



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

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**

**สำหรับ ปี 2555**

**สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555**

## 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	12
ส่วนของผู้ถือหุ้น	13
5.3 กระแสเงินสด	14
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	14
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	15
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	15
5.4 อัตราส่วนทางการเงิน	16

## คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

### 1. ภาพรวม

จากการที่รัฐบาลประกาศปรับขึ้นอัตราค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาทต่อวัน ใน 7 จังหวัดนำร่อง และปรับเพิ่มในอัตรา 39.5% ในจังหวัดที่เหลือ ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือนเมษายน 2555 รวมถึงข่าวการปรับอัตรารายได้ของข้าราชการระดับปริญญาตรีเป็น 15,000 บาทต่อเดือน ส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายดำเนินงานของบริษัทฯ ให้เพิ่มสูงขึ้น โดยบริษัทฯ มีโครงสร้างสัดส่วนพนักงานระดับปฏิบัติการสูงมาก ทำให้บริษัทฯ ต้องทบทวนและปรับเงินเดือนให้กับพนักงานในทุกส่วนงานทั้งองค์กร เพื่อให้บริษัทฯ ยังคงรักษาโครงสร้างค่าตอบแทนพนักงาน และสามารถแข่งขันในตลาดแรงงานได้ ประกอบกับกิจการมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ไม่สูงมากนัก และสินค้าส่วนใหญ่กิจการไม่มีอำนาจในการกำหนดราคาขาย จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายดำเนินงานของบริษัทฯ เติบโตสูงกว่าอัตราการเติบโตของรายได้ ถึงแม้รัฐบาล จะลดอัตรากำไรขั้นต่ำจาก 30% เป็น 23% ก็ตาม แต่ยังไม่สามารถชดเชยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นได้

เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจมีการชะลอตัวลง และมีการแข่งขันสูงขึ้น ทำให้โครงการเปิดสาขาใหม่ ๆ ของศูนย์การค้าในรูปแบบต่าง ๆ ที่เปิดในปีนี้ ลดลงจากประมาณการที่คาดว่าจะไว้ โดยในปี 2555 มีการเปิดสาขาของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ จำนวน 47 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ทั้งหมด 438 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 24 จุดขาย จึงยังส่งผลให้รายได้รวมของกิจการสำหรับปี 2555 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2.99% และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวมสำหรับปี 2555 เป็น 203.45 ล้านบาท

คณะกรรมการมีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลและเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี พิจารณาจ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 35,631,320 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตรา 10 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล รวมมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 35,631,320 บาท หรือคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 0.10 บาทต่อหุ้น ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใดมีเศษของหุ้นเดิมหลังการจัดสรรหุ้นปันผลแล้ว ให้จ่ายปันผลเป็นเงินสดแทนการจ่ายเป็นหุ้นปันผลในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท ทั้งนี้ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในหุ้นของบริษัทฯ และเพื่อรักษาสภาพคล่องของทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ รองรับการลงทุนและขยายงานต่าง ๆ ในอนาคต อีกทั้งเป็นการให้ผลตอบแทนการลงทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมโดยออกเป็นหุ้นปันผลแทนการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด

จ่ายปันผลเป็นเงินสดในอัตราหุ้นละ 0.41112 บาท หรือคิดเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 146.50 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว 3 ไตรมาส ไตรมาสละ 0.10 บาท คิดเป็นเงินประมาณ 106.90 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทฯ จึงจะจ่ายปันผลเป็นเงินสดในงวดนี้ในอัตราหุ้นละ 0.11112 บาท หรือคิดเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 39.60 ล้านบาท

รวมเป็นการจ่ายปันผลทั้งในรูปแบบของหุ้นปันผล และเงินสด ทั้งปีเท่ากับอัตราหุ้นละ 0.51112 บาท คิดเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 182.12 ล้านบาท โดยการจ่ายปันผลทั้งหมดจะถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย ตามอัตราที่กฎหมายกำหนด

โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับหุ้นปันผลและเงินปันผลดังกล่าว ในวันอังคารที่ 7 พฤษภาคม 2556 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันพุธที่ 8 พฤษภาคม 2556 และมีกำหนดจ่ายหุ้นปันผลและเงินปันผลดังกล่าวในวันพุธที่ 22 พฤษภาคม 2556

สิ่งที่น่ายินดีอีกประการหนึ่ง คือ จากการทำของบริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดี และดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใสมาโดยตลอด และยังคงมุ่งมั่นที่จะดำเนินงานธุรกิจที่สอดคล้องกับการทำเพื่อประโยชน์ทางสังคมและสิ่งแวดล้อมไปพร้อมกันด้วย ได้ส่งผลสะท้อนให้บริษัทฯ ได้รับรางวัล และการยกย่องหลายรางวัลในปี 2555 ดังนี้

- ได้รับรางวัล SET Award of Honor (รางวัลเกียรติยศแห่งความสำเร็จ) ด้านการรายงานบรรษัทภิบาล (SET Awards 2012) เป็นครั้งที่ 2 ซึ่งเป็นรางวัลที่ยกย่องเชิดชูเกียรติคุณจากการได้รับรางวัลดีเยี่ยมในด้านการรายงานบรรษัทภิบาล ติดต่อกัน เป็นปีที่ 4 จากการจัดการประกวดโดยการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยร่วมกับวารสารการเงินธนาคาร
- ได้รับการประกาศผลรายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประจำปี 2555, 2554, 2553, 2552 และ 2551 (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2012, 2011, 2010, 2009 and 2008) ว่าอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) ติดต่อกัน 5 ปีซ้อน ซึ่งจัดโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
- ได้รับรางวัล Investors' Choice Award จัดโดย สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย จากการประเมินผลการประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี (AGM) ช่วง2552-2555 ซึ่งคะแนน 100% เต็ม ต่อเนื่องกัน 4 ปีซ้อน โดยรางวัลนี้เป็นรางวัลอันทรงเกียรติที่มอบให้กับบริษัทจดทะเบียนที่ตระหนักถึงความสำคัญในการดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้คำนึงถึงสิทธิและความเท่าเทียมของผู้ถือหุ้นโดยซีอีดีเคเป็นรายเดียวในธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ที่ได้รับรางวัลนี้

นอกจากนั้น ยังได้รับการประเมินจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ร่วมกับสมาคมบริษัทจดทะเบียน และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ในเรื่องการจัดการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญ (AGM) ประจำปี 2555 อยู่ในเกณฑ์ “ดีเยี่ยม และสมควรเป็นตัวอย่าง” ติดต่อกัน 6 ปีซ้อน (2550 – 2555) โดยอยู่ในกลุ่มบริษัทที่ได้คะแนนเต็ม 100 คะแนนขึ้นไป ซึ่งได้รับการยกย่องให้เป็นตัวอย่างที่ดี จาก กลต. การประเมินการจัดการประชุมผู้ถือหุ้น มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนได้ตระหนักถึงสิทธิของ ผู้ถือหุ้นและหลักบรรษัทภิบาลที่ดี

## 2. ภาพรวมธุรกิจ

### ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือเต็มรูปแบบ ที่มียอดขายสูงเป็นอันดับต้นของประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 4 ปี 2555 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 13 สาขา ได้แก่ โลตัส หนองเรือ ขอนแก่น, เซ็นทรัล พลาซ่า สุราษฎร์ธานี, โลตัส เขาพนม กระบี่, โลตัส สะเดา สงขลา, สุนีย์ ทาวเวอร์ อุบลราชธานี ชั้น 3, โลตัส อินทร์บุรี สิงห์บุรี, เซ็นทรัล พลาซ่า ลำปาง, โลตัส กุมภวาปี อุดรธานี, โลตัส กรุงเทพ กรีฑา, เสริมไทย คอมเพล็กซ์ มหาสารคาม, บิ๊กซี นครสวรรค์ 2, โลตัส หนองบัวลำภู และโลตัส ท่าทอง พิษณุโลก รวมเปิดสาขาใหม่ในปี 2555 จำนวน 47 สาขา และเป็นสาขาที่เปิดไปแล้ว 470 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 438 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินการ 4 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 24 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลกักดันยอดขาย และกำไรอย่างต่อเนื่อง

### ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายหนังสือให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ต แอน แอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เนชั่น เอ็กมอนท์ เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด, น.ส.เอี่ยมพร วงศ์เวียง, บริษัท เพชรประกาย จำกัด, บริษัท โปรวิชั่น จำกัด, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ ไลน์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท โปสต์ พับลิชชิง จำกัด (มหาชน), สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, บริษัท แบร์ พับลิชชิง จำกัด และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา

### ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทางการผลิตหนังสือให้ตรงตามความต้องการของตลาด โดยเน้นการผลิตหนังสือที่มีอายุการขายยาวนาน 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 ปี 2555 เทียบกับ ปี 2554

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงาน สำหรับ ปี 2555 เทียบกับ ปี 2554

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	สำหรับปี 2555		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2555	ปี 2554	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
<b>รายได้</b>				
รายได้จากการขาย	5,522.18	5,370.06	152.12	2.83
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	119.71	111.34	8.37	7.52
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	22.06	23.95	(1.89)	(7.89)
รายได้อื่น	62.26	54.41	7.85	14.43
<b>รวมรายได้</b>	<b>5,726.21</b>	<b>5,559.76</b>	<b>166.45</b>	<b>2.99</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ต้นทุนขาย	3,750.89	3,676.14	74.75	2.03
ต้นทุนบริการ	94.52	82.00	12.52	15.27
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,042.07	924.72	117.35	12.69
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	579.66	558.89	20.77	3.72
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>5,467.14</b>	<b>5,241.75</b>	<b>225.39</b>	<b>4.30</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,796.48</b>	<b>1,723.26</b>	<b>73.22</b>	<b>4.25</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (%)</b>	<b>31.84</b>	<b>31.44</b>		<b>0.40</b>
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	389.30	443.61	(54.31)	(12.24)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	389.33	484.53	(95.20)	(19.65)
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>203.45</b>	<b>225.22</b>	<b>(21.77)</b>	<b>(9.67)</b>
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>0.57</b>	<b>0.63</b>	<b>(0.06)</b>	<b>(9.52)</b>

**บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวม ตามงบการเงินรวม สำหรับ ปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 31**

**ธันวาคม 2555** เป็นเงิน 5,726.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.99% โดยเป็นรายได้รวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 5,600.61 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.93% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 5,518.65 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 2.89%

การเติบโตส่วนใหญ่มาจากยอดขายในสาขาใหม่ของซีอีดีเคชั่นเตอร์ ที่เปิดเพิ่มขึ้นระหว่างปี 2554 มากถึง 50 สาขา และยอดขายในสาขาใหม่ของซีอีดีเคชั่นเตอร์ ที่เปิดเพิ่มขึ้นในปี 2555 จำนวน 47 สาขา ที่ทำให้รายได้ของร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์ และร้านเครือข่าย ยังมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องประมาณ 2.75%

**ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ตามงบการเงินรวม สำหรับ ปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555**

เป็นเงิน 3,845.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.32% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 3,749.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.04% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับ ปี 2555 เท่ากับ 32.06% เพิ่มขึ้น 0.57% เนื่องจากการได้รับส่วนลด (Rebate) เพิ่มขึ้นจากการซื้อสินค้าปริมาณมาก และยอดขายจากสินค้าที่มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูงเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เช่น สัตว์ส่วนยอดขายหนังสือซีอีดีเคผลิต และสัตว์ส่วนยอดขายหนังสือจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น

**ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับ ปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555**

เป็นเงิน 1,621.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.31% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 1,593.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.45% เกิดจาก

- ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการดำเนินงาน โดยมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าเช่า ค่าบริการของสาขาตามจำนวนสาขาใหม่ที่เปิดเพิ่มขึ้น และค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากน้ำท่วมเมื่อปลายปี 2554 ทำให้ทางสาขาไม่สามารถส่งคืนสินค้า คืนกลับมาที่คลังสินค้าได้
- ค่าจ้างบุคลากรในปี 2555 มีการปรับตัวมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ อันเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างเงินเดือนของพนักงานให้สอดคล้องกับการที่รัฐบาลปรับอัตราค่าแรงงานขั้นต่ำเป็น 300 บาทต่อวัน ใน 7 จังหวัดนำร่อง และปรับเพิ่มในอัตรา 39.5% ในจังหวัดที่เหลือ ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือน เมษายน 2555 รวมถึงการปรับฐานเงินเดือน ให้สอดคล้องกับที่รัฐบาลปรับอัตรารายได้ของข้าราชการระดับปริญญาตรีเป็น 15,000 บาทต่อเดือน

**บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับ ปี 2555** เป็นเงิน 203.45 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 9.66% เกิดจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับดำเนินงาน และค่าจ้างบุคลากรเพิ่มขึ้นตามการปรับฐานเงินเดือนให้เป็นไปตามประกาศของรัฐบาล และเกิดการแข่งขันทางศูนย์การค้ามากขึ้น ส่งผลให้ยอดขายของสาขาเดิมลดลงในปีนี้ ถึงแม้จะมีรายได้จากการเคลมประกันสินค้า และทรัพย์สินที่ถูกน้ำท่วมในปี 2554 และรายได้อื่น จากการกลับรายการต่อค่าของที่ดิน ที่ยังไม่ใช้ดำเนินงาน

ส่วนกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 205.15 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.94%

### 3.2 ผลการดำเนินงาน สำหรับ 3 เดือน ไตรมาส 4 ปี 2555 เทียบกับ ไตรมาส 4 ปี 2554

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงาน สำหรับ 3 เดือน ไตรมาส 4 ปี 2555 เทียบกับ ไตรมาส 4 ปี 2554

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 4 (3 เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2555	ปี 2554	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
<b>รายได้</b>				
รายได้จากการขาย	1,317.38	1,295.04	22.34	1.73
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	27.91	26.21	1.70	6.49
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	6.10	6.58	(0.48)	(7.29)
รายได้อื่น	32.71	27.50	5.21	18.95
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,384.10</b>	<b>1,355.33</b>	<b>28.77</b>	<b>2.12</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ต้นทุนขาย	883.73	889.85	(6.12)	(0.69)
ต้นทุนบริการ	24.27	18.46	5.81	31.47
ค่าใช้จ่ายในการขาย	264.28	229.58	34.70	15.11
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	161.55	156.18	5.37	3.44
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,333.83</b>	<b>1,294.07</b>	<b>39.76</b>	<b>3.07</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>437.29</b>	<b>412.94</b>	<b>24.35</b>	<b>5.90</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (%)</b>	<b>32.51</b>	<b>31.25</b>		<b>1.26</b>
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	84.21	93.12	(8.91)	(9.57)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	88.47	125.09	(36.62)	(29.27)
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>37.18</b>	<b>42.03</b>	<b>(4.85)</b>	<b>(11.54)</b>
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>0.10</b>	<b>0.12</b>	<b>(0.02)</b>	<b>(16.67)</b>



**บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวม ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 4 ปี 2555** เป็นเงิน 1,384.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.12% โดยเป็นรายได้รวม ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 1,353.40 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.87% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,317.09 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 1.75%

การเติบโตส่วนใหญ่มาจากยอดขายของสาขาเดิม และยอดขายของสาขาที่เปิดในช่วง เดือน มกราคม-ธันวาคม 2554 ประกอบด้วยสาขาใหม่ของซีอีดีเคชั่นเตอร์ ที่เปิดเพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2555 จำนวน 13 สาขา

**ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 4 ปี 2555** เป็นเงิน 908.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.03% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 883.60 ล้านบาท ลดลง 0.69% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับไตรมาส 4 ปี 2555 เท่ากับ 32.91% เพิ่มขึ้น 1.65% เนื่องจากการได้รับส่วนลด (Rebate) เพิ่มขึ้นจากการซื้อสินค้าปริมาณมาก และยอดขายจากสินค้าที่มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูงเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เช่น สัตว์สวนยอดขายหนังสือซีอีดีผลิต และสัตว์สวนยอดขายหนังสือต่างประเทศเพิ่มขึ้น

**ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 4 ปี 2555** เป็นเงิน 425.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.39% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 418.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.47% สาเหตุเดียวกันกับงวดปี

**บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 4 ปี 2555** เป็นเงิน 37.18 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 11.53% เนื่องจากอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายขายและบริหาร เติบโตสูงกว่าการเติบโตของรายได้ โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานของสายงาน ค้าปลีก และ ศูนย์กระจายสินค้า ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ ต้องทบทวนและปรับเงินเดือนให้กับพนักงานในส่วนงานต่าง ๆ ทั้งองค์กร เพื่อให้บริษัทฯ ยังคงรักษาโครงสร้างค่าตอบแทน ที่สามารถแข่งขันในตลาดแรงงานได้ ทั้งนี้เป็นผลมาจากการปรับเพิ่มอัตราค่าจ้างแรงงานขั้นต่ำทั้งประเทศที่รัฐบาลประกาศใช้ตั้งแต่เดือนเมษายน 2555 เป็นต้นมา และเกิดการแข่งขันทางศูนย์การค้ามากขึ้น ส่งผลให้ยอดขายของสาขาเดิมลดลงในปีนี้ ถึงแม้จะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการกลับรายการด้อยค่าที่ดิน ที่ยังไม่ใช้ดำเนินงาน

กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 38.45 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.80%

#### 4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ผ่านมา

ตาราง 3 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2555, 2554 และ 2553

##### ผลการดำเนินงาน ปี 2555 (จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด)

	มติที่ประชุม		วันที่จ่าย		เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่ายเงินปันผล (ล้านบาท)
	คณะกรรมการ	วันที่ประชุมครั้งที่	เงินปันผล	เงินปันผล		
ไตรมาส 1	3/2555	10/05/2555	08/06/2555		0.10	35.63
ไตรมาส 2	4/2555	07/08/2555	06/09/2555		0.10	35.63
ไตรมาส 3	5/2555	07/11/2555	06/12/2555		0.10	35.63
ไตรมาส 4	1/2556	20/02/2556	22/05/2556		0.11112	39.59
					<b>0.41112</b>	<b>146.48</b>

##### ผลการดำเนินงาน ปี 2554

#### 1. จ่ายปันผลเป็นเงินสด

	มติที่ประชุม		วันที่จ่าย		เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่ายเงินปันผล (ล้านบาท)
	คณะกรรมการ/ผู้ถือหุ้น	วันที่ประชุมครั้งที่	เงินปันผล	เงินปันผล		
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			<b>0.41112</b>	<b>133.16</b>

2. จ่ายหุ้นปันผล ที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 1/2556 ได้มีมติอนุมัติและเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญ ผู้ถือหุ้นประจำปี เพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน ประจำปี 2555 โดยมีรายละเอียด จ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 35,631,320 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตรา 10 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล รวมมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 35,631,320 บาท หรือ คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 0.10 บาทต่อหุ้น

##### ผลการดำเนินงาน ปี 2553 (จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด)

	มติที่ประชุม		วันที่จ่าย		เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่ายเงินปันผล (ล้านบาท)
	คณะกรรมการ/ผู้ถือหุ้น	วันที่ประชุมครั้งที่	เงินปันผล	เงินปันผล		
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			<b>0.73</b>	<b>236.46</b>

## 5. ฐานะทางการเงิน

### 5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์

รายการ	(หน่วย : ล้านบาท)					
	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ปี 2555		ปี 2554		จำนวน	%
	จำนวน	% ต่อ	จำนวน	% ต่อ	จำนวน	%
	เงิน	สินทรัพย์	เงิน	สินทรัพย์	เงิน	
		รวม		รวม		
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	346.95	13.21	570.31	23.19	(223.36)	(39.16)
เงินลงทุนชั่วคราว	168.39	6.41	178.86	7.27	(10.47)	(5.85)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	104.22	3.97	132.41	5.38	(28.19)	(21.29)
สินค้าคงเหลือ	401.34	15.28	396.08	16.11	5.26	1.33
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	66.72	2.54	39.93	1.62	26.79	67.09
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,087.62</b>	<b>41.42</b>	<b>1,317.59</b>	<b>53.58</b>	<b>(229.97)</b>	<b>(17.45)</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารและเงินลงทุนอื่นที่มีภาระ						
ค้ำประกัน	12.58	0.48	12.39	0.50	0.19	1.53
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	26.79	1.02	27.05	1.10	(0.26)	(0.96)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,251.68	47.67	844.50	34.34	407.18	48.22
สิทธิการเช่าที่ดิน	7.04	0.27	7.37	0.30	(0.33)	(4.48)
สิทธิการเช่าอาคาร	98.84	3.76	110.30	4.49	(11.46)	(10.39)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	7.89	0.30	5.34	0.22	2.55	47.75
ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้า	22.51	0.86	27.18	1.11	(4.67)	(17.18)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	104.76	3.99	92.24	3.75	12.52	13.57
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6.26	0.24	15.03	0.61	(8.77)	(58.35)
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,538.35</b>	<b>58.58</b>	<b>1,141.40</b>	<b>46.42</b>	<b>396.95</b>	<b>34.78</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,625.97</b>	<b>100.00</b>	<b>2,458.99</b>	<b>100.00</b>	<b>166.98</b>	<b>6.79</b>

## 5.2 ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

ตาราง 5 : ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม					
	ปี 2555		ปี 2554		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน	%ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	%ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,459.10	86.27	1,500.21	86.78	(41.11)	(2.74)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	-	-	3.40	0.20	(3.40)	(100.00)
รายได้รับล่วงหน้ารอรับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี	33.80	2.00	28.95	1.67	4.85	16.75
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	16.61	0.98	34.18	1.98	(17.57)	(51.40)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8.77	0.33	6.12	0.25	2.65	43.30
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	46.91	1.79	37.95	1.54	8.96	23.61
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,565.19</b>	<b>59.60</b>	<b>1,610.81</b>	<b>65.51</b>	<b>(45.62)</b>	<b>(2.83)</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชี	2.70	0.10	5.31	0.22	(2.61)	(49.15)
เงินกู้ยืมระยะยาว	74.71	2.85	64.60	2.63	10.11	15.65
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	39.70	1.51	39.62	1.61	0.08	0.20
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	9.06	0.35	8.51	0.35	0.55	6.46
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>126.17</b>	<b>4.80</b>	<b>118.04</b>	<b>4.80</b>	<b>8.13</b>	<b>6.89</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,691.36</b>	<b>64.41</b>	<b>1,728.85</b>	<b>70.31</b>	<b>(37.49)</b>	<b>(2.17)</b>

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม					
	ปี 2555		ปี 2554		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวน เงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 356,313,243 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท (2554:หุ้นสามัญ 323,921,130 หุ้น มูลค่าหุ้นละ1บาท)	356.31	13.57	323.92	13.17	32.39	10.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 356,313,209 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท (2554:หุ้นสามัญ 323,921,130 หุ้น มูลค่าหุ้นละ1บาท)	356.31	13.57	323.92	13.17	32.39	10.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	149.42	5.69	149.42	6.08	-	-
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สํารองตามกฎหมาย	35.63	1.36	35.63	1.45	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร	171.97	6.55	143.79	5.85	28.18	19.60
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	159.97	6.09	15.47	0.63	144.50	934.07
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>873.30</b>	<b>33.26</b>	<b>668.23</b>	<b>27.17</b>	<b>205.07</b>	<b>30.69</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	61.31	2.33	61.91	2.52	(0.60)	(0.97)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>934.60</b>	<b>35.59</b>	<b>730.14</b>	<b>29.69</b>	<b>204.47</b>	<b>28.00</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,625.97</b>	<b>100.00</b>	<b>2,458.99</b>	<b>100.00</b>	<b>166.98</b>	<b>6.79</b>

### วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

**ด้านสินทรัพย์** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 2,625.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 166.98 ล้านบาท คิดเป็น 6.79% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 1,251.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 407.18 ล้านบาท คิดเป็น 48.22% เนื่องจากมีการก่อสร้างคลังใหม่ ที่ ถ.บางนา-ตราด (กม.21) และนำเงินไปซื้อชั้นวางหนังสือ, ค่าตกแต่งอาคาร, คอมพิวเตอร์ จากการเปิดสาขาใหม่
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 66.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.79 ล้านบาท คิดเป็น 67.09% ส่วนใหญ่เป็นค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า เพื่อชำระค่าเช่าคลังสินค้าของปี 2556 และเงินจ่ายล่วงหน้างานก่อสร้างอาคารคลังสินค้าใหม่ กม.21
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ เท่ากับ 104.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.52 ล้านบาท จากการเปิดสาขาใหม่ จำนวน 47 สาขา

- สินค้าคงเหลือ เท่ากับ 401.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.26 ล้านบาท คิดเป็น 1.33% ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มของการสั่งซื้อสินค้า ของกลุ่มหนังสือแบบเรียน, กลุ่มเครื่องเขียน และกลุ่มกระเป๋าเดินทาง เป็นต้น
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 346.95 ล้านบาท ลดลง 223.37 ล้านบาท คิดเป็น -39.16% เนื่องจากนำเงินไปจ่ายค่าก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้า (คลังใหม่ กม.21)
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เท่ากับ 104.22 ล้านบาท ลดลง 28.19 ล้านบาท คิดเป็น -21.29% เนื่องจากได้รับคืนเงินค่าเคลมประกันสินค้าน้ำท่วม ปลายปี 2554 และได้รับชำระจากลูกหนี้ขายส่ง
- สิทธิการเช่าอาคาร เท่ากับ 98.84 ล้านบาท ลดลง 11.46 ล้านบาท คิดเป็น -10.39% จากการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่าตามอายุสัญญา
- เงินลงทุนชั่วคราว เท่ากับ 168.39 ล้านบาท ลดลง 10.47 ล้านบาท คิดเป็น -5.85% เนื่องจากมีการขายกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์บางกองทั้งหมดจำนวน เพื่อนำไปจ่ายค่าก่อสร้างอาคารคลังสินค้าแห่งใหม่ ถ.บางนา-ตราด (กม.21)
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 6.26 ล้านบาท ลดลง 8.77 ล้านบาท เนื่องจากปี 2554 มีการจ่ายล่วงหน้าค่าบริการดูแลระบบ Software EA, SA, CAL และค่าเช่าสาขากลุ่มตึกคอมพิวเตอร์ล่วงหน้า 3 ปี (ส่วนที่ให้ประโยชน์เกินกว่า 1 ปี) โดยทยอยตัดจ่ายตามอายุสัญญาเช่า

**ด้านหนี้สิน** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,691.36 ล้านบาท ลดลง 37.49 ล้านบาท คิดเป็น -2.17% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 1,459.10 ล้านบาท ลดลง 41.11 ล้านบาท คิดเป็น -2.74% เกิดจากการลดลงของเจ้าหนี้รายใหญ่ และตามยอดขายสินค้าที่ลดลง
- ภาษีเงินได้ค้างจ่าย เท่ากับ 16.61 ล้านบาท ลดลง 17.57 ล้านบาท คิดเป็น -51.40% เนื่องจากอัตราภาษีลดลงจาก 30% เหลือ 23% และมีการจ่ายภาษีสำหรับปี 2554 และภาษีครึ่งปีแรกของปี 2555 ตามกำหนดชำระของกรมสรรพากร
- เงินกู้ระยะยาว เท่ากับ 74.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.11 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ของ บริษัท เพลินพัฒนา เพื่อก่อสร้างอาคารเรียนมัธยมศึกษา
- รายได้รับล่วงหน้ารับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี เท่ากับ 33.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.85 ล้านบาท คิดเป็น 16.75% เนื่องจากได้รับค่าธรรมเนียมการศึกษาล่วงหน้า ตามโครงการของโรงเรียนที่มีนโยบายการให้ส่วนลดแก่ผู้ปกครองที่ชำระเงินค่าธรรมเนียมการศึกษาล่วงหน้า

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือ 934.60 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 873.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 205.07 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

- กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ สำหรับปี 2555 จำนวน 203.45 ล้านบาท
- ส่วนเกินทุนจากการตีราคา เพิ่มขึ้น 136.61 ล้านบาท เกิดจากการตีราคาที่ดิน เป็นเงิน 124.59 ล้านบาท และจากการตีราคาอาคาร เป็นเงิน 12.02 ล้านบาท
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนลดลง ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 8.63 ล้านบาท เนื่องจากขายกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์บางกอกทั้งจำนวน เป็นเงิน 1.34 ล้านบาท, กองทุนเปิดเอกเอเชียพูนผล (ONE-FAS) เพิ่มขึ้น 5.56 ล้านบาท และการปรับราคาตลาดของกองทุนรวมวายุภักดิ์1 เพิ่มขึ้น 1.08 ล้านบาท จากปลายปีที่ผ่านมา
- กำไรสะสมลดลงจากการจ่ายเงินปันผลรวม 175.28 ล้านบาท แบ่งเป็นการจ่ายจาก :-
  - ผลการดำเนินไตรมาส 4/2554 หุ้นละ 0.11112 บาท รวม 35.99 ล้านบาท
  - ผลการดำเนินไตรมาส 1/2555 หุ้นละ 0.10 บาท รวม 35.63 ล้านบาท
  - เพิ่มทุนจากการจ่ายหุ้นปันผล ไตรมาส 4/2554 ตามอัตรา 10 หุ้นเดิม : 1 หุ้นใหม่ รวม 32.39 ล้านบาท
  - ผลการดำเนินไตรมาส 2/2555 หุ้นละ 0.10 บาท รวม 35.63 ล้านบาท
  - ผลการดำเนินไตรมาส 3/2555 หุ้นละ 0.10 บาท รวม 35.63 ล้านบาท
- ปรับกำไรสะสมลดลงจากการตั้งสำรองเงินเกษียณ และเงินรางวัล 36.79 ล้านบาท ตามมาตรฐานการบัญชีใหม่

### 5.3 กระแสเงินสด

ตาราง 6 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับ ปี 2555 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	
	2555	2554	(ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	242.94	480.26	(237.32)	(49.41)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(329.94)	(401.06)	71.12	(17.73)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(136.37)	(228.93)	92.56	(40.43)
<b>กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>	<b>(223.37)</b>	<b>(149.73)</b>	<b>(73.64)</b>	<b>49.18</b>

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน สำหรับปี 2555 จำนวน 242.94 ล้านบาท

เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 389.33 ล้านบาท ประกอบด้วย
  - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับปี 2555 จำนวน 256.10 ล้านบาท
  - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 133.23 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 116.69 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้า 17.15 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 15.78 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหาย เสื่อมสภาพ และเคลื่อนไหวซ้ำ 14.95 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 11.79 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการทำลายสินค้า 11.50 ล้านบาท, ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและประมาณการรับคืนสินค้า (18.80) ล้านบาท, โอนกลับค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ (17.72) ล้านบาท, รายได้ดอกเบี้ย (13.39) ล้านบาท และ รายได้เงินปันผล (8.67) ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 27.59 ล้านบาท เนื่องจากได้รับคืนเงินค่าเคลมประกันสินค้าน้ำท่วม ปลายปี 2554 และได้รับชำระจากลูกหนี้ขายส่ง
- เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 64.64 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของสินค้าที่สั่งซื้อโดย SBC ของกลุ่มหนังสือแบบเรียนของ บริษัท สำนักพิมพ์ พ.ศ.พัฒนา จำกัด, กลุ่มเครื่องเขียน ของ บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด, กลุ่มกระเป๋าซีอีดีผลิต ของห้างหุ้นส่วนจำกัดอีครีตน์ และกลุ่มกระเป๋าเดินทาง บริษัท ฮัสกี้ส์ อินเตอร์เนชั่นแนล คอร์ปอเรชั่น จำกัด
- เงินสดลดจากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 21.77 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นค่าเช่าสำนักงานจ่ายล่วงหน้า, ค่าเบี้ยประกันจ่ายล่วงหน้า ซึ่งเป็นการต่อสัญญาการประกันภัยของสาขา, สำนักงานใหญ่, คลังสินค้า และจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างอาคารคลังสินค้าใหม่ กม.21
- เงินสดเพิ่มจากลูกหนี้เงินชดเชยค่าเสียหายจากการเคลมประกันลดลง 19.82 ล้านบาท เนื่องจากได้รับเงินชดเชยจากการเคลมประกันน้ำท่วม ในช่วงปลายปี 2554 จากบริษัทประกันในไตรมาสแรกของปี 2555



- เงินสดลดจากเงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำเพิ่มขึ้น 12.52 ล้านบาท จากการเปิดสาขาใหม่ จำนวน 47 สาขา
- เงินสดเพิ่มจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 8.77 ล้านบาท เนื่องจากปี 2554 มีการจ่ายล่วงหน้า ค่าบริการดูแลระบบ Software EA, SA, CAL และค่าเช่าสาขากลุ่มตึกคอมลวงหน้า 3 ปี (ส่วนที่ให้ประโยชน์เกินกว่า 1 ปี) โดยทยอยตัดจ่ายตามอายุสัญญาเช่า
- เงินสดลดจากเจ้าหนี้การค้าลดลง 39.06 ล้านบาท เกิดจากการลดลงของเจ้าหนี้ SBC รายใหญ่ และตามยอดขายสินค้าที่ลดลง เช่น บริษัท ดีพลัส อินเทอร์เน็ต จำกัด, บริษัท อมรินทร์ บิ๊กเซ็นเตอร์ จำกัด, บริษัท ไชเบอร์ติก เทคโนโลยี จำกัด, บริษัท สต็อคทูมอร์โรว์ จำกัด และบริษัท เคล็ดไทย จำกัด เป็นต้น
- เงินสดลดจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง 23.76 ล้านบาท เนื่องจากมีการกลับรายการของค่าลิขสิทธิ์ค้างจ่าย ของหนังสือที่นำไปบริจาคและทำลาย และจากการจ่ายภาษีโรงเรือน ของกลุ่มโลตัสทั้งหมด ที่มีการเปลี่ยนสัญญาการจ่ายรายปี เป็นจ่ายรายเดือนแทน
- เงินสดเพิ่มจากตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น 21.44 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระค่าเช่าคลังสินค้าล่วงหน้า 1 ปี
- เงินสดเพิ่มจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 12.13 ล้านบาท เกิดจากเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างอาคารคลังสินค้าใหม่ กม.21 และเจ้าหนี้คูปองเพิ่ม ตามยอดขายคูปองที่เพิ่มขึ้น

**กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับปี 2555 จำนวน (329.94) ล้านบาท เนื่องจาก**

- เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 368.87 ล้านบาท เกิดจากมีการก่อสร้างคลังใหม่ ที่ กม.21 เพื่อลงเสาเข็มและถมที่ดิน และจ่ายล่วงหน้าค่า Rack, ค่ารั้ว, ค่าย้าย เป็นเงิน 63.18 ล้านบาท และมีการนำเงินไปซื้อชั้นวางหนังสือ, ค่าตกแต่งอาคาร, คอมพิวเตอร์ จากการเปิดสาขาใหม่
- เงินสดเพิ่มจากการขายเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 19.09 ล้านบาท โดยขายเงินลงทุนในกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์บางกอก เพื่อนำมาจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้า
- เงินสดเพิ่มจากดอกเบี้ยรับ จำนวน 13.67 ล้านบาท จากเงินลงทุนชั่วคราว
- เงินสดเพิ่มจากเงินปันผลรับ จำนวน 10.67 ล้านบาท

**กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับปี 2555 จำนวน (136.37) ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็น** การจ่ายเงินปันผลของกำไรไตรมาส 4/2554 ซึ่งจ่ายในเดือนพฤษภาคม ปี 2555 และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จากผลประกอบการไตรมาส 1, 2 และ 3 ปี 2555

#### 5.4 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 7 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (คำนวณตามงบการเงินรวม)

		2555	2554
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.69	0.82
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.40	0.55
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	รอบ	0.15	0.32
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	รอบ	8.96	8.02
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	40	45
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	10.20	10.32
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	35	35
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	2.98	3.10
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	121	116
Cash Cycle	วัน	(46)	(36)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ( PROFITABILITY RATIO )</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น	%	31.84	31.44
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	4.62	5.84
อัตรากำไรอื่น	%	1.47	1.41
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	93.14	150.07
อัตรากำไรสุทธิ	%	3.55	4.05
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	26.40	32.32
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	10.26	13.61
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	28.62	42.96
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	2.25	2.36
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.81	2.37
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	63.63	127.49
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.42	0.72
อัตรากำไรจ่ายปันผล**	%	72.00	59.13
** อัตรากำไรจ่ายปันผลปี 2555 เสนอโดยคณะกรรมการบริษัท โดยยังรอพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมใหญ่สามัญประจำปี พ.ศ. 2556 ในวันพฤหัสบดีที่ 25 เมษายน 2556			

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัทฯ

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

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

02-739-8000 # 8