



## บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2559

#### ภาพรวมธุรกิจ

ในไตรมาส 1 ปี 2559 บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง จากกำลังซื้อสุทธิที่ลดลง ประชาชนมีหนี้ภาคครัวเรือนที่เพิ่มขึ้นประกอบการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี และสื่อดิจิทัลต่างๆ ส่งผลทำให้ยอดขายหนังสือลดลงในทุกภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปตามสภาพการลดลงของธุรกิจค้าปลีกทั่วไป

เพื่อแก้ไขปัญหาสถานการณ์ดังกล่าวบริษัทฯ จึงปรับปรุงประสิทธิภาพการทำกำไรของสาขา และปิดสาขาขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำกำไรได้ในไตรมาส 1 ปี 2559 จำนวน 3 สาขา นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ยกเลิกสัญญาเช่าคลังสินค้าส่วนใหญ่ที่ปรับราคาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นการลดภาระในระยะยาว บริษัทฯ ได้สร้างศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ ซึ่งเปิดใช้อย่างเป็นทางการในปี 2557 ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องรับภาระดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะยาว ที่ใช้ในการก่อสร้างคลังสินค้า

ในไตรมาส 1 ปี 2559 บริษัทฯ มิได้เปิดสาขาของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ เพิ่มเติม โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ทั้งสิ้น 408 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 6 จุดขาย

#### **ซีอีดี มีกำไร (ขาดทุน) สำหรับไตรมาส 1 ปี 2559 เท่ากับ (11.60) ล้านบาท**

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 1 ปี 2559 มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิ ตามงบการเงินรวมเท่ากับ (11.60) ล้านบาท ลดลง 46.47 ล้านบาท คิดเป็น 133.28% เกิดจากกำไรสุทธิ (ขาดทุน) ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ (11.83) ล้านบาท ลดลง 44.82 ล้านบาท คิดเป็น 135.87% เนื่องจาก

- รายได้รวม ตามงบการเงินรวม ลดลง 10.47% โดยเป็นรายได้รวม ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 11.04% การลดลงส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายธุรกิจค้าปลีกของร้าน ซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ โดย same store sales ลดลง 12.26%
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ลดลง 1.24% โดยเกิดจาก
  - ค่าเช่า ค่าบริการ สำนักงานใหญ่ และสาขา ลดลง 7.40% เนื่องจากการยกเลิกสัญญาเช่าคลังสินค้าชั่วคราว และขอปรับเงื่อนไขการเช่าให้เหมาะสมกับสภาพการทำกำไรของแต่ละหน่วยงาน
  - ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลงจากการทยอยปิดสาขาขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำกำไร

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 และ 31 มีนาคม 2558

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			%
	ไตรมาสที่ 1/2559	ไตรมาสที่ 1/2558	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
รายได้จากการขาย	1,034.31	1,154.42	(120.11)	-10.40%
ต้นทุนขาย	705.21	765.08	(59.87)	-7.83%
กำไรขั้นต้น	<b>329.10</b>	<b>389.34</b>	<b>(60.24)</b>	<b>-15.47%</b>
อัตรากำไรขั้นต้น	<b>31.82%</b>	<b>33.73%</b>		<b>-1.91%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>26.94</b>	<b>86.37</b>	<b>(59.43)</b>	<b>-68.81%</b>
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(11.60)	34.87	(46.47)	-133.28%
กำไรสุทธิต่อหุ้น	(0.03)	0.09	(0.12)	-133.33%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

**ในไตรมาส 1 ปี 2559**  
**มีอัตรากำไรขั้นต้น**  
**ลดลง**

ในไตรมาส 1 ปี 2559 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 329.10 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 60.24 ล้านบาท คิดเป็น 15.47% อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 1 ปี 2559 เท่ากับ 31.82% ลดลง 1.91% จากงวดเดียวกันปีก่อน

- เม็ดเงินกำไรขั้นต้นลดลง 60.24 ล้านบาท ตามยอดขายที่ลดลง 11.04% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายค้าปลีกที่ลดลง 12.26%
- อัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาส 1 ปี 2559 เท่ากับ 31.82% ลดลงจากปีก่อน 1.91% เนื่องจากการปรับสัดส่วนช่องทางการจำหน่ายสินค้า และการจัดโปรโมชั่น เพื่อดึงดูดลูกค้าให้กลับมาซื้อสินค้าซ้ำ

**ในไตรมาส 1 ปี 2559**  
**ต้นทุนขายสินค้าและ**  
**บริการ ลดลง 59.87**  
**ล้านบาท**

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 705.21 ล้านบาท ลดลง 59.87 ล้านบาท คิดเป็น 7.83% ตามยอดขายที่ลดลง

**EBITDA ลดลง 46.36**  
**ล้านบาท คิดเป็น**  
**53.67%**

EBITDA ลดลง 46.36 ล้านบาท เนื่องจาก กำไรสุทธิลดลง 133.28% จากการชะลอตัวของธุรกิจค้าปลีกทั่วไป ส่งผลให้ส่วนงานธุรกิจขายปลีกมีกำไรลดลง

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
	31 มีนาคม 2559	31 ธันวาคม 2558		
สินทรัพย์หมุนเวียน	752.38	800.93	(48.55)	-6.06%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,774.08	1,787.90	(13.83)	-0.77%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,526.46</b>	<b>2,588.84</b>	<b>(62.38)</b>	<b>-2.41%</b>
หนี้สินหมุนเวียน	1,099.06	1,129.76	(30.70)	-2.72%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	445.30	465.45	(20.15)	-4.33%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,544.35</b>	<b>1,595.20</b>	<b>(50.85)</b>	<b>-3.19%</b>
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	982.10	993.64	(11.53)	-1.16%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,526.46</b>	<b>2,588.84</b>	<b>(62.38)</b>	<b>-2.41%</b>

**สินทรัพย์หมุนเวียน**

**ลดลง 48.55 ล้านบาท**

**คิดเป็น 6.06%**

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 48.55 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินสดลดลง 58.29 ล้านบาท เงินลงทุนลดลง 13.65 ล้านบาท เพื่อนำไปจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว
- ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 59.55 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการขายส่งในช่วงปลายไตรมาสเพื่อเตรียมการขายในช่วงเปิดภาคการศึกษาใหม่
- สินค้าลดลง 40.36 ล้านบาท คิดเป็น 10.95% จากการขายหนังสือต่างประเทศได้เพิ่มขึ้น 19.96%

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

**ลดลง 13.83 ล้านบาท**

**คิดเป็น 0.77%**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 13.83 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากสินทรัพย์ถาวรลดลง 17.07 ล้านบาท จากการคิดค่าเสื่อมราคาคลังสินค้าแห่งใหม่

**หนี้สินหมุนเวียน**

**ลดลง 30.70 ล้านบาท คิดเป็น**

**2.72%**

หนี้สินหมุนเวียน ลดลง 30.70 ล้านบาท เกิดจาก

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ลดลง 14.14 ล้านบาท ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง
- รายได้รับล่วงหน้ารับรู้ภายใน 1 ปี ลดลง 11.55 ล้านบาท เนื่องจากทยอยรับรู้รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษาปี 2559 ของโรงเรียนเพลินพัฒนา

หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลง 20.15 ล้านบาท เกิดจาก

หนี้สินไม่หมุนเวียน  
ลดลง 20.15 ล้านบาท  
คิดเป็น 4.33%

- เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ลดลง 17.88 ล้านบาท จากการจ่ายคืนกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินตามสัญญา

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 11.53 ล้านบาท เกิดจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุน

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง  
11.53 ล้านบาท คิดเป็น  
1.16%

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 และ 31 มีนาคม 2558

(หน่วย:ล้านบาท)

งบการเงินรวม

	ไตรมาสที่ 1/2559	ไตรมาสที่ 1/2558	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(31.79)	(30.38)	(1.41)	4.64%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(2.22)	32.07	(34.29)	-106.92%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(24.28)	(23.94)	(0.34)	1.42%
<b>กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>	<b>(58.29)</b>	<b>(22.25)</b>	<b>(36.04)</b>	<b>161.98%</b>

กระแสเงินสดใช้ไปจาก  
กิจกรรมการดำเนินงาน  
สำหรับไตรมาสที่ 1/2559  
จำนวน 31.79 ล้านบาท

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 45.64 ล้านบาท มาจาก
  - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้ไตรมาสที่ 1/2559 จำนวน (12.86) ล้านบาท
  - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 58.50 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 30.63 ล้านบาท, ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและประมาณการรับคืนสินค้า 10.67 ล้านบาท, ดอกเบี้ยจ่าย 6.31 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายสำรองสินค้าสูญหาย เสื่อมสภาพ และเคลื่อนไหวซ้ำ 6.17 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้าและอุปกรณ์ 2.93 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 2.84 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย (โอนกลับบัญชี) 2.84 ล้านบาท, ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์ 1.75 ล้านบาท และรายการปรับปรุงบัญชีเจ้าหนี้ค้างนาน (6.43) ล้านบาท
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 70.11 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้รับจัดจำหน่าย จากการยกเลิกเปิดภาคเรียนการศึกษาทำให้ออดขายสูงขึ้น
- เงินสดลดจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 4.29 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าเบี่ยงประกัน
- เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือลดลง 28.43 ล้านบาท ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายหนังสือต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น
- เงินสดลดจากเจ้าหนี้การค้าลดลง 15.14 ล้านบาท สัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง และจากการปิดการขายของหนังสือที่ไม่สามารถทำกำไร

- เงินสดลดจากรายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชีลดลง 12.15 ล้านบาท จากได้รับชำระค่าบำรุงการศึกษาของนักเรียนลดลง
- เงินสดลดจากการจ่ายดอกเบี้ย 6.36 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมระยะยาว
- เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้พนักงาน 3.47 ล้านบาท จากการให้เงินรางวัลเกียรติคุณและเงินเกษียณ

**กระแสเงินสดใช้ไปใน  
กิจกรรมการลงทุน  
สำหรับไตรมาสที่ 1/2559  
จำนวน 2.22 ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 16.86 ล้านบาท เนื่องจากซื้อ ชั้นวางสินค้า, คอมพิวเตอร์, เสาสัญญาณกันขโมย เป็นต้น
- เงินสดเพิ่มจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 14.33 ล้านบาท จากการขายเงินลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

**กระแสเงินสดใช้ไปจาก  
กิจกรรมจัดหาเงิน  
สำหรับไตรมาสที่ 1/2559  
จำนวน (24.28) ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 24.28 ล้านบาท

**ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับไตรมาสที่ 1/2559 และ ไตรมาสที่ 1/2558**

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		ไตรมาส	ไตรมาส
		1/2559	1/2558
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	2.61	11.70
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	2.39	6.31
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.57	1.66
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	7.96	14.02

หมายเหตุ :

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

**ROE เท่ากับ 2.61%**  
**ลดลง 9.09% และ**  
**ROA เท่ากับ 2.39%**  
**ลดลง 3.92%**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 2.61% ลดลง 9.09% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 2.39% ลดลง 3.92% ตามผลการดำเนินงานของธุรกิจค้าปลีกที่ลดลง

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน**  
**ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.57**  
**เท่า ลดลง 0.09 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง 0.09 เท่า จากการจ่ายชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน ตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ และจากผลการดำเนินงานที่ลดลง

**อัตราส่วนความสามารถ**  
**ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ**  
**7.96 เท่า ลดลง 6.06**  
**เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ลดลง 6.06 เท่า จากผลการดำเนินงานที่ลดลง

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัทฯ

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