



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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2557

สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557

สารบัญ

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

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

1. ภาพรวม

ในภาพรวมสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2557 บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและการเมืองที่ขาดความเชื่อมั่น ส่งผลให้กำลังซื้อสุทธิของผู้บริโภคลดลง ทำให้ยอดขายลดลงในทุกภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้รับอัตรากำไรขั้นต้นของสินค้าเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการทยอยได้รับส่วนลดทางการค้าจากกลุ่มหนังสือใหม่ที่กิจการรับจัดจำหน่าย และบริษัทฯ สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลทำให้กำไรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นโดยมีประเด็นที่สำคัญ ดังนี้

- เม็ดเงินกำไรขั้นต้นลดลง 9.23 ล้านบาท ตามยอดขายที่ลดลง 8.47% จากปีก่อน
- สินค้ามีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ส่งผลให้การตั้งสำรองสินค้าเคลื่อนไหวช้าลง, ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 6.11% จากค่าเช่า ค่าบริการ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลง
- ผลการดำเนินงานของโรงเรียนเพลินพัฒนาดีขึ้น จากจำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้น

ในส่วนของการเปิดสาขาใหม่ จากภาวะเศรษฐกิจมีการชะลอตัวลง และมีการแข่งขันสูงขึ้นทำให้ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 บริษัทฯ เปิดสาขาของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ เพิ่มขึ้นเพียง 3 สาขา และปิดสาขาและจุดขายย่อยที่ไม่สามารถทำกำไร หรือหมดสัญญา จำนวน 25 สาขา และ 1 จุดขายย่อย ตามลำดับ รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ทั้งสิ้น 419 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 9 จุดขาย

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติในสาระสำคัญดังนี้

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 3/2557 เมื่อวันศุกร์ที่ 8 สิงหาคม 2557 ได้พิจารณาแล้วมีความเห็นว่า เนื่องจากสถานการณ์ธุรกิจค้าปลีกที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง จากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงเห็นควรให้สำรองเงินสดไว้ เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ จึงมีมติอนุมัติจัดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับไตรมาสที่ 2/2557

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

ในไตรมาส 2 ปี 2557 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้าน ซีอีดียูเคชั่นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 3 สาขา ได้แก่ บิ๊กซี กัลปพฤกษ์, บิ๊กซี ศรีมหาโพธิ ปราจีนบุรี และโลตัส นครนายก รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 496 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 419 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินการ 3 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 9 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงาน

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายหนังสือให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท เพอ齡อิ พับลิชซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด, บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เนชั่น เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด, บริษัท เพชรประกาย จำกัด, น.ส.เอี่ยมพร วงศ์เวียง, บริษัท โปรวิชั่น จำกัด, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ ไลน์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท โพลสต์ พับลิชซิ่ง จำกัด (มหาชน), สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, บริษัท แบร์ พับลิชซิ่ง จำกัด และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการขยาย และพัฒนาระบบกระจายสินค้าอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น และสามารถรองรับการขยายงานในอนาคต

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทางการผลิตหนังสือให้ตรงตามความต้องการของตลาด โดยเน้นการผลิตหนังสือที่มีอายุยาวนาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพออย่างต่อเนื่อง ในปี 2557 นี้ ได้เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องทีผลิตในแต่ละปี 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 ชื่อโดยมีชื่อในกลุ่มนี้ 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 สำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 2 ปี 2557 เทียบกับ ไตรมาส 2 ปี 2556

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 2 ปี 2557 เทียบกับ ไตรมาส 2 ปี 2556

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 2 (3 เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2557	ปี 2556	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้				
รายได้จากการขาย	1,285.63	1,415.81	(130.18)	(9.19)
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	45.08	37.99	7.09	18.66
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	0.65	1.44	(0.79)	(54.86)
รายได้อื่น	14.38	10.38	4.00	38.54
รวมรายได้	1,345.74	1,465.62	(119.88)	(8.18)
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	841.73	957.60	(115.87)	(12.10)
ต้นทุนค่าธรรมเนียมการศึกษา	26.44	24.44	2.00	8.18
ค่าใช้จ่ายในการขาย	274.44	279.64	(5.20)	(1.86)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	144.11	166.13	(22.02)	(13.25)
รวมค่าใช้จ่าย	1,286.72	1,427.81	(141.09)	(9.88)
กำไรขั้นต้น	462.54	471.76	(9.22)	(1.95)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	34.76	32.45		2.31
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	98.65	73.10	25.55	34.95
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	120.47	91.59	28.88	31.53
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	41.51	23.18	18.33	79.08
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.11	0.06	0.05	83.33

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็นเงิน 1,345.74 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.18% โดยเป็นรายได้รวม ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 1,295.13 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 9.33% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,285.63 ล้านบาท หรือลดลง 9.20% การลดลงส่วนใหญ่มาจากยอดขายธุรกิจค้าปลีกของร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์ โดยยอดขายในสาขาเดิม (same store sales) ลดลงจากปีก่อน 13.26% อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือเพิ่มขึ้น 4.91% จากปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ ได้เป็นตัวแทนจัดจำหน่ายหนังสือแบบเรียนที่ใช้กับสถาบันการศึกษาที่เน้นด้านภาษาอังกฤษจากบริษัทผู้ผลิตหนังสือที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้น

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็นเงิน 868.17 ล้านบาท ลดลง 11.60% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 836.82 ล้านบาท ลดลง 120.77 ล้านบาท คิดเป็น 12.61% เนื่องจากยอดขายลดลง โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับไตรมาส 2 ปี 2557 เท่ากับ 34.76% ซึ่งเพิ่มขึ้น 2.31% จากปีก่อน

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็นเงิน 418.55 ล้านบาท ลดลง 6.11% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 411.13 ล้านบาท ลดลง 6.29% ด้วยสาเหตุเกิดจาก

- เนื่องจากในปี 2556 มีการทยอยตั้งสำรองสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำเพิ่มขึ้นจากกลุ่มหนังสือต่างประเทศที่ใช้เวลาขายเกินกว่า 5 ปี
- ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการดำเนินงานลดลงจากค่าเช่า, ค่าสาธารณูปโภค และค่าบริการส่วนกลางส่วนที่มีเงื่อนไขการจ่ายแบบคงที่ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็น 5.59% เนื่องจากการปิดสาขาเล็กที่ไม่สามารถทำกำไรได้ และยกเลิกการเช่าคลังสินค้า
- ค่าใช้จ่ายสำหรับบุคลากรลดลงจากการตั้งสำรองโบนัสที่ลดลงตามผลการดำเนินงานของกิจการ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2557 เป็นเงิน 41.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปีก่อน 79.06% เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับอัตรากำไรขั้นต้นของสินค้าเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการทยอยได้รับส่วนลดทางการค้าจากกลุ่มหนังสือใหม่ที่กิจการรับจัดจำหน่าย และบริษัทฯ สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลทำให้กำไรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 35.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 74.52% ตามสาเหตุที่ได้กล่าวข้างต้น

3.2 ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย:ล้านบาท)

ไตรมาส 2 (6 เดือน)

	งบการเงินรวม		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2557	ปี 2556	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้				
รายได้จากการขาย	2,470.62	2,698.47	(227.85)	(8.44)
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	75.06	65.73	9.33	14.19
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	0.70	2.94	(2.24)	(76.19)
รายได้อื่น	26.22	24.13	2.09	8.66
รวมรายได้	2,572.60	2,791.27	(218.67)	(7.83)
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	1,632.17	1,815.70	(183.53)	(10.11)
ต้นทุนค่าธรรมเนียมการศึกษา	52.17	49.09	3.08	6.27
ค่าใช้จ่ายในการขาย	537.78	550.17	(12.39)	(2.25)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	274.13	308.59	(34.46)	(11.17)
รวมค่าใช้จ่าย	2,496.25	2,723.55	(227.30)	(8.35)
กำไรขั้นต้น	861.34	899.41	(38.07)	(4.23)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	33.84	32.54		1.30
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	149.12	136.52	12.60	9.23
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	183.13	169.84	13.29	7.83
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	52.95	53.05	(0.10)	(0.19)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.13	0.13	0.00	0.00

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็นเงิน 2,572.60 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.83% โดยเป็นรายได้รวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 2,488.33 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.67% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 2,465.27 ล้านบาท ลดลง 8.63%

การลดลงส่วนใหญ่มาจากยอดขายธุรกิจค้าปลีกของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ โดยยอดขายในสาขาเดิม (same store sales) ลดลงจากปีก่อน 12.79% ซึ่งเป็นการลดลง เนื่องจากกำลังซื้อสุทธิของประชาชนลดลงอย่างต่อเนื่อง มีผลกระทบต่อสภาพธุรกิจค้าปลีกของประเทศซบเซาลงในภาพรวม อย่างไรก็ตามรายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือเติบโตสูงขึ้น 4.91% จากปีก่อน เนื่องจากสามารถขายหนังสือให้สถาบันการศึกษาได้มากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็นเงิน 1,684.34 ล้านบาท ลดลง 9.68% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 1,626.95 ล้านบาท ลดลง 10.39% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับหกเดือนแรกปี 2557 เท่ากับ 33.84% เพิ่มขึ้น 1.30% จากปีก่อน

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็นเงิน 811.91 ล้านบาท ลดลง 5.46% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 797.75 ล้านบาท ลดลง 5.56% สาเหตุเดียวกันกับงวดสามเดือน

- เนื่องจากในปี 2556 มีการทยอยตั้งสำรองสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำเพิ่มขึ้นจากกลุ่มหนังสือต่างประเทศที่ใช้เวลาขายเกินกว่า 5 ปี
- เมื่อปี 2556 ได้รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินปอนด์ที่มีความผันผวนสูง
- ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานลดลงจากค่าเช่า, ค่าสาธารณูปโภค และค่าบริการส่วนกลางส่วนที่มีเงื่อนไขการจ่ายแบบคงที่ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็น 4.77% เนื่องจากการปิดสาขาเล็กที่ไม่สามารถทำกำไรได้ และยกเลิกการเช่าคลังสินค้า
- ค่าใช้จ่ายสำหรับบุคลากรลดลงจากโบนัสที่ลดลงตามผลการดำเนินงานของกิจการ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2557 เป็นเงิน 52.95 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 0.20% เนื่องจากยอดขายลดลง 7.91% ถึงแม้ว่ากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 1.57% อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างปรับปรุงค่าใช้จ่ายคงที่ให้มีประสิทธิภาพที่ดีขึ้น

กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 47.36 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.79%

4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ดำเนินการ เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล คณะกรรมการบริษัทฯ มีอำนาจอนุมัติการจ่ายเงินปันผลได้ และรายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นรับทราบในการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งถัดไป

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2557 เมื่อวันศุกร์ที่ 8 สิงหาคม 2557 ได้พิจารณาแล้วมีความเห็นว่า เนื่องจากสถานการณ์ธุรกิจค้าปลีกที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง จากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงเห็นควรให้สำรองเงินสดไว้ เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ จึงมีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับไตรมาสที่ 2/2557

ตาราง 2 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2557 และ 2556

ผลการดำเนินงาน ปี 2557

- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงเห็นควรให้สำรองเงินสดไว้ เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ จึงมีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับไตรมาสที่ 2/2557

ผลการดำเนินงาน ปี 2556

- จ่ายปันผลเป็นเงินสด

	มติที่ประชุม		วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
	คณะกรรมการ/ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม			
ประจำปี 2556	1/2557	24/04/2557	22/05/2557	0.18	70.55
				0.18	70.55

5. ฐานะทางการเงิน

5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์

รายการ	(หน่วย : ล้านบาท)					
	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	30 มิ.ย. 57		31 ธ.ค. 56		จำนวน เงิน	%
จำนวน เงิน	% ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวนเงิน	% ต่อ สินทรัพย์ รวม			
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	129.88	4.96	160.20	6.16	(30.32)	(18.93)
เงินลงทุนชั่วคราว	13.50	0.52	22.00	0.85	(8.50)	(38.64)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	166.78	6.36	102.15	3.93	64.63	63.27
สินค้าคงเหลือ	327.12	12.48	373.68	14.38	(46.56)	(12.46)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	42.08	1.61	40.09	1.54	1.99	4.96
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	679.36	25.93	698.12	26.86	(18.76)	(2.69)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารและเงินลงทุนอื่นที่มีภาระ ค้ำประกัน	13.31	0.51	14.58	0.56	(1.27)	(8.71)
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	25.94	0.99	25.68	0.99	0.26	1.01
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,655.53	63.18	1,612.84	62.05	42.69	2.65
สิทธิการเช่าที่ดิน	6.54	0.25	6.70	0.26	(0.16)	(2.39)
สิทธิการเช่าอาคาร	80.88	3.09	87.41	3.36	(6.53)	(7.47)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	10.23	0.39	7.98	0.31	2.25	28.20
ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้า	21.38	0.82	23.15	0.89	(1.77)	(7.65)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	108.92	4.16	108.18	4.16	0.74	0.68
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	16.01	0.61	14.49	0.56	1.52	10.49
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.23	0.09	0.33	0.01	1.90	575.76
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,940.97	74.07	1,901.34	73.14	39.63	2.08
รวมสินทรัพย์	2,620.33	100.00	2,599.46	100.00	20.87	0.80

5.2 ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

ตาราง 5 : ส่วนประกอบของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

รายการ	(หน่วย : ล้านบาท)					
	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	30 มิ.ย. 57	31 ธ.ค. 56				
จำนวนเงิน	%ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	%ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	%	
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00	100.00	3.85	(100.00)	(100.00)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,159.74	44.26	1,264.43	48.64	(104.69)	(8.28)
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	42.17	1.61	20.70	0.80	21.47	103.72
รายได้รับล่วงหน้ารอรับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี	38.99	1.49	39.73	1.53	(0.74)	(1.86)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	12.48	0.48	7.09	0.27	5.39	76.02
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4.49	0.17	9.20	0.35	(4.71)	(51.20)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	39.96	1.52	57.60	2.22	(17.64)	(30.63)
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,297.83	49.53	1,498.75	57.66	(200.92)	(13.41)
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชี	6.51	0.25	9.08	0.35	(2.57)	(28.30)
เงินกู้ยืมจากรรรมการ	0.50	0.02	0.50	0.02	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	312.61	11.93	75.28	2.90	237.33	315.26
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	35.28	1.35	36.71	1.41	(1.43)	(3.90)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	8.71	0.33	8.64	0.33	0.07	0.81
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	363.61	13.88	130.21	5.01	233.40	179.25
รวมหนี้สิน	1,661.44	63.41	1,628.96	62.67	32.48	1.99

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม					
	30 มิ.ย. 57		31 ธ.ค. 56		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	%ต่อ		%ต่อ			
	จำนวน เงิน	สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	สินทรัพย์ รวม	จำนวน เงิน	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 391,944,529 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 391,944,418 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	391.95	14.96	391.95	15.08	0.00	0.00
กำไรสะสม						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	149.42	5.70	149.42	5.75	0.00	0.00
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	39.19	1.50	39.19	1.51	0.00	0.00
ยังไม่ได้จัดสรร	181.69	6.93	198.97	7.65	(17.28)	(8.68)
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	130.01	4.96	130.33	5.01	(0.32)	(0.25)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	892.26	34.05	909.86	35.00	(17.60)	(1.93)
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อย	66.63	2.54	60.64	2.33	5.99	9.88
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	958.89	36.59	970.50	37.33	(11.61)	(1.20)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,620.33	100.00	2,599.46	100.00	20.87	0.80

วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 2,620.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 20.87 ล้านบาท คิดเป็น 0.80% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 เท่ากับ 129.88 ล้านบาท ลดลง 30.32 ล้านบาท คิดเป็น 18.92% เนื่องจากนำเงินไปจ่ายค่าก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้า (คลังใหม่ ถ.บางนา-ตราด กม.21)
- เงินลงทุนชั่วคราว ลดลง 8.50 ล้านบาท เกิดจากการขายเงินลงทุนชั่วคราวบางส่วน เพื่อนำไปจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้า
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เท่ากับ 166.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64.63 ล้านบาท คิดเป็น 63.27% ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ขายส่งให้สถาบันการศึกษาและร้านค้า ในช่วงเปิดภาคเรียน ของปีการศึกษาของเด็กนักเรียน

- สินค้าคงเหลือ เท่ากับ 327.12 ล้านบาท ลดลง 46.56 ล้านบาท คิดเป็น 12.46% ส่วนใหญ่เป็นการลดของหนังสือต่างประเทศจากการขายสินค้าในช่วงเปิดภาคเรียนของสถานศึกษา
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 1,655.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42.69 ล้านบาท คิดเป็น 2.65% ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่ที่เกือบแล้วเสร็จ และจากการจ่ายค่าตกแต่งอาคารคลังสินค้า, ชั้เก็บสินค้า, ส่วนปรับปรุงที่ดินใช้งาน, เครื่องสูบน้ำ และอุปกรณ์อื่นในคลังสินค้า
- สิทธิการเช่าอาคาร เท่ากับ 80.88 ล้านบาท ลดลง 6.53 ล้านบาท คิดเป็น 7.47% จากการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,661.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.48 ล้านบาท คิดเป็น 1.99% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน ลดลง 100.00 ล้านบาท คิดเป็น 100% จากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 1,159.74 ล้านบาท ลดลง 104.69 ล้านบาท คิดเป็น 8.28% เกิดจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าสายงานซีอีดียูเคชั่นเตอร์ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการจ่ายชำระให้เร็วขึ้น เพื่อให้ได้รับส่วนลดทางการค้าเพิ่มขึ้น
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น เท่ากับ 39.96 ล้านบาท ลดลง 17.64 ล้านบาท คิดเป็น 30.63% เนื่องจากจ่ายเงินประกันผลงานค่าการก่อสร้างอาคารคลังสินค้าแห่งใหม่
- เงินกู้ยืมระยะยาว เท่ากับ 354.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 258.80 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน และจัดประเภทเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 35.76 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์การกู้ยืมเพื่อจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้า

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือ 892.26 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 958.89 ล้านบาท ลดลง 11.61 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

- กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2557 จำนวน 52.95 ล้านบาท
- กำไรสะสมลดลง 70.55 ล้านบาท จากการจ่ายปันผลจากผลการดำเนินงาน ปี 2556 หุ้นละ 0.18 บาท รวม 70.55 ล้านบาท

5.3 กระแสเงินสด

ตาราง 6 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดหกเดือน ปี2557 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ไตรมาส 2 (6 เดือน)			
	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	
	2557	2556	(ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	(39.67)	57.95	(97.62)	(168.46)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(78.89)	(89.22)	10.33	(11.58)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	88.25	(31.29)	119.54	(382.04)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(30.31)	(62.56)	32.25	(51.55)

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน สำหรับงวด หกเดือน ปี 2557 จำนวน (39.67) ล้านบาท เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 183.13 ล้านบาท ประกอบด้วย
 - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2557 จำนวน 71.53 ล้านบาท
 - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 111.60 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 63.83 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหาย เสื่อมสภาพ และเคลื่อนไหวซ้ำ จำนวน 8.42 ล้านบาท, ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและประมาณการรับคืนสินค้า จำนวน 8.20 ล้านบาท, ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์ 7.89 ล้านบาท, ดอกเบี้ยจ่าย 7.07 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 6.04 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 6.70 ล้านบาท, สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน 3.96 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้าและอุปกรณ์ 2.78 ล้านบาท, ขาดทุนจากการทำลายสินค้า 1.63 ล้านบาท, ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (2.25) ล้านบาท และรายการปรับปรุงบัญชีเจ้าหนี้คู่pong ที่ไม่มีสิทธิ์ (1.50) ล้านบาท
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 72.74 ล้านบาท เกิดจากการขายหนังสือในกลุ่มสถาบันการศึกษาและร้านค้า ในช่วงเปิดภาคการศึกษา ของเด็กนักเรียน
- เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือลดลง 27.69 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลดของหนังสือต่างประเทศจากการขายสินค้าในช่วงเปิดภาคของสถานศึกษา
- เงินสดลดจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 129.44 ล้านบาท เกิดจากการลดลงของเจ้าหนี้สายงานซีอีดีเคชั่นเตอร์จากการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการจ่ายชำระให้เร็วขึ้น เพื่อให้ได้รับส่วนลดทางการค้าเพิ่มขึ้น

- เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้พนักงาน 10.10 ล้านบาท เกิดจากการจ่ายเงินรางวัลเกียรติคุณให้แก่พนักงานที่มีอายุงานครบรอบ 10 ปี และจ่ายเงินเกษียณให้แก่พนักงาน
- เงินสดลดจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 16.15 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายเงินประกันผลงานสำหรับการก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่
- เงินสดลดจากการจ่ายภาษีเงินได้ 8.73 ล้านบาท ตามกำไรทางภาษีที่ลดลง
- เงินสดลดจากการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน 7.15 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับงวด หกเดือน ปี 2557 จำนวน (78.89) ล้านบาท
เนื่องจาก

- เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 88.57 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากค่าตกแต่งอาคารคลังสินค้า, ค่าชั้นเก็บสินค้าในคลังสินค้า, เครื่องสูบน้ำ, คอมพิวเตอร์, ค่าคอนกรีต, ค่าปรับพื้นที่, ค่าระบบไฟฟ้า ประปา, ค่าทาสี และชั้นวางหนังสือ
- เงินสดเพิ่มจากเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 8.87 ล้านบาท จากการขายเพื่อนำมาจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับงวด หกเดือน ปี 2557 จำนวน 88.25 ล้านบาท

- เงินสดลดจากการจ่ายเงินปันผลในเดือนพฤษภาคม ปี 2557 ของผลการดำเนินงาน ปี 2556 หุ้นละ 0.18 บาท รวม 70.55 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 279.50 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 100.00 ล้านบาท

5.4 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 7 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (คำนวณตามงบการเงินรวม)

		ไตรมาส 2 (6 เดือน)	
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		2557	2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.52	0.55
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.24	0.30
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)			
อัตรากำไรขั้นต้น	%	33.84	32.54
อัตรากำไรสุทธิ	%	2.06	1.90
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	8.09	16.68
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	3.92	6.40
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.73	1.74
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	8.40	25.90

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท

INVESTOR RELATION

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

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

IR@SE-ED.COM

0-2739-8000 # 8