



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

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**

**สำหรับไตรมาส 2**

**สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2553**

## 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>10</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	10
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	10
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	11
<b>5.3 อัตราส่วนทางการเงิน</b>	<b>11</b>

## คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

### 1. ภาพรวม

ในไตรมาส 2 ปี 2553 ที่ผ่านมา ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ และการชุมนุมทางการเมืองที่เกิดเหตุการณ์บ้านปลายนไปสู่การก่อความไม่สงบ จนเกิดเหตุการณ์วางเพลิง และมีการประกาศภาวะฉุกเฉินในหลายจังหวัด ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับผลกระทบเชิงลบ เนื่องจากมี 2 สาขาของซีอีดีบู้คเซ็นเตอร์ ที่ได้รับผลกระทบจากเหตุเพลิงไหม้โดยตรง และได้รับผลกระทบจากการที่หลายสาขาต้องปิดทำการเป็นระยะเวลานานในบริเวณใกล้เคียงพื้นที่การชุมนุม และมีหลายสาขาที่ต้องปิดทำการเร็วกว่ากำหนดในพื้นที่ที่มีการประกาศภาวะฉุกเฉิน

แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ก็ยังสามารถรักษาระดับการเติบโตของรายได้ และกำไรได้อย่างต่อเนื่อง อย่างน่าพึงพอใจ โดยสรุปประเด็นที่น่าสนใจได้ดังนี้

- ในไตรมาส 2 (สามเดือน) ปี 2553 บริษัทฯ ได้ขยายสาขาของร้านซีอีดีบู้คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้น 5 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 ทั้งสิ้น 333 สาขา และจุดขายย่อย ทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 33 จุดขาย
- รายได้รวมสำหรับไตรมาส 2 (สามเดือน) ปี 2553 ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เติบโตสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 7.25% โดยเป็นการเติบโตของรายได้จากการขาย 7.21% จากปีก่อน
- กำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 2 (สามเดือน) ปี 2553 ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 26.25%

ทั้งนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงาน ตั้งแต่ 1 เมษายน 2553 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2553 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จำนวนหุ้น 323,921,130 หุ้น จากกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ มีสภาพคล่องสูง โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าว ในวันพุธที่ 25 สิงหาคม 2553 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันพฤหัสบดีที่ 26 สิงหาคม 2553 และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในวันพุธที่ 8 กันยายน 2553

นอกจากนี้ จากการศึกษาที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการนำหลักปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงมาใช้ในการบริหารธุรกิจ โดยเน้นการลงทุนในสิ่งที่บริษัทมีความรู้ มีความชำนาญ มีจุดเด่น มีช่องว่างทางการตลาด และมีขนาดใหญ่เพียงพอเหมาะสม ด้วยเงินหมุนเวียนจากสภาพคล่องที่มีเพียงพอของตนเอง โดยไม่ได้กู้หนี้ยืมสิน หรือระดมทุนจากผู้ถือหุ้นเพิ่มเติมโดยไม่จำเป็น จึงทำให้ในปี 2553 บริษัทฯ ได้รับรางวัล ถ้วยพระราชทานจากสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี ในฐานะบริษัทธุรกิจขนาดใหญ่ ที่น้อมนำเอาหลักปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงมาประยุกต์ใช้ในการบริหารธุรกิจ จากการประกวดผลงานตามปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงครั้งที่ 2 ซึ่งจัดขึ้นโดยมูลนิธิชัยพัฒนา สำนักงานประมงฯ กระทรวงมหาดไทย กองทัพอากาศ สำนักงานคณะกรรมการพิเศษเพื่อประสานงานโครงการอันเนื่องมาจากพระราชดำริ (สำนักงาน กปร.) และ สถาบันวิจัยและพัฒนาประเทศตามปรัชญาของเศรษฐกิจพอเพียง

## 2. ภาพรวมธุรกิจ

### ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดียูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มียอดขายมากที่สุดในประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 2 ปี 2553 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 5 สาขา ได้แก่ บิ๊กซี มหาชัย, บิ๊กซี จะเข็งเทรา, คาร์ฟูร์ เคหะร่มเกล้า, UD TOWN อุดรธานี และ คาร์ฟูร์ สายไหม รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 357 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 333 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินการ 7 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 33 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขาย และกำไรอย่างต่อเนื่อง

### ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, บริษัท เนชั่น อินเตอร์เนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท อักษรศาสตร์ พิблиเคชั่น จำกัด, น.ส.เอี่ยมพร วงศ์เวียง, สมาคมส่งเสริมเทคโนโลยี (ไทย-ญี่ปุ่น), บริษัท โปรวิชั่น จำกัด, บริษัท ซัคเซส มีเดีย จำกัด, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ไลน์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท รักลูก กรุ๊ป จำกัด, บริษัท โพสท์ พิบลิชซิง จำกัด (มหาชน), และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนาระบบกระจายสินค้าให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต

### ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทางการผลิตหนังสือให้ตรงตามความต้องการของตลาด โดยเน้นการผลิตหนังสือที่มีอายุยาวนาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิตในแต่ละปี และเน้นกลุ่มหนังสืออ้างอิง และหนังสือที่จำเป็นต่อการพัฒนาคน และพัฒนาประเทศ ในปลายปี 2550 บริษัทฯ ได้เริ่มโครงการผลิตหนังสืออ่านนอกเวลาภาษาอังกฤษ (Outside Reading) ซึ่งมุ่งเน้นผลิตหนังสือภาษาอังกฤษที่ทั้งอ่านง่าย สนุก และออกแบบระดับภาษาให้เหมาะกับพื้นฐานความรู้ของผู้อ่านอย่างเหมาะสม ทำให้ผู้เรียนภาษาอังกฤษ เก่งภาษาอังกฤษยิ่งขึ้น โดยได้ดำเนินการผลิตอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน เป็นจำนวนกว่า 100 เล่ม เพื่อสนับสนุนให้ผู้อ่านตั้งแต่ระดับประถมศึกษาตอนต้นไปจนถึงมหาวิทยาลัยได้มีหนังสือภาษาอังกฤษทางเลือกที่หลากหลาย สำหรับพัฒนาทักษะการฟัง พูด อ่าน และเขียน

นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในการพัฒนา และติดตั้งเครื่องมือสื่อสารในรูปแบบต่างๆ เพื่อเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

### 3. ผลการดำเนินงาน

#### 3.1 ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 2 ปี 2553 เทียบกับไตรมาส 2 ปี 2552 (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ)

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนไตรมาส 2 ปี 2553 เทียบกับไตรมาส 2 ปี 2552

	ไตรมาส 2 (3 เดือน)		เปลี่ยนแปลง		
	งบการเงิน รวม	งบการเงินเฉพาะ กิจการ		งบการเงินเฉพาะ กิจการ	
		2553	2553	2552	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
รายได้จากการขาย	1,303.39	1,301.35	1,213.83	87.52	7.21
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา และบริการ	26.50	-	-	-	-
รวมรายได้จากการขาย	1,329.89	1,301.35	1,213.83	87.52	7.21
ต้นทุนขาย	888.60	886.95	833.13	53.82	6.46
ต้นทุนบริการ	17.49	-	-	-	-
รวมต้นทุนขายและบริการ	906.09	886.95	833.13	53.82	6.46
กำไรขั้นต้น	423.80	414.40	380.70	33.70	8.85
รายได้อื่น	6.94	6.83	7.08	(0.25)	(3.53)
รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล	2.97	4.77	3.27	1.50	45.87
ค่าใช้จ่ายในการขาย	207.75	207.75	196.93	10.82	5.49
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	121.64	117.16	108.42	8.74	8.06
ค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ	9.31	8.44	8.08	0.36	4.46
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.87	31.84	31.36	0.48	
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	127.28	119.37	105.71	13.66	12.92
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	144.69	137.39	117.51	19.88	16.92
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น บริษัทใหญ่	70.42	68.04	53.89	14.15	26.26
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.22	0.21	0.17	0.04	23.53

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 2 (สามเดือน) ปี 2553 เป็นเงิน 1,339.79 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายและค่าธรรมเนียมการศึกษา ทั้งนี้รายได้รวมดังกล่าวเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 1,312.95 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.25% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,301.35 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 7.21%

สาเหตุที่ทำให้รายได้ของบริษัทฯ มีการเติบโตเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดขายของสาขาเดิมที่มียอดขายที่สูงเพิ่มขึ้นประมาณ 3.6 % อันสืบเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของหนังสือที่บริษัทรับจัดจำหน่าย และยอดขายของหนังสือจากสำนักพิมพ์อื่น ๆ รวมถึงยอดขายที่เพิ่มขึ้นของสินค้ากลุ่มเทคโนโลยี และหนังสือที่บริษัทฯ ผลิตเอง นอกจากนี้ยอดขายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ของสำนักพิมพ์ Oxford University Press ที่จำหน่ายให้กับกลุ่มโรงเรียนและสถาบันการศึกษาในช่วงเปิดภาคเรียน มียอดขายเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน จึงทำให้รายได้ของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ และร้านในเครือข่ายเพิ่มสูงขึ้นถึง 10.11 % จากงวดเดียวกันของปีก่อน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่สำหรับไตรมาส 2 (สามเดือน) ปี 2553 เป็นเงิน 70.42 ล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 68.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 26.25 % สาเหตุที่ทำให้บริษัทฯ มีกำไรเพิ่มขึ้นสวนทางกับสถานการณ์ของเศรษฐกิจโดยรวม เป็นผลมาจาก

- กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูงมากขึ้น โดยเฉพาะการจำหน่ายสินค้ากลุ่ม Non Book ในร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ และร้านเครือข่ายที่มีสัดส่วนเพิ่มมากขึ้น
- การได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเนื่องจากการบริหารสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า โดยการบริจาค และรายการบวกกลับของค่าใช้จ่ายสำรองสินค้าสูญหายลดลง จากการเปลี่ยนแปลงอัตราการตั้งสำรองลดลง เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์ปัจจุบัน ส่งผลให้ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนในสัดส่วนที่ลดลงกว่าการเพิ่มขึ้นของยอดขายโดยเพิ่มขึ้นเพียง 6.4 % ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการในการดำเนินการเพื่อลดสินค้าสูญหาย ที่มีมูลค่าลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ยังเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าและค่าบริการสาขา และค่าตอบแทนพนักงาน ที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น

### 3.2 ผลการดำเนินงานหกเดือนแรกของปี 2553 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ)

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานหกเดือนแรกของปี 2553 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	ไตรมาส 2 (6 เดือน)		เปลี่ยนแปลง		
	งบการเงิน	งบการเงินเฉพาะ	งบการเงินเฉพาะ		
	รวม	กิจการ	กิจการ		
	2553	2553	2552	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	2,455.99	2,453.87	2,289.53	164.34	7.18
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา และบริการ	52.58	-	-	-	-
รวมรายได้จากการขาย	2,508.57	2,453.87	2,289.53	164.34	7.18
ต้นทุนขาย	1,690.33	1,688.66	1,564.67	123.99	7.92
ต้นทุนบริการ	35.82	-	-	-	-
รวมต้นทุนขายและบริการ	1,726.15	1,688.66	1,564.67	123.99	7.92
กำไรขั้นต้น	782.42	765.21	724.86	40.35	5.57
รายได้อื่น	18.56	18.22	15.39	2.83	18.39
รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล	8.21	9.93	6.66	3.27	49.10
ค่าใช้จ่ายในการขาย	411.19	411.19	382.95	28.24	7.37
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	225.62	216.61	199.67	16.94	8.48
ค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ	18.51	16.87	16.04	0.83	5.17
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.19	31.18	31.66	(0.48)	
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	216.44	202.06	203.85	(1.79)	(0.88)
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	226.91	213.14	218.27	(5.13)	(2.35)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น บริษัทใหญ่	117.55	114.29	106.14	8.15	7.68
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.37	0.35	0.33	0.02	6.06

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมสำหรับ หกเดือน ปี 2553 เป็นเงิน 2,535.34 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายและค่าธรรมเนียมการศึกษา ทั้งนี้รายได้รวมดังกล่าวเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 2,482.01 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.37 % โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 2,453.87 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 7.18 %

โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดขายของสาขาเดิมที่เติบโตสูงขึ้นมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อนประมาณ 3.65 % ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายสาขาใหม่ของซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ ที่ทำให้รายได้ของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ และร้านเครือข่าย ยังมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง 8.80 % นอกจากนี้ยังเป็นผลมาจากการรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดของธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือให้ไม่น้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่สำหรับหกเดือนแรก ปี 2553 เป็นเงิน 117.55 ล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 114.29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.68 % โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มประสิทธิภาพในการป้องกันสินค้าสูญหายที่สาขา และจากการที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีตามที่ได้กล่าวในหัวข้อผลการดำเนินงานไตรมาส 2 (สามเดือน)



#### 4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ดำเนินการ

ตาราง 3 :อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2553, 2552 และ 2551

ผลการดำเนินงาน ปี 2553					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2553	12/05/2553	11/06/2553	0.10	32.39
ไตรมาส 2	3/2553	09/08/2553	08/09/2553	0.10	32.39
	<b>รวม</b>			<b>0.20</b>	<b>64.78</b>
ผลการดำเนินงาน ปี 2552					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น 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
ไตรมาส 3	6/2552	12/11/2552	11/12/2552	0.10	32.39
ไตรมาส 4	1/2553	29/04/2553	27/05/2553	0.36	116.61
	<b>รวม</b>			<b>0.66</b>	<b>213.78</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>

## 5. ฐานะทางการเงิน

### 5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

รายการ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ				งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	30-มิ.ย.-53		30-มิ.ย.-53		31-ธ.ค.-52		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน	% ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	% ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	% ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	(%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	608.19	28.21	568.62	28.81	506.61	26.03	62.01	12.24
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	183.10	8.49	183.10	9.28	188.95	9.71	(5.85)	(3.09)
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	142.21	6.60	140.66	7.13	96.80	4.97	43.86	45.31
สินค้ายคงเหลือ-สุทธิ	384.05	17.81	381.84	19.35	438.84	22.55	(57.00)	(12.99)
ลูกหนี้เงินชดเชยค่าเสียหาย	-	-	-	-	17.79	0.91	(17.79)	(100.00)
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,370.81</b>	<b>63.58</b>	<b>1,324.58</b>	<b>67.11</b>	<b>1,292.40</b>	<b>66.41</b>	<b>32.19</b>	<b>2.49</b>
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัท ร่วม-สุทธิ	27.14	1.26	69.53	3.52	69.53	3.57	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	482.43	22.38	312.26	15.82	318.87	16.38	(6.61)	(2.07)
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	110.33	5.12	110.33	5.59	116.56	5.99	(6.23)	(5.35)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	79.16	3.67	79.16	4.01	69.32	3.56	9.84	14.19
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>2,155.89</b>	<b>100.00</b>	<b>1,973.69</b>	<b>100.00</b>	<b>1,946.13</b>	<b>100.00</b>	<b>27.56</b>	<b>1.42</b>

### วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

**ด้านสินทรัพย์** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 2,155.89 ล้านบาท สินทรัพย์ดังกล่าวเป็นส่วนของบริษัทฯ จำนวน 1,973.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 27.56 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ ไตรมาส 2 ปี 2553 เท่ากับ 568.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62.01 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนเพิ่มในพันธบัตรรัฐบาล (อายุไม่เกิน 3 เดือน)
- เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ เท่ากับ 183.10 ล้านบาท ลดลง 5.85 ล้านบาท เนื่องจากการครบกำหนดของเงินฝากประจำดอกเบี้ยอัตราพิเศษ ในไตรมาส 2/2553

- ลูกหนี้การค้าสุทธิ เพิ่มขึ้น 43.86 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการขายส่งหนังสือให้กับลูกค้าเพิ่มขึ้นในช่วงเปิดภาคเรียน
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เท่ากับ 381.84 ล้านบาท ลดลง 57.00 ล้านบาท เนื่องจากการจำหน่ายหนังสือต่างประเทศในกลุ่มแบบเรียนของสำนักพิมพ์ Oxford University Press ให้กับโรงเรียนและสถาบันการศึกษาต่างประเทศ ประกอบกับการบริหารสินค้าคงเหลือให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ลูกหนี้เงินชดเชยค่าเสียหาย ลดลง 17.79 ล้านบาท เกิดจากการได้รับการชำระเงินค่าเคลมประกันความเสียหายจากบริษัทประกัน
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 312.26 ล้านบาท ลดลง 6.61 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากค่าเสื่อมราคาประจำงวด
- สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ เท่ากับ 110.33 ล้านบาท ลดลง 6.23 ล้านบาท จากการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ เท่ากับ 79.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.84 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินมัดจำเพื่อซื้อสิทธิจากการเช่าสาขาแห่งหนึ่ง และเงินประกันการเช่าสาขาที่เปิดใหม่

**ด้านหนี้สิน** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,437.24 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทฯ จำนวน 1,323.58 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน จำนวน 58.61 ล้านบาท คิดเป็น 4.63% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 1,108.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77.24 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของสายงานซีอีดูเคชั่นเตอร์
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เท่ากับ 32.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.64 ล้านบาท เนื่องจากการตั้งค้างจ่ายจากกำไรในไตรมาส 1 และ ไตรมาส 2 ปี 2553
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เท่ากับ 96.48 ล้านบาท ลดลง 9.82 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากโบนัสค้างจ่ายลดลงจากการจ่ายโบนัสในเดือนมีนาคมของทุกปี
- เจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 34.89 ล้านบาท ลดลง 11.58 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเช็คค้างจ่ายค่าเช่าคลังสินค้า และค่าเช่า ค่าบริการของร้านซีอีดูเคชั่นเตอร์ ในช่วงปลายปี 2552

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือ 718.65 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทฯ จำนวน 650.11 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 31.05 ล้านบาท คิดเป็น 4.56% เนื่องจาก

- กำไรสุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ จากผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ปี 2553 เท่ากับ 117.55 ล้านบาท
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน ลดลง 4.15 ล้านบาท เนื่องจากราคาตลาดของกองทุนเปิดแอสเซทพลัส ราคาสูงขึ้นจากปลายปีที่ผ่านมา
- กำไรสะสมลดลงเนื่องจากการจ่ายเงินปันผล 149 ล้านบาท

## 5.2 กระแสเงินสด

ตาราง 5 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับไตรมาส 2 ปี 2553 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	ไตรมาส 2 (6 เดือน)		เปลี่ยนแปลง		
	งบการเงิน	งบการเงินเฉพาะ	งบการเงินเฉพาะ		
	รวม	กิจการ ม.ค.-มิ.ย.	กิจการ เพิ่มขึ้น		
	2553	2553	2552	(ลดลง)	(%)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	242.47	231.78	207.40	24.38	11.76
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(28.61)	(19.50)	(22.63)	3.13	13.83
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(150.48)	(150.27)	(128.45)	(21.82)	(16.99)
<b>กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>	<b>63.38</b>	<b>62.01</b>	<b>56.32</b>	<b>5.69</b>	<b>(10.10)</b>

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานของไตรมาส 2/2553 จำนวน 242.47 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทฯ จำนวน 231.78 ล้านบาท เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 213.14 ล้านบาท ประกอบด้วย
  - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับไตรมาส 2/2553 จำนวน 148.62 ล้านบาท
  - รายได้และค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงินหรือไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานหลัก จำนวน 64.53 ล้านบาท (เช่น ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่า 52.04 ล้านบาท, บริจาคสินค้า 11.61 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายสินค้าสูญหายและสินค้าเคลื่อนไหว 5.92 ล้านบาท, และขาดทุนจากสินค้าไฟไหม้ 2.92 ล้านบาท)
- เงินสดลดลง จากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 43.94 ล้านบาท เนื่องจากมีการขายส่งให้กับร้านค้า และสถาบันการศึกษา
- เงินสดเพิ่มขึ้น จากสินค้าลดลง 36.57 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากหนังสือต่างประเทศลดลง จากการจำหน่ายสินค้าในช่วงเปิดภาคเรียน
- เงินสดเพิ่มขึ้น จากลูกหนี้เงินชดเชยค่าเสียหาย ลดลง 17.79 ล้านบาท เนื่องจากได้รับชำระจากบริษัทประกันภัยทั้งจำนวนในเดือนกุมภาพันธ์ 2553
- เงินสดเพิ่มขึ้น จากเจ้าหนี้การค้า เพิ่มขึ้น 77.24 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้การค้าของสายงานซีอีดียูเคชั่นเตอร์
- เงินสดลดลงจากเจ้าหนี้อื่น ลดลง จำนวน 11.58 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนในไตรมาส 2/2553 จำนวน (28.61) ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทฯ จำนวน (19.50) ล้านบาท เนื่องจาก

1. เงินสดลดจากการซื้อสินทรัพย์ จำนวน 40.01 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนเพื่อขยายสาขา

2. เงินสดเพิ่มจากเงินฝากประจำดอกเบี้ยพิเศษครบกำหนด จำนวน 10 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินในไตรมาส 2/2553 จำนวน (150.48) ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทฯ จำนวน (150.27) เนื่องจากการจ่ายเงินปันผล

### 5.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6: อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

		งบการเงิน		
		รวม	เฉพาะกิจการ	
		1H'53	1H'53	1H'52
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.01	1.01	1.03
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.69	0.68	0.63
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร ( PROFITABILITY RATIO )</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	31.19	31.18	31.66
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.73	4.60	4.59
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น*	%	33.25	34.63	28.97
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์*	%	15.14	15.35	13.96
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.00	2.04	1.86
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	130.65	3,972.76	1,709.05
*คำนวณจากกำไรสุทธิปรับแบบเต็มปี				

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

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

02-739-8000 # 8