



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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับปี 2551

สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2551



จัดพิมพ์วันที่ : 22 พฤษภาคม 2551

สารบัญ

1. ภาพรวม	1
2. ภาพรวมธุรกิจ	2
ธุรกิจร้านหนังสือ	2
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ	2
ธุรกิจสำนักพิมพ์	2
3. ผลการดำเนินงาน	3
4. ฐานะทางการเงิน	6
4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์	6
ด้านสินทรัพย์	6
ด้านหนี้สิน	6
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7
4.2 กระแสเงินสด	7
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	7
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	8
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	8
4.3 อัตราส่วนทางการเงิน	8

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED**1. ภาพรวม**

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยปี 2551 ในไตรมาสแรก ได้รับผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้อของไทยที่ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน, ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ยังมีแนวโน้มสูงขึ้น และสินค้าอุปโภคบริโภคที่ปรับราคาเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะชะลอตัวต่อเนื่องจากปัญหาเศรษฐกิจ Sub-prime ของสหรัฐอเมริกา ซึ่งปัญหาต่างๆ เหล่านี้ส่งผลให้ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและผู้ลงทุนปรับตัวลดลง ทำให้ส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของประชาชนโดยทั่วไป

อย่างไรก็ตาม ในช่วง 2 เดือนแรก ภาพรวมของธุรกิจค้าปลีกโดยทั่วไปยังเติบโตสูงขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน และชะลอตัวลงเมื่อสถานการณ์ทางการเมืองเริ่มมีความตึงเครียดมากขึ้น และภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องหลังจากเดือนกุมภาพันธ์เป็นต้นมา

สำหรับบริษัทฯ เอง ยังคงเชื่อมั่นว่าธุรกิจหนังสือยังสามารถขยายตัวได้อยู่ จึงยังเปิดสาขาใหม่ๆ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในศูนย์การค้า และในรูปแบบต่างๆ ของโมเดิร์นเทรด ซึ่งอยู่ในช่วงของการขยายสาขาเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคตเช่นเดียวกัน ดังนั้น ในไตรมาสแรกนี้ บริษัทฯ จึงมียอดขายที่เติบโตเพิ่มขึ้นจากยอดขายของสาขาเดิมที่เพิ่มขึ้น และจากสาขาที่เปิดเพิ่มขึ้นอย่างมากในปีก่อน และต้นปีนี้ รวมทั้งมีรายได้เพิ่มขึ้นจากธุรกิจการจัดจำหน่าย ที่มีอัตราการเติบโตอย่างน่าพึงพอใจ

ในไตรมาส 1 ปี 2551 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่สำคัญดังนี้

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2551 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2551 เป็นเงิน 52.99 ล้านบาท เติบโตสูงขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 62.08%
- บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 1 ปี 2551 เป็นเงิน 1,057.66 ล้านบาท เติบโตสูงขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 20.69% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 1,044.71 ล้านบาท เติบโตสูงขึ้น 20.37%
- ในไตรมาส 1 ปี 2551 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 13 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 ทั้งสิ้น 280 สาขา และจุดขายทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 94 จุดขาย

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ 1 มกราคม 2551 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2551 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จำนวนหุ้น 323,921,130 หุ้น จากกำไรสุทธิของงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ มีสภาพคล่องสูง โดยกำหนด วันปิดสมุดทะเบียนการพักโอนหุ้นเพื่อสิทธิในการรับเงินปันผลในวันอังคารที่ 27 พฤษภาคม 2551 เวลา 12.00 น. และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันศุกร์ที่ 6 มิถุนายน 2551

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดียูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มียอดขายมากที่สุดในประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 1 ปี 2551 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้าน ซีอีดียูเคชั่นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 13 สาขา ได้แก่ โลตัส เชียงคำ, โลตัส กำแพงแสน, โลตัส พัทธากลาง, โลตัส ศาลายา, เขาใหญ่ มาร์เก็ตวิลเลจ, STC พัทธากลาง, โลตัส บ้านฉาง, เซ็นเตอร์ สแควร์ ลพบุรี, บิ๊กซี อยุธยา, โลตัส ชาติพนม, โลตัส บ้านผือ, เครือข่าย โลตัส ลำปางลายมาศ และคาร์ฟูร์ หนองจอก รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 291 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 280 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินการ 9 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 94 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขายและกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท รักลูกแฟมิลี่ กรุ๊ป จำกัด, บริษัท เนชั่นบุ๊คส์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด, บริษัท เวิร์คพอยท์ พับลิชชิ่ง จำกัด และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยในปี 2550 เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ และ Book Variety ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนั้น บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนากระบวนการกระจายสินค้าให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทางการผลิตหนังสือให้ตรงตามความต้องการของตลาด โดยเน้นการผลิตหนังสือที่มีอายุยาวนาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิตในแต่ละปี และเน้นกลุ่มหนังสืออ้างอิง และหนังสือที่จำเป็นต่อการพัฒนาคน และพัฒนาประเทศ ในปลายปี 2550 บริษัทฯ ได้เริ่มโครงการผลิตหนังสือภาษาอังกฤษอ่านนอกเวลา (Outside Reading) ซึ่งให้ทั้งสาระและความบันเทิง เพื่อให้ส่งเสริมให้เยาวชน และคนทั่วไป มีทักษะในการอ่านภาษาอังกฤษมากยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในการพัฒนา และติดตั้งเครื่องมือสื่อสาร เพื่อเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

3.1 ผลการดำเนินงานของไตรมาส 1 ปี 2551 เทียบกับไตรมาส 1 ปี 2550 (ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานของไตรมาส 1 ปี 2551 เทียบกับไตรมาส 1 ปี 2550

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ไตรมาส 1	ไตรมาส 1	เปลี่ยนแปลง	
	2551	2550	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	1,044.71	867.89	176.82	20.37
ต้นทุนขาย	712.78	594.82	117.96	19.83
กำไรขั้นต้น	331.93	273.07	58.86	21.55
รายได้อื่น	12.96	8.47	4.49	53.01
รายได้รวม	1,057.67	876.36	181.31	20.69
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	263.68	225.32	38.36	17.02
ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม	3.12	3.48	(0.36)	(10.34)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.77	31.46	0.31	0.99
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและ ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	97.86	74.69	23.17	31.02
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงานจากงบ กระแสเงินสด	92.64	87.49	5.15	5.89
กำไรสุทธิ	52.99	32.69	20.30	62.10
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.16	0.10	0.06	60.00

กำไรสุทธิตามงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย สำหรับไตรมาส 1 ปี 2551 มีจำนวน 52.99 ล้านบาท คิดเป็น 5.01% ต่อรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.16 บาท (กำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 1 ปี 2550 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2550 เป็นเงิน 32.69 ล้านบาท หรือคิดเป็น 3.73% ต่อรายได้รวม หรือมีกำไรต่อหุ้น 0.10 บาท) โดยเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 20.30 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 62.08% เนื่องจากรายได้จากการขายของสาขาเดิมของซีอีดียูเคชั่นเตอร์เพิ่มสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน จากการที่บริษัทฯ เปิดสาขาใหม่ในปี 2550 เพิ่มขึ้นมากถึง 52 สาขา ซึ่งเป็นการเปิดสาขาใหม่มากที่สุดตั้งแต่เปิดดำเนินการมา

รายได้รวม สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2551 เป็นเงิน 1,057.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 181.31 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 20.69% ประกอบด้วย

- **รายได้จากการขาย** สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2551 เป็นเงิน 1,044.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 176.82 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 20.37% ทั้งที่ในช่วงต้นปี 2551 บริษัทฯ ได้รับความกระทบจากภาวะความไม่แน่นอนและความผันผวนต่างๆ ทั้งทางด้านเศรษฐกิจ และการเมือง

ผนวกกับปัจจัยความเสี่ยงเรื่องราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และภาวะเงินเฟ้อที่ทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่สาเหตุที่ทำให้มีรายได้เพิ่มขึ้นมากก็น่าพึงพอใจนั้น มาจากผลของการที่บริษัทฯ เปิดสาขาใหม่ในปี 2550 เพิ่มขึ้น 52 สาขา ซึ่งเป็นการเปิดสาขาใหม่มากที่สุดตั้งแต่เปิดดำเนินงานมา และมาจากการที่เปิดสาขาใหม่ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นอีก 13 สาขา ทำให้ยอดขายสูงเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

รวมทั้งมาจากการที่สาขาเดิมมียอดขายที่สูงเพิ่มขึ้น อันสืบเนื่องมาจากยอดขายของหนังสือพิมพ์ และนิตยสาร, หนังสือเรียนภาษาอังกฤษจากสำนักพิมพ์ Oxford University Press และหนังสือที่บริษัทบริหารจัดการจำหน่าย มียอดขายสูงเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อนเป็นอย่างมาก จึงทำให้รายได้ของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ และร้านในเครือข่าย เพิ่มขึ้นถึง 18.86%

นอกจากนั้น รายได้จากธุรกิจบริหารจัดการจำหน่ายหนังสือ และขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา สูงเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อนถึง 35.51% ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ของสำนักพิมพ์ Oxford University Press ที่สูงเพิ่มขึ้นกว่าเดิมถึงประมาณ 86.98% และยอดขายหนังสือที่บริษัทฯ บริหารจัดการจำหน่ายให้สำนักพิมพ์อื่นก็สูงเพิ่มขึ้นอย่างน่าพอใจ เนื่องจากมีสำนักพิมพ์อื่นให้ความไว้วางใจให้บริษัทฯ เป็นผู้จัดจำหน่ายหนังสือที่อยู่ในกระแสความนิยม มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง

- **รายได้อื่น** สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2551 เป็นเงิน 12.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.49 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 53.01% เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่น ๆ จากการรับจองสินค้า และบริการผ่านทางหน้าร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ และBook Variety

3.2 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปีในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ดำเนินการ ในสามเดือนแรกของปี 2551 บริษัทฯ มีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ร้อยละ 61.13 ของกำไรสุทธิ

ตาราง 2 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2551, 2550 และ 2549

ผลการดำเนินงาน ปี 2551					
ไตรมาส	มติที่ประชุม คณะกรรมการ ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2551	09/05/2551	06/06/2551	0.10	32.39
ผลการดำเนินงาน ปี 2550					
ไตรมาส	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2550	10/05/2550	08/06/2550	0.10	32.36
ไตรมาส 2	3/2550	09/08/2550	06/09/2550	0.10	32.37
ไตรมาส 3	5/2550	13/11/2550	11/12/2550	0.10	32.38
ไตรมาส 4	1/2551	29/04/2551	28/05/2551	0.26	84.22
รวม				0.56	181.33
ผลการดำเนินงาน ปี 2549					
ไตรมาส	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2549	10/05/2549	09/06/2549	0.10	31.13
ไตรมาส 2	3/2549	11/08/2549	11/09/2549	0.10	31.16
ไตรมาส 3	4/2549	10/11/2549	08/12/2549	0.10	31.19
ไตรมาส 4	1/2550	25/04/2550	23/05/2550	0.30	97.07
รวม				0.60	190.55

4. ฐานะทางการเงิน

4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 3: ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

	31-มี.ค.-51		31-ธ.ค.-50		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	371.69	20.49	298.78	17.17	72.91	24.40
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	208.31	11.49	208.16	11.96	0.15	0.07
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	96.48	5.32	92.21	5.30	4.27	4.63
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	443.66	24.46	446.50	25.66	(2.84)	(0.64)
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	22.91	1.26	26.45	1.52	(3.45)	(13.38)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20.74	1.14	20.51	1.18	0.23	1.12
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,168.79	64.45	1,092.61	62.78	76.18	6.97
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	82.17	4.53	85.28	4.90	(3.11)	(3.65)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	275.37	15.18	271.55	15.60	3.82	1.41
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	138.59	7.64	141.73	8.14	(3.14)	(2.22)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	56.54	3.12	55.63	3.20	0.91	1.64
สินทรัพย์รวม	1,813.58	100	1,740.30	100	73.28	4.21

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,813.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 73.28 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2551 เท่ากับ 371.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 72.91 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มในพันธบัตรรัฐบาล (อายุไม่เกิน 3 เดือน)
- ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ เพิ่มขึ้น 4.27 ล้านบาท เกิดจากลูกหนี้รับจัดจำหน่าย เนื่องจากในช่วงไตรมาส 1/2551 มีการขายส่งหนังสือ Oxford ให้กับลูกค้าเพิ่มขึ้น
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เท่ากับ 443.66 ล้านบาท ลดลง 2.84 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากสินค้าต่างประเทศในกลุ่มแบบเรียนของ Oxford ขายได้เป็นจำนวนมาก เนื่องจากเป็นช่วงใกล้เปิดภาคเรียน
- สิทธิการเช่า เท่ากับ 138.59 ล้านบาท ลดลง 3.14 ล้านบาท จากการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,091.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 18.29 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเท่ากับ 881.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.77 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของสายงานซีอีดียูเคชั่นเตอร์
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เท่ากับ 70.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.93 ล้านบาท เนื่องจากการตั้งค้างจ่ายจากกำไรในไตรมาส 1 ปี 2551 เพิ่มเติม

- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เท่ากับ 77.47 ล้านบาท ลดลง 17.63 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากโบนัสค้างจ่ายลดลงจากการจ่ายโบนัสในเดือนมีนาคม

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 คงเหลือ 722.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 55 ล้านบาท คิดเป็น 8.24% เนื่องจาก

- ทุนเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้น 0.16 ล้านบาท จากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญของกรรมการและพนักงาน (ESOP) ในไตรมาส 1/2551
- กำไรสุทธิ จากผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2551 เท่ากับ 52.99 ล้านบาท
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน ลดลง 2.10 ล้านบาท เนื่องจากราคาตลาดของเงินลงทุนในกองทุนรวมวายุภักษ์ 1 และกองทุนส่วนบุคคลซีอีดีเพิ่มขึ้น

4.2 กระแสเงินสด

ตาราง 4: กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับไตรมาส 1 ปี 2551 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	ม.ค.-มี.ค. 2551	ม.ค.-มี.ค. 2550	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	96.33	42.04	54.29	129.14
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(23.58)	(1.07)	(22.51)	2,103.74
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	0.16	7.63	(7.47)	(97.90)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	72.91	48.60	24.31	50.02

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานของไตรมาส 1/2551 จำนวน 96.33 ล้านบาท เนื่องจาก

1. กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 92.64 ล้านบาท ประกอบด้วย
 - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับไตรมาส 1/2551 จำนวน 72.93 ล้านบาท
 - ค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน จำนวน 19.71 ล้านบาท (เช่น ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่า 23.86 ล้านบาท, สินค้าสูญหาย 2.72 ล้านบาท, ขาดทุนจากเงินลงทุนใน บริษัท เพลินพัฒนา จำกัด 3.12 ล้านบาท)
2. เงินสดเพิ่มจากเจ้าหน้าที่การค้าและตัวเงินจ่าย เพิ่มขึ้น จำนวน 22.77 ล้านบาท
3. เงินสดลดจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง 17.63 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายโบนัสสำหรับการดำเนินงานปี 2550 ในเดือนมีนาคม
4. เงินสดลดจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 5.99 ล้านบาท จากเช็คที่ออกช่วงปลายปีและถึงกำหนดชำระต้นปี

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนในไตรมาส 1/2551 จำนวน 23.58 ล้านบาท เนื่องจาก

1. เงินสดลดจากการให้บริษัทร่วม (บริษัท เฟลินพัฒนา จำกัด) กู้ยืมจำนวน 5 ล้านบาท
2. เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 24.77 ล้านบาท

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินในไตรมาส 1/2551 จำนวน 0.16 ล้านบาท เนื่องจากรับเงินจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิจากพนักงาน

4.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 5: อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		Q1'51	Q1'50
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.08	1.11
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.62	0.73
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)		Q1'51	Q1'50
อัตรากำไรขั้นต้น	%	31.77	31.46
อัตรากำไรสุทธิ	%	5.01	3.73
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**	%	7.63	4.76
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์**	%	4.11	3.45
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)		Q1'51	Q1'50
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.51	1.19
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	1,012.05	391.81
อัตราการจ่ายเงินปันผล**	%	61.13	98.98

** คำนวณจากกำไรสุทธิของงวดสามเดือนเท่านั้น

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

http://www.se-ed.com/ir

02-739-8000 # 8