



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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาส 2

สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2549



สารบัญ

1. ภาพรวม	1
2. ภาพรวมธุรกิจ.....	1
ธุรกิจร้านหนังสือ.....	1
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ	2
ธุรกิจสำนักพิมพ์.....	2
ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน	2
3. ผลการดำเนินงาน	3
4. ฐานะทางการเงิน.....	7
4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์	7
ด้านสินทรัพย์.....	7
ด้านหนี้สิน	8
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8
4.2 กระแสเงินสด	8
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	9
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	9
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน.....	9
4.3 อัตราส่วนทางการเงิน	9

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis) : SE-ED

1. ภาพรวม

จากสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2548 ที่ผ่านมา ไตรมาสที่ 2 ปี 2549 ยังคงเป็นช่วงเวลา ที่ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศยังคงมีการขยายตัวที่ชะลอตัวลงอีก เนื่องจากปัจจัยหลายๆ ประการ อันเป็น ผลมาจากการปรับราคาน้ำมันในประเทศอย่างต่อเนื่อง ภาวะเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่ทยอยปรับตัว สูงขึ้น ประกอบกับปัญหาความไม่สงบในภาคใต้ รวมถึงภาวะการเมืองที่ขาดเสถียรภาพ โดยผลกระทบที่สำคัญ ที่เพิ่มขึ้นมาตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ของปีนี้ คือ การขาดความเชื่อมั่นทางการเมือง ซึ่งก่อให้เกิดความเครียดในวง กว้าง โดยปัจจัยดังกล่าวส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของประชาชน ซึ่งเห็นผลนี้จากยอดขายในเดือนกุมภาพันธ์ และมีนาคม ของธุรกิจร้านหนังสือซีอีดับเบิลยูซีเอ็ดมิลลิเนียมเตอร์ของสาขาเดิม ที่ตกลงอย่างชัดเจนจนแทบไม่มีการเติบโตเลย เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

แต่หลังจากมีพระราชดำรัสออกมาให้คลี่คลายสถานการณ์ทางการเมือง ยอดขายในเดือนเมษายนก็เริ่ม กลับคืนมาสู่ภาวะที่ดีขึ้น และดีขึ้นมากในเดือนมิถุนายนจากผลของงานเฉลิมฉลองการครองราชย์ 60 ปี ที่ซี เอ็ดมิลลิเนียมเตอร์จำหน่ายเสื้อยืดซิลเวอร์นาโนในวาระพิเศษนี้ได้เป็นจำนวนมาก ภาวะของตลาดหนังสือใน ภาพรวมก็ได้รับผลกระทบในลักษณะเดียวกัน คาดว่าหลังจากที่ภาวะการเมืองเริ่มคลี่คลายหลังการเลือกตั้ง สภาจะธุรกิจในปีหน้าจะเริ่มมีอัตราการเติบโตต่อเนื่องต่อไปอีก

ผลการดำเนินงานงวดหกเดือนแรก ปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับหกเดือนแรก ปี 2549 เป็นเงิน 1,780.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 188.67 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 11.85% มีกำไรจากการดำเนินงาน หลัก (Profit from operation) สุทธิจากภาษี สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2549 เป็นเงิน 79.84 ล้านบาท คิดเป็น 4.49% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 15.78 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 24.63% และมีกำไรสุทธิ เป็นเงิน 83.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.34% คิดเป็น 4.67% ของรายได้รวม หรือคิด เป็นกำไรต่อหุ้น 0.27 บาท

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2549 เป็นเงิน 950.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 123.26 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 14.90% และมีกำไรจากการดำเนินงานหลัก (Profit from operation) สุทธิจากภาษี สำหรับไตรมาส 2 เป็นเงิน 48.51 ล้านบาท คิดเป็น 5.11% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 13.78 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 39.74% และมีกำไรสุทธิ เป็นเงิน 49.67 ล้าน บาท หรือเพิ่มขึ้น 48.87% คิดเป็น 5.23% ของรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.16 บาท

บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ 1 เมษายน 2549 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2549 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จากกำไรส่วนที่บริษัทฯ มิได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง และรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มี จำนวนสาขามากที่สุด และมียอดขายรวมสูงสุดในประเทศ ได้อยู่ โดยในไตรมาส 2/2549 บริษัทฯ ได้เปิดสาขา ของร้าน ซีอีดับเบิลยูซีเอ็ดมิลลิเนียมเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 6 สาขา ได้แก่ โลตัส วัฒนา พาร์ค, โฮมโปร รามคำแหง, โลตัส ท็อป แลนด์ พิษณุโลก, โลตัส วัชรพล, รอยัลพาร์ค ราชบุรี และ โฮมโปร พิษณุโลก รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 210 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 200 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินงาน 7 ร้าน เครือข่าย และมีจุดขายย่อยในโลตัส และโลตัสเอ็กซ์เพรส เพิ่มขึ้นในไตรมาส 2 ปี 2549 อีก จำนวน 22 จุด และ

อื่นๆ รวมเป็นจุดขายที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 440 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิมให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขายและกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ มีบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศ โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น เนชั่นบุ๊คส์, บริษัท เวิร์คพอยท์ พับลิชชิ่ง จำกัด, สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ, สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, บริษัท เอ็มไอเอส ซอฟต์แวร์ จำกัด, บริษัท รักลูกแฟมิลี่ กรุ๊ป จำกัด, บริษัท เนชั่น เอ็ดดูมอนท์ เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด และ สมาคมส่งเสริมเทคโนโลยี (ไทย-ญี่ปุ่น) เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนากระบวนการกระจายสินค้าให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทาง การวางแผนผลิตสินค้าให้ตรงตามความต้องการของตลาด มีอายุสินค้านาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิต และเน้นการพัฒนาเครื่องมือ และเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

ธุรกิจหนังสือถือเป็นอุตสาหกรรมหนึ่งที่ยังคงมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่อง คาดว่ามีอัตราการเติบโตประมาณ 10 -15% ในระหว่างปี 2543 ถึง 2549 เพราะขนาดตลาดยังเล็ก และยังมีช่องว่างทางการตลาดอยู่มาก จึงทำให้มีผู้สนใจเข้ามามากในธุรกิจสำนักพิมพ์ ธุรกิจร้านหนังสือ และธุรกิจวารสาร การแข่งขันจึงเริ่มมีมากขึ้น แต่ก็ถือว่ามีส่วนช่วยกระตุ้นให้ขนาดของตลาดใหญ่ขึ้นได้อย่างรวดเร็ว

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีอัตราการเติบโตที่ดีในธุรกิจร้านหนังสือ ธุรกิจสำนักพิมพ์ และธุรกิจรับจัดจำหน่าย เนื่องจากบริษัทฯ ยังคงมีจุดแข็งที่ชัดเจน และเป็นการเติบโตที่เกื้อหนุนกัน ส่วนรายได้ค่าโฆษณาของธุรกิจวารสารในภาพรวม ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และมีการแข่งขันรุนแรง โดยเฉพาะอย่างยิ่งวารสารด้านคอมพิวเตอร์ ซึ่งมีการตัดราคาค่าโฆษณากันมาก แต่ในกลุ่มวารสารด้านอิเล็กทรอนิกส์และอุตสาหกรรม ยังคงมีการเติบโตที่น่าพอใจอยู่

3. ผลการดำเนินงาน

3.1 ผลการดำเนินงานหกเดือนแรกของปี 2549 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานหกเดือนแรกของปี 2549 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ม.ค.-มิ.ย.	ม.ค.-มิ.ย.	เปลี่ยนแปลง	
	<u>2549</u>	<u>2548</u>	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	1,757.50	1,576.40	181.10	11.49
รายได้อื่น	23.31	13.02	10.29	79.03
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	-	2.71	(2.71)	100.00
รวมรายได้	1,780.80	1,592.13	188.67	11.85
ต้นทุนขาย	1,232.17	1,095.88	136.29	12.50
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	426.54	377.10	49.44	13.11
ค่าตอบแทนกรรมการ	3.28	2.64	0.64	24.24
ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทร่วม	1.08	-	(1.08)	100.00
กำไรขั้นต้น	525.33	481.15	44.17	
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	29.89	30.52	-	(0.63)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	79.84	64.06	15.78	24.63
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงานจาก งบกระแสเงินสด	156.15	142.48	13.67	9.59
กำไรสุทธิ	83.03	81.94	1.10	1.34

รายได้รวม สำหรับหกเดือนแรก ปี 2549 เป็นเงิน 1,780.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 188.67 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 11.85% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 1,757.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 181.10 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 11.49% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีเมนต์บูคเซ็นเตอร์ และ Book Variety ซึ่งเพิ่มขึ้น 14.26% จากสาขาและจุดขายที่เปิดเพิ่มขึ้น และจากการที่มีการจำหน่ายเสื้อซิลเวอร์นาโนเฉลิมฉลองการครองราชย์ 60 ปีที่ร้านซีเมนต์บูคเซ็นเตอร์ในเดือนมิถุนายนได้เป็นจำนวนมาก แต่รายได้จากการขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา ลดลง 2.59%

กำไรจากการดำเนินงานหลัก (Profit from operation) สุทธิจากภาษี สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2549 เป็นเงิน 79.84 ล้านบาท คิดเป็น 4.49% ต่อรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 15.78 ล้านบาท คิดเป็น 24.63% (กำไรจากการดำเนินงานหลัก สำหรับงวดหกเดือน ปี 2548 เป็นเงิน 64.06 ล้านบาท) สาเหตุเกิดจาก

- กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้น 44.17 ล้านบาทจากยอดขายที่เติบโตขึ้น 11.49% จากงวดเดียวกันของปีก่อน

- ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) เพิ่มขึ้น 38.89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 10.06% ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าและค่าบริการสาขา ค่าตอบแทนพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ยอดขายของสาขาเดิมมีการเติบโตที่ชะลอลง รวมถึงค่าใช้จ่ายสินค้าสูญหายที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาที่บริษัทตรวจนับสินค้า ประกอบกับสาขาใหม่ต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งกว่าจะทำได้ นอกจากนี้บริษัทมีการลงทุนเพิ่มในการปรับปรุงระบบโลจิสติกส์เพื่อรองรับการขายสาขาได้มากขึ้น
- อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) ยังเป็นการเพิ่มขึ้นที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้น

รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) สุทธิจากภาษี สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2549 มีจำนวน 3.19 ล้านบาท โดยรายได้และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่สำคัญได้แก่

- รายได้เงินปันผลและดอกเบี้ยรับจากเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 8.37 ล้านบาท
- ค่าตอบแทนกรรมการ จำนวน (2.46) ล้านบาท (สุทธิจากภาษี) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าบำเหน็จกรรมการประจำปี 2548
- ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม จำนวน (1.08) ล้านบาท

กำไรสุทธิ เมื่อรวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2549 เป็นเงิน 83.03 ล้านบาท คิดเป็น 4.67% ของรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.27 บาท (ปี 2548 กำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 เป็นเงิน 81.94 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.15% ของรายได้รวม หรือมีกำไรต่อหุ้น 0.27 บาท) โดยกำไรสำหรับงวดนี้ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.10 ล้านบาท คิดเป็น 1.34%

3.2 ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 2 ปี 2549 เทียบกับไตรมาส 2 ปี 2548

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 2 ปี 2549 เทียบกับไตรมาส 2 ปี 2548

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 2	ไตรมาส 2	เปลี่ยนแปลง	
	2549	2548	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	934.81	818.41	116.40	14.22
รายได้อื่น	13.42	5.25	8.17	155.62
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	2.02	3.33	(1.31)	39.28
รวมรายได้	950.25	826.99	123.26	14.90
ต้นทุนขาย	653.36	572.79	80.57	14.07
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	224.63	185.03	39.60	21.40
ค่าตอบแทนกรรมการ	2.86	2.16	0.70	32.41
กำไรขั้นต้น	281.44	245.62	35.82	
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.11	29.64	-	(0.46)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและ ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	48.51	31.32	17.19	54.89
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงานจากงบ กระแสเงินสด	88.57	76.43	12.14	15.88
กำไรสุทธิ	49.67	47.76	1.91	4.00

รายได้รวม สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2549 เป็นเงิน 950.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 123.26 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 14.90% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 934.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 116.40 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 14.22% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ซึ่งเพิ่มขึ้น 16.15% เหตุที่มีอัตราการเติบโตของรายได้เพิ่มขึ้นมากกว่าที่เกิดขึ้นในไตรมาส 1 สืบเนื่องจากในเดือนมิถุนายน มีการจำหน่ายเสื้อนาโนเฉลิมฉลองการครองราชย์ 60 ปีที่ร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์ได้เป็นจำนวนมาก นอกจากนี้รายได้จากการขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา เพิ่มขึ้น 9.44% เนื่องจากเป็นช่วงเปิดเทอม ทำให้ยอดขายของลูกค้ายุทธศาสตร์เพิ่มขึ้น

กำไรจากการดำเนินงานหลัก (Profit from operation) สุทธิจากภาษี สำหรับไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2549 เป็นเงิน 48.51 ล้านบาท คิดเป็น 5.11% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 17.19 ล้านบาท คิดเป็น 39.74% (กำไรจากการดำเนินงานหลัก สำหรับไตรมาส 2 ปี 2548 เป็นเงิน 34.18 ล้านบาท) สาเหตุหลักเกิดจาก

- กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้น 35.82 ล้านบาท จากยอดขายที่เติบโตขึ้น
- ค่าใช้จ่ายขายและบริหารไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) เพิ่มขึ้น 30.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 15.74% โดยเกิดจากสาเหตุ

เดียวกันกับงวด 6 เดือน ซึ่งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายขายและบริหารไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) เป็นการเพิ่มขึ้นที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้น

รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก (Non-operation items) สุทธิจากภาษี สำหรับไตรมาส 2/2549 มีจำนวน 1.16 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่สำคัญ ได้แก่

- รายได้เงินปันผลและดอกเบี้ยรับจากเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 2.72 ล้านบาท
- การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม จำนวน 2.02 ล้านบาท
- ค่าตอบแทนกรรมการ จำนวน (2.86) ล้านบาท (สุทธิจากภาษี) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าบำเหน็จกรรมการประจำปี 2548

กำไรสุทธิ เมื่อรวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก สำหรับงวด 3 เดือนไตรมาสที่ 2 ปี 2549 เป็นเงิน 49.67 ล้านบาท คิดเป็น 5.23% ของรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.16 บาท (ปี 2548 กำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 เป็น 47.76 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.78% ของรายได้รวม หรือมีกำไรต่อหุ้น 0.16 บาท) โดยกำไรเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.91 ล้านบาท คิดเป็น 4.00%

3.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ ตั้งแต่รอบปีบัญชี ปี 2534 เป็นต้นไป โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ผ่านมาดำเนินการ ในหกเดือนแรกของปี 2549 บริษัทฯ มีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ร้อยละ 75.03

ตาราง 3 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2549 และ 2548

ผลการดำเนินงาน ปี 2549					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2549	10/05/2549	09/06/2549	0.10	31.13
ผลการดำเนินงาน ปี 2548					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2548	12/05/2548	10/06/2548	0.10	30.02
ไตรมาส 2	4/2548	11/08/2548	09/09/2548	0.10	30.14
ไตรมาส 3	5/2548	14/11/2548	09/12/2548	0.10	30.16
ไตรมาส 4	1/2549	26/04/2549	23/05/2549	0.29	90.29
		รวม		0.59	180.61

4. ฐานะทางการเงิน

4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

	30 มิถุนายน 2549		31 ธันวาคม 2548		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	%
	(ล้านบาท)	สินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	สินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	246.99	17.89	316.08	21.92	(69.09)	21.86
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	160.20	11.60	182.72	12.67	(22.52)	12.32
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	74.93	5.43	83.94	5.82	(9.01)	10.73
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	213.25	15.44	226.03	15.67	(12.78)	5.65
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	59.89	4.34	35.67	2.47	24.22	67.90
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	755.27	54.69	853.43	59.17	(98.16)	11.50
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัท ร่วม	93.57	6.78	50.65	3.51	42.92	84.74
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	250.41	18.13	255.28	17.70	(4.87)	1.91
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	160.63	11.63	166.86	11.57	(6.23)	3.73
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	67.67	4.90	62.68	4.35	(4.99)	7.96
สินทรัพย์รวม	1,380.88	100.00	1,442.27	100.00	(61.39)	4.26

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัท มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,380.88 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 61.39 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2549 เท่ากับ 246.99 ล้านบาท ลดลง (69.09) ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 4/2548 มีเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้นจากยอดรายได้การจำหน่ายหนังสือที่อยู่ในกระแสนิยมของผู้่านหลายเล่ม
- เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ เท่ากับ 160.20 ล้านบาท ลดลง (22.52) ล้านบาท จากการจัดประเภทพันธบัตรรัฐบาล (อายุไม่เกิน 3 เดือน) ไปอยู่บัญชีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด
- ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ เท่ากับ 74.93 ล้านบาท ลดลง (9.01) ล้านบาท เกิดจากในช่วงปลายปี 2548 มียอดลูกหนี้การค้าในกลุ่มสถาบันการศึกษารายใหญ่ๆ หลายราย
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ ลดลง (12.78) ล้านบาท ซึ่งเกิดจากซื้อขายสินค้าสำหรับขายที่สาขา ประเภทภัตตาคาร ไทศัพท, หนังสือหมวดอาหาร และสินค้าพรีเมียม จำนวนมากในปลายปี 2548

- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 24.22 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าของสาขาแห่งหนึ่ง และคลังสินค้า
- เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม เพิ่มขึ้น 42.92 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มใน บริษัทเพลินพัฒน จำกัด จำนวน 45 ล้านบาท และรับรู้ขาดทุน 4.57 ล้านบาท ในไตรมาส 2/2549

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 799.68 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 29.29 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เงินเบิกเกินบัญชี ลดลงจากปีก่อน 42.21 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงปลายไตรมาส 4 ของทุกปี จะมีการจ่ายเช็คคลังวันที่ช่วงปลายปี ทำให้ไม่สามารถนำไปขึ้นเงินได้ทันภายในปี
- เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่ายเท่ากับ 630.83 ล้านบาท ลดลง 17.74 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ เป็นการลดลงของตั๋วเงินจ่าย เนื่องจากในปี 2548 มีการจ่ายเช็คคลังวันที่ล่วงหน้าค่าหนังสือ
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เท่ากับ 32.62 ล้านบาท ลดลง 7.51 ล้านบาท จากการจ่ายภาษี ของปี 2548 ในเดือนพฤษภาคม ปี 2549
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น เท่ากับ 82.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38.34 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจาก เงินรับรองในการจำหน่ายเสื่อนาโนเฉลิมฉลองการครองราชย์ 60 ปีที่ร้านซีเมนต์บู๊ตเชนเตอร์ และโบนัสค้างจ่าย จากการตั้งโบนัสค้างจ่ายในไตรมาส 1 และ ไตรมาส 2

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 คงเหลือ 581.20 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงลดลงจากสิ้นปี 32.10 ล้านบาท คิดเป็น 5.23% เนื่องจาก

- ทุนเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้น 9.22 ล้านบาท จากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญ โดย
 - ผู้ถือหุ้นรายเดิม จำนวน 1.26 ล้านบาท และ
 - กรรมการและพนักงาน จำนวน 7.96 ล้านบาท
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 0.76 ล้านบาท จากการใช้สิทธิของผู้ถือหุ้นรายเดิม
- กำไรสุทธิ สำหรับผลการดำเนินงานงวดหกเดือน ปี 2549 จำนวน 83.03 ล้านบาท
- จ่ายเงินปันผลในช่วง 6 เดือน จำนวน 121.42 ล้านบาท

4.2 กระแสเงินสด

ตาราง 5: กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2549 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	ม.ค.-มิ.ย.		เปลี่ยนแปลง	
	2549	2548	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
	(หน่วย : ล้านบาท)			
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	135.17	182.08	(46.91)	-25.76
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(50.60)	(103.26)	52.66	50.99
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(153.66)	(77.36)	(76.30)	98.63
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(69.09)	1.46	(70.55)	-4,832.19

กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานของงวดหกเดือนแรกปี 2549 จำนวน 135.17 ล้านบาท
เนื่องจาก

1. กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 156.15 ล้านบาท
 - กำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือนปี 2549 จำนวน 83.03 ล้านบาท
 - ค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน จำนวน 73.12 ล้านบาท (เช่น ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่า 44.86 ล้านบาท, สินค้าสูญหาย 23.30 ล้านบาท, ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 1.08 ล้านบาท)
2. เงินสดลดจากเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย ลดลง จำนวน 17.74 ล้านบาท
3. เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จำนวน 15.16 ล้านบาท
4. เงินสดลดจากสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 16.26 ล้านบาท
5. เงินสดลดจากภาษีนิติบุคคลค้างจ่ายลดลง 7.51 ล้านบาท
6. เงินสดเพิ่มจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 38.34 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนของงวดหกเดือนแรกปี 2549 จำนวน (50.60) ล้านบาท
เนื่องจาก

1. จากการลงทุนในบริษัทร่วม (เพลีนพัฒนา) มูลค่า 45 ล้านบาท
2. จากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 35.60 ล้านบาท
3. ไถ่ถอนพันธบัตรรัฐบาล (อายุเกิน 3 เดือน) มูลค่า 20 ล้านบาท
4. จากการรับชำระเงินกู้ยืมจากบริษัท เพลีนพัฒนา จำกัด จำนวน 9 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของงวดหกเดือนแรกปี 2549 จำนวน (153.66) ล้านบาท
เนื่องจาก

1. เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารใช้ไป จำนวน 42.21 ล้านบาท
2. จ่ายเงินปันผล จำนวน 121.42 ล้านบาท
3. เงินสดรับจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิของผู้ถือหุ้น จำนวน 9.98 ล้านบาท

4.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6: อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		1H'49	1H'48
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.95	1.01
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.61	0.66
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)		1H'49	1H'48
อัตรากำไรขั้นต้น	%	29.89	30.52
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.67	5.15
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**	%	13.90	15.16
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์**	%	8.34	9.96



อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)		1H'49	1H'48
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.38	1.18
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	1,037.39	1,885.39
อัตราการจ่ายเงินปันผล**	%	75.03	73.42

** คำนวณจากกำไรสุทธิของงวดหกเดือนเท่านั้น

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการ

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

02-739-8000 # 8