



## บริษัท ซีอีดีเคชี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2561

#### ภาพรวมธุรกิจ

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 บริษัทฯ ยังประสบปัญหาการขาดทุนอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าบริษัทฯ ได้ทำการพัฒนารูปแบบ พร้อมทั้งเร่งปรับตัวเพื่อสนองความต้องการของลูกค้า อีกทั้งแข่งขันกับคู่แข่งทางการตลาดและเทคโนโลยีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วและซับซ้อนขึ้น

เพื่อแก้ไขปัญหาสถานการณ์ดังกล่าวบริษัทฯ จึงปรับปรุงประสิทธิภาพการทำกำไรของสาขา โดยมีการปรับส่วนผสมสินค้าในสาขาให้เหมาะสมกับกลุ่มเป้าหมายเพิ่มขึ้น มีกิจกรรมส่งเสริมการขายมากขึ้น ขณะเดียวกันบริษัทฯ พยายามลดค่าใช้จ่ายลงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการปิดสาขาขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำกำไรได้ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 13 สาขา และทบทวนการเปิดสาขาใหม่อย่างรอบคอบ

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 บริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ทั้งสิ้น 379 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 1 จุดขาย

#### ซีอีดี ขาดทุน สำหรับไตรมาส 1 ปี 2561 เท่ากับ 3.59 ล้านบาท

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 1 ปี 2561 มีผลขาดทุนสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 3.59 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 1.99 ล้านบาท คิดเป็น 124.38% เกิดจากขาดทุนสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 4.40 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 2.77 ล้านบาท คิดเป็น 170.29% เนื่องจาก

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม ลดลง 12.68% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 13.46% การลดลงส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายของธุรกิจค้าปลีกของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ที่ลดลงเนื่องจากได้รับผลกระทบจากจำนวนคนเดินในศูนย์การค้าน้อยลงและพฤติกรรมผู้บริโภคที่ให้ความสนใจกับสื่อ Social Media มากขึ้น การรับรู้ข่าวสารและหาความรู้ผ่านระบบ Online มากขึ้น ทำให้เกิดผลกระทบเชิงลบต่อธุรกิจค้าปลีกในภาพรวม รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร  
อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นลดลง 0.38% เกิดจากการทำกิจกรรมทางการตลาดเพื่อส่งเสริมการขาย
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** ลดลง 12.78% โดยเกิดจากค่าเช่า ค่าบริการ ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าขนส่ง ค่าวัสดุหีบห่อลดลงตามจำนวนสาขาที่ดำเนินการลดลง และค่าไฟลดลงจากการใช้อุปกรณ์ไฟฟ้าประหยัดพลังงาน
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** ลดลง 1.02 ล้านบาท ตามเงินกู้ยืมระยะยาวที่ลดลงจากการจ่ายคืนตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560

(หน่วย:ล้านบาท)

|  | งบการเงินรวม  |               |                 |                 |
|--|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
|  | ไตรมาส 1/2561 | ไตรมาส 1/2560 | เพิ่มขึ้น(ลดลง) | %               |
| รายได้จากการขาย                            | 843.43        | 965.91        | (122.48)        | (12.68%)        |
| ต้นทุนขาย                                  | 560.90        | 638.70        | (77.80)         | (12.18%)        |
| กำไรขั้นต้น                                | 282.53        | 327.21        | (44.68)         | (13.65%)        |
| อัตรากำไรขั้นต้น                           | <b>33.50%</b> | <b>33.88%</b> |                 | <b>(0.38%)</b>  |
| <b>EBITDA</b>                              | <b>29.04</b>  | <b>32.39</b>  | <b>(3.35)</b>   | <b>(10.34%)</b> |
| กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท | (3.59)        | (1.60)        | (1.99)          | 124.38%         |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)               | (0.009)       | (0.004)       | (0.01)          | 125.00%         |

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

**สำหรับงวดไตรมาส 1 ปี 2561 มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง 0.38%** สำหรับไตรมาส 1 ปี 2561 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 282.53 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 44.68 ล้านบาท คิดเป็น 13.65% เนื่องจากยอดขายที่ลดลง โดยอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 1 ปี 2561 เท่ากับ 33.50% ลดลง 0.38% จากปีก่อน เกิดจากการจัดกิจกรรมทางการตลาดเพื่อเป็นการส่งเสริมการขายให้ลูกค้าในธุรกิจค้าปลีก

**สำหรับไตรมาส 1 ปี 2561 ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 77.80 ล้านบาท** ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 560.90 ล้านบาท ลดลง 77.80 ล้านบาท คิดเป็น 12.18% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

**EBITDA ลดลง 3.35 ล้านบาท คิดเป็น 10.34%** EBITDA ลดลง 3.35 ล้านบาท เนื่องจาก กำไรสุทธิลดลง 1.99 ล้านบาท จากการชะลอตัวของธุรกิจค้าปลีกทั่วไป ส่งผลให้ส่วนงานธุรกิจค้าปลีกขาดทุน

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และวันที่ 31 ธันวาคม 2560

(หน่วย:ล้านบาท)

|                                       | งบการเงินรวม    |                 |                  |              |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|--------------|
|                                       | 31 มีนาคม 2561  | 31 ธันวาคม 2560 | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | %            |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                    | 756.48          | 670.99          | 85.49            | 12.74%       |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                 | 2,044.37        | 2,068.64        | (24.27)          | (1.17%)      |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                   | <b>2,800.85</b> | <b>2,739.63</b> | <b>61.22</b>     | <b>2.23%</b> |
| หนี้สินหมุนเวียน                      | 1,170.52        | 1,300.27        | (129.75)         | (9.98%)      |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                   | 389.33          | 195.57          | 193.76           | 99.07%       |
| รวมหนี้สิน                            | 1,559.85        | 1,495.84        | 64.01            | 4.28%        |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                  | 1,241.00        | 1,243.79        | (2.79)           | (0.22%)      |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b> | <b>2,800.85</b> | <b>2,739.63</b> | <b>61.22</b>     | <b>2.23%</b> |

**สินทรัพย์หมุนเวียน**  
**เพิ่มขึ้น 85.49 ล้านบาท**  
**คิดเป็น 12.74%**

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 85.49 ล้านบาท เกิดจาก

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 54.28 ล้านบาท คิดเป็น 68.69% ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้กลุ่มสถาบันการศึกษา ตามการเปิดภาคเรียนใหม่
- สินค้าเพิ่มขึ้น 31.52 ล้านบาท คิดเป็น 9.70% จากหนังสือต่างประเทศที่ส่งไว้เตรียมรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**  
**ลดลง 24.27 ล้านบาท**  
**คิดเป็น 1.17%**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 24.27 ล้านบาท เกิดจากการตัดจำหน่ายค่าตกแต่งของสาขาที่ปิดดำเนินการในไตรมาส 1 ปี 2018 จำนวน 13 สาขา

**หนี้สินหมุนเวียนลดลง**  
**129.75 ล้านบาท คิดเป็น**  
**9.98%**

หนี้สินหมุนเวียนลดลง 129.75 ล้านบาท เกิดจากการจัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาว

**หนี้สินไม่หมุนเวียน**  
**เพิ่มขึ้น 193.76 ล้านบาท**  
**คิดเป็น 99.07%**

หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 193.76 ล้านบาท เกิดจากการจัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวกลับมาเนื่องจากได้รับหนังสือพิจารณาการผ่อนปรนการปฏิบัติตามเงื่อนไขในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินจากธนาคารแล้วในไตรมาสนี้

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**  
**ลดลง 2.79 ล้านบาท**  
**คิดเป็น 0.22%**

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 2.79 ล้านบาท เกิดจากบริษัท มีผลการดำเนินงานขาดทุน

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ปี 2561 และ 2560

(หน่วย:ล้านบาท)

|   | งบการเงินรวม   |                |                  |                 |
|---|----------------|----------------|------------------|-----------------|
|   | ไตรมาส 1/2561  | ไตรมาส1/2560   | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | %               |
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน | (20.53)        | (89.02)        | 68.49            | (76.94%)        |
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน  | (7.45)         | (22.41)        | 14.96            | (66.76%)        |
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน | 4.90           | 41.37          | (36.47)          | (88.16%)        |
| <b>กระแสเงินสด(ลดลง)</b>                    | <b>(23.08)</b> | <b>(70.06)</b> | <b>46.98</b>     | <b>(67.06%)</b> |

**กระแสเงินสดใช้ไปจาก  
กิจกรรมการดำเนินงาน  
สำหรับไตรมาส 1 ปี  
2561 จำนวน (20.53)  
ล้านบาท**

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 44.87 ล้านบาท มาจาก
  - ขาดทุนสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับไตรมาส 1 ปี 2561 จำนวน 3.77 ล้านบาท
  - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 48.64 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 25.96 ล้านบาท, ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและประมาณการรับคืนสินค้า 4.84 ล้านบาท, สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน 4.69 ล้านบาท, ดอกเบี้ยจ่าย 4.13 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 3.10 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 2.72 ล้านบาท, ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์ 2.15 ล้านบาท
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 59.12 ล้านบาท จากการขายให้กลุ่มสถาบันและโรงเรียนเนื่องจากเป็นช่วงเปิดภาคการศึกษา
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่ม 47.60 ล้านบาท เนื่องจากการซื้อเพื่อรองรับการเปิดภาคการศึกษา
- เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 37.42 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นหนังสือต่างประเทศที่เตรียมไว้รองรับการเปิดภาคการศึกษา
- เงินสดลดจากรายได้รับล่วงหน้ารอดบัญชีลดลง 12.18 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้ค่าบำรุงการศึกษาของนักเรียนประจำงวด
- เงินสดลดจากสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 5.34 ล้านบาท จากค่าเบี้ยประกันจ่ายล่วงหน้าของบริษัทฯ และบริษัทย่อย
- เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้กับพนักงาน 3.79 ล้านบาท จากการให้เงินรางวัลเกียรติคุณ

**กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนสำหรับไตรมาส 1 ปี 2561 จำนวน (7.45) ล้านบาท**

- เงินสดรับจากเงินมัดจำการขายที่ดินและอาคารสำนักงานเดิม 20.00 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการซื้อเงินลงทุนชั่วคราว 16.32 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 11.36 ล้านบาท จากการซื้อชั้นวางหนังสือและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์

**กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับไตรมาส 1 ปี 2561 จำนวน 4.90 ล้านบาท**

- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 30 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียน
- เงินสดลดจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 25.10 ล้านบาท

**ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับไตรมาส 1 ปี 2561 และ 2560**

| อัตราส่วนทางการเงิน                  |      | งบการเงินรวม |         |
|--------------------------------------|------|--------------|---------|
|                                      |      | Q1'2561      | Q1'2560 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE          | %    | (2.82)       | 2.50    |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA        | %    | (0.13)       | 2.06    |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 1.26         | 1.68    |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย      | เท่า | 11.94        | 13.56   |

หมายเหตุ :

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

**ROE เท่ากับ (2.82%) ลดลง 5.32% และ ROA เท่ากับ (0.13%) ลดลง 2.19%**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ (2.82%) ลดลง 5.32% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ (0.13%) ลดลง 2.19% ตามผลการดำเนินงานของธุรกิจค้าปลีกที่ลดลง

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.26 เท่าลดลง 0.42 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง 0.42 เท่า จากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการตีราคาสินทรัพย์ใหม่

**อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเท่ากับ**  
**อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลง 1.62 เท่า จากดอกเบี้ยที่ลดลงตามภาระเงินต้น**  
**11.94 เท่า ลดลง**  
**1.62 เท่า**

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท

INVESTOR RELATION  
<http://www.se-ed.com>  
<http://corporate.se-ed.com>  
IR@SE-ED.COM  
0-2826-8000 # 8