



บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560

ภาพรวมธุรกิจ

ในปี 2560 บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งธุรกิจสิ่งพิมพ์อยู่ในสภาวะขาดลง ซึ่งมีนิตยสารและหนังสือพิมพ์หลายเล่มต้องปิดตัวลง ส่งผลให้ยอดขายของร้านหนังสือลดลงตามไปด้วย ถึงแม้ว่าบริษัทฯ กำลังเร่งปรับตัวเพื่อสนองความต้องการของลูกค้าที่มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็วและซับซ้อนมากขึ้น ประกอบกับเหตุการณ์น้ำท่วมในหลายภูมิภาคของประเทศไทย ส่งผลให้กำลังซื้อสุทธิลดลง ทำให้ยอดขายของบริษัทฯ ลดลงในทุกภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง เพื่อแก้ไขปัญหาสถานการณ์ดังกล่าวบริษัทฯ จึงปรับปรุงประสิทธิภาพการทำกำไรของสาขา โดยมีการปรับส่วนผสมสินค้าในสาขาให้เหมาะสมกับกลุ่มเป้าหมายเพิ่มขึ้น มีการส่งเสริมการขายมากขึ้น ขณะเดียวกันบริษัทฯ พยายามลดค่าใช้จ่ายลงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการปิดสาขาขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำกำไรได้ ในปี 2560 จำนวน 24 สาขา และทบทวนการเปิดสาขาใหม่อย่างรอบคอบ

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 393 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 1 จุดขาย

ซีอีดี ขาดทุน สำหรับ ปี 2560 เท่ากับ 25.70 ล้านบาท

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงาน สำหรับ ปี 2560 มีผลขาดทุนสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 25.70 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 38.07 ล้านบาท คิดเป็น 307.85% เกิดจากขาดทุนสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 28.68 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 33.72 ล้านบาท คิดเป็น 669.31% เนื่องจาก

- รายได้รวม ตามงบการเงินรวม ลดลง 12.10% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 12.84% การลดลงส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายของธุรกิจค้าปลีกของร้านซีอีดีบุ๊คเซ็นเตอร์ที่ลดลงเนื่องจากได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและเหตุการณ์น้ำท่วมในหลายภูมิภาค รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 5.26% โดยเกิดจากค่าเช่า ค่าบริการ ค่าสาธารณูปโภค, ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าขนส่ง ค่าวัสดุหีบห่อลดลงตามจำนวนสาขาที่ดำเนินการลดลง

อย่างไรก็ตามใน ปี 2560 บริษัทฯ ได้สำรองค่าใช้จ่าย ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าเสื่อมสภาพเพิ่มขึ้นจำนวนมากเนื่องจากเหตุการณ์น้ำท่วมในหลายภูมิภาคและจากการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร รวมถึงการรับคืนสินค้าเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการทำกำไร
- ค่าใช้จ่ายจากการประมาณการผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่คำนวณตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยและจากการปรับโครงสร้างพนักงานบางส่วนส่งผลให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวสูงกว่าปีก่อนมาก

- ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง 4.32 ล้านบาท ตามเงินกู้ยืมระยะยาวที่ลดลงจากการจ่ายเงินตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 และ 2559

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	2560	2559	งบการเงินรวม เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	3,697.17	4,242.70	(545.52)	(12.86%)
ต้นทุนขาย	2,430.24	2,827.09	(396.85)	(14.04%)
กำไรขั้นต้น	1,266.93	1,415.61	(148.67)	(10.50%)
อัตรากำไรขั้นต้น	34.27%	33.37%		0.90%
EBITDA	120.18	177.49	(57.31)	(32.29%)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(25.70)	12.37	(38.07)	(307.76%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	(0.07)	0.03	(0.10)	(307.76%)

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สำหรับงวดปี 2560 มี
อัตรากำไรขั้นต้น
เพิ่มขึ้น 0.90%

สำหรับปี 2560 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 1,266.93 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 148.67 ล้านบาท คิดเป็น 10.50% เนื่องจากยอดขายที่ลดลง โดยอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2560 เท่ากับ 34.27% เพิ่มขึ้น 0.90% จากปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากการปรับส่วนผสมสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น ให้ตรงกับความต้องการของลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย รวมถึงการปรับเงื่อนไขทางการค้าที่เหมาะสม

สำหรับปี 2560 ต้นทุน
ขายสินค้าและบริการ
ลดลง 396.85 ล้านบาท

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 2,430.24 ล้านบาท ลดลง 396.85 ล้านบาท คิดเป็น 14.04% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

EBITDA ลดลง 57.31
ล้านบาท คิดเป็น
32.29%

EBITDA ลดลง 57.31 ล้านบาท เนื่องจาก กำไรสุทธิลดลง 307.76% จากการชะลอตัวของธุรกิจค้าปลีกทั่วไป ส่งผลให้ส่วนงานธุรกิจค้าปลีกขาดทุน

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2559	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	670.99	834.06	(163.07)	(19.55%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,068.64	1,754.82	313.82	17.88%
รวมสินทรัพย์	2,739.63	2,588.88	150.75	5.82%
หนี้สินหมุนเวียน	1,300.27	1,244.07	56.21	4.52%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	195.57	383.85	(188.28)	(49.05%)
รวมหนี้สิน	1,495.84	1,627.91	(132.07)	(8.11%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,243.79	960.96	282.83	29.43%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,739.63	2,588.88	150.75	5.82%

สินทรัพย์หมุนเวียน

ลดลง 163.07 ล้านบาท

คิดเป็น 19.55%

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 163.07 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินลงทุนชั่วคราวลดลง 78.92 ล้านบาท คิดเป็น 80.69% เนื่องจากขายเพื่อจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว
- สินค้าลดลง 78.50 ล้านบาท คิดเป็น 19.46% จากการขายผ่านสาขาและขายส่งหนังสือต่างประเทศให้สถาบันการศึกษา นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำจากสินค้าที่ถูกน้ำท่วมและจากการปิดสาขา
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายเพิ่มขึ้น 50.43 ล้านบาท
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 36.78 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2559 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินล่วงหน้าค่าหนังสือเกี่ยวกับรัชกาลที่ 9

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

เพิ่มขึ้น 313.82 ล้านบาท

คิดเป็น 17.88%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 313.82 ล้านบาท เกิดจากการตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น

56.21 ล้านบาท คิดเป็น

4.52%

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 56.21 ล้านบาท เกิดจาก

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 109.01 ล้านบาท ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลงและจากการชำระค่าวารสารและหนังสือเกี่ยวกับรัชกาลที่ 9
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 27.75 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากเงินรับล่วงหน้าค่าหนังสือที่ลดลงจากการส่งสินค้าเกี่ยวกับพระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัวรัชกาลที่ 9 ที่รับจองในช่วงปลายปี 2559

- เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 185.92 ล้านบาท เนื่องจากได้รับหนังสือพิจารณาการผ่อนปรนการปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินจากธนาคารภายหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ จะจัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวกลับเป็นหนี้สินไม่หมุนเวียนในงบแสดงฐานะการเงินของไตรมาส 1 ปี 2561 ต่อไป

หนี้สินไม่หมุนเวียน
ลดลง 188.28 ล้านบาท
คิดเป็น 49.05%

หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 188.28 ล้านบาท เกิดจาก

- หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 50.82 ล้านบาท เกิดจากการตั้งภาระหนี้สินจากการตีราคาทรัพย์สินเพิ่มขึ้น
- เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 261.50 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ 75.58 ล้านบาท และจัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นระยะสั้นที่จะถูกปรับกลับเป็นระยะยาวในไตรมาสที่ 1 ในปี 2561
- รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 15.08 ล้านบาท จากการรับชำระค่าธรรมเนียมการศึกษาประจำปี 2560

ส่วนของผู้ถือหุ้น
เพิ่มขึ้น 282.83 ล้านบาท
คิดเป็น 29.43%

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 282.83 ล้านบาท เกิดจากบริษัท มีการตีราคาที่ดินและอาคารเพิ่มขึ้น โดยผู้ประเมินราคาอิสระ

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	
	2560	2559	(ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	106.95	156.88	(49.93)	(0.32%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(36.92)	6.01	(42.93)	(7.14%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(83.22)	(135.50)	52.28	(0.39%)
กระแสเงินสด(ลดลง)	(13.19)	27.39	(40.58)	(1.48%)

**กระแสเงินสดได้มาจาก
กิจกรรมการดำเนินงาน
สำหรับปี 2560 จำนวน
106.95 ล้านบาท**

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 181.12 ล้านบาท มาจาก
 - ขาดทุนสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับปี 2560 จำนวน 22.49 ล้านบาท
 - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 203.61 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 111.64 ล้านบาท, ขาดทุนจากการทำลายสินค้า 23.21 ล้านบาท, ดอกเบี้ยจ่าย 19.46 ล้านบาท, สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน 16.07 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 11.58 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้าและอุปกรณ์ 11.11 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำ 7.98 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 6.35 ล้านบาท, รายการปรับปรุงบัญชีเจ้าหนี้คู่ปองที่ไม่ใช้สิทธิ (6.39) ล้านบาท
- เงินสดลดจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 109.28 ล้านบาท จากการจ่ายเงินค่าวารสารและหนังสือเกี่ยวกับรัชกาลที่ 9
- เงินสดลดจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 36.16 ล้านบาท จากเงินรับจองหนังสือที่ลดลงตามที่ได้จัดส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าแล้ว
- เงินสดเพิ่มจากสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 31.50 ล้านบาท เนื่องจากได้รับหนังสือที่จ่ายเงินจองล่วงหน้าจากหนังสือชุด เพียงพอกก็พอเพียงแล้ว
- เงินสดเพิ่มจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 13.47 ล้านบาท จากการรับชำระค่าหนังสือจากกลุ่มสถาบันการศึกษา
- เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือลดลง 29.85 ล้านบาท จากการขายและการบริหารสินค้าที่มีประสิทธิภาพ
- เงินสดเพิ่มจากรายได้รับล่วงหน้ารอดตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 22.36 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 2 ของทุกปีจะได้รับเงินค่าบำรุงการศึกษาของนักศึกษาใหม่
- เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้กับพนักงาน 10.04 ล้านบาท จากการให้เงินรางวัลเกียรติคุณและเงินเกษียณจากโครงการปรับโครงสร้างพนักงานบางส่วน

**กระแสเงินสดใช้ไปใน
กิจกรรมการลงทุน
สำหรับปี 2560 จำนวน
(36.92) ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 132.39 ล้านบาท จากการซื้อที่ดิน 69 ล้านบาท และปรับปรุงอาคารเรียนของบริษัทย่อย 1.35 ล้านบาท ในไตรมาส 2, และค่าตกแต่งปรับปรุงสาขาเดิมและเปิดสาขาใหม่ รวมถึงการจัดซื้อคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ไฟฟ้าประหยัดพลังงานเพิ่มขึ้น
- เงินสดเพิ่มจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 80.21 ล้านบาท เพื่อนำมาจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว
- เงินสดรับจากเงินมัดจำการขายที่ดินและอาคารสำนักงานเดิม 16.00 ล้านบาท

**กระแสเงินสดใช้ไปจาก
กิจกรรมจัดหาเงิน
สำหรับปี 2560 จำนวน
(83.22) ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินและบุคคลภายนอก จำนวน 86.13 ล้านบาท ตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ
- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมจากบุคคลภายนอก 10.55 ล้านบาท จากการกู้ยืมของบริษัทย่อยเพื่อซื้อที่ดินในไตรมาส 2

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2560 และ 2559

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		2560	2559
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	(2.52)	1.37
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	(0.11)	1.68
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.23	1.69
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	(9.86)	10.29

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 Ratio = กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน+ดอกเบี้ยจ่าย+ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้ / หาดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน

ROE เท่ากับ (2.52%)
ลดลง **3.89%** และ
ROA เท่ากับ (0.11%)
ลดลง **1.79%**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ (2.52%) ลดลง 3.89% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ (0.11%) ลดลง 1.79% ตามผลการดำเนินงานของธุรกิจค้าปลีกที่ลดลง

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.23
เท่าลดลง **0.46 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง 0.46 เท่า จากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการตีราคาสินทรัพย์ใหม่

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย เท่ากับ (9.86) เท่า ลดลง **20.15 เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลง 20.15 เท่า จากดอกเบี้ยที่ลดลงตามภาระเงินต้น

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัทฯ



INVESTOR RELATION

<http://www.se-ed.com>

<http://corporate.se-ed.com>

IR@SE-ED.COM

0-2826-8000 # 8