



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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาส 2

สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2551

สารบัญ

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

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

ในช่วงครึ่งปีแรก บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ซึ่งเป็นผลมาจากภาวะเงินเฟ้อที่ทยอยปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ราคาสินค้าอุปโภคบริโภคพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่งมีผลต่อแรงกดดันในการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภค ผนวกกับความขัดแย้งทางการเมืองที่มีแนวโน้มทวีความรุนแรงมากขึ้นทุกขณะ รวมถึงความผันผวนของราคาน้ำมันในตลาดโลกที่มีแนวโน้มสูงขึ้น

สำหรับบริษัทฯ เอง ยังคงเชื่อมั่นว่าธุรกิจหนังสือยังสามารถขยายตัวได้อยู่ จึงยังเปิดสาขาใหม่ๆ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในศูนย์การค้า และในรูปแบบต่าง ๆ ของโมเดิร์นเทรด ซึ่งอยู่ในช่วงของการขยายสาขาเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคตเช่นเดียวกัน ดังนั้น ในช่วงครึ่งปีแรก บริษัทฯ จึงมียอดขายที่เติบโตเพิ่มขึ้นจากยอดขายของสาขาเดิมที่เพิ่มขึ้น และจากสาขาที่เปิดเพิ่มขึ้นอย่างมากในปีก่อน รวมทั้งมีรายได้เพิ่มขึ้นจากธุรกิจรับจัดจำหน่าย ที่มีอัตราการเติบโตอย่างน่าพึงพอใจ

ไตรมาส 2 ปี 2551 (6 เดือน) บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่สำคัญดังนี้

- บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับหกเดือนแรก ปี 2551 เป็นเงิน 2,160.34 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 13.85% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 2,139.25 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 13.86%
- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ สำหรับหกเดือนแรกปี 2551 เป็นเงิน 109.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 59.47% เนื่องจากการเติบโตของยอดขายที่สูงขึ้น 13.86% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และจากการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี
- ในหกเดือนแรกปี 2551 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 28 สาขา ซึ่งเป็นการเปิดสาขาใหม่มากที่สุดเมื่อเทียบกับระยะเวลา 6 เดือนแรกของทุกปีที่ผ่านมา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 ทั้งสิ้น 295 สาขา และจุดขายทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 74 จุดขาย

ไตรมาส 2 ปี 2551 (3 เดือน) บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่สำคัญดังนี้

- บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 2 ปี 2551 เป็นเงิน 1,102.69 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 7.98% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 1,094.55 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 8.27%
- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 2 ปี 2551 เป็นเงิน 56.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 57.10% เนื่องมาจากการเติบโตของยอดขายที่สูงขึ้น 8.27% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และจากการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี

ที่ประชุมคณะกรรมการมีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ 1 เมษายน 2551 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2551 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จำนวนหุ้น 323,921,130 หุ้น จากกำไรสุทธิของงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ มีสภาพคล่องสูง โดยกำหนด วันปิดสมุดทะเบียนการพักโอนหุ้นเพื่อสิทธิในการรับเงินปันผลในวันอังคารที่ 26 สิงหาคม 2551 เวลา 12.00 น. และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันศุกร์ที่ 5 กันยายน 2551

นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังได้รับการประเมินจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ร่วมกับสมาคมบริษัทจดทะเบียน และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ในเรื่องการจัดการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญ (AGM) ประจำปี 2551 ให้อยู่ในเกณฑ์ “ดีเยี่ยม” โดยอยู่ในกลุ่มบริษัทที่ได้คะแนนตั้งแต่ 100 คะแนนขึ้นไป (คะแนนเต็มปกติ คือ 100 แต่มีโอกาสได้โบนัสพิเศษอีกไม่เกิน 10 คะแนนสูงสุดรวมโบนัสจึงเป็น 110) ซึ่งได้รับการยกย่องให้เป็นตัวอย่างที่ดี จาก กลต. นับเป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ในปี 2551 บริษัทฯ ได้คะแนน 107.50 เป็น 1 ใน 74 บริษัทที่ได้รับการยกย่องให้เป็นตัวอย่างที่ดีจาก กลต. จากบริษัทที่ได้รับการประเมินทั้งหมด 486 บริษัท

ในปี 2550 บริษัทฯ ได้คะแนน 103.75 เป็น 1 ใน 19 บริษัทที่ได้รับการยกย่องให้เป็นตัวอย่างที่ดีจาก กลต. จากบริษัทที่ได้รับการประเมินทั้งหมด 460 บริษัท

การประเมินการจัดการประชุมผู้ถือหุ้นนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนได้ตระหนักถึงสิทธิของผู้ถือหุ้นและหลักบรรษัทภิบาลที่ดี

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดูบุ๊คเซ็นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มียอดขายมากที่สุดในประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 2 ปี 2551 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดูบุ๊คเซ็นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 15 สาขา ได้แก่ โลตัส เสนา, โลตัส เพชรบูรณ์, บิ๊กซี ราชบุรี, โลตัส หลังสวน, บิ๊กซี บ้านโป่ง, บิ๊กซี สุโขทัย, โลตัส สิงห์บุรี, บิ๊กซี ชัยภูมิ, ท็อป ไอที พิษณุโลก, โลตัส ชุมนันท์, โลตัส ระนอง, บิ๊กซี เพชรบูรณ์, ศูนย์หนังสือ มหาวิทยาลัยหอการค้า, คาร์ฟูร์ อุดมสุข และบิ๊กซี กระบี่ รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 306 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 295 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินการ 9 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 74 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขาย และกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท เนชั่น บুকส์ จำกัด, บริษัท เอ็มไอเอส ซอฟท์เทค จำกัด, บริษัท รักลูกแฟมิลี กรุ๊ป จำกัด, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ โลว์ มัลติมีเดีย จำกัด, สำนักพิมพ์ สีม่วงอ่อน และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยในปี 2550 เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดูบุ๊คเซ็นเตอร์ และ Book Variety ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนาระบบกระจายสินค้าให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น 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 ผลการดำเนินงานหกเดือนแรกของปี 2551 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (ตามงบการเงิน ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานหกเดือนแรกของปี 2551 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	ไตรมาส 2		เปลี่ยนแปลง	
	2551	2550	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	2,139.25	1,878.81	260.44	13.86
ต้นทุนขาย	1,464.65	1,317.85	146.80	11.14
กำไรขั้นต้น	674.60	560.96	113.64	20.26
รายได้อื่น	21.09	18.68	2.41	12.90
รวมรายได้	2,160.34	1,897.49	262.85	13.85
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	549.51	467.03	82.48	17.66
ค่าตอบแทนกรรมการ	6.59	3.79	2.80	73.88
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ในบริษัทร่วม	0.13	(1.07)	1.20	112.15
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.53	29.86	-	1.67
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและ ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	189.90	153.51	36.39	23.71
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงานจาก งบกระแสเงินสด	202.79	171.79	31.00	18.05
กำไรสุทธิ	109.83	68.87	40.96	59.47
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.34	0.21	0.13	61.90

รายได้รวมสำหรับหกเดือนแรก ปี 2551 เป็นเงิน 2,160.34 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 13.85% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 2,139.25 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 13.86% ทั้งที่ในช่วงครึ่งปีแรก บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ แต่สาเหตุที่ทำให้มีรายได้เพิ่มขึ้นมากอย่างน่าพึงพอใจนั้น มาจากผลของการที่บริษัทฯ เปิดสาขาใหม่ในปีเพิ่มขึ้นอีก 28 สาขา ทำให้ยอดขายสูงเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

รวมทั้งมาจากการที่สาขาเดิมมียอดขายที่สูงเพิ่มขึ้น อันสืบเนื่องมาจากยอดขายของหนังสือพิมพ์ และนิตยสาร, หนังสือที่บริษัทฯ ผลิตเอง และหนังสือที่บริษัทรับจัดจำหน่าย มียอดขายสูงเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อนเป็นอย่างมาก จึงทำให้รายได้ของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ และร้านในเครือข่าย เพิ่มขึ้นถึง 14.15%

นอกจากนั้น รายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ และขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา สูงเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อนถึง 13.07% ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ของสำนักพิมพ์ Oxford University Press ที่สูงเพิ่มขึ้นกว่าเดิมถึงประมาณ 47.10% และยอดขายหนังสือที่บริษัทฯ รับจัดจำหน่ายให้สำนักพิมพ์อื่นก็สูงเพิ่มขึ้นอย่างน่าพอใจ เนื่องจากมีสำนักพิมพ์อื่นให้ความไว้วางใจให้บริษัทฯ เป็นผู้จัดจำหน่ายหนังสือที่อยู่ในกระแสความนิยม มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง

กำไรสุทธิ สำหรับหกเดือนแรกปี 2551 เป็นเงิน 109.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 59.47% เนื่องจากการเติบโตของยอดขายที่สูงขึ้น 13.86% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจาก 29.86% เป็น 31.53% จากสัดส่วนการขายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นเพิ่มมากขึ้น รวมถึงบริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีมากขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อนถึง 16.50 ล้านบาท ซึ่งมาจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนจากการขายทรัพย์สินรอจำหน่าย ซึ่งบริษัทฯ ได้บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าไปแล้วในปี 2542 รวมถึงรายได้ที่รับการยกเว้นจากเงินปันผลจากเงินลงทุนในกองทุนรวม และรายจ่ายลงทุนเพื่อการขยายงานและปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงาน รวมถึงการบริหารสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้าให้เกิดประโยชน์สูงสุด

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้นมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 82.48 ล้านบาท หรือ 17.66% ซึ่งมีอัตราการเพิ่มขึ้นที่สูงกว่ายอดขายที่เติบโตจากการขยายสาขาของร้านซีเอ็ดบูคเซ็นเตอร์ โดยที่ยอดขายบางส่วนยังเพิ่มขึ้นไม่ทัน

3.2 ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนไตรมาส 2 ปี 2551 เทียบกับไตรมาส 2 ปี 2550 (ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนไตรมาส 2 ปี 2551 เทียบกับไตรมาส 2 ปี 2550

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 2	ไตรมาส 2	เปลี่ยนแปลง	
	2551	2550	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	1,094.55	1,010.91	83.64	8.27
ต้นทุนขาย	751.86	723.03	28.83	3.99
กำไรขั้นต้น	342.69	287.88	54.81	19.04
รายได้อื่น	8.14	10.29	(2.15)	(20.89)
รวมรายได้	1,102.69	1,021.20	81.49	7.98
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	285.83	241.78	44.05	18.22
ค่าตอบแทนกรรมการ	1.55	3.23	(1.68)	(52.01)
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)ในบริษัทรวม	3.25	2.41	0.84	34.85
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.31	28.48	-	2.83
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและ ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	92.04	78.82	13.22	16.77
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงานจาก งบกระแสเงินสด	110.15	84.30	25.85	30.66
กำไรสุทธิ	56.84	36.18	20.66	57.10
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.18	0.11	0.07	63.64

รายได้รวมสำหรับไตรมาส 2 ปี 2551 เป็นเงิน 1,102.69 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 7.98% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 1,094.55 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 8.27% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากยอดขายที่เติบโตขึ้นจากการเพิ่มสาขาใหม่ของซีอีดูเคชั่นเตอร์ และมาจากธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ ซึ่งสูงเพิ่มขึ้นมากจากการที่มีหนังสือที่อยู่ในกระแสความนิยมหลายเล่ม และมาจากการจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ของสำนักพิมพ์ Oxford University Press

กำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 2 ปี 2551 เป็นเงิน 56.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 57.10% เนื่องมาจากการเติบโตของยอดขายที่สูงขึ้น 8.27% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจาก 28.48% เป็น 31.31% จากสัดส่วนการขายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นเพิ่มมากขึ้น รวมถึงบริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีมากขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนถึง 10.84 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุเดียวกันกับงวดหกเดือน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้นมากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 44.05 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เป็น 18.22% ซึ่งเกิดจากสาเหตุเดียวกันกับงวดหกเดือน

4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ผ่านมา

ตาราง 3 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2551, 2550 และ 2549

ผลการดำเนินงาน ปี 2551

	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
ไตรมาส 2	3/2551	08/08/2551	05/09/2551	0.10	32.39

ผลการดำเนินงาน ปี 2550

	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

	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

5. ฐานะทางการเงิน

5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 4: ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

	30-มิ.ย.-51		31-ธ.ค.-50		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	%
	(ล้านบาท)	สินทรัพย์ รวม	(ล้านบาท)	สินทรัพย์ รวม	(ล้านบาท)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	305.16	17.20	298.78	17.17	6.38	2.14
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	184.06	10.37	207.30	11.91	(23.24)	(11.21)
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	123.44	6.96	92.21	5.30	31.23	33.87
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม	5.00	0.28	-	-	5.00	100
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	466.71	26.30	446.50	25.66	20.21	4.53
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	29.57	1.67	26.45	1.52	3.12	11.80
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13.37	0.75	21.38	1.23	(8.01)	(37.46)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,127.30	63.52	1,092.62	62.78	34.68	3.17
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	83.92	4.73	85.28	4.90	(1.36)	(1.59)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	292.90	16.50	271.55	15.60	21.35	7.86
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	135.46	7.63	141.73	8.14	(6.27)	(4.42)
สินทรัพย์รอจำหน่าย-สุทธิ	-	-	19.20	1.10	(19.20)	(100)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	61.52	3.47	55.63	3.20	5.89	10.59
สินทรัพย์รวม	1,774.66	100.00	1,740.31	100.00	34.35	1.97

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,774.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 34.35 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ เท่ากับ 184.06 ล้านบาท ลดลง 23.24 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากมีการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล (อายุไม่เกิน 3 เดือน)
- ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ เพิ่มขึ้น 31.23 ล้านบาท เกิดจากการรับจัดจำหน่ายหนังสือภาษาอังกฤษ (ELT) ของสำนักพิมพ์ Oxford University press
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เท่ากับ 466.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.21 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงปลายไตรมาส 2/2551 มีการผลิตหนังสือกลุ่มพจนานุกรม (Dictionary) และหนังสือแผนที่ เป็นจำนวนมากเพื่อรองรับการขาย

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 292.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.35 ล้านบาท เนื่องจากในครึ่งปีแรก มีการเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้นจำนวน 28 สาขา ซึ่งเป็นการเปิดสาขาใหม่มากที่สุดเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน
- สินทรัพย์รอจำหน่าย-สุทธิ ลดลง 19.20 ล้านบาท เกิดจากการจำหน่ายอาคารพาณิชย์ 4 ชั้น จำนวน 5 ห้อง ที่ดินแดง

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,116.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 43.59 ล้านบาท คิดเป็น 4.06% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย เท่ากับ 931.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 72.45 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของสายงานซีอีดียูเคชั่นเตอร์ และเจ้าหนี้รับจัดจำหน่าย
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายลดลง 23.07 ล้านบาท เนื่องจากจ่ายภาษีของปี 2550 ในเดือน พฤษภาคม
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เท่ากับ 81.35 ล้านบาท ลดลง 13.76 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายโบนัส
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ เท่ากับ 68.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.64 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิด จากการรับเงินล่วงหน้าค่าบูรณงานไทยแลนด์ที่จะมีในเดือน 7 ของทุกปี

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 คงเหลือ 657.87 ล้านบาท ลดลง 9.25 ล้านบาท คิดเป็น 1.39% เนื่องจาก

- ทุนเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้น 0.16 ล้านบาท จากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญของกรรมการและพนักงาน (ESOP) ในไตรมาส 1/2551 (ใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวหมดสิทธิแปลงสภาพแล้วเมื่อวันที่ 14 มกราคม 2551)
- กำไรสะสมลดลงเนื่องจากการจ่ายเงินปันผล 116.61 ล้านบาท
- กำไรสุทธิ จากผลการดำเนินงานสำหรับครึ่งปีแรก ปี 2551 เท่ากับ 109.83 ล้านบาท

5.2 กระแสเงินสด

ตาราง 5: กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับไตรมาส 2 ปี 2551 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	ม.ค.-มิ.ย.		(หน่วย : ล้านบาท)	
	2551	2550	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	143.91	91.24	52.67	57.73
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(21.09)	(53.46)	32.37	60.55
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(116.46)	(113.29)	(3.17)	(2.80)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	6.37	(75.51)	81.87	108.42

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานของไตรมาส 2/2551 จำนวน 143.91 ล้านบาท
เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 202.79 ล้านบาท
 - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับครึ่งปีแรกของ ปี 2551 จำนวน 139.61 ล้านบาท
 - ค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน จำนวน 63.18 ล้านบาท (เช่น ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่า 48.25 ล้านบาท, ขาดทุนจากสินค้าสูญหาย 16.51 ล้านบาท, ค่าเผื่อสินค้าสูญหาย (โอนกลับบัญชี) 8.04 ล้านบาท)
- เงินสดลดจากลูกหนี้เพิ่มขึ้น จำนวน 24.92 ล้านบาท
- เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จำนวน 44.67 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น จำนวน 69.89 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง จำนวน 8.90 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 52.86 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนในไตรมาส 2/2551 จำนวน (21.09) ล้านบาท เนื่องจาก

- การซื้อทรัพย์สิน จำนวน 65.99 ล้านบาท
- จำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว - พันธบัตรรัฐบาล (อายุเกิน 3 เดือน) มูลค่า 21.09 ล้านบาท
- จำหน่ายทรัพย์สินรอการขาย (อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น จำนวน 5 ห้อง) จำนวน 20 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในไตรมาส 2/2551 จำนวน (116.46) ล้านบาท เนื่องจาก
จ่ายเงินปันผล จำนวน 116.61 ล้านบาท

5.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6: อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		1H'51	1H'50
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.02	1.03
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.55	0.56
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)		1H'51	1H'50
อัตรากำไรขั้นต้น	%	31.53	29.86
อัตรากำไรสุทธิ	%	5.08	3.63
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	35.16	32.46
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	18.49	19.31

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)		1H'51	1H'50
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.70	1.61
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	1,413.16	726.94

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัทฯ

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

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

02-739-8000 # 8