



บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2557 และสำหรับปี 2557

ภาพรวมธุรกิจ

ในปี 2557 บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง จากกำลังซื้อสุทธิที่ลดลง ประชาชนมีหนี้ภาคครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น ประกอบการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี และสื่อดิจิทัลต่าง ๆ ส่งผลให้พฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไปทำให้ยอดขายหนังสือลดลงในทุกภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปตามสภาพการลดลงของธุรกิจค้าปลีกทั่วไป

เพื่อแก้ไขปัญหาสถานการณ์ดังกล่าวบริษัทฯ จึงพิจารณาปิดสาขาขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำอะไรได้ในปี 2557 จำนวน 40 สาขา และยกเลิกสัญญาเช่าคลังสินค้าส่วนใหญ่ที่ปรับราคาเพิ่มขึ้น เพื่อเป็นการลดภาระในระยะยาว บริษัทฯ ได้สร้างศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ ซึ่งเปิดใช้อย่างเป็นทางการในปี 2557 ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องรับภาระดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะยาว ที่ใช้ในการก่อสร้างคลังสินค้า อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้รับส่วนลดทางการค้าจากหนังสือใหม่ที่ได้รับจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น และการลดผลขาดทุนจากสาขาที่ปิดดำเนินการไป จึงยังสามารถทำกำไรเพิ่มขึ้นได้

ในปี 2557 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีเอ็ดบุ๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้น 8 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ทั้งสิ้น 412 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 9 จุดขาย

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังเปิดแฟรนไชส์ด้านการศึกษาทางด้านอังกฤษ คณิตศาสตร์ และวิทยาศาสตร์ ผ่านศูนย์การเรียนรู้ SE-ED Learning Center ซึ่งในปี 2557 ได้เปิดจำนวน 10 สาขา รวมเป็นเปิดไปแล้วทั้งสิ้น 24 สาขา ซึ่งเป็นศูนย์การเรียนรู้ของบริษัทฯ ดำเนินการเอง 3 สาขา

ในการดำเนินงานบริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการดำเนินงานภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และการเป็นตัวอย่างที่ดีในหลายๆ ด้าน จนทำให้ในปี 2557 บริษัทฯ ได้รับรางวัลจากความตั้งใจทำดี ดังนี้

- ได้รับรางวัลเกียรติยศแห่งความสำเร็จ (SET Award of Honor) ด้านการรายงานบรรษัทภิบาล จากงาน SET Awards 2014 เป็นครั้งที่ 4 ซึ่งเป็นรางวัลที่ยกย่องเชิดชูเกียรติคุณจากการได้รับรางวัลดีเยี่ยมในด้านการรายงานบรรษัทภิบาล ติดต่อกัน เป็นปีที่ 5 จากการจัดประกวดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ร่วมกับวารสารการเงินธนาคาร ซึ่งบริษัทฯ เป็นบริษัทจดทะเบียนนอก SET100 รายเดียวที่ได้รับรางวัลนี้

- ได้รับการประกาศผลรายงานประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประจำปี พ.ศ. 2557, 2556, 2555, 2554, 2553, 2552 และ 2551 (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2014, 2013, 2012, 2011, 2010, 2009 and 2008) ว่าอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” หรือ 5 ดาวติดต่อกัน 7 ปีซ้อน ซึ่งประเมินโดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD), ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยซีเอ็ด เป็นบริษัทเดียว ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Service) หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ ที่ได้รับการประเมินในระดับ “ดีเลิศ” ติดต่อกัน 7 ปีซ้อน
- ได้รับการประเมินจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ร่วมกับสมาคมบริษัทจดทะเบียน และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ในเรื่องการจัดการประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น (AGM) ประจำปี พ.ศ. 2557 อยู่ในระดับ “5 TIA” ด้วยคะแนนเต็ม 100 คะแนน ติดต่อกันเป็นปีที่ 6 (2552 - 2557) ซึ่งมีบริษัทจดทะเบียนเข้าร่วมการประเมินในปี 2557 นี้ทั้งสิ้น 528 บริษัท
- ได้รับรางวัล Investors’ Choice Award จัดโดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย จากการประเมินผลการประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี (AGM) ช่วงปี 2552 - 2557 ซึ่งได้รับคะแนน 100% เต็มต่อเนื่อง กัน 6 ปีซ้อน โดยรางวัลนี้เป็นรางวัลอันทรงเกียรติที่มอบให้กับบริษัทจดทะเบียนที่ตระหนักถึงความสำคัญในการดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้น คำนึงถึงสิทธิและความเท่าเทียมของผู้ถือหุ้น โดยซีเอ็ดเป็นรายเดียวในธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ที่ได้รับรางวัลนี้

**ซีเอ็ด มีกำไรสำหรับปี 2557  
เท่ากับ 86.02 ล้านบาท**

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงาน สำหรับปี 2557 มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 86.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.50 ล้านบาท คิดเป็น 20.28% เนื่องจาก

- รับรู้ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทย่อย และบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 6.24 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมการศึกษาที่ปรับเพิ่มขึ้นทุกปี และรายได้จากการจัดหลักสูตรสอนเสริมทักษะนอกเวลาเรียน
- สำหรับกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 78.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.02 ล้านบาท คิดเป็น 6.84% เนื่องจาก
  - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 4.75% จากค่าเช่า ค่าบริการ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลง และสินค้ามีอัตราการหมุนเวียนดีขึ้น ส่งผลให้การตั้งสำรองสินค้าเคลื่อนไหวช้าลง
  - ค่าเช่า ค่าบริการ สำนักงานใหญ่ และสาขา ลดลง 40.32 ล้านบาท คิดเป็น 7.52% เนื่องจากคลังสินค้าลดลงจากการยกเลิกการเช่าคลังสินค้ากิ่งแก้วลดลง 16.91 ล้านบาท และค่าเช่า ค่าบริการของสาขาลดลงจากการเปลี่ยนสัญญาเช่าจากคงที่ เป็นจ่ายตามยอดขาย

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลง 12.54 ล้านบาท คิดเป็น 2.53%
- ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 11.81 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมระยะยาวที่ใช้ในการก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่

### กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับปี 2557 เท่ากับ 81.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 8.98 ล้านบาท คิดเป็น 12.42% เกิดจาก

- การได้รับส่วนทางการค้าเพิ่มขึ้น ทั้งกลุ่มค้าปลีก และกลุ่มหนังสือใหม่ของหนังสือรับจัดจำหน่าย
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการดำเนินงาน ค่าเช่า ค่าบริการ ค่าสาธารณูปโภค จากการปิดสาขาขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำกำไรได้ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลงตามจำนวนสาขาที่เปิดดำเนินการลดลง

### เงินปันผลปี 2557 ในอัตรา 0.18 บาทต่อหุ้น

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติและเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี เพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน ประจำปี 2557 โดยจ่ายเป็นเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.18 บาท หรือคิดเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 70.55 ล้านบาท จำนวนหุ้น 391,944,418 หุ้น จากกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผลดังกล่าว ในวันพุธที่ 6 พฤษภาคม 2558 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันพฤหัสบดีที่ 7 พฤษภาคม 2558 และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันพฤหัสบดีที่ 21 พฤษภาคม 2558

ทั้งนี้ ณ สิ้นปีบัญชี 2557 บริษัทฯ ได้จัดสรรสำรองตามกฎหมาย ครบตามจำนวนที่ต้องสำรองไว้ตามกฎหมายและข้อบังคับของบริษัทฯ แล้ว

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2557 และ ปี 2556

	งบการเงินรวม			
	2557	2556	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	4,912.65	5,308.41	(395.75)	(7.46%)
ต้นทุนขาย	3,236.50	3,580.44	(343.94)	(9.61%)
กำไรขั้นต้น	<b>1,676.15</b>	<b>1,727.97</b>	<b>(51.82)</b>	<b>(3.00%)</b>
อัตรากำไรขั้นต้น	<b>34.12%</b>	<b>32.55%</b>		<b>1.57%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>269.15</b>	<b>227.80</b>	<b>41.35</b>	<b>18.15%</b>
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่	81.27	72.29	8.98	12.42%
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.21	0.18	0.02	12.42%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

**ในปี 2557 มี Margin ดีขึ้น**

ในปี 2557 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 1,676.15 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 51.81 ล้านบาท คิดเป็น 3.00% อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นปี 2557 เท่ากับ 34.12% เพิ่มขึ้น 1.57% จากปีก่อน

- เม็ดเงินกำไรขั้นต้นลดลง 51.81 ล้านบาท ตามยอดขายที่ลดลง 7.46% จากปีก่อน เกิดจากยอดขายค่าปลีกที่ลดลง 10.01%
- อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2557 เท่ากับ 34.12% เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1.57% เนื่องจากยอดขายหนังสือต่างประเทศ เพิ่มขึ้น 10.80% และจากการขายหนังสือจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มหนังสือแบบเรียนที่ขายให้กับสถาบันการศึกษา

**ในปี 2557 ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 343.94 ล้านบาท**

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 3,236.50 ล้านบาท ลดลง 343.94 ล้านบาท คิดเป็น 9.61% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง 8.01%

**EBITDA เพิ่มขึ้น 41.35 ล้านบาท คิดเป็น 18.15%**

EBITDA เพิ่มขึ้น 41.35 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานดีขึ้นจากการทยอยปิดสาขาขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำได้และการได้รับส่วนลดทางการค้าเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากการปรับสูตรการคำนวณผลตอบแทนระยะยาวของพนักงาน และผลขาดทุนจากการเลิกใช้ทรัพย์สินของสาขาที่ปิดดำเนินการ

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2557 และ ปี 2556

	งบการเงินรวม			
	2557	2556	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	926.30	698.12	228.17	32.68%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,875.48	1,901.34	(25.86)	(1.36%)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,801.78</b>	<b>2,599.46</b>	<b>202.31</b>	<b>7.78%</b>
หนี้สินหมุนเวียน	1,264.13	1,498.75	(234.62)	(15.65%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	551.74	130.21	421.53	323.73%
รวมหนี้สิน	1,815.87	1,628.96	186.91	11.47%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	985.90	970.50	15.40	1.59%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,801.77</b>	<b>2,599.46</b>	<b>202.31</b>	<b>7.78%</b>

<p><b>สินทรัพย์เพิ่มขึ้น</b>  <b>202.31 ล้านบาท คิดเป็น</b>  <b>7.78%</b></p>	<p>สินทรัพย์เพิ่มขึ้น 202.31 ล้านบาท เกิดจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 304.17 ล้านบาท คิดเป็น 13.83% เนื่องจากนำเงินกู้ระยะยาวงวดสุดท้าย จำนวน 250 ล้านบาทที่ถึงกำหนดเบิกใช้ตามสัญญาการลงทุน</p>
<p><b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>  <b>ลดลง 25.86 ล้านบาท</b>  <b>คิดเป็น 1.36%</b></p>	<p>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 25.86 ล้านบาท เกิดจากสิทธิการเช่าอาคารลดลง 12.82 ล้านบาท จากการตัดจ่ายสิทธิการเช่า และเงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำลดลง 6.87 ล้านบาท จากการปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไร</p>
<p><b>หนี้สินหมุนเวียน ลดลง</b>  <b>234.62 ล้านบาท คิดเป็น</b>  <b>15.65%</b></p>	<p>หนี้สินหมุนเวียน ลดลง 234.62 ล้านบาท เกิดจาก</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 100 ล้านบาท จากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน</li> <li>- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ลดลง 175.16 ล้านบาท ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง และการจ่ายชำระหนี้ที่ถึงกำหนดชำระรายใหญ่</li> <li>- เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 60.73 ล้านบาท</li> </ul>
<p><b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>  <b>เพิ่มขึ้น 421.53 ล้านบาท</b>  <b>คิดเป็น 323.73%</b></p>	<p>เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระ เพิ่มขึ้น 421.53 ล้านบาท โดยกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินแห่งหนึ่ง เพื่อจ่ายค่าก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่</p>
<p><b>ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น</b>  <b>15.40 ล้านบาท คิดเป็น</b>  <b>1.59%</b></p>	<p>ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 15.40 ล้านบาท เกิดจากบริษัทฯ มีกำไรเพิ่มขึ้น</p>

**ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับปี 2557 และ ปี 2556**

	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	
	2557	2556	(ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	53.93	61.25	(7.32)	(11.95%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(425.71)	(330.28)	(95.43)	28.89%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	314.21	82.28	231.93	281.90%
<b>กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>	<b>(57.57)</b>	<b>(186.75)</b>	<b>129.18</b>	<b>(69.17%)</b>

**กระแสเงินสดได้มาจาก  
กิจกรรมการดำเนินงาน  
สำหรับปี 2557 จำนวน  
53.93 ล้านบาท**

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 329.40 ล้านบาท
  - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับปี 2557 จำนวน 107.21 ล้านบาท
  - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 222.19 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 129.78 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายสำรองสินค้าสูญหาย เสื่อมสภาพ และเคลื่อนย้าย 26.24 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 13.15 ล้านบาท, ดอกเบี้ยจ่าย 18.97 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 12.24 ล้านบาท, สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน 12.28 ล้านบาท, ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์ 9.54 ล้านบาท, ขาดทุนจากการทำลายสินค้า 5.57 ล้านบาท, ขาดทุนจากการบริจาคสินค้าและอุปกรณ์ 5.14 ล้านบาท, ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ 2.43 ล้านบาท, รายได้ดอกเบี๋ย (1.22) ล้านบาท, กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว (1.48) ล้านบาท, ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญและประมาณการรับคืนสินค้า (2.47) ล้านบาท, รายการปรับปรุงบัญชีเจ้าหนี้คุ้มครองที่ไม่ใช้สิทธิ์ (5.51) ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 19.37 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้รับจัดจำหน่าย และหนี้สูญรับคืนบางส่วน
- เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 52.67 ล้านบาท เกิดจากกลุ่มหนังสือใหม่ที่ซีเอ็ดผลิต เช่น คู่มือใช้งาน Windows 8.1 & office 2013, พจนานุกรมอังกฤษ-ไทย, พอร์รยสอนลูก เป็นต้น
- เงินสดลดจากเจ้าหนี้การค้าลดลง 193.29 ล้านบาท สัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง และจากการปิดการขายของหนังสือที่ไม่สามารถทำกำไร
- เงินสดลดจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 15.97 ล้านบาท เนื่องจากหักเงินประกันผลงานค่าก่อสร้างอาคารคลังสินค้าแห่งใหม่กับเจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง
- เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้พนักงาน 14.59 ล้านบาท จากการให้เงินรางวัลเกียรติคุณและเงินเกษียณ
- เงินสดลดจากการจ่ายดอกเบี้ย 18.92 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมระยะยาว
- เงินสดลดจากการจ่ายภาษีเงินได้ 23.29 ล้านบาท จากการจ่ายภาษีของผลการดำเนินงานปี 2556 และภาษีกลางปี 2557

**กระแสเงินสดใช้ไปใน  
กิจกรรมการลงทุน  
สำหรับปี 2557 จำนวน  
(425.71) ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการซื้อเงินลงทุนชั่วคราว 301.25 ล้านบาท จากการซื้อเงินลงทุนในกองรวม
- เงินสดลดจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 126.98 ล้านบาท เนื่องจากการติดตั้ง ชั้นวางเพื่อจัดเก็บสินค้า, CONVEYOR, ค่าตกแต่งอาคาร, อุปกรณ์อื่นในคลังสินค้าแห่งใหม่เพิ่มขึ้น

**กระแสเงินสดได้มาจาก  
กิจกรรมจัดหาเงิน  
สำหรับปี 2557 จำนวน  
314.21 ล้านบาท**

- เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารแห่งหนึ่ง 500 ล้าน และบริษัทย่อยกู้ยืมเงินจากผู้ปกครอง 29.50 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 100 ล้านบาท
- การจ่ายเงินปันผลของกำไรจากผลการดำเนินงานปี 2556 ซึ่งจ่ายในเดือนพฤษภาคม ปี 2557 จำนวน 70.55 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2557 และ ปี 2556

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		2557	2556
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	8.88	8.10
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	4.67	3.58
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.84	1.68
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	4.97	13.00
อัตรากำไรสุทธิ	%	86.81	97.59

หมายเหตุ :

- ROE (Return on Equity) = กำไรสุทธิ (เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่) / ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย) เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่
- ROA (Return on Assets) = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น (รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย)
- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย Debt service Coverage Ration = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน+ดอกเบี้ยจ่าย+ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้ / ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ (เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่) / ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย) เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่
- อัตรากำไรสุทธิ = เงินปันผล / กำไรสุทธิ

\*\* อัตรากำไรสุทธิปี 2557 เสนอโดยคณะกรรมการบริษัท โดยรอฟิจารณานุมัติจากที่ประชุมใหญ่สามัญประจำปี พ.ศ.2558 ในวันที่ 23 เมษายน 2558

**ROE เท่ากับ 8.88%**  
**เพิ่มขึ้น 0.78% และ**  
**ROA เท่ากับ 4.67%**  
**เพิ่มขึ้น 1.09%**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 8.88% เพิ่มขึ้น 0.78% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 4.67% เพิ่มขึ้น 1.09% ตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากการได้รับ Margin เพิ่มขึ้นจากกลุ่มหนังสือแบบเรียน และสินค้าอื่น ทั้งจากรุรกิจค้าปลีกและค้าส่ง

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน**  
**ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.84**  
**เท่า เพิ่มขึ้น 0.16 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่เพิ่มขึ้น 0.16 เท่า จากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินทุนในการก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่

**อัตราส่วนความสามารถ  
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ  
4.97 เท่า ลดลง 8.03  
เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ลดลง 8.03 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ เบิกเงินกู้ยืมระยะยาว ส่วนที่เหลืออีก 250 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2557 ตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ ส่งผลให้เกิดภาระดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัทฯ

INVESTOR RELATION  
<http://www.se-ed.com>  
<http://corporate.se-ed.com>  
IR@SE-ED.COM  
0-2739-8000 # 8