



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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2556

สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556

สารบัญ

| | |
|---|----|
| 1. ภาพรวม | 1 |
| 2. ภาพรวมธุรกิจ | 1 |
| ธุรกิจร้านหนังสือ | 1 |
| ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ | 2 |
| ธุรกิจสำนักพิมพ์ | 2 |
| 3. ผลการดำเนินงาน | 3 |
| 4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล | 5 |
| 5. ฐานะทางการเงิน | 7 |
| 5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์ | 7 |
| 5.2 ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น | 8 |
| ด้านสินทรัพย์ | 9 |
| ด้านหนี้สิน | 10 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 11 |
| 5.3 กระแสเงินสด | 12 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | 12 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน | 13 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | 13 |
| 5.4 อัตราส่วนทางการเงิน | 14 |

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

1. ภาพรวม

ปี 2556 เป็นปีที่บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากหลายเรื่องพร้อมกัน ทำให้สภาพการทำกำไรของธุรกิจลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ประการแรก พฤติกรรมผู้บริโภคได้รับสิ่งเร้าจากนโยบายรถคันแรกของรัฐบาล และมีการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมจากกระแสการเติบโตของ Smart Phone และ Tablet ตลอดจนภาระค่าใช้จ่ายรายเดือนที่เพิ่มขึ้น ทำให้กำลังซื้อสุทธิของผู้บริโภคสำหรับสินค้าที่ไม่ใช่อุปโภคบริโภคลดลงในภาพรวมของทั้งประเทศ ทำให้ยอดขายของสาขาเดิมของร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์ ลดลงกว่าปีก่อน นอกจากนี้ การเปิดสาขาใหม่ๆ ในศูนย์การค้าในรูปแบบต่าง ๆ ที่เปิดในปีนี้ ลดลงจากปีก่อน โดยในไตรมาส 1 ปี 2556 มีการเปิดสาขาของร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์จำนวน 5 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ทั้งสิ้น 441 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 23 จุดขาย จึงยังส่งผลให้รายได้รวมของกิจการ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2556 ลดลงจากปีก่อน 3.65%

ประการที่สอง ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานสูงขึ้นมากกว่าปีก่อน เนื่องจากได้รับผลกระทบจากนโยบายการปรับแรงงานขั้นต่ำเป็น 300 บาทในทุกจังหวัดของประเทศไทยตั้งแต่เดือนมกราคม 2556 และนโยบายปรับเงินเดือนของข้าราชการเป็น 15,000 บาท ซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายด้านค่าจ้างบุคลากรของบริษัทฯ และทำให้ค่าขนส่งสูงกว่าเดิมมาก

ผลกระทบจาก 2 ประการข้างต้น ทำให้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาส 1 ปี 2556 ลดลงเป็น 29.87 ล้านบาท

เนื่องจากแผนการดำเนินงาน ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีความต้องการใช้เงินทุนสูงขึ้น อันเนื่องมาจากการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้า กม. 21 ถนนบางนา-ตราด ประกอบกับสถานการณ์ธุรกิจค้าปลีกยังมีความไม่แน่นอนสูง จากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงเห็นควรให้สำรองเงินสดไว้ เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ จึงงดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับไตรมาสที่ 1/2556 ให้แก่ผู้ถือหุ้น

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดีเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือเต็มรูปแบบ ที่มียอดขายสูงเป็นอันดับต้นของประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 5 สาขา ได้แก่ โลตัส แม่สอด ตาก 2, บิ๊กซี ร้อยเอ็ด, ดีกคอม แลนด์มาร์ค อุดรธานี, โลตัส พระแสง สุราษฎร์ธานี และโลตัส นครสวรรค์ รวมเปิดสาขาที่เปิดไปแล้ว 475 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 441 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินงาน 4 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 23 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขาย และกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายหนังสือให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ต เนชั่น แอนัล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เนชั่น เอ็กมอนท์ เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด, น.ส.เอี่ยมพร วงศ์เวียง, บริษัท เพชรประกาย จำกัด, บริษัท โปรวิชั่น จำกัด, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ ไลน์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท โพลัสต์ พับลิชซิง จำกัด (มหาชน), บริษัท นานมี จำกัด, บริษัท เดย์ โฟเทอส์ จำกัด และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีเอ็ดบุ๊คเซ็นเตอร์ ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทางการผลิตหนังสือให้ตรงตามความต้องการของตลาด โดยเน้นการผลิตหนังสือที่มีอายุการขายยาวนาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิตในแต่ละปี และเน้นกลุ่มหนังสืออ้างอิง และหนังสือที่จำเป็นต่อการพัฒนาคน และพัฒนาประเทศ ในปลายปี 2550 บริษัทฯ ได้เริ่มโครงการผลิตหนังสืออ่านนอกเวลาภาษาอังกฤษ (Outside Reading) ซึ่งมุ่งเน้นผลิตหนังสือภาษาอังกฤษที่ทั้งอ่านง่าย สนุก และออกแบบระดับภาษาให้เหมาะสมกับพื้นฐานความรู้ของผู้อ่านอย่างเหมาะสม ทำให้ผู้เรียนภาษาอังกฤษ เก่งภาษาอังกฤษยิ่งขึ้น โดยได้ดำเนินการผลิตอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน เป็นจำนวนกว่า 100 เล่ม เพื่อสนับสนุนให้ผู้อ่านตั้งแต่ระดับประถมศึกษาตอนต้นไปจนถึงมหาวิทยาลัยได้มีหนังสือภาษาอังกฤษทางเลือกที่หลากหลาย สำหรับพัฒนาทักษะการฟัง พูด อ่าน และเขียน

นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในการพัฒนา และติดตั้งเครื่องมือสื่อสารในรูปแบบต่างๆ เพื่อเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

3.1 ผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 1 ปี 2556 เทียบกับ ไตรมาส 1 ปี 2555

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 1 ปี 2556 เทียบกับ ไตรมาส 1 ปี 2555

| | (หน่วย:ล้านบาท) | | | |
|---|-----------------|-----------------|---------------------|---------------|
| | ไตรมาส 1 | | | |
| | งบการเงินรวม | | เปลี่ยนแปลง | |
| | ปี 2556 | ปี 2555 | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | (%) |
| รายได้ | | | | |
| รายได้จากการขาย | 1,282.66 | 1,329.18 | (46.52) | (3.50) |
| รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา | 27.74 | 25.96 | 1.78 | 6.86 |
| รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล | 1.50 | 4.01 | (2.51) | (62.59) |
| รายได้อื่น | 13.76 | 16.68 | (2.92) | (17.51) |
| รวมรายได้ | 1,325.66 | 1,375.83 | (50.17) | (3.65) |
| ค่าใช้จ่าย | | | | |
| ต้นทุนขาย | 858.11 | 914.07 | (55.96) | (6.12) |
| ต้นทุนค่าธรรมเนียมการศึกษา | 24.64 | 22.16 | 2.48 | 11.19 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 270.53 | 247.08 | 23.45 | 9.49 |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 142.46 | 126.48 | 15.98 | 12.63 |
| รวมค่าใช้จ่าย | 1,295.74 | 1,309.79 | (14.05) | (1.07) |
| กำไรขั้นต้น | 427.65 | 418.91 | 8.74 | 2.09 |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 32.63 | 30.91 | | 1.72 |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม | | | | |
| ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA) | 63.41 | 96.93 | (33.52) | (34.58) |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง | | | | |
| ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 78.25 | 102.88 | (24.63) | (23.94) |
| กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ | 29.87 | 54.93 | (25.06) | (45.62) |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) | 0.08 | 0.14 | (0.06) | (42.86) |

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวม ตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 เป็นเงิน 1,325.66 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.65% โดยเป็นรายได้รวม ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 1,296.13 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.79% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,282.45 ล้านบาท ลดลง 3.39%

การลดลงส่วนใหญ่มาจากยอดขายธุรกิจค้าปลีกของร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์ โดยยอดขายในสาขาเดิม (same store sales) ลดลงจากปีก่อน 10.48% อย่างไรก็ตามรายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือเติบโตสูงขึ้น 4.40% จากปีก่อน

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 ปี 2556 เป็นเงิน 882.75 ล้านบาท ลดลง 5.71% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 858.07 ล้านบาท ลดลง 6.10% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับไตรมาส 1 ปี 2556 เท่ากับ 32.63% ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.72% เนื่องจากการปรับปรุงส่วนผสมของสินค้า (Product Mix) โดยมีสัดส่วนยอดขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 ปี 2556 เป็นเงิน 412.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.56% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 405.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.88% เกิดจาก

- ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าเช่า, ค่าสาธารณูปโภค และค่าบริการ ส่วนกลางส่วนที่มีเงื่อนไขการจ่ายแบบคงที่ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็น 10.10% ซึ่งเป็นการปรับค่าเช่า ค่าบริการสาขาเพิ่มขึ้น ตามสัญญาเช่าที่ครบกำหนดสัญญา
- ค่าจ้างบุคลากรในปี 2556 ที่เพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างเงินเดือนของพนักงานให้สอดคล้องกับการที่รัฐบาลปรับอัตราค่าแรงงานขั้นต่ำเป็น 300 บาทต่อวัน ใน 7 จังหวัดนำร่อง และปรับเพิ่มในอัตรา 39.5% ในจังหวัดที่เหลือ ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือน เมษายน 2555 รวมถึงการปรับฐานเงินเดือน ให้สอดคล้องกับที่รัฐบาลปรับอัตรารายได้ของข้าราชการระดับปริญญาตรีเป็น 15,000 บาทต่อเดือน

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 ปี 2556 เป็นเงิน 29.87 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 45.62% เกิดจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร สูงขึ้นมาก โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับดำเนินงาน และค่าจ้างบุคลากรเพิ่มขึ้นตามการปรับฐานเงินเดือนให้เป็นไปตามประกาศของรัฐบาล และเกิดการแข่งขันทางศูนย์การค้ามากขึ้น ส่งผลให้ยอดขายของสาขาเดิมลดลงจากปีก่อน ถึงแม้ว่ารัฐบาลจะปรับอัตรากำไรขั้นต้นได้นิติบุคคลลดลง จากอัตราร้อยละ 23 เหลือ ร้อยละ 20 แต่ยังไม่สามารถชดเชยภาระค่าจ้างบุคลากรที่ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงมากกว่าได้

ส่วนกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 31.56 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 43.94%

4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ผ่านมา เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล คณะกรรมการบริษัทฯ มีอำนาจอนุมัติการจ่ายเงินปันผลได้ และรายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นรับทราบในการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งถัดไป

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2556 เมื่อวันที่พฤหัสบดีที่ 9 พฤษภาคม 2556 ได้พิจารณาแล้วมีความเห็นว่า เนื่องจากแผนการดำเนินงาน ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีความต้องการใช้เงินทุนสูงขึ้น อันเนื่องมาจากการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้า กม. 21 ถนนบางนา-ตราด ประกอบกับสถานการณ์ธุรกิจค้าปลีกยังมีความไม่แน่นอนสูง จากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงเห็นควรให้สำรองเงินสดไว้ เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ จึงมีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับไตรมาสที่ 1/2556 ให้แก่ผู้ถือหุ้น

ตาราง 2 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2555 และ 2554

ผลการดำเนินงาน ปี 2555

1. จ่ายปันผลเป็นเงินสด

| | มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ผู้ถือหุ้น ครั้งที่ | วันที่ประชุม | วันที่จ่าย เงินปันผล | เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท) | รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท) |
|----------|---|--------------|-------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| 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 |
| | | | | 0.41112 | 146.48 |

2. จ่ายหุ้นปันผล

ที่ประชุมใหญ่สามัญ ผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 พิจารณามติการจ่ายปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน 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 2554

1. จ่ายปันผลเป็นเงินสด

| | มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ผู้ถือหุ้น 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

ที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2555 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายปันผลสำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 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

5. ฐานะทางการเงิน

5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 3 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์

| รายการ | (หน่วย : ล้านบาท) | | | | | |
|--|-------------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|----------------|
| | งบการเงินรวม | | | | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | |
| | 31 มีนาคม 2556 | | 31 ธันวาคม 2555 | | จำนวน | % |
| จำนวน | % ต่อ | จำนวน | % ต่อ | จำนวน | % | |
| เงิน | สินทรัพย์ | เงิน | สินทรัพย์ | เงิน | | |
| | รวม | | รวม | | | |
| สินทรัพย์ | | | | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 223.99 | 8.62 | 346.95 | 13.21 | (122.96) | (35.44) |
| เงินลงทุนชั่วคราว | 117.48 | 4.52 | 168.39 | 6.41 | (50.91) | (30.23) |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | 127.90 | 4.92 | 104.22 | 3.97 | 23.68 | 22.72 |
| สินค้าคงเหลือ | 383.15 | 14.74 | 401.34 | 15.28 | (18.19) | (4.53) |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 62.19 | 2.39 | 66.72 | 2.54 | (4.53) | (6.79) |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 914.71 | 35.19 | 1,087.62 | 41.42 | (172.91) | (15.90) |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินฝากธนาคารและเงินลงทุนอื่นที่มีภาระ | | | | | | |
| ค้ำประกัน | 12.58 | 0.48 | 12.58 | 0.48 | - | - |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม | 26.79 | 1.03 | 26.79 | 1.02 | - | - |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ | 1,391.20 | 53.52 | 1,251.68 | 47.67 | 139.52 | 11.15 |
| สิทธิการเช่าที่ดิน | 6.95 | 0.27 | 7.04 | 0.27 | (0.09) | (1.28) |
| สิทธิการเช่าอาคาร | 96.02 | 3.69 | 98.84 | 3.76 | (2.82) | (2.85) |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 7.22 | 0.28 | 7.89 | 0.30 | (0.67) | (8.49) |
| ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้า | 24.40 | 0.94 | 22.51 | 0.86 | 1.89 | 8.40 |
| เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ | 108.27 | 4.17 | 104.76 | 3.99 | 3.51 | 3.35 |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 5.60 | 0.22 | - | - | 5.60 | 100.00 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 5.69 | 0.22 | 6.26 | 0.24 | (0.57) | (9.11) |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 1,684.72 | 64.81 | 1,538.35 | 58.58 | 146.37 | 9.51 |
| รวมสินทรัพย์ | 2,599.43 | 100.00 | 2,625.97 | 100.00 | (26.54) | (1.01) |

5.2 ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

| รายการ | (หน่วย : ล้านบาท) | | | | | |
|--|-------------------|--------------|-----------------|--------------|------------------|----------------|
| | งบการเงินรวม | | | | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | |
| | 31 มีนาคม 2556 | | 31 ธันวาคม 2555 | | จำนวน | % |
| จำนวน | %ต่อ | จำนวน | %ต่อ | จำนวน | | |
| เงิน | สินทรัพย์ | เงิน | สินทรัพย์ | เงิน | | |
| | รวม | | รวม | | | |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | | | | |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 1,382.32 | 53.18 | 1,459.10 | 55.56 | (76.78) | (5.26) |
| เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 48.40 | 1.86 | - | - | 48.40 | 100.00 |
| รายได้รับล่วงหน้ารอรับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี | 39.21 | 1.51 | 33.80 | 1.29 | 5.41 | 16.01 |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย | 24.31 | 0.94 | 16.62 | 0.63 | 7.69 | 46.27 |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน | | | | | | |
| ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | - | - | 8.77 | 0.33 | (8.77) | (100.00) |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 59.81 | 2.30 | 46.91 | 1.79 | 12.90 | 27.50 |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 1,554.05 | 59.78 | 1,565.20 | 59.60 | (11.15) | (0.71) |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชี | 2.14 | 0.08 | 2.69 | 0.10 | (0.55) | (20.45) |
| เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระ | | | | | | |
| ภายในหนึ่งปี | 26.51 | 1.02 | 74.71 | 2.85 | (48.20) | (64.52) |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน-สุทธิจาก | | | | | | |
| ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 44.93 | 1.73 | 39.70 | 1.51 | 5.23 | 13.17 |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | - | - | 2.16 | 0.08 | (2.16) | (100.00) |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 9.02 | 0.35 | 9.07 | 0.35 | (0.05) | (0.55) |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 82.60 | 3.18 | 128.33 | 4.89 | (45.73) | (35.63) |
| รวมหนี้สิน | 1,636.65 | 62.96 | 1,693.53 | 64.49 | (56.88) | (3.36) |

(หน่วย : ล้านบาท)

| รายการ | งบการเงินรวม | | | | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|
| | 31 มีนาคม 2556 | | 31 ธันวาคม 2555 | | จำนวน | % |
| | จำนวน | %ต่อ | จำนวน | %ต่อ | จำนวน | % |
| | เงิน | สินทรัพย์ | เงิน | สินทรัพย์ | เงิน | |
| | | รวม | | รวม | | |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | |
| ทุนเรือนหุ้น | | | | | | |
| ทุนจดทะเบียน | | | | | | |
| หุ้นสามัญ 356,313,243 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท | 356.31 | 13.71 | 356.31 | 13.57 | - | - |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว | | | | | | |
| หุ้นสามัญ 356,313,209 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท | 356.31 | 13.71 | 356.31 | 13.57 | - | - |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ | 149.42 | 5.75 | 149.42 | 5.69 | - | - |
| กำไรสะสม | | | | | | |
| จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย | 35.63 | 1.37 | 35.63 | 1.36 | - | - |
| ยังไม่ได้จัดสรร | 230.46 | 8.87 | 200.45 | 7.63 | 30.01 | 14.97 |
| องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น | 131.40 | 5.05 | 129.32 | 4.92 | 2.08 | 1.61 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ | 903.22 | 34.75 | 871.13 | 33.17 | 32.09 | 3.68 |
| ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย | 59.56 | 2.29 | 61.31 | 2.33 | (1.75) | (2.85) |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 962.78 | 37.04 | 932.44 | 35.51 | 30.34 | 3.25 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 2,599.43 | 100.00 | 2,625.97 | 100.00 | (26.54) | (1.01) |

วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 2,599.43 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 26.54 ล้านบาท คิดเป็น -1.01% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 เท่ากับ 223.99 ล้านบาท ลดลง 122.96 ล้านบาท คิดเป็น -35.44% เนื่องจากจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่ ถนนบางนา-ตราด (กม.21)
- เงินลงทุนชั่วคราว เท่ากับ 117.48 ล้านบาท ลดลง 50.91 ล้านบาท คิดเป็น -30.23% เนื่องจากการขายกองทุนรวมวายุภักษ์บางส่วน และตราสารทุน เพื่อนำไปจ่ายค่าก่อสร้างอาคารคลังสินค้าแห่งใหม่ ถนนบางนา-ตราด (กม.21)
- สินค้าคงเหลือ เท่ากับ 383.15 ล้านบาท ลดลง 18.19 ล้านบาท คิดเป็น -4.53% เป็นการลดลงของหนังสือต่างประเทศ เนื่องจากการผลักดันการขายตามแผนการตลาด โดยเฉพาะหนังสือจากสำนักพิมพ์ Oxford เช่น แบบเรียนที่ขายให้กับสถาบันการศึกษาต่างๆ

- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 62.19 ล้านบาท ลดลง 4.53 ล้านบาท คิดเป็น -6.79% เนื่องจากเมื่อปลายปี 2555 มีการจ่ายเช็คล่วงหน้า เพื่อชำระค่าเช่าคลังสินค้าของปี 2556
- สิทธิการเช่าอาคาร เท่ากับ 96.02 ล้านบาท ลดลง 2.82 ล้านบาท คิดเป็น -2.85% จากการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่าตามอายุสัญญา
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 1,391.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 139.52 ล้านบาท คิดเป็น 11.15% เนื่องจากมีการก่อสร้างอาคารคลังสินค้าแห่งใหม่ ถนนบางนา-ตราด (กม.21) และบางส่วนเป็นการลงทุนเพื่อเปิดสาขาใหม่
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เท่ากับ 127.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.68 ล้านบาท คิดเป็น 22.72% เนื่องจากยอดขายส่งเพิ่มขึ้น จากกลุ่มหนังสือต่างประเทศที่ขายดี ในช่วงใกล้เปิดเทอม
- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เท่ากับ 5.60 ล้านบาท เกิดจากการบันทึกผลต่างชั่วคราวของมูลค่าสินค้าที่กิจการตั้งสำรองสินค้าเคลื่อนไหวช้า แต่ทางภาษีอากรยังมีให้ถือเป็นรายจ่าย โดยเป็นการบันทึกบัญชีตามมาตรฐานการบัญชีที่บังคับใช้ในปี 2556
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ เท่ากับ 108.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.51 ล้านบาท จากการเปิดสาขาใหม่ จำนวน 5 สาขา
- ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้า เท่ากับ 24.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.89 ล้านบาท

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,636.65 ล้านบาท ลดลง 56.88 ล้านบาท คิดเป็น -3.36% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 1,382.32 ล้านบาท ลดลง 76.78 ล้านบาท คิดเป็น -5.26% เนื่องจากจ่ายโบนัสประจำปีทุกสิ้นเดือนมีนาคมของทุกปี และเมื่อปลายปี 2555 มีการจ่ายเช็คล่วงหน้าเพื่อชำระค่าเช่าศูนย์กระจายสินค้าของปี 2556
- เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เท่ากับ 26.51 ล้านบาท ลดลง 48.20 ล้านบาท เนื่องจากมีการจัดประเภทไปเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี
- สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ลดลง 8.77 ล้านบาท เนื่องจากในปีหน้า ไม่มีเงินชดเชยที่ต้องจ่ายให้พนักงานที่เกษียณอายุ
- หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ลดลง 2.16 ล้านบาท เกิดจากในปลายปี 2555 มีการตีราคาทรัพย์สินเพิ่มขึ้น ส่งผลให้เกิดหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสูงในปลายปีก่อน
- เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เท่ากับ 48.40 ล้านบาท เนื่องจากเงินกู้ระยะยาวจากผู้ประกอบการนักเรียนโรงเรียนเพลินพัฒนา ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น เท่ากับ 59.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.90 ล้านบาท เกิดจากการหักเงินประกันผลงานจากการก่อสร้างอาคารคลังสินค้าใหม่
- ภาษีเงินได้ค้างจ่าย เท่ากับ 24.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.69 ล้านบาท คิดเป็น 46.27% เนื่องจากมีการตั้งภาษีค้างจ่ายจากกำไรในไตรมาส 1 โดยอัตราภาษีลดลงจาก 23% เหลือ 20%

- รายได้รับล่วงหน้ารับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี เท่ากับ 39.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.41 ล้านบาท คิดเป็น 16.01% เนื่องจากบริษัทย่อย ได้รับชำระค่าธรรมเนียมการศึกษาล่วงหน้าในปีการศึกษา 2556
- สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน-สิทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เท่ากับ 44.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.23 ล้านบาท หากพิจารณาร่วมกับส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จะพบว่าลดลงจากปีก่อน 3.54 ล้านบาท เนื่องจากการตั้งสำรองสำหรับฝ่ายบริหารไว้เกือบครบถ้วนแล้ว

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือ 962.78 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 903.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.09 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

- กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2556 จำนวน 29.87 ล้านบาท
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนลดลง ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 2.78 ล้านบาท เนื่องจากขายกองทุนรวมอายุเกษียณ 1 บางส่วน
- ปรับรายได้ภาษีรอตัดบัญชี (OCI) เพิ่มขึ้น 0.55 ล้านบาท ตามมาตรฐานการบัญชี เรื่องภาษีเงินได้ที่ประกาศใช้ในไตรมาส 1 ปี 2556

5.3 กระแสเงินสด

ตาราง 5 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับไตรมาส 1 ปี 2556 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : ล้านบาท)

| | งบการเงินรวม | | | |
|---|-----------------|--------------|-----------------|-------------------|
| | ไตรมาส 1 | | เพิ่มขึ้น | |
| | 2556 | 2555 | (ลดลง) | % |
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน | (12.27) | 56.72 | (68.99) | (121.63) |
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน | (110.89) | (48.74) | (62.15) | 127.51 |
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน | 0.20 | 2.86 | (2.66) | (93.01) |
| กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) | (122.96) | 10.84 | (133.80) | (1,234.32) |

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 1 ปี 2556 จำนวน (12.27) ล้านบาท เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 78.25 ล้านบาท ประกอบด้วย
 - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับไตรมาส 1 ปี 2556 จำนวน 28.43 ล้านบาท
 - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 49.82 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 30.60 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหาย เสื่อมสภาพ และเคลื่อนไหวซ้ำ (โอนกลับบัญชี) 11.10 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 3.69 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 2.90 ล้านบาท, กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว (2.09) ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่าย 1.49 ล้านบาท
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 25.03 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายส่งเพิ่มขึ้นจากกลุ่มหนังสือต่างประเทศที่ขายดี ในช่วงเปิดเทอม
- เงินสดเพิ่มจากสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 4.46 ล้านบาท เนื่องจากเมื่อปลายปี 2555 มีการจ่ายเช็คลงวันที่ล่วงหน้า เพื่อชำระค่าเช่าคลังสินค้าของปี 2556
- เงินสดลดจากค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 1.89 ล้านบาท
- เงินสดลดจากเงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำเพิ่มขึ้น 3.51 ล้านบาท จากการเปิดสาขาใหม่จำนวน 5 สาขา
- เงินสดลดจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 77.10 ล้านบาท เนื่องจากจ่ายโบนัสประจำปีทุกสิ้นเดือนมีนาคมของทุกปี และเมื่อปลายปี 2555 มีการจ่ายค่าเช่าศูนย์กระจายสินค้าของปี 2556
- เงินสดเพิ่มจากรายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 4.86 ล้านบาท เนื่องจากได้รับชำระค่าธรรมเนียมการศึกษาปี 2556 ล่วงหน้า

- เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้พนักงาน 4.06 ล้านบาท เนื่องจากมีการจ่ายเงินรางวัลเกียรติคุณให้แก่พนักงานที่มีอายุงานครบ 10 ปี และ 20 ปี
- เงินสดเพิ่มจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 12.90 ล้านบาท เนื่องจากมีการหักเงินประกันผลงานจากการก่อสร้างคลังสินค้า

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับไตรมาส 1 ปี 2556 จำนวน (110.89) ล้านบาท
เนื่องจาก

- เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 168.31 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากมีการก่อสร้างคลังแห่งใหม่ ถนนบางนา-ตราด (กม.21) และการลงทุนเพื่อเปิดสาขาใหม่
- เงินสดเพิ่มจากการขายเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 55.78 ล้านบาท โดยขายเงินลงทุนในกองทุนรวมเพื่อนำมาจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้า

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับไตรมาส 1 ปี 2556 จำนวน (0.20) ล้านบาท

5.4 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (คำนวณตามงบการเงินรวม)

| | ไตรมาส 1 | |
|--|------------|------------------------|
| | 2556 | 2555 (ปรับปรุงใหม่) |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO) | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | เท่า 0.59 | 0.84 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | เท่า 0.30 | 0.55 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO) | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น | % 32.63 | 30.91 |
| อัตรากำไรสุทธิ | % 2.25 | 3.84 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | % 21.91 | 33.01 |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO) | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ | % 8.83 | 13.39 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO) | | |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า 1.70 | 2.17 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย | เท่า -7.03 | 59.81 |

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัทฯ

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