

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

Significant Financial Information

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 รายงานการสอบบัญชี

คำอธิบายและการวิเคราะห์ต่อไปนี้นำมาประกอบกับงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วและหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 พร้อมกับข้อมูลทางการเงินและการดำเนินการอื่นๆ ที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ งบการเงินของบริษัทฯ ได้จัดทำและนำเสนอตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (“มาตรฐานการรายงานทางการเงิน”)

เว้นแต่ได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ข้อมูลทางการเงินทั้งหมดที่ระบุในที่นี้แสดงเป็นสกุลเงินบาทตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้เพื่อความสะดวก ตัวเลขบางตัวเลขอาจมีการปัดเศษ (รวมถึงจำนวนที่เป็นอัตราร้อยละ)

(1) ผู้สอบบัญชีอิสระที่ตรวจสอบ และ/หรือสอบทานงบการเงินของบริษัทฯ

งบการเงิน	บริษัท	ผู้สอบบัญชี
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	บริษัท เมก้า โลฟโซเอ็นซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	นางสาวอรรณพ ชุณหกิจไพศาล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6105 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด (“เคพีเอ็มจี”)
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	บริษัท เมก้า โลฟโซเอ็นซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	นางสาวอรรณพ ชุณหกิจไพศาล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6105 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด (“เคพีเอ็มจี”)
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562	บริษัท เมก้า โลฟโซเอ็นซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	นางสาวอรรณพ ชุณหกิจไพศาล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6105 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด (“เคพีเอ็มจี”)

(2) รายงานของผู้สอบบัญชีอิสระ

งบการเงิน	Opinion
งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่างบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่างบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่างบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

12. FINANCIAL STATUS AND PERFORMANCE

12.1 Financial statements

12.1.1 Audited reports

The following discussion and analysis should be read in conjunction with the audited financial statements and the accompanying notes for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, and other financial information and operating data included elsewhere in this document. Our financial statements are prepared and presented in accordance with Thai Financial Reporting Standards (“TFRS”).

Except as otherwise indicated, all financial information herein is presented in Thai Baht Millions based on the TFRS. Certain figures (including the percentage amounts) have been subject to rounding adjustment.

(1) Independent Auditor who audits and/or reviews the Company’s financial statements

Financial Statements	Company	Auditor
The Company’s audited consolidated and separate financial statements for the years ended December 31, 2017	Mega Lifesciences Public Company Limited and its subsidiaries	Ms. Orawan Chunhakitpaisan, a certified public accountant, registration no. 6105 KPMG Phoomchai Audit Ltd. (“KPMG”)
The Company’s audited consolidated and separate financial statements for the years ended December 31, 2018	Mega Lifesciences Public Company Limited and its subsidiaries	Ms. Orawan Chunhakitpaisan, a certified public accountant, registration no. 6105 KPMG Phoomchai Audit Ltd. (“KPMG”)
The Company’s audited consolidated and separate financial statements for the years ended December 31, 2019	Mega Lifesciences Public Company Limited and its subsidiaries	Ms. Orawan Chunhakitpaisan, a certified public accountant, registration no. 6105 KPMG Phoomchai Audit Ltd. (“KPMG”)

(2) Independent Auditor’s report

Financial Statements	Opinion
The Company’s audited consolidated and separate financial statements for the year ended December 31, 2017 and 2016	An unqualified opinion is given in the Independent Auditor’s report that the consolidated and separate financial statements, presented fairly, in all material respects, the financial position, the financial performance and cash flows for the year ended December 31, 2017, in accordance with TFRS.
The Company’s audited consolidated and separate financial statements for the year ended December 31, 2018 and 2017	An unqualified opinion is given in the Independent Auditor’s report that the consolidated and separate financial statements, presented fairly, in all material respects, the financial position, the financial performance and cash flows for the year ended December 31, 2018, in accordance with TFRS.
The Company’s audited consolidated and separate financial statements for the year ended December 31, 2019 and 2018	An unqualified opinion is given in the Independent Auditor’s report that the consolidated and separate financial statements, presented fairly, in all material respects, the financial position, the financial performance and cash flows for the year ended December 31, 2019, in accordance with TFRS.

12.1.2 สรุปงบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงิน

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม ⁴					
	2560		2561		2562	
	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ²	1,174.4	13.5	1,134.0	11.8	1,455.1	13.8
ลูกหนี้การค้า	2,519.7	28.9	2,494.8	26.0	2,538.9	24.1
ลูกหนี้อื่น	188.0	2.2	187.3	2.1	178.0	1.7
สินค้าคงเหลือ	2,219.3	25.4	2,585.9	26.9	2,855.8	27.1
สิทธิในการได้รับผลิตภัณฑ์คืน	-	-	-	-	11.8	0.1
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย	207.9	2.4	225.1	2.3	194.6	1.8
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ⁵	160.9	1.8	11.9	0.1	11.7	0.1
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	6,470.1	74.2	6,639.0	69.1	7,245.8	68.8
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้า	4.2	0.0	254.7	2.7	240.6	2.3
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ⁶	1,221.1	14.0	1,460.1	15.2	1,802.0	17.1
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ³	733.8	8.4	1,018.7	10.6	991.6	9.4
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	103.2	1.2	74.5	0.8	115.3	1.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	187.3	2.1	159.5	1.7	135.7	1.3
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,249.7	25.8	2,967.5	30.9	3,286.9	31.2
รวมสินทรัพย์	8,719.8	100.0	9,606.5	100.0	10,532.7	100.0

หมายเหตุ: ¹ ร้อยละของสินทรัพย์ทั้งหมด

² เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินฝากประจำกับธนาคาร

³ รวมถึงค่าความนิยม

⁴ ยอดตามบัญชีของปีก่อนได้ถูกจัดประเภทรายการใหม่ให้สอดคล้องกับประเภทรายการในรอบบัญชีปีปัจจุบัน

⁵ ได้รวมถึงรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีไว้เพื่อขาย จำนวน 160.5 ล้านบาท แสดงไว้ในเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดินที่นิคมอุตสาหกรรมในกรุงเทพฯ ในปี 2560

⁶ ได้รวมถึงเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวร

12.1.2 Historical Consolidated Financial and Other Information

Consolidated Statements of Financial Position Information

	As of December 31, ⁴					
	2017		2018		2019	
	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹
(in millions THB, except percentages)						
Current assets						
Cash and bank balances ²	1,174.4	13.5%	1,134.0	11.8%	1,455.1	13.8%
Trade accounts receivable	2,519.7	28.9%	2,494.8	26.0%	2,538.9	24.1%
Other receivables	188.0	2.2%	187.3	2.1%	178.0	1.7%
Inventories	2,219.3	25.4%	2,585.9	26.9%	2,855.8	27.1%
Right to recover returned products	-	-	-	-	11.8	0.1%
Advances to suppliers and distributors	207.9	2.4%	225.1	2.3%	194.6	1.8%
Other current assets ⁵	160.9	1.8%	11.9	0.1%	11.7	0.1%
Total current assets	6,470.1	74.2%	6,639.0	69.1%	7,245.8	68.8%
Non-current assets						
Investment in associate and joint venture	4.2	0.0%	254.7	2.7%	240.6	2.3%
Property, plant and equipment ⁶	1,221.1	14.0%	1,460.1	15.2%	1,802.0	17.1%
Intangible assets ³	733.8	8.4%	1,018.7	10.6%	991.6	9.4%
Deferred tax assets	103.2	1.2%	74.5	0.8%	115.3	1.1%
Other non-current assets	187.3	2.1%	159.5	1.7%	135.7	1.3%
Total non-current assets	2,249.7	25.8%	2,967.5	30.9%	3,286.9	31.2%
Total assets	8,719.8	100.0%	9,606.5	100.0%	10,532.7	100.0%

Remarks : ¹ Percentage of total assets.

² Cash and bank balances include non-restricted term deposits with banks.

³ Includes goodwill.

⁴ Certain previous year account balances have been re-classified to align with the current period classification.

⁵ Includes non-current assets held for sale amounting to Baht 160.5 million representing advance towards land at an industrial estate in Bangkok in 2017.

⁶ Includes assets classified as investment property.

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม ⁴					
	2560		2561		2562	
	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	506.1	5.8	956.4	10.0	888.3	8.4
เจ้าหนี้การค้า	1,598.2	18.3	1,690.8	17.6	2,019.6	19.2
เจ้าหนี้อื่น	601.9	6.9	452.6	4.7	488.5	4.6
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.0	0.1	1.2	0.0	1.3	0.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	143.3	1.6	65.0	0.7	109.0	1.0
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	510.6	5.8	582.9	6.1	594.6	5.6
ประมาณการรับคืนสินค้า	-	-	-	-	56.9	0.5
รวมหนี้สินหมุนเวียน	3,366.2	38.6	3,748.8	39.0	4,158.2	39.5
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	-	2.2	0.0	0.9	0.0
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.9	0.0	0.9	0.0	1.5	0.0
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	108.4	1.2	130.2	1.4	197.1	1.9
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	109.2	1.3	133.3	1.4	199.4	1.9
รวมหนี้สิน	3,475.4	39.9	3,882.1	40.4	4,357.6	41.4

หมายเหตุ: ¹ ร้อยละของสินทรัพย์ทั้งหมด

² เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินฝากประจำกับธนาคาร

³ รวมถึงค่าความนิยม

⁴ ยอดตามบัญชีของปีก่อนได้ถูกจัดประเภทรายการใหม่ให้สอดคล้องกับประเภทรายการในรอบบัญชีปีปัจจุบัน

⁵ ได้รวมถึงรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีไว้เพื่อขาย จำนวน 160.5 ล้านบาท แสดงไว้ในเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดินที่นิคมอุตสาหกรรมในกรุงเทพฯ ในปี 2560

⁶ ได้รวมถึงเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวร

Consolidated Statement of Financial Position information

	As of December 31, ⁴					
	2017		2018		2019	
	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹
(in millions THB, except percentages)						
Current liabilities						
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	506.1	5.8%	956.4	10.0%	888.3	8.4%
Trade accounts payable	1,598.2	18.3%	1,690.8	17.6%	2,019.6	19.2%
Other payables	601.9	6.9%	452.6	4.7%	488.5	4.6%
Current portion of finance lease liabilities	6.0	0.1%	1.2	0.0%	1.3	0.0%
Income tax payable	143.3	1.6%	65.0	0.7%	109.0	1.0%
Accrued expenses	510.6	5.8%	582.9	6.1%	594.6	5.6%
Provision for sales returns	-	-	-	-	56.9	0.5%
Total current liabilities	3,366.2	38.6%	3,748.8	39.0%	4,158.2	39.5%
Non-current liabilities						
Finance lease liabilities	-	-	2.2	0.0%	0.9	0.0%
Deferred tax liabilities	0.9	0.0%	0.9	0.0%	1.5	0.0%
Employees benefits obligation	108.4	1.2%	130.2	1.4%	197.1	1.9%
Other non-current liabilities	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Total non-current liabilities	109.2	1.3%	133.3	1.4%	199.4	1.9%
Total liabilities	3,475.4	39.9%	3,882.1	40.4%	4,357.6	41.4%

Remarks : ¹ Percentage of total assets.

² Cash and bank balances include non-restricted term deposits with banks.

³ Includes goodwill.

⁴ Certain previous year account balances have been re-classified to align with the current period classification.

⁵ Includes non-current assets held for sale amounting to Baht 160.5 million representing advance towards land at an industrial estate in Bangkok in 2017.

⁶ Includes assets classified as investment property.

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม ⁴					
	2560		2561		2562	
	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	437.0	5.0	437.0	4.5	437.0	4.1
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	432.6	5.0	433.4	4.5	435.9	4.1
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,138.1	24.5	2,176.6	22.6	2,304.5	21.9
กำไรสะสม						
ใบสำคัญแสดงสิทธิ์	47.3	0.5	44.6	0.5	2.0	0.0
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	49.1	0.6	49.1	0.5	49.1	0.5
สำรองกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม	25.1	0.3	25.1	0.3	25.0	0.2
ยังไม่ได้จัดสรร	2,873.0	32.9	3,465.9	36.1	3,967.2	37.7
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(320.9)	(3.7)	(470.4)	(4.9)	(608.7)	(5.8)
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	5,244.4	60.1	5,724.3	59.6	6,175.0	58.6
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,244.4	60.1	5,724.4	59.6	6,175.0	58.6
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	8,719.8	100.0	9,606.5	100.0	10,532.7	100.0

หมายเหตุ: ¹ ร้อยละของสินทรัพย์ทั้งหมด

² เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินฝากประจำกับธนาคาร

³ รวมถึงค่าความนิยม

⁴ ยอดตามบัญชีของปีก่อนได้ถูกจัดประเภทรายการใหม่ให้สอดคล้องกับประเภทรายการในรอบบัญชีปีปัจจุบัน

⁵ ได้รวมถึงรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีไว้เพื่อขาย จำนวน 160.5 ล้านบาท แสดงไว้ในเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดินที่นิคมอุตสาหกรรมในกรุงเทพฯ ในปี 2560

⁶ ได้รวมถึงเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวร

Consolidated Statement of Financial Position information

	As of December 31, ⁴					
	2017		2018		2019	
	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹
(in millions THB, except percentages)						
Share capital						
Authorised share capital	437.0	5.0%	437.0	4.5%	437.0	4.1%
Issued and paid-up share capital	432.6	5.0%	433.4	4.5%	435.9	4.1%
Retained earnings						
Premium on ordinary shares	2,138.1	24.5%	2,176.6	22.6%	2,304.5	21.9%
Warrants	47.3	0.5%	44.6	0.5%	2.0	0.0%
Appropriated						
Legal reserve	49.1	0.6%	49.1	0.5%	49.1	0.5%
Corporate social responsibility reserve	25.1	0.3%	25.1	0.3%	25.0	0.2%
Unappropriated	2,873.0	32.9%	3,465.9	36.1%	3,967.2	37.7%
Other components of equity	(320.9)	(3.7%)	(470.4)	(4.9%)	(608.7)	(5.8%)
Equity attributable to owners of the Company	5,244.4	60.1%	5,724.3	59.6%	6,175.0	58.6%
Non-controlling interests	0.0	0.0%	0.1	0.0%	0.1	0.0%
Total shareholders' equity	5,244.4	60.1%	5,724.4	59.6%	6,175.0	58.6%
Total liabilities and shareholders' equity	8,719.8	100.0%	9,606.5	100.0%	10,532.7	100.0%

Remarks : ¹ Percentage of total assets.

² Cash and bank balances include non-restricted term deposits with banks.

³ Includes goodwill.

⁴ Certain previous year account balances have been re-classified to align with the current period classification.

⁵ Includes non- current assets held for sale amounting to Baht 160.5 million representing advance towards land at an industrial estate in Bangkok in 2017.

⁶ Includes assets classified as investment property.

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560 ²		2561 ²		2562	
	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
รายได้จากการขายและให้บริการ	9,466.0	100.0	10,181.7	100.0	11,129.8	100.0
ต้นทุนขายและให้บริการ ³	(5,277.1)	(55.7)	(5,791.4)	(56.9)	(6,551.3)	(58.9)
กำไรขั้นต้น	4,188.9	44.3	4,390.2	43.1	4,578.5	41.1
รายได้อื่น	47.2	0.5	124.3	1.2	49.4	0.4
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายด้านการขายและการบริหาร	4,236.1	44.8	4,514.5	44.3	4,627.9	41.6
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,729.4)	(18.3)	(1,886.0)	(18.5)	(1,898.7)	(17.0)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,108.5)	(11.7)	(1,166.1)	(11.5)	(1,277.7)	(11.5)
กำไรก่อนผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	1,398.2	14.8	1,462.5	14.4	1,451.4	13.0
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(71.6)	(0.8)	(15.5)	(0.2)	(78.3)	(0.7)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	1,326.6	14.0	1,447.0	14.2	1,373.1	12.3
ต้นทุนทางการเงิน	(25.8)	(0.3)	(34.0)	(0.3)	(65.2)	(0.6)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วมค้า	(2.2)	(0.0)	(4.2)	(0.0)	(9.4)	(0.1)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,298.6	13.7	1,408.8	13.8	1,298.6	11.7
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(185.8)	(2.0)	(202.8)	(2.0)	(160.0)	(1.4)
กำไรสุทธิสำหรับปี	1,112.8	11.8	1,206.1	11.8	1,138.5	10.2
กำไรสุทธิจัดสรรให้ :						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,112.8	11.8	1,206.0	11.8	1,138.5	10.2
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
กำไรสุทธิสำหรับปี	1,112.8	11.8	1,206.1	11.8	1,138.5	10.2
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	71.6	0.8	15.5	0.2	78.3	0.7
กำไรจากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์	(100.7)	(1.1)	(66.7)	(0.7)	(6.6)	(0.1)
ขาดทุนสุทธิจากธุรกิจใหม่	25.9	0.3	26.3	0.3	35.9	0.3
ผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	40.7	0.4
กำไรจากการขายที่ดิน	-	-	(61.5)	(0.6)	-	-
กำไรสุทธิ (หลังปรับปรุง) ของธุรกิจหลัก⁴	1,109.6	11.7	1,119.6	11.0	1,286.7	11.6

หมายเหตุ: ¹ ร้อยละของรายได้จากการขายและให้บริการทั้งหมด

² ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย ฉบับที่ 15 เรื่องรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้าบริษัทฯ ได้มีการจัดประเภทบัญชีใหม่ สำหรับรายได้จากการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และรายได้ดอกเบี้ย สำหรับปี 2560 และปี 2561

³ ต้นทุนขาย ได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้น จากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายแรงงานในประเทศไทย จำนวน 20.5 ล้านบาท หากปรับยอดดังกล่าว อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2562 จะอยู่ที่ร้อยละ 41.3 โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทั้งสิ้น จำนวน 40.7 ล้านบาท ในปี 2562 (ผลกระทบต่อต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร) เป็นค่าใช้จ่ายของปีก่อนอยู่จำนวน 35.5 ล้านบาท

⁴ กำไรสุทธิ (หลังปรับปรุง) ของธุรกิจหลัก คือ กำไรสุทธิหลังจากปรับปรุงรายการพิเศษ กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ผลกระทบจากธุรกิจใหม่ และกำไรจากธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัทฯ (ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์) เพื่อสะท้อนถึงผลประกอบการปกติของบริษัท

Consolidated Income Statement

	Year ended December 31,					
	2017 ²		2018 ²		2019	
	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹
(in millions THB, except percentages)						
Revenue from sales of goods and rendering of services	9,466.0	100.0%	10,181.7	100.0%	11,129.8	100.0%
Cost of sales of goods and rendering of services ³	(5,277.1)	(55.7%)	(5,791.4)	(56.9%)	(6,551.3)	(58.9%)
Gross profit	4,188.9	44.3%	4,390.2	43.1%	4,578.5	41.1%
Other income	47.2	0.5%	124.3	1.2%	49.4	0.4%
Profit before selling and administrative expenses	4,236.1	44.8%	4,514.5	44.3%	4,627.9	41.6%
Selling expenses	(1,729.4)	(18.3%)	(1,886.0)	(18.5%)	(1,898.7)	(17.0%)
Administrative expenses	(1,108.5)	(11.7%)	(1,166.1)	(11.5%)	(1,277.7)	(11.5%)
Profit before net foreign exchange loss	1,398.2	14.8%	1,462.5	14.4%	1,451.4	13.0%
Net foreign exchange gain (loss)	(71.6)	(0.8%)	(15.5)	(0.2%)	(78.3)	(0.7%)
Profit before interest and tax	1,326.6	14.0%	1,447.0	14.2%	1,373.1	12.3%
Finance costs	(25.8)	(0.3%)	(34.0)	(0.3%)	(65.2)	(0.6%)
Share of loss from investment in joint venture	(2.2)	(0.0%)	(4.2)	(0.0%)	(9.4)	(0.1%)
Profit before income tax expenses	1,298.6	13.7%	1,408.8	13.8%	1,298.6	11.7%
Income tax expenses	(185.8)	(2.0%)	(202.8)	(2.0%)	(160.0)	(1.4%)
Net profit for the year	1,112.8	11.8%	1,206.1	11.8%	1,138.5	10.2%
Net profit attributable to :						
Owners of the Company	1,112.8	11.8%	1,206.0	11.8%	1,138.5	10.2%
Non-controlling interests	0.0	0.0%	0.1	0.0%	0.0	0.0%
Net profit for the year	1,112.8	11.8%	1,206.1	11.8%	1,138.5	10.2%
Net foreign exchange gain (loss)	71.6	0.8%	15.5	0.2%	78.3	0.7%
OEM profits	(100.7)	(1.1%)	(66.7)	(0.7%)	(6.6)	(0.1%)
Net losses from new businesses	25.9	0.3%	26.3	0.3%	35.9	0.3%
Additional charge for long term employee benefit	-	-	-	-	40.7	0.4%
Profit from sale of land	-	-	(61.5)	(0.6%)	-	-
Net profit (Adjusted) of core business⁴	1,109.6	11.7%	1,119.6	11.0%	1,286.7	11.6%

Remark : ¹ Percentage of total revenue from sales of goods and rendering services.

² Pursuant to TFRS 15, Revenue from contracts with customers, previous year numbers between operating revenue, SG&A and interest income are re-classified causing change to earlier reported numbers for year ending 2017 and 2018.

³ Cost of goods sold have an impact of Baht 20.5 million in 2019 towards additional charge in employee benefits due to change in Labor Protection Act in Thailand. Adjusting for this charge, the gross profit margins for 2019 would be 41.3%. Out of a total additional charge of Baht 40.7 million in 2019 (effecting COGS and SG&A), Baht 35.5 million relates to previous years.

⁴ Net profit (Adjusted) of core business are net profit adjusted for non-recurring items, forex gains or losses, impacts from newly started businesses (includes start-ups and projects with gestation) and profits from non-core business (OEM), to reflect normal business performance.

งบกระแสเงินสด

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ¹		
	2560	2561	2562
(หน่วย : ล้านบาท)			
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับงวด	1,112.8	1,206.1	1,138.5
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	144.0	140.6	153.1
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	7.9	7.2	6.9
ค่าตัดจำหน่ายค่าเช่าล่วงหน้าสำหรับที่ดินเช่า	0.0	1.2	2.2
ค่าเพื่อมูลค่าสินค้าลดลง	32.0	(1.6)	29.6
รายได้จากการลงทุน	(15.8)	(22.4)	(15.5)
ต้นทุนทางการเงิน	25.8	34.0	65.2
ค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ	7.3	(3.1)	2.0
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	21.0	(32.1)	7.9
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(2.3)	(77.4)	8.0
ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วมค้า	2.2	4.2	9.4
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	14.8	23.8	58.2
การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	13.2	10.0	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	185.8	202.6	160.0
รวมรายการปรับปรุง	1,548.7	1,493.1	1,625.5
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	(421.1)	16.2	(89.6)
ลูกหนี้อื่น	(39.7)	(11.5)	(28.9)
สินค้าคงเหลือ	(398.1)	(377.1)	(345.0)
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย	(19.0)	(14.8)	45.9
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	10.9	(1.5)	(1.8)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1.0)	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	(10.5)	12.1
เจ้าหนี้การค้า	140.4	80.2	369.2
เจ้าหนี้อื่น	229.1	(90.1)	21.0
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานค้างจ่าย	5.8	78.9	29.6
เครื่องมือทางการเงิน	4.0	0.0	0.0
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(2.4)	0.0	0.0
ค่าใช้จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(2.5)	(0.2)	(3.4)
สิทธิในการได้รับผลิตภัณฑ์คืน	-	-	9.4
ประมาณการรับคืนสินค้า	-	-	(0.8)
จ่ายสำรองกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม	-	-	(0.1)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(128.1)	(253.0)	(148.0)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	927.0	909.7	1,495.1

¹ ยอดเคลื่อนไหว (ฝาก/ถอน) เงินฝากประจำกับธนาคารได้แสดงอยู่ในกิจกรรมลงทุน

Consolidated Statement of Cash Flows Information

	Year ended December 31, ¹		
	2017	2018	2019
	(in millions THB)		
Cash flows from operating activities			
Profit for the year	1,112.8	1,206.1	1,138.5
Adjustments for			
Depreciation	144.0	140.6	153.1
Amortisation of intangible assets	7.9	7.2	6.9
Amortisation of Prepaid rent for lease land	0.0	1.2	2.2
Allowance for decline in value of inventories	32.0	(1.6)	29.6
Investment income	(15.8)	(22.4)	(15.5)
Finance costs	25.8	34.0	65.2
Allowance for doubtful accounts	7.3	(3.1)	2.0
Unrealized (gain) loss on exchange rate	21.0	(32.1)	7.9
(Gain) loss on disposal of property, plant and equipment	(2.3)	(77.4)	8.0
Share of loss of investment in joint venture	2.2	4.2	9.4
Employee benefit obligations	14.8	23.8	58.2
Employee stock options	13.2	10.0	-
Income tax expense	185.8	202.6	160.0
Total after adjustments	1,548.7	1,493.1	1,625.5
Changes in operating assets and liabilities			
Trade accounts receivable	(421.1)	16.2	(89.6)
Other receivables	(39.7)	(11.5)	(28.9)
Inventories	(398.1)	(377.1)	(345.0)
Advances to suppliers and distributors	(19.0)	(14.8)	45.9
Other current assets	(1.0)	-	-
Restricted deposits at financial institutions	10.9	(1.5)	(1.8)
Other non-current assets	-	(10.5)	12.1
Trade accounts payable	140.4	80.2	369.2
Other payables	229.1	(90.1)	21.0
Accrued expenses	5.8	78.9	29.6
Financial instruments	4.0	0.0	0.0
Other non-current liabilities	(2.4)	0.0	0.0
Employee benefit obligations paid	(2.5)	(0.2)	(3.4)
Right of recover returned products	-	-	9.4
Provision for Sales returns	-	-	(0.8)
Utilisation of corporate social responsibility reserve	-	-	(0.1)
Income taxes paid	(128.1)	(253.0)	(148.0)
Net cash from (used in) operating activities	927.0	909.7	1,495.1

¹ Movement (Investments/Redemption) in non-restricted term deposits with banks have not been considered as investing activity

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

	บัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
(หน่วย : ล้านบาท)			
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
ดอกเบี้ยรับ	14.9	26.5	12.1
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(225.5)	(442.8)	(528.5)
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	(1.5)	(257.8)	(13.2)
ค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า	(44.9)	0.0	0.0
กระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากการได้มาซึ่งบริษัทย่อย	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3.0)	(309.0)	(12.3)
เงินจ่ายล่วงหน้าซื้อที่ดิน	-	-	-
เงินสดรับเพื่อขายอุปกรณ์	4.0	223.6	2.1
เงินจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	(50.7)	0.0	0.0
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(306.7)	(759.5)	(539.8)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
ดอกเบี้ยจ่าย	(25.7)	(32.9)	(65.1)
จ่ายเงินปันผล	(467.3)	(614.5)	(618.1)
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(8.2)	(5.7)	(1.2)
เงินสดรับ (จ่าย) เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(123.7)	465.5	(51.3)
เงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้นทุน	-	10.6	114.4
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(624.9)	(177.0)	(621.3)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(4.7)	(26.8)	334.0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	1,216.8	1,174.4	1,134.0
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(37.7)	(13.6)	(12.9)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	1,174.4	1,134.0	1,455.1

¹ ยอดเคลื่อนไหว (ฝาก/ถอน) เงินฝากประจำกับธนาคารได้แสดงอยู่ในกิจกรรมลงทุน

Statements of cash flows (Continued)

	Year ended December 31,		
	2017	2018	2019
(in millions THB)			
Cash flows from investing activities			
Interest received	14.9	26.5	12.1
Purchase of property, plant and equipment	(225.5)	(442.8)	(528.5)
Investment in joint venture	(1.5)	(257.8)	(13.2)
Prepaid rent for leased land	(44.9)	0.0	0.0
Net cash outflow on acquisition of a subsidiary	-	-	-
Purchase of intangible assets	(3.0)	(309.0)	(12.3)
Prepayment for Land	-	-	-
Sale of equipment	4.0	223.6	2.1
Purchase of non-current assets classified as held for sale	(50.7)	0.0	0.0
Net cash from (used in) investing activities	(306.7)	(759.5)	(539.8)
Cash flows from financing activities			
Interest paid	(25.7)	(32.9)	(65.1)
Dividends paid	(467.3)	(614.5)	(618.1)
Finance lease payments	(8.2)	(5.7)	(1.2)
Increase (decrease) in bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	(123.7)	465.5	(51.3)
Proceeds from issue of new shares	-	10.6	114.4
Net cash from (used in) financing activities	(624.9)	(177.0)	(621.3)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(4.7)	(26.8)	334.0
Cash and bank balance as at January 1	1,216.8	1,174.4	1,134.0
Effect of exchange rate changes on balances held in foreigncurrency	(37.7)	(13.6)	(12.9)
Cash and bank balance as at December 31	1,174.4	1,134.0	1,455.1

¹ Movement (Investments/Redemption) in non-restricted term deposits with banks have not been considered as investing activity.

12.1.4 รายการอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2560	2561	2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.9	1.8	1.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.1	1.0	1.0
อัตราส่วนสภาพคล่องเงินสด	เท่า	0.3	0.3	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	4.0	4.1	4.4
ระยะเวลาเก็บเงินหนี้เฉลี่ย	วัน	89.1	88.7	81.4
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	2.6	2.4	2.4
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	140.1	149.3	149.5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	3.4	3.5	3.5
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	106.3	102.2	101.9
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	123.0	135.8	129.0
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	44.3	43.1	41.1
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	14.3	13.1	12.6
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	68.6	68.0	106.6
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	11.7	11.7	10.2
อัตรากำไรสุทธิ (หลังปรับปรุง) ของธุรกิจหลัก	ร้อยละ	11.7	11.0	11.6
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	22.4	22.0	19.1
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	13.4	13.2	11.3
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	93.8	90.0	69.8
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.1	1.1	1.1
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.1	0.2	0.1
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.7	0.7	0.7
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	35.9	26.8	22.9
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ¹	เท่า	36.0	27.7	23.0
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	54.4	51.1	55.1

หมายเหตุ: ¹ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันคำนวณจาก กระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน/กระแสเงินสดจากการจ่ายเงินกู้แบบมีระยะเวลาแล ดอกเบี้ยจ่าย

12.1.4 List of material financial ratios

	Unit	Year ended December 31,		
		2017	2018	2019
Liquidity ratios				
Liquidity ratio	Times	1.9	1.8	1.7
Quick ratio	Times	1.1	1.0	1.0
Current cash debt coverage ratio	Times	0.3	0.3	0.4
Average receivable turnover	Times	4.0	4.1	4.4
Average receivable period	Days	89.1	88.7	81.4
Average inventory turnover	Times	2.6	2.4	2.4
Average inventory period	Days	140.1	149.3	149.5
Average payable turnover	Times	3.4	3.5	3.5
Average payable period	Days	106.3	102.2	101.9
Cash cycle	Days	123.0	135.8	129.0
Profitability ratios				
Gross profit margin	%	44.3	43.1	41.1
Operating profit margin	%	14.3	13.1	12.6
Operating cash flow to operating profit ratio	%	68.6	68.0	106.6
Net profit margin	%	11.7	11.7	10.2
Net profit margin (Adjusted) of core business	%	11.7	11.0	11.6
Return on equity	%	22.4	22.0	19.1
Efficiency ratios				
Return on assets	%	13.4	13.2	11.3
Return on fixed assets	%	93.8	90.0	69.8
Asset turnover ratio	Times	1.1	1.1	1.1
Financial policy ratios				
Interest-bearing debt toequity	Times	0.1	0.2	0.1
Debt-to-Equity ratio	Times	0.7	0.7	0.7
Interest coverage ratio	Times	35.9	26.8	22.9
Debt service coverage ratio ¹	Times	36.0	27.7	23.0
Dividend payout ratio	%	54.4	51.1	55.1

Remarks : ¹ The debt service coverage ratio is arrived as: Cash inflow from operating activities/ Cash outflow for term loan and interest repayments

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

12.2.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท เมก้า โลฟโซแอ็นซ์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจ ทำการตลาด ขาย และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุตสาหกรรมยา และสินค้าอุปโภคบริโภค นอกจากนี้ บริษัทฯ มีโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์กลุ่มบำรุงสุขภาพ (nutraceutical products) ผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ (prescription pharmaceutical products) และผลิตภัณฑ์ยาจำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ (OTC) ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ โดยผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะถูกจัดจำหน่ายผ่านเครือข่ายการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ หรือผ่านผู้จัดจำหน่ายรายอื่น

ณ ปัจจุบัน ธุรกิจของบริษัทฯ สามารถจำแนกได้เป็น 3 ธุรกิจย่อย ดังนี้

- (1) ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™: บริษัทฯ ทำการตลาด ขาย และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ ซึ่งส่วนใหญ่คือผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ (Prescription Pharmaceutical Products) ผลิตภัณฑ์ยาจำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ (OTC) และสินค้าอุปโภคบริโภค

การให้บริการดังกล่าวรวมถึงการให้บริการบริหารคลังสินค้า การดำเนินการเก็บเงิน รับผิดชอบหนี้เสียที่อาจเกิดขึ้นจากการให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้าภายนอก นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้บริการแบบเพิ่มมูลค่า ได้แก่ การให้บริการทำการตลาดให้กับลูกค้ารายใหญ่บางรายอีกด้วย

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ใน 3 ประเทศ ได้แก่ ประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม และประเทศกัมพูชา โดยลูกค้าหลักของบริษัทฯ คือบริษัทยาและบริษัทผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำทั้งในและต่างประเทศ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังทำการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ในตลาดที่บริษัทฯ ประกอบธุรกิจอีกด้วย

- (2) 'ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™: บริษัทฯ พัฒนา ผลิต ทำการตลาด และจำหน่ายผลิตภัณฑ์กลุ่มบำรุงสุขภาพ (Nutraceutical Products) ผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ (Prescription Pharmaceutical Products) และผลิตภัณฑ์ยาจำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ (OTC) ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯได้วางจำหน่ายใน 34 ประเทศทั่วโลก ส่วนใหญ่แล้วเป็นประเทศที่กำลังพัฒนา

- (3) ธุรกิจการรับจ้างผลิต (OEM): นอกจากการผลิตผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ แล้ว โรงงานของบริษัทฯ ทั้งที่อยู่ในประเทศไทย และประเทศออสเตรเลียยังรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ต่างๆ ให้แก่ลูกค้าภายนอกอีกด้วย

¹ ข้อมูลในส่วนนี้ได้รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของสิทธิ์ในเครื่องหมายการค้าของบุคคลภายนอก และโครงการใหม่ซึ่งอยู่ในช่วงเริ่มต้นธุรกิจ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งหมด เท่ากับ 9,513.2 ล้านบาท 10,306.0 ล้านบาท และ 11,179.2 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้น 792.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.3 ในปี 2560 ถึง 2561 และเพิ่มขึ้น 873.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.5 ในปี 2561 ถึง 2562 การเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวเป็นผลมาจาก

- (1) รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 4,955.0 ล้านบาท 5,267.7 ล้านบาท และ 5,476.4 ล้านบาท ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 312.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.3 ในปี 2561 และเพิ่มขึ้น 208.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.0 ในปี 2562 ทุกภูมิภาครายงานการเติบโตในปี 2562
- (2) รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ซึ่งเท่ากับ 4,044.5 ล้านบาท 4,631.0 และ 5,414.0 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 586.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.5 ในปี 2561 และเพิ่มขึ้น 782.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.9 ในปี 2562 การเติบโตของรายได้ในปี 2562 โดยหลักมาจากประเทศเมียนมาร์
- (3) รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ซึ่งเท่ากับ 466.6 ล้านบาท 282.9 ล้านบาท และ 239.4 ล้านบาท ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ ลดลง 183.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.4 ในปี 2561 และลดลง 43.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.4 ในปี 2562 การลดลงของรายได้ในปี 2562 สาเหตุหลักมาจาก ยอดคำสั่งซื้อของลูกค้าลดลง

กำไรสุทธิหลังปรับปรุงของธุรกิจหลักของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 1,109.6 ล้านบาท 1,119.6 ล้านบาท และ 1,286.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 10.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.9 ในปี 2561 และเพิ่มขึ้น 167.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.9 ในปี 2562 การเติบโตขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2562 โดยหลักมาจากรายได้ที่สูงขึ้น อัตราค่าโร้ซันตันตามส่วนงานหลักที่แข็งแกร่ง และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่คงระดับ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 1,112.8 ล้านบาท 1,206.1 ล้านบาท และ 1,138.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 93.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.4 ในปี 2561 และลดลง 67.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.6 ในปี 2562 การลดลงเล็กน้อยของกำไรสุทธิในปี 2562 ได้รับผลกระทบจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่แข็งค่า การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายแรงงานในประเทศไทย และการลดลงของกำไรจากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์

12.2 Description and analysis of financial status and performance

12.2.1 Overview of the past results of operations

Mega Lifesciences Public Company Limited market, sell and distribute pharmaceutical and consumer products. In addition, we also manufacture nutraceutical products, prescription pharmaceutical products and OTC products under our own brand. These products are distributed through our own distribution network or through other distributors.

At present, our business may be categorized into 3 segments, namely:

- (1) Our Maxxcare™ distribution business: We market, sell and distribute various branded prescription pharmaceutical products, OTC and consumer products.

Our services include warehouse management, collections (including assuming the liability for bad debts), and value-added services, such as marketing services for some major principals.

We operate our Maxxcare™ distribution business in three countries, namely, Myanmar, Vietnam, and Cambodia. Our main customers (Principals) are domestic and international pharmaceutical companies and leading consumer product manufacturers.

In addition, we also distribute our Mega We Care™ branded products in the markets in which we operate.

- (2) Our Mega We Care™ branded products business¹ : We develop, manufacture, market and sell our Mega We Care™ branded nutraceutical products, prescription pharmaceutical products and OTC products. As on December 31, 2019, our branded products were being sold in 34 countries around the world, many of which are developing countries.
- (3) Our OEM business : In addition to manufacturing our own branded products, our manufacturing facilities in Thailand and Australia perform OEM for third party customers.

¹ This segment also includes products where we own perpetual license to third party trademarks and new projects which are at their nascent stage.

For the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, our total revenue amounted to Baht 9,513.2 million, Baht 10,306.0 million and Baht 11,179.2 million, respectively. This represented an increase of Baht 792.8 million or 8.3% from 2017 to 2018, and Baht 873.2 million or 8.5% from 2018 to 2019. The growth of such revenues is attributable to :

- (1) Revenues from sales of products under our Mega We Care™ branded products business amounted to Baht 4,955.0 million, Baht 5,267.7 million and Baht 5,476.4 million for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, respectively. This represented an increase of Baht 312.7 million or 6.3% in 2018, and an increase of Baht 208.7 million or 4.0% in 2019. All regions reported growth in 2019.
- (2) Revenues from our Maxxcare™ distribution business amounted to Baht 4,044.5 million, Baht 4,631.0 million and Baht 5,414.0 million for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, respectively. This represented an increase of Baht 586.6 million or 14.5% in 2018, and an increase of Baht 782.9 million or 16.9% in 2019. Revenue growth in 2019 was driven by Myanmar.
- (3) Revenues from our OEM business amounted to Baht 466.6 million, Baht 282.9 million and Baht 239.4 million for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, respectively, representing a decrease of Baht 183.7 million or 39.4% in 2018 and a decrease of Baht 43.5 million or 15.4% in 2019. Decline in 2019 was mainly a result of lower order book from our customers.

Adjusted net profits of core business for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 were recorded at Baht 1,109.6 million, Baht 1,119.6 million and Baht 1,286.7 million, respectively, representing an increase of Baht 10.0 million or 0.9% in 2018 and an increase of Baht 167.1 million or 14.9% in 2019. Growth in 2019 was driven by growth in revenue, strong core segmental gross margins and stable selling and administration expenses.

Net profits for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 were recorded at Baht 1,112.8 million, Baht 1,206.1 million and Baht 1,138.5 million, respectively, representing an increase of Baht 93.2 million or 8.4% in 2018 and decrease of Baht 67.5 million or 5.6% in 2019. Slight decline in 2019 was impacted from appreciation of Baht causing forex losses, additional long term employee benefit charge arising from change in Labor Protection Act in Thailand and decline in OEM business profits.

12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

12.2.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562

รายได้จากการขายและให้บริการ

บริษัทฯ รับรู้รายได้และต้นทุนขายที่เกี่ยวข้อง เมื่อบริษัทฯ ขายและส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้า ซึ่งรวมถึง โรงพยาบาล ร้านขายยา และร้านค้าปลีกรายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ เป็นรายได้รวมจากทุกกลุ่มธุรกิจหลังหักรายการระหว่างกันแล้ว

รายได้รวมจากการขายและให้บริการของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560 ^๑		2561 ^๑		2562	
	รายได้รวม	ร้อยละ ^๑	รายได้รวม	ร้อยละ ^๑	รายได้รวม	ร้อยละ ^๑
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ	4,955.0	52.1	5,267.7	51.1	5,476.4	49.0
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	4,044.5	42.5	4,631.0	44.9	5,414.0	48.4
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)	466.6	4.9	282.9	2.7	239.4	2.1
รายได้อื่น ^๒	47.2	0.5	124.3	1.2	49.4	0.4
รวม	9,513.2	100.0	10,306.0	100.0	11,179.2	100.0

หมายเหตุ: ^๑ ร้อยละของรายได้รวมทั้งหมด

^๒ รายได้อื่นรวมถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการลงทุน รายได้อื่น

^๓ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย ฉบับที่ 15 เรื่องรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า บริษัทฯ ได้มีการจัดประเภทบัญชีใหม่ สำหรับรายได้จากการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และรายได้ดอกเบี้ย สำหรับปี 2560 และปี 2561

รายได้รวมทั้งหมดสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 9,513.2 ล้านบาท 10,306.0 ล้านบาท และ 11,179.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 792.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.3 ในปี 2561 และเพิ่มขึ้น 873.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.5 ในปี 2562

12.2.2 Analysis of the operating results

12.2.2.1 Analysis of the operating results for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019

Revenue from sales of goods and rendering of services

We recognize our revenue and related cost of sales when we have delivered and sold the goods to customers including hospitals, drug dispensers and retailers. Our revenue from sales of goods and rendering of services represents total segment revenue after net of inter segment charges.

Our total revenues from sales of goods and rendering of services from each business segment are indicated in the table below.

Business segment	Year ended December 31,					
	2017 ³		2018 ³		2019	
	Total Revenue	% of total ¹	Total Revenue	% of total ¹	Total Revenue	% of total ¹
(in million THB, except percentages)						
Our Mega We Care™ branded products business	4,955.0	52.1%	5,267.7	51.1%	5,476.4	49.0%
Our Maxxcare™ distribution business	4,044.5	42.5%	4,631.0	44.9%	5,414.0	48.4%
Our OEM business	466.6	4.9%	282.9	2.7%	239.4	2.1%
Other revenues ²	47.2	0.5%	124.3	1.2%	49.4	0.4%
Total	9,513.2	100.0%	10,306.0	100.0%	11,179.2	100.0%

Remark : ¹ Percentage of total revenues.

² Other revenue includes net foreign exchange gain if any for the year; investment income and miscellaneous income.

³ Pursuant to TFRS 15, Revenue from contracts with customers, previous year numbers between operating revenue, SG&A and interest income are re-classified causing change to earlier reported numbers for year ending 2017 and 2018.

Total revenue for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 accounted for Baht 9,513.2 million, Baht 10,306.0 million and Baht 11,179.2 million, respectively, representing an increase of Baht 792.8 million or 8.3% from 2017 to 2018 and Baht 873.2 million or 8.5% from 2018 to 2019.

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ เป็นจำนวนเงินและร้อยละ โดยแบ่งตามภูมิภาค

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560 ⁵		2561 ⁵		2562 ⁵	
	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™²						
ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ⁴	4,044.5	100.0	4,631.0	100.0	5,414.0	100.0
ทวีปแอฟริกา ⁴	-	-	-	-	-	-
อื่นๆ	-	-	-	-	-	-
รายได้รวมสุทธิ	4,044.5	100.0	4,631.0	100.0	5,414.0	100.0
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™³						
ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้	3,943.5	79.5	4,197.2	79.7	4,254.7	77.7
ทวีปแอฟริกา	587.3	11.9	574.2	10.9	653.4	11.9
อื่นๆ	424.2	8.6	496.4	9.4	568.3	10.4
รายได้รวมสุทธิ	4,955.0	100.0	5,267.8	100.0	5,476.4	100.0
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)						
ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้	17.7	3.8	24.7	8.7	11.9	5.0
ทวีปแอฟริกา	-	-	-	-	-	-
อื่นๆ	448.8	96.2	258.2	91.3	227.5	95.0
รายได้รวมสุทธิ	466.5	100.0	282.9	100.0	239.4	100.0
รวมรายได้ทั้งสิ้น	9,466.0	100.0	10,181.7	100.0	11,129.8	100.0

หมายเหตุ: ¹ ร้อยละของรายได้จากการขายและให้บริการของแต่ละกลุ่มธุรกิจ

² รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ เป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่ขายให้กับบุคคลที่สามซึ่งบริษัทฯ กันเงินกำไรขั้นต้นตามที่ตกลงกันไว้ล่วงหน้าและจ่ายส่วนที่เหลือให้กับลูกค้าในฐานะที่บริษัทฯ ทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่าย รายได้ดังกล่าว หมายรวมถึงค่าธรรมเนียมจากการให้บริการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ด้วย

³ รายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ได้ถูกตัดทอนกับค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายให้กับธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ สำหรับการให้บริการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

⁴ ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ รวมถึง ประเทศไทย ประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม ประเทศกัมพูชา ประเทศมาเลเซีย ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศสิงคโปร์ ทวีปแอฟริกา รวมถึง ประเทศทางตอนใต้ของทะเลทรายซาฮารา

⁵ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย ฉบับที่ 15 เรื่องรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า บริษัทฯ ได้มีการจัดประเภทบัญชีใหม่ สำหรับรายได้จากการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และรายได้ดอกเบี้ย สำหรับปี 2560 และปี 2561

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ โดยหลักจะเป็นรายได้จากการขายและให้บริการในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 79.5 ร้อยละ 79.7 และร้อยละ 77.7 ของรายได้รวมจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ มีรายได้ทั้งหมดมาจากการให้บริการและจัดจำหน่ายในต่างประเทศ เนื่องจากบริษัทฯ ให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าในประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม และประเทศกัมพูชา ในขณะที่ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ มีรายได้จากการรับจ้างผลิตให้แก่ลูกค้าในต่างประเทศ ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 คิดเป็นร้อยละ 96.2 ร้อยละ 91.3 และร้อยละ 95 ของรายได้รวมจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ตามลำดับ

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทใน 34 ประเทศทั่วโลก โดยส่วนใหญ่อยู่ในประเทศกำลังพัฒนาด้วยการเป็นผู้นำตลาดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และกำลังเติบโตในทวีปแอฟริกา รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 4,955.0 ล้านบาท 5,267.7 ล้านบาท และ 5,476.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 312.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.3 ในปี 2561 และเพิ่มขึ้น 208.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.0 ในปี 2562 ทุกภูมิภาครายงานการเติบโตในปี 2562

The following table breaks down the amount and percentage of our group operating revenues derived from key geographic regions for the periods indicated:

Business segment	Year ended December 31,					
	2017 ⁵		2018 ⁵		2019 ⁵	
	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹
(in million THB, except percentages)						
Maxxcare™ distribution business²						
Southeast Asia ⁴	4,044.5	100.0%	4,631.0	100.0%	5,414.0	100.0%
Africa ⁴	-	-	-	-	-	-
Others	-	-	-	-	-	-
Total	4,044.5	100.0%	4,631.0	100.0%	5,414.0	100.0%
Mega We Care™ branded products business³						
Southeast Asia	3,943.5	79.5%	4,197.2	79.7%	4,254.7	77.7%
Africa	587.3	11.9%	574.2	10.9%	653.4	11.9%
Others	424.2	8.6%	496.4	9.4%	568.3	10.4%
Total	4,955.0	100.0%	5,267.8	100.0%	5,476.4	100.0%
OEM business						
Southeast Asia	17.7	3.8%	24.7	8.7%	11.9	5.0%
Africa	-	-	-	-	-	-
Others	448.8	96.2%	258.2	91.3%	227.5	95.0%
Total	466.5	100.0%	282.9	100.0%	239.4	100.0%
Total revenue	9,466.0	100.0%	10,181.7	100.0%	11,129.8	100.0%

Remarks : ¹ Expressed as a percentage of total revenues of each business segment.

² Revenue from Maxxcare™ distribution business are sales revenues of products being sold for third party principals for which we retain a pre-agreed margin with the remainder paid to the principal for whom we are acting as a distributor. Revenue also includes fees for distribution of our Mega We Care™ branded products.

³ The revenue from Mega We Care™ branded products business is net-off the distribution fee to Maxxcare™ distribution business for distributing our Mega We Care™ branded products.

⁴ Southeast Asia includes Thailand, Myanmar, Vietnam, Cambodia, Malaysia, Philippines, Indonesia and Singapore .
Africa includes countries in Sub-Saharan region.

⁵ Pursuant to TFRS 15, Revenue from contracts with customers, previous year numbers between operating revenue, SG&A and interest income are re-classified causing change to earlier reported numbers for year ending 2017 and 2018.

Revenues from our Mega We Care™ branded products business were mainly derived from revenues from sales of goods and rendering of services in Southeast Asia accounting for 79.5%, 79.7% and 77.7% of total revenues from Mega We Care™ branded products business for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, respectively. As we operate distribution business in Myanmar, Vietnam and Cambodia, segment revenues from our Maxxcare™ distribution business were completely derived from markets outside of Thailand. Revenues from our OEM business derived from outside of Thailand accounted for 96.2%, 91.3% and 95% of total revenue from our OEM business for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, respectively.

As on December 31, 2019, our branded products were being sold in 34 countries around the world, many of which are developing countries with market leading presence in Southeast Asia and growing reach in Sub-Saharan Africa. Revenues from sales of products under our Mega We Care™ branded products business amounted to Baht 4,955.0 million, Baht 5,267.7 million and Baht 5,476.4 million for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, respectively. This represented an increase of Baht 312.7 million or 6.3% in 2018, and an increase of Baht 208.7 million or 4.0% in 2019. All regions reported growth in 2019.

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ที่มียอดขายสูงสุด 15 อันดับแรก คิดเป็นร้อยละ 55 ร้อยละ 53.1 และร้อยละ 49.3 ของรายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ก่อนหักรายการระหว่างกันแล้ว ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ จากประเทศที่มียอดขายสูงสุด 5 ประเทศ ซึ่งได้แก่ ประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศเมียนมาร์ ประเทศมาเลเซีย และประเทศไนจีเรีย คิดเป็นร้อยละ 74.9 ร้อยละ 74.7 และร้อยละ 76.5 ของรายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกัน ตามลำดับ เนื่องจากอัตราการใช้ประโยชน์ต่อประชากรยังอยู่ในอัตราต่ำเมื่อเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้ว และผลิตภัณฑ์ที่เป็นผู้นำทางการตลาดรวมถึงการทำการขายและการตลาดของบริษัทฯ การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ การขยายไปยังประเทศใหม่ๆ ทำให้เราสามารถคาดหวังระดับการเติบโตที่ดีในแต่ละปี

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™

บริษัทฯ ให้บริการการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ แก่ลูกค้าที่จ้างให้บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายใน 3 ประเทศ อันได้แก่ ประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม และประเทศกัมพูชา ลูกค้าหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วยบริษัทฯ และผู้ผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำทั้งในประเทศและต่างประเทศบริษัทฯ จำแนกธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ ตามประเภทผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ จัดจำหน่าย ได้แก่ (1) กลุ่มผลิตภัณฑ์ยา และ (2) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ทั้งนี้ บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจอย่างสอดคล้องกับวิธีปฏิบัติในอุตสาหกรรมยา และผลิตภัณฑ์กลุ่มบำรุงสุขภาพ กล่าวคือ ลูกค้าที่จ้างให้บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายจะขายผลิตภัณฑ์ของตนให้แก่บริษัทฯ จากนั้นบริษัทฯ จึงนำผลิตภัณฑ์ข้างต้นไปขายต่อให้แก่ช่องทางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น ร้านขายยาอิสระ ร้านขายยาสาขา (chain pharmacies) โรงพยาบาล และร้านค้าปลีกอื่นๆ รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ รวมถึงรายได้จากลูกค้าภายนอก และรายการระหว่างกันจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ เท่ากับ 4,044.5 ล้านบาท 4,631.0 ล้านบาท และ 5,414.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 586.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.5 ในปี 2561 และเพิ่มขึ้น 782.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.9 ในปี 2562 รายได้ที่เติบโตขึ้นในปี 2562 โดยหลักมาจากประเทศเมียนมาร์

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ หลังหักรายการระหว่างกันในปี 2562 โดยหลักมาจากประเทศเมียนมาร์ ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 70.4 ของรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ตามมาด้วยประเทศเวียดนามและกัมพูชาในสัดส่วนร้อยละ 18.4 และร้อยละ 11 ตามลำดับ ในขณะที่ร้อยละ 0.2 มาจากตลาดที่บริษัทฯ ได้สิทธิในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของคู่ค้าอื่น

รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ เท่ากับ 466.6 ล้านบาท 282.9 ล้านบาท และ 239.4 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 183.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.4 ในปี 2561 และลดลง 43.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.4 ในปี 2562 การลดลงของรายได้ในปี 2562 ปัจจัยหลักมาจากยอดขายคำสั่งซื้อของลูกค้าลดลง

บริษัทฯ สามารถใช้กำลังการผลิตส่วนที่เหลือจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าระยะยาวของบริษัทฯ โดยทั่วไปสำหรับธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) บริษัทฯ จะดำเนินการจัดซื้อวัตถุดิบเองเกือบทั้งหมด จากนั้นจึงผลิตและขายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปให้แก่บริษัทลูกค้าที่จ้าง โดยในบางครั้ง บริษัทลูกค้าบางรายอาจเป็นผู้ดำเนินการจัดหาวัตถุดิบและผลิตรวมให้แก่บริษัทฯ ด้วยรายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ จะถูกบันทึกตามมูลค่าของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตและขายให้แก่ลูกค้าที่จ้างผลิต นอกจากนี้ ทีมพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ยังช่วยพัฒนาสูตรผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าที่จ้างผลิตอีกด้วย

รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ มาจากลูกค้าในประเทศออสเตรเลียและต่างประเทศเป็นหลัก โดยลูกค้าจากสองประเทศข้างต้นสร้างรายได้รวมกันคิดเป็นร้อยละ 96.2 ร้อยละ 91.3 และร้อยละ 95 ของรายได้รวมจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ

For the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, the revenues generated from top 15 Mega We Care™ branded products were 55%, 53.1% and 49.3% of our Mega We Care™ branded products revenues before net of inter segment charges.

For the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, the revenues from sales of our Mega We Care™ branded products business from top 5 countries, namely Thailand, Vietnam, Myanmar, Malaysia and Nigeria constituted 74.9%, 74.7% and 76.5% of revenues from sales of our Mega We Care™ after net of inter segment charges, respectively. The low per capita consumption and penetration levels for our products in these markets as compared to developed markets, and our market leading brands coupled with science based sales and marketing approach complimented well by new launches and entering new geographies, enables us to expect good growth rates in ensuing years.

Revenue from our Maxxcare™ distribution business

We operate our Maxxcare™ distribution business in three countries, namely, Myanmar, Vietnam, and Cambodia. Our main customers (Principals) are domestic and international pharmaceutical companies and leading consumer product manufacturers. We categorize our Maxxcare™ distribution business by the type of products we distribute, such as: (i) pharmaceutical products, and (ii) Consumer products. Consistent with the practice in the pharmaceutical industry, the principals of our distribution business sell their products to us and we subsequently resell these products to our customers, such as independent or chain pharmacies, hospitals and other retailers. The revenue reported under Maxxcare™ distribution business includes revenue arising from third party principals and inter segment charge resulting from distribution of Mega We Care™ branded products business.

Revenues from our Maxxcare™ distribution business amounted to Baht 4,044.5 million, Baht 4,631.0 million and Baht 5,414.0 million for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, respectively. This represented an increase of Baht 586.6 million or 14.5% in 2018, and an increase of Baht 782.9 million or 16.9% in 2019. Revenue growth in 2019 was driven by Myanmar.

The revenues derived from the Maxxcare™ distribution business after net of inter segment charges in 2019 mainly came from Myanmar which constituted 70.4% of the Maxxcare™ distribution business revenue, followed by Vietnam and Cambodia contributing 18.4% and 11%, while 0.2% coming from markets where we have distribution rights for third party products.

Revenue from OEM business

Revenues from our OEM business amounted to Baht 466.6 million, Baht 282.9 million and Baht 239.4 million for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, respectively, representing a decrease of Baht 183.7 million or 39.4% in 2018 and a decrease of Baht 43.5 million or 15.4% in 2019. Decline in 2019 was mainly a result of lower order book from our customers.

Our OEM business allows us to utilize the idle capacity of our manufacturing facilities in serving demand of our long term customers. Generally, we arrange the procurement of most of the raw materials, then manufacture and sell the finished OEM products to our OEM principals. Certain principals may supply us with the packaging and label materials. The recognized revenues from our OEM business therefore represent the value of products manufactured and sold to our OEM principals. In addition, our product development team develops the formulations of OEM products.

Our revenues from OEM business were mainly derived from principals in Australia and overseas, which collectively contributed to 96.2%, 91.3% and 95% of our segment revenues from our OEM business for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, respectively.

ต้นทุนขาย

ตารางต่อไปนี้แสดงต้นทุนขายแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ	1,788.2	33.9	1,939.0	33.5	2,031.3	31.0
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	3,146.0	59.6	3,655.0	63.1	4,300.8	65.6
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)	342.8	6.5	197.4	3.4	219.2	3.3
รวม	5,277.1	100.0	5,791.4	100.0	6,551.3	100.0

หมายเหตุ: ¹ ร้อยละของต้นทุนขายทั้งหมด

ต้นทุนขายรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 5,277.1 ล้านบาท 5,791.4 ล้านบาท และ 6,551.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 55.7 ร้อยละ 56.9 และร้อยละ 58.9 ในปี 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ

ต้นทุนขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ต้นทุนขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ เท่ากับ 1,788.2 ล้านบาท 1,939.0 ล้านบาท และ 2,031.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 36.1 ร้อยละ 36.8 และร้อยละ 37.1 ในปี 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ ต้นทุนขายในปี 2562 ได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้น จากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายแรงงานในประเทศไทย จำนวน 20.5 ล้านบาท ผลต่างของต้นทุนขายคิดเป็นร้อยละต่อรายได้ในแต่ละปี โดยหลักเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนรายได้ของผลิตภัณฑ์ ประเทศ ท่ามกลางปัจจัยอื่นๆ

สำหรับผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ บางผลิตภัณฑ์ บริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้ผลิตอื่นเพื่อดำเนินการผลิตแทน บริษัทฯ จะบันทึกค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างให้ผลิตสินค้าสำเร็จรูปเป็นต้นทุนค่าวัตถุดิบ

ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ เท่ากับ 3,146.0 ล้านบาท 3,655.0 ล้านบาท และ 4,300.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 77.8 ร้อยละ 78.9 และร้อยละ 79.4 ในปี 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ ผลต่างของต้นทุนขายคิดเป็นร้อยละต่อรายได้ โดยหลักเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนประเภทลูกค้าและบริการท่ามกลางปัจจัยอื่นๆ

ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ ให้บริการการจัดจำหน่ายทั้งผลิตภัณฑ์ของบุคคลอื่นและผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ เอง อย่างไรก็ตาม ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ข้างต้นเป็นมูลค่าสินค้าที่บริษัทฯ ชื้อจากลูกค้าที่จ้างให้บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายเท่านั้น สำหรับมูลค่าของผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ที่บริษัทฯ นำไปจัดจำหน่ายจะไม่รวมอยู่ในต้นทุนขายข้างต้น เนื่องจากบริษัทฯ บันทึกเพียงรายได้จากค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายเท่านั้น (ณ ปัจจุบัน ค่าธรรมเนียมดังกล่าวถูกบันทึกเป็นรายการระหว่างกัน) ทั้งนี้ ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ที่แสดงไว้ข้างต้นนี้ไม่รวมต้นทุนค่าขนส่ง ค่าระวาง และค่าแรงงานพนักงานในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์

ต้นทุนขายจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ต้นทุนขายจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) เท่ากับ 342.8 ล้านบาท 197.4 ล้านบาท และ 219.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 73.5 ร้อยละ 69.8 และร้อยละ 91.5 ในปี 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ ผลต่างของต้นทุนขายคิดเป็นร้อยละต่อรายได้ โดยหลักเป็นผลจากการเติบโตของรายได้และสัดส่วนของลูกค้าท่ามกลางปัจจัยอื่นๆ

Cost of goods sold

Our costs of goods sold in each business segment are set out in the table below.

Business segment	Year ended December 31,					
	2017		2018		2019	
	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹
(in millions THB, except percentages)						
Our Mega We Care™ branded products	1,788.2	33.9%	1,939.0	33.5%	2,031.3	31.0%
Our Maxxcare™ distribution business	3,146.0	59.6%	3,655.0	63.1%	4,300.8	65.6%
OEM	342.8	6.5%	197.4	3.4%	219.2	3.3%
Total	5,277.1	100.0%	5,791.4	100.0%	6,551.3	100.0%

Remark : ¹ Percentage of total cost of goods sold.

Total cost of goods sold for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 were Baht 5,277.1 million, Baht 5,791.4 million and Baht 6,551.3 million, respectively. Cost of goods sold as a percentage to revenue was 55.7% in 2017, 56.9 % in 2018 and 58.9 % in 2019.

Cost of goods sold under Mega We Care™ branded products business

For the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, the costs of goods sold under our Mega We Care™ branded products business were Baht 1,788.2 million, Baht 1,939.0 million and Baht 2,031.3 million, respectively, Cost of goods sold under Mega We Care™ as a percentage to revenue was 36.1% in 2017, 36.8% and 37.1% in 2019; Cost of goods sold in 2019 was also impacted by additional charge of Baht 20.5 million towards long term employee benefit due to change in Labor Protection Act in Thailand. The variance in the cost of goods sold as a percentage to revenue on year-on-year basis is mainly a result of product mix and country mix amongst other factors.

We also outsource manufacturing to third parties for certain Mega We Care™ branded products, for such products, we record the cost of outsourcing for finished goods as the cost of raw materials.

Cost of goods sold under Maxxcare™ distribution business

For the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, the costs of goods sold under our Maxxcare™ distribution business were Baht 3,146.0 million, Baht 3,655.0 million and Baht 4,300.8 million, respectively. Cost of goods sold under Maxxcare™ as a percentage to revenue was 77.8% in 2017, 78.9% in 2018 and 79.4% in 2019. The variance in cost of goods sold as a percentage to revenue is mainly a result of change in service mix and principal mix amongst other factors.

Our Maxxcare™ distribution business provides distribution services for both third party products and our own Mega We Care™ branded products. However, the cost of goods sold under Maxxcare™ distribution business only includes the amount of goods purchased from our third party principals. The cost of our Mega We Care™ branded products that we distribute does not constitute part of costs of goods sold of our Maxxcare™ distribution business, because we recognize revenue for the value of Mega We Care™ products sold as distribution fee (currently recognized as inter segment charges). It should be noted that the cost of goods sold from Maxxcare™ distribution business shown above does not take into account the costs for transportation, freight and labor associated with the distribution of products.

Cost of goods sold in OEM business

For the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, the costs of goods sold in our OEM business were Baht 342.8 million, Baht 197.4 million and Baht 219.2 million, respectively, Cost of goods sold under OEM as a percentage to revenue was 73.5% in 2017, 69.8% in 2018 and 91.5% in 2019. The variance in cost of goods sold as a percentage to revenue is mainly a result of growth in revenue and customer mix amongst other factors.

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 4,188.9 ล้านบาท 4,390.2 ล้านบาท และ 4,578.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 201.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.8 ในปี 2561 และเพิ่มขึ้น 188.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.3 ในปี 2562 อัตราส่วนของกำไรขั้นต้นต่อรายได้เท่ากับ ร้อยละ 44.3 ร้อยละ 43.1 และร้อยละ 41.1 ในปี 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ

ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นตามส่วนงานของธุรกิจหลักของบริษัทฯ (ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ และธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™) ยังคงแข็งแกร่ง การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม โดยหลักมาจากผลจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของรายได้ จากการเติบโตขึ้นของรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™

ตารางต่อไปนี้จะแสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของแต่ละกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	จำนวน	อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ	จำนวน	อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ	จำนวน	อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ	3,166.8	75.6	3,328.7	75.8	3,445.1	75.2
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	898.4	21.4	976.0	22.2	1,113.1	24.3
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)	123.7	3.0	85.5	1.9	20.2	0.4
รวม	4,188.9	100.0	4,390.2	100.0	4,578.5	100.0

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วงร้อยละ 63 ถึง 64 สำหรับ ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ช่วงร้อยละ 20 ถึง 22 และธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ช่วงร้อยละ 8 ถึง 30 ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ มีสัดส่วนสูงสุดในกำไรขั้นต้นรวมของบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 75.6 ร้อยละ 75.8 และร้อยละ 75.2 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมดของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ยังคงแข็งแกร่ง อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจได้รับผลจากสัดส่วนรายได้ของผลิตภัณฑ์ ประเทศ ท่ามกลางปัจจัยอื่นๆ

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ส่วนใหญ่จะอยู่ในระดับคงตัวสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 การเปลี่ยนแปลงในอัตรากำไรขั้นต้นแต่ละปีเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของประเภทลูกค้าและบริการ

ทั้งนี้ไม่มีข้อสังเกตว่า กำไรขั้นต้นโดยรวมจากธุรกิจการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ ที่ระบุไว้ข้างต้นไม่ได้พิจารณาถึงต้นทุนค่าขนส่ง และต้นทุนค่าแรงงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ซึ่งต้นทุนดังกล่าวจะถูกนำไปรวมในค่าใช้จ่ายด้านการขาย

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ที่ลดลงในปี 2562 โดยหลักเกิดจากการลดลงของรายได้ และสัดส่วนประเภทลูกค้าที่ลดลง

รายได้อื่น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 รายได้อื่นเท่ากับ 47.2 ล้านบาท 124.3 ล้านบาท และ 49.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 77.1 ล้านบาท ในปี 2561 และลดลง 74.9 ล้านบาท ในปี 2562 การเพิ่มขึ้น 77.1 ล้านบาท ในปี 2561 โดยหลักเป็นผลมาจากกำไรจากการขายที่ดินจำนวน 76.9 ล้านบาท

องค์ประกอบหลักของรายได้อื่นของบริษัทฯ ได้แก่ (1) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ (2) ลิขสิทธิ์ประโยชน์จากการส่งออก (3) รายได้จากการลงทุน (4) รายได้จากการขายเอกสารขึ้นทะเบียนผลิตภัณฑ์ (5) กำไรจากการขายทรัพย์สิน รายได้จากสิทธิประโยชน์การส่งออกส่วนใหญ่เป็นรายได้ค่านายหน้าจากการให้บริการขายสินค้าได้ตามเป้าหมายที่ลูกค้าสำหรับสิทธิประโยชน์การส่งออก (หรือที่เรียกว่า “blue corners incentives”) เป็นสิทธิประโยชน์ที่กระทรวงพาณิชย์ของประเทศไทยมอบให้แก่ผู้ส่งออกในรูปแบบของผลประโยชน์ทางภาษี ตามผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการส่งเสริมซึ่งบริษัทฯ ได้มีการส่งออกผลิตภัณฑ์ดังกล่าวไปจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในต่างประเทศ

การลดลงของรายได้อื่นในปี 2562 โดยหลักเกิดจากในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากกำไรจากการขายที่ดินในประเทศไทย จำนวน 76.9 ล้านบาท

Gross profits and gross profit margins

Our total gross profits for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 were Baht 4,188.9 million, Baht 4,390.2 million and Baht 4,578.5 million, respectively, representing an increase of Baht 201.3 million or 4.8% in 2018 and Baht 188.3 million or 4.3% in 2019. Gross profits as a percentage to revenue was 44.3% in 2017, 43.1% in 2018 and 41.1% in 2019.

While the segmental gross margins of core business (Mega We Care™ and Maxxcare™) remained strong, the decline in overall gross margins was mainly a result of change in revenue mix driven by relatively higher growth in Maxxcare™ distribution business.

The table below sets forth our gross profits and gross profit margins of each business segment.

Business segment	Year ended December 31,					
	2017		2018		2019	
	Amount	% of gross profit to revenue	Amount	% of gross profit to revenue	Amount	% of gross profit to revenue
(in millions THB, except percentages)						
Our Mega We Care™ branded products	3,166.8	75.6%	3,328.7	75.8%	3,445.1	75.2%
Our Maxxcare™ distribution business	898.4	21.4%	976.0	22.2%	1,113.1	24.3%
OEM	123.7	3.0%	85.5	1.9%	20.2	0.4%
Total	4,188.9	100.0%	4,390.2	100.0%	4,578.5	100.0%

For the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, the gross profit margins were in the range of 63% to 64% for our Mega We Care™ branded products business, 20% to 22% for our Maxxcare™ distribution business, and 8% to 30% for OEM business. The gross profits from our branded products business were the largest contributor to our total gross profits, representing 75.6%, 75.8% and 75.2% of total gross profits for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, respectively.

For the years ended December 31, 2018 and 2019, our gross profit margins for Mega We Care™ branded products business remained strong. Gross margins in the business are influenced by product mix and country mix amongst other factors.

The gross profit margins in Maxxcare™ distribution business largely remain maintained for the years ended December 31, 2018 and 2019. Year on Year changes in gross margins are a result of change in principal and service mix.

It should be noted that the total gross profits from distribution business mentioned above did not include the costs for transportation, freight, and labor associated with the Maxxcare™ distribution of products, these costs are included in the selling expenses.

Gross profits for OEM business declined in 2019 due to decline in revenue and unfavourable customer mix.

Other income

For the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, our revenue derived from other income accounted for Baht 47.2 million, Baht 124.3 million and Baht 49.4 million, respectively reflecting an increase of Baht 77.1 million from 2017 to 2018 and decrease of Baht 74.9 million from 2018 to 2019. Increase of Baht 77.1 million in 2018 was mainly a result of profit from sale of land amounting to Baht 76.9 million.

Key components of our other income are: (i) net foreign exchange gain if any for the year; (ii) export incentives; (iii) investment income (iv) revenue from sales of product dossier; (v) gain from sale of assets. Export incentives income (also known as blue corners incentives) is the incentive provided by the Ministry of Commerce in Thailand through tax credits given to the exporters on promoted products that we export to our overseas customers.

The decline in other income of 2019 was mainly due to 2018 other income consisting of non-recurring gain from sale of land in Thailand of Baht 76.9 million.

ค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 1,729.4 ล้านบาท 1,886.0 ล้านบาท และ 1,898.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 156.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.1 จากปี 2560 ถึง 2561 และเพิ่มขึ้น 12.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.7 จากปี 2561 ถึง 2562 ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการขาย จำแนกตามรายการหลัก ดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการขาย	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ค่าโฆษณา	795.7	46.0	896.8	47.5	924.9	48.7
ค่าบุคลากร	673.4	38.9	726.5	38.5	744.4	39.2
ค่าขนส่ง	103.0	6.0	106.8	5.7	90.6	4.8
ค่านายหน้า	4.1	0.2	0.5	0.0	1.1	0.1
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	2.9	0.2	2.6	0.1	1.6	0.1
อื่นๆ	150.2	8.7	152.9	8.1	136.1	7.2
รวม	1,729.4	100.0	1,886.0	100.0	1,898.7	100.0

หมายเหตุ: ¹ ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ค่าใช้จ่ายในการขายรายการหลักของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 48.7 และร้อยละ 39.2 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 7.2 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวมของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย (1) ค่าเช่าอุปกรณ์ขนส่ง (2) ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ขนส่ง และรับส่งสำหรับกิจกรรมการขาย (3) ค่าจัดจำหน่ายและกระจายสินค้า และ (4) ค่าซ่อมแซมและบำรุงยานยนต์และค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง

ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 795.7 ล้านบาท 896.8 ล้านบาท และ 924.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 101.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.7 ในปี 2561 และเพิ่มขึ้น 28.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.1 ในปี 2562

ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 673.4 ล้านบาท 726.5 ล้านบาท และ 744.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 53.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.9 ในปี 2561 และเพิ่มขึ้น 18.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.5 ในปี 2562

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 1,108.5 ล้านบาท 1,166.1 ล้านบาท และ 1,277.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 57.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.2 ในปี 2561 และเพิ่มขึ้น 111.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.6 ในปี 2562

Selling expenses

For the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, the selling expenses accounted for Baht 1,729.4 million, Baht 1,886.0 million and Baht 1,898.7 million, representing an increase of Baht 156.6 million or 9.1% from 2017 to 2018 and an increase of Baht 12.7 million or 0.7% from 2018 to 2019.

The selling expenses can be broken into key items as indicated in the table below.

Selling expenses	Year ended December 31,					
	2017		2018		2019	
	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹
(in millions THB, except percentages)						
Advertising	795.7	46.0%	896.8	47.5%	924.9	48.7%
Personnel	673.4	38.9%	726.5	38.5%	744.4	39.2%
Freight expense	103.0	6.0%	106.8	5.7%	90.6	4.8%
Commission fees	4.1	0.2%	0.5	0.0%	1.1	0.1%
Depreciation and amortization	2.9	0.2%	2.6	0.1%	1.6	0.1%
Others	150.2	8.7%	152.9	8.1%	136.1	7.2%
Total	1,729.4	100.0%	1,886.0	100.0%	1,898.7	100.0%

Remark : ¹ Percentage selling expenses

Key selling expenses of our group are advertising expenses and personnel expenses which accounted for 48.7% and 39.2%, respectively, of our total selling expenses for the year ended December 31, 2019. Other selling expenses accounted to 7.2% of our total selling expenses for the year ended December 31, 2019, which mainly included: (i) rental fees for transportation equipment; (ii) travel, transportation and conveyance expenses for selling activities; (iii) distribution expenses; and (iv) vehicle repairs and maintenance, and such other expenses.

The advertising expenses for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 were Baht 795.7 million, Baht 896.8 million and Baht 924.9 million, respectively, representing an increase of Baht 101.1 million or 12.7% in 2018, and an increase of Baht 28.1 million or 3.1% in 2019.

The personnel expenses for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 were Baht 673.4 million, Baht 726.5 million and Baht 744.4 million, respectively, representing an increase of Baht 53.0 million or 7.9% in 2018 and Baht 18.0 million or 2.5 % in 2019.

Administrative expenses

For the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, the administrative expenses amounted to Baht 1,108.5 million, Baht 1,166.1 million and Baht 1,277.7 million, respectively, representing an increase of Baht 57.5 million or 5.2% in 2018 and an increase of Baht 111.7 million or 9.6% in 2019.

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำแนกตามรายการหลัก ดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	จำนวน	ร้อยละ¹	จำนวน	ร้อยละ¹	จำนวน	ร้อยละ¹
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ค่าบุคลากร	579.0	50.0	601.0	51.5	661.1	51.7
ค่าขนส่ง	125.4	12.2	137.2	11.8	156.1	12.2
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	53.1	5.6	55.9	4.8	47.7	3.7
ค่าบริการวิชาชีพ	32.6	2.6	42.8	3.7	52.6	4.1
ค่าใช้จ่ายในการพัฒนา	29.9	2.9	29.2	2.5	27.2	2.1
อื่นๆ	288.5	26.7	300.1	25.7	333.1	26.1
รวม	1,108.5	100.0	1,166.1	100.0	1,277.7	100.0

หมายเหตุ: ¹ ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัท คือ ค่าใช้จ่ายบุคลากรและค่าขนส่ง ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 51.7 และร้อยละ 12.2 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมดและค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 26.1 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมด ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ประกอบด้วย (1) ค่าเบี้ยประกันภัยสำหรับสินทรัพย์ถาวรที่ใช้ในการผลิต ความรับผิดชอบต่อผลิตภัณฑ์สินค้า (product liabilities) และประกันสุขภาพและประกันชีวิตสำหรับพนักงานของบริษัทฯ (2) ค่าเครื่องเขียนแบบพิมพ์ (3) ค่าใช้จ่ายในการประชุม (4) ค่าซ่อมแซมและซ่อมบำรุง (5) ค่าใช้จ่ายสำนักงานและการบริหาร (6) ค่าธรรมเนียมธนาคาร (7) ค่าจดทะเบียน (8) ค่าเช่า และ (9) ภาษีอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายบุคลากรสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 579.0 ล้านบาท 601.0 ล้านบาทและ 661.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 22.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.8 ในปี 2561 และเพิ่มขึ้น 60.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.0 ในปี 2562

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคารและเงินเบิกเกินบัญชีในรูปของเงินทุนหมุนเวียน ทรัสต์รีซีที แพคเกจเครดิต ลินเชื่อเพื่อการส่งออก ตัวสัญญาใช้เงิน และสินเชื่อระยะสั้นอื่น ปัจจุบัน บริษัทฯ มีวงเงินสินเชื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและวงเงินสินเชื่ออื่นกับธนาคารพาณิชย์หลายแห่งในประเทศและต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 วงเงินสินเชื่อหลักเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินสกุลท้องถิ่นของประเทศที่มีการใช้สินเชื่อ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 25.8 ล้านบาท 34.0 ล้านบาท และ 65.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 8.2 ล้านบาท ในปี 2561 และเพิ่มขึ้น 39.4 ล้านบาท ในปี 2562

ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นในปี 2562 โดยหลักเป็นผลมาจาก การเพิ่มขึ้นของสินเชื่อเงินกู้ระยะสั้นในสกุลเงินท้องถิ่นในประเทศนั้นๆ เช่น เมียนมาร์ ญีด ดอง ซึ่งต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น แต่การกู้ยืมจะช่วยลดผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนโดยรวมของบริษัทฯ จากประเทศดังกล่าว อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงสำหรับปี 2562 อยู่ที่ร้อยละ 5.9 ต่อปี เทียบกับร้อยละ 5.8 ต่อปีสำหรับปี 2561

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 185.8 ล้านบาท 202.8 ล้านบาท และ 160.0 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงเท่ากับร้อยละ 14.3 ร้อยละ 14.4 และร้อยละ 12.3 ตามลำดับ

อัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่อยู่ในอัตราที่ต่ำกว่าอัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20 สาเหตุมาจากกำไรจากส่วนที่มีอัตรากำไรแตกต่างกันและจากส่วนที่ได้รับยกเว้นภาษี ดังนี้

1. บริษัทฯ ได้รับสิทธิพิเศษจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนภายใต้บทบัญญัติของพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 เกี่ยวกับการผลิตยา โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2561 สิทธิประโยชน์ที่ได้รับรวมถึงการได้รับยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับเครื่องจักรที่ได้รับการอนุมัติโดยคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนและได้รับยกเว้นการเสียภาษีเงินได้สำหรับการดำเนินงานเป็นระยะเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มมีรายได้จากการดำเนินการดังกล่าว
2. บริษัทฯ และบริษัทย่อยในประเทศไทยได้รับสิทธิพิเศษจากกรมสรรพากรตามประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 587) พ.ศ. 2558 ซึ่งเกี่ยวข้องกับสถานะการเป็นศูนย์กลางการค้าระหว่างประเทศ สิทธิประโยชน์ที่ได้รับรวมถึงการได้รับการยกเว้น

The administrative expenses, broken down into key items, are set forth in the table below.

Administrative expenses	Year ended December 31,					
	2017		2018		2019	
	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹
(in millions THB, except percentages)						
Personnel	579.0	50.0%	601.0	51.5%	661.1	51.7%
Transportation costs	125.4	12.2%	137.2	11.8%	156.1	12.2%
Depreciation and amortization	53.1	5.6%	55.9	4.8%	47.7	3.7%
Professional fee	32.6	2.6%	42.8	3.7%	52.6	4.1%
Drug development expense	29.9	2.9%	29.2	2.5%	27.2	2.1%
Other	288.5	26.7%	300.1	25.7%	333.1	26.1%
Total	1,108.5	100.0%	1,166.1	100.0%	1,277.7	100.0%

Remark : ¹ Percentage of administrative expenses.

Key administrative expenses of our group are personnel expenses and transportation costs which accounted for 51.7% and 12.2% of our total administrative expenses for the year ended December 31, 2019, respectively. Other administrative expenses accounted for 26.1% of our total administrative expenses for the year ended December 31, 2019, which included: (i) insurance premiums on fixed assets for manufacturing, product liabilities and health and life insurance for our employees; (ii) printing stationary; (iii) meeting and conference expense; (iv) repair and maintenance; (v) office and administrative expense; (vi) bank charges; (vii) registration expense; (viii) rental; and (ix) taxes, etc.

The personnel expenses for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 were Baht 579.0 million, Baht 601.0 million and Baht 661.1 million, respectively, representing an increase of Baht 22.0 million or 3.8% in 2018 and an increase of Baht 60.1 million or 10.0% in 2019.

Finance costs

Finance costs mainly consist of interest expenses from bank loans and overdrafts in the form of Working Capital requirements, Trust Receipts, Packing Credit, Export Bill financing, Promissory Notes and Other Short-Term Credit facilities. We currently have working capital lines and credit facilities with several local and international commercial banks. As of December 31, 2019, the credit facilities were mainly denominated in Thai Baht, United States Dollars (USD), Myanmar Kyat and Vietnamese dong.

For the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, we incurred finance costs of Baht 25.8 million, Baht 34.0 million and Baht 65.2 million, respectively, representing an increase of Baht 8.2 million in 2018 and an increase of Baht 39.4 million in 2019.

The increase in finance cost in 2019 was a mainly a result of increase in short-term credit facility availed in local currency such as Myanmar Kyat and Vietnamese dong for respective markets where the cost of funding is relatively higher but these borrowings enables us to minimize overall foreign currency exposure to the company arising from these markets. Effective interest rate for 2019 was 5.9% per annum compared to 5.8% per annum in 2018.

Corporate income taxes

The Corporate income tax expenses for the fiscal years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 were Baht 185.8 million, Baht 202.8 million and Baht 160.0 million, respectively. These represented the effective corporate tax rates of 14.3%, 14.4% and 12.3%, respectively.

The effective tax rates are lower than Thai corporation tax rate of 20% because of profits from various jurisdictions which are subject to different tax rates and certain exemptions as mentioned below:

1. The Company has been granted privileges by the Board of Investment under the provisions of the Industrial Investment Promotion Act of B.E. 2520 relating to manufacturing of medicines which ended in starting from 1 May 2018 for a period of eight years from the date on which the income is first derived from such operations.
2. The Company and a subsidiary in Thailand have been granted privileges by Revenue Department under the Revenue Code Governing Reduction of Tax Rates and Exemption of Taxes (No. 587) B.E. 2558 relating to their status as International Trade Centre. The privileges

ภาษีเงินได้สำหรับการทำธุรกรรมบางรายการเป็นระยะเวลา 15 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 ในฐานะบริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ บริษัทฯ และบริษัทย่อยต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขบางประการที่เกี่ยวข้องกับการค้าระหว่างประเทศ พระราชกฤษฎีกายกเลิกสิทธิประโยชน์ของการค้าระหว่างประเทศตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2562

- บริษัท ได้รับสิทธิพิเศษจากกรมสรรพากรตามประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราภาษีและการได้รับยกเว้นภาษี (ฉบับที่ 674) พ.ศ. 2561 เกี่ยวกับสถานะเป็นศูนย์กลางระหว่างประเทศ สิทธิประโยชน์ที่ได้รับรวมถึงการได้รับยกเว้นการเสียภาษีเงินได้สำหรับธุรกรรมบางรายการเป็นระยะเวลา 14 ปี 6 เดือน นับตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2562 ในฐานะบริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขบางประการที่บังคับใช้กับบริษัทธุรกิจระหว่างประเทศ

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิหลังปรับปรุงของธุรกิจหลักของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 1,109.6 ล้านบาท 1,119.6 ล้านบาท และ 1,286.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 10.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.9 ในปี 2561 และเพิ่มขึ้น 167.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.9 ในปี 2562 ตามลำดับ การเติบโตขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2562 โดยหลักมาจากรายได้ที่สูงขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นตามส่วนงานหลักที่แข็งแกร่ง และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่คงระดับ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 1,112.8 ล้านบาท 1,206.1 ล้านบาท และ 1,138.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 93.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.4 ในปี 2561 และลดลง 67.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.6 ในปี 2562 ตามลำดับ การลดลงเล็กน้อยของกำไรสุทธิในปี 2562 ได้รับผลกระทบจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากค่าเงินบาทที่แข็งค่า การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายแรงงานในประเทศไทย และการลดลงของกำไรจากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์

12.2.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
(หน่วย : ล้านบาท)			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,174.4	1,134.0	1,455.1
ลูกหนี้การค้า	2,519.7	2,494.8	2,538.9
ลูกหนี้อื่น	188.0	187.3	178.0
สินค้าคงเหลือ	2,219.3	2,585.9	2,855.8
สิทธิในการได้รับผลิตภัณฑ์คืน	-	-	11.8
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย	207.9	225.1	194.6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ¹	160.9	11.9	11.7
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	6,470.1	6,639.0	7,245.8
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้า	4.2	254.7	240.6
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ²	1,221.1	1,460.1	1,802.0
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	733.8	1,018.7	991.6
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	103.2	74.5	115.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	187.3	159.5	137.3
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,249.7	2,967.5	3,286.9
รวมสินทรัพย์	8,719.8	9,606.5	10,532.7

หมายเหตุ : ¹ รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนถือไว้เพื่อขาย จำนวน 160.5 ล้านบาท

² รวมเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวร

granted include an exemption from payment of income tax for certain transactions for a period of fifteen years commencing from 1 January 2017. As promoted companies, the Company and its subsidiary must comply with certain terms and conditions applicable to International Trade Centre. The Royal Decrees cancelled benefits of International Trade Centre effective from 1 June 2019

3. The Company has been granted privileges by Revenue Department under the Revenue Code Governing Reduction of Tax Rates and Exemption of Taxes (No. 674) B.E. 2561 relating to its status as International Business Center. The privileges granted include an exemption from payment of income tax for certain transactions for a period of fourteen years and six months commencing from 1 June 2019. As a promoted company, the Company must comply with certain conditions applicable to International Business Company.

Net profits

Adjusted net profits of core business for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 were recorded at Baht 1,109.6 million, Baht 1,119.6 million and Baht 1,286.7 million, respectively, representing an increase of Baht 10.0 million or 0.9% in 2018 and an increase of Baht 167.1 million or 14.9% in 2019. Growth in 2019 was driven by growth in revenue, strong core segmental gross margins and stable selling and administration expenses.

Net profits for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 were recorded at Baht 1,112.8 million, Baht 1,206.1 million and Baht 1,138.5 million, respectively, representing an increase of Baht 93.2 million or 8.4% in 2018 and decrease of Baht 67.5 million or 5.6% in 2019. Slight decline in 2019 was impacted from appreciation of Baht causing forex losses, additional long term employee benefit charge arising from change in Labor Protection Act in Thailand and decline in OEM business profits.

12.2.3 Analysis of the financial position

Assets

	As of December 31,		
	2017	2018	2019
(in millions THB)			
Current assets			
Cash and bank balance	1,174.4	1,134.0	1,455.1
Trade accounts receivable	2,519.7	2,494.8	2,538.9
Other receivables	188.0	187.3	178.0
Inventories	2,219.3	2,585.9	2,855.8
Right to recover returned products	-	-	11.8
Advances to suppliers and distributors	207.9	225.1	194.6
Other current assets ¹	160.9	11.9	11.7
Total current assets	6,470.1	6,639.0	7,245.8
Non-current assets			
Investment in associate and joint venture	4.2	254.7	240.6
Property, plant and equipment ²	1,221.1	1,460.1	1,802.0
Intangible assets	733.8	1,018.7	991.6
Deferred tax assets	103.2	74.5	115.3
Other non-current assets	187.3	159.5	137.3
Total non-current assets	2,249.7	2,967.5	3,286.9
Total assets	8,719.8	9,606.5	10,532.7

Remark : ¹ Includes non-current asset held for sale amounting to Baht 160.5 million in 2017.

² Includes investment property.

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 8,719.8 ล้านบาท 9,606.5 ล้านบาท และ 10,532.7 ล้านบาท ตามลำดับ องค์ประกอบหลักในสินทรัพย์รวม ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 926.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.6 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม โดยหลักเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 321.1 ล้านบาท จากการปรับตัวดีขึ้นของเงินทุนหมุนเวียนโดยรวม การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ จำนวน 269.9 ล้านบาท สอดคล้องกับความต้องการของธุรกิจ และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 349.1 ล้านบาท จากการรวมการดำเนินงานของโรงงานในประเทศไทย (การนำในส่วนของการผลิต การพัฒนาผลิตภัณฑ์ การควบคุมคุณภาพ ศูนย์กระจายสินค้า และบริการสนับสนุนอื่นๆ ไว้ในที่เดียวกัน ในประเทศไทย) และการก่อสร้างสำนักงานในประเทศเมียนมาร์

สินทรัพย์หมุนเวียน

ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัท ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าจากตัวแทนจำหน่ายของบริษัท ผู้นำเข้าในท้องถิ่นและช่องทางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น โรงพยาบาล ร้านขายยา ตัวแทนจำหน่าย และอื่นๆ

ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 2,519.7 ล้านบาท 2,494.8 ล้านบาท และ 2,538.9 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ลูกหนี้การค้าสุทธิเพิ่มสูงขึ้นแต่ยังคงน้อยกว่าการเติบโตของธุรกิจ ซึ่งสะท้อนถึงการปรับตัวที่ดีขึ้น

ตารางต่อไปนี้แสดงอายุหนี้การค้าของบริษัท จากบุคคลต่างๆ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
(หน่วย : ล้านบาท)			
ผู้ที่เกี่ยวข้อง	29.5	19.8	29.7
บุคคลอื่น			
ภายในระยะเวลาชำระหนี้	2,019.5	1,912.8	2,117.7
เกินกำหนดชำระหนี้			
น้อยกว่า 3 เดือน	391.9	307.1	345.6
3 ถึง 6 เดือน	45.2	182.5	38.7
6 ถึง 12 เดือน	42.0	78.4	14.8
เกินกว่า 12 เดือน	26.1	25.6	23.7
ลูกหนี้การค้ารวม	2,554.2	2,526.2	2,570.1
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้	(34.5)	(31.4)	(31.2)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	2,519.7	2,494.8	2,538.9

บริษัทฯ เริ่มนับอายุลูกหนี้การค้าตั้งแต่วันที่บริษัทฯ ขายสินค้าและออกใบแจ้งหนี้แก่ผู้นำเข้าและ/หรือผู้จัดจำหน่ายในท้องถิ่น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะรับรู้รายได้จากการขายเมื่อผู้นำเข้า และ/หรือผู้จัดจำหน่ายในท้องถิ่นซึ่งต้องชำระเงินสดให้แก่บริษัทฯ ตามระยะเวลาการเก็บเงิน (credit term) ที่ได้รับ ดังนั้นแล้วเสร็จ ด้วยเหตุนี้ จึงมีความแตกต่างระหว่างระยะเวลาที่บริษัทฯ เริ่มนับอายุลูกหนี้การค้า และเวลาที่บริษัทฯ บันทึกรายได้จากการขาย ส่งผลให้บริษัทฯ มีมูลค่าลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนด

บริษัทฯ เห็นว่าวิธีการนับอายุลูกหนี้การค้าดังกล่าวมีความเหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจ ณ ปัจจุบันของบริษัทฯ เนื่องจากลูกหนี้การค้าที่แท้จริงของบริษัทฯ คือ ผู้นำเข้า และ/หรือผู้จัดจำหน่ายในท้องถิ่นซึ่งต้องชำระเงินสดให้แก่บริษัทฯ ตามระยะเวลาการเก็บเงิน (credit term) ที่ได้รับ ดังนั้นวิธีการนับอายุลูกหนี้การค้าในลักษณะปัจจุบันจะสะท้อนถึงปริมาณเงินทุนหมุนเวียนที่บริษัทฯ ต้องใช้อย่างแท้จริง

อย่างไรก็ดี ระยะเวลาเก็บเงินนี้เฉลี่ยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 89 วัน 88 วัน และ 81 วัน ตามลำดับ สะท้อนถึงการปรับตัวที่ดีขึ้นในแต่ละปี นอกจากนี้ ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ก็เป็นผู้จัดจำหน่ายข้ามชาติรายใหญ่ และผู้นำเข้าในท้องถิ่นที่มีชื่อเสียง การตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญไม่มีนัยสำคัญ เนื่องจากคุณภาพของลูกหนี้ที่ดี

Our total assets as of December 31, 2017, 2018 and 2019, were Baht 8,719.8 million, Baht 9,606.5 million and Baht 10,532.7 million, respectively, mainly consisting of cash and bank balances, trade accounts receivable, inventories, property, plant and equipment and intangible assets.

As of December 31, 2019, total assets increased from December 31, 2018 by Baht 926.2 million or by 9.6%. Increase in total assets was mainly a result of increase in cash and bank balance of Baht 321.1 million due to improvement in overall working capital, increase in inventories of Baht 269.9 million driven by business requirements and increase in property plant and equipment by Baht 349.1 million driven by consolidation of manufacturing operations in Thailand (bringing production, product development, quality control, distribution centre and other support services at one place in Thailand) and construction of office space in Myanmar.

Current assets

Trade accounts receivable

Our trade accounts receivable comprises trade accounts receivable from distributors, local importers and customers such as hospitals, retail pharmacies, stockists and others.

Our net trade accounts receivable as of December 31, 2017, 2018 and 2019, were Baht 2,519.7 million, Baht 2,494.8 million and Baht 2,538.9 million, respectively.

As of December 31, 2019, growth in net trade accounts receivable was lesser than the growth in business reflecting improved realizations.

The following table sets forth an ageing profile of our trade accounts receivable from other parties.

	As of December 31,		
	2017	2018	2019
(in millions THB)			
Related parties	29.5	19.8	29.7
Other parties			
Within credit term	2,019.5	1,912.8	2,117.7
Overdue			
Less than 3 months	391.9	307.1	345.6
3-6 months	45.2	182.5	38.7
6-12 months	42.0	78.4	14.8
Over 12 months	26.1	25.6	23.7
Total trade accounts receivable	2,554.2	2,526.2	2,570.1
Less: Allowance for doubtful account	(34.5)	(31.4)	(31.2)
Net trade accounts receivable	2,519.7	2,494.8	2,538.9

We commence counting the age of trade accounts receivable from the day we sell products and issue an invoice to the local importers and/or distributors. However, we recognize the revenue from sales when such local importers and/or distributors complete the sale of products to our end consumers. Consequently, there is a time lag between when we commence ageing for our trade accounts receivable and when we recognize revenue from sales. This results in an existence of our overdue trade accounts receivable.

We are of the view that the method that we use to age our trade accounts receivable is appropriate to our current business operations. This is because our trade accounts receivable originate from local importers and/or distributors who are required to make payments for the products to us in accordance with the relevant credit term. Therefore, the present method of ageing our trade accounts receivable reflects the actual amount of our working capital requirements.

Nevertheless, our average receivable periods for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 were 89 days, 88 days and 81 days, respectively reflecting a steady improvement in realization over years. In addition, most of our trade accounts receivables are from large multinational third party distributors and reputable local importers. Our provision towards bad and doubtful debts has been insignificant over years given good quality of receivables due.

สินค้าคงเหลือ

ตารางต่อไปนี้แสดงรายการของสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
(หน่วย : ล้านบาท)			
สินค้าสำเร็จรูป	1,883.0	2,143.0	2,432.9
วัตถุดิบ	182.5	235.3	208.4
งานระหว่างผลิต	56.6	53.9	72.6
วัสดุบรรจุภัณฑ์	50.7	55.2	54.6
ชิ้นส่วนอะไหล่และวัสดุ	0.0	-	-
สินค้าระหว่างทาง	81.2	119.9	119.4
สินค้าคงเหลือรวม	2,254.0	2,607.3	2,887.8
หัก: ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(34.7)	(21.4)	(32.0)
สินค้าคงเหลือสุทธิ	2,219.3	2,585.9	2,855.8

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ประกอบด้วย (1) สินค้าสำเร็จรูป ประมาณร้อยละ 83.0 ถึงร้อยละ 85.0 (2) วัตถุดิบ ประมาณร้อยละ 7.0 ถึงร้อยละ 9.0 (3) งานระหว่างผลิต ประมาณร้อยละ 2.0 ถึงร้อยละ 3.0 (4) วัสดุบรรจุภัณฑ์ ประมาณร้อยละ 2.0 ถึงร้อยละ 3.0 (5) ชิ้นส่วนอะไหล่และวัสดุ ประมาณไม่เกินร้อยละ 0.1 และ (6) สินค้าระหว่างทาง ประมาณร้อยละ 4.0 ถึงร้อยละ 5.0 ของสินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ

สินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 2,219.3 ล้านบาท 2,585.9 ล้านบาท และ 2,855.8 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 สินค้าคงเหลือสุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 269.9 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นในสินค้าคงเหลืออยู่ในระดับตามความต้องการของธุรกิจ ด้วยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่คงระดับที่ 149 วัน ในเดือนธันวาคม ปี 2562 และเดือนธันวาคม ปี 2561

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 140 วัน 149 วัน และ 149 วัน ตามลำดับ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
(หน่วย : ล้านบาท)			
ที่ดิน ¹	295.0	287.3	282.0
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	271.0	468.1	632.1
ส่วนปรับปรุงสิทธิการเช่า	6.2	4.3	11.7
เครื่องจักรและอุปกรณ์	378.6	363.4	368.0
เครื่องตกแต่ง เครื่องติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน	59.8	80.5	114.6
ยานพาหนะ	53.2	61.0	69.6
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	157.3	195.5	324.1
รวมมูลค่าตามบัญชีสุทธิ	1,221.1	1,460.1	1,802.0

หมายเหตุ: ¹ รวมถึงทรัพย์สินที่ถูกจัดประเภทไว้ในเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวร

Inventories

The following table set forth our inventories.

	As of December 31,		
	2017	2018	2019
(in millions THB)			
Finished goods	1,883.0	2,143.0	2,432.9
Raw materials	182.5	235.3	208.4
Work in progress	56.6	53.9	72.6
Packing materials	50.7	55.2	54.6
Spare parts and supplies	0.0	-	-
Goods in transit	81.2	119.9	119.4
Total inventories	2,254.0	2,607.3	2,887.8
Less: allowance decline in value	(34.7)	(21.4)	(32.0)
Net inventories	2,219.3	2,585.9	2,855.8

Our inventories comprise: (i) finished goods of approximately 83% to 85%; (ii) raw materials of approximately 7% to 9%; (iii) work in progress of approximately 2% to 3%; (iv) packing materials of approximately 2% to 3%; (v) spare parts and supplies of approximately upto to 0.1%; and (vi) goods in transit of approximately 4% to 5% of our total net inventories.

Our net inventories as of December 31, 2017, 2018 and 2019, were Baht 2,219.3 million, Baht 2,585.9 million and Baht 2,855.8 million, respectively.

As of December 31, 2019, net inventories increased from December 31, 2018 by Baht 269.9 million. Increase in inventory was in line with business requirements with inventory days remaining steady at 149 days in December 2019 and December 2018.

Our average inventory periods for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 were 140 days, 149 days, and 149 days, respectively.

Property, plant and equipment

Details of our property, plant, and equipment can be summarized as per table below.

	As of December 31,		
	2017	2018	2019
(in millions THB)			
Land ¹	295.0	287.3	282.0
Building and building improvements	271.0	468.1	632.1
Leasehold improvements	6.2	4.3	11.7
Machinery and equipment	378.6	363.4	368.0
Furniture, fixtures and office equipment	59.8	80.5	114.6
Vehicle	53.2	61.0	69.6
Asset under construction	157.3	195.5	324.1
Total net book value	1,221.1	1,460.1	1,802.0

Remark : ¹ Includes asset classified as investment property.

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย เครื่องจักรและอุปกรณ์ อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร ที่ดิน และสินทรัพย์ที่อยู่ในระหว่างก่อสร้าง

อุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 1,221.1 ล้านบาท 1,460.1 ล้านบาท และ 1,802.0 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 341.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.4 การเพิ่มขึ้นโดยหลักเกิดจากการรวมการดำเนินงานของโรงงานในประเทศไทย (การนำในส่วนของผลผลิต การพัฒนาผลิตภัณฑ์ การควบคุมคุณภาพ ศูนย์กระจายสินค้า และบริการสนับสนุนอื่นๆ ไว้ในที่เดียวกันในประเทศไทย) และการก่อสร้างสำนักงานในประเทศเมียนมาร์

สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

ประเภททรัพย์สิน	รายละเอียด
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	สิทธิในการใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมโดยทั่วไปทางธุรกิจ รวมถึง โปรแกรมบัญชี และระบบข้อมูลในการบริหารจัดการเพื่อการสนับสนุนทางธุรกิจ ซึ่งรวมถึง การสนับสนุนด้านการผลิตและการขนส่ง และการบริหารจัดการด้านการขาย มูลค่าตามบัญชีของโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 อยู่ที่ 23.4 ล้านบาท
ผลิตภัณฑ์ Eugica™	ในเดือนธันวาคม 2555 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อผลิตภัณฑ์ Eugica (รวมถึงเครื่องหมายการค้า และสิทธิในทรัพย์สินทางปัญญาที่เกี่ยวข้องทั้งหมด) บริษัทฯ ได้เป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ตามกฎหมายในเดือนกรกฎาคม 2556 เครื่องหมายการค้านี้ มีอายุไม่จำกัด เนื่องจากสามารถที่จะสร้างรายได้ให้ธุรกิจอย่างต่อเนื่อง มูลค่าตามบัญชีของเครื่องหมายการค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 185.4 ล้านบาท
เครื่องหมายการค้าและค่าความนิยมจากการเข้าซื้อกิจการ Bio-Life®	ในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2559 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 100 ของกิจการ Bio-Life Marketing SDN. BHD. เมื่อสิ้นสุดการรายงานการประเมินราคาอิสระโดยพิจารณามูลค่ายุติธรรมของธุรกิจ การกำหนดราคาซื้อได้เสร็จสิ้นลงในเดือนสิงหาคม 2560 มีผลให้เกิดการปรับมูลค่าของเครื่องหมายการค้าและค่าความนิยมในงบการเงินที่ได้รับการประเมินเบื้องต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เครื่องหมายการค้าและค่าความนิยมนี้มีอายุไม่จำกัด เนื่องจากสามารถที่จะสร้างรายได้ให้ธุรกิจอย่างต่อเนื่อง มูลค่าตามบัญชีของเครื่องหมายการค้าและค่าความนิยม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวน 256.3 ล้านบาท และ 199.4 ล้านบาท
การได้มาซึ่งสิทธิในเครื่องหมายการค้าจาก Sandoz®	ในเดือนธันวาคม 2561 บริษัทฯ ได้รับสิทธิการเป็นเจ้าของในการขึ้นทะเบียนผลิตภัณฑ์ / การอนุญาตด้านการตลาด องค์ความรู้ ใบอนุญาตเครื่องหมายการค้า การค้าและสิทธิอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง (ทั้งหมดนี้เรียกรวมกันว่า “สิทธิ”) ในส่วนของผลิตภัณฑ์ยาที่กำหนดจาก Sandoz GmbH สำหรับประเทศเมียนมาร์ และเอธิโอเปีย สิทธินี้มีอายุไม่จำกัด เนื่องจากสามารถที่จะสร้างรายได้ให้ธุรกิจอย่างต่อเนื่อง มูลค่าตามบัญชีของสิทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวน 294.9 ล้านบาท
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	บริษัทฯ มีเครื่องหมายการค้าที่ต้องตัดจำหน่าย จำนวน 6.2 ล้านบาท ใบอนุญาตขึ้นทะเบียนยา จำนวน 5.8 ล้านบาท และซอฟต์แวร์ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา จำนวน 20.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

ความเหมาะสมของโครงสร้างต้นทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 0.66 เท่า 0.68 เท่า และ 0.71 เท่า ตามลำดับ ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 0.10 เท่า 0.17 เท่า และ 0.14 เท่า ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ

Our major net property, plant and equipment comprise our machinery and equipment and building and building improvements, Land and assets under construction.

Our net property, plant, and equipment as of December 31, 2017, 2018 and 2019, were Baht 1,221.1 million, Baht 1,460.1 million, Baht 1,802.0 million respectively.

As of December 31, 2019, net property, plant, and equipment increased from December 31, 2018 by Baht 341.9 million or by 23.4%. The increase was mainly driven by consolidation of manufacturing operations in Thailand (bringing production, product development, quality control, distribution centre and other support services at one place in Thailand) and construction of office space in Myanmar.

Intangible assets

Asset type	Particulars
Computer software	<p>Rights to use computer software in relation to our general business activities. Such computer software includes accounting software and supporting management information systems, which includes manufacturing and logistics support, and sales force management, amongst others.</p> <p>The carrying value of Computer Software as on 31 December 2019 was Baht 23.4 million</p>
Eugica™ brand	<p>In December, 2012, the company initiated acquisition of the Eugica brand (including Trade mark and all intellectual property rights), the company became the legal owner of this brand in July, 2013. This Trademark is considered to have an infinite life as this will continue to generate inflows with the perpetual existence of business.</p> <p>The carrying value of this Trade Mark as at 31 December 2019 was Baht 185.4 million.</p>
Trademark and Goodwill on Acquisition of Bio-Life®	<p>On November 30, 2016, we acquired 100% equity of Bio-Life Marketing SDN. BHD. Pursuant to finalization of Independent appraisal report determining the fair value of the business, the purchase price allocation was completed in August 2017 resulting in adjustments to value of trademark and goodwill in financial statements which were preliminary assessed as at 31 December 2016. These Trademark and goodwill are considered to have an infinite life as they will continue to generate inflows with perpetual existence of business.</p> <p>The carrying value of trademark and goodwill as on 31 December 2019 was Baht 256.3 million and Baht 199.4 million.</p>
Knowhow & Licensed Trademark Acquisition from Sandoz®	<p>In December 2018, we acquired ownership rights in respect of product registrations / marketing authorizations, know-how, license to trademark, commercial and other related rights (All these to be collectively referred as “rights”) in respect of designated pharmaceutical products for Myanmar and Ethiopia from Sandoz GmbH. These rights are expected to have an infinite life as they will continue to generate inflows with perpetual existence of business.</p> <p>The carrying value of these rights as on 31 December 2019 was Baht 294.9 million.</p>
Other intangible assets	<p>The company had a trademark subject to amortization with a carrying amount of Baht 6.2 million, Drug registration licenses of Baht 5.8 million and software under development of Baht 20.1 million as on 31 December 2019.</p>

The appropriateness of the capital structure

As of December 31, 2017, 2018 and 2019, our debt-to-equity ratio was 0.66 times, 0.68 times and 0.71 times respectively while our interest bearing debt to equity for respective periods stood at 0.10 times, 0.17 times and 0.14 times, reflecting a prudent capital structure.

หนี้สิน

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
(หน่วย : ล้านบาท)			
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	506.1	956.4	888.3
เจ้าหนี้การค้า	1,598.2	1,690.8	2,019.6
เจ้าหนี้อื่น	595.2	452.6	488.5
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.0	1.2	1.3
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	143.3	65.0	109.0
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	517.4	582.9	594.6
ประมาณการรับคืนสินค้า	-	-	56.9
รวมหนี้สินหมุนเวียน	3,366.2	3,748.8	4,158.2
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	2.2	0.9
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.9	0.9	1.5
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	108.4	130.2	197.1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.0	0.0	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	109.2	133.3	199.4
รวมหนี้สิน	3,475.4	3,882.2	4,357.6

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 3,475.4 ล้านบาท 3,882.2 ล้านบาท และ 4,357.6 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินรวมของบริษัท ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานค้างจ่าย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 หนี้สินรวมของบริษัท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 475.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.2 โดยหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจากการดำเนินงานของบริษัท

เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 506.1 ล้านบาท 956.4 ล้านบาท และ 888.3 ล้านบาท ตามลำดับ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัท โดยหลักถูกนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับความต้องการของธุรกิจ

เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้าของบริษัท ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าที่เป็นผู้ขายวัตถุดิบ เจ้าหนี้ค่าสินค้าจากลูกค้าของธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ และเจ้าหนี้อื่นๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เจ้าหนี้การค้ารวมของบริษัท เท่ากับ 1,598.2 ล้านบาท 1,690.8 ล้านบาท และ 2,019.6 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 328.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.4

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 106 วัน 102 วัน และ 102 วัน ตามลำดับ

Liabilities

	As of December 31,		
	2017	2018	2019
(in millions THB)			
Current liabilities			
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	506.1	956.4	888.3
Trade accounts payable	1,598.2	1,690.8	2,019.6
Other payables	595.2	452.6	488.5
Current portion of finance lease liabilities	6.0	1.2	1.3
Income tax payable	143.3	65.0	109.0
Accrued expenses	517.4	582.9	594.6
Provision for sales returns	-	-	56.9
Total current liabilities	3,366.2	3,748.8	4,158.2
Non-current liabilities			
Finance lease liabilities	-	2.2	0.9
Deferred tax liabilities	0.9	0.9	1.5
Employee benefit obligations	108.4	130.2	197.1
Other non-current liabilities	0.0	0.0	-
Total non-current liabilities	109.2	133.3	199.4
Total liabilities	3,475.4	3,882.2	4,357.6

Our total liabilities as of December 31, 2017, 2018 and 2019, were Baht 3,475.4 million, Baht 3,882.2 million, and Baht 4,357.6 million, respectively. Our total liabilities mainly consisted of bank overdrafts and short-term loans from financial institutions, trade accounts payable and accrued operating expenses.

As of December 31, 2019, total liabilities increased from December 31, 2018 by Baht 475.4 million or by 12.2% mainly on account of increase in trade payables due to our procurements.

Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions

As of December 31, 2017, 2018 and 2019, bank overdrafts and short-term loans from financial institutions were Baht 506.1 million, Baht 956.4 million and Baht 888.3 million, respectively. Our bank overdrafts and short-term loans from financial institutions were mainly used for financing our working capital requirements to support business needs.

Trade accounts payable

Our trade accounts payable mainly comprises trade accounts payable to our suppliers of raw materials, principals of the Maxxcare™ distribution businesses, and others.

As of December 31, 2017, 2018 and 2019, our total trade accounts payable were Baht 1,598.2 million, Baht 1,690.8 million and Baht 2,019.6 million, respectively.

As of December 31, 2019, trade accounts payable increased from December 31, 2018 by Baht 328.8 million or by 19.4%.

For the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, the average payable periods were 106 days, 102 days, and 102 days, respectively.

ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่เกี่ยวข้องกับเงินเดือน ค่าโฆษณา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของสำนักงานผู้แทนในต่างประเทศ (representative offices) ของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายรวมของบริษัทฯ เท่ากับ 517.4 ล้านบาท 582.9 ล้านบาท และ 594.6 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 5,244.4 ล้านบาท 5,724.3 ล้านบาท และ 6,175.0 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในแต่ละปี นอกจากกำไรสุทธิของปี 2562 แล้ว บริษัทฯ ได้ดำเนินการออกหุ้นจากการใช้สิทธิในการซื้อหุ้นของพนักงาน จำนวน 114.4 ล้านบาท ซึ่งมีผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในปี 2562

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นจำนวน 605.7 ล้านบาท และ 616.1 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ ได้เสนอจ่ายเงินปันผล เป็นจำนวน 627.7 ล้านบาท

เงินปันผลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 อยู่ที่ร้อยละ 51.1 และร้อยละ 55.1 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวม ตามลำดับ

สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปีที่ผ่านมา

(1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ มีจำนวน 927.0 ล้านบาท 909.7 ล้านบาท และ 1,495.1 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 909.7 ล้านบาท เงินสดจากการดำเนินงานดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 1,206.1 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยกระแสเงินสดจ่ายจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ จำนวน 377.1 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จำนวน 147.8 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,495.1 ล้านบาท เงินสดจากการดำเนินงานดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 1,138.5 ล้านบาท โดยหลักปรับปรุงด้วยค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จำนวน 159.9 ล้านบาท และส่วนประกอบอื่นที่ไม่ใช่เงินสดและเงินทุนหมุนเวียน

(2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 306.7 ล้านบาท 759.5 ล้านบาท และ 539.8 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 769.2 ล้านบาท เงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2561 ส่วนใหญ่ประกอบด้วยการจ่ายเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวรจากการสร้างศูนย์กระจายสินค้าในประเทศเมียนมาร์ และค่าก่อสร้างคลังสินค้าและศูนย์ควบคุมคุณภาพและพัฒนาผลิตภัณฑ์ในประเทศไทย เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า MEGA MSN จำนวน 257.8 ล้านบาท และการได้มาซึ่งสิทธิ์การเป็นเจ้าของในผลิตภัณฑ์ยาตามที่กำหนดในประเทศเมียนมาร์และเอธิโอเปีย จำนวน 294.9 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายโดยรวมสำหรับปีได้รวมถึงจำนวนเงินที่จ่ายในการซ่อมแซมและปรับปรุงโรงงาน และทรัพย์สินในแต่ละประเทศ กระแสเงินสดจ่ายไปในการลงทุนในระหว่างปีได้ถูกลดทอนกับรายได้จากการขายที่ดิน จำนวน 219.6 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 539.8 ล้านบาท เงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2561 ส่วนใหญ่ประกอบด้วยการสร้างโรงงานผลิตยาแบบใหม่ การรวมการดำเนินงานของโรงงานในประเทศไทย (การนำในส่วนของการผลิต การพัฒนาผลิตภัณฑ์ การควบคุมคุณภาพ ศูนย์กระจายสินค้า และบริการสนับสนุนอื่นๆ ไว้ในที่เดียวกัน ในประเทศไทย) จำนวน 272 ล้านบาท และการก่อสร้างสำนักงานในประเทศเมียนมาร์ จำนวน 100.8 ล้านบาท

Accrued expenses

Our accrued expenses mainly comprise accrued expenses associated with salary, advertisement and other expenses at our representative offices located overseas.

As of December 31, 2017, 2018 and 2019, our total accrued expenses were Baht 517.4 million, Baht 582.9 million and Baht 594.6 million, respectively.

Shareholders' Equity

As of December 31, 2017, 2018 and 2019, our shareholders' equities were Baht 5,244.4 million, Baht 5,724.3 million and Baht 6,175.0 million, respectively. Our shareholders' equity has consistently increased because of the net profits over the corresponding periods. Beside the net profits of 2019, proceeds from issue of shares consequent to exercise of ESOP amounting to Baht 114.4 million also contributed to increase in equity in 2019.

For the years ended December 31, 2017 and 2018 we paid out dividends to our shareholders in the amount of Baht 605.7 million and Baht 616.1 million. For year ended December 31 2019, the company proposes to pay a dividend of Baht 627.7 million.

The dividends for year ending 31 December 2018 and 2019 represented 51.1% and 55.1% of consolidated profits for respective years.

Liquidity

Our cash flows from operating activities have increased over the past years.

(1) Cash flow from operating activities

For the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, our net cash inflow from operating activities accounted for Baht 927.0 million, Baht 909.7 million, Baht 1,495.1 million, respectively.

For the year ended December 31, 2018, net cash generated from operating activities was Baht 909.7 million. The majority of this amount was derived from our net profits for the year of Baht 1,206.1 million, adjusted mainly to reflect cash outflows from increase in inventories of Baht 377.1 million and depreciation and amortization of Baht 147.8 million.

For the year ended December 31, 2019, net cash generated from operating activities was Baht 1,495.1 million. The majority of this amount was derived from our net profits for the year of Baht 1,138.5 million, adjusted mainly with depreciation and amortization of Baht 159.9 million and other non-cash and working capital elements.

(2) Cash flow from investing activities

For the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, our net cash outflow in investing activities accounted for Baht 306.7 million, Baht 759.5 million and Baht 539.8 million, respectively.

For the year ended December 31, 2018 net cash used in investing activities was Baht 759.5 million. Capex spending consisted of amounts spent towards construction of state-of-art distribution center in Myanmar and in Thailand towards construction of warehouse and rebuilding product development and quality control center. Baht 257.8 million was spent towards investment in MEGA MSN joint venture and Baht 294.9 million towards acquisition of ownership rights in designated pharmaceutical products in Myanmar and Ethiopia. Total outflow for the period also includes amount spent towards improvement and maintenance of existing manufacturing and other facilities existing in respective country of operation. Cash outflow towards capital investments during the year were partially off-set by proceeds from sale of land amounting to Baht 219.6 million.

For the year ended December 31, 2019 net cash used in investing activities was Baht 539.8 million mainly driven by spending of Baht 272 million towards adding new dosage forms and consolidation of manufacturing operations in Thailand (bringing production, product development, quality control, distribution centre and other support services at one place in Thailand) and Baht 100.8 million towards construction of office space in Myanmar.

(3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กระแสเงินสดที่ใช้ไปจากกิจกรรมทางการเงินของบริษัทฯ มีจำนวน 624.9 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไป จำนวน 177.0 ล้านบาท และกระแสเงินสดใช้ไป จำนวน 621.3 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เงินสุทธสิทธิที่ใช้ไปจากกิจกรรมทางการเงินเท่ากับ 177.0 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการจ่ายเงินปันผล จำนวน 614.5 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกลดทอนกับการเพิ่มขึ้นของเงินกู้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 เงินสุทธสิทธิที่ใช้ไปจากกิจกรรมทางการเงินเท่ากับ 621.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการจ่ายเงินปันผล จำนวน 618.1 ล้านบาท

(4) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ เท่ากับ 1.9 เท่า 1.8 เท่า และ 1.7 เท่า ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 22.4 ร้อยละ 22.0 และ ร้อยละ 19.1 ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ เท่ากับ ร้อยละ 13.4 ร้อยละ 13.2 และ ร้อยละ 11.3 ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 0.66 เท่า 0.68 เท่า และ 0.71 เท่า ตามลำดับ ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 0.10 เท่า 0.17 เท่า และ 0.14 เท่า ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ

(3) Cash flow from financing activities

For the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, our net cash outflow from financing activities accounted for outflow of Baht 624.9 million, outflow of Baht 177.0 and an outflow of Baht 621.3 million, respectively.

For the year ended December 31, 2018, net cash outflow from financing activities was Baht 177.0 million; mainly arising from dividend payouts of Baht 614.5 million partially off-set by increase in working capital loans.

For the year ended December 31, 2019, net cash outflow from financing activities was Baht 621.3 million; mainly arising from dividend payouts of Baht 618.1 million.

(4) Key financial ratios

As of December 31, 2017, 2018 and 2019, our current ratios were 1.9 times, 1.8 times and 1.7 times respectively.

For the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, we achieved returns on equity of 22.4%, 22.0% and 19.1%, respectively.

For the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, the returns on assets were 13.4%, 13.2%, and 11.3%, respectively.

As of December 31, 2017, 2018 and 2019, our debt-to-equity ratio was 0.66 times, 0.68 times and 0.71 times respectively while our interest bearing debt to equity for respective periods stood at 0.10 times, 0.17 times and 0.14 times, reflecting a prudent capital structure.

Management Discussion and Analysis

ภาพรวมธุรกิจ

บริษัท เมก้า โลฟโซเอ็นซ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทชั้นนำด้านสุขภาพในประเทศที่กำลังพัฒนาหลายประเทศ ธุรกิจของบริษัทฯ แบ่งเป็น 3 กลุ่มธุรกิจดังนี้

1. **ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™** บริษัทฯ พัฒนา ผลิต ทำการตลาด และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ บริษัทฯ เป็นผู้นำตลาดผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ ผลิตภัณฑ์ตามใบสั่งแพทย์ และผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ไปยังประเทศกำลังพัฒนา โดยเป็นผู้นำตลาดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และกำลังเติบโตในทวีปแอฟริกา ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ หมายรวมถึง ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นเจ้าของใบอนุญาตในเครื่องหมายการค้าของลูกค้านำด้วย
2. **ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™** บริษัทฯ ทำการตลาด การขาย และการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา ตามใบสั่งแพทย์ ผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ และสินค้าอุปโภคบริโภค บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจการจัดจำหน่ายนี้ใน 3 ประเทศ ได้แก่ พม่า เวียดนาม และกัมพูชา ลูกค้าในกลุ่มธุรกิจนี้ประกอบด้วยบริษัทฯ และบริษัทผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำทั้งในและต่างประเทศ ธุรกิจในส่วนนี้ หมายรวมถึง ธุรกิจที่นอกเหนือจากประเทศที่กล่าวข้างต้น ที่บริษัทฯ มีสิทธิในการจัดจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้า
3. **ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์** โรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ในประเทศไทยและออสเตรเลียนั้น นอกจากจะผลิตผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ แล้ว ยังรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าภายนอกอีกด้วย

การวิเคราะห์สถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปี 2562

งบกำไรขาดทุนรวม

- รายได้จากการดำเนินงานรวม มูลค่า 11,130 ล้านบาท ในปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากปีก่อน และมูลค่า 3,052 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจหลัก (ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ และธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™) ยังคงแข็งแกร่งด้วยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ที่มากกว่าร้อยละ 63 และธุรกิจจัดจำหน่ายที่มากกว่าร้อยละ 20 กำไรขั้นต้นโดยรวมของบริษัทฯ มีมูลค่า 4,599 ล้านบาท ในปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากปีก่อน และมูลค่า 1,261 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 ลดลงร้อยละ 1 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 3,176 ล้านบาท ในปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากปีก่อน และมูลค่า 780 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 ลดลงร้อยละ 3 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- กำไรสุทธิ (หลังปรับปรุง)* ของธุรกิจหลัก มูลค่า 1,287 ล้านบาท ในปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.9 จากปีก่อน และมูลค่า 418 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- กระแสเงินสดจากการดำเนินงานมูลค่า 1,495 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 131.3 ของกำไรสุทธิในปี 2562
- คณะกรรมการบริษัทฯ ได้เสนอผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติเงินปันผลงวดสุดท้ายของปี 2562 ในอัตราหุ้นละ 0.41 บาท ซึ่งรวมเป็นเงินปันผลทั้งสิ้นสำหรับปี 2562 ในอัตราหุ้นละ 0.72 บาท คิดเป็นร้อยละ 55.1 ของกำไรสุทธิในปี 2562

*กำไรสุทธิ (หลังปรับปรุง) คือ กำไรสุทธิหลังจากปรับปรุงรายการพิเศษ กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ผลกระทบจากธุรกิจใหม่ และกำไรจากธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัทฯ (ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์) เพื่อสะท้อนถึงผลประกอบการปกติของบริษัทฯ สำหรับรายละเอียดโปรดดูงบกำไรขาดทุนโดยสรุปในหน้า 172 ของรายงานนี้

ข้อสรุปสำคัญ

- **รายได้จากการดำเนินงานรวม** มีมูลค่า 11,130 ล้านบาท ในปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 จากปีก่อน และมูลค่า 3,052 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
 - รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ มีมูลค่า 5,476 ล้านบาท ในปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากปีก่อน และมูลค่า 1,512 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 ลดลงร้อยละ 2.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

Business Overview

Mega Lifesciences PCL (MEGA) is a leading participant in the health and wellness industry in developing countries. Our business may be categorized into three segments:

- 1. Mega We Care™ branded products business:** We develop, manufacture, market and sell our own brand of market leading nutraceutical products, prescription pharmaceutical products and OTC products which are mostly sold in developing countries with market leading presence in Southeast Asia and growing reach in Sub-Saharan Africa. Our branded products include products where we own perpetual license to third party trademarks.
- 2. Maxxcare™ distribution business:** We market, sell and distribute various branded prescription pharmaceutical products, OTC and consumer products. We operate our Maxxcare™ distribution business in three countries, namely, Myanmar, Vietnam and Cambodia. Our clients for this business segment include leading domestic and international pharmaceutical and consumer goods companies. This segment also includes business arising from markets other than aforementioned countries where MEGA has distribution rights for third party products.
- 3. OEM business:** In addition to manufacturing our own branded products, our manufacturing facilities in Thailand and Australia accept various production orders from third-party customers.

Analysis of Financial Status and Performance FY19

Consolidated Income Statement Summary

- Overall operating revenue of THB 11,130mn in FY19 (up by 9% YoY) and THB 3,052mn in 4Q19 (up by 7% YoY).
- Gross profit margins of core business (Mega We Care and Maxxcare) remains strong with Mega We Care business margin of over 63% and distribution business of over 20%. Overall gross profits of THB 4,599mn in FY19 (up by 5% YoY) and THB 1,261mn in 4Q19 (down by 1% YoY).
- SG&A expenses of THB 3,176mn in FY19 (up by 4% YoY) and THB 780mn in 4Q19 (down by 3% YoY).
- Net profit (Adjusted)* of core business at THB 1,287mn in FY19 (up by 14.9% YoY) and THB 418mn in 4Q19 (up by 9.5%).
- Operating cash inflow of THB 1,495mn (131.3% of FY19 net profits).
- Board of Directors proposed for shareholders' approval a final dividend of 41 satang per share taking the total dividends for FY19 to 72 satang, representing 55.1% of FY 19 net profits.

* Net profit (Adjusted) are net profit adjusted for non-recurring items, forex gains or losses, impacts from newly started businesses (includes startups and projects with gestation) and profits from non-core business (OEM) to reflect normal business performance. For details, please see summarized income statement on page 173 of this report.

Key points

- **Overall operating revenue** in FY19 was THB 11,130mn, higher by 9.3% YoY and THB 3,052mn in 4Q19, higher by 7.3% YoY.
 - Mega We Care™ revenue was THB 5,476mn in FY19 (up by 4% YoY) and THB 1,512mn in 4Q19 (down by 2.7% YoY).
 - Maxxcare™ revenue was THB 5,414mn in FY19 (up by 16.9% YoY) and THB 1,474mn in 4Q19 (up by 21.9% YoY).
 - OEM revenue was THB 239mn in FY19 (down by 15.4% YoY) and THB 65mn in 4Q19 (down by 17.9% YoY).

- รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ มีมูลค่า 5,414 ล้านบาท ในปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.9 จากปีก่อน และมูลค่า 1,474 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่น มีมูลค่า 239 ล้านบาท ในปี 2562 ลดลงร้อยละ 15.4 จากปีก่อน และมูลค่า 65 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 ลดลงร้อยละ 17.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

- **อัตรากำไรขั้นต้น** ของธุรกิจหลักยังคงแข็งแกร่งในปี 2562 ด้วยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ที่มากกว่าร้อยละ 63 และธุรกิจจัดจำหน่ายที่มากกว่าร้อยละ 20 อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 41.3 ในปี 2562 เปรียบเทียบกับร้อยละ 43.1 ในปี 2561 และอยู่ที่ร้อยละ 41.3 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 เปรียบเทียบกับร้อยละ 44.6 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นตามส่วนงานของธุรกิจหลักยังคงแข็งแกร่ง การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม โดยหลักมาจากผลจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของรายได้จากการเติบโตขึ้นของรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร** อยู่ที่ร้อยละ 28.5 ของรายได้จากการดำเนินงาน ในปี 2562 เทียบกับร้อยละ 30 ในปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 อยู่ที่ร้อยละ 25.5 ของรายได้จากการดำเนินงาน เทียบกับร้อยละ 28.2 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ในปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารอยู่ที่ 3,176 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 จากปีก่อน
- **กำไรสุทธิ (หลังปรับปรุง) ของธุรกิจหลัก** ในปี 2562 อยู่ที่ 1,287 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 14.9 จากปีก่อน ซึ่งมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1,120 ล้านบาท กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 อยู่ที่ 418 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่ 382 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 9.5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเติบโตขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2562 โดยหลักมาจากรายได้ที่สูงขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นตามส่วนงานหลักที่แข็งแกร่ง และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่คงระดับ

กำไรสุทธิ ในปี 2562 อยู่ที่ 1,139 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่ 1,144 ล้านบาท (ไม่รวมถึงกำไรที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากการขายที่ดิน) นอกจากผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาท กำไรสุทธิในปี 2562 ยังได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายแรงงานในประเทศไทย และการลดลงของกำไรจากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์

บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นที่จะเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการเป็นผู้นำตลาดในกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และขยายธุรกิจในพื้นที่แอฟริกา ด้วยผลิตภัณฑ์ที่เป็นผู้นำในตลาด สายผลิตภัณฑ์ใหม่ที่แข็งแกร่ง และการดำเนินธุรกิจในกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และทวีปแอฟริกา การวางกลยุทธ์ร่วมกัน การเป็นหุ้นส่วน การร่วมค้า และการเข้าซื้อกิจการที่มีศักยภาพในการเติบโต บริษัทฯ ทุ่มเทความพยายามที่จะสร้างการเติบโตของธุรกิจเป็นสองเท่าในช่วง 5-7 ปี นับจากปี 2562 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังมีโอกาสในอนาคตที่ยิ่งใหญ่ เนื่องจากลักษณะของอุตสาหกรรมตลาดที่เราอยู่ และแนวทางระยะยาวของบริษัทฯ ในการสร้างมูลค่าการเติบโตอาจไม่ได้เป็นเส้นตรง แต่อาจได้รับผลกระทบเป็นครั้งคราวซึ่งอาจเกิดจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ การเมือง และปัจจัยอื่นๆ

งบกำไรขาดทุน¹

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 4/61	ไตรมาส 3/62	ไตรมาส 4/62	YoY%	ปี 2561	ปี 2562	YoY%
รายได้จากการดำเนินงาน	2,843.3	2,848.7	3,051.6	7.3%	10,181.7	11,129.8	9.3%
กำไรขั้นต้น*	1,269.5	1,158.4	1,260.8	(0.7%)	4,390.2	4,599.0	4.8%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	44.6%	40.7%	41.3%		43.1%	41.3%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	801.2	819.4	779.6	(2.7%)	3,052.1	3,176.5	4.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร (% ของรายได้)	28.2%	28.8%	25.5%		30.0%	28.5%	
กำไรสุทธิ (หลังปรับปรุง) ของธุรกิจหลัก	382.1	302.5	418.3	9.5%	1,119.5	1,286.7	14.9%
กำไรจากการขายที่ดิน	-	-	-	-	61.5	-	na
ผลประโยชน์พนักงาน	-	(1.4)	(1.4)	na	-	(40.7)	na
ขาดทุนสุทธิจากธุรกิจใหม่	(6.9)	(9.0)	(10.9)	na	(26.3)	(35.9)	na
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	9.1	(12.9)	(26.8)	na	(15.5)	(78.3)	na
กำไรจากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์	23.0	3.0	3.1	na	66.7	6.6	na
กำไรสุทธิ	407.2	282.1	382.3	(6.1%)	1,206.0	1,138.5	(5.6%)

* กำไรขั้นต้นปกติ ถูกปรับปรุง ในปี 2562 จำนวน 20.5 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 จำนวน 0.7 ล้านบาท และในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 จำนวน 1.2 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายแรงงานในประเทศไทย ซึ่งค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น จำนวน 40.7 ล้านบาทในปี 2562 นี้ (กระทบต่อต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร) เป็นค่าใช้จ่ายของปีก่อน จำนวน 35.5 ล้านบาท

1 ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย ฉบับที่ 15 เรื่องรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า บริษัทฯ ได้มีการจัดประเภทบัญชีใหม่ในปีก่อน สำหรับรายได้จากการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร และรายได้ดอกเบี้ย นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการจัดประเภทบัญชีใหม่ในปีก่อนในส่วนของต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

- **Gross profit margin of core business** remained strong in FY19 with Mega We Care business gross margin of over 63% and distribution business gross margin of over 20%. Overall gross margins in FY19 was 41.3% compared to 43.1% in FY18 and 41.3% in 4Q19 compared to 44.6% in 4Q18. While the segmental gross margins of core business remained strong, the decline in overall gross margins was mainly a result of change in revenue mix driven by relatively higher growth in Maxxcare revenue.
- **Selling and administrative expenses (SG&A)** came in at 28.5% of operating revenue in FY19 as compared to 30% in FY18. SG&A for 4Q19 was 25.5% of operating revenue as against 28.2% in 4Q18. SG&A in absolute terms was THB 3,176mn in FY19 reflecting growth of 4.1% YoY.
- **Net profit (Adjusted) of core business** in FY19 came in at THB 1,287mn reflecting a growth of 14.9% YoY over net profits of THB 1,120mn in FY18 and THB 418mn in 4Q19 compared to THB 382mn in 4Q18 reflecting a growth of 9.5% YoY. Growth in FY19 net profit was mainly a result of higher revenue, strong core segmental gross margins and stable SG&A expenses.

Net profit in FY19 came in at THB 1,139mn compared to THB 1,144mn (excluding one-time gain from sale of land) in FY18; Besides impact from appreciation of THB, net profit in FY19 were also impacted by additional long term employee benefit charge arising from change in Labor Protection Act in Thailand and decline in OEM business profits.

MEGA remains focused on further cementing our leadership position in Southeast Asia and deepening our presence in the Sub-Saharan African countries, driven by our market leading brands, healthy pipeline of new products, underlying potential of Southeast Asia and Sub-Saharan African regions, strategic tie-ups, partnerships, joint ventures and acquisitions. MEGA has a strategy and fundamentals in place to double its 2019 business in 5-7 years. Notwithstanding tremendous future opportunity. Due to the nature of the industry, the markets we are in and our long term approach to value creation; growth may not be a straight line up but with occasional impacts that may be caused by economic, political and other factors.

Summarized Income Statement¹

Figures in THBmn

	4Q18	3Q19	4Q19	YoY Gr.	FY18	FY19	YoY Gr.
Operating revenue	2,843.3	2,848.7	3,051.6	7.3%	10,181.7	11,129.8	9.3%
Gross profits*	1,269.5	1,158.4	1,260.8	(0.7%)	4,390.2	4,599.0	4.8%
Gross margin (%)	44.6%	40.7%	41.3%		43.1%	41.3%	
Selling and Admin. exp (SGA)	801.2	819.4	779.6	(2.7%)	3,052.1	3,176.5	4.1%
SGA (% to operating revenue)	28.2%	28.8%	25.5%		30.0%	28.5%	
Net profit (Adjusted) of core business	382.1	302.5	418.3	9.5%	1,119.5	1,286.7	14.9%
Profit from sale of land	-	-	-	-	61.5	-	na
Long term employee benefit	-	(1.4)	(1.4)	na	-	(40.7)	na
Net losses from new businesses	(6.9)	(9.0)	(10.9)	na	(26.3)	(35.9)	na
Net foreign exchange gain/(loss)	9.1	(12.9)	(26.8)	na	(15.5)	(78.3)	na
OEM profits	23.0	3.0	3.1	na	66.7	6.6	na
Net profit	407.2	282.1	382.3	(6.1%)	1,206.0	1,138.5	(5.6%)

* Gross profits normalized by adjusting THB 20.5mn in FY19, THB 0.7mn in 4Q19 and THB 1.2mn in 3Q19, towards additional charge in employee benefits due to change in Labor Protection Act in Thailand. Out of a total additional charge of THB 40.7mn in FY19 (effecting COGS and SG&A), THB 35.5mn relates to previous years.

¹ Pursuant to TFRS 15, Revenue from contracts with customers, previous year numbers between operating revenue, SG&A and interest income are re-classified. Certain elements of COGS and SG&A for preceding periods have been re-classified in compliance with financial reporting standards.

1. รายได้รวม

รายได้จากการดำเนินงานโดยรวม ในปี 2562 อยู่ที่ 11,129.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 จากปีก่อน การเติบโตของรายได้โดยหลักมาจาก รายได้ธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ เติบโตร้อยละ 16.9 จากปีก่อน ส่วนรายได้ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ เติบโตร้อยละ 4 จากปีก่อน ในขณะที่รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่น ลดลงร้อยละ 15.4 จากปีก่อน

รายได้จากการดำเนินงานรวมในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 มีมูลค่า 3,051.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเติบโตของรายได้โดยหลักมาจาก รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ เติบโตร้อยละ 21.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และรายได้ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ อ่อนตัวลงร้อยละ 2.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนรายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่น ลดลงร้อยละ 17.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้² และกลุ่มประเทศอินโดจีน³ สามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 87 และร้อยละ 80 ของรายได้จากการดำเนินงานรวมในปี 2562 ตามลำดับ

ตารางด้านล่างนี้แสดงรายได้จากการดำเนินธุรกิจในส่วนต่างๆ

รายได้*ตามประเภทธุรกิจ

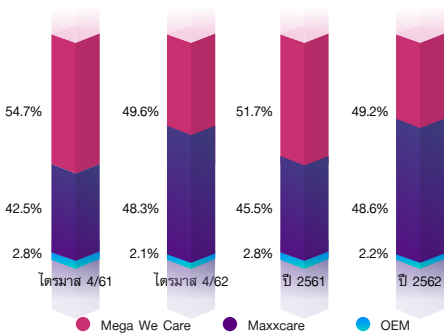
รายได้ในปี 2562 โดยหลักมาจากรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ซึ่งเติบโตขึ้น ร้อยละ 16.9 จากปีก่อน

	หน่วย : ล้านบาท						
	ไตรมาส 4/61	ไตรมาส 3/62	ไตรมาส 4/62	YoY%	ปี 2561	ปี 2562	YoY%
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™	1,554.9	1,364.9	1,512.1	(2.7%)	5,267.7	5,476.4	4.0%
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	1,209.0	1,428.3	1,474.2	21.9%	4,631.0	5,414.0	16.9%
ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์	79.5	55.5	65.3	(17.9%)	282.9	239.4	(15.4%)
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	2,843.3	2,848.7	3,051.6	7.3%	10,181.7	11,129.8	9.3%

* รายได้นี้เป็นรายได้สุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายระหว่างส่วนงานและรายการที่เกี่ยวข้องกัน

สัดส่วนของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ต่อรายได้จากการดำเนินงานรวมอยู่ที่ร้อยละ 49.2 ในปี 2562 เทียบกับร้อยละ 51.7 ในปี 2561 ในขณะที่สัดส่วนของรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ อยู่ที่ร้อยละ 48.6 ในปี 2562 เทียบกับร้อยละ 45.5 ในปี 2561

สัดส่วนรายได้ตามประเภทธุรกิจ (%)



รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ในปี 2562 อยู่ที่ 5,476.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 208.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 จากปีก่อน ในขณะที่รายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 อยู่ที่ 1,512.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้อ่อนตัวลง ในขณะที่ภูมิภาคอื่นๆ เติบโตได้จากรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ตามภูมิภาค

2 ประเทศไทย พม่า เวียดนาม กัมพูชา มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย และสิงคโปร์
3 ประเทศไทย พม่า เวียดนาม และกัมพูชา

1. Overall Revenue

Overall operating revenue in FY19 was THB 11,129.8mn, higher by 9.3% YoY, driven by growth in Maxxcare business of 16.9% YoY. Mega We Care revenue grew by 4% YoY while OEM was down by 15.4% YoY.

Overall operating revenue in 4Q19 was THB 3,051.6mn, higher by 7.3% YoY, driven by growth in Maxxcare™ business of 21.9% YoY, Mega We Care™ business was soft with a decline of 2.7% YoY while OEM revenue declined by 17.9% YoY.

Southeast Asia² and Indochina³ contributed 87% and 80% of our operating revenues in FY19.

The following table represents the revenue generated under each operating segments.

Revenue* by Business Segment

FY19 revenue driven by Maxxcare growth of 16.9%

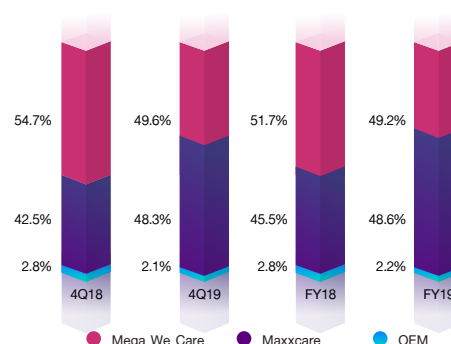
Figures in THBmn

	4Q18	3Q19	4Q19	YoY Gr.	FY18	FY19	YoY Gr.
Mega We Care™	1,554.9	1,364.9	1,512.1	(2.7%)	5,267.7	5,476.4	4.0%
Maxxcare™	1,209.0	1,428.3	1,474.2	21.9%	4,631.0	5,414.0	16.9%
OEM	79.5	55.5	65.3	(17.9%)	282.9	239.4	(15.4%)
Total	2,843.3	2,848.7	3,051.6	7.3%	10,181.7	11,129.8	9.3%

* Revenue is net of inter segment charges & eliminations relating to consolidation.

Proportion of Mega We Care™ revenue to total operating revenue was 49.2% in FY19 compared to 51.7% in FY18 while contribution of Maxxcare was 48.6% in FY19 compared to 45.5% in FY18.

Revenue mix by segments (%)



Mega We Care™ Branded Products Revenue

Revenue from sale of products under Mega We Care™ branded products business was THB 5,476.4mn in FY19, an increase of THB 208.7mn or 4% YoY, while the revenue in 4Q19 came in at THB 1,512.1mn, lower by 2.7% YoY. Southeast Asia remained soft in FY19 while other regions performed well.

² Thailand, Myanmar, Vietnam, Cambodia, Malaysia, Philippines, Indonesia and Singapore.

³ Thailand, Myanmar, Vietnam and Cambodia.

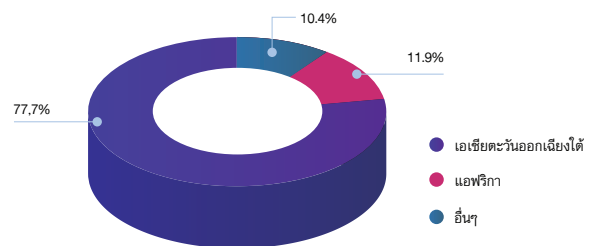
รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ตามภูมิภาค

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 4/61	ไตรมาส 3/62	ไตรมาส 4/62	YoY%	ปี 2561	ปี 2562	YoY%
เอเชียตะวันออกเฉียงใต้	1,265.8	1,064.3	1,195.6	(5.5%)	4,197.1	4,254.7	1.4%
แอฟริกา	154.2	178.0	163.4	5.9%	574.2	653.4	13.8%
อื่นๆ	134.9	122.6	153.2	13.6%	496.3	568.3	14.5%
รายได้รวม	1,554.9	1,364.9	1,512.1	(2.7%)	5,267.7	5,476.4	4.0%

- ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้สามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 77.7 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ขณะที่กลุ่มประเทศอินโดจีนสามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 63.8 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™
- แอฟริกา เป็นตลาดขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 สามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 11.9 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

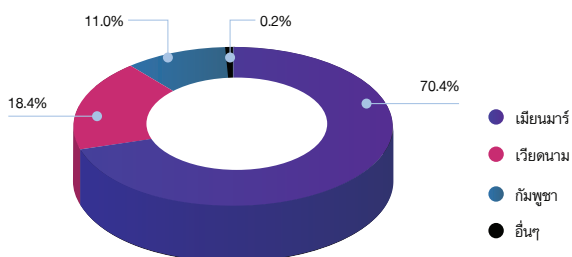
รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ตามภูมิภาค (ปี พ.ศ. 2562)



รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ในปี 2562 มีมูลค่า 5,414 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 782.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.9 จากปีก่อน โดยหลักมาจากประเทศพม่า และรายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 มีมูลค่า 1,474.2 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 21.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ตามประเทศ (ปี พ.ศ. 2562)



ประเทศเมียนมาร์ยังคงเป็นตลาดใหญ่ที่สุดในธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ สามารถสร้างรายได้ถึงร้อยละ 70 ของรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ในปี 2562 จากการเติบโตของรายได้ในระหว่างปี

ภูมิภาคอื่น สามารถสร้างรายได้ร้อยละ 0.2 ของรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ จากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของคู่ค้าอื่น

รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์

รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่น ในปี 2562 อยู่ที่ 239.4 ล้านบาท ลดลง 43.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.4 จากปีก่อน และรายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 มีมูลค่า 65.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การลดลงของรายได้ในปี 2562 โดยหลักมาจากยอดคำสั่งซื้อของลูกค้าที่ลดลง

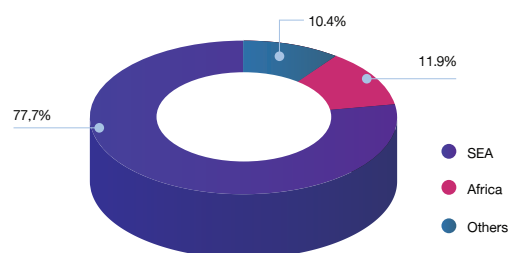
Mega We Care™ Branded Products Revenue by Geography

Figures in THBmn

	4Q18	3Q19	4Q19	YoY Gr.	FY18	FY19	YoY Gr.
Southeast Asia	1,265.8	1,064.3	1,195.6	(5.5%)	4,197.1	4,254.7	1.4%
Africa	154.2	178.0	163.4	5.9%	574.2	653.4	13.8%
Others	134.9	122.6	153.2	13.6%	496.3	568.3	14.5%
Total	1,554.9	1,364.9	1,512.1	(2.7%)	5,267.7	5,476.4	4.0%

- Southeast Asia contributed 77.7%, while Indochina contributed 63.8% of the Mega We Care™ branded products business revenue.
- Africa, the second largest region contributed 11.9% of the Mega We Care™ branded products business revenue.

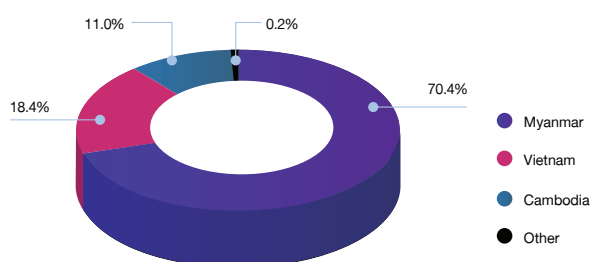
Mega We Care™ Branded Products Revenue by Geography (FY19)



Maxxcare™ Distribution Revenue

Maxxcare™ distribution business revenue was THB 5,414mn in FY19, an increase of THB 782.9mn or 16.9% YoY driven by Myanmar and the revenue in 4Q19 came in at THB 1,474.2mn reflecting a growth of 21.9% YoY.

Maxxcare™ Distribution Revenue by Geography (FY19)



Myanmar's contribution in overall Maxxcare™ distribution business increased to 70% in FY19 driven by its growth during the year.

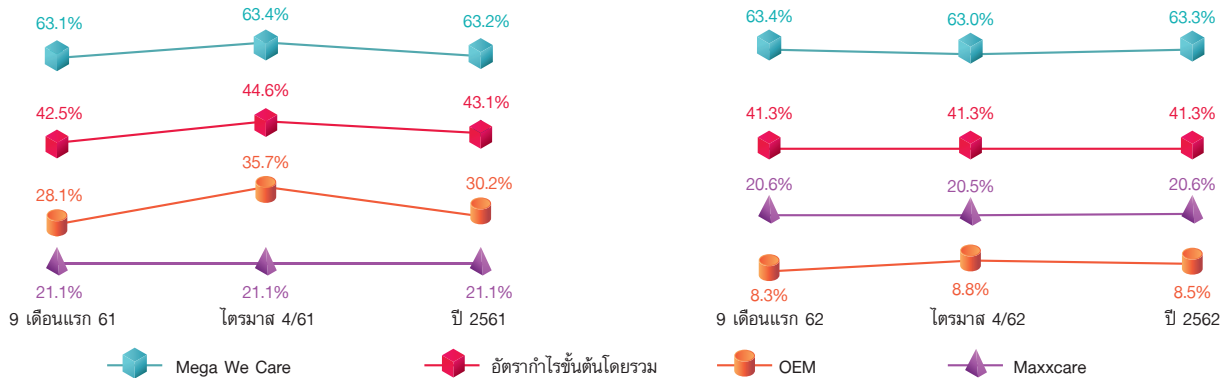
Others region which contributed 0.2% of Maxxcare distribution business revenue represents revenue from sales of products where brands belong to third parties.

OEM Business Revenue

OEM revenue was THB 239.4mn in FY19, down by 15.4% YoY or THB 43.5mn and THB 65.3mn in 4Q19, down by 17.9% YoY. FY19 decline was mainly driven by lower order book from customers.

2. กำไรขั้นต้น

%กำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการดำเนินงานรวมตามส่วนงาน



ในปี 2562 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจหลักของบริษัทฯ ยังคงแข็งแกร่งด้วยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ที่มากกว่าร้อยละ 63 และธุรกิจจัดจำหน่ายที่มากกว่าร้อยละ 20 อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 41.3 ในปี 2562 เปรียบเทียบกับร้อยละ 43.1 ในปี 2561 และอยู่ที่ร้อยละ 41.3 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 เปรียบเทียบกับร้อยละ 44.6 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นตามส่วนงานของธุรกิจหลักยังคงแข็งแกร่ง การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม โดยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของรายได้ จากการเติบโตขึ้นของรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™

กำไรขั้นต้นธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ อัตรากำไรขั้นต้นยังคงระดับที่ร้อยละ 63.3 ในปี 2562 และอยู่ที่ร้อยละ 63 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 เทียบกับปี 2561 ที่ร้อยละ 63.2 และในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ที่ร้อยละ 63.4 กำไรขั้นต้นในปี 2562 อยู่ที่ 3,465.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 136.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.1 จากปีก่อน โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ การเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของสินค้า และการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของประเทศท่ามกลางปัจจัยอื่นๆ มีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ

กำไรขั้นต้นธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™

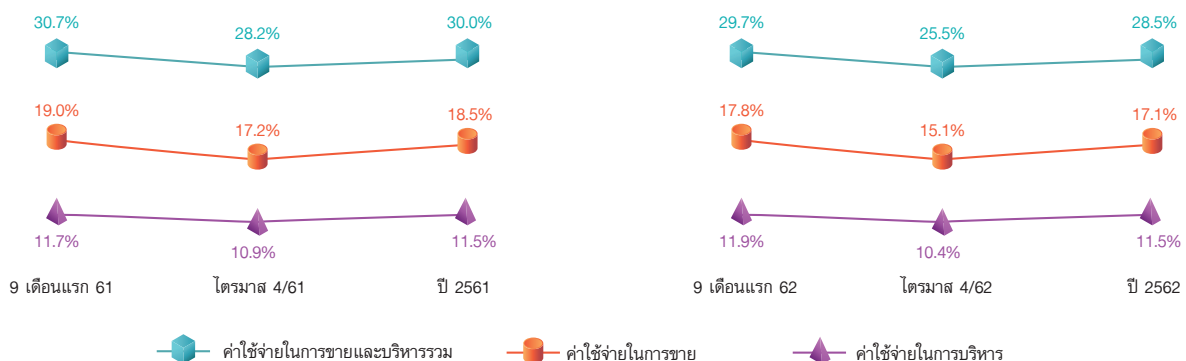
อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ยังคงระดับมากกว่าร้อยละ 20 ด้วยอัตราร้อยละ 20.6 ในปี 2562 เมื่อเทียบกับร้อยละ 21.1 ในปี 2561 กำไรขั้นต้นในปี 2562 อยู่ที่ 1,113.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 137.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 14 จากปีก่อน โดยหลักมาจากการเติบโตของรายได้ ในปี 2562 การเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของลูกค้าท่ามกลางปัจจัยอื่นๆ มีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ

กำไรขั้นต้นธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์

ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์มีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2562 อยู่ที่ร้อยละ 8.5 เมื่อเทียบกับร้อยละ 30.2 ในปี 2561 กำไรขั้นต้นในปี 2562 อยู่ที่ 20.2 ล้านบาท ลดลง 65.2 ล้านบาท จากปีก่อน โดยหลักมาจากการลดลงของรายได้ และการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของลูกค้า

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารรวม

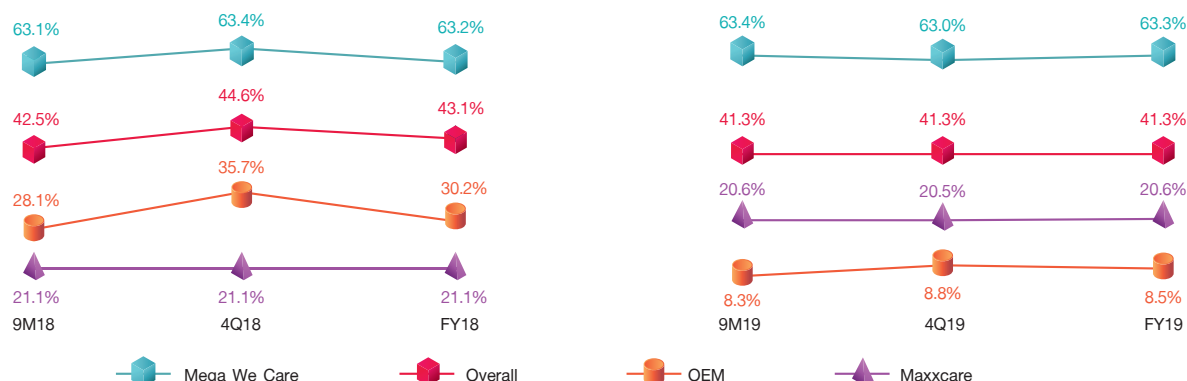
% ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้จากการดำเนินงาน



ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในปี 2562 อยู่ที่อัตราร้อยละ 28.5 ของรายได้จากการดำเนินงาน เทียบกับร้อยละ 30 ในปี 2561 และในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 อยู่ที่อัตราร้อยละ 25.5 ของรายได้จากการดำเนินงาน เทียบกับร้อยละ 28.2 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร ในปี 2562 อยู่ที่ 3,176.5 ล้านบาท เทียบกับ 3,052.1 ล้านบาท ในปี 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 จากปีก่อน

2. Gross Profits

Segmental gross profit (%) to segmental operating revenue



Gross profit margin of core business remained strong in FY19 with Mega We Care business gross margin of over 63% and distribution business gross margin of over 20%. Overall gross margins in FY19 was 41.3% compared to 43.1% in FY18 and 41.3% in 4Q19 compared to 44.6% in 4Q18. While the segmental gross margins of core business remained strong, the decline in overall gross margins was mainly a result of change in revenue mix driven by relatively higher growth in Maxxcare revenue.

Mega We Care™ Branded Products Business Gross Profit

Mega We Care™ branded products gross margin remained steady at 63.3% in FY19 and 63% in 4Q19 compared to 63.2% in FY18 and 63.4% in 4Q18. Gross profit in FY19 came in at THB 3,465.6mn, an increase of THB 136.9mn or 4.1% YoY, mainly driven by increase in revenue. Gross margins are influenced by product mix and country mix amongst other factors.

Maxxcare™ Distribution Business Gross Profit

Maxxcare™ distribution business gross margin remained steady at over 20% with 20.6% in FY19 and 21.1% in FY18. Gross profit in FY19 was THB 1,113.1mn, an increase of THB 137.1mn or 14% YoY mainly arising out of revenue growth in FY19. Gross margins are influenced by principal and service mix amongst other factors.

OEM Business Gross Profit

OEM business gross margin came in at 8.5% in FY19 compared to 30.2% in FY18. Gross profit in FY19 was THB 20.2mn; reflecting a decrease of THB 65.2mn over FY18, mainly driven by decrease in revenue and change in customer mix.

3. Consolidated Selling and Administration Expenses (SG&A)

SG&A as a (%) to operating revenue



SG&A expense came in at 28.5% of operating revenue in FY19 compared to 30% in FY18 and 25.5% in 4Q19 compared to 28.2% in 4Q18. In absolute terms SG&A expense in FY19 came in at THB 3,176.5mn compared to THB 3,052.1mn in FY18, representing a growth of 4.1% YoY.

4. กำไรสุทธิรวม

กำไรสุทธิ (หลังปรับปรุง) ของธุรกิจหลัก ในปี 2562 อยู่ที่ 1,286.7 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 14.9 จากปีก่อนที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 1,119.5 ล้านบาท กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 อยู่ที่ 418.3 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 382.1 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เติบโตขึ้นร้อยละ 9.5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเติบโตขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2562 โดยหลักมาจากรายได้ที่สูงขึ้น อัตราการขึ้นต้นตามส่วนงานหลักที่แข็งแกร่ง และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่คงระดับ

กำไรสุทธิในปี 2562 อยู่ที่ 1,138.5 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปีก่อนที่ 1,144.5 ล้านบาท (ไม่รวมถึงกำไรที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากการขายที่ดิน) นอกจากผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาท กำไรสุทธิในปี 2562 ยังได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายแรงงานในประเทศไทย และการลดลงของกำไรจากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์

5. กระแสเงินสด

กิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,495.1 ล้านบาท ในปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 131.3 ของกำไรสุทธิของปี 2562

เงินทุนหมุนเวียนหลัก

	ธ.ค.61	มี.ค.62	มิ.ย.62	ก.ย.62	ธ.ค.62
ระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	89	78	78	78	81
ระยะเวลาสินค้าคงคลังเฉลี่ย (วัน)	149	144	144	145	150
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	(102)	(93)	(92)	(94)	(102)
วงจรเงินสด (วัน)	136	129	130	129	129

วงจรเงินสดยังคงระดับในระหว่างปี และปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2561 วงจรเงินสดในเดือนธันวาคม 2562 อยู่ที่จำนวน 129 วัน เมื่อเทียบกับในเดือนธันวาคม 2561 ที่จำนวน 136 วัน

กิจกรรมลงทุน

ในปี 2562 บริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร จำนวน 528.5 ล้านบาท โดยหลักมาจากการก่อสร้างโรงงานผลิตยาในรูปแบบใหม่ ศูนย์ควบคุมคุณภาพและพัฒนาผลิตภัณฑ์ ศูนย์กระจายสินค้าและบริการอื่นๆ ในที่เดียวกันในประเทศไทย จำนวน 272 ล้านบาท และการก่อสร้างพื้นที่สำนักงานในประเทศ เมียนมาร์ จำนวน 100 ล้านบาท

แผนการลงทุนในทรัพย์สินถาวร

บริษัทฯ จะมีการใช้เงินลงทุนในช่วงปี 2563-2564 จำนวน 480 ล้านบาท ในการก่อสร้างโรงงานผลิตยาในรูปแบบใหม่ ศูนย์ควบคุมคุณภาพและพัฒนาผลิตภัณฑ์ ศูนย์กระจายสินค้าและบริการอื่นๆ ในที่เดียวกันในประเทศไทย ซึ่งศูนย์กระจายสินค้าใหม่นี้ได้เปิดดำเนินงานแล้วในไตรมาสที่ 2 ปี 2562 เงินลงทุนจำนวน 30 ล้านบาท คาดว่าจะใช้ในการก่อสร้างพื้นที่สำนักงานในประเทศพม่าในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2563 เงินลงทุนจำนวน 50 ล้านบาท จะถูกใช้ในการก่อสร้างโรงงานผลิตยาในรูปแบบใหม่ในประเทศอินโดนีเซียในปี 2563

บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาซื้อหุ้นแบบมีเงื่อนไข (CSPA) ในเดือนพฤศจิกายน 2562 (คิดเป็นร้อยละ 83.33 ของความเป็นเจ้าของ) บนกระแสเงินสดอิสระจากหนี้ ในบริษัท PT Futamed Pharmaceuticals ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศอินโดนีเซีย เพื่อทำการผลิต และทำการตลาดผลิตภัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ การเข้าซื้อกิจการนี้ได้ดำเนินการเสร็จสิ้นในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 โดยมีกระแสเงินสดจ่าย จำนวน 417 ล้านบาท การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้จะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเข้าทำการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยาในประเทศอินโดนีเซียได้ ซึ่งเป็นตลาดยาที่ใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ส่งผลให้บริษัทฯ เข้าถึงตลาดในภูมิภาคนี้อย่างมีนัยสำคัญ และส่งผลต่อมูลค่าของผู้ที่มีส่วนได้เสีย ในระยะกลางถึงระยะยาว

การลงทุนในทรัพย์สินที่กล่าวมาแล้วข้างต้น เป็นส่วนเพิ่มเติมจากการซ่อมแซมและปรับปรุงทรัพย์สินถาวรตามปกติ

กิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2562 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เป็นจำนวน 621.3 ล้านบาท โดยหลักมาจากการจ่ายเงินปันผล (การจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายของปี 2561 และครึ่งปีแรกของปี 2562) จำนวน 618.1 ล้านบาท

4. Consolidated Net Profit

Net profit (Adjusted) of core business in FY19 came in at THB 1,286.7mn reflecting a growth of 14.9% YoY over net profits of THB 1,119.5mn in FY18 and THB 418.3mn in 4Q19 compared to THB 382.1mn in 4Q18 reflecting a growth of 9.5% YoY. Growth in FY19 net profit was mainly a result of higher revenue, strong core segmental gross margins and stable SG&A expenses.

Net profit in FY19 came in at THB 1,138.5mn compared to THB 1,144.5mn (excluding one-time gain from sale of land) in FY18; Besides impact from appreciation of THB, net profit in FY19 were also impacted by additional long term employee benefit charge arising from change in Labor Protection Act in Thailand and decline in OEM business profits.

5. Cash Flows

Operating Activities

Operating activities generated THB 1,495.1mn of cash in FY19, representing 131.3% of FY19 net profits.

Core working capital

	Dec'18	Mar'19	June'19	Sep'19	Dec'19
Average receivable days	89	78	78	78	81
Average inventory days	149	144	144	145	150
Average payable days	(102)	(93)	(92)	(94)	(102)
Cash cycle (days)	136	129	130	129	129

Cash cycle days remained steady during the year and slightly improved compared to 2018 with 129 days in Dec'19 compared to 136 days in Dec'18.

Investing Activities

In FY19, THB 528.5mn was invested in tangible assets, mainly driven by spending of THB 272mn towards adding new dosage forms and consolidation of manufacturing operations in Thailand (bringing production, product development, quality control, distribution centre and other support services at one place in Thailand) and THB 100mn towards construction of office space in Myanmar.

Capex plan

An amount of THB 480mn to be spent over 2020-2021, towards adding new dosage forms and consolidation of manufacturing operations in Thailand (bringing production, product development, quality control, distribution centre and other support services at one place in Thailand). The new distribution centre was commercialized in 2Q19. An amount of THB 30mn is expected to be spent towards construction of office space in Myanmar by 1Q20. An amount of THB 50mn to be spent towards adding new dosage form in newly acquired Indonesian manufacturing plant in 2020.

MEGA entered into the conditional share purchase agreement (CSPA) for acquisition of shares in November 2019 (representing 83.33% of ownership interest) on debt free cash free basis of PT Futamed Pharmaceuticals, a company incorporated in Indonesia, engaged in manufacturing and marketing of pharmaceutical and nutraceutical products. The acquisition completed in February 2020, causing an outflow of THB 417mn. The acquisition would facilitate MEGA's entry to sell pharmaceutical drugs in Indonesia, the largest pharmaceutical market in Southeast Asia, enabling MEGA to create significance in the region and favourably impact stakeholders' value in due course.

Improvement and maintenance capex would be in addition to aforementioned capex.

Financing Activities

In FY19, net cash outflow from financing activities was THB 621.3mn, mainly arising from dividend payouts (FY18 final dividends and 1H19 interim dividends) amounting to THB 618.1mn.

6. งบดุล

สินทรัพย์หมุนเวียน

เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน (รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากแบบมีระยะเวลาเกินกว่า 3 เดือน) มีมูลค่า 1,455.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้น 321.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2561

ลูกหนี้การค้ามีมูลค่า 2,538.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้นจำนวน 44.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่มีมูลค่า 2,494.8 ล้านบาท สินค้าคงคลังมีมูลค่า 2,855.8 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้นจำนวน 269.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2561 การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงคลัง ได้ถูกลดทอนกับการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอยู่ที่ระดับ 1.7 เท่า

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีมูลค่า 3,286.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้น 319.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.8 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 การเพิ่มขึ้นโดยหลักมาจาก ทรัพย์สินโรงงานและอุปกรณ์

หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินหมุนเวียนมีมูลค่า 4,158.2 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้น 409.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.9 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้ามีมูลค่า 2,019.6 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้น 328.8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

หนี้สินไม่หมุนเวียน

หนี้สินไม่หมุนเวียนมีมูลค่า 199.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้น 66.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายแรงงานในประเทศไทย ซึ่งต้องเพิ่มการตั้งสำรองประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุจากจำนวน 300 วัน เป็นจำนวน 400 วัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ (0.09) เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.71 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.14 เท่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นมีมูลค่า 6,175 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้น 450.7 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยหลักมาจากกำไรสุทธิในปี 2562 และการจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี 2562

6. Balance Sheet

Current Assets

Cash and bank balance (including cash and cash equivalents and term deposits with bank) was THB 1,455.1mn as at 31 December 2019, an increase of THB 321.1mn from 31 December 2018.

Trade receivables were THB 2,538.9mn as at 31 December 2019, an increase of THB 44.1mn compared to THB 2,494.8mn as at 31 December 2018. Inventories were THB 2,855.8mn as at 31 December 2019, an increase of THB 269.9mn over 31 December 2018 levels. The increase in trade receivables and inventories was offset by increase in trade payables.

As at 31 December 2019, Current ratio was at 1.7 times.

Non-Current Assets

Non-current assets were THB 3,286.9mn as at 31 December 2019, an increase of THB 319.4mn or 10.8% from 31 December 2018. The increase was mainly driven by property plant and equipments.

Current Liabilities

Current liabilities were THB 4,158.2mn as at 31 December 2019, an increase of THB 409.3mn or 10.9% compared to 31 December 2018 driven by increase in trade payables.

Trade payables were THB 2,019.6mn as at 31 December 2019, an increase of THB 328.8mn from 31 December 2018 levels.

Non-Current Liabilities

Non-current liabilities were THB 199.4mn as at 31 December 2019, an increase of THB 66.1mn compared to 31 December 2018, caused from increase in long term employee benefits driven by change in labor protection Act in Thailand requiring increase in long term employee benefit provision from 300 to 400 days of salary.

As at 31 December 2019, net-debt to equity was (0.09) times, while debt to equity was 0.71 times and interest bearing debt to equity at 0.14 times.

Shareholders' Equity

Shareholders' equity was THB 6,175mn as at 31 December 2019, an increase of THB 450.7mn compared to 31 December 2018, mainly driven by FY19 net profits and dividend payouts during FY19.

งบแสดงฐานะการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

	31 ธ.ค. 62		31 ธ.ค. 61		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากธนาคาร ⁴	1,455.1	13.8%	1,134.0	11.8%	321.1	28.3%
ลูกหนี้การค้า	2,538.9	24.1%	2,494.8	26.0%	44.1	1.8%
สินค้าคงเหลือ	2,855.8	27.1%	2,585.9	26.9%	269.9	10.4%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	396.1	3.8%	424.3	4.4%	(28.2)	(6.6%)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	7,245.8	68.8%	6,639.0	69.1%	606.8	9.1%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ⁵	1,802.0	17.1%	1,460.1	15.2%	341.9	23.4%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ⁶	991.6	9.4%	1,018.7	10.6%	(27.1)	(2.7%)
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	115.3	1.1%	74.5	0.8%	40.9	54.9%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	377.9	3.6%	414.2	4.3%	(36.3)	(8.8%)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,286.9	31.2%	2,967.5	30.9%	319.4	10.8%
รวมสินทรัพย์	10,532.7	100.0%	9,606.5	100.0%	926.2	9.6%
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	888.3	8.4%	956.4	10.0%	(68.1)	(7.1%)
เจ้าหนี้การค้า	2,019.6	19.2%	1,690.8	17.6%	328.8	19.4%
เจ้าหนี้อื่น	545.4	5.2%	452.6	4.7%	92.8	20.5%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.3	0.0%	1.2	0.0%	0.1	10.8%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	109.0	1.0%	65.5	0.7%	44.0	67.8%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	594.6	5.6%	582.9	6.1%	11.7	2.0%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	4,158.2	39.5%	3,748.8	39.0%	409.3	10.9%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.9	0.0%	2.2	0.0%	(1.4)	(61.8%)
หนี้สินภายใต้การควบคุม	1.5	0.0%	0.9	0.0%	0.6	70.2%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	197.1	1.9%	130.2	1.4%	66.9	51.4%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	199.4	1.9%	133.3	1.4%	66.1	49.6%
รวมหนี้สิน	4,357.6	41.4%	3,882.2	40.4%	475.5	12.2%
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	435.9	4.1%	433.3	4.5%	2.6	0.6%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,304.5	21.9%	2,176.6	22.7%	127.9	5.9%
กำไรสะสม					-	
ทุนสำรองตามกฎหมาย	76.1	0.7%	118.8	1.2%	(42.7)	(36.0%)
ยังไม่ได้จัดสรร	3,967.2	37.7%	3,465.9	36.1%	501.2	14.5%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(608.7)	(5.8%)	(470.4)	(4.9%)	(138.2)	29.4%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	6,175.0	58.6%	5,724.3	59.6%	450.7	7.9%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.1	0.0%	0.1	0.0%	0.0	11.1%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	6,175.1	58.6%	5,724.3	59.6%	450.8	7.9%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	10,532.7	100.0%	9,606.5	100.0%	926.2	9.6%

4 เงินสดและเงินฝากธนาคาร ณ วันที่ในงบแสดงฐานะการเงิน รวมถึงเงินฝากแบบมีระยะเวลากับธนาคาร

5 รวมถึงสินทรัพย์ที่จัดอยู่ในทรัพย์สินลงทุน จำนวน 31.4 ล้านบาท ในเดือนธันวาคม 2562 และ จำนวน 34.1 ล้านบาท ในเดือนธันวาคม 2561

6 รวมถึงค่าความนิยมจำนวน 199.4 ล้านบาท ในเดือนธันวาคม 2562 และ จำนวน 212.6 ล้านบาท ในเดือนธันวาคม 2561

Consolidated Balance Sheet

Figures in THBmn

	31 Dec 19		31 Dec 18		Change	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
Current Assets						
Cash and bank balances ⁴	1,455.1	13.8%	1,134.0	11.8%	321.1	28.3%
Trade accounts receivable	2,538.9	24.1%	2,494.8	26.0%	44.1	1.8%
Inventories	2,855.8	27.1%	2,585.9	26.9%	269.9	10.4%
Other current assets	396.1	3.8%	424.3	4.4%	(28.2)	(6.6%)
Total Current Assets	7,245.8	68.8%	6,639.0	69.1%	606.8	9.1%
Non-Current Assets						
Property, plant and equipment ⁵	1,802.0	17.1%	1,460.1	15.2%	341.9	23.4%
Intangible assets ⁶	991.6	9.4%	1,018.7	10.6%	(27.1)	(2.7%)
Deferred tax asset	115.3	1.1%	74.5	0.8%	40.9	54.9%
Other non-current assets	377.9	3.6%	414.2	4.3%	(36.3)	(8.8%)
Total Non-Current Assets	3,286.9	31.2%	2,967.5	30.9%	319.4	10.8%
Total Assets	10,532.7	100.0%	9,606.5	100.0%	926.2	9.6%
Current Liabilities						
Bank overdrafts & short-term Loans	888.3	8.4%	956.4	10.0%	(68.1)	(7.1%)
Trade accounts payable	2,019.6	19.2%	1,690.8	17.6%	328.8	19.4%
Other payables	545.4	5.2%	452.6	4.7%	92.8	20.5%
Current portion of finance Lease liability	1.3	0.0%	1.2	0.0%	0.1	10.8%
Income tax payable	109.0	1.0%	65.5	0.7%	44.0	67.8%
Accrued expenses	594.6	5.6%	582.9	6.1%	11.7	2.0%
Total Current Liabilities	4,158.2	39.5%	3,748.8	39.0%	409.3	10.9%
Non-Current Liabilities						
Finance lease liabilities	0.9	0.0%	2.2	0.0%	(1.4)	(61.8%)
Deferred tax liability	1.5	0.0%	0.9	0.0%	0.6	70.2%
Employees benefits obligation	197.1	1.9%	130.2	1.4%	66.9	51.4%
Total Non-Current Liabilities	199.4	1.9%	133.3	1.4%	66.1	49.6%
Total Liabilities	4,357.6	41.4%	3,882.2	40.4%	475.5	12.2%
Equity						
Issued and paid-up share capital	435.9	4.1%	433.3	4.5%	2.6	0.6%
Premium on ordinary shares	2,304.5	21.9%	2,176.6	22.7%	127.9	5.9%
Retained earnings :					-	
Appropriated	76.1	0.7%	118.8	1.2%	(42.7)	(36.0%)
Unappropriated	3,967.2	37.7%	3,465.9	36.1%	501.2	14.5%
Other components of equity	(608.7)	(5.8%)	(470.4)	(4.9%)	(138.2)	29.4%
Owners Equity	6,175.0	58.6%	5,724.3	59.6%	450.7	7.9%
Non-controlling interests	0.1	0.0%	0.1	0.0%	0.0	11.1%
Total Equity	6,175.1	58.6%	5,724.3	59.6%	450.8	7.9%
Total Liabilities and Equity	10,532.7	100.0%	9,606.5	100.0%	926.2	9.6%

4 Cash and bank balances as at balance sheet dates include non-restricted term deposits with banks.

5 Includes asset classified as investment property of THB 31.4mn as at December'19 and THB 34.1mn as at December'18.

6 Includes goodwill of THB 199.4mn as at December'19 and THB 212.6mn as at December'18.

งบกำไรขาดทุนรวม

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 4/61	ไตรมาส 3/62	ไตรมาส 4/62	YoY%	ปี 2561	ปี 2562	YoY%
รายได้จากการดำเนินงาน	2,843.3	2,848.7	3,051.6	7.3%	10,181.7	11,129.8	9.3%
รายได้อื่น	6.3	16.0	11.0	74.4%	124.3	49.4	(60.3%)
รายได้รวม	2,849.6	2,864.7	3,062.6	7.5%	10,306.0	11,179.2	8.5%
ต้นทุนขาย	1,573.9	1,691.5	1,791.4	13.8%	5,791.4	6,551.3	13.1%
กำไรขั้นต้น	1,269.5	1,157.2	1,260.1	(0.7%)	4,390.2	4,578.5	4.3%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	44.6%	40.6%	41.3%		43.1%	41.1%	
อัตรากำไรขั้นต้นปกติ (%)*	44.6%	40.7%	41.3%		43.1%	41.3%	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	490.1	500.7	462.0	(5.7%)	1,886.0	1,898.7	0.7%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	311.1	318.7	317.6	2.1%	1,166.1	1,277.7	9.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	801.2	819.4	779.6	(2.7%)	3,052.1	3,176.5	4.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%ของรายได้จากการดำเนินงาน)	28.2%	28.8%	25.5%		30.0%	28.5%	
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	38.1	41.1	42.1	10.4%	147.8	159.9	8.2%
ต้นทุนการเงิน	12.3	17.4	16.5	33.8%	34.0	65.2	91.8%
ส่วนแบ่งผลกำไร (ขาดทุน)	(1.5)	(2.2)	(2.8)	na	(4.2)	(9.4)	na
จากการร่วมค้า							
ค่าภาษีเงินได้	62.6	39.1	63.2	1.0%	202.8	160.0	(21.1%)
กำไรสุทธิ (หลังปรับปรุง)	382.1	302.5	418.3	9.5%	1,119.5	1,286.7	14.9%
ของธุรกิจหลัก**							
อัตรากำไรสุทธิ (%)	13.4%	10.6%	13.7%		11.0%	11.6%	
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.44	0.35	0.48	9.3%	1.29	1.48	14.7%
กำไรจากการขายที่ดินหลังภาษี		-	-	-	61.5	-	na
ผลประโยชน์พนักงาน	-	(1.4)	(1.4)	na	-	(40.7)	na
ขาดทุนสุทธิจากธุรกิจใหม่	(6.9)	(9.0)	(10.9)	na	(26.3)	(35.9)	na
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	9.1	(12.9)	(26.8)	na	(15.5)	(78.3)	na
กำไรจากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์	23.0	3.0	3.1	na	66.7	6.6	na
กำไรสุทธิ	407.2	282.1	382.3	(6.1%)	1,206.0	1,138.5	(5.6%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.47	0.32	0.44	(6.3%)	1.39	1.31	(5.8%)

* อัตรากำไรขั้นต้นหลังปรับปรุงผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 20.5 ล้านบาท ในปี 2562 จากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายแรงงานในประเทศไทย

** ไม่รวมกำไรที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากการขายที่ดิน (หลังภาษี) ในปี 2561 กำไรจากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนขาดทุนจากธุรกิจใหม่ และการตั้งสำรองการประมาณหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น จากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายแรงงานในประเทศไทย ในปี 2562

คำสงวนสิทธิ์

ข้อมูลต่างๆ ในบทวิเคราะห์นี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงส่วนบุคคลเท่านั้น นอกจากนั้นข้อความที่คาดการณ์อนาคตนั้นเป็นเพียงการสะท้อนความเห็นของบริษัทฯ ในปัจจุบันต่อเหตุการณ์และผลการดำเนินงานในอนาคต

ความเห็นเหล่านี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานซึ่งมีความเสี่ยงและความไม่แน่นอนต่างๆ บริษัทฯ ไม่ได้รับรองว่าเหตุการณ์ต่างๆ จะเกิดขึ้นตามที่คาดการณ์ไว้ในอนาคตหรือสมมติฐานต่างๆ นั้นถูกต้อง ผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นจริงอาจต่างไปจากที่บริษัทฯ คาดการณ์อย่างมีนัยสำคัญ

Consolidated Income Statement

Figures in THBmn

	4Q18	3Q19	4Q19	YoY Gr.	FY18	FY19	YoY Gr.
Operating Revenue	2,843.3	2,848.7	3,051.6	7.3%	10,181.7	11,129.8	9.3%
Other income	6.3	16.0	11.0	74.4%	124.3	49.4	(60.3%)
Total Income	2,849.6	2,864.7	3,062.6	7.5%	10,306.0	11,179.2	8.5%
Cost of goods sold	1,573.9	1,691.5	1,791.4	13.8%	5,791.4	6,551.3	13.1%
Gross profits	1,269.5	1,157.2	1,260.1	(0.7%)	4,390.2	4,578.5	4.3%
Gross margin (%)	44.6%	40.6%	41.3%		43.1%	41.1%	
Normalized gross profit margins (%)*	44.6%	40.7%	41.3%		43.1%	41.3%	
Selling expense	490.1	500.7	462.0	(5.7%)	1,886.0	1,898.7	0.7%
Administrative expense	311.1	318.7	317.6	2.1%	1,166.1	1,277.7	9.6%
Selling & Administrative exp (SGA)	801.2	819.4	779.6	(2.7%)	3,052.1	3,176.5	4.1%
SGA (% to operating revenue)	28.2%	28.8%	25.5%		30.0%	28.5%	
Depreciation & Amortization	38.1	41.1	42.1	10.4%	147.8	159.9	8.2%
Finance cost	12.3	17.4	16.5	33.8%	34.0	65.2	91.8%
Share of profit/(loss) from JV	(1.5)	(2.2)	(2.8)	na	(4.2)	(9.4)	na
Tax expense	62.6	39.1	63.2	1.0%	202.8	160.0	(21.1%)
Net profit (Adjusted) of core business**	382.1	302.5	418.3	9.5%	1,119.5	1,286.7	14.9%
Net profit margin to operating revenue	13.4%	10.6%	13.7%		11.0%	11.6%	
Basic earning per share	0.44	0.35	0.48	9.3%	1.29	1.48	14.7%
Post-tax profit from sale of land	-	-	-	-	61.5	-	na
Long term employee benefit charge	-	(1.4)	(1.4)	na	-	(40.7)	na
Net losses from new businesses	(6.9)	(9.0)	(10.9)	na	(26.3)	(35.9)	na
Net foreign exchange gain/(loss)	9.1	(12.9)	(26.8)	na	(15.5)	(78.3)	na
OEM profits	23.0	3.0	3.1	na	66.7	6.6	na
Net profit	407.2	282.1	382.3	(6.1%)	1,206.0	1,138.5	(5.6%)
Basic earning per share	0.47	0.32	0.44	(6.3%)	1.39	1.31	(5.8%)

* Gross margins adjusted for long term employee benefit charge of THB 20.5mn in FY19 due to change in Labor Protection Act in Thailand.

** Adjusted for - post tax gain from sale of land in FY18, OEM profits, forex gains or losses, losses from new businesses and additional charge for provisions for long term employee benefit due to amendment in Labor Protection Act in Thailand in FY19.

Disclaimer

The information contained in our analysis is intended solely for your personal reference only. In addition, such forward- looking statements reflect our current views with respect to future events and financial performance.

These views are based on assumptions subject to various risks and uncertainties. No assurance is given that future events will occur or that our assumptions are correct. Actual results may differ materially from those projected.