



บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2559

ภาพรวมธุรกิจ

ในปี 2559 บริษัท ยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง จากกำลังซื้อสุทธิที่ลดลง ประชาชนมีหนี้ภาคครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น ทำให้ยอดขายของบริษัท ลดลงในทุกภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปตามสภาพการลดลงของธุรกิจค้าปลีกทั่วไป

เพื่อแก้ไขปัญหาสถานการณ์ดังกล่าวบริษัท จึงปรับปรุงประสิทธิภาพการทำกำไรของสาขา โดยมีการปรับส่วนผสมสินค้าในสาขาให้เหมาะสมกับกลุ่มเป้าหมายเพิ่มขึ้น มีการส่งเสริมการขายมากขึ้น ขณะเดียวกันบริษัท พยายามลดค่าใช้จ่ายลงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการปิดสาขาขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำกำไรได้ในปี 2559 จำนวน 17 สาขา และยกเลิกสัญญาเช่าสำนักงานเพื่อลดพื้นที่ลง 25% จากปีก่อน

สำหรับ ปี 2559 บริษัท เปิดสาขาร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ จำนวน 20 สาขา โดยบริษัท มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ทั้งสิ้น 414 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 2 จุดขาย

ซีอีดี มีกำไรสำหรับ ปี 2559 เท่ากับ 12.37 ล้านบาท

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงาน สำหรับปี 2559 มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 12.37 ล้านบาท ลดลง 58.51 ล้านบาท คิดเป็น 82.55% เกิดจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 5.04 ล้านบาท ลดลง 58.51 ล้านบาท คิดเป็น 92.07% เนื่องจาก

- รายได้รวม ตามงบการเงินรวม ลดลง 5.61% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 6.07% การลดลงส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายของธุรกิจค้าปลีกของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ ลดลง
 - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 3.47% จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำกำไรของสาขา และการปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้ ส่งผลให้ค่าเช่า ค่าบริการ ค่าสาธารณูปโภคมีสัดส่วนลดลงและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลงตามจำนวนสาขาที่ดำเนินการลดลง
- อย่างไรก็ตามในปี 2559 บริษัท ได้รับรู้ผลขาดทุนจากการประมาณการผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่คำนวณตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวสูงกว่าปีก่อนมาก
- ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ลดลง 14.26 ล้านบาท ตามผลประกอบการของบริษัท
 - ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง 3.70 ล้านบาท ตามเงินกู้ยืมระยะยาวที่ลดลงจากการจ่ายเงินตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

**เงินปันผลปี 2559 ใน
อัตราหุ้นละ 0.01 บาท
ต่อหุ้น**

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติและเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี เพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน ประจำปี 2559 โดยจ่ายเป็นเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.01 บาท หรือคิดเป็นจำนวนเงินประมาณ 3.92 ล้านบาท โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผลดังกล่าว ในวันพุธที่ 3 พฤษภาคม 2560 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันพฤหัสบดีที่ 4 พฤษภาคม 2560 และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันพฤหัสบดีที่ 18 พฤษภาคม 2560

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับ ปี 2559 และ 2558

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	2559	2558	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	4,242.70	4,496.54	(253.84)	(5.65%)
ต้นทุนขาย	2,827.09	2,954.87	(127.78)	(4.32%)
กำไรขั้นต้น	1,415.61	1,541.67	(126.06)	(8.18%)
อัตรากำไรขั้นต้น	33.37%	34.29%		(0.92%)
EBITDA	177.49	257.29	(79.80)	(31.02%)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	12.37	70.88	(58.51)	(82.55%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.03	0.18	(0.15)	(82.55%)

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

**สำหรับปี 2559 มีอัตรา
กำไรขั้นต้นลดลง 0.92%**

สำหรับปี 2559 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 1,415.61 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 126.06 ล้านบาท คิดเป็น 8.18% และอัตรากำไรขั้นต้น ปี 2559 เท่ากับ 33.37% ลดลง 0.92% จากปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากการแข่งขันทางการตลาด เพื่อดึงดูดลูกค้าในธุรกิจค้าปลีกกลับมาซื้อสินค้าซ้ำ และจากการโปรโมชันของธุรกิจขายส่งเพื่อให้สินค้ามีอัตรากำไรที่ต่ำลง

**สำหรับปี 2559 ต้นทุน
ขายสินค้าและบริการ
ลดลง 127.78 ล้านบาท**

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 2,827.09 ล้านบาท ลดลง 127.78 ล้านบาท คิดเป็น 4.32% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

**EBITDA ลดลง 79.80
ล้านบาท คิดเป็น
31.02%**

EBITDA ลดลง 79.80 ล้านบาท เกิดจากกำไรสุทธิลดลง 82.55% จากการชะลอตัวลงของธุรกิจค้าปลีกทั่วไป ส่งผลให้สภาพการทำกำไรลดลง

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

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2558	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	834.06	800.93	33.12	4.14%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,754.82	1,787.90	(33.08)	(1.85%)
รวมสินทรัพย์	2,588.88	2,588.84	0.04	0.00%
หนี้สินหมุนเวียน	1,244.06	1,129.76	114.30	10.12%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	383.85	465.45	(81.60)	(17.53%)
รวมหนี้สิน	1,627.91	1,595.20	32.71	2.05%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	960.96	993.64	(32.67)	(3.29%)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,588.88	2,588.84	0.04	0.00%

สินทรัพย์หมุนเวียน
ลดลง 33.12 ล้านบาท
คิดเป็น 4.14%

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 33.12 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินสดและเงินลงทุนลดลง 64.11 ล้านบาท คิดเป็น 19.97% เนื่องจากนำไปจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน
- สินค้าเพิ่มขึ้น 34.82 ล้านบาท คิดเป็น 9.45% จากกลุ่มหนังสือต่างประเทศและกลุ่มสินค้า nonbook เพิ่มขึ้น
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 14.71 ล้านบาท คิดเป็น 20.88% ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้รับจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ตามการเปิดภาคเรียนการศึกษา
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 47.71 ล้านบาท คิดเป็น 116.28% ส่วนใหญ่เป็นเงินจ่ายล่วงหน้าค่าหนังสือ 37.40 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน
ลดลง 33.08 ล้านบาท
คิดเป็น 1.85%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 33.08 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากสินทรัพย์ถาวรลดลง 38.22 ล้านบาท จากการคิดค่าเสื่อมราคาประจำปี

หนี้สินหมุนเวียน
เพิ่มขึ้น 114.30 ล้านบาท
คิดเป็น 10.12%

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 114.30 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เพิ่มขึ้น 5.17 ล้านบาท จากเงินกู้ที่ถึงกำหนดชำระเพิ่มขึ้นของบริษัทย่อย
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 54.73 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการนำเข้าหนังสือต่างประเทศ
- สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เพิ่มขึ้น 5.20 ล้านบาท ตามพนักงานที่เกษียณอายุ
- หนี้สินหมุนเวียน เพิ่มขึ้น 46.31 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากเงินรับล่วงหน้าค่าหนังสือ

หนี้สินไม่หมุนเวียน
ลดลง 81.60 ล้านบาท
คิดเป็น 17.53%

หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลง 81.60 ล้านบาท เกิดจากชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง
32.67 ล้านบาท
คิดเป็น 3.29%

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 32.67 ล้านบาท เกิดจากบริษัท จ่ายเงินปันผลของผลการดำเนินงานในปี 2558 และมีกำไรปี 2559 ที่ลดลง

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 31 ธันวาคม 2558

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม				%
	2559	2558	เพิ่มขึ้น (ลดลง)		
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	156.88	100.21	56.67	56.55%	
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	6.01	80.81	- 74.80	-92.56%	
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	-135.50	- 151.98	16.48	-10.84%	
กระแสเงินสด (ลดลง)	27.39	29.04	- 1.65	-5.68%	

กระแสเงินสดใช้ไปจาก
กิจกรรมการดำเนินงาน
สำหรับปี 2559 จำนวน
156.88 ล้านบาท

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 216.90 ล้านบาท มาจาก
 - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับปี 2559 จำนวน 21.46 ล้านบาท
 - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 195.44 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 120.69 ล้านบาท, ดอกเบี้ยจ่าย 23.77 ล้านบาท, ขาดทุนจากการทำลายสินค้า 10.02 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 11.56 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 11.09 ล้านบาท, สรรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน 19.71 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้าและอุปกรณ์ 8.80 ล้านบาท, กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว (4.64) ล้านบาท
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 10.37 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้รับจัดจำหน่าย จากการเปิดภาคเรียนการศึกษา
- เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 67.08 ล้านบาท ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายหนังสือต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นและกลุ่มสินค้า nonbook เพิ่มขึ้น
- เงินสดลดจากเงินจ่ายล่วงหน้าค่าหนังสือ 37.40 ล้านบาท จากการจ่ายชำระค่าหนังสือเกี่ยวกับพระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัว รัชกาลที่ ๙ ล่วงหน้า
- เงินสดลดจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 8.99 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้และเจ้าหนี้อื่น 50.60 ล้านบาท จากตัวเงินจ่ายชำระค่าหนังสือ
- เงินสดเพิ่มจากเงินรับล่วงหน้าค่าหนังสือ 44.23 ล้านบาท

**กระแสเงินสดได้มาใน
กิจกรรมการลงทุน
สำหรับ ปี2559 จำนวน
6.01 ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 93.06 ล้านบาท เพื่อนำมาจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว
- เงินสดลดจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 81.27 ล้านบาท เนื่องจากการเปิดสาขาใหม่
- เงินสดลดจากสิทธิการเช่าอาคารเพิ่มขึ้น 10.02 ล้านบาท จากการขยายสาขาเพิ่มขึ้น

**กระแสเงินสดใช้ไปจาก
กิจกรรมจัดหาเงิน ปี
2559 จำนวน (135.50)
ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 88.47 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายเงินปันผลของกำไรสำหรับปี 2558 ในเดือน พฤษภาคม ปี 2559 จำนวน 47.03 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2559 และปี 2558

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		2559	2558
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	1.37	7.69
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	1.68	4.51
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.69	1.61
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	10.29	12.00

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 1.37%
ลดลง 6.32% และ
ROA เท่ากับ 1.68%
ลดลง 2.83%

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 1.37% ลดลง 6.32% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 1.68% ลดลง 2.83% ตามผลการดำเนินงานของธุรกิจค้าปลีกที่ลดลง

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน
ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.69
เท่า เพิ่มขึ้น 0.08 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่เพิ่มขึ้น 0.08 จากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากเงินรับจองค่า
สินค้า

**อัตราส่วนความสามารถ
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ
10.29 เท่า ลดลง
1.71 เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ลดลง 1.71 เท่า จากผลการดำเนินงานที่ลดลง

**รางวัลด้านการรายงาน
บรรษัทภิบาล**

ในการดำเนินงานบริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการดำเนินงานภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีและ
คำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และการเป็นตัวอย่างที่ดีในหลายๆ ด้าน ในปี 2559
บริษัทฯ ได้รับการประกาศผลรายงานประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน ในตลาด
หลักทรัพย์ ประจำปี พ.ศ. 2559 (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2016)
ว่าอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” หรือ 5 ดาว ติดต่อกัน 9 ปีซ้อน จัดการประเมินโดย สมาคมส่งเสริมสถาบัน
กรรมการบริษัทไทย (IOD), ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับ
หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัทฯ

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