

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

1. ภาพรวม

ในปี 2551 บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัวลง จากการได้รับผลกระทบจากวิกฤติเศรษฐกิจโลกที่เกิดขึ้นจากประเทศสหรัฐอเมริกาอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ และจากการแข่งขันของธุรกิจค้าปลีกด้วยกันเอง

นอกจากผลกระทบดังกล่าวแล้ว บริษัทฯ ยังต้องเผชิญกับปัญหาความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศที่ทวีความรุนแรงมากยิ่งขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 4 จากการปิดสนามบินสุวรรณภูมิ และดอนเมือง ที่ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน และกระทบกับหลายภาคอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นเหตุให้กำลังการซื้อของผู้บริโภคลดลงอย่างชัดเจน และกระทบต่อภาพรวมของธุรกิจค้าปลีกอย่างรุนแรง ซึ่งจะเห็นได้จากการที่ยอดขายในเดือนธันวาคมลดลงอย่างมากผิดปกติ

แต่จากความพร้อมและภูมิคุ้มกันในการรับมือกับภาวะดังกล่าว จึงทำให้บริษัทฯ ยังสามารถประคองตนเองและรักษาระดับการเติบโตไว้ได้

สำหรับบริษัทฯ เองยังคงเชื่อมั่นว่าธุรกิจหนังสือยังสามารถขยายตัวได้อยู่ จึงยังเปิดสาขาใหม่ๆ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในศูนย์การค้า และในรูปแบบต่างๆ ของโมเดิร์นเทรด ซึ่งอยู่ในช่วงของการขยายสาขาเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคตเช่นเดียวกัน ดังนั้น ในปี 2551 บริษัทฯ จึงมียอดขายที่เติบโตเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของสาขาเปิดใหม่ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 52 สาขาในปี 2550 และจากการเปิดสาขาใหม่ปี 2551 อีก 49 สาขา รวมทั้งมีรายได้เพิ่มขึ้นจากธุรกิจรับจัดจำหน่าย ที่มีอัตราการเติบโตอย่างน่าพึงพอใจ

ปี 2551 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่สำคัญดังนี้

- บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับ ปี 2551 เป็นเงิน 4,423.00 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นงวดเดียวกันของปีก่อน 11.99% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 4,370.00 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 12.10%
- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ สำหรับปี 2551 เป็นเงิน 194.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.89%
- ในปี 2551 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 49 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ทั้งสิ้น 303 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 37 จุดขาย

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติ อนุมัติและเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี พิจารณาจ่ายเงินปันผลประจำปี สำหรับผลการดำเนินงานปี 2551 ในอัตราหุ้นละ 0.59 บาท จำนวนหุ้น 323,921,130 หุ้น จากกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ซึ่งบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว 3 ไตรมาส ไตรมาสละ 0.10 บาท รวมเป็น 0.30 บาท ดังนั้น บริษัทฯ จึงจะจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมในงวดนี้ในอัตราหุ้นละ 0.29 บาท จำนวนหุ้น 323,921,130 หุ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ มีสภาพคล่องสูง โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลดังกล่าว ในวันศุกร์ที่ 15 พฤษภาคม 2552 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของ

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันจันทร์ที่ 18 พฤษภาคม 2552 และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันพฤหัสบดีที่ 28 พฤษภาคม 2552

จากการที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาโดยตลอด ได้ส่งผลสะท้อนในปี พ.ศ. 2551 ดังนี้

- ได้รับการประกาศผลรายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประจำปี 2551 (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2008) ว่าอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) ซึ่งจัดโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) จากจำนวนบริษัทจดทะเบียน 448 บริษัทที่ได้รับการประเมินครั้งนี้ มีบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) ทั้งหมด 22 บริษัท โดยซีอีดีเป็น 1 ใน 6 บริษัทที่ได้รับรางวัลที่มีขนาด Medium Cap และ Small Cap นอกจากนั้น จะเป็นบริษัทที่อยู่ในกลุ่ม SET100
- ได้รับรางวัล Best Shareholder Treatment Awards 2008 (รางวัลบริษัทจดทะเบียนยอดเยี่ยมในการดูแลผู้ถือหุ้น) จากการจัดประกวดโดย บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ด้วยความร่วมมือจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย และชมรมนักลงทุนสัมพันธ์ มีบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับรางวัลนี้ทั้งหมด 6 บริษัท โดยซีอีดีเป็นบริษัทนอก SET100 เพียงบริษัทเดียวที่ได้รับรางวัล นอกนั้นอีก 4 บริษัทเป็นบริษัทในกลุ่ม SET50 และอีก 1 บริษัทอยู่ในกลุ่ม SET100 (ที่ไม่อยู่ในกลุ่ม SET50)
- ได้รับการคัดเลือกให้เป็นผู้เข้าชิงรอบสุดท้าย (Finalist) 1 ใน 3 บริษัทของกลุ่ม SET (ที่เหลือนอกจาก SET 100) เพื่อเข้าชิงรางวัล IR Excellence Awards 2008 (รางวัลบริษัทจดทะเบียนดีเด่นด้านนักลงทุนสัมพันธ์) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการให้รางวัล SET Awards 2008 ซึ่งจัดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ร่วมกับวารสารการเงินธนาคาร
- ได้รับการคัดเลือกให้เป็นผู้เข้าชิงรอบสุดท้าย (Finalist) 1 ใน 10 บริษัท เพื่อเข้าชิงรางวัล Corporate Social Responsibilities Awards 2008 (รางวัลบริษัทจดทะเบียนดีเด่นในการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการให้รางวัล SET Awards 2008 ซึ่งจัดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ร่วมกับวารสารการเงินธนาคาร โดยซีอีดีเป็นบริษัทนอก SET100 เพียงรายเดียวใน 10 บริษัทที่ได้รับคัดเลือกให้เป็นผู้เข้าชิงรางวัลรอบสุดท้าย (Finalist) ส่วนอีก 9 บริษัทที่เหลือ เป็นบริษัทในกลุ่ม SET50 จำนวน 8 บริษัท และอยู่ในกลุ่ม SET100 (ที่ไม่อยู่ในกลุ่ม SET50) จำนวน 1 บริษัท
- ได้รับการประเมินจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ร่วมกับสมาคมบริษัทจดทะเบียน และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ในเรื่องการจัดการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญ (AGM) ประจำปี 2551 และ 2550 อยู่ในเกณฑ์ “ดีเยี่ยม” ติดต่อกัน 2 ปีซ้อน โดยอยู่ในกลุ่มบริษัทที่ได้คะแนนตั้งแต่ 100 คะแนนขึ้นไป (คะแนนเต็มปกติ คือ 100 แต่มีโอกาสได้โบนัสพิเศษอีกไม่เกิน 10 คะแนนสูงสุดรวมโบนัสจึงเป็น 110) ซึ่งได้รับการยกย่องให้เป็นตัวอย่างที่ดีจาก ก.ล.ต. โดยการประเมินการจัดการประชุมผู้ถือหุ้น มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนได้ตระหนักถึงสิทธิของผู้ถือหุ้นและหลักบรรษัทภิบาลที่ดี

ในปี 2551 ได้คะแนน 107.50 (คะแนนสูงสุดรวมโบนัสเป็น 110) เป็น 1 ใน 74 บริษัทที่ได้รับการยกย่องให้เป็นตัวอย่างที่ดีจาก ก.ล.ต. จากบริษัทที่ได้รับการประเมินทั้งหมด 486 บริษัท

ในปี 2550 ได้คะแนน 103.75 (คะแนนสูงสุดรวมโบนัสเป็น 110) เป็น 1 ใน 19 บริษัทที่ได้รับการยก
ย่องให้เป็นตัวอย่างที่ดีจาก กสท. จากบริษัทที่ได้รับการประเมินทั้งหมด 460 บริษัท

การได้รับการประเมินดีเยี่ยมเช่นนี้ สะท้อนการจัดการประชุมเป็นตามหลักบรรษัทภิบาล โปร่งใส
และยังเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามได้เต็มที่จนหมดคำถาม

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทย
เข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มี
ยอดขายมากที่สุดในประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 4 ปี 2551 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดูเคชั่นเตอร์
เพิ่มขึ้นจำนวน 10 สาขา ได้แก่ บิ๊กซี สระแก้ว, โฮมเวิร์ค ภูเก็ต, เอส พลาซ่า บางพลี, บิ๊กซี วารินชำราบ, บิ๊กซี
มหาสารคาม, บิ๊กซี นิชดาธานี, เซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ, บิ๊กเจียง ไอที หนองคาย, คาร์ฟูร์ หางดง และ ฮาร์
เบอร์ มอลล์ ศรีราชา รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 327 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 303
สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินงาน 7 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น
37 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อ
ผลักดันยอดขาย และทำได้อย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายให้กับ
สำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ โลกซ์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท วาดศิลป์
จำกัด, บริษัท เนชั่น บুকส์ จำกัด, บริษัท เอ็มไอเอส ซอฟท์เทคโนโลยี จำกัด, บริษัท รักลูกแฟมิลี่ กรุ๊ป จำกัด, สำนักพิมพ์
สีม่วงอ่อน และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ
(ELT) ในประเทศไทยในปี 2550 เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดูเคชั่นเตอร์ และ Book Variety
ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนาระบบกระจายสินค้าให้มี
ประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทางการผลิตหนังสือให้ตรงตามความต้องการของตลาด โดย
เน้นการผลิตหนังสือที่มีอายุยาวนาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิตใน
แต่ละปี และเน้นกลุ่มหนังสืออ้างอิง และหนังสือที่จำเป็นต่อการพัฒนาคน และพัฒนาประเทศ ในปลายปี 2550
บริษัทฯ ได้เริ่มโครงการผลิตหนังสือภาษาอังกฤษอ่านนอกเวลา (Outside Reading) ซึ่งให้ทั้งสาระและความ
บันเทิง เพื่อส่งเสริมให้เยาวชน และคนทั่วไป มีทักษะในการอ่านภาษาอังกฤษมากยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในการพัฒนา และติดตั้งเครื่องมือสื่อสาร เพื่อเพิ่มช่องทางการ
ประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่
บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

3.1 ผลการดำเนินงานของปี 2551 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานของปี 2551 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	ม.ค.-ธ.ค.		เปลี่ยนแปลง	
	2551	2550	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	4,370.00	3,898.25	471.75	12.10
ต้นทุนขาย	3,030.31	2,683.28	347.03	12.93
กำไรขั้นต้น	1,339.69	1,214.97	124.72	10.27
รายได้อื่น	34.80	34.74	0.06	0.17
รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล	18.20	16.60	1.60	9.64
รวมรายได้	4,423.00	3,949.59	473.40	11.99
ค่าใช้จ่ายในการขาย	398.32	339.63	58.69	17.28
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	730.32	642.72	87.60	13.63
ค่าตอบแทนกรรมการ	9.72	5.06	4.66	92.09
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ในบริษัทร่วม	(1.42)	(3.05)	(1.63)	(53.44)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.66	31.17	(0.51)	(1.64)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	357.50	369.52	(12.02)	(3.25)
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม	381.30	400.32	19.02	4.75
ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด				
กำไรสุทธิ	194.63	183.80	10.83	5.89
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.60	0.57	0.03	5.26

รายได้รวมสำหรับปี 2551 เป็นเงิน 4,423.00 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 11.99% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 4,370.00 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 12.10% สำหรับสาเหตุที่ทำให้มีรายได้เพิ่มขึ้นสวนทางกับสถานการณ์ของธุรกิจค้าปลีกโดยรวม เป็นผลมาจากการเปิดสาขาใหม่ของซีอีดูเคชั่น เซ็นเตอร์ มากถึง 52 สาขาในปี 2550 และจากการเปิดสาขาใหม่ปี 2551 อีก 49 สาขา ซึ่งทำให้รายได้ของร้านซีอีดูเคชั่น เซ็นเตอร์ และร้านเครือข่าย ยังสูงเพิ่มขึ้นได้ถึง 11.95% ทั้งที่รายได้ของสาขาเดิมเติบโตเพิ่มขึ้นได้เพียงเล็กน้อย

นอกจากนั้น รายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ และขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา สูงเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อนถึง 12.82% ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ของสำนักพิมพ์ Oxford University Press ที่สูงเพิ่มขึ้นกว่าเดิมถึงประมาณ 41.25% และยอดขายหนังสือที่บริษัทฯ รับจัดจำหน่ายให้สำนักพิมพ์อื่นยังคงสูงเพิ่มขึ้นอย่างน่าพอใจ เนื่องจากมีสำนักพิมพ์อื่นให้ความไว้วางใจให้บริษัทฯ เป็นผู้จัดจำหน่ายหนังสือที่อยู่ในกระแสความนิยม มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง

กำไรสุทธิ สำหรับปี 2551 เป็นเงิน 194.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.89% เนื่องจากการเติบโตของยอดขายที่สูงขึ้น 12.10% จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่มากขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 14.23 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการบริจาคหนังสือและการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจาก 30% เป็น 25% ในปี 2551 ซึ่งได้เพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อยกว่าปี 2550 จากการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับรายจ่ายเพื่อการลงทุน สำหรับสาเหตุที่กำไรสุทธิเพิ่มไม่มากนัก มีสาเหตุมาจาก

- อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงเล็กน้อย จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหนังสือพิมพ์ และนิตยสาร ในร้านซีอีดูเคชั่นเตอร์ และร้านเครือข่าย ที่มีสัดส่วนมากขึ้น
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้นมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 146.30 ล้านบาท หรือ 14.89% ซึ่งมีอัตราการเพิ่มขึ้นที่สูงกว่ายอดขาย โดยส่วนใหญ่เป็นเหตุมาจาก
 - การขยายสาขาของร้านซีอีดูเคชั่นเตอร์ ซึ่งต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งกว่าที่ยอดขายจะเพิ่มขึ้นถึงระดับที่น่าพึงพอใจ
 - ยอดขายของสาขาเดิม มีการเติบโตน้อยกว่าการเติบโตของค่าใช้จ่าย ซึ่งสืบเนื่องมาจากผลกระทบจากปัญหาต่างๆ ทางเศรษฐกิจ และการเมือง ดังที่กล่าวมาแล้ว
 - การเพิ่มขึ้นของค่าเช่าและค่าบริการสาขา และค่าตอบแทนพนักงาน ที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น ผนวกกับการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าแรงขั้นต่ำ และจากการปรับค่าครองชีพให้พนักงานเพิ่มสูงขึ้น และจากการเพิ่มขึ้นของค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายในการเดินทางที่เพิ่มสูงมากตามราคาน้ำมัน

3.2 ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 4 ปี 2551 เทียบกับไตรมาส 4 ปี 2550

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 4 ปี 2551 เทียบกับไตรมาส 4 ปี 2550

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ไตรมาส 4		เปลี่ยนแปลง	
	2551	2550	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	1,100.63	1,031.33	69.30	6.72
ต้นทุนขาย	772.80	698.64	74.16	10.61
กำไรขั้นต้น	327.83	332.69	(4.86)	1.46
รายได้อื่น	7.88	8.76	(0.88)	10.05
รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล	4.95	3.50	1.45	41.43
รวมรายได้	1,113.46	1,043.58	69.88	6.70
ค่าใช้จ่ายในการขาย	110.00	93.13	16.87	18.11
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	176.70	171.27	5.43	3.17
ค่าตอบแทนกรรมการ	1.57	0.58	0.99	170.69
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ในบริษัทร่วม	(0.56)	(0.73)	(0.17)	22.29
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	29.79	32.26	(2.47)	7.66
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	79.53	103.21	(23.68)	22.94
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	85.67	112.39	(26.72)	23.77
กำไรสุทธิ	38.19	54.54	(16.35)	(29.98)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.12	0.17	(0.05)	(29.41)

รายได้รวมสำหรับไตรมาส 4 ปี 2551 เป็นเงิน 1,113.46 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 6.70% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 1,100.63 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 6.72% ซึ่งถือว่ามียอดการเติบโตน้อยกว่า 9 เดือนแรกที่ผ่านมา ทั้งนี้มีสาเหตุหลักมาจากการที่ยอดขายในเดือนธันวาคมลดลงอย่างผิดปกติ โดยลดต่ำกว่าเดือนพฤศจิกายน ซึ่งเป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นเช่นเดียวกับธุรกิจค้าปลีกในภาพรวมอื่นๆ คาดว่าเป็นผลสืบเนื่องมาจากเหตุการณ์ทางการเมือง และผลกระทบทางเศรษฐกิจที่ตามมา ที่ทำให้อารมณ์ในการจับจ่ายใช้สอยของประชาชนลดลงอย่างชัดเจน

นอกจากนั้น ยอดขายในเดือนธันวาคม ของปี 2550 ยังสูงกว่าปกติมากอีกด้วย เนื่องจากการวางจำหน่ายหนังสือ แฮร์รี่ พอตเตอร์ เล่มล่าสุดในเดือนนั้น

กำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 4 ปี 2551 เป็นเงิน 38.19 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนถึง 29.98% เนื่องมาจากการที่ยอดขายในเดือนธันวาคมของปี 2551 ลดลงอย่างผิดปกติจากสาเหตุที่กล่าวมาแล้ว

และจากสาเหตุต่างๆ เช่นเดียวกับที่กล่าวมาแล้วในการอธิบายผลการดำเนินงานของปี 2551 ซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้น 22.30 ล้านบาท หรือ 8.43% ซึ่งเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ารายได้ที่เพิ่มขึ้น และจากกำไรขั้นต้นลดลง 2.47% ซึ่งสืบเนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็นสินค้ากลุ่มที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ โดยเฉพาะหนังสือพิมพ์และนิตยสาร

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
ไตรมาส 4	1/2552	20/02/2552	28/05/2552	0.29*	93.94
	รวม			0.59	191.11
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

หมายเหตุ * เป็นอัตราเงินปันผลที่เสนอโดยคณะกรรมการบริษัทฯ โดยยังรอการพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมใหญ่สามัญประจำปี พ.ศ. 2552 ในวันที่ 29 เมษายน พ.ศ. 2552 และคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน พ.ศ. 2551

5. ฐานะทางการเงิน

5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 4: ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

รายการ	31-ธ.ค.-51		31-ธ.ค.-50		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	%
	(ล้านบาท)	สินทรัพย์	(ล้านบาท)	สินทรัพย์	(ล้านบาท)	
	รวม		รวม			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	336.68	18.43	298.78	17.24	37.90	12.68
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	167.93	9.19	207.30	11.96	(39.37)	(18.99)
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	81.12	4.44	92.21	5.32	(11.09)	(12.03)
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม	11.00	0.60	-	-	11.00	100
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	498.62	27.30	446.50	25.76	52.12	11.67
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	14.43	0.79	21.38	1.23	(6.95)	(32.51)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,133.49	62.06	1,092.62	63.03	40.87	3.74
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม-สุทธิ	75.60	4.14	78.52	4.53	(2.92)	(3.72)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	345.22	18.90	271.55	15.66	73.67	27.13
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	129.12	7.07	141.73	8.18	(12.61)	(8.90)
ทรัพย์สินรอจำหน่าย-สุทธิ	-	-	19.20	1.11	(19.20)	(100)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	63.68	3.49	55.63	3.21	8.05	14.47
สินทรัพย์รวม	1,826.49	100	1,733.55	100	92.94	5.36

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,826.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 92.94 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เท่ากับ 336.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.90 ล้านบาท
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เท่ากับ 498.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.12 ล้านบาท เนื่องจากการสำรองสินค้าต่างประเทศไว้เพื่อขายให้สถาบันการศึกษาที่จะเปิดเทอมในเดือนพฤษภาคม และในช่วงปลายไตรมาส 3/2551 มีการผลิตหนังสือกลุ่มพจนานุกรม (Dictionary) และหนังสือกลุ่มหนังสือภาษาอังกฤษ (หนังสืออ่านนอกเวลา) ซึ่งเริ่มผลิตเป็นปีแรก
- เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท จากการให้เงินกู้ยืมแก่บริษัท เพลินพัฒนา จำกัด
- เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ เท่ากับ 167.93 ล้านบาท ลดลง 39.37 ล้านบาท เนื่องจากโอนพันธบัตรที่อายุไม่เกิน 3 เดือนไปอยู่ในรายการเทียบเท่าเงินสด

- ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ เท่ากับ 81.12 ล้านบาท ลดลง 11.09 ล้านบาท เกิดจากการรับชำระเงินจากลูกหนี้หนึ่งร้อยรับจัดจำหน่าย และลูกหนี้หนึ่งร้อยต่างประเทศ
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 345.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73.67 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2551 มีการเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้นจำนวน 49 สาขา
- สินทรัพย์รอจำหน่าย ลดลง 19.20 ล้านบาท เกิดจากการจำหน่ายอาคารพาณิชย์ 4 ชั้น จำนวน 5 ห้อง ที่ดินแดง

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,172.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 99.34 ล้านบาท คิดเป็น 9.26% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย เท่ากับ 972.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 113.33 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของสายงานซีอีดูเคชั่นเตอร์ และเจ้าหนี้หนึ่งร้อยรับจัดจำหน่าย
- เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายอื่น เท่ากับ 36.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.99 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากค่าเช่าสาขาค้างจ่าย
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เท่ากับ 97.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.33 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการตั้งโบนัสค้างจ่าย
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายลดลง 29.06 ล้านบาท เนื่องจากได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีและการกลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจาก 30% เป็น 25% และการบริจาคหนังสือ

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 คงเหลือ 653.95 ล้านบาท ลดลง 6.40 ล้านบาท คิดเป็น 0.97% เนื่องจาก

- กำไรสะสมลดลงจากการจ่ายเงินปันผลรวม 181.40 ล้านบาท
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนเผื่อขาย เพิ่มขึ้นจำนวน 18.80 ล้านบาท อันเกิดจากผลกระทบจากวิกฤตการณ์ทางการเงินของประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้น และตลาดเงินของไทย ประกอบกับปัญหาทางการเมืองที่ยืดเยื้อ ส่งผลให้ดัชนีตลาดหุ้นไทยปรับลดลง
- กำไรสุทธิสำหรับปี 2551 จำนวน 194.63 ล้านบาท
- ทุนเพิ่มขึ้น 0.16 ล้านบาท เนื่องจากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญของพนักงาน (ESOP) (ใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวหมดสิทธิแปลงสภาพแล้วเมื่อวันที่ 14 มกราคม 2551)

5.2 กระแสเงินสด

ตาราง 5 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดปี 2551 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ม.ค.-ธ.ค.		เปลี่ยนแปลง	
	2551	2550	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	329.70	286.20	43.50	15.20
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(108.40)	(89.22)	(19.18)	21.50
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(183.41)	(188.88)	5.47	(2.90)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	37.89	8.10	29.79	367.78

กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน สำหรับ ปี 2551 จำนวน 329.70 ล้านบาท เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 381.30 ล้านบาท
- กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับ ปี 2551 จำนวน 252.72 ล้านบาท
- รายได้และค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงินหรือไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานหลัก จำนวน 128.57 ล้านบาท (เช่น ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่า 104.61 ล้านบาท, ขาดทุนจากสินค้าสูญหาย 27.39 ล้านบาท, ขาดทุนจากการบริจาคสินค้า 16.53 ล้านบาท, ขาดทุนจากการทำลายสินค้า 10.04 ล้านบาท)
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหน้าที่การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น จำนวน 112.96 ล้านบาท
- เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จำนวน 52.12 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 87.15 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับ ปี 2551 จำนวน (108.40) ล้านบาท เนื่องจาก

- การซื้อทรัพย์สิน จำนวน 164.74 ล้านบาท เกิดจากการจ่ายลงทุนเพื่อขยายสาขา
- ให้บริษัทร่วมกู้ยืม 11 ล้านบาท
- จำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว - พันธบัตรรัฐบาล (อายุเกิน 3 เดือน) มูลค่า 21.61 ล้านบาท
- จำหน่ายทรัพย์สินรอการขาย (อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น 5 ห้อง) 20 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับ ปี 2551 จำนวน (183.41) ล้านบาท เนื่องจาก
จ่ายเงินปันผล จำนวน 181.40 ล้านบาท

5.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6: อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		2551	2550
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.97	1.04
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.50	0.56
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	รอบ	0.30	0.31
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	รอบ	8.23	7.07
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	44	51
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	5.86	6.93
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	61	52
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	3.31	3.56
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	109	101
Cash Cycle	วัน	(4)	2
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)		2551	2550
อัตรากำไรขั้นต้น	%	30.66	31.17
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	5.79	7.08
อัตรากำไรอื่น	%	1.20	1.30
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	%	130.37	103.75
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.40	4.65
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	29.62	27.60
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)		2551	2550
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	14.21	17.15
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	66.65	65.39
อัตรากาหมุนของสินทรัพย์	เท่า	2.48	2.45

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)		2551	2550
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.79	1.63
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	2,264.37	1,170.61
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.95	0.95
อัตราการจ่ายเงินปันผล*	%	98.19	98.65

* อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2551 เสนอโดยคณะกรรมการบริษัท โดยยังรอพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมใหญ่สามัญประจำปี ในวันที่ 29 เมษายน 2552 และคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2551

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

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

02-739-8000 # 8