



## บริษัท ซีอีตยูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### ผลการดำเนินงานสำหรับครึ่งปีแรก ปี 2559

#### ภาพรวมธุรกิจ

สำหรับครึ่งปีแรก ปี 2559 บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง จากกำลังซื้อสุทธิที่ลดลง ประชาชนมีหนี้ภาคครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น ทำให้ยอดขายของบริษัทฯ ลดลงในทุกภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปตามสภาพการลดลงของธุรกิจค้าปลีกทั่วไป

เพื่อแก้ไขปัญหาสถานการณ์ดังกล่าวของบริษัทฯ จึงปรับปรุงประสิทธิภาพการทำการค้าของสาขา และปิดสาขานขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำการค้าได้ในครึ่งปีแรกของปี 2559 จำนวน 3 สาขา นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ยกเลิกสัญญาเช่าสำนักงานเพื่อลดพื้นที่ 25% และยกเลิกสัญญาเช่าคลังสินค้าส่วนใหญ่ที่ปรับราคาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นการลดภาระในระยะยาว

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2559 บริษัทฯ มิได้เปิดสาขาของร้านซีอีตยูเคชั่นเตอร์ เพิ่มเติม โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ทั้งสิ้น 412 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 5 จุดขาย

สำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาสที่ 2 ปี 2559 ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 38.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27.92% ขณะที่ยอดขายลดลง 6.35% กำไรดังกล่าวส่วนใหญ่เกิดจากการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่แปลงค่าเงินตราต่างประเทศของเจ้าหนี้ต่างประเทศ ณ วันสิ้นงวด ซึ่งจะกลับรายการในไตรมาสถัดไปตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าของบริษัทฯ ได้ทำสัญญาไว้

นอกจากนั้น บริษัทฯ สามารถพลิกขาดทุน จำนวน 11.8 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/2559 มาเป็นกำไร จำนวน 38.91 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ สามารถเพิ่มยอดขายได้ 10.60% จากการผลักดันการขายสินค้าเข้าสถาบันการศึกษาโดยตรงตามการเปิดภาคการศึกษา

#### **ซีอีตยู มีกำไรสำหรับ ไตรมาส 2 ปี 2559 งวด 6 เดือนเท่ากับ 38.65 ล้านบาท**

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงาน สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2559 มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 38.65 ล้านบาท ลดลง 38.37 ล้านบาท คิดเป็น 49.82% เกิดจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 27.07 ล้านบาท ลดลง 36.33 ล้านบาท คิดเป็น 57.30% เนื่องจาก

- รายได้รวม ตามงบการเงินรวม ลดลง 7.69% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 8.26% การลดลงส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายของธุรกิจค้าปลีกของร้านซีอีตยูเคชั่นเตอร์ โดย same store sales ลดลง 11.46%
- บริษัทฯ สามารถปรับปรุงประสิทธิภาพการทำการค้าของสาขาได้เป็นที่น่าพึงพอใจ ส่งผลค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 5.26%
- ดอกเบี้ยจ่าย ลดลง 17.51% เนื่องจากทยอยคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน

โดยบริษัทฯ รับรู้กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน จากการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศของเจ้าหนี้ต่างประเทศ ณ วันสิ้นงวด

**ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และ 30 มิถุนายน 2558**

(หน่วย:ล้านบาท)

|  | งบการเงินรวม        |                     |                     | %               |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
|  | ไตรมาสที่<br>2/2559 | ไตรมาสที่<br>2/2558 | เพิ่มขึ้น<br>(ลดลง) |                 |
| รายได้จากการขาย                            | 2,188.06            | 2,379.06            | (191.00)            | (8.03%)         |
| ต้นทุนขาย                                  | 1,449.72            | 1,546.45            | (96.73)             | (6.25%)         |
| กำไรขั้นต้น                                | <b>738.34</b>       | <b>832.61</b>       | <b>(94.27)</b>      | <b>(11.32%)</b> |
| อัตรากำไรขั้นต้น                           | <b>33.74%</b>       | <b>35.00%</b>       |                     | <b>(1.25%)</b>  |
| <b>EBITDA</b>                              | <b>127.60</b>       | <b>177.42</b>       | <b>(49.83)</b>      | <b>(28.08%)</b> |
| กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท | 32.97               | 70.79               | (37.83)             | (53.43%)        |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น                           | 0.08                | 0.18                | (0.10)              | (53.43%)        |

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

**สำหรับครึ่งปีแรกของปี  
2559 มีอัตรากำไร  
ขั้นต้นลดลง**

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2559 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 738.34 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 94.27 ล้านบาท คิดเป็น 11.32% และอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2559 เท่ากับ 33.74% ลดลง 1.26% จากงวดเดียวกันปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากการแข่งขันทางการตลาด เพื่อดึงดูดลูกค้าในธุรกิจค้าปลีก

- อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2559 เท่ากับ 33.74% ลดลงจากปีก่อน 1.26% เนื่องจากการจัดโปรโมชั่นของสาขาเพื่อดึงดูดลูกค้าให้กลับมาซื้อสินค้าซ้ำ และการโปรโมชั่นของธุรกิจขายส่งเพื่อให้สินค้ามีอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น ซึ่งขายส่งให้ส่วนลดสูงกว่าค้าปลีก

**สำหรับครึ่งปีแรกของปี  
2559 ต้นทุนขายสินค้า  
และบริการ ลดลง 96.73  
ล้านบาท**

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,449.72 ล้านบาท ลดลง 96.73 ล้านบาท คิดเป็น 6.25% ตามยอดขายที่ลดลง

**EBITDA ลดลง 49.83  
ล้านบาท คิดเป็น  
28.08%**

EBITDA ลดลง 49.83 ล้านบาท เกิดจากกำไรสุทธิลดลง 53.43% จากการชะลอตัวของธุรกิจค้าปลีกทั่วไป ส่งผลให้สภาพการทำกำไรลดลง

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

(หน่วย:ล้านบาท)

|                                       | งบการเงินรวม     |                 |                  |                |
|---------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|----------------|
|                                       | 30 มิถุนายน 2559 | 31 ธันวาคม 2558 | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | %              |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                    | 792.33           | 800.93          | (8.61)           | (1.07%)        |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                 | 1,754.71         | 1,787.90        | (33.19)          | (1.86%)        |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                   | <b>2,547.03</b>  | <b>2,588.84</b> | <b>(41.80)</b>   | <b>(1.61%)</b> |
| หนี้สินหมุนเวียน                      | 1,143.59         | 1,129.76        | 13.84            | 1.22%          |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                   | 420.78           | 465.45          | (44.67)          | (9.60%)        |
| รวมหนี้สิน                            | 1,564.37         | 1,595.20        | (30.83)          | (1.93%)        |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                  | 982.66           | 993.64          | (10.97)          | (1.10%)        |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b> | <b>2,547.03</b>  | <b>2,588.84</b> | <b>(41.80)</b>   | <b>(1.61%)</b> |

**สินทรัพย์หมุนเวียน**

**ลดลง 8.61 ล้านบาท คิดเป็น 1.07%**

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 8.61 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินสดและเงินลงทุนลดลง 99.36 ล้านบาท คิดเป็น 30.95% เนื่องจากนำไปจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน
- สินค้าลดลง 65.40 ล้านบาท คิดเป็น 17.75% จากการขายหนังสือต่างประเทศได้เพิ่มขึ้น 6.17%
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 144.29 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้รับจัดจำหน่ายตามการเปิดภาคเรียนการศึกษาทำให้อุดขายสูงขึ้น

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

**ลดลง 33.19 ล้านบาท คิดเป็น 1.86%**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 33.19 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากสินทรัพย์ถาวรลดลง 27.78 ล้านบาทจากการคิดค่าเสื่อมราคาคลังสินค้าแห่งใหม่

**หนี้สินหมุนเวียน**

**เพิ่มขึ้น 13.84 ล้านบาท คิดเป็น 1.22%**

หนี้สินหมุนเวียน ลดลง 13.84 ล้านบาท เกิดจาก

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 5.04 ล้านบาท สัมพันธ์กับยอดขายของคำสั่งที่เพิ่มขึ้น
- ภาษีเงินได้ค้างจ่าย เพิ่มขึ้น 7.58 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

**หนี้สินไม่หมุนเวียน**

**ลดลง 44.67 ล้านบาท คิดเป็น 9.60%**

หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลง 44.67 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระ ลดลง 43.76 ล้านบาท จากการจ่ายคืนกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินตามสัญญา

**ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง**

**10.97 ล้านบาท คิดเป็น 1.10%**

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 10.97 ล้านบาท เกิดจากบริษัทฯจ่ายเงินปันผลของผลการดำเนินงานในปี 2558 และมีกำไรสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2559 ลดลง

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และ 30 มิถุนายน 2558

(หน่วย:ล้านบาท)

|  | งบการเงินรวม   |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | ไตรมาสที่      | ไตรมาสที่      | เพิ่มขึ้น      | %              |
|  | 2/2559         | 2/2558         | (ลดลง)         |                |
| กระแสเงินสดได้มาในกิจกรรมดำเนินงาน     | 16.08          | 12.48          | 3.61           | 28.92%         |
| กระแสเงินสดได้มาในกิจกรรมการลงทุน      | 22.88          | 80.63          | (57.74)        | -71.62%        |
| กระแสเงินสด (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน | (89.19)        | (112.52)       | 23.33          | -20.73%        |
| <b>กระแสเงินสด (ลดลง)</b>              | <b>(50.23)</b> | <b>(19.42)</b> | <b>(30.81)</b> | <b>158.67%</b> |

**กระแสเงินสดได้มาจาก  
กิจกรรมการดำเนินงาน  
สำหรับครึ่งปีแรกของ  
ปี 2559 จำนวน 16.08  
ล้านบาท**

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 137.97 ล้านบาท มาจาก
  - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2559 จำนวน 48.68 ล้านบาท
  - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 89.29 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 61.00 ล้านบาท, ดอกเบี้ยจ่าย 12.22 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายสำรองสินค้าสูญหาย เสื่อมสภาพ และเคลื่อนไหวซ้ำ 6.51 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 5.69 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 5.01 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้าและอุปกรณ์ 4.27 ล้านบาท, รายการปรับปรุงเจ้าหน้าที่ค่างาน (3.57) ล้านบาท และ กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว (4.07) ล้านบาท
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 143.36 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้รับจัดจำหน่าย ตามการเปิดภาคเรียนการศึกษาทำให้ยอดขายสูงขึ้น
- เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือลดลง 49.61 ล้านบาท ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายหนังสือต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น
- เงินสดลดจากรายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชีลดลง 3.77 ล้านบาท จากได้รับชำระค่าบำรุงการศึกษารับล่วงหน้าของนักเรียนลดลง
- เงินสดลดจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 11.94 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าค่าเบี้ยประกัน
- เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้พนักงาน 3.47 ล้านบาท จากการให้เงินรางวัลเกียรติคุณ
- เงินสดลดจากการจ่ายดอกเบี้ย 12.25 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมระยะยาวที่ลดลง

**กระแสเงินสดได้มาใน  
กิจกรรมการลงทุน  
สำหรับไตรมาสที่ 2/2559  
จำนวน 22.88 ล้านบาท**

- เงินสดเพิ่มจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 49.97 ล้านบาท จากการขายเงินลงทุนในกองทุน
- เงินสดลดจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 30.40 ล้านบาท เนื่องจากซื้อชิ้นวางสินค้า, คอมพิวเตอร์, เสาสัญญาณกันขโมย เป็นต้น

- กระแสเงินสดใช้ไปจาก** - เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 42.16 ล้านบาท
- กิจกรรมจัดหาเงิน** - เงินสดลดจากการจ่ายเงินปันผลของกำไร ปี 2558 ในเดือน พฤษภาคม ปี 2559 จำนวน
- สำหรับไตรมาสที่ 2/2559** 47.03 ล้านบาท
- จำนวน (89.19) ล้านบาท**

**ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวดหกเดือน ไตรมาสที่ 2/2559 และ ไตรมาสที่ 2/2558**

| อัตราส่วนทางการเงิน                  |      | งบการเงินรวม     |                  |
|--------------------------------------|------|------------------|------------------|
|                                      |      | ไตรมาส<br>2/2559 | ไตรมาส<br>2/2558 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE          | %    | 3.62             | 10.93            |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA        | %    | 2.80             | 5.96             |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 1.59             | 1.67             |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย      | เท่า | 12.39            | 16.00            |

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 3.62%**  
**ลดลง 7.31% และ**  
**ROA เท่ากับ 2.80%**  
**ลดลง 3.16%**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 3.62% ลดลง 7.31% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 2.80% ลดลง 3.16% ตามผลการดำเนินงานของธุรกิจค้าปลีกที่ลดลง

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน**  
**ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.59**  
**เท่า ลดลง 0.08 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ลดลง 0.08 เท่า จากการจ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ และผลการดำเนินงานที่ลดลง

**อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย เท่ากับ**  
**12.39 เท่า ลดลง**  
**3.61 เท่า**

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัทฯ

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