



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

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**

**สำหรับไตรมาส 2 ปี 2554**

**สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554**

## สารบัญ

1. ภาพรวม	1
2. ภาพรวมธุรกิจ	2
ธุรกิจร้านหนังสือ	2
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ	2
ธุรกิจสำนักพิมพ์	2
3. ผลการดำเนินงาน	3
4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล	7
5. ฐานะทางการเงิน	8
5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์	8
ด้านสินทรัพย์	9
ด้านหนี้สิน	9
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10
5.2 กระแสเงินสด	10
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	11
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	11
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	11
5.3 อัตราส่วนทางการเงิน	12

## คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

### 1. ภาพรวม

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2554 บริษัทฯ เปิดสาขาของร้านซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มขึ้น 7 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 ทั้งสิ้น 366 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 31 จุดขาย

จากภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่ยังมีการขยายตัวในทางที่ดี และจากการปรับส่วนผสมของสินค้าที่มีขายในสาขาของซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์อย่างต่อเนื่อง ทำให้อัตราการเติบโตของยอดขายของสาขาเดิม สำหรับไตรมาส 2 ปี 2554 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เติบโตเพิ่มขึ้นประมาณ 3.8% ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับไตรมาส 2 ปี 2554 เป็นเงิน 111.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 20.71%

ทั้งนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงาน ตั้งแต่ 1 เมษายน 2554 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2554 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จำนวนหุ้น 323,921,130 หุ้น จากกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ มีสภาพคล่องสูง โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าว ในวันพฤหัสบดีที่ 25 สิงหาคม 2554 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันศุกร์ที่ 26 สิงหาคม 2554 และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในวันพฤหัสบดีที่ 8 กันยายน 2554

## 2. ภาพรวมธุรกิจ

### ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดียูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือเต็มรูปแบบ ที่มียอดขายมากที่สุดในประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 2 ปี 2554 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ เพิ่มขึ้นจำนวน 7 สาขา ได้แก่ แผลมทอง ระยอง ชั้น 3, โลตัส บ้านหมอ สระบุรี, โอมโปร ร้อยเอ็ด, โลตัส ตลาดเขต กาญจนบุรี, โลตัส เชียงใน อุบลราชธานี, โลตัส ป่าติ้ว ยโสธร และ โลตัส กุดชุม ยโสธร รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 392 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 366 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินการ 6 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 31 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขาย และกำไรอย่างต่อเนื่อง

### ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายหนังสือให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, น.ส.เอื้อมพร วงศ์เวียง, บริษัท เนชั่น เอ็กมอนท์ เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด, บริษัท เพชรประกาย จำกัด, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ ไลน์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท อักษรศาสตร์ พับลิเคชั่น จำกัด, บริษัท โปรวิชั่น จำกัด, สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, บริษัท โพสท์ พับลิชชิง จำกัด (มหาชน) และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทยในปี 2550 เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการขยาย และพัฒนาระบบกระจายสินค้าอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น และสามารถรองรับการขยายงานในอนาคต

### ธุรกิจสำนักพิมพ์

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

นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในการพัฒนา และติดตั้งเครื่องมือสื่อสารในรูปแบบต่างๆ เพื่อเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

### 3. ผลการดำเนินงาน

#### 3.1 ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 2 ปี 2554 เทียบกับ ไตรมาส 2 ปี 2553

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 2 ปี 2554 เทียบกับไตรมาส 2 ปี 2553

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 2 (3 เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	2554	2553	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
<b>รายได้</b>				
รายได้จากการขาย	1,432.15	1,303.39	128.76	9.88
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	34.58	26.50	8.08	30.49
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	5.92	2.97	2.95	99.33
รายได้อื่น	10.05	6.93	3.12	45.02
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,482.70</b>	<b>1,339.79</b>	<b>142.91</b>	<b>10.67</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ต้นทุนขาย	960.58	888.60	71.98	8.10
ต้นทุนบริการ	19.98	17.49	2.49	14.24
ค่าใช้จ่ายในการขาย	238.48	207.75	30.73	14.79
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	143.69	130.95	12.74	9.73
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,362.73</b>	<b>1,244.79</b>	<b>117.94</b>	<b>9.47</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>486.17</b>	<b>423.80</b>	<b>62.37</b>	<b>14.72</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (%)</b>	<b>33.15</b>	<b>31.87</b>		<b>1.28</b>
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	155.85	127.28	28.57	22.45
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม				
ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	161.49	144.69	16.80	11.61
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>84.39</b>	<b>70.42</b>	<b>13.97</b>	<b>19.85</b>
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>0.26</b>	<b>0.22</b>	<b>0.04</b>	<b>18.18</b>

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 2 ปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็นเงิน 1,482.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 10.67% โดยเป็นรายได้รวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 1,447.16 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 10.22% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,430.12 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 9.90%

การเติบโตส่วนใหญ่มาจากยอดขายของสาขาเดิมที่เติบโตสูงขึ้นมากกว่าวงวดเดียวกันของปีก่อนประมาณ 3.8% อันเนื่องจากการปรับปรุงส่วนผสมของสินค้า (Product Mix) ในร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายในสาขาใหม่ของซีอีดีเคชั่นเตอร์ ที่เปิดเพิ่มขึ้นในไตรมาส 2 ปี 2554 จำนวน 7 สาขาที่ทำให้รายได้ของร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์ และร้านเครือข่าย ยังมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องประมาณ 9.21% รวมถึงการรักษาระดับการเติบโตของธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือให้เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

#### ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 2 ปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 30

มิถุนายน 2554 เป็นเงิน 980.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.22% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 959.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.19% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับไตรมาส 2 ปี 2554 เท่ากับ 32.90% เพิ่มขึ้น 1.06% อันเป็นผลมาจาก

- การได้รับส่วนลดเพิ่มจากคู่ค้า จากการขายสินค้าได้ตามเป้าหมายและยอดขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น
- สัดส่วนการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ได้แก่ สินค้าที่ซีอีดีเคชั่นผลิตเอง สินค้ารับจัดจำหน่าย และสินค้าประเภท nonbook มียอดขายเพิ่มสูงขึ้นกว่าไตรมาสเดียวกันปีก่อน

#### ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 2 ปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน

2554 เป็นเงิน 382.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.84% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 375.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.71% เกิดจาก

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรในปี 2554 เพิ่มขึ้นกว่าปกติ อันเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างเงินเดือนในหลายๆ ส่วนงาน เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำ และอัตราค่าครองชีพที่สูงขึ้น นอกจากนี้บริษัทฯ มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ตามมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในปี 2554
- การเร่งขยายสาขาร้านซีอีดีเคชั่นเตอร์ และการเพิ่มขึ้นของรายจ่ายเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพของระบบสารสนเทศและศูนย์กระจายสินค้าเพื่อรองรับการขยายงาน ทำให้รายได้จากการขายบางส่วนยังเพิ่มขึ้นไม่ทันกับค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายสูงขึ้น

**บริษัทฯ มีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับไตรมาส 2 ปี 2554** เป็นเงิน 111.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวงวดเดียวกันของปีก่อน 20.71%

อย่างไรก็ตาม เมื่อคิดภาษีเงินได้นิติบุคคลที่มีการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรจาก 25% ในปี 2553 มาเป็น 30% ในปี 2554 จากการใช้สิทธิการลดอัตรากำไรเงินได้ครบ 3 รอบระยะเวลาบัญชีตามพระราชกฤษฎีกา ฉบับที่ 475 ลงวันที่ 6 สิงหาคม 2551 แล้ว กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 79.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวงวดเดียวกันของปีก่อน 17.49%

ส่วนกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 2 ปี 2554 เป็นเงิน 84.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวงวดเดียวกันปีก่อน 19.85% ในปี 2554

### 3.2 ผลการดำเนินงาน สำหรับ 6 เดือนแรกของปี 2554 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงาน สำหรับ 6 เดือนแรกของปี 2554 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 2 (6 เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	(%)
	2554	2553	(ลดลง)	
<b>รายได้</b>				
รายได้จากการขาย	2,702.90	2,455.99	246.91	10.05
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษา	58.46	52.58	5.88	11.18
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	11.87	8.21	3.66	44.58
รายได้อื่น	18.73	18.56	0.17	0.92
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,791.96</b>	<b>2,535.34</b>	<b>256.62</b>	<b>10.12</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ต้นทุนขาย	1,840.60	1,690.33	150.27	8.89
ต้นทุนบริการ	39.86	35.82	4.04	11.28
ค่าใช้จ่ายในการขาย	455.58	411.19	44.39	10.80
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	276.28	244.13	32.15	13.17
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,612.32</b>	<b>2,381.47</b>	<b>230.85</b>	<b>9.69</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>880.90</b>	<b>782.42</b>	<b>98.48</b>	<b>12.59</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (%)</b>	<b>31.90</b>	<b>31.19</b>		<b>0.71</b>
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม				
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	245.54	216.44	29.10	13.44
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม				
ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	255.09	226.91	28.18	12.42
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>125.02</b>	<b>117.55</b>	<b>7.47</b>	<b>6.35</b>
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>0.39</b>	<b>0.36</b>	<b>0.03</b>	<b>8.33</b>

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวม ตามงบการเงินรวม สำหรับหกเดือนแรกปี 2554 เป็นเงิน 2,791.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 10.12% โดยเป็นรายได้รวม ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 2,729.72 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 9.98% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 2,699.11 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 9.99% การเติบโตส่วนใหญ่มาจากยอดขายของสาขาเดิมที่เติบโตสูงขึ้นมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อนประมาณ 4.5% และรายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือที่เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับหกเดือนแรกปี 2554 เป็นเงิน 1,880.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.94% ต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 1,839.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.93% โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับหกเดือนแรก ปี 2554 เท่ากับ 31.85% เพิ่มขึ้น 0.67%

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับงวดหกเดือน ปี 2554 เป็นเงิน 731.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.68% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 718.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.46% เกิดจากสาเหตุเดียวกันกับงวดสามเดือน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 171.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 15.46% โดยเมื่อคิดภาษีเงินได้นิติบุคคล ในอัตรา 30% ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจากอัตรา 25% ในปีก่อน ส่งผลให้กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเป็น 121.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.01%



#### 4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ผ่านมา

ตาราง 3 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2554, 2553 และ 2552

ผลการดำเนินงาน ปี 2554					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2554	13/05/2554	10/06/2554	0.10	32.39
ไตรมาส 2	3/2554	09/08/2554	08/09/2554	0.10	32.39
	<b>รวม</b>			<b>0.20</b>	<b>64.78</b>
ผลการดำเนินงาน ปี 2553					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	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
ไตรมาส 3	4/2553	10/11/2553	09/12/2553	0.10	32.39
ไตรมาส 4	1/2554	28/04/2554	27/05/2554	0.43	139.29
	<b>รวม</b>			<b>0.73</b>	<b>236.46</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>

## 5. ฐานะทางการเงิน

### 5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์

รายการ	(หน่วย : ล้านบาท)					
	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	30-มิ.ย.-54	30-ธ.ค.-53	30-มิ.ย.-54	30-ธ.ค.-53	จำนวนเงิน	(%)
	จำนวนเงิน	% ต่อสินทรัพย์รวม	จำนวนเงิน	% ต่อสินทรัพย์รวม		
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	508.27	21.36	720.05	31.52	(211.78)	(29.41)
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	183.02	7.69	186.48	8.16	(3.46)	(1.86)
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	143.89	6.05	111.59	4.88	32.30	28.95
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	379.63	15.95	417.26	18.26	(37.63)	(9.02)
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	39.71	1.67	16.27	0.71	23.44	144.07
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19.41	0.82	20.39	0.89	(0.98)	(4.81)
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,273.93</b>	<b>53.53</b>	<b>1,472.04</b>	<b>64.43</b>	<b>(198.11)</b>	<b>(13.46)</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารและเงินลงทุนอื่นที่มีภาระค้ำประกัน	15.33	0.64	10.87	0.48	4.46	41.03
เงินลงทุนในบริษัทร่วม-สุทธิ	27.04	1.14	27.04	1.18	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	775.67	32.60	497.20	21.76	278.47	56.01
สิทธิการเช่าที่ดิน-สุทธิ	7.54	0.32	7.71	0.34	(0.17)	(2.20)
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	116.66	4.90	123.39	5.40	(6.73)	(5.45)
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	33.49	1.41	33.52	1.47	(0.03)	(0.09)
ค่าลิขสิทธิ์การใช้ซอฟต์แวร์-สุทธิ	5.94	0.25	6.76	0.30	(0.82)	(12.13)
ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้า	22.69	0.95	22.38	0.98	0.31	1.39
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	82.92	3.48	79.57	3.48	3.35	4.21
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	18.50	0.78	4.07	0.18	14.43	354.55
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,105.78</b>	<b>46.47</b>	<b>812.51</b>	<b>35.57</b>	<b>293.27</b>	<b>36.09</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,379.71</b>	<b>100.00</b>	<b>2,284.55</b>	<b>100.00</b>	<b>95.16</b>	<b>4.17</b>

## วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

**ด้านสินทรัพย์** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 2,379.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 95.16 ล้านบาท คิดเป็น 4.17% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 เท่ากับ 508.27 ล้านบาท ลดลง 211.78 ล้านบาท คิดเป็น -29.41% จากการนำเงินไปซื้อที่ดินเปล่า เพื่อก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าในอนาคต จำนวน 267 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ-สุทธิ เท่ากับ 143.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.30 ล้านบาท คิดเป็น 28.95% เนื่องจากการขายส่งสินค้า ในช่วงเปิดเทอมการศึกษา
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เท่ากับ 379.63 ล้านบาท ลดลง 37.63 ล้านบาท คิดเป็น -9.02% เนื่องจากการขายสินค้าต่างประเทศ ได้เป็นจำนวนมาก ในช่วงเปิดเทอมการศึกษา และงานระหว่างทำลดลง เนื่องจากได้ผลิตแล้วเสร็จในต้นปี 2554
- ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เท่ากับ 39.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.44 ล้านบาท คิดเป็น 144.07% เนื่องจากการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้าของสำนักงานใหญ่ และค่าบริการดูแลระบบ Software
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 775.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 278.47 ล้านบาท คิดเป็น 56.01% เนื่องจากมีการซื้อที่ดินเปล่าติดถนนบางนา-ตราด กม. 21 เพื่อสร้างเป็นศูนย์กระจายสินค้า
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ เท่ากับ 82.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.35 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินประกันการเช่าสาขาใหม่
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 18.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.43 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายค่าบริการดูแลระบบ Software และค่าเช่าสาขากลุ่มตึกคอมล่วงหน้า (ส่วนที่ให้ประโยชน์เกินกว่า 1 ปี)

**ด้านหนี้สิน** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,679.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 179.95 ล้านบาท คิดเป็น 12% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 1,290.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 137.69 ล้านบาท คิดเป็น 11.94% โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของสายงานซีอีดีเคชั่นเตอร์
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เท่ากับ 115.07 ล้านบาท ลดลง 16.50 ล้านบาท จากการจ่ายเงินโบนัสให้กับพนักงานประจำปี 2553 ไปแล้ว ในเดือนมีนาคม ปี 2554
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เป็นเงิน 48.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.07 ล้านบาท จากอัตราภาษีที่เพิ่มขึ้นจาก 25% เป็น 30% และได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีน้อยกว่าปีก่อน
- เจ้าหนี้และตั๋วเงินจ่ายอื่น เท่ากับ 27.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.23 ล้านบาท จากการตั้งค้างจ่ายค่าเช่าค่าบริการของสาขา
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น เท่ากับ 49.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.51 ล้านบาท จากการต่อสัญญาค่าบริการดูแลระบบ Software

- สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน เท่ากับ 39.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38.10 ล้านบาท ตามมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในปี 2554

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือ 700.22 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 637.08 ล้านบาท ลดลง 88.31 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

- กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ สำหรับงวด 6 เดือน ไตรมาส 2/2554 จำนวน 125.02 ล้านบาท
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน เพิ่มขึ้น 3.88 ล้านบาท เนื่องจากราคาตลาดของเงินลงทุนชั่วคราวลดลง
- กำไรสะสมลดลงจากการจ่ายเงินปันผลรวม 171.68 ล้านบาท แบ่งเป็นการจ่ายจาก :-
  - ผลการดำเนินไตรมาส 4/2553 หุ้นละ 0.43 บาท รวม 139.29 ล้านบาท
  - ผลการดำเนินไตรมาส 1/2554 หุ้นละ 0.10 บาท รวม 32.39 ล้านบาท
- ปรับกำไรสะสมลดลงจากการตั้งสำรองเงินเกษียณ และเงินรางวัล 37.28 ล้านบาท ตามมาตรฐานการบัญชีใหม่
- มีการบันทึกส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยโอนไปกำไรสะสม จำนวน 6.64 ล้านบาท

## 5.2 กระแสเงินสด

ตาราง 5 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2554 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ไตรมาส 2 (6 เดือน)			
	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	
	2554	2553	(ลดลง)	(%)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	271.94	242.47	29.47	12.15
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(306.48)	(29.88)	(276.60)	(925.70)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(177.23)	(149.21)	(28.02)	(18.78)
<b>กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>	<b>(211.77)</b>	<b>63.38</b>	<b>(275.15)</b>	<b>(434.13)</b>

## กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานในงวดหกเดือน 2554 จำนวน 271.94 ล้านบาท เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 255.09 ล้านบาท ประกอบด้วย
  - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2554 จำนวน 179.49 ล้านบาท
  - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 75.60 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 54 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 6.80 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้า 13.36 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 6.90 ล้านบาท, รายได้ดอกเบี้ย (6.30) ล้านบาท และรายได้เงินปันผล (5.56) ล้านบาท
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับเพิ่มขึ้น 31.17 ล้านบาท เนื่องจากการขายส่งสินค้า ในช่วงเปิดเทอมการศึกษา
- เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือลดลง 12.26 ล้านบาท เนื่องจากการขายสินค้าต่างประเทศ ได้เป็นจำนวนมาก ในช่วงเปิดเทอมการศึกษา และงานระหว่างทำลดลง เนื่องจากได้ผลิตแล้วเสร็จในต้นปี 2554
- เงินสดลดจากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 23.44 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นค่าเช่าล่วงหน้าของสำนักงานใหญ่ และค่าบริการดูแลระบบ Software
- เงินสดลดจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 14.43 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายค่าบริการดูแลระบบ Software และค่าเช่าสาขากลุ่มตึกคอมล่วงหน้า (ส่วนที่ให้ประโยชน์เกินกว่า 1 ปี)
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า เพิ่มขึ้น จำนวน 137.69 ล้านบาท เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของสายงานซีอีดียูเคชั่นเตอร์
- เงินสดลดจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง 16.50 ล้านบาท จากการจ่ายเงินโบนัสให้กับพนักงานประจำปี 2553 ไปแล้ว ในเดือนมีนาคม ปี 2554
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายอื่น เพิ่มขึ้น จำนวน 6.23 ล้านบาท จากการตั้งค้างจ่ายค่าเช่าค่าบริการของสาขา

## กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนในงวดหกเดือน ปี 2554 จำนวน (306.48) ล้านบาท เนื่องจาก

- เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 321.13 ล้านบาท เกิดจากการนำเงินไปซื้อที่ดินเปล่า เพื่อทำเป็นศูนย์กระจายสินค้า และค่าตกแต่งอาคาร ชั้นวางหนังสือและคอมพิวเตอร์ของสาขาใหม่
- เงินสดเพิ่มเงินปันผลรับ จำนวน 7.56 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากจากดอกเบี้ยรับ 6.38 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินในงวดหกเดือน ปี 2554 จำนวน (177.23) ล้านบาท  
ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลของกำไรไตรมาส 4 ปี 2553 ซึ่งจ่ายในเดือนพฤษภาคม ปี 2554

### 5.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (คำนวณตามงบการเงินรวม)

	ไตรมาส 2 (6 เดือน)		
	2554	2553	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.81	1.01
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.53	0.69
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร ( PROFITABILITY RATIO )</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น	%	33.15	31.19
อัตรากำไรสุทธิ	%	5.69	4.64
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น*	%	32.32	33.25
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์*	%	15.69	15.14
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.40	2.00
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	150.45	130.65

\* คำนวณจากกำไรสุทธิปรับแบบเต็มปี

ลงลายมือชื่อ.....

(นายทอง โชติสรยุทธ์)  
กรรมการผู้จัดการ

INVESTOR RELATION  
IR@SE-ED.COM  
<http://www.se-ed.com/ir>  
02-739-8000 # 8