



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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 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	10
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	10
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	10
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	10
5.3 อัตราส่วนทางการเงิน	11

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

ในช่วง 9 เดือนแรก บริษัทฯ เผชิญหน้ากับสภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจากน้ำมันที่สูงเพิ่มขึ้นมากในช่วงครึ่งปีแรก และจากสภาวะวิกฤติทางการเงินในประเทศสหรัฐอเมริกาที่ส่งผลกระทบต่อสภาพเศรษฐกิจทั่วโลก ประกอบกับประเทศไทยยังคงมีปัจจัยลบทางด้านการเมืองที่ทวีความรุนแรงอย่างต่อเนื่องและยังไม่มีทีท่าจะยุติลงง่ายๆ โดยปัจจัยดังกล่าวได้สร้างความตึงเครียดในวงกว้างต่อการใช้จ่ายใช้สอยของประชาชน และส่งสัญญาณเตือนในการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคในการเพิ่มความระมัดระวังในการบริโภคมากยิ่งขึ้น รวมถึงหันมาออมเงินในกระเป๋ากันมากขึ้น ทำให้ยอดขายของสาขาเดิมของซีอีดียูเคชั่นเตอร์ มีการเพิ่มขึ้นได้เพียงเล็กน้อย

สำหรับบริษัทฯ เอง ยังคงเชื่อมั่นว่าธุรกิจหนังสือยังสามารถขยายตัวได้อยู่ จึงยังเปิดสาขาใหม่ๆ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในศูนย์การค้า และในรูปแบบต่างๆ ของโมเดิร์นเทรด ซึ่งอยู่ในช่วงของการขยายสาขาเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคตเช่นเดียวกัน ดังนั้น ในช่วง 9 เดือนแรก บริษัทฯ จึงมียอดขายที่เติบโตเพิ่มขึ้นเป็นหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสาขาเปิดใหม่ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 20 สาขาในไตรมาส 4 ปีก่อน และการเปิดสาขาใหม่ในปีนี้อีก 39 สาขา รวมทั้งมีรายได้เพิ่มขึ้นจากธุรกิจรับจัดจำหน่าย ที่มีอัตราการเติบโตอย่างน่าพึงพอใจ

ไตรมาส 3 ปี 2551 (9 เดือน) บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่สำคัญดังนี้

- บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับ 9 เดือนแรก ปี 2551 เป็นเงิน 3,309.53 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นงวดเดียวกันของปีก่อน 13.89% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 3,269.37 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 14.04%
- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ สำหรับ 9 เดือนแรกปี 2551 เป็นเงิน 156.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 21.03% เนื่องจากการเติบโตของยอดขายที่สูงขึ้น 14.04% จากงวดเดียวกันของปีก่อน
- ใน 9 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 39 สาขา ซึ่งเป็นการเปิดสาขาใหม่มากที่สุดเมื่อเทียบกับระยะเวลา 9 เดือนแรกของทุกปีที่ผ่านมา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 ทั้งสิ้น 305 สาขา และจุดขายทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 39 จุดขาย

ไตรมาส 3 ปี 2551 (3 เดือน) บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่สำคัญดังนี้

- บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 3 ปี 2551 เป็นเงิน 1,149.19 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 13.95% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 1,130.12 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 14.37%
- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2551 เป็นเงิน 46.61 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 22.82% เนื่องมาจากกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 15.93 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้น 41.52 ล้านบาท หรือ 16.55%

ที่ประชุมคณะกรรมการมีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2551 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2551 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จำนวนหุ้น 323,921,130 หุ้น จากกำไรสุทธิ หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ มีสภาพคล่องสูง โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าว ในวันพฤหัสบดีที่ 27 พฤศจิกายน 2551 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันศุกร์ที่ 28 พฤศจิกายน 2551 และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในวันพฤหัสบดีที่ 11 ธันวาคม 2551

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดียูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มียอดขายมากที่สุดในประเทศไทยได้ โดยในไตรมาส 3 ปี 2551 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 11 สาขา ได้แก่ โลตัส มาบตาพุด, จัตุรัส จามจุรี, โลตัส ศรีสะเกษ, โลตัส อุทุมพรพิสัย, บิ๊กซี นวนคร, บิ๊กซี รังสิตคลอง 6, โลตัส ปรานบุรี, โคลิเซียม ซีเนเพล็กซ์ พัทยา, ทรัพย์สินพลาซ่า สงขลา, บิ๊กซี ยโสธร และ Pure Place สัมมากร คลอง 2 รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 317 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 305 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินการ 9 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 39 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขาย และกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ โลก มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท วาดศิลป์ จำกัด, บริษัท เนชั่น บুকส์ จำกัด, บริษัท เอ็มไอเอส ซอฟท์เทค จำกัด, บริษัท รักลูกแฟมิลี กรุ๊ป จำกัด, สำนักพิมพ์ สีม่วงอ่อน และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยในปี 2550 เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ 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 เพื่อส่งเสริมให้เยาวชน และคนทั่วไป มีทักษะในการอ่านภาษาอังกฤษมากยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในการพัฒนา และติดตั้งเครื่องมือสื่อสาร เพื่อเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

3.1 ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 (9 เดือน) ของปี 2551 เทียบกับงวดเดียวกันของปี 2550

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 (9 เดือน) ของปี 2551 เทียบกับงวดเดียวกันของปี 2550

(หน่วย:ล้านบาท)

	ม.ค.-ก.ย.		เปลี่ยนแปลง	
	2551	2550	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	3,269.37	2,866.93	402.44	14.04
ต้นทุนขาย	2,257.51	1,984.65	272.86	13.75
กำไรขั้นต้น	1,011.86	882.28	129.58	14.69
รายได้อื่น	26.92	25.98	0.94	3.62
รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล	13.24	13.10	0.14	1.07
รวมรายได้	3,309.53	2,906.01	403.52	13.89
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	841.95	717.95	124.00	17.27
ค่าตอบแทนกรรมการ	8.16	4.48	3.68	82.14
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ในบริษัทรวม	(0.86)	(2.32)	(1.46)	62.93
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.95	30.77	-	0.18
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	277.97	266.31	11.66	4.38
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	295.63	287.94	7.69	2.67
กำไรสุทธิ	156.44	129.26	27.18	21.03
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.48	0.40	0.08	20.00

รายได้รวมสำหรับ 9 เดือนแรก ปี 2551 เป็นเงิน 3,309.53 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 13.89% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 3,269.37 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 14.04% สำหรับสาเหตุที่ทำให้มีรายได้เพิ่มขึ้นสวนทางกับภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงนั้น เป็นผลมาจากการเปิดสาขาใหม่ของ ซีอีดียูเคชั่นเตอร์ มากถึง 20 สาขาในไตรมาสที่ 4 ของปีก่อน และจากการเปิดสาขาใหม่นี้ อีก 39 สาขา ทำให้ยอดขายสูงเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

รวมทั้งมาจากการที่สาขาเดิมมียอดขายที่สูงเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อันสืบเนื่องมาจากยอดขายของหนังสือพิมพ์และนิตยสาร, หนังสือที่บริษัทฯ ผลิตเอง และหนังสือที่บริษัทรับจัดจำหน่าย มียอดขายสูงเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อนเป็นอย่างมาก ประกอบกับยอดขายของสาขาใหม่ ส่งผลทำให้รายได้ของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ และร้านในเครือข่ายเพิ่มขึ้นถึง 14.22%

นอกจากนั้น รายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ และขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา สูงเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อนถึง 12.16% ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ของสำนักพิมพ์ Oxford University Press ที่สูงเพิ่มขึ้นกว่าเดิมถึงประมาณ 46.38% และยอดขายหนังสือที่บริษัทฯ รับจัดจำหน่ายให้สำนักพิมพ์อื่นก็สูงเพิ่มขึ้นอย่างน่าพอใจ เนื่องจากมีสำนักพิมพ์อื่นให้ความไว้วางใจให้บริษัทฯ เป็นผู้จัดจำหน่ายหนังสือที่อยู่ในกระแสความนิยม มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง

กำไรสุทธิ สำหรับ 9 เดือนแรกปี 2551 เป็นเงิน 156.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 21.03% เนื่องจากการเติบโตของยอดขายที่สูงขึ้น 14.04% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ในการคำนวณกำไรสุทธินี้ บริษัทฯ ยังคงคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราเดิม คือ ร้อยละ 30 ซึ่งเป็นการคำนวณอัตราภาษีที่สูงกว่าบริษัทจดทะเบียนอื่นเกือบทั้งหมดในขณะนี้ ที่คำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 25 ที่เป็นเช่นนี้เนื่องมาจากการประกาศพระราชกฤษฎีกาฉบับที่ 460 และ 475 มีลักษณะและเงื่อนไขการได้รับสิทธิลดอัตราภาษีที่ไม่ชัดเจนในทางปฏิบัติบางประการ บริษัทฯ จึงได้ทำหนังสือหารือไปยังกรมสรรพากรตั้งแต่มิถุนายนปี 2551 เพื่อขอทราบแนวปฏิบัติที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน บริษัทฯ ยังไม่ได้รับการตอบข้อหารือ และแนวปฏิบัติที่ชัดเจนเป็นลายลักษณ์อักษรจากกรมสรรพากร บริษัทฯ จึงยังคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 30 ไปก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้นมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 124 ล้านบาท หรือ 17.27% ซึ่งมีอัตราการเพิ่มขึ้นที่สูงกว่ายอดขาย เป็นเหตุมาจากการขยายสาขาของร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์ ซึ่งยอดขายบางส่วนยังเพิ่มขึ้นไม่ทัน โดยส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าและค่าบริการสาขา และค่าตอบแทนพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าแรงขั้นต่ำและค่าครองชีพที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ การที่สัดส่วนของค่าใช้จ่ายเมื่อเทียบกับยอดขายสูงเพิ่มขึ้น ยังมีสาเหตุมาจากการที่ยอดขายของสาขาเดิมในรอบ 9 เดือน มีการเติบโตกว่าระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนน้อยกว่าการเติบโตของค่าใช้จ่าย อันสืบเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาลง และสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศที่ตึงเครียดมากขึ้น

3.2 ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 3 ปี 2551 เทียบกับไตรมาส 3 ปี 2550

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 3 ปี 2551 เทียบกับไตรมาส 3 ปี 2550

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 3		เปลี่ยนแปลง	
	2551	2550	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	1,130.12	988.12	142.00	14.37
ต้นทุนขาย	792.86	666.79	126.07	18.91
กำไรขั้นต้น	337.26	321.33	15.93	4.96
รายได้อื่น	14.01	17.07	(3.06)	(17.93)
รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล	5.06	3.33	1.73	51.95
รวมรายได้	1,149.19	1,008.52	140.67	13.95
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	292.43	250.91	41.52	16.55
ค่าตอบแทนกรรมการ	1.57	0.69	0.88	127.54
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ในบริษัทร่วม	0.99	1.25	(0.26)	(20.80)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	29.84	32.52	-	(2.68)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	88.07	112.80	(24.73)	(21.92)
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	92.84	116.15	23.31	20.07
กำไรสุทธิ	46.61	60.39	(13.78)	(22.82)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.14	0.19	(0.05)	(26.32)

รายได้รวมสำหรับไตรมาส 3 ปี 2551 เป็นเงิน 1,149.19 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 13.95% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 1,130.12 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 14.37% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากยอดขายที่เติบโตขึ้นจากการเพิ่มสาขาใหม่ของซีอีดียูเคชั่นเตอร์ ซึ่งสูงเพิ่มขึ้นมาจากการเติบโตของกลุ่มหนังสือพิมพ์ และนิตยสาร รวมถึงมีกลุ่มหนังสือที่รับจัดจำหน่ายอยู่ในกระแสความนิยมหลายเล่ม และรายได้จากการรับจ้างพิมพ์หนังสือเพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2551 เป็นเงิน 46.61 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 22.82% เนื่องมาจากกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 15.93 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้น 41.52 ล้านบาท หรือ 16.55% ซึ่งเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ารายได้ที่เพิ่มขึ้น สาเหตุที่กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เกิดจากสัดส่วนยอดขายของสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มหนังสือพิมพ์ และนิตยสาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้นมากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 41.52 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เป็น 16.55% ซึ่งเกิดจากสาเหตุเดียวกันกับงวด 9 เดือน

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
ไตรมาส 3	4/2551	12/11/2551	11/12/2551	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)

รายการ	30-ก.ย.-51		31-ธ.ค.-50		(หน่วย : ล้านบาท)	
	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	% ต่อ	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	(ล้านบาท)	สินทรัพย์	(ล้านบาท)	สินทรัพย์	จำนวนเงิน	%
		รวม		รวม	(ล้านบาท)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	276.54	15.70	298.78	17.17	(22.24)	(7.44)
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	177.38	10.07	207.30	11.91	(29.92)	(14.43)
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	101.65	5.77	92.21	5.30	9.44	10.24
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม	16.00	0.91	-	-	16.00	100.00
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	470.79	26.73	446.50	25.66	24.29	5.44
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19.49	1.11	21.38	1.23	(1.89)	8.84
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,079.19	61.28	1,092.62	62.78	(13.43)	(1.23)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	327.19	18.58	271.55	15.60	55.64	20.49
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	132.29	7.51	141.73	8.14	(9.44)	(6.66)
ทรัพย์สินรอจำหน่าย-สุทธิ	-	-	19.20	1.10	(19.20)	(100.00)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	65.19	3.70	55.63	3.20	9.56	17.18
สินทรัพย์รวม	1,761.20	100.00	1,740.31	100.00	20.89	1.20

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,761.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 20.89 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ ไตรมาส 3 ปี 2551 เท่ากับ 276.54 ล้านบาท ลดลง 22.24 ล้านบาท
- เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ เท่ากับ 177.38 ล้านบาท ลดลง 29.92 ล้านบาท เนื่องจากจำหน่ายเงินลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล (อายุเกิน 3 เดือน)
- ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ เท่ากับ 101.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.44 ล้านบาท เกิดจากการรับจ้างพิมพ์หนังสือประเภทพจนานุกรม ในช่วงไตรมาส 3/2551
- เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท จากการให้เงินกู้ยืมแก่บริษัท เพลินพัฒนา จำกัด
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ ณ เท่ากับ 470.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.29 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงปลายไตรมาส 3/2551 มีการผลิตหนังสือกลุ่มพจนานุกรม (Dictionary) และหนังสือกลุ่มหนังสือภาษาอังกฤษ (หนังสืออ่านนอกเวลา) ซึ่งเริ่มผลิตเป็นปีแรก

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 327.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 55.64 ล้านบาท เนื่องจากใน 9 เดือนแรกมีการเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้นจำนวน 39 สาขา
- สินทรัพย์รอจำหน่าย ลดลง 19.20 ล้านบาท เกิดจากการจำหน่ายอาคารพาณิชย์ 4 ชั้น จำนวน 5 ห้อง ที่ดินแดง

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,096.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.40 ล้านบาท คิดเป็น 2.18% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายลดลง 41.49 ล้านบาท เนื่องจากจ่ายภาษีของปี 2550 แล้วในเดือน พฤษภาคม 2551
- เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย เท่ากับ 911.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53.21 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของสายงานซีอีดูเคชั่นเตอร์ และเจ้าหนี้รับจัดจำหน่าย
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เท่ากับ 98.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.75 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการตั้งโบนัสค้างจ่าย และภาษีโรงเรือน
- เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายอื่น เท่ากับ 31.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.68 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากค่าเช่าสาขาค้างจ่าย

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 คงเหลือ 664.59 ล้านบาท ลดลง 2.52 ล้านบาท คิดเป็น 0.38% เนื่องจาก

- ทุนเพิ่มขึ้น 0.16 ล้านบาท เนื่องจากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญของพนักงาน (ESOP) (ใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวหมดสิทธิแปลงสภาพแล้วเมื่อวันที่ 14 มกราคม 2551)
- กำไรสะสมลดลงจากการจ่ายเงินปันผลรวม 149 ล้านบาท
- กำไรสำหรับ 9 เดือนไตรมาส 3 ปี 2551 จำนวน 156.44 ล้านบาท
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนเพื่อขาย เพิ่มขึ้นจำนวน 9.36 ล้านบาท อันเกิดจากผลกระทบจากวิกฤตการณ์ทางการเงินของประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งส่งผลกระทบต่อตลาดทุน และตลาดเงินของไทย ประกอบกับปัญหาทางการเมืองที่ยืดเยื้อ ส่งผลให้ดัชนีตลาดหุ้นไทยปรับลดลง

5.2 กระแสเงินสด

ตาราง 5 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2551 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ม.ค.-ก.ย.		เปลี่ยนแปลง	
	2551	2550	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	209.05	190.10	18.95	9.97
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(80.28)	(66.36)	(13.92)	(20.98)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(151.02)	(150.90)	(0.12)	(0.08)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(22.25)	(27.16)	4.91	18.08

กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานของงวด 9 เดือนแรก ปี 2551 จำนวน 209.05 ล้านบาท
เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 295.63 ล้านบาท
 - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับ 9 เดือนแรกของ ปี 2551 จำนวน 200.93 ล้านบาท
 - ค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน จำนวน 94.70 ล้านบาท (เช่น ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่า 74.22 ล้านบาท, ขาดทุนจากสินค้าสูญหาย 11.75 ล้านบาท, ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า 11.68 ล้านบาท)
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น จำนวน 53.21 ล้านบาท
- เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จำนวน 67.46 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง จำนวน 8.42 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 85.98 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนของงวด 9 เดือนแรก ปี 2551 จำนวน (80.28) ล้านบาท
เนื่องจาก

- การซื้อทรัพย์สิน จำนวน 118.97 ล้านบาท เกิดจากการจ่ายลงทุนเพื่อขยายสาขา
- จำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว - พันธบัตรรัฐบาล (อายุเกิน 3 เดือน) มูลค่า 21.60 ล้านบาท
- จำหน่ายทรัพย์สินรอการขาย (อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น 5 ห้อง) 20 ล้านบาท
- ให้บริษัทร่วมกู้ยืม 16 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของงวด 9 เดือนแรก ปี 2551 จำนวน (151.02) ล้านบาท เนื่องจาก จ่ายเงินปันผล จำนวน 149 ล้านบาท

5.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		9M'51	9M'50
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.99	1.03
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.51	0.56
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)		9M'51	9M'50
อัตรากำไรขั้นต้น	%	30.95	30.77
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.73	4.45
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น*	%	32.19	30.82
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์*	%	16.87	19.08
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)		9M'51	9M'50
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.65	1.42
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	1,851.64	1,439.37

*คำนวณจากกำไรสุทธิปรับแบบเต็มปี

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

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

02-739-8000 # 8