



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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับปี 2552

สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2552

สารบัญ

| | |
|-----------------------------------|----------|
| 1. ภาพรวม | 1 |
| 2. ภาพรวมธุรกิจ | 2 |
| ธุรกิจร้านหนังสือ | 2 |
| ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ | 2 |
| ธุรกิจสำนักพิมพ์ | 2 |
| 3. ผลการดำเนินงาน | 3 |
| 4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล | 5 |
| 5. ฐานะทางการเงิน | 6 |
| 5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์ | 6 |
| ด้านสินทรัพย์ | 7 |
| ด้านหนี้สิน | 7 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 7 |
| 5.2 กระแสเงินสด | 7 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | 7 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน | 8 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | 8 |
| 5.3 อัตราส่วนทางการเงิน | 8 |

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

1. ภาพรวม

ในไตรมาสแรกปี 2552 บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง และปัญหาความวุ่นวายทางการเมืองจากการชุมนุมที่เข้มข้นมากขึ้น ในช่วงต้นปีที่ผ่านมา และจากความกังวลในเรื่องของภาวะเศรษฐกิจดังกล่าว ส่งผลให้ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่าย หันมารัดเข็มขัดและเก็บออมกันมากขึ้น ผนวกกับแข่งขันในกลุ่มธุรกิจค้าปลีกด้วยกันเองที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น ส่งผลให้ยอดขายของธุรกิจค้าปลีกโดยรวมมีอัตราการเติบโตที่ลดลงอย่างชัดเจน

จากปัจจัยเชิงลบดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้รายได้ของสาขาเดิมของบริษัทฯ ลดลงเล็กน้อย และรายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ และขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 6.51% ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ของสำนักพิมพ์ Oxford University Press ที่ได้รับผลกระทบจากนโยบาย “โครงการเรียนฟรี 15 ปี” ของรัฐบาล แต่จากความพร้อมและภูมิคุ้มกันในการรับมือกับพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป จึงทำให้บริษัทฯ ยังสามารถประคองตนเองและรักษาระดับการเติบโตไว้ได้

สำหรับบริษัทฯ เองยังคงเชื่อมั่นว่าธุรกิจหนังสือยังสามารถขยายตัวได้อยู่ จึงยังเปิดสาขาใหม่ๆ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในศูนย์การค้า และในรูปแบบต่างๆ ของโมเดิร์นเทรด ซึ่งอยู่ในช่วงของการขยายสาขาเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคตเช่นเดียวกัน ดังนั้น ในไตรมาสแรกปี 2552 บริษัทฯ จึงมียอดขายที่เติบโตเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของสาขาเปิดใหม่ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 52 สาขาในปี 2550 และจากการเปิดสาขาใหม่ปี 2551 อีก 49 สาขา

ในไตรมาส 1 ปี 2552 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่สำคัญดังนี้

- บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 1 ปี 2552 เป็นเงิน 1,088.44 ล้านบาท เติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 2.91% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 1,075.61 ล้านบาท เติบโตสูงขึ้น 2.96%
- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2552 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2552 เป็นเงิน 50.67 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.38%
- ในไตรมาส 1 ปี 2552 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 3 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 ทั้งสิ้น 306 สาขา และจุดขายทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 37 จุดขาย

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ 1 มกราคม 2552 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2552 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จำนวนหุ้น 323,921,130 หุ้น จากกำไรสุทธิของงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ มีสภาพคล่องสูง โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าว ในวันพุธที่ 27 พฤษภาคม 2552 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันพฤหัสบดีที่ 28 พฤษภาคม 2552 และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในวันอังคารที่ 9 มิถุนายน 2552

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มียอดขายมากที่สุดในประเทศไทยได้ โดยในไตรมาส 1 ปี 2552 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดูเคชั่นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 3 สาขา ได้แก่ เซ็นทรัล เฟสติวัล พัทยาบีช, โฮมโปร วิลเลจ ภูเก็ต และ โลตัส เพชรบุรี รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 330 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 306 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินงาน 7 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 37 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขาย และกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, บริษัท เนชั่น อินเตอร์เนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท โปรวิชั่น จำกัด, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ ไลน์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท เอ็มไอเอส ซอฟท์เทคโนโลยี จำกัด และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยในปี 2550 เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดูเคชั่นเตอร์ 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

ผลการดำเนินงานของไตรมาส 1 ปี 2552 เทียบกับไตรมาส 1 ปี 2551 (ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานของไตรมาส 1 ปี 2552 เทียบกับไตรมาส 1 ปี 2551

| | ไตรมาส 1 | | เปลี่ยนแปลง | |
|--|----------|----------|-------------|---------|
| | 2552 | 2551 | เพิ่มขึ้น | (%) |
| | | | (ลดลง) | |
| รายได้จากการขาย | 1,075.61 | 1,044.71 | 30.90 | 2.96 |
| ต้นทุนขาย | 731.54 | 712.78 | 18.76 | 2.63 |
| กำไรขั้นต้น | 344.07 | 331.93 | 12.14 | 3.66 |
| รายได้อื่น | 9.44 | 8.84 | 0.60 | 6.79 |
| รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล | 3.39 | 4.11 | (0.72) | (17.52) |
| รายได้รวม | 1,088.44 | 1,057.66 | 30.78 | 2.91 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 104.47 | 92.10 | 12.37 | 13.43 |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 169.13 | 161.82 | 7.31 | 4.52 |
| ค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ | 12.66 | 14.81 | (2.15) | (14.52) |
| ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม | 1.58 | 3.12 | (1.54) | (49.36) |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 31.99 | 31.77 | 0.22 | 0.69 |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและ | 96.56 | 97.86 | (1.30) | (1.33) |
| ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA) | | | | |
| กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงานจากงบ | 100.76 | 95.37 | 5.39 | 5.65 |
| กระแสเงินสด | | | | |
| กำไรสุทธิ | 50.67 | 52.99 | (2.32) | (4.38) |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) | 0.16 | 0.16 | - | - |

รายได้รวม สำหรับไตรมาส 1 ปี 2552 เป็นเงิน 1,088.44 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 2.91% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 1,075.61 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 2.96%

กำไรสุทธิ ไตรมาส 1 ปี 2552 เป็นเงิน 50.67 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.38% โดยสาเหตุที่บริษัทฯ มีสภาพการทำกำไรที่ลดลงเล็กน้อยกว่าปีก่อน มีสาเหตุมาจาก

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้นมากกว่าปีก่อน 19.68 ล้านบาท หรือ 7.75% ซึ่งมีอัตราการเพิ่มขึ้นที่สูงกว่ายอดขาย โดยส่วนใหญ่เป็นเหตุมาจาก

- การขยายสาขาของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ ซึ่งต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งกว่าที่ยอดขายจะเพิ่มขึ้นถึงระดับที่น่าพึงพอใจประกอบกับยอดขายของสาขาเดิม ของบริษัทฯ ลดลงเล็กน้อยจากปัจจัยเชิงลบของปัญหาทางการเมืองตามที่กล่าวข้างต้น
- การเพิ่มขึ้นของค่าเช่าและค่าบริการสาขา, ค่าตอบแทนพนักงาน และค่าขนส่ง ที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีสัดส่วนการเติบโตสูงกว่ายอดขายที่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงรักษาสภาพการทำกำไรได้ดีตามสมควร จากกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูงมากขึ้น โดยเฉพาะการจำหน่ายหนังสือที่ซีอีดีผลิตเองในร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ และร้านเครือข่าย ที่มีสัดส่วนเพิ่มมากขึ้น

4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ยกดำเนินการ

ตาราง 2 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2552, 2551 และ 2550

| ผลการดำเนินงาน ปี 2552 | | | | | |
|------------------------|--|--------------|-------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| ไตรมาส | มติที่ประชุม คณะกรรมการ ครั้งที่ | วันที่ประชุม | วันที่จ่าย เงินปันผล | เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท) | รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท) |
| ไตรมาส 1 | 3/2552 | 11/05/2552 | 09/06/2552 | 0.10 | 32.39 |
| รวม | | | | 0.10 | 32.39 |
| ผลการดำเนินงาน ปี 2551 | | | | | |
| ไตรมาส | มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น 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 | 29/04/2552 | 28/05/2552 | 0.29 | 93.94 |
| รวม | | | | 0.59 | 191.11 |
| 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 |

5. ฐานะทางการเงิน

5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 3 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

| | 31-มี.ค.-52 | | 31-ธ.ค.-51 | | หน่วย : ล้านบาท | |
|------------------------------------|------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|------------------------|--------|
| | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | % ต่อ สินทรัพย์ | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | % ต่อ สินทรัพย์ | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | |
| | | | | | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | % |
| | | <u>รวม</u> | <u>รวม</u> | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 399.62 | 21.39 | 336.68 | 18.43 | 62.94 | 18.69 |
| เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ | 168.64 | 9.03 | 167.93 | 9.19 | 0.71 | 0.42 |
| ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ | 91.81 | 4.91 | 81.12 | 4.44 | 10.69 | 13.18 |
| เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม | - | - | 11.00 | 0.60 | (11.00) | (100) |
| สินค้าคงเหลือ-สุทธิ | 468.81 | 25.10 | 498.63 | 27.30 | (29.82) | (5.98) |
| ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า | 30.95 | 1.66 | 23.71 | 1.30 | 7.24 | 30.54 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 18.78 | 1.01 | 14.43 | 0.79 | 4.35 | 30.15 |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 1,178.61 | 63.09 | 1,133.49 | 62.06 | 45.12 | 3.98 |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม | 74.01 | 3.96 | 75.60 | 4.14 | (1.59) | (2.10) |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ | 343.67 | 18.40 | 345.22 | 18.90 | (1.55) | (0.45) |
| สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ | 126.03 | 6.75 | 129.13 | 7.07 | (3.10) | (2.40) |
| เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ | 64.67 | 3.46 | 63.68 | 3.49 | 0.99 | 1.55 |
| สินทรัพย์รวม | 1,868.03 | 100 | 1,826.49 | 100 | 41.54 | 2.27 |

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,868.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 41.54 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2552 เท่ากับ 399.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62.94 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มในพันธบัตรรัฐบาล (อายุไม่เกิน 3 เดือน)
- ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ เพิ่มขึ้น 10.69 ล้านบาท เกิดจากลูกหนี้รับจัดจำหน่าย เนื่องจากในช่วงไตรมาส 1/2552 มีการขายส่งหนังสือให้กับลูกค้าเพิ่มขึ้นในช่วงใกล้เปิดภาคเรียน
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เท่ากับ 468.81 ล้านบาท ลดลง 29.82 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากสินค้าต่างประเทศในกลุ่มแบบเรียนของ Oxford ที่จำหน่ายได้เป็นจำนวนมาก เนื่องจากเป็นช่วงใกล้เปิดภาคเรียน
- สิทธิการเช่า เท่ากับ 126.03 ล้านบาท ลดลง 3.10 ล้านบาท จากการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,162.94 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 9.60 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเท่ากับ 985.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.63 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของสายงานซีอีดีบู้คเซ็นเตอร์
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เท่ากับ 72.13 ล้านบาท ลดลง 25.32 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากโบนัสค้างจ่ายลดลงจากการจ่ายโบนัสในเดือนมีนาคม
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เท่ากับ 39.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.44 ล้านบาท เนื่องจากการตั้งค้างจ่ายจากกำไรในไตรมาส 1 ปี 2552 เพิ่มเติม
- เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายอื่น เท่ากับ 18.09 ล้านบาท ลดลง 18.58 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเช็คค้างจ่ายค่าเช่าและค่าบริการของร้านซีอีดีบู้คเซ็นเตอร์

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 คงเหลือ 705.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 51.13 ล้านบาท คิดเป็น 7.82% เนื่องจาก

- กำไรสุทธิ จากผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2552 เท่ากับ 50.67 ล้านบาท
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน ลดลง 0.71 ล้านบาท เนื่องจากราคาตลาดของเงินลงทุนในกองทุนเปิดแอสเซทพาลส์ราคาสูงขึ้นจากปลายปีที่ผ่านมา

5.2 กระแสเงินสด

ตาราง 4 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับไตรมาส 1 ปี 2552 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

| | ม.ค.-มี.ค. | | เปลี่ยนแปลง | |
|---|------------|---------|---------------------|---------|
| | 2552 | 2551 | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | (%) |
| กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน | 70.65 | 93.29 | (22.64) | (24.27) |
| กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน | (5.59) | (18.36) | 12.77 | 69.55 |
| กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน | (2.12) | (2.02) | (0.10) | (4.95) |
| กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) | 62.94 | 72.91 | (9.97) | (13.67) |

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานของไตรมาส 1/2552 จำนวน 70.65 ล้านบาท เนื่องจาก

1. กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 100.76 ล้านบาท ประกอบด้วย
 - กำไรสุทธีก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับไตรมาส 1/2552 จำนวน 68.92 ล้านบาท
 - ค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน จำนวน 31.84 ล้านบาท (เช่น ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่า 26.74 ล้านบาท, สินค้าสูญหาย 6.47 ล้านบาท, ขาดทุนจากเงินลงทุนใน บริษัท เพลินพัฒนา จำกัด 1.58 ล้านบาท)

2. เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ เพิ่มขึ้น 11.85 ล้านบาท
3. เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือ ลดลง 23.08 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากหนังสือต่างประเทศลดจากการขายสินค้าไปปลายเดือนมีนาคมเพื่อใช้ในตอนเปิดเทอม
4. เงินสดลดลงจากเจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายอื่น ลดลง จำนวน 18.58 ล้านบาท
5. เงินสดลดจากค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ลดลง 25.31 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายโบนัสค้างจ่ายของปี 2551 ในเดือนมีนาคม

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนในไตรมาส 1/2552 จำนวน 5.59 ล้านบาท เนื่องจาก

1. เงินสดเพิ่มขึ้นจากการรับชำระหนี้จากบริษัทร่วม (บริษัท เพลินพัฒนา จำกัด) 11 ล้านบาท
2. เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 20.05 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินในไตรมาส 1/2552 จำนวน 2.12 ล้านบาท เนื่องจากจ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์

5.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 5: อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

| อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO) | | Q1'52 | Q1'51 |
|---|------|--------|--------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | เท่า | 1.02 | 1.08 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | เท่า | 0.57 | 0.62 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO) | | Q1'52 | Q1'51 |
| อัตรากำไรขั้นต้น | % | 31.99 | 31.77 |
| อัตรากำไรสุทธิ | % | 4.65 | 5.01 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น* | % | 26.95 | 28.54 |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์* | % | 13.52 | 17.64 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO) | | Q1'52 | Q1'51 |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 1.65 | 1.51 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย | เท่า | 645.25 | 985.61 |

*คำนวณจากกำไรสุทธิปรับแบบเต็มปี

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัทฯ

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

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

02-739-8000 # 8