัดจ่ายค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า
- เงินสดลดจากเจ้าหนี้การค้า ลดลง 23.23 ล้านบาท เนื่องจากจ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้รายใหญ่ที่ประสบภัยน้ำท่วม และไม่สามารถมาวางบิลที่ถึงกำหนดชำระแล้วได้ในช่วงปลายปี
- เงินสดลดจากค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ลดลง 37.18 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายโบนัสและเงินพิเศษให้แก่พนักงาน
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 22.83 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นค่าเช่า ค่าบริการค้างจ่าย และภาษีโรงเรือนของกลุ่มโลตัสของสาขา ที่เจ้าหนี้มารับเช็คในเดือน 4 ปี 2555
- เงินสดเพิ่มจากหนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 3.03 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้คูปอง จากการขายคูปองเพิ่มขึ้น และการจัด Promotion ร่วมกันกับพันธมิตรทางการค้า

**กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2555 จำนวน (48.74) ล้านบาท**  
เนื่องจาก

- เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 52.76 ล้านบาท เกิดจากการนำเงินไปซื้อชั้นวางหนังสือ, ค่าตกแต่งอาคาร จากการเปิดสาขาใหม่ และคอมพิวเตอร์ ส่วนของสำนักงานใหญ่และสาขา
- เงินสดเพิ่มจากดอกเบี้ยรับ 3.07 ล้านบาท

**กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2555 จำนวน 2.86 ล้านบาท**  
เนื่องจาก

- เงินสดเพิ่มขึ้นจาก บริษัทย่อยรับเงินกู้ยืมระยะยาว 6.26 ล้านบาท เพื่อก่อสร้างอาคารเรียนเพิ่มเติม
- เงินสดลดลงจากการจ่ายชำระกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น 3.40 ล้านบาท ของบริษัทย่อย

#### 5.4 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (คำนวณตามงบการเงินรวม)

	ไตรมาส 1		
	2555	2554	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.84	1.05
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.55	0.74
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร ( PROFITABILITY RATIO )</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น	%	30.91	30.49
อัตรากำไรสุทธิ	%	3.84	3.10
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	32.72	32.30
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	13.40	14.64
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.17	2.04
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	62.04	119.47

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัทฯ

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