



## บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

#### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2558

##### ภาพรวมธุรกิจ

ในไตรมาส 1 ปี 2558 บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง จากกำลังซื้อสุทธิที่ลดลง ประชาชนมีหนี้ภาคครัวเรือนที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ยอดขายหนังสือลดลงในทุกภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปตามสภาพการลดลงของธุรกิจค้าปลีกทั่วไป ขณะเดียวกันผลการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี ส่งผลให้พฤติกรรมของผู้บริโภคมีเวลาอ่านน้อยลง

เพื่อแก้ไขปัญหาสถานการณ์ดังกล่าวบริษัทฯ จึงปรับปรุงประสิทธิภาพการทำการค้าของสาขา และปิดสาขาขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำการค้าได้ในไตรมาส 1 ปี 2558 จำนวน 5 สาขา และปิดสาขาในปี 2557 จำนวน 40 สาขา นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ยกเลิกสัญญาเช่าคลังสินค้าส่วนใหญ่ที่ปรับราคาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นการลดภาระในระยะยาว บริษัทฯ ได้สร้างศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ ซึ่งเปิดใช้อย่างเป็นทางการในปี 2557 ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องรับภาระดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะยาว ที่ใช้ในการก่อสร้างคลังสินค้า อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้รับส่วนลดทางการค้าจากหนังสือใหม่ที่รับจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น ลดผลขาดทุนจากสาขาที่ไม่สามารถทำการค้าและสามารถจำหน่ายหนังสือให้กับสถาบันการศึกษาได้เพิ่มขึ้น จึงยังสามารถทำการค้าเพิ่มขึ้นได้มาก แม้ยอดขายโดยรวมจะลดลงก็ตาม

ในไตรมาส 1 ปี 2558 บริษัทฯ มิได้เปิดสาขาของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ เพิ่มเติม โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 ทั้งสิ้น 404 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 9 จุดขาย

##### ซีอีดี มีกำไรสำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2558 เท่ากับ 35.05 ล้านบาท

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 1 ปี 2558 มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 35.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.04 ล้านบาท คิดเป็น 218.19% เกิดจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 32.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.16 ล้านบาท คิดเป็น 178.83% เนื่องจาก

- บริษัทฯ สามารถปรับปรุงประสิทธิภาพการทำการค้าของสาขาได้เป็นที่น่าพึงพอใจ ส่งผลค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 8.35% ซึ่งลดลงได้มากกว่าสัดส่วนยอดขายที่ลดลง
- บริษัทฯ สามารถบริหารส่วนผสมของสินค้าให้มีอัตราการหมุนเวียนได้ดีขึ้น ส่งผลให้การตั้งสำรองสินค้าเคลื่อนไหวลดลง

**กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท**

บริษัท มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท ตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 ปี 2558 เท่ากับ 34.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 23.44 ล้านบาท คิดเป็น 205.07% เกิดจาก

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 8.83% จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำกำไรของสาขา ส่งผลให้ค่าเช่า ค่าบริการ ค่าสาธารณูปโภคมีสัดส่วนลดลง รวมถึงการปิดสาขาขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำกำไรได้ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลงตามจำนวนสาขาที่เปิดดำเนินการลดลง
- การได้รับส่วนลดทางการค้าเพิ่มขึ้น ทั้งกลุ่มหนังสือใหม่ของหนังสือรับจัดจำหน่าย และสินค้าของกลุ่มค้าปลีก

**ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 31 มีนาคม 2557**

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาสที่	ไตรมาสที่	เพิ่มขึ้น	
	1/2558	1/2557	(ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	1,154.42	1,214.98	(60.56)	(4.98%)
ต้นทุนขาย	765.08	816.17	(51.10)	(6.26%)
กำไรขั้นต้น	<b>389.34</b>	<b>398.80</b>	<b>(9.46)</b>	<b>(2.37%)</b>
อัตรากำไรขั้นต้น	<b>33.73%</b>	<b>32.82%</b>		<b>0.91%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>86.37</b>	<b>50.47</b>	<b>35.90</b>	<b>71.13%</b>
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	34.87	11.43	23.44	205.07%
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.09	0.03	0.06	200.00%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

**ในไตรมาส 1 ปี 2558 มีอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น**

ในไตรมาส 1 ปี 2558 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 389.34 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 9.46 ล้านบาท คิดเป็น 2.37% อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 1 ปี 2558 เท่ากับ 33.73% เพิ่มขึ้น 0.91% จากงวดเดียวกันปีก่อน

- เม็ดเงินกำไรขั้นต้นลดลง 9.46 ล้านบาท ตามยอดขายที่ลดลง 4.98% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายค้าปลีกที่ลดลง 8.18%
- อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาส 1 ปี 2558 เท่ากับ 33.73% เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.91% เนื่องจากยอดขายหนังสือต่างประเทศ เพิ่มขึ้น 18.92% และจากการขายหนังสือจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มหนังสือแบบเรียนที่ขายให้กับสถาบันการศึกษา

**ในไตรมาส 1 ปี 2558**  
**ต้นทุนขายสินค้าและบริการ**  
**ลดลง 51.10**  
**ล้านบาท**

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 765.08 ล้านบาท ลดลง 51.10 ล้านบาท คิดเป็น 6.26% ซึ่งลดลงมากกว่ายอดขายที่ลดลง 4.98%

**EBITDA เพิ่มขึ้น 35.90**  
**ล้านบาท คิดเป็น**  
**71.13%**

EBITDA เพิ่มขึ้น 35.90 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานดีขึ้นจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำการค้าของสาขา และทยอยปิดสาขาขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำกำไรได้ และการได้รับส่วนลดทางการค้าเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะต้องรับภาระดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะยาวที่นำมาก่อสร้างคลังสินค้าก็ตาม

**ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557**

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	31 มีนาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	867.85	926.30	(58.45)	(6.31%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,848.05	1,875.48	(27.43)	(1.46%)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,715.90</b>	<b>2,801.78</b>	<b>(85.88)</b>	<b>(3.07%)</b>
หนี้สินหมุนเวียน	1,172.15	1,264.13	(91.98)	(7.28%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	522.42	551.74	(29.32)	(5.31%)
รวมหนี้สิน	1,694.58	1,815.87	(121.29)	(6.68%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,021.32	985.90	35.42	3.59%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,715.90</b>	<b>2,801.77</b>	<b>(85.87)</b>	<b>(3.06%)</b>

**สินทรัพย์หมุนเวียน**  
**ลดลง 58.45 ล้านบาท**  
**คิดเป็น 6.31%**

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 58.45 ล้านบาท เกิดจากเงินลงทุนลดลง 43.05 ล้านบาท คิดเป็น 13.20% เนื่องจากนำไปจ่ายคืนเงินกู้ยืมสถาบันทางการเงินระยะยาว และสินค้าลดลง 45.61 ล้านบาท คิดเป็น 12.09% จากการขายหนังสือต่างประเทศได้เพิ่มขึ้น 18.92%

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**  
**ลดลง 27.43 ล้านบาท**  
**คิดเป็น 1.46%**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 27.43 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากสินทรัพย์ถาวรลดลง 23.56 ล้านบาท จากการคิดค่าเสื่อมราคาคลังสินค้าแห่งใหม่

**หนี้สินหมุนเวียน ลดลง  
91.98 ล้านบาท คิดเป็น  
7.28%**

หนี้สินหมุนเวียน ลดลง 91.98 ล้านบาท เกิดจาก

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ลดลง 87.14 ล้านบาท ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง และการจ่ายชำระหนี้ที่ถึงกำหนดชำระรายใหญ่
- รายได้รับล่วงหน้ารอรับรู้ภายใน 1 ปี ลดลง 9.68 ล้านบาท เนื่องจากทยอยรับรู้รายได้ จากค่าธรรมเนียมการศึกษาปี 2558 ของโรงเรียนเพลินพัฒนา

**หนี้สินไม่หมุนเวียน  
ลดลง 29.32 ล้านบาท  
คิดเป็น 5.31%**

หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลง 29.32 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระ ลดลง 24.28 ล้านบาท จากการจ่ายคืนกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินตามสัญญา
- สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ลดลง 3.68 ล้านบาท

**ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น  
35.42 ล้านบาท คิดเป็น  
3.59%**

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 35.42 ล้านบาท เกิดจากบริษัทฯ มีกำไรเพิ่มขึ้น

**ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 31 มีนาคม 2557**

(หน่วย:ล้านบาท)

**งบการเงินรวม**

	ไตรมาสที่		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
	1/2558	1/2557		
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(30.38)	(87.18)	56.80	65.15%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	32.07	(31.84)	63.91	200.72%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(23.94)	118.80	(142.74)	(120.15%)
<b>กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>	<b>(22.25)</b>	<b>(0.21)</b>	<b>(22.04)</b>	<b>(10,347.42%)</b>

**กระแสเงินสดได้มาจาก  
กิจกรรมการดำเนินงาน  
สำหรับไตรมาสที่ 1/2558  
จำนวน 30.38 ล้านบาท**

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 91.36 ล้านบาท มาจาก
  - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้ไตรมาสที่ 1/2558 จำนวน 44.60 ล้านบาท
  - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 46.77 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 31.04 ล้านบาท, ดอกเบี้ยจ่าย 7.68 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายสำรองสินค้าสูญหาย เสื่อมสภาพ และเคลื่อนไหวซ้ำ 6.74 ล้านบาท, ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและประมาณการรับคืนสินค้า 3.26 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 3.05 ล้านบาท, ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์ 1.90 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้าและอุปกรณ์ 1.03 ล้านบาท, รายการปรับปรุงบัญชีเจ้าหนี้คู่pongที่ไม่ใช้สิทธิ์ (3.98) ล้านบาท, โอนกลับค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ (2.41) ล้านบาท, กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว (1.19) ล้านบาท
- เงินสดลดจากเจ้าหนี้การค้าลดลง 80.80 ล้านบาท สัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง และจากการปิดการขายของหนังสือที่ไม่สามารถทำกำไร
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 50.59 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้รับจัดจำหน่าย จากการใกล้เปิดภาคเรียนการศึกษาทำให้ยอดขายสูงขึ้น
- เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือลดลง 38.16 ล้านบาท ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายหนังสือต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น
- เงินสดลดจากรายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชีลดลง 10.73 ล้านบาท จากได้รับชำระค่าบำรุงการศึกษาของนักเรียนลดลง
- เงินสดลดจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 4.97 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายล่วงหน้าเบี่ยงประกัน
- เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้พนักงาน 4.62 ล้านบาท จากการให้เงินรางวัลเกียรติคุณและเงินเกษียณ
- เงินสดลดจากการจ่ายดอกเบี้ย 7.75 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมระยะยาว

**กระแสเงินสดได้มาใน  
กิจกรรมการลงทุน  
สำหรับไตรมาสที่ 1/2558  
จำนวน 32.07 ล้านบาท**

- เงินสดเพิ่มจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 44.70 ล้านบาท จากการขายเงินลงทุนในกองทุน
- เงินสดลดจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 12.73 ล้านบาท เนื่องจากมีการติดตั้ง ชั้นวางเพื่อจัดเก็บสินค้า, Rack, อุปกรณ์อื่นในคลังสินค้าแห่งใหม่เพิ่มขึ้น

**กระแสเงินสดใช้ไปจาก  
กิจกรรมจัดหาเงิน  
สำหรับไตรมาสที่ 1/2558  
จำนวน (23.94) ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 23.94 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับไตรมาสที่ 1/2558 และ ไตรมาสที่ 1/2557

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		ไตรมาส 1/2558	ไตรมาส 1/2557
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	11.16	5.66
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	6.07	3.12
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.66	1.64
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	14.02	20.95

หมายเหตุ :

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

**ROE เท่ากับ 11.16%**  
**เพิ่มขึ้น 5.50% และ**  
**ROA เท่ากับ 6.07%**  
**เพิ่มขึ้น 2.95%**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 11.16% เพิ่มขึ้น 5.50% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 6.07% เพิ่มขึ้น 2.95% ตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากการได้รับส่วนลดเพิ่มขึ้นจากกลุ่มหนังสือแบบเรียน และสินค้าอื่น ทั้งจากธุรกิจค้าส่ง

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน**  
**ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.66**  
**เท่า เพิ่มขึ้น 0.02 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่เพิ่มขึ้น 0.02 เท่า จากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

**อัตราส่วนความสามารถ  
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ  
14.02 เท่า ลดลง 6.93  
เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ลดลง 6.93 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