



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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557

สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557

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	9
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9
5.3 กระแสเงินสด	10
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	10
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	11
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	11
5.4 อัตราส่วนทางการเงิน	12

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

1. ภาพรวม

ในภาพรวมสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ส่งผลให้กำลังซื้อสุทธิของผู้บริโภคลดลง ทำให้ยอดขายลดลงในทุกภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกันก็ได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายดำเนินการที่สูงเพิ่มขึ้นอย่างมากจากค่าแรงขั้นต่ำที่ปรับทั้งประเทศในปี 2556 และค่าขนส่งที่สูงเพิ่มขึ้น ขณะที่บริษัทฯ ไม่สามารถปรับราคาขายปลีกให้สอดคล้องกับต้นทุนที่สูงขึ้นได้ จึงทำให้สภาพการทำกำไรของบริษัทฯ ลดลงอย่างต่อเนื่อง

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทฯ เปิดสาขาของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้น 2 สาขา และปิดสาขาและจุดขายย่อยที่ไม่สามารถทำกำไร หรือหมดสัญญา จำนวน 5 สาขา และ 1 จุดขายย่อย ตามลำดับ รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ทั้งสิ้น 422 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ จำนวน 9 จุดขาย

นอกจากนี้ ยังเปิดแฟรนไชส์ที่ศูนย์การเรียนรู้ซีอีดีอีก 6 สาขา รวมเป็นเปิดไปแล้วทั้งสิ้น 23 สาขา โดยในจำนวนนี้ เป็นศูนย์การเรียนรู้ที่บริษัทฯ ดำเนินการเอง 3 สาขา

- เม็ดเงินกำไรขั้นต้นลดลง 28.85 ล้านบาท ตามยอดขายที่ลดลง
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 4.75% จากค่าเช่า ค่าบริการ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลง และสินค้ามีอัตราการหมุนเวียนดีขึ้น ส่งผลให้การตั้งสำรองสินค้าเคลื่อนไหวช้าลดลง

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

ในไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้าน ซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 2 สาขา ได้แก่ โลตัส เดอะวอลล์ นครสวรรค์ และบิ๊กซีกาญจนบุรี รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 494 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 422 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินงาน 3 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 9 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงาน

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายหนังสือให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ต เนชั่น แนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เนชั่น เอ็กมอนท์ เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด, บริษัท เพชรประกาย จำกัด, น.ส.เอื้อมพร วงศ์เวียง, บริษัท โปรวิชั่น จำกัด, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ โลว์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท โพสท์ พับลิชซิง จำกัด (มหาชน), สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, บริษัท แบร์ พับลิชซิง จำกัด, บริษัท เพอลังอิ พับลิชซิง (ประเทศไทย) จำกัด และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการขยาย และพัฒนาระบบกระจายสินค้าอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น และสามารถรองรับการขยายงานในอนาคต

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทางการผลิตหนังสือให้ตรงตามความต้องการของตลาด โดยเน้นการผลิตหนังสือที่มีอายุยาวนาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพออย่างต่อเนื่อง ในปี 2557 นี้ ได้เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิตในแต่ละปี โดยเน้นแนวที่น่าจะเป็นหนังสือโดดเด่นในด้านการส่งเสริมภาษาต่างประเทศทั้งภาษาอังกฤษ จีน เกาหลี รวมทั้งเน้นกลุ่มหนังสืออ้างอิงในกลุ่ม พจนานุกรม แผนที่ ที่ยังเป็นตลาดขายนาน ตลอดจนหนังสือที่จำเป็นต่อการพัฒนาคน และพัฒนาประเทศ เช่น กลุ่มหนังสือสุขภาพ คู่มือการเตรียมสอบและการเตรียมตัวทำงาน

ตั้งแต่ปลายปี 2550 บริษัทฯ ได้เริ่มโครงการผลิตหนังสืออ่านนอกเวลาภาษาอังกฤษ (Outside Reading) ซึ่งมุ่งเน้นผลิตหนังสือภาษาอังกฤษที่ทั้งอ่านง่าย สนุก และออกแบบระดับภาษาให้เหมาะกับพื้นฐานความรู้ของผู้อ่านอย่างเหมาะสม ทำให้ผู้เรียนภาษาอังกฤษ เก่งภาษาอังกฤษยิ่งขึ้น โดยได้ดำเนินการผลิตอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน เป็นจำนวนกว่า 300 ชื่อ โดยมีชื่อในกลุ่มนี้ วางจำหน่ายแล้ว กว่า 200 ชื่อ เพื่อสนับสนุนให้ผู้อ่านตั้งแต่ระดับประถมศึกษาตอนต้นไปจนถึงมหาวิทยาลัยได้มีหนังสือภาษาอังกฤษทางเลือกที่หลากหลาย และตั้งแต่ปลายปี 2556 ได้เริ่มผลิตหนังสือและสื่อในกลุ่มเสริมทักษะการเขียนภาษาอังกฤษ ภาษาไทย และภาษาจีน สำหรับเด็กเล็กอย่างจริงจัง เพื่อช่วยพัฒนาทักษะการฟัง พูด อ่าน และเขียน เพื่อให้ได้สื่อที่ครบครันสำหรับพัฒนาทักษะฟัง พูดอ่าน เขียน ของเด็กไทยได้ตั้งแต่ปฐมวัย

ในปี 2557 นี้ สายงานสำนักพิมพ์ซีอีดีได้มีการวางแผนความร่วมมืออย่างเข้มข้น จริงจัง เร่งด่วนกับแผนกจัดจำหน่ายและทีมขายคำสั่งและคำสั่งปลีก เพื่อเร่งปรับปรุงและเพิ่มรายได้ของสำนักพิมพ์ เช่น โครงการปรับสัดส่วนการจัดวางหนังสือสำนักพิมพ์ซีอีดีให้มากขึ้น และโดดเด่นขึ้น ในร้านหนังสือซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ โดยได้เริ่มการทำ Pilot Project เมื่อต้นเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในการพัฒนา และติดตั้งเครื่องมือสื่อสารในรูปแบบต่างๆ เพื่อเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

3.1 ผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 เทียบกับ ไตรมาส 1 ปี 2556

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 เทียบกับ ไตรมาส 1 ปี 2556

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ไตรมาส 1			
	งบการเงินรวม		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2557	ปี 2556	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้				
รายได้จากการขาย	1,184.99	1,282.66	(97.67)	(7.61)
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	29.98	27.74	2.24	8.08
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	0.04	1.5	(1.46)	(97.07)
รายได้อื่น	11.83	13.76	(1.93)	(14.01)
รวมรายได้	1,226.85	1,325.66	(98.81)	(7.45)
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	790.44	858.11	(67.67)	(7.89)
ต้นทุนค่าธรรมเนียมการศึกษา	25.73	24.64	1.09	4.43
ค่าใช้จ่ายในการขาย	263.33	270.53	(7.20)	(2.66)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	130.03	142.46	(12.43)	(8.73)
รวมค่าใช้จ่าย	1,209.53	1,295.74	(86.21)	(6.65)
กำไรขั้นต้น	398.80	427.65	(28.85)	(6.75)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	32.82	32.64		0.19
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	50.47	63.41	(12.94)	(20.41)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	62.66	78.25	(15.59)	(19.93)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	11.43	29.87	(18.44)	(61.73)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.03	0.08	(0.05)	(62.50)

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวม ตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็นเงิน 1,266.85 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.45% โดยเป็นรายได้รวม ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 1,193.21 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.94% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,184.99 ล้านบาท ลดลง 7.61%

การลดลงส่วนใหญ่มาจากยอดขายธุรกิจค้าปลีกของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ โดยยอดขายในสาขาเดิม (same store sales) ลดลงจากปีก่อน 12.34% อย่างไรก็ตามรายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่าย ในส่วนของหนังสือต่างประเทศ หนังสือเติบโตสูงขึ้น 6.15% จากปีก่อนเนื่องจากการผลักดันเข้าสถาบันการศึกษา เพื่อรองรับการเปิดการศึกษาใหม่

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 เป็นเงิน 816.17 ล้านบาท ลดลง 7.54% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 790.13 ล้านบาท ลดลง 7.92% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 เท่ากับ 32.82% ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.19% เนื่องจากการปรับปรุงส่วนผสมของสินค้า (Product Mix) โดยมีสัดส่วนยอดขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะหนังสือต่างประเทศที่มีการผลักดันยอดขายให้กับสถาบันการศึกษา เพื่อใช้เป็นแบบเรียน

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 เป็นเงิน 393.36 ล้านบาท ลดลง 4.75% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 386.62 ล้านบาท ลดลง 4.77% เกิดจาก

- ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการดำเนินงานที่ลดลง ได้แก่ ค่าเช่า, ค่าสาธารณูปโภค และค่าบริการลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็น 3.61% ซึ่งเป็นการซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลง เกิดจากการปรับสำรองผลตอบแทนพนักงาน และการจัดโครงสร้างให้เกิดประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 เป็นเงิน 11.43 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 61.73% เกิดจากเม็ดเงินกำไรขั้นต้นลดลง 28.85 ล้านบาท ตามยอดขายที่ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดีขึ้น จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 4.75% จากค่าเช่า ค่าบริการ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลง รวมถึงการบริหารสินค้าให้มีอัตราการหมุนเวียนดีขึ้น ส่งผลให้การตั้งสำรองสินค้าเคลื่อนไหวช้าลดลง ส่วนกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 11.83 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 62.51%

4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ผ่านมา เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล คณะกรรมการบริษัทฯ มีอำนาจอนุมัติการจ่ายเงินปันผลได้ และรายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นรับทราบในการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งถัดไป

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2557 เมื่อวันที่พฤหัสบดีที่ 8 พฤษภาคม 2557 ได้พิจารณาแล้วมีความเห็นว่า เนื่องจากสถานการณ์ธุรกิจค้าปลีกที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง จากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงเห็นควรให้สำรองเงินสดไว้ เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ จึงมีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับไตรมาสที่ 1/2557

ตาราง 2 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2556 และ 2555

ผลการดำเนินงาน ปี 2556

● จ่ายปันผลเป็นเงินสด

ไตรมาส	มติที่ประชุม	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย	เงินปันผล	รวมจ่าย
	คณะกรรมการ/ผู้ถือหุ้น ครั้งที่		เงินปันผล	ต่อหุ้น (บาท)	เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 4	1/2557	24/04/2557	22/05/2557	0.18	70.55
				0.18	70.55

ผลการดำเนินงาน ปี 2555

● จ่ายปันผลเป็นเงินสด

ไตรมาส	มติที่ประชุม	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย	เงินปันผล	รวมจ่าย
	คณะกรรมการ/ผู้ถือหุ้น ครั้งที่		เงินปันผล	ต่อหุ้น (บาท)	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	25/04/2556	22/05/2556	0.11112	39.59
				0.41112	146.48

● 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

5. ฐานะทางการเงิน

5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 3 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์

รายการ	(หน่วย : ล้านบาท)					
	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	31 มีนาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		จำนวน	%
จำนวนเงิน	% ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	% ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	%	
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	159.99	6.17	160.20	6.16	(0.21)	(0.13)
เงินลงทุนชั่วคราว	0.00	0.00	22.00	0.85	(22.00)	(100.00)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	131.98	5.09	102.15	3.93	29.83	29.20
สินค้าคงเหลือ	332.16	12.81	373.68	14.38	(41.52)	(11.11)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	41.66	1.61	40.09	1.54	1.57	3.90
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	665.78	25.67	698.12	26.86	(32.34)	(4.63)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารและเงินลงทุนอื่นที่มีภาระ						
ค้ำประกัน	14.58	0.56	14.58	0.56	0.00	0.01
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	25.68	0.99	25.68	0.99	0.00	0.02
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,644.70	63.41	1,612.84	62.05	31.86	1.98
สิทธิการเช่าที่ดิน	6.62	0.26	6.70	0.26	(0.08)	(1.21)
สิทธิการเช่าอาคาร	84.59	3.26	87.41	3.36	(2.82)	(3.23)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	7.45	0.29	7.98	0.31	(0.53)	(6.68)
ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้า	21.78	0.84	23.15	0.89	(1.37)	(5.92)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	108.34	4.18	108.18	4.16	0.16	0.15
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	14.09	0.54	14.49	0.56	(0.40)	(2.75)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.23	0.01	0.33	0.01	(0.10)	(31.21)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,928.06	74.33	1,901.34	73.14	26.72	1.41
รวมสินทรัพย์	2,593.84	100.00	2,599.46	100.00	(5.62)	(0.22)

5.2 ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

รายการ	(หน่วย : ล้านบาท)					
	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	31 มีนาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		จำนวน	%
จำนวน	%ต่อ	จำนวน	%ต่อ	จำนวน	%	
	เงิน	สินทรัพย์	เงิน	สินทรัพย์	เงิน	
		รวม		รวม		
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	210.00	8.10	100	3.85	110.00	110.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,140.29	43.96	1,264.43	48.64	(124.14)	(9.82)
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.26	0.24	20.70	0.80	(14.44)	(69.76)
รายได้รับล่วงหน้ารอรับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี	37.02	1.43	39.73	1.53	(2.72)	(6.83)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	8.73	0.34	7.09	0.27	1.64	23.17
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4.47	0.17	9.20	0.35	(4.73)	(51.42)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	59.12	2.28	57.60	2.22	1.52	2.63
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,465.89	56.51	1,498.75	57.66	(32.87)	(2.19)
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชี	7.60	0.29	9.08	0.35	(1.49)	(16.35)
เงินกู้ยืมจากรรรมการ	0.50	0.02	0.50	0.02	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระ						
ภายในหนึ่งปี	98.52	3.80	75.28	2.90	23.24	30.87
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน-สุทธิจาก						
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	31.26	1.21	36.71	1.41	(5.45)	(14.86)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	8.57	0.33	8.64	0.33	(0.08)	(0.87)
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	146.44	5.65	130.21	5.01	16.23	12.46
รวมหนี้สิน	1,612.32	62.16	1,628.96	62.67	(16.64)	(1.02)

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	31 มีนาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวน เงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	%ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 391,944,529 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	391.95	15.11	391.95	15.08	0.00	0.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 391,944,418 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	391.95	15.11	391.95	15.08	0.00	0.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	149.42	5.76	149.42	5.75	0.00	0.00
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สํารองตามกฎหมาย	39.19	1.51	39.19	1.51	(0.00)	(0.00)
ยังไม่ได้จัดสรร	210.49	8.11	198.97	7.65	11.52	5.79
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	130.25	5.02	130.33	5.01	(0.08)	(0.06)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	921.30	35.52	909.86	35.00	11.44	1.26
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	60.22	2.32	60.64	2.33	(0.42)	(0.69)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	981.52	37.84	970.50	37.34	11.02	1.14
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,593.84	100.00	2,599.46	100.00	(5.62)	(0.22)

วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 2,593.84 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 5.62 ล้านบาท คิดเป็น 0.22% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 159.99 ล้านบาท ลดลง 0.21 ล้านบาท คิดเป็น 0.13%
- เงินลงทุนชั่วคราว ลดลง 22.00 ล้านบาท คิดเป็น 100% เนื่องจากมี การขายกองทุนกรุงศรีตราสาร เพิ่มทรัพย์ เพื่อนำไปจ่ายค่าก่อสร้างอาคารคลังสินค้าแห่งใหม่ ถนนบางนา-ตราด (กม.21)
- สินค้าคงเหลือ เท่ากับ 332.16 ล้านบาท ลดลง 41.52 ล้านบาท คิดเป็น 11.11% เป็นการลดลงของ หนังสือต่างประเทศ ที่มีการผลักตันยอดขายให้กับสถาบันการศึกษา เพื่อใช้เป็นแบบเรียน
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 41.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.57 ล้านบาท คิดเป็น 3.90% เนื่องจากการจัดประเภทเงินจ่ายล่วงหน้าค่าพัฒนาโปรแกรม ไปเป็นโปรแกรมที่ใช้ในระบบงาน E-commerce และ e-Book ระหว่างพัฒนา

- สิทธิการเช่าอาคาร เท่ากับ 84.59 ล้านบาท ลดลง 2.82 ล้านบาท คิดเป็น 3.23% จากการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่าตามอายุสัญญา
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 1,641.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.34 ล้านบาท คิดเป็น 1.76% เนื่องจากมีการค้าชิ้นวางสินค้าที่ใช้ในคลังสินค้าแห่งใหม่ ถนนบางนา-ตราด (กม.21)
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เท่ากับ 131.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.83 ล้านบาท คิดเป็น 29.20% เนื่องจากยอดขายส่งเพิ่มขึ้น จากกลุ่มหนังสือต่างประเทศที่มีการผลักดันยอดขายให้กับสถาบันการศึกษา เพื่อใช้เป็นแบบเรียนในภาคเรียนการศึกษาใหม่นี้
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตน เท่ากับ 10.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.99 ล้านบาท คิดเป็น 37.43% เกิดจากค่าพัฒนาโปรแกรมที่ใช้งานในระบบ E-commerce และ e-Book ซึ่งใกล้แล้วเสร็จในกลางปีนี้
- ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้า เท่ากับ 21.78 ล้านบาท ลดลง 1.37 ล้านบาท คิดเป็น 5.92%

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,612.32 ล้านบาท ลดลง 15.98 ล้านบาท คิดเป็น 0.98% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 1,140.29 ล้านบาท ลดลง 124.14 ล้านบาท คิดเป็น 9.82% เนื่องจาก เจ้าหนี้การค้าลดลง ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลงจากการจ่ายโบนัสประจำปีทุกสิ้นเดือนมีนาคมของทุกปี
- เงินกู้ยืมระยะยาว เท่ากับ 104.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.80 ล้านบาท คิดเป็น 9.17% เป็นเงินกู้ยืมจากผู้ปกครองนักเรียนในโครงการเงินกู้เพื่อการศึกษาของบริษัท เพลินพัฒนา จำกัด (บริษัทย่อย) เพื่อใช้ในการก่อสร้างอาคารและเป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทย่อยโดยไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน อายุสัญญาเงินกู้มีกำหนดระยะเวลา 3 - 7 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.80 - 7.50 ต่อปี
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงิน เท่ากับ 210 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 110 ล้านบาท โดยกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 2 แห่ง เพื่อนำเงินไปจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้าใหม่ กม.21
- สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน เท่ากับ 35.73 ล้านบาท ลดลง 10.18 ล้านบาท เนื่องจากจ่ายเงินชดเชยให้กับพนักงานที่เกษียณอายุในระหว่างงวด และตัดสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่ลาออกระหว่างงวด
- รายได้รับล่วงหน้า เท่ากับ 44.62 ล้านบาท ลดลง 4.20 ล้านบาท คิดเป็น 8.60 % เนื่องจากทยอยรับรู้ค่าธรรมเนียมการศึกษาเป็นรายได้ระหว่างงวด

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือ 981.52 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 921.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.44 ล้านบาท จากกำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 จำนวน 11.43 ล้านบาท

5.3 กระแสเงินสด

ตาราง 5 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส 1		เพิ่มขึ้น	
	2557	2556	(ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(87.18)	(12.27)	(74.91)	610.51
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(31.84)	(110.89)	79.05	(71.29)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	118.80	0.20	118.60	59,300
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(0.22)	122.96	(122.74)	(99.82)

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 จำนวน (87.18) ล้านบาท เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 62.66 ล้านบาท ประกอบด้วย
 - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 จำนวน 14.03 ล้านบาท
 - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 48.63 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 30.25 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหาย เสื่อมสภาพ และเคลื่อนไหวช้า 6.84 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 3.66 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 2.90 ล้านบาท, ขาดทุนจากการทำลายสินค้า 1.63 ล้านบาท, ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์ 1.23 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้าและอุปกรณ์ 1.10 ล้านบาท, ดอกเบี้ยจ่าย 3.29 ล้านบาท และรายการปรับปรุงบัญชีเจ้าหนี้คุ้มครองที่ไม่ใช้สิทธิ์ (1.28) ล้านบาท
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 29.17 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายส่งเพิ่มขึ้นจากกลุ่มหนังสือต่างประเทศที่ ขายให้สถาบันการศึกษา เพื่อรองรับการเปิดภาคการศึกษาใหม่
- เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือลดลง 28.30 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากหนังสือต่างประเทศ ที่ขายส่งได้เพิ่มขึ้น
- เงินสดเพิ่มจากสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 1.67 ล้านบาท
- เงินสดลดจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 132.69 ล้านบาท เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าลดลง ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลงจากการจ่ายโบนัสประจำปีทุกสิ้นเดือน มีนาคมของทุกปี
- เงินสดลดจากสำรองผลประโยชน์ระยะยาวให้พนักงานลดลง 10.10 ล้านบาท เนื่องจากมีการจ่ายจริง 4.73 ล้านบาท และกลับรายการค้างจ่ายเนื่องจากพนักงานลาออก

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 จำนวน (31.84) ล้านบาท
เนื่องจาก

- เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 54.21 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากค่าชั้ววางที่ใช้ในคลังแห่งใหม่ ถนนบางนา-ตราด (กม.21) และการลงทุนเพื่อเปิดสาขาใหม่
- เงินสดเพิ่มจากการขายเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 22.19 ล้านบาท โดยขายเงินลงทุนในกองทุนรวมเพื่อนำมาจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้า

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 จำนวน 118.80 ล้านบาท
เนื่องจากรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 2 แห่ง เพื่อนำมาจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่ และบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินจากกลุ่มผู้ปกครองเพิ่มเติม เพื่อสำรองเป็นทุนหมุนเวียน

5.4 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (คำนวณตามงบการเงินรวม)

	ไตรมาส 1	
	2557	2556 (ปรับปรุงใหม่)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า 0.45	0.59
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า 0.20	0.30
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)		
อัตรากำไรขั้นต้น	% 32.82	32.63
อัตรากำไรสุทธิ	% 0.93	2.25
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	% 5.90	22.60
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	% 3.12	8.80
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า 1.64	1.70
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า -24.57	-7.03

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท

INVESTOR RELATION

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

<http://corporate.se-ed.com>

IR@SE-ED.COM

0-2739-8000 # 8