



## บริษัท ซีอีดีเคชี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

#### ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561

##### ภาพรวมธุรกิจ

ในปี 2561 บริษัทฯ สามารถปรับตัวได้ดียิ่งขึ้นในทุกๆ ด้าน อาทิ

- การบริหารจัดการสินค้าให้มีอัตราการหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าเคลื่อนไหวช้าลง
- การปรับส่วนผสมสินค้าภายในร้านให้เหมาะสมสอดคล้องกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของแต่ละสาขาได้ดียิ่งขึ้น ซึ่งทำให้ประสิทธิภาพการทำการค้าของสาขาดีขึ้น
- การจัดการทางการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายแบบสร้างสรรค์ที่สอดคล้องกับนโยบายข้อปช่วยชาติของรัฐบาล ก็เป็นอีกหนึ่งมาตรการที่ช่วยให้ผลประกอบการของบริษัทฯ ดีขึ้น
- การควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ ในทุกมิติรวมถึงการปิดสาขาที่ไม่สามารถทำการค้าได้จำนวน 37 สาขา สามารถทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้นกว่าปี 2560 โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ทั้งสิ้น 355 สาขา
- การบุกการขายในตลาดใหม่ๆ อาทิ ตลาดสถาบันได้รับการตอบรับที่ดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัดกว่าปี 2560 รวมถึงการเน้นการส่งเสริมการขายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการยกระดับความสามารถของนักเรียนนักศึกษาทำให้บริษัทฯ สามารถตอบสนองความต้องการของสถาบันการศึกษาได้ตรงจุดมากยิ่งขึ้น อาทิ แบบเรียนภาษาอังกฤษจากสำนักพิมพ์ออกซ์ฟอร์ด หลักสูตรในการพัฒนาครูภาษาอังกฤษและเครื่องมือในการวัดประเมินความสามารถทางภาษาอังกฤษ 4 ทักษะ ตามกรอบ CEFR (Cambridge Assessment) รวมถึงสื่อดิจิทัลเพื่อการเรียนรู้ และพัฒนาภาษาอังกฤษด้วยตัวเองสามารถเรียนได้ทุกที่ ทุกเวลา

##### ซีอีดี มีกำไร

##### สำหรับปี 2561 เท่ากับ

##### 14.61 ล้านบาท

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงาน ดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม ลดลง 10.26% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 11.28% การลดลงส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายของธุรกิจค้าปลีกของร้านซีอีดีบู๊ค เซ็นเตอร์ที่ลดลง เนื่องจากได้รับผลกระทบจากจำนวนคนเดินในศูนย์การค้าน้อยลงและพฤติกรรมผู้บริโภคที่ใช้เวลากับการรับรู้ข่าวสารผ่าน ระบบ Online มากขึ้น ทำให้เกิดผลกระทบเชิงลบต่อธุรกิจค้าปลีกในภาพรวม รวมถึงยอดขายที่ลดลงจากการปิดสาขาที่ไม่ทำการค้า
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** ลดลง 12.54% โดยเกิดจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงาน การบริหารจัดการสินค้าได้ดีขึ้นและควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนต่างๆ ดีขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** ลดลง 4.59 ล้านบาท ตามเงินกู้ยืมระยะยาวที่ลดลงจากการจ่ายเงินตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561 และ 2560

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	2561	2560	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	3,304.68	3,697.17	(392.49)	(10.62%)
ต้นทุนขาย	2,172.51	2,430.24	(257.73)	(10.61%)
กำไรขั้นต้น	1,132.17	1,266.93	(134.76)	(10.64%)
อัตรากำไรขั้นต้น	<b>34.26%</b>	<b>34.27%</b>		<b>(0.01%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>147.71</b>	<b>120.18</b>	<b>27.53</b>	<b>22.91%</b>
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	14.61	(25.70)	40.31	156.85%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	0.04	(0.07)	0.11	157.14%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

**อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 0.01%**

สำหรับปี 2561 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 1,132.17 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 134.76 ล้านบาท คิดเป็น 10.64% เนื่องจากยอดขายที่ลดลง โดยอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2561 เท่ากับ 34.26% ลดลง 0.01% จากปีก่อน เกิดจากการส่งเสริมการขายทางการตลาด เพื่อดึงดูดลูกค้า

**ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 257.73 ล้านบาท**

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 2,172.51 ล้านบาท ลดลง 257.73 ล้านบาท คิดเป็น 10.61% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

**EBITDA เพิ่มขึ้น 27.53 ล้านบาท คิดเป็น 22.91%**

EBITDA เพิ่มขึ้น 27.53 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 40.31 ล้านบาท เกิดจากการบริหารจัดการสินค้าได้ดีขึ้นและจากค่าใช้จ่ายเงินผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานลดลง ซึ่งทยอยลดลงจากการปิดสาขาตลอด 3 ปีที่ผ่านมา รวมถึงบริษัทฯ ได้รับกำไรจากการจำหน่ายที่ดินและอาคารสำนักงานเดิม

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

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2560	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	591.84	670.99	(79.15)	(11.80%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,982.31	2,068.64	(86.33)	(4.17%)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,574.15</b>	<b>2,739.63</b>	<b>(165.48)</b>	<b>(6.04%)</b>
หนี้สินหมุนเวียน	979.36	1,300.27	(320.91)	(24.68%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	329.15	195.57	133.58	68.30%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,308.51</b>	<b>1,495.84</b>	<b>(187.33)</b>	<b>(12.52%)</b>
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,265.64	1,243.79	21.85	1.76%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,574.15</b>	<b>2,739.63</b>	<b>(165.48)</b>	<b>(6.04%)</b>

**สินทรัพย์หมุนเวียน**

**ลดลง 79.15 ล้านบาท**

**คิดเป็น 11.80%**

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 79.15 ล้านบาท เกิดจาก

- ทรัพย์สินรอการจำหน่ายลดลง 50.43 ล้านบาท จากการขายที่ดินและอาคารสำนักงานเดิม
- เงินลงทุนชั่วคราว ลดลง 18.88 ล้านบาท คิดเป็น 100% เนื่องจากขายเพื่อนำไปชำระเงินกู้ยืมระยะยาว

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

**ลดลง 86.33 ล้านบาท**

**คิดเป็น 4.17%**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 86.33 ล้านบาท เกิดจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงตามค่าเสื่อมราคาประจำงวด

**หนี้สินหมุนเวียนลดลง**

**320.91 ล้านบาท คิดเป็น**

**24.68%**

หนี้สินหมุนเวียนลดลง 320.91 ล้านบาท เกิดจากการจัดประเภทเงินกู้ยืมจากธนาคารกลับไปเป็นเงินกู้ยืมระยะยาว

**หนี้สินไม่หมุนเวียน**

**เพิ่มขึ้น 133.58 ล้านบาท**

**คิดเป็น 68.30%**

หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 133.58 ล้านบาท เกิดจากการจัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวกลับมาเนื่องจากได้รับหนังสือพิจารณาการผ่อนปรนการปฏิบัติตามเงื่อนไขในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินจากธนาคารแล้วในไตรมาส 1 ที่ผ่านมา

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

**เพิ่มขึ้น 21.85**

**ล้านบาท คิดเป็น**

**1.76%**

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 21.85 ล้านบาท เกิดจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	2561	2560	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	45.07	106.95	(61.88)	(57.86%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	26.82	(36.92)	63.74	(172.64%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(78.29)	(83.22)	4.93	5.92%
<b>กระแสเงินสด(ลดลง)</b>	<b>(6.40)</b>	<b>(13.19)</b>	<b>6.79</b>	<b>51.48%</b>

**กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน สำหรับปี 2561 จำนวน 45.07 ล้านบาท**

- กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 45.07 ล้านบาท มาจาก
  - กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 137.29 ล้านบาท
  - จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานลดลง 13.68 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการรับชำระจากลูกหนี้การค้ากลุ่มสถาบัน
  - หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงลดลง 91.09 ล้านบาท เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าลดลงซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง
  - เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 14.91 ล้านบาท

**กระแสเงินสดได้มาในกิจกรรมการลงทุน สำหรับปี 2561 จำนวน 26.82 ล้านบาท**

- เงินสดรับจากการขายที่ดินและอาคารสำนักงานเดิมเพิ่มเติม 44 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 19.72 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 41.04 ล้านบาท จากการซื้อชั้นวางหนังสือ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์และเครื่องใช้ไฟฟ้า
- เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม M&E จำนวน 1 ล้านบาท

**กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับปี 2561 จำนวน (78.29) ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 70.51 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 7.78 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย – บริษัทเพลีนพัฒนา จำกัด

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2561 และ 2560

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		2561	2560
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	1.25	(2.52)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	1.37	(0.11)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.03	1.29
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	10.67	10.78

หมายเหตุ :

- ROE (Return on Equity) = กำไรสุทธิ (เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่)หาร ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่
- ROA (Return on Assets) = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้หารสินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวมหาร ส่วนของผู้ถือหุ้น (รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย)
- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย Debt service Coverage Ratio = กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน+ดอกเบี้ยจ่าย+ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้หารดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน

**ROE เท่ากับ 1.25%**  
**เพิ่มขึ้น 3.77% และ**  
**ROA เท่ากับ 1.37%**  
**เพิ่มขึ้น 1.48%**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 1.25% เพิ่มขึ้น 3.77% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 1.37% เพิ่มขึ้น 1.48% ตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน**  
**ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.03**  
**เท่าลดลง 0.26 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง 0.26 เท่า จากการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

**อัตราส่วนความสามารถ**  
**ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ**  
**10.67 เท่า ลดลง**  
**0.11 เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลง 0.11 เท่า จากกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นเงินสดลดลงและดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงตามภาระเงินต้น

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท

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