



## บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### ผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนแรก ปี 2558

#### ภาพรวมธุรกิจ

ในไตรมาส 2 ปี 2558 บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง จากกำลังซื้อสุทธิที่ลดลง ประชาชนมีหนี้ภาคครัวเรือนที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ยอดขายหนังสือลดลงในทุกภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปตามสภาพการลดลงของธุรกิจค้าปลีกทั่วไป ขณะเดียวกันผลการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี ส่งผลให้พฤติกรรมของผู้บริโภคมีเวลาอ่านน้อยลง

เพื่อแก้ไขปัญหาสถานการณ์ดังกล่าวบริษัทฯ จึงปรับปรุงประสิทธิภาพการทำกำไรของสาขา และปิดสาขาขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำกำไรได้ในครึ่งปีแรกของปี 2558 จำนวน 7 สาขา และปิดสาขาในปี 2557 จำนวน 40 สาขา นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ยกเลิกสัญญาเช่าคลังสินค้าส่วนใหญ่ที่ปรับราคาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นการลดภาระในระยะยาว บริษัทฯ ได้สร้างศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ ซึ่งเปิดใช้อย่างเป็นทางการในปี 2557 ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องรับภาระดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะยาว ที่ใช้ในการก่อสร้างคลังสินค้า นอกจากนี้บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องมาจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้รับส่วนลดทางการค้าจากหนังสือใหม่ที่รับจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น ลดผลขาดทุนจากสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรและสามารถจำหน่ายหนังสือให้กับสถาบันการศึกษาได้เพิ่มขึ้น จึงยังสามารถทำกำไรเพิ่มขึ้นได้มาก แม้ยอดขายโดยรวมจะลดลงก็ตาม

ในไตรมาส 2 ปี 2558 บริษัทฯ เปิดสาขาของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ จำนวน 4 สาขา โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ทั้งสิ้น 407 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 7 จุดขาย

**ซีอีดี มีกำไรสำหรับ  
ไตรมาส 2 ปี 2558  
งวดหกเดือน เท่ากับ  
77.02 ล้านบาท**

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงาน สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2558 มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 77.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.84 ล้านบาท คิดเป็น 33.70% เกิดจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 63.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.05 ล้านบาท คิดเป็น 33.88% เนื่องจาก

- บริษัทฯ สามารถปรับปรุงประสิทธิภาพการทำกำไรของสาขาได้เป็นที่น่าพึงพอใจ ส่งผลค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 7.71% ซึ่งลดลงได้มากกว่าสัดส่วนยอดขายที่ลดลง จากการปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้

- บริษัทฯ สามารถบริหารส่วนผสมของสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงเพิ่มขึ้น จึงทำให้มีอัตรามูลกำไรของสินค้าดีขึ้น โดยเฉพาะหนังสือต่างประเทศที่ขายให้กับสถาบันการศึกษา
- ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สินลดลงเนื่องจาก ในไตรมาส 2/2557 มีการปิดสาขาเป็นจำนวนมาก

โดยบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทอ่อนตัว และภาระดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะยาว

**กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท เท่ากับ 70.79 ล้านบาท**

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท ตามงบการเงินรวม สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2558 เท่ากับ 70.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปีก่อน 17.84 ล้านบาท คิดเป็น 33.70% เกิดจาก

- การเพิ่มช่องทางการจำหน่ายจากยอดขายหนังสือแบบเรียนภาษาอังกฤษให้กับสถาบันการศึกษาเพิ่มขึ้น
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 7.17% จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำกำไรของสาขา ส่งผลให้ค่าเช่า ค่าบริการ ค่าสาธารณูปโภคมีสัดส่วนลดลง รวมถึงการปิดสาขานขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำกำไรได้ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลงตามจำนวนสาขาที่เปิดดำเนินการลดลง

**ค่าใช้จ่ายทางการเงิน เท่ากับ 17.74 ล้านบาท**

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงิน ตามงบการเงินรวม สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2558 เท่ากับ 17.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.90 ล้านบาท คิดเป็น 213.98% เกิดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว ที่กู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวบริษัทฯ มีภาระที่ต้องจ่ายชำระในอนาคตทั้งสิ้น ดังนี้

(หน่วย:ล้านบาท)

	<u>เงินต้น</u>	<u>ดอกเบี้ย</u>	<u>รวม</u>
ภาระผูกพันที่ต้องชำระภายใน 1 ปี	71.52	21.30	92.82
1-3 ปี	214.56	41.38	255.94
มากกว่า 3 ปี	154.32	9.10	163.42

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2557

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			%
	งวด 6 เดือน ปี 2558	งวด 6 เดือน ปี 2557	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
รายได้จากการขาย	2,379.06	2,545.68	-166.62	-6.55%
ต้นทุนขาย	1,546.45	1,684.34	-137.89	-8.19%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>832.61</b>	<b>861.34</b>	<b>-28.73</b>	<b>-3.34%</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น</b>	<b>35.00%</b>	<b>33.84%</b>		<b>1.16%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>177.42</b>	<b>149.12</b>	<b>28.30</b>	<b>18.98%</b>
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	70.79	52.95	17.84	33.70%
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.18	0.14	0.05	33.70%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

**สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2558 มี อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น**

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2558 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 832.61 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 28.73 ล้านบาท คิดเป็น 3.34% อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 2 ปี 2558 เท่ากับ 35.00% เพิ่มขึ้น 1.16% จากงวดเดียวกันปีก่อน

- เม็ดเงินกำไรขั้นต้นลดลง 28.73 ล้านบาท ตามยอดขายที่ลดลง 6.55% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายค่าปลีกที่ลดลง 9.77%
- อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาส 2 ปี 2558 เท่ากับ 35.00% เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1.16% เนื่องจากยอดขายหนังสือต่างประเทศ เพิ่มขึ้น 21.78% และจากการขายหนังสือจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มหนังสือแบบเรียนที่ขายให้กับสถาบันการศึกษา

**สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2558 ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 137.89 ล้านบาท**

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,546.45 ล้านบาท ลดลง 137.89 ล้านบาท คิดเป็น 8.19% ซึ่งลดลงมากกว่ายอดขายที่ลดลง 6.55%

**EBITDA เพิ่มขึ้น 28.73 ล้านบาท คิดเป็น 18.98%**

EBITDA เพิ่มขึ้น 28.73 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานดีขึ้นจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำกำไรของสาขา และทยอยปิดสาขานขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำกำไรได้ และการได้รับส่วนลดทางการค้าเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะต้องรับภาระดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะยาวที่นำมาก่อสร้างคลังสินค้าก็ตาม

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	%
	30 มิถุนายน 2558	31 ธันวาคม 2557	(ลดลง)	
สินทรัพย์หมุนเวียน	823.43	926.29	-102.86	-11.10%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,826.83	1,875.48	-48.65	-2.59%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,650.27</b>	<b>2,801.78</b>	<b>-151.51</b>	<b>-5.41%</b>
หนี้สินหมุนเวียน	1,151.79	1,264.13	-112.34	-8.89%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	505.23	551.74	-46.51	-8.43%
รวมหนี้สิน	1,657.03	1,815.87	-158.85	-8.75%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	993.24	985.90	7.34	0.74%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,650.27</b>	<b>2,801.78</b>	<b>-151.51</b>	<b>-5.41%</b>

**สินทรัพย์หมุนเวียน  
ลดลง 102.86 ล้านบาท  
คิดเป็น 11.10%**

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 102.86 ล้านบาท เกิดจากเงินลงทุนลดลง 101.12 ล้านบาท คิดเป็น 31.00% เนื่องจากขายเงินลงทุนในกองทุนรวม เพื่อนำไปจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน  
ลดลง 48.65 ล้านบาท  
คิดเป็น 2.59%**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 48.65 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากสินทรัพย์ถาวรลดลง 41.57 ล้านบาท จากการคิดค่าเสื่อมราคาคลังสินค้าแห่งใหม่

**หนี้สินหมุนเวียน ลดลง  
112.34 ล้านบาท คิดเป็น  
8.89%**

หนี้สินหมุนเวียน ลดลง 112.34 ล้านบาท เกิดจาก

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ลดลง 110.14 ล้านบาท ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง และการจ่ายชำระหนี้ที่ถึงกำหนดชำระของเจ้าหนี้รายใหญ่
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 7.85 ล้านบาท เนื่องจากจ่ายคืนเงินประกันการก่อสร้างคลังสินค้า
- ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 9.58 ล้านบาท ตามกำไรที่เพิ่มขึ้น

หนี้สินไม่หมุนเวียน  
ลดลง 46.51 ล้านบาท  
คิดเป็น 8.43%

หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลง 46.51 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ลดลง 12.16 ล้านบาท จากการจ่ายคืนกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินตามสัญญา
- รายได้รับล่วงหน้ารอดตัดบัญชี ลดลง 1.44 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น  
7.34 ล้านบาท คิดเป็น  
0.74%

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 7.34 ล้านบาท เกิดจากบริษัท มีกำไรเพิ่มขึ้น

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2557

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	งวด 6 เดือน	งวด 6 เดือน	เพิ่มขึ้น	
	ปี 2558	ปี 2557	(ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	12.48	(39.67)	52.15	-131.44%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	80.63	(78.89)	159.52	-202.20%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(112.52)	88.25	(200.77)	-227.50%
<b>กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>	<b>(19.42)</b>	<b>(30.32)</b>	<b>10.90</b>	<b>-35.95%</b>

กระแสเงินสดได้มาจาก  
กิจกรรมการดำเนินงาน  
สำหรับครึ่งปีแรกของปี  
2558 จำนวน 12.48 ล้าน  
บาท

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 205.64 ล้านบาท มาจาก
  - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2558 จำนวน 94.75 ล้านบาท
  - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 110.89 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 61.97 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพ และเคลื่อนไหวช้า 15.01 ล้านบาท, ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและประมาณการรับคืนสินค้า 15.87 ล้านบาท, ดอกเบี้ยจ่าย 14.81 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 5.89 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้าและอุปกรณ์ 2.34 ล้านบาท, ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์ 2.14 ล้านบาท, รายการปรับปรุงบัญชีเจ้าหนี้คู่pongที่ไม่ใช้สิทธิ์ (3.98) ล้านบาท, โอนกลับค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ (2.38) ล้านบาท,

- เงินสดลดจากเจ้าหนี้การค้าลดลง 103.30 ล้านบาท สัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง และจากการจ่ายชำระเจ้าหนี้รายใหญ่
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 107.25 ล้านบาท เกิดจากการขายหนังสือให้กลุ่มสถาบันการศึกษาและศูนย์หนังสือของมหาวิทยาลัยจำนวนมาก
- เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือลดลง 60.22 ล้านบาท ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายหนังสือต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น
- เงินสดลดจากรายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชีลดลง 4.83 ล้านบาท จากได้รับชำระค่าบำรุงการศึกษาของนักเรียนลดลง
- เงินสดลดจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 5.60 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าค่าเบี่ยประกัน
- เงินสดเพิ่มจากเงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำลดลง 2.59 ล้านบาท รับคืนเงินประกันการเช่าจากสาขาที่ปิด
- เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้พนักงาน 4.62 ล้านบาท จากการให้เงินรางวัลเกียรติคุณ
- เงินสดลดหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 3.87 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายดอกเบี้ย 14.89 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมระยะยาว
- เงินสดลดจากการจ่ายภาษีเงินได้ 12.63 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

**กระแสเงินสดได้มาในกิจกรรมการลงทุนสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2558 จำนวน 80.63 ล้านบาท**

- เงินสดเพิ่มจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 104.09 ล้านบาท จากการขายเงินลงทุนในกองทุนรวม
- เงินสดลดจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 25.88 ล้านบาท เนื่องจากการติดตั้งอุปกรณ์อื่นในคลังสินค้าแห่งใหม่เพิ่มขึ้น

**กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2558 จำนวน (112.52) ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 41.97 ล้านบาท
- เงินสดลดการจ่ายเงินปันผลของกำไร ปี 2557 ซึ่งจ่ายในเดือนพฤษภาคม ปี 2558 จำนวน 70.55 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับสำหรับงวดหกเดือน ไตรมาสที่ 2/2558 และ ไตรมาสที่ 2/2557

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		งวด 6 เดือน	งวด 6 เดือน
		ปี 2558	ปี 2557
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	10.93	8.09
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	5.96	3.92
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.67	1.73
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	16.00	28.39

หมายเหตุ :

- ROE (Return on Equity) = กำไรสุทธิ (เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่)หาร ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย) เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่
- ROA (Return on Assets) = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้หาร สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม หาร ส่วนของผู้ถือหุ้น (รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย)
- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย Debt service Coverage Ration = กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน+ดอกเบี้ยจ่าย+ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้ หาร ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ (เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่) หาร ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย) เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่

**ROE เท่ากับ 10.93%**  
**เพิ่มขึ้น 2.84% และ**  
**ROA เท่ากับ 5.96%**  
**เพิ่มขึ้น 2.04%**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 10.93% เพิ่มขึ้น 2.84% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 5.96% เพิ่มขึ้น 2.04% ตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน**  
**ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.67**  
**เท่า ลดลง 0.06 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ลดลง 0.06 เท่า จากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

**อัตราส่วนความสามารถ  
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ  
16.00 เท่า ลดลง 12.39  
เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ลดลง 12.39 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ เบิกเงินกู้ยืมระยะยาว ส่วนที่เหลืออีก 250 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2557 ตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ ส่งผลให้เกิด ภาระดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัทฯ

INVESTOR RELATION  
<http://www.se-ed.com>  
<http://corporate.se-ed.com>  
IR@SE-ED.COM  
0-2739-8000 # 8