



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

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**

**สำหรับไตรมาส 2**

**สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2552**

## สารบัญ

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

## คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

### 1. ภาพรวม

ในภาพรวม บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอย ผ่นวกกับปัจจัยอื่นๆ ในประเทศ ทั้งปัญหาทางการเมืองที่ไม่มีเสถียรภาพ และปัญหาการแพร่กระจายของไข้หวัด 2009 ซึ่งสร้างความวิตกกังวลโดยพยายามหลีกเลี่ยงการเดินเข้าห้างสรรพสินค้าและแหล่งชุมชน ซึ่งส่งผลกระทบต่อการใช้สอยของประชาชน ทำให้การเติบโตของยอดขายของบริษัทฯ ชะลอตัวลง

อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่สองนี้ บริษัทฯ สามารถสร้างยอดขายและกำไรสุทธิดีขึ้นกว่าไตรมาสหนึ่งของปีนี้ ได้ ซึ่งถือว่าเป็นที่น่าพอใจสำหรับสถานการณ์เช่นนี้ และแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ สามารถรักษาระดับการทำกำไรได้ดี โดยมีผลการดำเนินงานสำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2552 ที่สำคัญดังนี้

- บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 2 (สามเดือน) ปี 2552 เป็นเงิน 1,227.45 ล้านบาท เติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 10.80% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 1,213.83 ล้านบาท เติบโตสูงขึ้น 10.90%
- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 2 (สามเดือน) ปี 2552 เป็นเงิน 57.16 ล้านบาท สูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 0.56% และกำไรสุทธิสูงขึ้นกว่าไตรมาส 1 ปี 2552 คิดเป็น 12.83%
- ในไตรมาส 2 (สามเดือน) ปี 2552 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 7 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 ทั้งสิ้น 313 สาขา และจุดขายทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 35 จุดขาย

นอกจากนี้ที่ประชุมคณะกรรมการมีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงาน ตั้งแต่ 1 เมษายน 2552 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2552 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จำนวนหุ้น 323,921,130 หุ้น จากกำไรสุทธิของงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ มีสภาพคล่องสูง โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าว ในวันอังคารที่ 1 กันยายน 2552 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันพุธที่ 2 กันยายน 2552 และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในวันศุกร์ที่ 11 กันยายน 2552

## 2. ภาพรวมธุรกิจ

### ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดียูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มียอดขายมากที่สุดในประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 2 ปี 2552 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 7 สาขา ได้แก่ การ์ฟูร์ อุดรธานี, บิ๊กซี ศรีสะเกษ, การ์ฟูร์ ร่มเกล้า, เซ็นทรัล พลาซ่า ชลบุรี, บิ๊กซี อุดรธานี, การ์ฟูร์ ประชาอุทิศ และโฮมเวิร์ด ราชพฤกษ์ รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 337 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินงานอยู่จำนวน 313 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินงาน 7 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 35 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักัดยอดขาย และกำไรอย่างต่อเนื่อง

### ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, บริษัท เนชั่น เอ็กมอนท์ เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด, บริษัท เอ็มไอเอส ซอฟต์แวร์ จำกัด, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ ไลน์ มัลติมีเดีย 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 ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนไตรมาส 2 ปี 2552 เทียบกับไตรมาส 2 ปี 2551 (ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนไตรมาส 2 ปี 2552 เทียบกับไตรมาส 2 ปี 2551

	ไตรมาส 2 (3 เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	2552	2551	เพิ่มขึ้น	(%)
			(ลดลง)	
รายได้จากการขาย	1,213.83	1,094.54	119.29	10.90
ต้นทุนขาย	833.13	751.86	81.27	10.81
กำไรขั้นต้น	380.70	342.68	38.02	11.09
รายได้อื่น	7.08	5.95	1.13	18.99
รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล	1.77	4.08	(2.31)	(56.62)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	111.89	94.40	17.49	18.53
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	195.02	188.64	6.38	3.38
ค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ	6.51	6.22	0.29	4.66
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	4.77	3.25	1.52	46.77
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.36	31.31	0.05	0.16
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและ				
ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	108.98	92.04	16.94	18.41
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน				
จากงบกระแสเงินสด	117.51	107.42	10.09	9.39
กำไรสุทธิ	57.16	56.84	0.32	0.56
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.18	0.18	-	-

รายได้รวม สำหรับไตรมาส 2 (สามเดือน) ปี 2552 เป็นเงิน 1,227.45 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 10.80% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 1,213.83 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 10.90%

รายได้ของบริษัทฯ มีการเติบโตสูงขึ้น ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดขายของร้านซีอีค्यूเคชั่นเตอร์ และร้านเครือข่าย ที่เติบโตเพิ่มสูงขึ้นถึง 10.33% โดยส่วนหนึ่งมาจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่เพิ่มสูงขึ้น 3.86% อันสืบเนื่องมาจากยอดขายของหนังสือพิมพ์ และนิตยสาร, หนังสือที่บริษัทฯ ผลิตเอง และหนังสืออื่นที่บริษัทฯ รับฝากขาย มียอดขายสูงเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อนเป็นอย่างมาก และอีกส่วนหนึ่งมาจากยอดขายของสาขาใหม่ที่เปิดในปี 2551 ถึง 49 สาขา และจากการเปิดสาขาใหม่ในต้นปี 2552

รวมทั้งรายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ และขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา สูงเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อนถึง 15.08% ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายหนังสือซีอีดีผลิตเองที่สูงเพิ่มขึ้น กว่าเดิมถึงประมาณ 52.24% ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากนโยบาย “โครงการเรียนฟรี 15 ปี” ของรัฐบาล และจาก การเพิ่มขึ้นของยอดขายหนังสือในกลุ่มพจนานุกรมในช่วงเปิดภาคเรียน ประกอบกับยอดขายหนังสือที่บริษัทฯ รับผิดชอบจัดจำหน่ายให้สำนักพิมพ์อื่นก็สูงขึ้นอย่างน่าพอใจ โดยเฉพาะหนังสือในกลุ่มศาสนา ปรัชญา ที่ใช้เป็น เครื่องยึดเหนี่ยวจิตใจในภาวะการณ์เช่นนี้ ประกอบกับการที่สำนักพิมพ์อื่นให้ความไว้วางใจให้บริษัทฯ เป็นผู้จัด จำหน่ายหนังสือที่อยู่ในกระแสความนิยม มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้สาเหตุที่บริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มสูงขึ้น มีผลมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม จำนวน 4.77 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.52 ล้านบาท โดยเป็นผลหลักจากการที่บริษัท เพลินพัฒนา จำกัด ซึ่งเป็นผู้บริหารโรงเรียนเพลินพัฒนา มีสภาพการทำกำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล สำหรับไตรมาส 2 (สามเดือน) ปี 2552 เป็นเงิน 80.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.30% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของยอดขายที่สูงขึ้น 10.90% จากงวด เดียวกันของปีก่อน และจากอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากการเพิ่มขึ้นของยอดขาย สินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูงมากขึ้น โดยเฉพาะการจัดจำหน่ายหนังสือที่ซีอีดีผลิตเองในร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ และจาก ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ และขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา ที่มีสัดส่วนเพิ่มมากขึ้นจาก สัดส่วนการขายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นเพิ่มมากขึ้น

อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิหลังภาษีเงินได้นิติบุคคลมีจำนวน 57.16 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกัน ของปีก่อนไม่มากนัก คือ เพียง 0.56% เหตุที่เป็นเช่นนี้เนื่องจากในงวดเดียวกันของปีก่อน ได้รับสิทธิประโยชน์ ทางภาษีเนื่องจากการขายทรัพย์สินรอจำหน่าย และการบริหารสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า โดยการบริจาค และทำลาย ส่งผลให้ภาษีเงินได้นิติบุคคลของปีก่อนน้อยกว่าปกติ จึงส่งผลให้กำไรสุทธิของปีนี้ดูเพิ่มขึ้นเพียง เล็กน้อย

### 3.2 ผลการดำเนินงานหกเดือนแรกของปี 2552 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (ตามงบการเงิน ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานหกเดือนแรกของปี 2552 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ไตรมาส 2 (6 เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	<u>2552</u>	<u>2551</u>	<u>เพิ่มขึ้น</u> (ลดลง)	<u>(%)</u>
รายได้จากการขาย	2,289.53	2,139.25	150.28	7.02
ต้นทุนขาย	1,564.67	1,464.64	100.03	6.83
กำไรขั้นต้น	724.86	674.61	50.25	7.45
รายได้อื่น	15.39	12.91	2.48	19.21
รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล	5.16	8.19	(3.03)	(37.00)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	216.36	186.49	29.87	16.02
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	363.12	348.58	14.54	4.17
ค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ	19.17	21.03	(1.86)	(8.84)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	3.19	0.13	3.06	2,353.85
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.66	31.53	0.13	0.41
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและ				
ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	205.54	189.90	15.64	8.24
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน				
จากงบกระแสเงินสด	218.27	202.79	15.48	7.63
กำไรสุทธิ	107.83	109.83	(2.00)	(1.82)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.33	0.34	(0.01)	(2.94)

รายได้รวม สำหรับหกเดือนแรก ปี 2552 เป็นเงิน 2,313.27 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 7.07% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 2,289.53 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 7.02% โดยเป็นผลมาจากการเปิดสาขาใหม่ของซีอีดูเคชั่นเตอร์ มากถึง 49 สาขาในปี 2551 และจากการเปิดสาขาใหม่ปี 2552 อีก 10 สาขา ซึ่งทำให้รายได้ของร้านซีอีดูเคชั่นเตอร์ และร้านเครือข่าย ยังสูงเพิ่มขึ้นได้ถึง 7.45% โดยบริษัทฯ ยังสามารถประคับประคองอัตรากำไรสุทธิของยอดขายสาขาเดิมไม่ให้ติดลบได้ ภายใต้สภาวะการณ์ที่ยากลำบากในขณะนี้ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้จากรูทริจรับจัดจำหน่ายหนังสือ และขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา สูงเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อนถึง 4.69% ซึ่งเกิดจากสาเหตุเดียวกันกับงวดสามเดือน

กำไรสุทธิ สำหรับหกเดือนแรก ปี 2552 เป็นเงิน 107.83 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.82% โดยสาเหตุที่บริษัทฯ มีสภาพการทำกำไรที่ลดลงเล็กน้อยกว่าปีก่อน มีสาเหตุมาจาก

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้นมากกว่าปีก่อน 44.41 ล้านบาท หรือ 8.30% ซึ่งมีอัตราการเพิ่มขึ้นที่สูงกว่ายอดขาย โดยส่วนใหญ่เป็นเหตุมาจาก

- ยอดขายของสาขาเดิม มีการเติบโตน้อยกว่าการเติบโตของค่าใช้จ่าย ซึ่งสืบเนื่องมาจากผลกระทบจากปัญหาต่างๆ ทางเศรษฐกิจ การเมือง และโควิด 2009
- การเพิ่มขึ้นของค่าเช่าและค่าบริการสาขา และค่าตอบแทนพนักงาน ที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น และค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายในการเดินทางที่เพิ่มสูงมากตามราคาน้ำมัน รวมถึงค่าส่งเสริมการขายที่เพิ่มสูงขึ้นจากภาวะการแข่งขันในธุรกิจค้าปลีก จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีสัดส่วนการเติบโตสูงกว่ายอดขายที่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณากำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล สำหรับงวดหกเดือนแรก ปี 2552 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.30% แต่สาเหตุหลักที่ทำให้กำไรสุทธิหลังภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับงวดหกเดือนแรก ปี 2552 ลดต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 1.82% เกิดจากในปีก่อน บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีตามที่ได้กล่าวในหัวข้อผลการดำเนินงานไตรมาส 2 (สามเดือน)



#### 4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ผ่านมา

ตาราง 3 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2552, 2551 และ 2550

ผลการดำเนินงาน ปี 2552					
	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
ไตรมาส 2	4/2552	14/08/2552	11/09/2552	0.10	32.39
	<b>รวม</b>			<b>0.20</b>	<b>64.78</b>
ผลการดำเนินงาน ปี 2551					
	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
	<b>รวม</b>			<b>0.59</b>	<b>191.11</b>
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
	<b>รวม</b>			<b>0.56</b>	<b>181.33</b>

## 5. ฐานะทางการเงิน

### 5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

	30-มิ.ย.-52		31-ธ.ค.-51		หน่วย : ล้านบาท	
	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	% ต่อ	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	(ล้านบาท)	สินทรัพย์	(ล้านบาท)	สินทรัพย์	จำนวนเงิน	%
	รวม		รวม			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	393.01	21.57	336.68	18.43	56.33	16.73
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	175.57	9.64	167.93	9.19	7.64	4.55
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	119.14	6.54	81.12	4.44	38.02	46.87
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม	-	-	11.00	0.60	(11.00)	(100)
สินค้ำคงเหลือ-สุทธิ	409.25	22.46	498.62	27.30	(89.37)	(17.92)
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	29.50	1.62	23.71	1.30	5.79	24.42
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	14.02	0.77	14.43	0.79	(0.41)	(2.84)
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,140.49</b>	<b>62.60</b>	<b>1,133.49</b>	<b>62.06</b>	<b>7.00</b>	<b>0.62</b>
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและ						
บริษัทร่วม-สุทธิ	77.29	4.24	75.60	4.14	1.69	2.24
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	335.80	18.43	345.22	18.90	(9.42)	(2.73)
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	122.89	6.75	129.13	7.07	(6.24)	(4.83)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	65.52	3.60	63.68	3.49	1.84	2.89
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>1,821.90</b>	<b>100</b>	<b>1,826.49</b>	<b>100</b>	<b>(4.59)</b>	<b>(0.25)</b>

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,821.90 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 4.59 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2552 เท่ากับ 393.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56.33 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มในพันธบัตรรัฐบาล (อายุไม่เกิน 3 เดือน)
- ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ เพิ่มขึ้น 38.02 ล้านบาท เกิดจากลูกหนี้รับจัดจำหน่าย เนื่องจากการขายส่งหนังสือให้กับลูกค้าเพิ่มขึ้นในช่วงเปิดภาคเรียน
- เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม ลดลง 11 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท เฟลนิพัฒน์ จำกัด สามารถหาแหล่งเงินกู้ที่มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าได้ จึงจ่ายคืนเงินกู้ในไตรมาส 1/2552
- สินค้ำคงเหลือ-สุทธิ เท่ากับ 409.25 ล้านบาท ลดลง 89.37 ล้านบาท เนื่องจากสามารถขายหนังสือต่างประเทศในกลุ่มแบบเรียนของสำนักพิมพ์ Oxford University Press ที่สำรองไว้เพื่อขายเมื่อปลายปีก่อน ได้เป็นจำนวนมากในช่วงเปิดภาคเรียน

**ด้านหนี้สิน** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,179.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 6.77 ล้านบาท คิดเป็น 0.58% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย เท่ากับ 979.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.06 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้รับจัดจำหน่ายตามยอดขายของหนังสือที่ติดกระแส
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เท่ากับ 89.67 ล้านบาท ลดลง 7.77 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายโบนัส
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เท่ากับ 37.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.90 ล้านบาท เนื่องจากการตั้งค้างจ่ายจากกำไรสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2552
- เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายอื่น เท่ากับ 24.84 ล้านบาท ลดลง 11.83 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงเนื่องจากเมื่อปลายปีก่อนมีการออกเช็คจ่ายล่วงหน้าค่าเช่าคลังสินค้า (โกดังกิ่งแก้ว)

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 คงเหลือ 642.60 ล้านบาท ลดลง 11.35 ล้านบาท คิดเป็น 1.74% เนื่องจาก

- กำไรสุทธิ จากผลการดำเนินงานครึ่งปีแรก ปี 2552 เท่ากับ 107.83 ล้านบาท
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน ลดลง 7.64 ล้านบาท เนื่องจากราคาตลาดของเงินลงทุนในกองทุนเปิดแอสเซทพลัสราคาสูงขึ้นจากปลายปีที่ผ่านมา
- กำไรสะสมลดลงเนื่องจากการจ่ายเงินปันผล 126.33 ล้านบาท

## 5.2 กระแสเงินสด

ตาราง 5 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับไตรมาส 2 ปี 2552 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	ม.ค.-มิ.ย. 2552	ม.ค.-มิ.ย. 2551	(หน่วย : ล้านบาท)	
			เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	207.40	143.91	63.49	44.12
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(22.63)	(21.09)	(1.54)	(7.30)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(128.44)	(116.45)	(11.99)	(10.30)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	56.33	6.37	49.96	784.30

**กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานของไตรมาส 2/2552 จำนวน 207.40 ล้านบาท**  
เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 218.27 ล้านบาท
  - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับครึ่งปีแรกของ ปี 2552 จำนวน 149.81 ล้านบาท
  - ค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน จำนวน 68.46 ล้านบาท ( เช่น ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่า 53.96 ล้านบาท, สินค้าสูญหาย 11.14 ล้านบาท, ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 3.19 ล้านบาท)

- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับเพิ่มขึ้น 38.98 ล้านบาท เนื่องจากการขายส่งให้ทางร้านค้าเพื่อใช้ขายในช่วงเปิดเทอม
- เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือลดลง 67.78 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากหนังสือต่างประเทศลดลงจากการขายสินค้าในช่วงเปิดภาคเรียน
- เงินสดลดลงจากเจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายอื่นลดลง จำนวน 11.83 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนในไตรมาส 2/2552 จำนวน 22.63 ล้านบาท เนื่องจาก

- เงินสดเพิ่มขึ้นจากการรับชำระหนี้จากบริษัทร่วม (บริษัท เพลินพัฒนา จำกัด) 11 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 37.32 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในไตรมาส 2/2552 จำนวน 128.44 ล้านบาท เนื่องจากจ่ายเงินปันผล จำนวน 126.33 ล้านบาท

### 5.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		1H'52	1H'51
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.97	1.02
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.59	0.55
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร ( PROFITABILITY RATIO )		1H'52	1H'51
อัตรากำไรขั้นต้น	%	31.66	31.53
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.66	5.08
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	29.63	35.16
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	14.63	18.49
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)		1H'52	1H'51
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.84	1.70
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	1,709.05	1,413.16

ลงลายมือชื่อ.....

(นางสาวอารี แซ่อึ้ง)

ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชี

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

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

02-739-8000 # 8