



## บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2559

#### ภาพรวมธุรกิจ

ในงวดเก้าเดือน ปี 2559 บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง จากกำลังซื้อสุทธิที่ลดลง ประชาชนมีหนี้ภาคครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น ทำให้ยอดขายของบริษัทฯ ลดลงในทุกภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปตามสภาพการลดลงของธุรกิจค้าปลีกทั่วไป

เพื่อแก้ไขปัญหาสถานการณ์ดังกล่าวบริษัทฯ จึงปรับปรุงประสิทธิภาพการทำกำไรของสาขา และปิดสาขานขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำกำไรได้ในงวดเก้าเดือนปี 2559 จำนวน 13 สาขา นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ยกเลิกสัญญาเช่าสำนักงานเพื่อลดพื้นที่ลง 25%

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2559 บริษัทฯ เปิดสาขาร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ จำนวน 12 สาขา โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ทั้งสิ้น 410 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 5 จุดขาย

#### **ซีอีดี มีกำไรสำหรับ งวด 9 เดือน ปี 2559 เท่ากับ 20.74 ล้านบาท**

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงาน สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2559 มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 20.74 ล้านบาท ลดลง 67.19 ล้านบาท คิดเป็น 76.41% เกิดจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 14.94 ล้านบาท ลดลง 65.27 ล้านบาท คิดเป็น 81.37% เนื่องจาก

- รายได้รวม ตามงบการเงินรวม ลดลง 8.37% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 8.91% การลดลงส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายของธุรกิจค้าปลีกของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ ลดลง และรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายลดลงเล็กน้อย
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 3.42% จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำกำไรของสาขา ส่งผลให้ค่าเช่า ค่าบริการ ค่าสาธารณูปโภคมีสัดส่วนลดลงและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลงตามจำนวนสาขาที่ดำเนินการลดลง
- ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ลดลง 70.72% ตามผลประกอบการของบริษัทฯ

โดยบริษัทฯ รับรู้กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน จากการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศของเจ้าหน้าที่ต่างประเทศ ณ วันสิ้นงวด

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 และ 2558

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			%
	ไตรมาสที่ 3/2559	ไตรมาสที่ 3/2558	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
รายได้จากการขาย	3,185.28	3,478.98	(293.69)	(8.44%)
ต้นทุนขาย	2,104.88	2,274.04	(169.16)	(7.44%)
กำไรขั้นต้น	1,080.40	1,204.93	(124.53)	(10.33%)
อัตรากำไรขั้นต้น	33.92%	34.63%		(0.72%)
<b>EBITDA</b>	150.52	239.53	(89.01)	(37.16%)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	20.74	87.93	(67.19)	(76.41%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.05	0.22	(0.17)	(76.41%)

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

**สำหรับงวดเก้าเดือนปี  
2559 มีอัตรากำไร  
ขั้นต้นลดลง 0.72%**

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2559 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 1,080.40 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 124.53 ล้านบาท คิดเป็น 10.33% และอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2559 เท่ากับ 33.92% ลดลง 0.72% จากงวดเดียวกันปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากการแข่งขันทางการตลาด

**สำหรับงวดเก้าเดือนปี  
2559 ต้นทุนขายสินค้า  
และบริการ ลดลง  
169.16 ล้านบาท**

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 2,104.88 ล้านบาท ลดลง 169.16 ล้านบาท คิดเป็น 7.44% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

**EBITDA ลดลง 89.01  
ล้านบาท คิดเป็น  
37.16%**

EBITDA ลดลง 89.01 ล้านบาท เกิดจากกำไรสุทธิลดลง 76.41% จากการชะลอตัวของธุรกิจค้าปลีกทั่วไป ส่งผลให้สภาพการทำกำไรลดลง

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	30 กันยายน 2559	31 ธันวาคม 2558	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	784.90	800.93	-16.04	-2.00%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,758.21	1,787.90	-29.69	-1.66%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,543.11</b>	<b>2,588.84</b>	<b>-45.73</b>	<b>-1.77%</b>
หนี้สินหมุนเวียน	1,182.01	1,129.76	52.26	4.63%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	390.54	465.45	-74.90	-16.09%
รวมหนี้สิน	1,572.56	1,595.20	-22.65	-1.42%
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	970.55	993.64	-23.08	-2.32%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้น</b>	<b>2,543.11</b>	<b>2,588.84</b>	<b>-45.73</b>	<b>-1.77%</b>

**สินทรัพย์หมุนเวียน**

**ลดลง 16.04 ล้านบาท**

**คิดเป็น 2.00%**

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 16.04 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินสดและเงินลงทุนลดลง 109.90 ล้านบาท คิดเป็น 34.24% เนื่องจากนำไปจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน
- สินค้าเพิ่มขึ้น 36.68 ล้านบาท คิดเป็น 9.95% จากกลุ่มหนังสือต่างประเทศและกลุ่มสินค้า nonbook เพิ่มขึ้น
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 48.11 ล้านบาท คิดเป็น 68.31% ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้รับจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นจาก ตามการเปิดภาคเรียนการศึกษา

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

**ลดลง 29.69 ล้านบาท**

**คิดเป็น 1.66%**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 29.69 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากสินทรัพย์ถาวรลดลง 46.61 ล้านบาท จากการคิดค่าเสื่อมราคาคลังสินค้าแห่งใหม่

**หนี้สินหมุนเวียน**

**เพิ่มขึ้น 52.26 ล้านบาท**

**คิดเป็น 4.63%**

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 52.26 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 50 ล้านบาท เป็นเงินกู้จากสถาบันทางการเงินแห่งหนึ่งโดยไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน และมีกำหนดชำระคืนภายใน 3 เดือน นับตั้งแต่วันที่กู้ยืมเงิน และมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.15 ต่อปี
- เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เพิ่มขึ้น 14.67 ล้านบาท จากเงินกู้ที่ถึงกำหนดชำระเพิ่มขึ้นของบริษัทย่อย
- รายได้รับล่วงหน้ารับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี ลดลง 29.54 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้ค่าธรรมเนียมการศึกษาของบริษัทย่อย
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 6.45 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการนำเข้าหนังสือต่างประเทศ

**หนี้สินไม่หมุนเวียน**  
**ลดลง 74.90 ล้านบาท**  
**คิดเป็น 16.09%**

หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลง 74.90 ล้านบาท เกิดจากชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว

**ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง**  
**23.08 ล้านบาท**  
**คิดเป็น 2.32%**

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 23.08 ล้านบาท เกิดจากบริษัทฯ จ่ายเงินปันผลของผลการดำเนินงานในปี 2558 และมีกำไรสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2559

**ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 และ 30 กันยายน 2558**

(หน่วย:ล้านบาท)

**งบการเงินรวม**

	ไตรมาสที่ 3/2559	ไตรมาสที่ 3/2558	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(2.70)	9.29	(11.99)	-129.07%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	51.88	109.44	(57.57)	-52.60%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(57.07)	(131.45)	74.38	-56.58%
<b>กระแสเงินสด (ลดลง)</b>	<b>(7.90)</b>	<b>(12.72)</b>	<b>4.82</b>	<b>-37.89%</b>

**กระแสเงินสดใช้ไปจาก**  
**กิจกรรมการดำเนินงาน**  
**สำหรับงวดเก้าเดือน**  
**ปี 2559 จำนวน 2.70**  
**ล้านบาท**

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 175.30 ล้านบาท มาจาก
  - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2559 จำนวน 32.77 ล้านบาท
  - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 142.53 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 91.25 ล้านบาท, ดอกเบี้ยจ่าย 17.94 ล้านบาท, ขาดทุนจากการทำลายสินค้า 10.02 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 8.56 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายสินค้าสูญหาย ค่าใช้จ่ายสำรองสินค้าสูญหาย เสื่อมสภาพ และเคลื่อนไหวซ้ำ 4.28 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 8.49 ล้านบาท, สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน 7.40 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้าและอุปกรณ์ 5.62 ล้านบาท, กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว (4.19) ล้านบาท
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 44.87 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้รับตัดจำหน่าย จากการเปิดภาคเรียนการศึกษาทำให้ยอดขายสูงขึ้น
- เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 65.09 ล้านบาท ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายหนังสือต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น
- เงินสดลดจากรายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชีลดลง 30.51 ล้านบาท จากการทยอยรับรู้รายได้ตามการเปิดภาคเรียนของโรงเรียนเพลินพัฒนา
- เงินสดลดจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 9.14 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าค่าเบี้ยประกัน

- กระแสเงินสดได้มาใน  
กิจกรรมการลงทุน  
สำหรับไตรมาสที่ 3/2559  
จำนวน 51.88 ล้านบาท**
- เงินสดเพิ่ม จากหนี้สินหมุนเวียนอื่น 11.91 ล้านบาท จากการรับล่วงหน้าค่าจ้างพิมพ์ และเงินรับจองหนังสือ
  - เงินสดลดจากการจ่ายดอกเบี้ย 18.00 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมระยะยาว
  - เงินสดเพิ่มจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 103.10 ล้านบาท
  - เงินสดลดจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 54.55 ล้านบาท เพื่อเปิดสาขาใหม่
- กระแสเงินสดใช้ไปจาก  
กิจกรรมจัดหาเงิน  
สำหรับไตรมาสที่ 3/2559  
จำนวน (57.07) ล้านบาท**
- เงินสดเพิ่มจากการกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน 50 ล้านบาท
  - เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 60 ล้านบาท
  - เงินสดลดจากการจ่ายเงินปันผลของกำไร ปี 2558 ในเดือน พฤษภาคม ปี 2559 จำนวน 47.03 ล้านบาท

**ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวดเก้าเดือน ไตรมาสที่ 3/2559 และ ไตรมาสที่ 3/2558**

		งบการเงินรวม	
อัตราส่วนทางการเงิน		ไตรมาส 3/2559	ไตรมาส 3/2558
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	0.40	12.29
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	1.34	6.97
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.62	1.56
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	11.13	14.00

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 Ratio = กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน+ดอกเบี้ยจ่าย+ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้ / ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ (เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่) / ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย) เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่

**ROE เท่ากับ 0.40%**  
**ลดลง 11.89% และ**  
**ROA เท่ากับ 1.34%**  
**ลดลง 5.63%**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.41% ลดลง 11.89% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 1.34% ลดลง 5.63% ตามผลการดำเนินงานของธุรกิจค้าปลีกที่ลดลง

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน**  
**ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.62**  
**เท่า เพิ่มขึ้น 0.06 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่เพิ่มขึ้น 0.06 จากเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินแห่งหนึ่ง

**อัตราส่วนความสามารถ**  
**ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ**  
**11.13 เท่า ลดลง**  
**2.87 เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ลดลง 2.87 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