

# Significant Financial Information

## 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### 12.1.1 รายงานการสอบบัญชี

คำอธิบายและการวิเคราะห์ต่อไปนี้ควรอ่านควบคู่ไปกับงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วและหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 พร้อมกับข้อมูลทางการเงินและการดำเนินการอื่นๆ ที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ งบการเงินของบริษัทฯ ได้จัดทำและนำเสนอตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (“มาตรฐานการรายงานทางการเงิน”)

เว้นแต่ได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ข้อมูลทางการเงินทั้งหมดที่ระบุในที่นี้แสดงเป็นสกุลเงินบาทตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน ทั้งนี้เพื่อความสะดวกตัวเลขบางตัวเลखอาจมีการปัดเศษ (รวมถึงจำนวนที่เป็นอัตราร้อยละ)

#### 1. ผู้สอบบัญชีอิสระที่ตรวจสอบ และ/หรือ สอบทานงบการเงินของบริษัทฯ

บริษัท	บริษัท	ผู้สอบบัญชี
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	บริษัท เมก้า โลฟไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	นางสาวอรรพรรณ ชุมทกิจไพศาล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6105 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด (“เคพีเอ็มจี”)
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562	บริษัท เมก้า โลฟไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	นางสาวอรรพรรณ ชุมทกิจไพศาล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6105 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด (“เคพีเอ็มจี”)
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563	บริษัท เมก้า โลฟไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	นางสาวอรรพรรณ ชุมทกิจไพศาล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6105 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด (“เคพีเอ็มจี”)

#### 2. รายงานของผู้สอบบัญชีอิสระ

งบการเงิน	Opinion
งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2562	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 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, 2018, 2019 and 2020, 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 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 year 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 year 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”)
The Company’s audited consolidated and separate financial statements for the year ended December 31, 2020	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, 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.
The Company’s audited consolidated and separate financial statements for the year ended December 31, 2020 and 2019	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, 2020, in accordance with TFRS.

## 12.1.2 สรุปงบการเงินรวม

### งบแสดงฐานะการเงิน

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม <sup>4</sup>					
	2561		2562		2563	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด <sup>2</sup>	1,134.0	11.8	1,455.1	13.8	1,217.5	10.5
ลูกหนี้การค้า	2,494.8	26.0	2,538.9	24.1	2,506.8	21.6
ลูกหนี้อื่น	187.3	1.9	178.0	1.7	177.1	1.5
สินค้าคงเหลือ	2,585.9	26.9	2,855.8	27.1	3,474.7	30.0
สิทธิในการได้รับผลิตภัณฑ์คืน	-	-	11.8	0.1	14.4	0.1
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย	225.1	2.3	178.5	1.7	225.7	1.9
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11.9	0.1	11.6	0.1	3.6	0.0
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>6,639.0</b>	<b>69.1</b>	<b>7,229.7</b>	<b>68.6</b>	<b>7,619.8</b>	<b>65.7</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้า	254.7	2.7	240.6	2.3	194.5	1.7
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ <sup>5</sup>	1,460.1	15.2	1,802.0	17.1	1,985.2	17.1
สิทธิในการใช้ทรัพย์สิน	-	-	-	-	262.8	2.3
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน <sup>3</sup>	1,018.7	10.6	991.6	9.4	1,312.3	11.3
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	74.5	0.8	115.3	1.1	175.0	1.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	159.5	1.7	153.5	1.5	40.1	0.3
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,967.5</b>	<b>30.9</b>	<b>3,303.0</b>	<b>31.4</b>	<b>3,969.9</b>	<b>34.3</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>9,606.5</b>	<b>100.0</b>	<b>10,532.7</b>	<b>100.0</b>	<b>11,589.7</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของสินทรัพย์ทั้งหมด

<sup>2</sup> เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินฝากประจำกับธนาคาร

<sup>3</sup> รวมถึงค่าความนิยม

<sup>4</sup> ยอดตามบัญชีของปีก่อนได้ถูกจัดประเภทรายการใหม่ให้สอดคล้องกับประเภทรายการในรอบบัญชีปีปัจจุบัน

<sup>5</sup> ได้รวมถึงเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวร

## 12.1.2 Historical Consolidated Financial and Other Information

### Consolidated Statements of Financial Position Information

	As of December 31 <sup>4</sup> ,					
	2018		2019		2020	
	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>
(in millions THB, except percentages)						
<b>Current assets</b>						
Cash and bank balances <sup>2</sup>	1,134.0	11.8%	1,455.1	13.8%	1,217.5	10.5%
Trade accounts receivable	2,494.8	26.0%	2,538.9	24.1%	2,506.8	21.6%
Other receivables	187.3	1.9%	178.0	1.7%	177.1	1.5%
Inventories	2,585.9	26.9%	2,855.8	27.1%	3,474.7	30.0%
Right to recover returned products	-	-	11.8	0.1%	14.4	0.1%
Advances to suppliers and distributors	225.1	2.3%	178.5	1.7%	225.7	1.9%
Other current assets <sup>5</sup>	11.9	0.1%	11.6	0.1%	3.6	0.0%
<b>Total current assets</b>	<b>6,639.0</b>	<b>69.1%</b>	<b>7,229.7</b>	<b>68.6%</b>	<b>7,619.8</b>	<b>65.7%</b>
<b>Non-current assets</b>						
Investment in associate and joint venture	254.7	2.7%	240.6	2.3%	194.5	1.7%
Property, plant and equipment <sup>5</sup>	1,460.1	15.2%	1,802.0	17.1%	1,985.2	17.1%
Right-of-use assets	-	-	-	-	262.8	2.3%
Intangible assets <sup>3</sup>	1,018.7	10.6%	991.6	9.4%	1,312.3	11.3%
Deferred tax assets	74.5	0.8%	115.3	1.1%	175.0	1.5%
Other non-current assets	159.5	1.7%	153.5	1.5%	40.1	0.3%
<b>Total non-current assets</b>	<b>2,967.5</b>	<b>30.9%</b>	<b>3,303.0</b>	<b>31.4%</b>	<b>3,969.9</b>	<b>34.3%</b>
<b>Total assets</b>	<b>9,606.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,532.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,589.7</b>	<b>100.0%</b>

Remarks: <sup>1</sup> Percentage of total assets.

<sup>2</sup> Cash and bank balances include non-restricted term deposits with banks.

<sup>3</sup> Includes goodwill.

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

<sup>5</sup> Includes assets classified as investment property.

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม <sup>4</sup>					
	2561		2562		2563	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	956.4	10.0	888.3	8.4	499.5	4.3
เจ้าหนี้การค้า	1,690.8	17.6	2,019.6	19.2	2,047.8	17.7
เจ้าหนี้อื่น	452.5	4.7	488.5	4.6	740.7	6.4
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.2	0.0	1.3	0.0	36.7	0.3
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	65.0	0.7	109.0	1.0	160.7	1.4
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	582.9	6.1	594.6	5.6	697.7	6.0
ประมาณการรับคืนสินค้า	-	-	56.9	0.5	78.6	0.7
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>3,748.8</b>	<b>39.0</b>	<b>4,158.2</b>	<b>39.5</b>	<b>4,261.7</b>	<b>36.8</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	2.2	0.0	0.9	0.0	111.3	1.0
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.9	0.0	1.5	0.0	1.0	0.0
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	130.2	1.4	197.0	1.9	236.5	2.0
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>133.3</b>	<b>1.4</b>	<b>199.4</b>	<b>1.9</b>	<b>349.1</b>	<b>3.0</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,882.1</b>	<b>40.4</b>	<b>4,357.6</b>	<b>41.4</b>	<b>4,610.8</b>	<b>39.8</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของสินทรัพย์ทั้งหมด

<sup>2</sup> เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินฝากประจำกับธนาคาร

<sup>3</sup> รวมถึงค่าความนิยม

<sup>4</sup> ยอดตามบัญชีของปีก่อนได้ถูกจัดประเภทรายการใหม่ให้สอดคล้องกับประเภทรายการในรอบบัญชีปีปัจจุบัน

<sup>5</sup> ได้รวมถึงเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวร

## Consolidated Statement of Financial Position information

	As of December 31 <sup>4</sup> ,					
	2018		2019		2020	
	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>
(in millions THB, except percentages)						
<b>Current liabilities</b>						
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	956.4	10.0%	888.3	8.4%	499.5	4.3%
Trade accounts payable	1,690.8	17.6%	2,019.6	19.2%	2,047.8	17.7%
Other payables	452.5	4.7%	488.5	4.6%	740.7	6.4%
Current portion of lease liabilities	1.2	0.0%	1.3	0.0%	36.7	0.3%
Income tax payable	65.0	0.7%	109.0	1.0%	160.7	1.4%
Accrued expenses	582.9	6.1%	594.6	5.6%	697.7	6.0%
Provision for sales returns	-	-	56.9	0.5%	78.6	0.7%
<b>Total current liabilities</b>	<b>3,748.8</b>	<b>39.0%</b>	<b>4,158.2</b>	<b>39.5%</b>	<b>4,261.7</b>	<b>36.8%</b>
<b>Non-current liabilities</b>						
Long-term portion of lease liabilities	2.2	0.0%	0.9	0.0%	111.3	1.0%
Deferred tax liabilities	0.9	0.0%	1.5	0.0%	1.0	0.0%
Non-current provisions for employee benefits	130.2	1.4%	197.0	1.9%	236.5	2.0%
Other non-current liabilities	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.3	0.0%
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>133.3</b>	<b>1.4%</b>	<b>199.4</b>	<b>1.9%</b>	<b>349.1</b>	<b>3.0%</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>3,882.1</b>	<b>40.4%</b>	<b>4,357.6</b>	<b>41.4%</b>	<b>4,610.8</b>	<b>39.8%</b>

Remarks: <sup>1</sup> Percentage of total assets.

<sup>2</sup> Cash and bank balances include non-restricted term deposits with banks.

<sup>3</sup> Includes goodwill.

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

<sup>5</sup> Includes assets classified as investment property.

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม <sup>4</sup>					
	2561		2562		2563	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
	(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)					
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	437.0	4.5	437.0	4.1	437.0	3.8
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	433.4	4.5	435.9	4.1	435.9	3.8
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>						
กำไรสะสม	2,176.6	22.7	2,304.5	21.9	2,304.5	19.9
ใบสำคัญแสดงสิทธิ	44.6	0.5	2.0	0.0	2.0	0.0
<b>จัดสรรแล้ว</b>						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	49.1	0.5	49.1	0.5	49.1	0.4
สำรองกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม	25.1	0.3	25.0	0.2	25.0	0.2
ยังไม่ได้จัดสรร	3,465.9	36.1	3,967.2	37.7	4,677.6	40.4
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(470.4)	(4.9)	(608.7)	(5.8)	(536.5)	(4.6)
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>5,724.3</b>	<b>59.6</b>	<b>6,175.0</b>	<b>58.6</b>	<b>6,957.6</b>	<b>60.0</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.1	0.0	0.1	0.0	21.3	0.2
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,724.4</b>	<b>59.6</b>	<b>6,175.1</b>	<b>58.6</b>	<b>6,978.9</b>	<b>60.2</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>9,606.5</b>	<b>100.0</b>	<b>10,532.7</b>	<b>100.0</b>	<b>11,589.7</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของสินทรัพย์ทั้งหมด

<sup>2</sup> เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินฝากประจำกับธนาคาร

<sup>3</sup> รวมถึงค่าความนิยม

<sup>4</sup> ยอดตามบัญชีของปีก่อนได้ถูกจัดประเภทรายการใหม่ให้สอดคล้องกับประเภทรายการในรอบบัญชีปีปัจจุบัน

<sup>5</sup> ได้รวมถึงเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวร

## Consolidated Statement of Financial Position information

	As of December 31 <sup>4</sup> ,					
	2018		2019		2020	
	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>
	(in millions THB, except percentages)					
Share capital						
Authorised share capital	437.0	4.5%	437.0	4.1%	437.0	3.8%
Issued and paid-up share capital	433.4	4.5%	435.9	4.1%	435.9	3.8%
Retained earnings						
Premium on ordinary shares	2,176.6	22.7%	2,304.5	21.9%	2,304.5	19.9%
Warrants	44.6	0.5%	2.0	0.0%	2.0	0.0%
Appropriated						
Legal reserve	49.1	0.5%	49.1	0.5%	49.1	0.4%
Corporate social responsibility reserve	25.1	0.3%	25.0	0.2%	25.0	0.2%
Unappropriated	3,465.9	36.1%	3,967.2	37.7%	4,677.6	40.4%
Other components of equity	(470.4)	(4.9%)	(608.7)	(5.8%)	(536.5)	(4.6%)
Equity attributable to owners of the Company	5,724.3	59.6%	6,175.0	58.6%	6,957.6	60.0%
Non-controlling interests	0.1	0.0%	0.1	0.0%	21.3	0.2%
Total shareholders' equity	5,724.4	59.6%	6,175.1	58.6%	6,978.9	60.2%
Total liabilities and shareholders' equity	9,606.5	100.0%	10,532.7	100.0%	11,589.7	100.0%

Remarks: <sup>1</sup> Percentage of total assets.  
<sup>2</sup> Cash and bank balances include non-restricted term deposits with banks.  
<sup>3</sup> Includes goodwill.  
<sup>4</sup> Certain previous year account balances have been re-classified to align with the current period classification.  
<sup>5</sup> Includes assets classified as investment property.



## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2561 <sup>2</sup>		2562 <sup>2</sup>		2563	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
	(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)					
รายได้จากการขายและให้บริการ	10,181.7	100.0	11,129.8	100.0	12,589.4	100.0
ต้นทุนขายและให้บริการ	(5,791.5)	(56.9)	(6,551.3)	(58.9)	(7,603.1)	(60.4)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>4,390.2</b>	<b>43.1</b>	<b>4,578.5</b>	<b>41.1</b>	<b>4,986.3</b>	<b>39.6</b>
รายได้อื่น	124.3	1.2	49.4	0.4	35.5	0.3
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายด้านการขายและการบริหาร</b>	<b>4,514.5</b>	<b>44.3</b>	<b>4,627.9</b>	<b>41.6</b>	<b>5,021.8</b>	<b>39.9</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,920.3)	(18.9)	(1,964.8)	(17.7)	(2,077.7)	(16.5)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,131.8)	(11.1)	(1,211.6)	(10.9)	(1,221.6)	(9.7)
<b>กำไรก่อนผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ</b>	<b>1,462.5</b>	<b>14.4</b>	<b>1,451.4</b>	<b>13.0</b>	<b>1,722.5</b>	<b>13.7</b>
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(15.5)	(0.2)	(78.3)	(0.7)	18.1	0.1
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี</b>	<b>1,447.0</b>	<b>14.2</b>	<b>1,373.1</b>	<b>12.3</b>	<b>1,740.6</b>	<b>13.8</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(34.0)	(0.3)	(65.2)	(0.6)	(72.3)	(0.6)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วมค้า	(4.2)	(0.0)	(9.4)	(0.1)	(45.5)	(0.4)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>1,408.8</b>	<b>13.8</b>	<b>1,298.6</b>	<b>11.7</b>	<b>1,622.8</b>	<b>12.9</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(202.8)	(2.0)	(160.0)	(1.4)	(234.3)	(1.9)
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>1,206.1</b>	<b>11.8</b>	<b>1,138.5</b>	<b>10.2</b>	<b>1,388.4</b>	<b>11.0</b>
<b>กำไรสุทธิจัดสรรให้ :</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,206.0	11.8	1,138.5	10.2	1,392.7	11.1
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.1	0.0	0.0	0.0	(4.2)	(0.0)
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>1,206.1</b>	<b>11.8</b>	<b>1,138.5</b>	<b>10.2</b>	<b>1,388.4</b>	<b>11.0</b>
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	15.5	0.2	78.3	0.7	(18.1)	(0.1)
ขาดทุนสุทธิจากธุรกิจใหม่	26.3	0.3	35.9	0.3	106.9	0.8
ผลประโยชน์พนักงาน	-	-	40.7	0.4	-	-
กำไรจากการขายที่ดิน	(61.5)	(0.6)	-	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ (หลังปรับปรุง)<sup>3</sup></b>	<b>1,186.3</b>	<b>11.7</b>	<b>1,293.3</b>	<b>11.6</b>	<b>1,477.3</b>	<b>11.7</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของรายได้จากการขายและให้บริการทั้งหมด

<sup>2</sup> ยอดตามบัญชีของปีก่อนได้ถูกจัดประเภทรายการใหม่ให้สอดคล้องกับประเภทรายการในรอบบัญชีปีปัจจุบัน

<sup>3</sup> กำไรสุทธิ (หลังปรับปรุง) คือ กำไรสุทธิหลังจากปรับปรุงขาดทุนจากธุรกิจใหม่รวมถึงโครงการใหม่ที่เพิ่งเริ่มต้น (รวมถึงค่าใช้จ่ายจากการยุติการร่วมค้า Mega MSN จำนวน 40.9 ล้านบาท ที่ได้บันทึกบัญชีแล้วในปี 2563) กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ และรายได้หรือค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวที่มีผลต่อผลประกอบการของธุรกิจตามปกติของบริษัทฯ

## Consolidated Income Statement

	Year ended December 31,					
	2018 <sup>2</sup>		2019 <sup>2</sup>		2020	
	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>
	(in millions THB, except percentages)					
Revenue from sale of goods and rendering of services	10,181.7	100.0%	11,129.8	100.0%	12,589.4	100.0%
Cost of sales of goods and rendering of services	(5,791.5)	(56.9%)	(6,551.3)	(58.9%)	(7,603.1)	(60.4%)
<b>Gross profit</b>	<b>4,390.2</b>	<b>43.1%</b>	<b>4,578.5</b>	<b>41.1%</b>	<b>4,986.3</b>	<b>39.6%</b>
Other income	124.3	1.2%	49.4	0.4%	35.5	0.3%
<b>Profit before selling and administrative expenses</b>	<b>4,514.5</b>	<b>44.3%</b>	<b>4,627.9</b>	<b>41.6%</b>	<b>5,021.8</b>	<b>39.9%</b>
Selling expenses	(1,920.3)	(18.9%)	(1,964.8)	(17.7%)	(2,077.7)	(16.5%)
Administrative expenses	(1,131.8)	(11.1%)	(1,211.6)	(10.9%)	(1,221.6)	(9.7%)
<b>Profit before net foreign exchange loss</b>	<b>1,462.5</b>	<b>14.4%</b>	<b>1,451.4</b>	<b>13.0%</b>	<b>1,722.5</b>	<b>13.7%</b>
Net foreign exchange gain (loss)	(15.5)	(0.2%)	(78.3)	(0.7%)	18.1	0.1%
<b>Profit before interest and tax</b>	<b>1,447.0</b>	<b>14.2%</b>	<b>1,373.1</b>	<b>12.3%</b>	<b>1,740.6</b>	<b>13.8%</b>
Finance costs	(34.0)	(0.3%)	(65.2)	(0.6%)	(72.3)	(0.6%)
Share of loss from investment in joint venture	(4.2)	(0.0%)	(9.4)	(0.1%)	(45.5)	(0.4%)
<b>Profit before income tax expenses</b>	<b>1,408.8</b>	<b>13.8%</b>	<b>1,298.6</b>	<b>11.7%</b>	<b>1,622.8</b>	<b>12.9%</b>
Income tax expenses	(202.8)	(2.0%)	(160.0)	(1.4%)	(234.3)	(1.9%)
<b>Net profit for the year</b>	<b>1,206.1</b>	<b>11.8%</b>	<b>1,138.5</b>	<b>10.2%</b>	<b>1,388.4</b>	<b>11.0%</b>
<b>Net profit attributable to:</b>						
Owners of the Company	1,206.0	11.8%	1,138.5	10.2%	1,392.7	11.1%
Non-controlling interests	0.1	0.0%	0.0	0.0%	(4.2)	(0.0%)
<b>Net profit for the year</b>	<b>1,206.1</b>	<b>11.8%</b>	<b>1,138.5</b>	<b>10.2%</b>	<b>1,388.4</b>	<b>11.0%</b>
Net foreign exchange (gain)/ loss	15.5	0.2%	78.3	0.7%	(18.1)	(0.1%)
Net losses from new businesses	26.3	0.3%	35.9	0.3%	106.9	0.8%
Additional charge for long term employee benefit	-	-	40.7	0.4%	-	-
Profit from sale of land	(61.5)	(0.6%)	-	-	-	-
<b>Net profit (Adjusted)<sup>3</sup></b>	<b>1,186.3</b>	<b>11.7%</b>	<b>1,293.3</b>	<b>11.6%</b>	<b>1,477.3</b>	<b>11.7%</b>

Remark: <sup>1</sup> Percentage of total revenue from sales of goods and rendering services.

<sup>2</sup> Certain previous year account balances have been re-classified to align with the current period classification.

<sup>3</sup> Net profit (Adjusted) are net profits adjusted for losses from newly started businesses including start-ups (includes charge of Baht 40.9 million due to termination of Mega MSN JV accounted in 2020), net foreign exchange gains or losses and non-recurring material income or expenses to reflect normal business performance.

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม <sup>1</sup>		
	2561	2562	2563
(หน่วย : ล้านบาท)			
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับงวด	1,206.1	1,138.5	1,388.4
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	140.6	153.1	250.0
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	7.2	6.9	6.3
ค่าตัดจำหน่ายค่าเช่าล่วงหน้าสำหรับที่ดินเช่า	1.2	2.2	-
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(1.6)	29.6	3.5
สิทธิในการได้รับผลิตภัณฑ์คืน	-	(0.8)	(0.7)
รายได้จากการลงทุน	(22.4)	(15.5)	(11.9)
ต้นทุนทางการเงิน	34.0	65.2	72.3
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3.1)	2.0	2.2
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(32.1)	7.9	15.3
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(77.4)	8.0	0.5
ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วมค้า	4.2	9.4	45.5
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	23.8	58.2	28.7
การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	10.0	-	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	202.6	160.0	234.3
<b>รวมรายการปรับปรุง</b>	<b>1,493.1</b>	<b>1,624.7</b>	<b>2,034.4</b>
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้า	16.2	(146.8)	68.5
ลูกหนี้อื่น	(11.5)	(14.0)	(3.5)
สินค้าคงเหลือ	(377.1)	(334.8)	(603.1)
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย	(14.8)	31.0	(31.2)
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	(1.5)	(1.8)	(0.3)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(10.5)	12.1	(1.1)
เจ้าหนี้การค้า	80.2	369.2	48.4
เจ้าหนี้อื่น	(90.1)	41.5	250.4
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานค้างจ่าย	78.9	29.6	84.4
เครื่องมือทางการเงิน	0.0	0.0	0.0
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(0.0)	-	0.3
ค่าใช้จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(0.2)	(3.4)	(7.2)
ประมาณการรับคืนสินค้า	-	35.9	16.8
จ่ายสำรองกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม	-	(0.1)	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(253.0)	(147.9)	(227.4)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>909.7</b>	<b>1,495.1</b>	<b>1,629.4</b>

<sup>1</sup> ยอดเคลื่อนไหว (ฝาก/ถอน) เงินฝากประจำกับธนาคารได้แสดงอยู่ในกิจกรรมลงทุน

## Consolidated Statement of Cash Flows Information

	Year ended December 31, <sup>1</sup>		
	2018	2019	2020
(in millions THB)			
<b>Cash flows from operating activities</b>			
Profit for the year	1,206.1	1,138.5	1,388.4
Adjustments for			
Depreciation	140.6	153.1	250.0
Amortisation of intangible assets	7.2	6.9	6.3
Amortisation of Prepaid rent for lease land	1.2	2.2	-
Allowance for decline in value of inventories	(1.6)	29.6	3.5
Right of recover returned products	-	(0.8)	(0.7)
Investment income	(22.4)	(15.5)	(11.9)
Finance costs	34.0	65.2	72.3
Expected credit loss (Allowance for doubtful accounts earlier)	(3.1)	2.0	2.2
Unrealized (gain) loss on exchange rate	(32.1)	7.9	15.3
(Gain) loss on disposal of property, plant and equipment	(77.4)	8.0	0.5
Share of loss of investment in joint venture	4.2	9.4	45.5
Non-current provisions for employee benefits	23.8	58.2	28.7
Employee stock options	10.0	-	-
Income tax expense	202.6	160.0	234.3
<b>Total after adjustments</b>	<b>1,493.1</b>	<b>1,624.7</b>	<b>2,034.4</b>
Changes in operating assets and liabilities			
Trade accounts receivable	16.2	(146.8)	68.5
Other receivables	(11.5)	(14.0)	(3.5)
Inventories	(377.1)	(334.8)	(603.1)
Advances to suppliers and distributors	(14.8)	31.0	(31.2)
Other current assets	-	-	-
Restricted deposits at financial institutions	(1.5)	(1.8)	(0.3)
Other non-current assets	(10.5)	12.1	(1.1)
Trade accounts payable	80.2	369.2	48.4
Other payables	(90.1)	41.5	250.4
Accrued expenses	78.9	29.6	84.4
Financial instruments	0.0	0.0	0.0
Other non-current liabilities	(0.0)	-	0.3
Non-current provisions for employee benefits paid	(0.2)	(3.4)	(7.2)
Provision for Sales returns	-	35.9	16.8
Utilisation of corporate social responsibility reserve	-	(0.1)	-
Income taxes paid	(253.0)	(147.9)	(227.4)
<b>Net cash from (used in) operating activities</b>	<b>909.7</b>	<b>1,495.1</b>	<b>1,629.4</b>

<sup>1</sup> Movement (investments/redemption) in non-restricted term deposits with banks have not been considered as investing activity

**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**

	บัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม <sup>1</sup>		
	2561	2562	2563
(หน่วย : ล้านบาท)			
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ดอกเบี้ยรับ	26.5	12.1	10.2
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(442.8)	(528.5)	(234.4)
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	(257.8)	(13.2)	-
ค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า	0.0	0.0	0.0
กระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากการได้มาซึ่งบริษัทย่อย	-	-	(410.6)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(309.0)	(12.3)	(20.6)
เงินสดรับเพื่อขายอุปกรณ์	223.6	2.1	4.0
เงินสดรับการรับชำระหนี้สินในการร่วมค้า	-	-	0.1
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	4.5
เงินสดรับจากประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานรับโอนจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.0	0.0	0.5
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(759.5)</b>	<b>(539.8)</b>	<b>(646.3)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
ดอกเบี้ยจ่าย	(32.9)	(65.1)	(64.6)
จ่ายเงินปันผล	(614.5)	(618.1)	(670.2)
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(5.7)	(1.2)	(55.5)
เงินสดรับ (จ่าย) เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	465.5	(51.3)	(432.0)
เงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้นทุน	10.6	114.4	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(177.0)</b>	<b>(621.3)</b>	<b>(1,222.4)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	1,174.4	1,134.0	1,455.1
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(13.6)	(12.9)	1.8
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>1,134.0</b>	<b>1,455.1</b>	<b>1,217.6</b>

<sup>1</sup> ยอดเคลื่อนไหว (ฝาก/ถอน) เงินฝากประจำกับธนาคารได้แสดงอยู่ในกิจกรรมลงทุน

**Statements of cash flows (continued)**

	Year ended December 31,		
	2018	2019	2020
(in millions THB)			
<b>Cash flows from investing activities</b>			
Interest received	26.5	12.1	10.2
Purchase of property, plant and equipment	(442.8)	(528.5)	(234.4)
Investment in joint venture	(257.8)	(13.2)	-
Prepaid rent for leased land	0.0	0.0	0.0
Net cash outflow on acquisition of a subsidiary	-	-	(410.6)
Purchase of intangible assets	(309.0)	(12.3)	(20.6)
Proceed from sale of equipment	223.6	2.1	4.0
Proceed from return of capital of joint venture	-	-	0.1
Proceed from sales of investment in associate	-	-	4.5
Cash received on employee benefits liability assumed from a related party	0.0	0.0	0.5
<b>Net cash from (used in) investing activities</b>	<b>(759.5)</b>	<b>(539.8)</b>	<b>(646.3)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>			
Interest paid	(32.9)	(65.1)	(64.6)
Dividends paid	(614.5)	(618.1)	(670.2)
Payment of lease liabilities	(5.7)	(1.2)	(55.5)
Increase (decrease) in bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	465.5	(51.3)	(432.0)
Proceeds from issue of warrants	10.6	114.4	-
<b>Net cash from (used in) financing activities</b>	<b>(177.0)</b>	<b>(621.3)</b>	<b>(1,222.4)</b>
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>(26.8)</b>	<b>334.0</b>	<b>(239.3)</b>
Cash and bank balance as at January 1	1,174.4	1,134.0	1,455.1
Effect of exchange rate changes on balances held in foreign currency	(13.6)	(12.9)	1.8
<b>Cash and bank balance as at December 31</b>	<b>1,134.0</b>	<b>1,455.1</b>	<b>1,217.6</b>

<sup>1</sup> 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		
		2561	2562	2563
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.8	1.7	1.8
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.0	1.0	0.9
อัตราส่วนสภาพคล่องเงินสด	เท่า	0.3	0.4	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	4.1	4.4	5.0
ระยะเวลาเก็บเงินหนี้เฉลี่ย	วัน	88.7	81.4	72.1
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	2.4	2.4	2.4
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	149.3	149.5	149.9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	3.5	3.5	3.7
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	102.2	101.9	96.3
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	135.8	129.0	125.7
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	43.1	41.1	39.6
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	13.1	12.6	13.4
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	68.0	106.6	96.6
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	11.7	10.2	11.0
อัตรากำไรสุทธิ (หลังปรับปรุง) ของธุรกิจหลัก	ร้อยละ	11.7	11.6	11.7
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	22.0	19.1	21.1
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	13.2	11.3	12.6
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	90.0	69.8	73.3
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.1	1.1	1.1
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>2</sup>	เท่า	0.2	0.1	0.1
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.7	0.7	0.7
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	26.8	22.9	22.5
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>1</sup>	เท่า	27.7	23.0	25.2
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	51.1	55.1	56.5

หมายเหตุ:

- <sup>1</sup> อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันคำนวณจาก กระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน/กระแสเงินสดจากการจ่ายคืนเงินกู้แบบมีระยะเวลาและดอกเบี้ยจ่าย
- <sup>2</sup> หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ไม่ได้นำมาพิจารณารวมอยู่ในหนี้สินในอัตราส่วนนี้

#### 12.1.4 List of material financial ratios

	Unit	Year ended December 31,		
		2018	2019	2020
Liquidity ratios				
Liquidity ratio	Times	1.8	1.7	1.8
Quick ratio	Times	1.0	1.0	0.9
Current cash debt coverage ratio	Times	0.3	0.4	0.4
Average receivable turnover	Times	4.1	4.4	5.0
Average receivable period	Days	88.7	81.4	72.1
Average inventory turnover	Times	2.4	2.4	2.4
Average inventory period	Days	149.3	149.5	149.9
Average payable turnover	Times	3.5	3.5	3.7
Average payable period	Days	102.2	101.9	96.3
Cash cycle	Days	135.8	129.0	125.7
Profitability ratios				
Gross profit margin	%	43.1	41.1	39.6
Operating profit margin	%	13.1	12.6	13.4
Operating cash flow to operating profit ratio	%	68.0	106.6	96.6
Net profit margin	%	11.7	10.2	11.0
Net profit margin (Adjusted)	%	11.7	11.6	11.7
Return on equity	%	22.0	19.1	21.1
Efficiency ratios				
Return on assets	%	13.2	11.3	12.6
Return on fixed assets	%	90.0	69.8	73.3
Asset turnover ratio	Times	1.1	1.1	1.1
Financial policy ratios				
Interest-bearing debt to equity <sup>2</sup>	Times	0.2	0.1	0.1
Debt-to-Equity ratio	Times	0.7	0.7	0.7
Interest coverage ratio	Times	26.8	22.9	22.5
Debt service coverage ratio <sup>1</sup>	Times	27.7	23.0	25.2
Dividend payout ratio	%	51.1	55.1	56.5

Remarks :

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

<sup>2</sup> Lease liabilities are not considered as part of debt for this ratio.



## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

### 12.2.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมามีบริษัท

เมก้า โลฟโซเอ็นซ์ 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 ธุรกิจย่อยดังนี้

1. ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ : บริษัทฯ ทำการตลาด ขาย และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ ซึ่งส่วนใหญ่คือผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ (prescription pharmaceutical products) ผลิตภัณฑ์ยาจำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ (OTC) และสินค้าอุปโภคบริโภค

การให้บริการดังกล่าวรวมถึงการให้บริการบริหารคลังสินค้า การดำเนินการเก็บเงิน รับผิดชอบหนี้เสียที่อาจเกิดขึ้นจากการให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้าภายนอก นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้บริการแบบเพิ่มมูลค่า ได้แก่ การให้บริการทำการตลาดให้กับลูกค้ารายใหญ่ บางรายอีกด้วย

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

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 2563 ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ได้วางจำหน่ายใน 35 ประเทศทั่วโลก ส่วนใหญ่แล้วเป็นประเทศที่กำลังพัฒนา
3. ธุรกิจการรับจ้างผลิต (OEM): นอกจากการผลิตผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ แล้ว โรงงานของบริษัทฯ ทั้งที่อยู่ในประเทศไทย และประเทศออสเตรเลียยังรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ต่างๆ ให้แก่ลูกค้าภายนอกอีกด้วย

<sup>1</sup> ข้อมูลในส่วนนี้ได้รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของสิทธิในเครื่องหมายการค้าของบุคคลภายนอก และโครงการใหม่ซึ่งอยู่ในช่วงเริ่มต้นธุรกิจ

### ข้อมูลเพิ่มเติมในปี 2563

#### 1. การเปลี่ยนแปลงรูปแบบธุรกิจเล็กน้อยในบางประเทศ

ในช่วงปี 2563 บริษัทฯ เป็นส่วนหนึ่งของการได้รับอนุญาตโดยรัฐบาลของเมียนมาร์และเวียดนามในการนำเข้ายาและสินค้าอุปโภคบริโภคผ่านทางบริษัทย่อยของบริษัทฯ เอง นอกเหนือจากการนำเข้าผ่านผู้นำเข้าในประเทศและเพื่อให้เป็นไปตามกฎหมายท้องถิ่นที่ได้รับ การแก้ไข บริษัทฯ ได้ทำการเปลี่ยนแปลงรูปแบบธุรกิจเป็นระยะๆ ส่วนหนึ่งของการเปลี่ยนแปลงนี้เกิดขึ้นในปี 2563 การเปลี่ยนแปลงนี้ทำให้เกิดการจำแนกจำนวนเงินระหว่างรายได้จากการขายสินค้าและบริการ ต้นทุนสินค้าที่ขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร (SG&A) จากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว จะทำให้กำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารโดยรวมของบริษัทฯ ลดลง 158 ล้านบาท ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) และกำไรสุทธิของบริษัทฯ อ้างอิงข้อมูลดังกล่าวเกี่ยวกับ “การเปลี่ยนแปลงรูปแบบธุรกิจ” ภายใต้หัวข้อสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของเอกสารนี้

#### 2. การยุติกิจการร่วมค้า MEGA - MSN

MEGA ได้เข้าร่วมทุน 50:50 (JV) ในเดือนธันวาคม 2560 กับ MSN Laboratories Private Limited (ประเทศอินเดีย) เพื่อตั้งโรงงานผลิตยาในเมียนมาร์สำหรับการขายผลิตภัณฑ์ในประเทศที่กำลังพัฒนา (LDCs) และตลาดกำลังพัฒนาอื่นๆ โครงการนี้มีค่าใช้จ่ายประมาณ 36 ล้านดอลลาร์ โดยร่วมทุนจำนวนเท่าๆ กัน เพื่อใช้จ่ายในการก่อสร้างโรงงานซึ่งโรงงานแห่งนี้คาดว่าจะเริ่มการทำการผลิตในปี 2565-2566

มีการเปลี่ยนแปลงบางอย่างในกรอบการกำกับดูแลในตลาดของบริษัทฯ ซึ่งทำให้บริษัทฯ ได้มีการทบทวนใหม่เกี่ยวกับการลงทุนในครั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวนี้ ทำให้ต้นทุนและระยะเวลาการเริ่มของโครงการโดยรวมเพิ่มขึ้น เป็นผลทำให้โครงการมีกำไรน้อยลง อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบดังกล่าว ยังคงเปิดเส้นทางใหม่ในการบรรลุผลลัพธ์ที่คล้ายคลึงกันในลักษณะต้นทุนที่คุ้มค่ากว่า กล่าวคือ

## 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 goods companies.

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 business<sup>1</sup>: We develop, manufacture, market and sell our Mega We Care™ branded nutraceutical products, prescription pharmaceutical products and OTC products. As on December 31, 2020, our branded products were being sold in 35 countries around the world, many of which are under-developed and 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.

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

### Few updates relating to 2020:

#### 1. Slight change in business model in few countries:

During 2020, as part of permission granted by governments of Myanmar and Vietnam to import pharmaceutical and consumer goods through our own subsidiaries besides importation through local importers, and to comply with amended local laws; MEGA made phased changes to its business model; part of these changes were made in 2020. These changes causes classification of amounts between, revenue from sales of goods and rendering services, cost of goods sold and selling and administrative expenses (SG&A). As a result of this change, our overall reported gross profits and SG&A expenses are lower by Baht 158 million thereby causing no impact on earnings before interest, tax, depreciation and amortization (EBITDA) and net profits. Please refer to this paragraph for any reference made to “change in business model” under the section of financial status and performance of this document.

#### 2. Discontinuance of MEGA - MSN joint venture:

MEGA had entered into a 50:50 Joint Venture (JV) in December 2017 with MSN Laboratories Private Limited (India) to set up a pharmaceutical manufacturing plant in Myanmar to sell pharmaceutical products in least developed countries (LDCs) and other developing markets. The project had an estimated outlay of USD 36 million to be contributed equally by JV partners to be spent towards construction and commercialization of plant. The plant was expected to commence manufacturing from 2022-23.

There have been certain changes in the pharma regulatory framework in our markets which called for a re-think on this major investment. The changes, which triggered an increase in the overall project cost and gestation period, made the project less lucrative. However, the regulatory changes also opened up new pathways in achieving similar outcomes in a more cost efficient manner.

1. กลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาจะยังคงเหมือนเดิม โดยทำงานร่วมกับผู้ผลิตในประเทศที่กำลังพัฒนา
2. ข้อได้เปรียบของสายผลิตภัณฑ์ที่เกิดจากการร่วมทุนจะยังคงอยู่ โดยการจ่ายส่วนหนึ่งของเงินลงทุนเดิมในการจัดหาเอกสารข้อมูลผลิตภัณฑ์สำหรับโรคเนื้องอก โรคเบาหวาน และผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่ได้รับการวางแผนไว้แล้วภายใต้การร่วมทุน

เมื่อบริษัทฯ พบเส้นทางที่ต้นทุนมีความคุ้มค่าเพื่อให้ได้มาซึ่งผลประโยชน์ที่คล้ายคลึงกัน ซึ่งจะเพิ่มขึ้นจากการร่วมทุน บริษัทฯ และบริษัท MSN จึงได้ตัดสินใจร่วมกันที่จะยุติการร่วมทุนอย่างเป็นทางการ การยุติกิจการร่วมค้าจะทำให้เกิดผลขาดทุนประมาณ 40.9 ล้านบาท ให้กับบริษัทฯ และบริษัทฯ ได้ทำการบันทึกบัญชีแล้วในงบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดเดือนธันวาคม 2563

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งหมด เท่ากับ 10,306.0 ล้านบาท 11,179.2 ล้านบาท และ 12,643.1 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้น 873.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.5 ในปี 2562 และเพิ่มขึ้น 1,463.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.1 ในปี 2563 การเติบโตของรายได้ดังกล่าวเป็นผลมาจาก

1. รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 5,267.7 ล้านบาท 5,476.4 ล้านบาท และ 5,847.6 ล้านบาทในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 208.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.0 ในปี 2562 และเพิ่มขึ้น 371.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.8 ในปี 2563 ทุกภูมิภาครายงานการเติบโตในปี 2563 หลังการปรับปรุงการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ การเติบโตในปี 2563 จะอยู่ที่ร้อยละ 9.7
2. รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ซึ่งเท่ากับ 4,631.0 ล้านบาท 5,414.0 ล้านบาท และ 6,502.4 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 782.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.9 ในปี 2562 และเพิ่มขึ้น 1,088.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.1 ในปี 2563 การเติบโตของรายได้ในปี 2563 โดยหลักเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้านายใหม่ในช่วงปี 2562-2563 หลังการปรับปรุงการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ รายได้ในปี 2563 เติบโตอยู่ที่ร้อยละ 17.6
3. รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) อยู่ที่ประมาณร้อยละ 1.9 ของรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการ ในปี 2563 เป็นจำนวน 282.9 ล้านบาท 239.4 ล้านบาท และ 239.5 ล้านบาท ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 ตามลำดับ ลดลง 43.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.4 ในปี 2562 และคงระดับในปี 2563

กำไรสุทธิหลังปรับปรุงของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 1,186.3 ล้านบาท 1,293.3 ล้านบาท และ 1,477.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 107.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.0 ในปี 2562 และเพิ่มขึ้น 183.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.2 ในปี 2563 การเติบโตขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2563 โดยหลักเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่คงระดับ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 1,206.1 ล้านบาท 1,138.5 ล้านบาท และ 1,388.4 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 67.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.6 ในปี 2562 และเพิ่มขึ้น 249.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.0 ในปี 2563 การเติบโตขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2563 โดยหลักเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่คงระดับ

1. Our strategy of selling in LDC markets would still remain intact by working with a manufacturer in a LDC.
2. Product pipeline advantages arising out of the JV will also be maintained by spending a part of the original investment in acquiring product dossiers for oncology, diabetes and other such products that were planned under the JV.

Having found a more cost effective pathway to derive similar benefits that would have arisen from the JV, MEGA and MSN have mutually decided to amicably terminate the JV. The termination of JV would cause losses of approximately Baht 40.9 million to MEGA and the same has been accounted in the financial statement for the period ending December 2020.

For the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, our total revenue amounted to Baht 10,306.0 million, Baht 11,179.2 million and Baht 12,643.1 million, respectively. This represented an increase of Baht 873.2 million or 8.5% in 2019, and Baht 1,463.9 million or 13.1% in 2020. The growth of such revenues was mainly attributable to:

1. Revenues from sales of products under our Mega We Care™ branded products business amounted to Baht 5,267.7 million, Baht 5,476.4 million and Baht 5,847.6 million for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, respectively. This represented an increase of Baht 208.7 million or 4.0% in 2019, and an increase of Baht 371.2 million or 6.8% in 2020. All geographical regions reported growth in 2020. Adjusted for change in business model, the revenue growth was 9.7% in 2020.
2. Revenues from our Maxxcare™ distribution business amounted to Baht 4,631.0 million, Baht 5,414.0 million and Baht 6,502.4 million for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, respectively. This represented an increase of Baht 782.9 million or 16.9% in 2019, and an increase of Baht 1,088.4 million or 20.1% in 2020. Revenue growth in 2020 was mainly driven by new principals added in 2019-20. Adjusted for change in business model, the revenue growth was 17.6% in 2020.
3. Revenues from our OEM business which was around 1.9% of total revenue from sales of goods and rendering of service in 2020 amounted to Baht 282.9 million, Baht 239.4 million and Baht 239.5 million for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, respectively, representing a decrease of Baht 43.5 million or 15.4% in 2019 and almost flat in 2020.

Adjusted net profits for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020 were recorded at Baht 1,186.3 million, Baht 1,293.3 million and Baht 1,477.3 million, respectively, representing an increase of Baht 107.0 million or 9.0% in 2019 and an increase of Baht 183.9 million or 14.2% in 2020. Growth in 2020 net profit was driven by growth in revenue and stable selling and administration expenses.

Net profits for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020 were recorded at Baht 1,206.1 million, Baht 1,138.5 million and Baht 1,388.4 million, respectively, representing a decrease of Baht 67.5 million or 5.6% in 2019 and an increase of Baht 249.9 million or 22.0% in 2020. Growth in 2020 net profit was driven by growth in revenue and stable selling and administration expenses.

12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

12.2.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563

รายได้จากการขายและให้บริการ

บริษัทฯ รับรู้รายได้และต้นทุนขายที่เกี่ยวข้อง เมื่อบริษัทฯ ขายและส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้า ซึ่งรวมถึง โรงพยาบาล ร้านขายยา และร้านค้าปลีก รายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ เป็นรายได้รวมจากทุกกลุ่มธุรกิจหลังหักรายการระหว่างกันแล้ว

รายได้รวมจากการขายและให้บริการของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561 <sup>3</sup>		2562 <sup>3</sup>		2563	
	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ	5,267.7	51.1	5,476.4	49.1	5,847.6	46.2
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	4,631.0	44.9	5,414.0	48.4	6,502.4	51.5
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)	282.9	2.7	239.4	2.1	239.5	1.9
รายได้อื่น <sup>2</sup>	124.3	1.2	49.4	0.4	53.7	0.4
รวม	10,306.0	100.0	11,179.2	100.0	12,643.1	100.0

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของรายได้รวมทั้งหมด  
<sup>2</sup> รายได้อื่นรวมถึงกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการลงทุน รายได้อื่น  
<sup>3</sup> ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย ฉบับที่ 15 เรื่องรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า บริษัทฯ ได้มีการจัดประเภทบัญชีใหม่ สำหรับรายได้จากการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และรายได้ดอกเบี้ย สำหรับปี 2561

รายได้รวมทั้งหมดสำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 10,306.0 ล้านบาท 11,179.2 ล้านบาท และ 12,643.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 873.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.5 ในปี 2562 และเพิ่มขึ้น 1,463.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.1 ในปี 2563

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ เป็นจำนวนเงินและร้อยละ โดยแบ่งตามภูมิภาค

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2562		2563	
	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ <sup>2</sup>						
ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ <sup>4</sup>	4,631.0	100.0	5,414.0	100.0	6,502.4	100.0
ทวีปแอฟริกา <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-
อื่นๆ	-	-	-	-	-	-
รายได้รวมสุทธิ	4,631.0	100.0	5,414.0	100.0	6,502.4	100.0
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ <sup>3</sup>						
ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้	4,197.2	79.7	4,254.7	77.7	4,528.4	77.4
ทวีปแอฟริกา	574.2	10.9	653.4	11.9	670.5	11.5
อื่นๆ	496.4	9.4	568.3	10.4	648.7	11.1
รายได้รวมสุทธิ	5,267.8	100.0	5,476.4	100.0	5,847.6	100.0

## 12.2.2 Analysis of the operating results

### 12.2.2.1 Analysis of the operating results for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020

#### 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,					
	2018 <sup>3</sup>		2019 <sup>3</sup>		2020	
	Total Revenue	% of total <sup>1</sup>	Total Revenue	% of total <sup>1</sup>	Total Revenue	% of total <sup>1</sup>
(in million THB, except percentages)						
Our Mega We Care™ branded products business	5,267.7	51.1%	5,476.4	49.1%	5,847.6	46.2%
Our Maxxcare™ distribution business	4,631.0	44.9%	5,414.0	48.4%	6,502.4	51.5%
Our OEM business	282.9	2.7%	239.4	2.1%	239.5	1.9%
Other revenues <sup>2</sup>	124.3	1.2%	49.4	0.4%	53.7	0.4%
<b>Total</b>	<b>10,306.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,179.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>12,643.1</b>	<b>100.0%</b>

Remark: <sup>1</sup> Percentage of total revenues.

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

<sup>3</sup> 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 2018.

Total revenue for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020 accounted for Baht 10,306.0 million, Baht 11,179.2 million and Baht 12,643.1 million, respectively, representing an increase of Baht 873.2 million or 8.5% in 2019, and Baht 1,463.9 million or 13.1% in 2020

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, 2018		Year ended December 31, 2019		Year ended December 31, 2020	
	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>
(in million THB, except percentages)						
<b>Maxxcare™ distribution business<sup>2</sup></b>						
Southeast Asia <sup>4</sup>	4,631.0	100.0%	5,414.0	100.0%	6,502.4	100.0%
Africa <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-
Others	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>4,631.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,414.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,502.4</b>	<b>100.0%</b>
<b>Mega We Care™ branded products business<sup>3</sup></b>						
Southeast Asia	4,197.2	79.7%	4,254.7	77.7%	4,528.4	77.4%
Africa	574.2	10.9%	653.4	11.9%	670.5	11.5%
Others	496.4	9.4%	568.3	10.4%	648.7	11.1%

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2562		2563	
	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>
<b>ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)</b>						
ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้	24.7	8.7	11.9	5.0	15.2	6.4
ทวีปแอฟริกา	-	-	-	-	-	-
อื่นๆ	258.2	91.3	227.5	95.0	224.3	93.6
<b>รายได้รวมสุทธิ</b>	<b>282.9</b>	<b>100.0</b>	<b>239.4</b>	<b>100.0</b>	<b>239.5</b>	<b>100.0</b>
<b>รวมรายได้ทั้งสิ้น</b>	<b>10,181.7</b>	<b>100.0</b>	<b>11,129.8</b>	<b>100.0</b>	<b>12,589.4</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของรายได้จากการขายและให้บริการของแต่ละกลุ่มธุรกิจ

<sup>2</sup> รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ เป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่ขายให้กับบุคคลที่สามซึ่งบริษัทฯ กั้นเงินกำไรขั้นต้นตามที่ตกลงกันไว้ล่วงหน้าและจ่ายส่วนที่เหลือให้กับลูกค้าในฐานะที่บริษัทฯ ทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่าย รายได้ดังกล่าว หมายรวมถึงค่าธรรมเนียมจากการให้บริการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ด้วย

<sup>3</sup> รายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ได้ถูกตัดทอนกับค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายที่ให้กับธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ สำหรับการให้บริการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

<sup>4</sup> ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ รวมถึง ประเทศไทย ประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม ประเทศกัมพูชา ประเทศมาเลเซีย ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศสิงคโปร์

ทวีปแอฟริกา รวมถึง ประเทศทางตอนใต้ของทะเลทรายซาฮารา แต่ไม่รวมถึงประเทศแอฟริกาใต้

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ โดยหลักจะเป็นรายได้จากการขายและให้บริการในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 79.7 ร้อยละ 77.7 และร้อยละ 77.4 ของรายได้รวมจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 ตามลำดับ ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ มีรายได้ทั้งหมดมาจากภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เนื่องจากบริษัทฯ ให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าในประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม และประเทศกัมพูชา ในขณะที่ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ มีรายได้จากการรับจ้างผลิตให้แก่ลูกค้าในต่างประเทศในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 คิดเป็นร้อยละ 91.3 ร้อยละ 95.0 และร้อยละ 93.6 ของรายได้รวมจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ตามลำดับ

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ ใน 35 ประเทศทั่วโลก โดยส่วนใหญ่อยู่ในประเทศกำลังพัฒนาด้วยการเป็นผู้นำตลาดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และกำลังเติบโตในทวีปแอฟริกา รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 5,267.7 ล้านบาท 5,476.4 ล้านบาท และ 5,847.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 208.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.0 ในปี 2562 และเพิ่มขึ้น 371.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.8 ในปี 2563 ทุกภูมิภาครายงานการเติบโตในปี 2563 หลังการปรับปรุงการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ การเติบโตในปี 2563 จะอยู่ที่ร้อยละ 9.7

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ จากประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศเมียนมาร์ ประเทศมาเลเซีย และประเทศไนจีเรีย คิดเป็นร้อยละ 75.1 ร้อยละ 74.6 และร้อยละ 72.2 ของรายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกันแล้ว ตามลำดับ เนื่องจากอัตราการบริโภคต่อประชากรยังอยู่ในอัตราต่ำเมื่อเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้ว และผลิตภัณฑ์ที่เป็นผู้นำทางการตลาดรวมถึงการทำการขายและการตลาดของบริษัทฯ การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ การขยายไปยังประเทศใหม่ๆ ทำให้เราสามารถคาดหวังระดับการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต

#### รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™

บริษัทฯ ให้บริการการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ แก่ลูกค้าที่วางใจให้บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายใน 3 ประเทศ อันได้แก่ ประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม และประเทศกัมพูชา ลูกค้าหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วยบริษัทฯ และผู้ผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำทั้งในประเทศและต่างประเทศ บริษัทฯ จำแนกธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ ตามประเภทผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ จัดจำหน่าย ได้แก่ (1) กลุ่มผลิตภัณฑ์ยา และ (2) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ทั้งนี้ บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจอย่างสอดคล้องกับวิสัยทัศน์ในอุตสาหกรรมยา กล่าวคือ ลูกค้าที่วางใจให้บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่าย จะขายผลิตภัณฑ์ของตนให้แก่บริษัทฯ จากนั้นบริษัทฯ จึงนำผลิตภัณฑ์ข้างต้นไปขายต่อให้แก่ช่องทางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น ร้านขายยาอิสระ ร้านขายยาสาขา (chain pharmacies) โรงพยาบาล และร้านค้าปลีกอื่นๆ รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ รวมถึงรายได้จากลูกค้าภายนอก และรายการระหว่างกันจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™



Business segment	Year ended December 31, 2018		Year ended December 31, 2019		Year ended December 31, 2020	
	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>
<b>Total</b>	<b>5,267.8</b>	<b>100.0</b>	<b>5,476.4</b>	<b>100.0</b>	<b>5,847.6</b>	<b>100.0</b>
<b>OEM business</b>						
Southeast Asia	24.7	8.7	11.9	5.0	15.2	6.4
Africa	-	-	-	-	-	-
Others	258.2	91.3%	227.5	95.0%	224.3	93.6%
<b>Total</b>	<b>282.9</b>	<b>100.0</b>	<b>239.4</b>	<b>100.0</b>	<b>239.5</b>	<b>100.0</b>
<b>Total revenue</b>	<b>10,181.7</b>	<b>100.0</b>	<b>11,129.8</b>	<b>100.0</b>	<b>12,589.4</b>	<b>100.0</b>

Remarks: <sup>1</sup> Expressed as a percentage of total revenues of each business segment.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Southeast Asia includes Thailand, Myanmar, Vietnam, Cambodia, Malaysia, Philippines, Indonesia and Singapore. Africa includes countries in Sub-Saharan region and doesn't include South Africa.

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 79.7%, 77.7% and 77.4% of total revenues from Mega We Care™ branded products business for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, respectively. As we operate distribution business in Myanmar, Vietnam and Cambodia, segment revenues from our Maxxcare™ distribution business were completely derived from Southeast Asia. Revenues from our OEM business was mainly derived from outside Southeast Asia and accounted for 91.3%, 95.0% and 93.6% of total revenue from our OEM business for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, respectively.

As on December 31, 2020, our branded products were being sold in 35 countries around the world, many of which are developing and under-developed 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 5,267.7 million, Baht 5,476.4 million and Baht 5,847.6 million for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, respectively. This represented an increase of Baht 208.7 million or 4.0% in 2019, and an increase of Baht 371.2 million or 6.8% in 2020. All geographical regions reported growth in 2020. Adjusted for change in business model, the revenue growth was 9.7% in 2020.

For the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, the revenues from sales of our Mega We Care™ branded products business from Thailand, Vietnam, Myanmar, Malaysia and Nigeria constituted 75.1%, 74.6% and 72.2% 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 our 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 sustainable growth in future.

#### 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 goods companies. 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.



สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัท เท่ากับ 4,631.0 ล้านบาท 5,414.0 ล้านบาท และ 6,502.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 782.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.9 ในปี 2562 และเพิ่มขึ้น 1,088.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.1 ในปี 2563 รายได้ที่เติบโตขึ้นในปี 2563 โดยหลักเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้านายใหม่ในช่วงปี 2562-2563

**รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)**

รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) อยู่ที่ร้อยละ 1.9 ของรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการรวมในปี 2563 สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัท เท่ากับ 282.9 ล้านบาท 239.4 ล้านบาท และ 239.5 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 43.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.4 ในปี 2562 และคงระดับในปี 2563

บริษัทฯ สามารถใช้กำลังการผลิตส่วนที่เหลือจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าระยะยาวของบริษัทฯ โดยทั่วไปสำหรับธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) บริษัทฯ จะดำเนินการจัดซื้อวัตถุดิบเองเกือบทั้งหมด จากนั้นจึงผลิตและขายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปให้แก่บริษัทลูกค้าที่จ้าง โดยในบางครั้ง บริษัทลูกค้าบางรายอาจเป็นผู้ดำเนินการจัดหาวัสดุบรรจุภัณฑ์และฉลากให้แก่บริษัทฯ ด้วย รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ จะถูกบันทึกตามมูลค่าของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตและขายให้แก่ลูกค้าที่จ้างผลิต นอกจากนี้ ทีมพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ยังช่วยพัฒนาสูตรผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าที่จ้างผลิตอีกด้วย

รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ มาจากลูกค้าในประเทศออสเตรเลียและต่างประเทศเป็นหลัก โดยลูกค้าดังกล่าวข้างต้นสร้างรายได้รวมกันคิดเป็นร้อยละ 91.3 ร้อยละ 95.0 และร้อยละ 93.6 ของรายได้รวมจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 ตามลำดับ

**ต้นทุนขาย**

ตารางต่อไปนี้แสดงต้นทุนขายแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2562		2563	
	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ	1,939.0	33.5	2,031.3	31.0	2,129.2	28.0
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	3,655.0	63.1	4,300.8	65.6	5,290.4	69.6
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)	197.4	3.4	219.2	3.3	183.6	2.4
<b>รวม</b>	<b>5,791.4</b>	<b>100.0</b>	<b>6,551.3</b>	<b>100.0</b>	<b>7,603.1</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของต้นทุนขายทั้งหมด

ต้นทุนขายรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 5,791.4 ล้านบาท 6,551.3 ล้านบาท และ 7,603.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 56.9 ร้อยละ 58.9 และร้อยละ 60.4 ในปี 2561 2562 และ 2563 ตามลำดับ

**ต้นทุนขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 ต้นทุนขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ เท่ากับ 1,939.0 ล้านบาท 2,031.3 ล้านบาท และ 2,129.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 36.8 ร้อยละ 37.1 และร้อยละ 36.4 ในปี 2561 2562 และ 2563 ตามลำดับ ผลต่างของต้นทุนขายคิดเป็นร้อยละต่อรายได้ในแต่ละปี โดยหลักเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนรายได้ของผลิตภัณฑ์ ประเทศ ท่ามกลางปัจจัยอื่นๆ

สำหรับผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ บางผลิตภัณฑ์ บริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้ผลิตอื่นเพื่อดำเนินการผลิตแทน บริษัทฯ จะบันทึกค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างให้ผลิตสินค้าสำเร็จรูปเป็นต้นทุนขาย

Revenues from our Maxxcare™ distribution business amounted to Baht 4,631.0 million, Baht 5,414.0 million and Baht 6,502.4 million for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, respectively. This represented an increase of Baht 782.9 million or 16.9% in 2019, and an increase of Baht 1,088.4 million or 20.1% in 2020. Revenue growth in 2020 was mainly driven by new principals added during 2019-20.

#### Revenue from OEM business

Revenues from our OEM business represented 1.9% of our total revenue from sales of goods and rendering of services in 2020, amounted to Baht 282.9 million, Baht 239.4 million and Baht 239.5 million for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, respectively, representing a decrease of Baht 43.5 million or 15.4% in 2019 and almost flat in 2020.

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 91.3%, 95.0% and 93.6% of our total OEM revenues for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, respectively.

#### 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,					
	2018		2019		2020	
	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>
	(in millions THB, except percentages)					
Our Mega We Care™ branded products	1,939.0	33.5%	2,031.3	31.0%	2,129.2	28.0%
Our Maxxcare™ distribution business	3,655.0	63.1%	4,300.8	65.6%	5,290.4	69.6%
OEM	197.4	3.4%	219.2	3.3%	183.6	2.4%
<b>Total</b>	<b>5,791.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,551.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,603.1</b>	<b>100.0%</b>

Remark: <sup>1</sup> Percentage of total cost of goods sold.

Total cost of goods sold for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020 were Baht 5,791.4 million, Baht 6,551.3 million and Baht 7,603.1 million, respectively. Cost of goods sold as a percentage to revenue was 56.9% in 2018, 58.9% in 2019 and 60.4% in 2020.

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

For the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, the costs of goods sold under our Mega We Care™ branded products business were Baht 1,939.0 million, Baht 2,031.3 million and Baht 2,129.2 million, respectively. Cost of goods sold under Mega We Care™ as a percentage to revenue was 36.8% in 2018, 37.1% in 2019 and 36.4% in 2020. 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 of finished goods as the cost of goods sold.

**ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ เท่ากับ 3,655.0 ล้านบาท 4,300.8 ล้านบาท และ 5,290.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 78.9 ร้อยละ 79.4 และ ร้อยละ 81.4 ในปี 2561 2562 และ 2563 ตามลำดับ ผลต่างของต้นทุนขายคิดเป็นร้อยละต่อรายได้ โดยหลักเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงใน สัดส่วนประเภทลูกค้าและบริการท่ามกลางปัจจัยอื่นๆ

ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ ให้บริการการจัดจำหน่ายทั้งผลิตภัณฑ์ของบุคคลอื่นและผลิตภัณฑ์ ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ เองอย่างไรก็ดี ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ข้างต้นเป็นมูลค่าสินค้าที่บริษัทฯ ซื้อจากลูกค้าที่จ้างให้บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายเท่านั้น สำหรับมูลค่าของผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ที่บริษัทฯ นำไปจัดจำหน่ายจะไม่รวมอยู่ในต้นทุนขายข้างต้น เนื่องจากบริษัทฯ บันทึกเพียงรายได้จากค่าธรรมเนียม การจัดจำหน่ายเท่านั้น (ณ ปัจจุบัน ค่าธรรมเนียมดังกล่าวถูกบันทึกเป็นรายการระหว่างกัน) ทั้งนี้ ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้ เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ที่แสดงไว้ข้างต้นนี้ไม่รวมต้นทุนค่าขนส่ง ค่าระวาง และค่าแรงงานพนักงานในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์

**ต้นทุนขายจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 ต้นทุนขายจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) เท่ากับ 197.4 ล้านบาท 219.2 ล้านบาท และ 183.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 69.8 ร้อยละ 91.5 และร้อยละ 76.6 ในปี 2561 2562 และ 2563 ตามลำดับ ผลต่างของต้นทุนขายคิดเป็นร้อยละต่อรายได้ โดยหลักเป็นผลจากการเติบโตของรายได้และสัดส่วนของลูกค้าท่ามกลางปัจจัยอื่นๆ

**กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น**

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 4,390.2 ล้านบาท 4,578.5 ล้านบาท และ 4,986.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 188.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.3 ในปี 2562 และเพิ่มขึ้น 407.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.9 ในปี 2563 อัตราส่วนของกำไร ขั้นต้นต่อรายได้เท่ากับ ร้อยละ 43.1 ร้อยละ 41.1 และร้อยละ 39.6 ในปี 2561 2562 และ 2563 ตามลำดับ

อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม ในปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 39.6 เปรียบเทียบกับร้อยละ 41.1 ในปี 2562 การลดลงเล็กน้อยของอัตรากำไรขั้นต้นโดย รวมในปี 2563 โดยหลักมาจากผลจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของรายได้ จากการเติบโตขึ้นของรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ และผลจากการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ หลังจากการปรับปรุงการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมในปี 2563 จะอยู่ที่ร้อยละ 40.8 ยังคงระดับเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนตารางต่อไปนี้แสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของแต่ละกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2562		2563	
	จำนวน	อัตราร้อยละ กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	จำนวน	อัตราร้อยละ กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	จำนวน	อัตราร้อยละ กำไรขั้นต้น ต่อรายได้
	(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ)					
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ	3,328.7	63.2	3,445.1	62.9	3,718.4	63.6
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้ เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	976.0	21.1	1,113.1	20.6	1,212.0	18.6
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)	85.5	30.2	20.2	8.5	55.9	23.4
<b>รวม</b>	<b>4,390.2</b>	<b>43.1</b>	<b>4,578.5</b>	<b>41.1</b>	<b>4,986.3</b>	<b>39.6</b>

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ มี อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วงร้อยละ 63 ถึง 64 สำหรับ ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ช่วงร้อยละ 19 ถึง 21 และ ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ช่วงร้อยละ 8 ถึง 30 ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ มีสัดส่วนสูงสุดในกำไร ขั้นต้นรวมของบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 75.8 ร้อยละ 75.2 และร้อยละ 74.6 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมดของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ยังคงระดับ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจได้รับผลจากสัดส่วนรายได้ของผลิตภัณฑ์ ประเทศ ท่ามกลางปัจจัยอื่นๆ

### Cost of goods sold under Maxxcare™ distribution business

For the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, the costs of goods sold under our Maxxcare™ distribution business were Baht 3,655.0 million, Baht 4,300.8 million and Baht 5,290.4 million, respectively. Cost of goods sold under Maxxcare™ as a percentage to revenue was 78.9% in 2018, 79.4% in 2019 and 81.4% in 2020. 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 forming part of Maxxcare™ revenue). 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, 2018, 2019 and 2020, the costs of goods sold in our OEM business were Baht 197.4 million, Baht 219.2 million and Baht 183.6 million, respectively, Cost of goods sold under OEM as a percentage to revenue was 69.8% in 2018, 91.5% in 2019 and 76.6% in 2020. 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.

### Gross profits and gross profit margins

Our total gross profits for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020 were Baht 4,390.2 million, Baht 4,578.5 million and Baht 4,986.3 million, respectively, representing an increase of Baht 188.3 million or 4.3% in 2019 and Baht 407.8 million or 8.9% in 2020. Gross profits as a percentage to revenue was 43.1% in 2018, 41.1% in 2019 and 39.6% in 2020.

Overall gross margin in 2020 was 39.6% compared to 41.1% in 2019. Slight decline in 2020 gross margin was mainly a result of change in revenue mix driven by relatively higher growth in Maxxcare™ revenue and impact from change in business model. Adjusted for change in business model, the overall gross margins in 2020 was 40.8%, standing steady compared to last year.

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

Business segment	Year ended December 31,					
	2018		2019		2020	
	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	3,328.7	63.2	3,445.1	62.9	3,718.4	63.6
Our Maxxcare™ distribution business	976.0	21.1	1,113.1	20.6	1,212.0	18.6
OEM	85.5	30.2	20.2	8.5	55.9	23.4
<b>Total</b>	<b>4,390.2</b>	<b>43.1</b>	<b>4,578.5</b>	<b>41.1</b>	<b>4,986.3</b>	<b>39.6</b>

For the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, the gross profit margins were in the range of 63% to 64% for our Mega We Care™ branded products business, 19% to 21% 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 75.8%, 75.2% and 74.6% of total gross profits for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, respectively.

For the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, our gross profit margins for Mega We Care™ branded products business remained steady. Gross margins in the business are influenced by product mix and country mix amongst other factors.

อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ อยู่ที่ร้อยละ 18.6 ในปี 2563 เมื่อเทียบกับร้อยละ 20.6 ในปี 2562 การเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ โดยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของลูกค้า และการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ ท่ามกลางปัจจัยอื่นๆ อัตรากำไรขั้นต้นสุทธิ (EBITDA/กำไรขั้นต้น) ยังคงระดับที่ร้อยละ 44 ในปี 2563 และ 2562

ทั้งนี้ไม่มีข้อสังเกตว่า กำไรขั้นต้นโดยรวมจากธุรกิจการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ ที่ระบุไว้ข้างต้นไม่ได้พิจารณาถึงต้นทุนค่าขนส่ง และต้นทุนค่าแรงงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ซึ่งต้นทุนดังกล่าวจะถูกนำไปรวมในค่าใช้จ่ายด้านการขาย

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ปรับตัวดีขึ้นในปี 2563 โดยหลักเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของลูกค้า

**รายได้อื่น**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 รายได้อื่นเท่ากับ 124.3 ล้านบาท 49.4 ล้านบาท และ 53.7 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 74.9 ล้านบาท ในปี 2562 โดยหลักเป็นผลมาจากกำไรจากการขายที่ดิน จำนวน 76.9 ล้านบาท

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

**ค่าใช้จ่ายในการขาย**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 1,920.3 ล้านบาท 1,964.8 ล้านบาท และ 2,077.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.3 ในปี 2562 และเพิ่มขึ้น 112.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.7 ในปี 2563

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการขาย จำแนกตามรายการหลัก ดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการขาย	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2562		2563	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ค่าโฆษณา	896.8	46.7	924.9	47.1	930.1	44.8
ค่าบุคลากร	760.8	39.6	810.5	41.3	877.0	42.2
ค่าขนส่ง	106.8	5.6	90.6	4.6	138.1	6.6
ค่านายหน้า	0.5	0.0	1.1	0.1	0.8	0.0
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	2.6	0.1	1.6	0.1	12.5	0.6
อื่นๆ	152.9	8.0	136.1	6.9	119.2	5.7
รวม	1,920.3	100.0	1,964.8	100.0	2,077.7	100.0

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ค่าใช้จ่ายในการขายรายการหลักของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 44.8 และร้อยละ 42.2 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 5.7 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวมของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย (1) ค่าเช่าอุปกรณ์ขนส่ง (2) ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ขนส่ง และรับส่งสำหรับกิจกรรมการขาย (3) ค่าจัดจำหน่ายและกระจายสินค้า และ (4) ค่าซ่อมแซมและบำรุงยานยนต์และค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง

ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 896.8 ล้านบาท 924.9 ล้านบาท และ 930.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 28.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.1 ในปี 2562 และเพิ่มขึ้น 5.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.6 ในปี 2563

The gross profit margins in Maxxcare™ distribution was 18.6% in 2020 and 20.6% in 2019. The change in gross margins was mainly influenced by principal mix and change in business model amongst other factors. Net margins (EBITDA/gross profits), remained steady at 44% in 2020 and 2019.

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 profit margin for OEM business improved in 2020, mainly due to change in customer mix.

### Other income

For the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, our revenue derived from other income accounted for Baht 124.3 million, Baht 49.4 million and Baht 53.7 million, respectively, reflecting a decrease of Baht 74.9 million in 2019, mainly due to 2018 other income consisting of non-recurring gain from sale of land in Thailand of 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.

### Selling expenses

For the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, the selling expenses accounted for Baht 1,920.3 million, Baht 1,964.8 million and Baht 2,077.7 million, representing an increase of Baht 44.5 million or 2.3% in 2019 and an increase of Baht 112.9 million or 5.7% in 2020.

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

Selling expenses	Year ended December 31,					
	2018		2019		2020	
	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>
	(in millions THB, except percentages)					
Advertising	896.8	46.7%	924.9	47.1%	930.1	44.8%
Personnel	760.8	39.6%	810.5	41.3%	877.0	42.2%
Freight expense	106.8	5.6%	90.6	4.6%	138.1	6.6%
Commission fees	0.5	0.0%	1.1	0.1%	0.8	0.0%
Depreciation and amortization	2.6	0.1%	1.6	0.1%	12.5	0.6%
Others	152.9	8.0%	136.1	6.9%	119.2	5.7%
<b>Total</b>	<b>1,920.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,964.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,077.7</b>	<b>100.0%</b>

Remark: <sup>1</sup> Percentage selling expenses

Key selling expenses of our group are advertising expenses and personnel expenses which accounted for 44.8% and 42.2%, respectively, of our total selling expenses for the year ended December 31, 2020. Other selling expenses accounted to 5.7% of our total selling expenses for the year ended December 31, 2020, 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, 2018, 2019 and 2020 were Baht 896.8 million, Baht 924.9 million and Baht 930.1 million, respectively, representing an increase of Baht 28.1 million or 3.1% in 2019, and an increase of Baht 5.2 million or 0.6% in 2020.

ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 760.8 ล้านบาท 810.5 ล้านบาท และ 877.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 49.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.5 ในปี 2562 และเพิ่มขึ้น 66.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.2 ในปี 2563

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 1,131.8 ล้านบาท 1,211.6 ล้านบาท และ 1,221.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 79.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.1 ในปี 2562 และเพิ่มขึ้น 10.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.8 ในปี 2563

ตารางต่อไปนี้จะแสดงค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำแนกตามรายการหลัก ดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2562		2563	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ค่าบุคลากร	566.7	50.1	595.0	49.1	668.4	54.7
ค่าขนส่ง	137.2	12.1	156.1	12.9	106.6	8.7
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	55.9	4.9	47.7	3.9	93.0	7.6
ค่าบริการวิชาชีพ	42.8	3.8	52.6	4.3	60.7	5.0
ค่าใช้จ่ายในการพัฒนา	29.2	2.6	27.2	2.2	27.4	2.2
อื่นๆ	300.1	26.5	333.1	27.5	265.5	21.7
รวม	1,131.8	100.0	1,211.6	100.0	1,221.6	100.0

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัท คือ ค่าใช้จ่ายบุคลากรและค่าขนส่ง ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 54.7 และร้อยละ 8.7 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมด และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 21.7 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมดซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ 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 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 566.7 ล้านบาท 595.0 ล้านบาทและ 668.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 28.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.0 ในปี 2562 และเพิ่มขึ้น 73.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.3 ในปี 2563

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคารและเงินเบิกเกินบัญชีในรูปของเงินทุนหมุนเวียน ทรัสต์รีซีท แพคกิ้ง เครดิต สินเชื่อเพื่อการส่งออก ตัวสัญญาใช้เงิน และสินเชื่อระยะสั้นอื่น ปัจจุบัน บริษัทฯ มีวงเงินสินเชื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและวงเงินสินเชื่ออื่นกับธนาคารพาณิชย์หลายแห่งในประเทศและต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 วงเงินสินเชื่อหลักเป็นสกุลเงินไทยบาท ดอลลาร์สหรัฐฯ เมียนมาร์จาด เวียดนามดอง และดอลลาร์ออสเตรเลีย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 34.0 ล้านบาท 65.2 ล้านบาท และ 72.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 31.2 ล้านบาท ในปี 2562 และเพิ่มขึ้น 7.1 ล้านบาท ในปี 2563

ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นในปี 2563 โดยหลักเป็นผลมาจากการเริ่มใช้มาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่อง “สัญญาเช่า” ส่งผลให้รับรู้ต้นทุนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสัญญาเช่าระยะยาวจำนวน 16.0 ล้านบาทในปี 2563 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังกู้เงินในสกุลเงินท้องถิ่น เช่น เมียนมาร์จาด และเวียดนามดอง แม้ว่าเงินกู้ยืมในสกุลเงินดังกล่าวจะมีต้นทุนที่สูงเมื่อเทียบกับเงินกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐหรือเงินบาท อย่างไรก็ตาม การกู้ยืมดังกล่าวจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศโดยรวมที่เกิดขึ้นจากตลาดเหล่านี้



The personnel expenses for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020 were Baht 760.8 million, Baht 810.5 million and Baht 877.0 million, respectively, representing an increase of Baht 49.8 million or 6.5% in 2019 and Baht 66.5 million or 8.2% in 2020.

### Administrative expenses

For the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, the administrative expenses amounted to Baht 1,131.8 million, Baht 1,211.6 million and Baht 1,221.6 million, respectively, representing an increase of Baht 79.9 million or 7.1% in 2019 and an increase of Baht 10.0 million or 0.8% in 2020.

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

Administrative expenses	Year ended December 31,					
	2018		2019		2020	
	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>
	(in millions THB, except percentages)					
Personnel	566.7	50.1%	595.0	49.1%	668.4	54.7%
Transportation costs	137.2	12.1%	156.1	12.9%	106.6	8.7%
Depreciation and amortization	55.9	4.9%	47.7	3.9%	93.0	7.6%
Professional fee	42.8	3.8%	52.6	4.3%	60.7	5.0%
Drug development expense	29.2	2.6%	27.2	2.2%	27.4	2.2%
Other	300.1	26.5%	333.1	27.5%	265.5	21.7%
<b>Total</b>	<b>1,131.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,211.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,221.6</b>	<b>100.0%</b>

Remark: <sup>1</sup> Percentage of administrative expenses.

Key administrative expenses of our group are personnel expenses and transportation costs which accounted for 54.7% and 8.7% of our total administrative expenses for the year ended December 31, 2020, respectively. Other administrative expenses accounted for 21.7% of our total administrative expenses for the year ended December 31, 2020, 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, 2018, 2019 and 2020 were Baht 566.7 million, Baht 595.0 million and Baht 668.4 million, respectively, representing an increase of Baht 28.3 million or 5.0% in 2019 and an increase of Baht 73.4 million or 12.3% in 2020.

### 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, 2020, the credit facilities were mainly denominated in Thai Baht, United States Dollars (USD), Myanmar Kyat, Vietnamese dong and Australian dollars (AUD).

For the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, we incurred finance costs of Baht 34.0 million, Baht 65.2 million and Baht 72.3 million, respectively, representing an increase of Baht 31.2 million in 2019 and an increase of Baht 7.1 million in 2020.

The increase in finance cost in 2020 was a mainly a result of adoption of TFRS 16, "Leases" resulting in recognition of finance cost associated with long term leases amounting to Baht 16.0 million in 2020. The company also borrows in local currencies such as Myanmar Kyat and Vietnamese dong despite the fact that loans in such currencies are relatively expensive compared to USD or Baht loans; such borrowings enables us to minimize overall foreign currency exposure to the company arising from these markets.



## ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 202.8 ล้านบาท 160.0 ล้านบาท และ 234.3 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงเท่ากับร้อยละ 14.4 ร้อยละ 12.3 และร้อยละ 14.4 ตามลำดับ

อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่อยู่ในอัตราที่ต่ำกว่าอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20 สาเหตุมาจากกำไรจากส่วนที่มีอัตราภาษีแตกต่างกันและจากส่วนที่ได้รับยกเว้นภาษี ดังนี้

1. บริษัทได้รับสิทธิพิเศษจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนภายใต้บทบัญญัติของพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุนพ.ศ. 2520 เกี่ยวกับการผลิตยา โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2561 สิทธิประโยชน์ที่ได้รับรวมถึงการได้รับยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับเครื่องจักรที่ได้รับการอนุมัติโดยคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนและได้รับยกเว้นการเสียภาษีเงินได้สำหรับการดำเนินงานเป็นระยะเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มมีรายได้จากการดำเนินการดังกล่าว
2. บริษัท และบริษัทย่อยในประเทศไทยได้รับสิทธิพิเศษจากกรมสรรพากรตามประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 587) พ.ศ. 2558 ซึ่งเกี่ยวข้องกับสถานะการเป็นศูนย์กลางการค้าระหว่างประเทศ สิทธิประโยชน์ที่ได้รับรวมถึงการได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับการทำธุรกรรมบางรายการเป็นระยะเวลา 15 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 ในฐานะบริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ บริษัทฯ และบริษัทย่อยต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขบางประการที่เกี่ยวข้องกับการค้าระหว่างประเทศ พระราชกฤษฎีกายกเลิกสิทธิประโยชน์ของการค้าระหว่างประเทศตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2562
3. บริษัท ได้รับสิทธิพิเศษจากกรมสรรพากรตามประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราภาษีและการได้รับยกเว้นภาษี (ฉบับที่ 674) พ.ศ. 2561 เกี่ยวข้องกับสถานะเป็นศูนย์ธุรกิจระหว่างประเทศ สิทธิประโยชน์ที่ได้รับรวมถึงการได้รับยกเว้นการเสียภาษีเงินได้สำหรับธุรกรรมบางรายการเป็นระยะเวลา 14 ปี 6 เดือน นับตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2562 ในฐานะบริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขบางประการที่บังคับใช้กับบริษัทธุรกิจระหว่างประเทศ

## กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิหลังปรับปรุงของธุรกิจหลักของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 1,186.3 ล้านบาท 1,293.3 ล้านบาท และ 1,477.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 107.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.0 ในปี 2562 และเพิ่มขึ้น 183.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.2 ในปี 2563 ตามลำดับ การเติบโตของกำไรสุทธิในปี 2563 โดยหลักมาจากการเติบโตของรายได้ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่คงระดับ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 1,206.1 ล้านบาท 1,138.5 ล้านบาท และ 1,388.4 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 67.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.6 ในปี 2562 และเพิ่มขึ้น 249.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.0 ในปี 2563 ตามลำดับ การเติบโตของกำไรสุทธิในปี 2563 โดยหลักมาจากการเติบโตของรายได้ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่คงระดับ

## Corporate income taxes

The Corporate income tax expenses for the fiscal years ended December 31, 2018, 2019 and 2020 were Baht 202.8 million, Baht 160.0 million and Baht 234.3 million, respectively. These taxes represented effective corporate tax rates of 14.4%, 12.3% and 14.4%, 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 starting from 1 May 2018. The privileges granted include exemption from payment of import duty on machinery approved by the Board and exemption from payment of income tax for certain operations 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 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 for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020 were recorded at Baht 1,186.3 million, Baht 1,293.3 million and Baht 1,477.3 million, respectively, representing an increase of Baht 107.0 million or 9.0% in 2019 and an increase of Baht 183.9 million or 14.2% in 2020. Growth in 2020 net profit was driven by growth in revenue and stable selling and administration expenses.

Net profits for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020 were recorded at Baht 1,206.1 million, Baht 1,138.5 million and Baht 1,388.4 million, respectively, representing a decrease of Baht 67.5 million or 5.6% in 2019 and an increase of Baht 249.9 million or 22.0% in 2020. Growth in 2020 net profit was driven by growth in revenue and stable selling and administration expenses.

## 12.2.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
	(หน่วย : ล้านบาท)		
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,134.0	1,455.1	1,217.5
ลูกหนี้การค้า	2,494.8	2,538.9	2,506.8
ลูกหนี้อื่น	187.3	178.0	177.1
สินค้าคงเหลือ	2,585.9	2,855.8	3,474.7
สิทธิในการได้รับผลิตภัณฑ์คืน	-	11.8	14.4
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย	225.1	178.5	225.7
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11.9	11.7	3.6
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>6,639.0</b>	<b>7,229.7</b>	<b>7,619.8</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้า	254.7	240.6	194.5
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ <sup>1</sup>	1,460.1	1,802.0	1,985.2
สิทธิในการใช้สินทรัพย์	-	-	262.8
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,018.7	991.6	1,312.3
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	74.5	115.3	175.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	159.5	153.5	40.0
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,967.5</b>	<b>3,303.0</b>	<b>3,969.9</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>9,606.5</b>	<b>10,532.7</b>	<b>11,589.7</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> รวมเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวร

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 9,606.5 ล้านบาท 10,532.7 ล้านบาท และ 11,589.7 ล้านบาท ตามลำดับ องค์ประกอบหลักในสินทรัพย์รวม ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 1,057.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.0 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม โดยหลักเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ จำนวน 618.9 ล้านบาท สอดคล้องกับความต้องการของธุรกิจ ด้วยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่คงระดับที่ 150 วัน ในเดือนธันวาคม 2563 และในเดือนธันวาคม 2562 และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน โดยหลักมาจากการได้มาซึ่งบริษัท PT Futamed Pharmaceuticals (ได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท พีที เมก้า ไลฟ์ไซแอนซ์ ประเทศอินโดนีเซีย) จากการเพิ่มขึ้นของค่าความนิยม จำนวน 234.8 ล้านบาท และค่าเครื่องหมายการค้า จำนวน 63.2 ล้านบาท

### สินทรัพย์หมุนเวียน

#### ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าจากตัวแทนจำหน่ายของบริษัทฯ ผู้นำเข้าในท้องถิ่น และช่องทางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น โรงพยาบาล ร้านขายยา ตัวแทนจำหน่าย และอื่นๆ

ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 2,494.8 ล้านบาท 2,538.9 ล้านบาท และ 2,506.8 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลูกหนี้การค้าลดลง จำนวน 32.1 ล้านบาท ซึ่งสะท้อนถึงการปรับตัวที่ดีขึ้น

## 12.2.3 Analysis of the financial position

### Assets

	As of December 31,		
	2018	2019	2020
	(in millions THB)		
<b>Current assets</b>			
Cash and bank balance	1,134.0	1,455.1	1,217.5
Trade accounts receivable	2,494.8	2,538.9	2,506.8
Other receivables	187.3	178.0	177.1
Inventories	2,585.9	2,855.8	3,474.7
Right to recover returned products	-	11.8	14.4
Advances to suppliers and distributors	225.1	178.5	225.7
Other current assets	11.9	11.7	3.6
<b>Total current assets</b>	<b>6,639.0</b>	<b>7,229.7</b>	<b>7,619.8</b>
<b>Non-current assets</b>			
Investment in associate and joint venture	254.7	240.6	194.5
Property, plant and equipment <sup>1</sup>	1,460.1	1,802.0	1,985.2
Right-of-use-assets	-	-	262.8
Intangible assets	1,018.7	991.6	1,312.3
Deferred tax assets	74.5	115.3	175.0
Other non-current assets	159.5	153.5	40.0
<b>Total non-current assets</b>	<b>2,967.5</b>	<b>3,303.0</b>	<b>3,969.9</b>
<b>Total assets</b>	<b>9,606.5</b>	<b>10,532.7</b>	<b>11,589.7</b>

Remark: <sup>1</sup> Includes investment property.

Our total assets as of December 31, 2018, 2019 and 2020, were Baht 9,606.5 million, Baht 10,532.7 million and Baht 11,589.7 million, respectively, mainly consisting of cash and bank balances, trade accounts receivable, inventories, property, plant and equipment and intangible assets.

As of December 31, 2020, total assets increased from December 31, 2019 by Baht 1,057.0 million or by 10.0%. Increase in total assets was mainly a result of increase in inventory by Baht 618.9 million, driven by business requirements with inventory days remaining steady at 150 days in December 2020 and December 2019 and increase in intangible assets driven by acquisition of PT. Futamed Pharmaceuticals (renamed as PT Mega Lifesciences Indonesia) causing an increase in goodwill by Baht 234.8 million and trademark by Baht 63.2 million.

### 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, 2018, 2019 and 2020, were Baht 2,494.8 million, Baht 2,538.9 million and Baht 2,506.8 million, respectively.

As of December 31, 2020, trade accounts receivable declined by Baht 32.1 million reflecting improved realizations.

ตารางต่อไปนี้จะแสดงอายุหนี้การค้าของบริษัทฯ จากบุคคลต่างๆ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
	(หน่วย : ล้านบาท)		
ผู้ที่เกี่ยวข้อง	19.8	29.7	49.2
บุคคลอื่น			
ภายในระยะเวลาชำระหนี้	1,912.8	2,117.7	1,972.9
เกินกำหนดชำระหนี้			
น้อยกว่า 3 เดือน	307.1	345.6	380.3
3 ถึง 6 เดือน	182.5	38.7	61.7
6 ถึง 12 เดือน	78.4	14.8	41.8
เกินกว่า 12 เดือน	25.6	23.7	33.3
<b>ลูกหนี้การค้ารวม</b>	<b>2,526.2</b>	<b>2,570.1</b>	<b>2,539.2</b>
หัก: ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้	(31.4)	(31.2)	(32.4)
<b>ลูกหนี้การค้าสุทธิ</b>	<b>2,494.8</b>	<b>2,538.9</b>	<b>2,506.8</b>

บริษัทฯ เริ่มนับอายุลูกหนี้การค้าตั้งแต่วันที่บริษัทฯ ขายสินค้าและออกใบแจ้งหนี้แก่ผู้นำเข้า และ/หรือ ผู้จัดจำหน่ายในท้องถิ่น อย่างไรก็ตาม ใ้บริษัทฯ จะรับรู้รายได้จากการขายเมื่อผู้นำเข้า และ/หรือ ผู้จัดจำหน่ายในท้องถิ่นเหล่านั้น ขายสินค้าให้แก่ช่องทางทางการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของบริษัทฯ แล้วเสร็จ ด้วยเหตุนี้ จึงมีความแตกต่างระหว่างระยะเวลาที่บริษัทฯ เริ่มนับอายุลูกหนี้การค้า และเวลาที่บริษัทฯ บันทึกรายได้จากการขาย ส่งผลให้บริษัทฯ มีมูลค่าลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนด

บริษัทฯ เห็นว่าวิธีการนับอายุลูกหนี้การค้าดังกล่าวมีความเหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจ ณ ปัจจุบันของบริษัทฯ เนื่องจากลูกหนี้การค้าที่แท้จริงของบริษัทฯ คือ ผู้นำเข้า และ/หรือ ผู้จัดจำหน่ายในท้องถิ่นซึ่งต้องชำระเงินค่าสินค้าให้แก่บริษัทฯ ตามระยะเวลาการเก็บเงิน (credit term) ที่ได้รับ ดังนั้น วิธีการนับอายุลูกหนี้การค้าในลักษณะปัจจุบันจะสะท้อนถึงปริมาณเงินทุนหมุนเวียนที่บริษัทฯ ต้องใช้อย่างแท้จริง

อย่างไรก็ดี ระยะเวลาเก็บเงินหนี้เฉลี่ยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 89 วัน 81 วัน และ 72 วัน ตามลำดับ สะท้อนถึงการปรับตัวที่ดีขึ้นในแต่ละปี นอกจากนี้ ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ก็เป็นผู้จัดจำหน่ายข้ามชาติรายใหญ่ และผู้นำเข้าในท้องถิ่นที่มีชื่อเสียง การตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญไม่มีนัยสำคัญ เนื่องจากคุณภาพของลูกหนี้ที่ดี

## สินค้าคงเหลือ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายการของสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
	(หน่วย : ล้านบาท)		
สินค้าสำเร็จรูป	2,143.0	2,432.9	2,796.1
วัตถุดิบ	235.3	208.4	278.3
งานระหว่างผลิต	53.9	72.6	96.9
วัสดุบรรจุภัณฑ์	55.2	54.6	74.7
สินค้าระหว่างทาง	119.9	119.4	253.1
<b>สินค้าคงเหลือรวม</b>	<b>2,607.3</b>	<b>2,887.8</b>	<b>3,499.1</b>
หัก: ค่าเผ่อนมูลค่าสินค้าลดลง	(21.4)	(32.0)	(24.4)
<b>สินค้าคงเหลือสุทธิ</b>	<b>2,585.9</b>	<b>2,855.8</b>	<b>3,474.7</b>

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

	As of December 31,		
	2018	2019	2020
	(in millions THB)		
Related parties	19.8	29.7	49.2
Other parties			
Within credit term	1,912.8	2,117.7	1,972.9
Overdue			
Less than 3 months	307.1	345.6	380.3
3-6 months	182.5	38.7	61.7
6-12 months	78.4	14.8	41.8
Over 12 months	25.6	23.7	33.3
<b>Total trade accounts receivable</b>	<b>2,526.2</b>	<b>2,570.1</b>	<b>2,539.2</b>
Less: Allowance for doubtful account	(31.4)	(31.2)	(32.4)
<b>Net trade accounts receivable</b>	<b>2,494.8</b>	<b>2,538.9</b>	<b>2,506.8</b>

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, 2018, 2019 and 2020 were 89 days, 81 days and 72 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.

## Inventories

The following table set forth our inventories.

	As of December 31,		
	2018	2019	2020
	(in millions THB)		
Finished goods	2,143.0	2,432.9	2,796.1
Raw materials	235.3	208.4	278.3
Work in progress	53.9	72.6	96.9
Packing materials	55.2	54.6	74.7
Goods in transit	119.9	119.4	253.1
<b>Total inventories</b>	<b>2,607.3</b>	<b>2,887.8</b>	<b>3,499.1</b>
Less: allowance decline in value	(21.4)	(32.0)	(24.4)
<b>Net inventories</b>	<b>2,585.9</b>	<b>2,855.8</b>	<b>3,474.7</b>

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ประกอบด้วย (1) สินค้าสำเร็จรูป ประมาณร้อยละ 80.0 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 7.0 ของสินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ

สินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 2,585.9 ล้านบาท 2,855.8 ล้านบาท และ 3,474.7 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 สินค้าคงเหลือสุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 618.9 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นในสินค้าคงเหลืออยู่ในระดับตามความต้องการของธุรกิจ ด้วยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่คงระดับที่ 150 วัน ในเดือนธันวาคม ปี 2563 และเดือนธันวาคม ปี 2562 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 149 วัน 150 วัน และ 150 วัน ตามลำดับ

**ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์**

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
	(หน่วย : ล้านบาท)		
ที่ดิน <sup>1</sup>	287.3	282.0	328.4
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	468.1	632.1	1,004.4
ส่วนปรับปรุงสิทธิการเช่า	4.3	11.7	12.5
เครื่องจักรและอุปกรณ์	363.4	368.0	343.5
เครื่องตกแต่ง เครื่องติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน	80.5	114.6	133.7
ยานพาหนะ	61.0	69.6	57.4
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	195.5	324.1	105.5
<b>รวมมูลค่าตามบัญชีสุทธิ</b>	<b>1,460.1</b>	<b>1,802.0</b>	<b>1,985.2</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> รวมถึงทรัพย์สินที่ถูกจัดประเภทไว้ในเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวร

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย เครื่องจักรและอุปกรณ์ อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร ที่ดิน และสินทรัพย์ที่อยู่ในระหว่างก่อสร้าง

อุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 1,460.1 ล้านบาท 1,802.0 ล้านบาท และ 1,985.2 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 183.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.2 การเพิ่มขึ้นโดยหลักเกิดจากการรวมการดำเนินงานของโรงงานในประเทศไทย (การนำในส่วนของการผลิต การพัฒนาผลิตภัณฑ์ การควบคุมคุณภาพ ศูนย์กระจายสินค้า และบริการสนับสนุนอื่นๆ ไว้ในที่เดียวกัน ในประเทศไทย) และการได้มาซึ่งบริษัท PT Futamed Pharmaceuticals (ได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท พีที เมก้า ไลฟ์ไซแอนซ์ ประเทศอินโดนีเซีย)

Our inventories comprise: (i) finished goods of approximately 80% 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 7% of our total net inventories.

Our net inventories as of December 31, 2018, 2019 and 2020, were Baht 2,585.9 million, Baht 2,855.8 million and Baht 3,474.7 million, respectively.

As of December 31, 2020, net inventories increased from December 31, 2019 by Baht 618.9 million. Increase in inventory was in line with business requirements with inventory days remaining steady at 150 days in December 2020 and December 2019.

Our average inventory periods for the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020 were 149 days, 150 days, and 150 days, respectively.

### Property, plant and equipment

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

	As of December 31,		
	2018	2019	2020
	(in millions THB)		
Land <sup>1</sup>	287.3	282.0	328.4
Building and building improvements	468.1	632.1	1,004.4
Leasehold improvements	4.3	11.7	12.5
Machinery and equipment	363.4	368.0	343.5
Furniture, fixtures and office equipment	80.5	114.6	133.7
Vehicle	61.0	69.6	57.4
Asset under construction	195.5	324.1	105.5
<b>Total net book value</b>	<b>1,460.1</b>	<b>1,802.0</b>	<b>1,985.2</b>

Remark: <sup>1</sup> Includes asset classified as investment property.

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, 2018, 2019 and 2020, were Baht 1,460.1 million, Baht 1,802.0 million, Baht 1,985.2 million respectively.

As of December 31, 2020, net property, plant, and equipment increased from December 31, 2019 by Baht 183.2 million or by 10.2%. 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 acquisition of PT.Futamed Pharmaceuticals (renamed as PT Mega Lifesciences Indonesia).



## สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

ประเภททรัพย์สิน	รายละเอียด
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	สิทธิในการใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมโดยทั่วไปทางธุรกิจ รวมถึง โปรแกรมบัญชี และระบบข้อมูลในการบริหารจัดการเพื่อการสนับสนุนทางธุรกิจ ซึ่งรวมถึง การสนับสนุนด้านการผลิตและการขนส่ง และการบริหารจัดการด้านการขาย มูลค่าตามบัญชีของโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 อยู่ที่ 20.8 ล้านบาท
ผลิตภัณฑ์ Eugica™	ในเดือนธันวาคม 2555 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อผลิตภัณฑ์ Eugica (รวมถึงเครื่องหมายการค้า และสิทธิในทรัพย์สินทางปัญญาที่เกี่ยวข้องทั้งหมด) บริษัทฯ ได้เป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ตามกฎหมายในเดือนกรกฎาคม 2556 เครื่องหมายการค้านี้มีอายุไม่จำกัด เนื่องจากสามารถที่จะสร้างรายได้ให้ธุรกิจอย่างต่อเนื่อง มูลค่าตามบัญชีของเครื่องหมายการค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 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 2563 มีจำนวน 260.2 ล้านบาท และ 202.5 ล้านบาท
การได้มาซึ่งสิทธิในเครื่องหมายการค้าจาก Sandoz ®	ในเดือนธันวาคม 2561 บริษัทฯ ได้รับสิทธิการเป็นเจ้าของในการขึ้นทะเบียนผลิตภัณฑ์ / การอนุญาตด้านการตลาด องค์ความรู้ ใบอนุญาตเครื่องหมายการค้า การค้าและสิทธิอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง (ทั้งหมดนี้เรียกรวมกันว่า “สิทธิ”) ในส่วนของผลิตภัณฑ์ยาที่กำหนดจาก Sandoz GmbH สำหรับประเทศเมียนมาร์ และเอธิโอเปีย สิทธินี้มีอายุไม่จำกัด เนื่องจากสามารถที่จะสร้างรายได้ให้ธุรกิจอย่างต่อเนื่อง มูลค่าตามบัญชีของสิทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีจำนวน 294.9 ล้านบาท
เครื่องหมายการค้าและค่าความนิยมจากการเข้าซื้อกิจการ บริษัท PT Futamed Pharmaceuticals (เปลี่ยนชื่อเป็น พีที เมก้า ไบโอฟาร์มาเซอติกส์ ประเทศอินโดนีเซีย)	บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อหุ้นแบบมีเงื่อนไข (CSPA) สำหรับการเข้าซื้อหุ้นในเดือนพฤศจิกายน 2562 (คิดเป็นร้อยละ 83.33 ของการถือสิทธิเป็นเจ้าของ) บนพื้นฐานกระแสเงินสดอิสระจากหนี้ ของบริษัท PT Futamed Pharmaceuticals (เปลี่ยนชื่อเป็น พีที เมก้า ไบโอฟาร์มาเซอติกส์ ประเทศอินโดนีเซีย) ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศอินโดนีเซีย โดยดำเนินธุรกิจด้านการผลิตและการตลาดผลิตภัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ การซื้อกิจการได้เสร็จสิ้นในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 มูลค่าตามบัญชีของเครื่องหมายการค้าและค่าความนิยม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 63.2 ล้านบาทและ 234.8 ล้านบาท
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ดังนี้ 1. เครื่องหมายการค้าที่ต้องตัดจำหน่ายจำนวน 5.2 ล้านบาท 2. ใบอนุญาตจดทะเบียนยาจำนวน 5.8 ล้านบาท คาดว่ามีอายุไม่จำกัด เนื่องจากสามารถที่จะสร้างรายได้ให้ธุรกิจอย่างต่อเนื่อง 3. ซอฟต์แวร์ที่อยู่ระหว่างการพัฒนายจำนวน 39.3 ล้านบาท ประกอบด้วยหลายโปรแกรมที่เกี่ยวข้องกับการบัญชี การผลิต การขาย และสุขภาพดิจิทัล

## ความเหมาะสมของโครงสร้างต้นทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 0.68 เท่า 0.71 เท่า และ 0.66 เท่า ตามลำดับ ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 0.17 เท่า 0.14 เท่า และ 0.07 เท่า ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ

## Intangible assets

Asset type	Particulars
Computer software	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. The carrying value of Computer Software as on 31 December 2020 was Baht 20.8 million
Eugica™ brand	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. The carrying value of this Trade Mark as at 31 December 2020 was Baht 185.4 million.
Trademark and Goodwill on acquisition of Bio-Life®	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.  The carrying value of trademark and goodwill as on 31 December 2020 was Baht 260.2 million and Baht 202.5 million.
Knowhow & Licensed Trademark Acquisition from Sandoz ®	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.  The carrying value of these rights as on 31 December 2020 was Baht 294.9 million.
Trademark and Goodwill on acquisition of PT. Futamed Pharamcuticals (renamed as PT Mega Lifesciences Indonesia)	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 (renamed as PT Mega Lifesciences Indoensia), a company incorporated in Indonesia, engaged in manufacturing and marketing of pharmaceutical and nutraceutical products. The acquisition completed in February 2020. The carrying value of trademark and goodwill as on 31 December 2020 was Baht 63.2 million and Baht 234.8 million.
Other intangible assets	MEGA had following other intangible assets as at 31 December 2020: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. A trademark subject to amortization with a carrying amount of Baht 5.2 million.</li> <li>2. Drug registration licenses having a carrying amount of Baht 5.8 million, are expected to have an infinite life as they will continue to generate inflows with perpetual existence of business.</li> <li>3. Software under development of Baht 39.3 million, consisting of multiple projects relating to accounting, manufacturing, sales and digital health amongst others.</li> </ol>

## The appropriateness of the capital structure

As of December 31, 2018, 2019 and 2020, our debt-to-equity ratio was 0.68 times, 0.71 times and 0.66 times respectively while our interest bearing debt to equity for respective periods stood at 0.17 times, 0.14 times and 0.07 times, reflecting tremendous headroom for leverage.

## หนี้สิน

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
	(หน่วย : ล้านบาท)		
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	956.4	888.3	499.5
เจ้าหนี้การค้า	1,690.8	2,019.6	2,047.8
เจ้าหนี้อื่น	452.6	488.5	740.7
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.2	1.3	36.7
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	65.0	109.0	160.7
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	582.9	594.6	697.7
ประมาณการรับคืนสินค้า	-	56.9	78.6
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>3,748.8</b>	<b>4,158.2</b>	<b>4,261.7</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	2.2	0.9	111.3
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.9	1.5	1.0
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	130.2	197.1	236.5
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.0	-	0.3
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>133.3</b>	<b>199.4</b>	<b>349.1</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,882.2</b>	<b>4,357.6</b>	<b>4,610.8</b>

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 3,882.2 ล้านบาท 4,357.6 ล้านบาท และ 4,610.8 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินรวมของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานค้างจ่าย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 หนี้สินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 253.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.8 โดยหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า การเพิ่มขึ้นในหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจากการเริ่มใช้มาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่อง “สัญญาเช่า” ซึ่งมีผลกับการรับรู้หนี้สินทางการเงินระยะยาว และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจากการเติบโตของธุรกิจ การเพิ่มขึ้นเหล่านี้ได้ถูกลดทอนบางส่วนกับการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 956.4 ล้านบาท 888.3 ล้านบาท และ 499.5 ล้านบาท ตามลำดับ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ โดยหลักถูกนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับความต้องการของธุรกิจ

## Liabilities

	As of December 31,		
	2018	2019	2020
	(in millions THB)		
<b>Current liabilities</b>			
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	956.4	888.3	499.5
Trade accounts payable	1,690.8	2,019.6	2,047.8
Other payables	452.6	488.5	740.7
Current portion of lease liabilities	1.2	1.3	36.7
Income tax payable	65.0	109.0	160.7
Accrued expenses	582.9	594.6	697.7
Provision for sales returns	-	56.9	78.6
<b>Total current liabilities</b>	<b>3,748.8</b>	<b>4,158.2</b>	<b>4,261.7</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Long-term portion of lease liabilities	2.2	0.9	111.3
Deferred tax liabilities	0.9	1.5	1.0
Non-current provisions for employee benefits	130.2	197.1	236.5
Other non-current liabilities	0.0	-	0.3
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>133.3</b>	<b>199.4</b>	<b>349.1</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>3,882.2</b>	<b>4,357.6</b>	<b>4,610.8</b>

Our total liabilities as of December 31, 2018, 2019 and 2020, were Baht 3,882.2 million, Baht 4,357.6 million, and Baht 4,610.8 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, 2020, total liabilities increased from December 31, 2019 by Baht 253.2 million or by 5.8% mainly on account of increase in other payables driven by advance from customers, Increase in lease liabilities driven by adoption of TFRS 16, “Leases” leading to recognition of lease liabilities in respect of long term leases and increase in accrued expenses driven by growth in business; these increases were partially offset by reduction in bank overdrafts and short-term loans from financial institutions.

### Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions

As of December 31, 2018, 2019 and 2020, bank overdrafts and short-term loans from financial institutions were Baht 956.4 million, Baht 888.3 million and Baht 499.5 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.

## เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าที่เป็นผู้ขายวัตถุดิบ เจ้าหนี้ค่าสินค้าจากลูกค้าของธุรกิจการจัดจำหน่าย ภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ และเจ้าหนี้อื่นๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เจ้าหนี้การค้ารวมของบริษัทฯ เท่ากับ 1,690.8 ล้านบาท 2,019.6 ล้านบาท และ 2,047.8 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 28.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 102 วัน 102 วัน และ 96 วัน ตามลำดับ

## ค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย

ค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายที่เกี่ยวข้องกับเงินเดือน ค่าโฆษณา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของสำนักงานผู้แทนในต่างประเทศ (representative offices) ของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 ค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายรวมของบริษัทฯ เท่ากับ 582.9 ล้านบาท 594.6 ล้านบาท และ 697.7 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายในปี 2563 สอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจ นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นเล็กน้อยของค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายมาจากการได้มาซึ่งบริษัท PT Futamed Pharmaceuticals (ได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท พีที เมก้า ไลฟ์ไซแอนซ์ ประเทศอินโดนีเซีย) ซึ่งส่งผลในปี 2563

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 5,724.3 ล้านบาท 6,175.0 ล้านบาท และ 6,978.9 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในแต่ละปี

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นจำนวน 616.1 ล้านบาท และ 627.7 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ ได้เสนอจ่ายเงินปันผล เป็นจำนวน 784.7 ล้านบาท

เงินปันผลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2563 อยู่ที่ร้อยละ 55.1 และร้อยละ 56.5 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวม ตามลำดับ

## สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปีที่ผ่านมา

### 1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ มีจำนวน 909.7 ล้านบาท 1,495.1 ล้านบาท และ 1,629.4 ล้านบาท ตามลำดับ

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

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,629.4 ล้านบาท เงินสดจากการดำเนินงานดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 1,388.4 ล้านบาท โดยหลักปรับปรุงด้วยค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จำนวน 256.3 ล้านบาท และส่วนประกอบอื่นที่ไม่ใช่เงินสด และเงินทุนหมุนเวียน

### **Trade accounts payable**

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

As of December 31, 2018, 2019 and 2020, our total trade accounts payable were Baht 1,690.8 million, Baht 2,019.6 million and Baht 2,047.8 million, respectively.

As of December 31, 2020, trade accounts payable increased from December 31, 2019 by Baht 28.2 million or by 1.4%.

For the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, the average payable periods were 102 days, 102 days, and 96 days, respectively.

### **Accrued expenses**

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

As of December 31, 2018, 2019 and 2020, our total accrued expenses were Baht 582.9 million, Baht 594.6 million and Baht 697.7 million, respectively. The increase in accrued expenses in 2020 was in line with business growth, besides slight increase due to addition of PT Futamed Pharmaceuticals (renamed as PT Mega Lifesciences Indonesia) balances as a result of its acquisition in 2020.

### **Shareholders' Equity**

As of December 31, 2018, 2019 and 2020, our shareholders' equities were Baht 5,724.3 million, Baht 6,175.0 million and Baht 6,978.9 million, respectively. Our shareholders' equity has consistently increased driven by growth in net profits over corresponding previous years.

For the years ended December 31, 2018 and 2019 we paid out dividends to our shareholders in the amount of Baht 616.1 million and Baht 627.7 million. For year ended December 31 2020, the company proposes to pay a dividend of Baht 784.7 million.

The dividends for year ending 31 December 2019 and 2020 represented 55.1% and 56.5% 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, 2018, 2019 and 2020, our net cash inflow from operating activities accounted for Baht 909.7 million, Baht 1,495.1 million, Baht 1,629.4 million, respectively.

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.

For the year ended December 31, 2020, net cash generated from operating activities was Baht 1,629.4 million. The majority of this amount was derived from our net profits for the year of Baht 1,388.4 million, adjusted mainly with depreciation and amortization of Baht 256.3 million and other non-cash and working capital elements.

## 2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 759.5 ล้านบาท 539.8 ล้านบาท และ 646.3 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 539.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่ประกอบด้วย การจ่ายเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวร จากการรวมการดำเนินงานของโรงงานในประเทศไทย (การนำในส่วนของการผลิต การพัฒนาผลิตภัณฑ์ การควบคุมคุณภาพ ศูนย์กระจายสินค้า และบริการสนับสนุนอื่นๆ ไว้ในที่เดียวกัน ในประเทศไทย) จำนวน 272 ล้านบาท และการก่อสร้างสำนักงานในประเทศเมียนมาร์ จำนวน 100.8 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 646.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่ประกอบด้วย กระแสเงินสดจ่ายจากการได้มาซึ่งบริษัท PT Futamed Pharmaceuticals (ได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท พีที เมก้า โลฟไซแอนซ์ ประเทศไทยอินโดนีเซีย) จำนวน 410.6 ล้านบาท และกระแสเงินสดจ่ายจำนวน 234.4 ล้านบาท โดยหลักประกอบด้วย การรวมการดำเนินงานของโรงงานในประเทศไทย (การนำในส่วนของการผลิต การพัฒนาผลิตภัณฑ์ การควบคุมคุณภาพ ศูนย์กระจายสินค้า และบริการสนับสนุนอื่นๆ ไว้ในที่เดียวกัน ในประเทศไทย) จำนวน 126.3 ล้านบาท และการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าและสำนักงานในประเทศเมียนมาร์ จำนวน 52 ล้านบาท

## 3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กระแสเงินสดที่ใช้ไปจากกิจกรรมทางการเงินของบริษัทฯ มีจำนวน 177.0 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไป จำนวน 621.3 ล้านบาท และกระแสเงินสดใช้ไป จำนวน 1,222.4 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปจากกิจกรรมทางการเงินเท่ากับ 621.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการจ่ายเงินปันผล จำนวน 618.1 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปจากกิจกรรมทางการเงินเท่ากับ 1,222.4 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 2 สำหรับปี 2562 และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับปี 2563 รวมจำนวนทั้งสิ้น 670.2 ล้านบาท และการลดลงของเงินกู้เพื่อเงินทุนหมุนเวียน จำนวน 432 ล้านบาท

## 4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ เท่ากับ 1.8 เท่า 1.7 เท่า และ 1.8 เท่า ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 22.0 ร้อยละ 19.1 และ ร้อยละ 21.1 ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ เท่ากับ ร้อยละ 13.2 ร้อยละ 11.3 และร้อยละ 12.6 ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 0.68 เท่า 0.71 เท่า และ 0.66 เท่า ตามลำดับ ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 0.17 เท่า 0.14 เท่า และ 0.07 เท่า ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ

## 2. Cash flow from investing activities

For the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, our net cash outflow in investing activities accounted for Baht 759.5 million, Baht 539.8 million and Baht 646.3 million, respectively.

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 consolidation of manufacturing operations in Thailand (bringing production, product development, quality control, distribution center and other support services at one place in Thailand) and Baht 100.8 million towards construction of office space in Myanmar.

For the year ended December 31, 2020 net cash used in investing activities was Baht 646.3 million mainly driven by net cash outflow of Baht 410.6 million towards acquisition of PT. Futamed Pharmaceuticals (renamed as PT. Mega Lifesciences Indonesia) and spending of Baht 234.4 million, mainly consisting of Baht 126.3 million towards consolidation of manufacturing operations in Thailand (bringing production, product development, quality control, distribution center and other support services at one place in Thailand) and Baht 52 million towards distribution center and office space in Myanmar.

## 3. Cash flow from financing activities

For the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, our net cash outflow from financing activities accounted for outflow of Baht 177.0 million, outflow of Baht 621.3 and an outflow of Baht 1,222.4 million, respectively.

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.

For the year ended December 31, 2020, net cash outflow from financing activities was Baht 1,222.4 million; mainly arising from payout of 2019 second interim dividend and interim dividend of 2020, collectively amounting to Baht 670.2 million and reduction in working capital loans of Baht 432 million.

## 4. Key financial ratios

As of December 31, 2018, 2019 and 2020, our current ratios were 1.8 times, 1.7 times and 1.8 times respectively.

For the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, we achieved returns on equity of 22.0%, 19.1% and 21.1%, respectively.

For the years ended December 31, 2018, 2019 and 2020, the returns on assets were 13.2%, 11.3%, and 12.6%, respectively.

As of December 31, 2018, 2019 and 2020, our debt-to-equity ratio was 0.68 times, 0.71 times and 0.66 times respectively while our interest bearing debt to equity for respective periods stood at 0.17 times, 0.14 times and 0.07 times, reflecting tremendous headroom for leverage.



# Management Discussion and Analysis

## ภาพรวมธุรกิจ

บริษัท เมก้า โลฟไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทชั้นนำด้านสุขภาพในประเทศที่กำลังพัฒนาหลายประเทศ ธุรกิจหลักของบริษัทฯ แบ่งออกเป็น ดังนี้

1. **ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™** บริษัทฯ พัฒนา ผลิต ทำการตลาด และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ บริษัทฯ เป็นผู้นำตลาดผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ ผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ และผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ไปยังประเทศกำลังพัฒนา โดยเป็นผู้นำตลาดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และกำลังเติบโตในทวีปแอฟริกา ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ หมายรวมถึงผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นเจ้าของใบอนุญาตในเครื่องหมายการค้าของลูกค้าด้วย
2. **ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™** บริษัทฯ ทำการตลาด การขาย และการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา ตามใบสั่งแพทย์ ผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ และสินค้าอุปโภคบริโภค บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจการจัดจำหน่ายใน 3 ประเทศ ได้แก่ พม่า เวียดนาม และกัมพูชา ลูกค้าในกลุ่มธุรกิจนี้ประกอบด้วยบริษัทฯ และบริษัทผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำทั้งในและต่างประเทศ ธุรกิจในส่วนนี้ หมายรวมถึง ธุรกิจที่นอกเหนือจากประเทศที่กล่าวข้างต้นที่บริษัทฯ มีสิทธิในการจัดจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้า

## การวิเคราะห์สถานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับปี 2563

### สรุปงบกำไรขาดทุนรวม

- **รายได้จากการดำเนินงานรวม** มูลค่า 12,589 ล้านบาท ในปี 2563 เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 จากปีก่อน และมูลค่า 3,498 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- **กำไรขั้นต้นโดยรวม** มูลค่า 4,986 ล้านบาท ในปี 2563 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.9 จากปีก่อน และมูลค่า 1,460 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นตามส่วนงานยังคงระดับ
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** อยู่ที่ 3,299 ล้านบาท ในปี 2563 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 จากปีก่อน และอยู่ที่ 910 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นร้อยละต่อรายได้จากการดำเนินงานยังคงระดับที่ร้อยละ 26.2 ในปี 2563 และร้อยละ 26 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563
- **กำไรสุทธิตามรายงาน** มูลค่า 1,388 ล้านบาท ในปี 2563 เพิ่มขึ้นร้อยละ 22 จากปีก่อน และมูลค่า 425 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.3 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน กำไรสุทธิหลังปรับปรุง<sup>1</sup> มีมูลค่า 1,477 ล้านบาท ในปี 2563 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.2 จากปีก่อน และมูลค่า 472 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- **กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน** มูลค่า 1,629 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 117 ของกำไรสุทธิตามรายงานในปี 2563
- **คณะกรรมการบริษัทฯ ได้เสนอผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติเงินปันผลงวดสุดท้าย** ของปี 2563 ในอัตราหุ้นละ 0.54 บาท ซึ่งรวมเป็นเงินปันผลทั้งสิ้นสำหรับปี 2563 ในอัตราหุ้นละ 0.90 บาท คิดเป็นร้อยละ 56.5 ของกำไรสุทธิในปี 2563 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จากปีก่อน

<sup>1</sup> กำไรสุทธิหลังปรับปรุง คือ กำไรสุทธิหลังจากปรับปรุงขาดทุนจากธุรกิจใหม่รวมถึงโครงการใหม่ที่เพิ่งเริ่มต้น (รวมถึงค่าใช้จ่ายจากการยุติการร่วมค้า Mega MSN จำนวน 40.9 ล้านบาทในไตรมาสที่ 3 ปี 2563 สำหรับรายละเอียดโปรดดูคำอธิบายในหน้า 332 ของรายงานนี้) กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ และรายได้หรือค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวที่มีผลกระทบต่อผลประกอบการของธุรกิจตามปกติของบริษัทฯ สำหรับรายละเอียดโปรดดูงบกำไรขาดทุนโดยสรุปในหน้า 332 ของรายงานนี้

## Business Overview

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

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.

## Analysis of Financial Status and Performance FY20

### Consolidated Income Statement Summary

- **Overall operating revenue** of THB 12,589 mn in FY20 (up 13.1% YoY) and THB 3,498 mn in 4Q20 (up 14.6% YoY).
- **Gross profit** of THB 4,986 mn in FY20 (up 8.9% YoY) and THB 1,460 mn in 4Q20 (up 15.9% YoY). Segmental gross margins remained steady.
- **SG&A expenses** of THB 3,299 mn in FY20 (up 3.9% YoY) and THB 910 mn in 4Q20 (up 16.7% YoY). SG&A expenses as a percentage to operating revenue remained steady at 26.2% in FY20 and 26% in 4Q20.
- **Reported net profit** was THB 1,388 mn in FY20 (up 22% YoY) and THB 425 mn in 4Q20 (up 11.3% YoY). Adjusted net profit<sup>1</sup> was THB 1,477 mn in FY20 (up 14.2% YoY) and THB 472 mn in 4Q20 (up 12% YoY).
- **Operating cash inflow** of THB 1,629 mn (117% of FY20 reported net profits).
- **Board of Directors proposed for shareholders' approval a final dividend** of 54 satang per share taking the total dividends for FY20 to 90 satang, representing 56.5% of FY20 net profits or growth of 25% YoY.

<sup>1</sup> Adjusted net profits are net profit adjusted for losses from newly started businesses including startups (includes charge of THB 40.9 mn due to termination of Mega MSN JV accounted in 3Q20; please refer explanation for more details on page 333 of this report), net foreign exchange gains or losses and a non-recurring material income or expenses to reflect normal business performance. For details, please see summarized income statement on page 333 of this report.

## ข้อสรุปสำคัญ

- **รายได้จากการดำเนินงานรวม** ในปี 2563 มีมูลค่า 12,589 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 จากปีก่อน และมูลค่า 3,498 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเติบโตของรายได้ในปี 2563 มาจากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ โดยหลักเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้านำเข้าในช่วงปี 2562-2563 และธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ เติบโตขึ้นอย่างน่าพอใจ
  - รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ในปี 2563 มีมูลค่า 5,848 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 จากปีก่อน และมูลค่า 1,672 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน หลังการปรับปรุงการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ<sup>2</sup> (ตามที่ได้อธิบายไว้ในคำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงินในไตรมาสที่ 2 ปี 2563) การเติบโตของรายได้ในปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 9.7 จากปีก่อน และรายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เติบโตอยู่ที่ร้อยละ 13.3 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
  - รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ในปี 2563 มีมูลค่า 6,502 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.1 จากปีก่อน และมูลค่า 1,767 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน หลังการปรับปรุงการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ การเติบโตของรายได้ในปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 17.6 จากปีก่อน และรายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เติบโตอยู่ที่ร้อยละ 16.8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- **อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม** ในปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 39.6 เปรียบเทียบกับร้อยละ 41.1 ในปีก่อน และอยู่ที่ร้อยละ 41.7 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เปรียบเทียบกับร้อยละ 41.3 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การลดลงเล็กน้อยของอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2563 โดยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของรายได้จากการเติบโตขึ้นของรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ และผลกระทบจากการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ หลังจากการปรับปรุงการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ร้อยละ 40.8 ในปี 2563 และร้อยละ 43 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 ยังคงระดับเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** ในปี 2563 อยู่ที่ 3,299 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 จากปีก่อน และอยู่ที่ 910 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นร้อยละต่อรายได้จากการดำเนินงานยังคงระดับที่ร้อยละ 26.2 ในปี 2563 เปรียบเทียบกับร้อยละ 28.5 ในปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้รับผลกระทบจากการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ (ตามที่ได้อธิบายไว้ในคำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงินในไตรมาสที่ 2 ปี 2563) หลังจากการปรับปรุงการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 ในปี 2563 ยังคงระดับที่ร้อยละ 27.4 ของรายได้จากการดำเนินงาน เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่ร้อยละ 28.5 ของรายได้จากการดำเนินงาน
- **กำไรสุทธิตามรายงาน** ในปี 2563 อยู่ที่ 1,388 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 22 จากปีก่อน และในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 อยู่ที่ 425 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 11.3 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเติบโตขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2563 โดยหลักเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่คงระดับ
- **กำไรสุทธิหลังปรับปรุง** ในปี 2563 อยู่ที่ 1,477 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 14.2 จากปีก่อน และในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 อยู่ที่ 472 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 12 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเติบโตขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2563 โดยหลักเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่คงระดับ

## การเปลี่ยนแปลงแบบธุรกิจ (ตามที่ได้อธิบายไว้ในคำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงินในไตรมาสที่ 2 ปี 2563)

ในฐานะที่บริษัทฯ เป็นส่วนหนึ่งของการได้รับอนุญาตโดยรัฐบาลของพม่า และเวียดนามให้นำเข้ายา และสินค้าอุปโภคบริโภคผ่านบริษัทย่อยของบริษัทฯเอง นอกจากการนำเข้าผ่านผู้นำเข้าในประเทศ และเพื่อปฏิบัติตามกฎหมายท้องถิ่นที่แก้ไขเพิ่มเติม บริษัทฯ กำลังดำเนินการเปลี่ยนแปลงแบบค่อยเป็นค่อยไปมาสู่รูปแบบธุรกิจของตนเอง ส่วนหนึ่งของการเปลี่ยนแปลงเหล่านี้มีผลแล้วในปี 2563 การเปลี่ยนแปลงเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อรายได้ ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร แต่จะไม่มีผลกระทบต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และกำไรสุทธิของบริษัทฯ

### ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงแบบธุรกิจต่อตัวเลขที่รายงานในปี 2563 มีดังนี้

1. รายได้โดยรวมตามรายงานต่ำลง 20 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.2 รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ต่ำลง 158 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ สูงขึ้น 138 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.5 เมื่อเทียบกับปีก่อน
2. กำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารโดยรวมตามรายงานต่ำลง 158 ล้านบาท ซึ่งไม่มีผลกระทบต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และกำไรสุทธิของบริษัทฯ

<sup>2</sup> การอธิบายเกี่ยวกับการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจแสดงอยู่ในหน้าที่ 190 ของรายงานนี้

### Key points:

- **Overall operating** revenue in FY20 was THB 12,589 mn, higher by 13.1% YoY and THB 3,498 mn in 4Q20, higher by 14.6% YoY. The revenue growth in FY20 was driven by Maxxcare™ business, mainly a result of new principals added in 2019-20, complimented well by Mega We Care™ business.
  - Mega We Care™ revenue was THB 5,848 mn in FY20 (up by 6.8% YoY) and THB 1,672 mn in 4Q20 (up by 10.5% YoY). Adjusted for change in business model<sup>2</sup> (as discussed in 2Q20 MDA), the revenue growth in FY20 was 9.7% YoY and 13.3% YoY in 4Q20.
  - Maxxcare™ revenue was THB 6,502 mn in FY20 (up by 20.1% YoY) and THB 1,767 mn in 4Q20 (up by 19.9% YoY). Adjusted for change in business model, the revenue growth in FY20 was 17.6% YoY and 16.8% YoY in 4Q20.
- **Overall gross margin** in FY20 was 39.6% compared to 41.1% in FY19 and 41.7% in 4Q20 compared to 41.3% in 4Q19. Slight decline in FY20 gross margin was mainly a result of change in revenue mix driven by relatively higher growth in Maxxcare revenue and impact from change in business model. Adjusted for change in business model, the overall gross margins in FY20 was 40.8% and 43% in 4Q20, standing steady compared to last year.
- **Selling and administrative expenses (SG&A)** was THB 3,299 mn in FY20, reflecting growth of 3.9% YoY and THB 910 mn in 4Q20 reflecting growth of 16.7% YoY. SG&A expenses as a percentage to operating revenue remained steady at 26.2% in FY20 compared to 28.5% in FY19. SG&A expenses were impacted by change in business model (as discussed in 2Q20 MD&A). Adjusted for change in business model, the SG&A expenses grew by 8.8% YoY in FY20, remained steady at 27.4% of operating revenue compared to 28.5% of operating revenue in FY19.
- **Reported net profit** in FY20 came in at THB 1,388 mn reflecting a growth of 22% YoY and THB 425 mn in 4Q20 reflecting a growth of 11.3% YoY. Growth in FY20 was mainly a result of growth in revenue and steady SGA expenses.
- **Adjusted Net profit** in FY20 came in at THB 1,477 mn reflecting a growth of 14.2% YoY and THB 472 mn in 4Q20 reflecting a growth of 12% YoY. Growth in FY20 was mainly a result of growth in revenue and steady SG&A expenses.

### CHANGE IN BUSINESS MODEL (As discussed in 2Q20 MDA):

As part of permission granted by governments of Myanmar and Vietnam to import pharmaceutical and consumer goods through our own subsidiaries besides importation through local importers, and to comply with amended local laws; MEGA is bringing phased changes to its business model; part of these changes have been effected in 2020. These changes would cause classification of amounts between revenue, COGS and SG&A but would have no impact on EBITDA and net profits.

#### Impact of model change on reported numbers on FY20 basis:

1. Overall reported revenue is lower by THB 20 mn or 0.2%, Mega We Care™ revenue is lower by THB 158 mn or 2.9% YoY, Maxxcare™ revenue is higher by THB 138 mn or 2.5% YoY.
2. Overall reported gross profits and SG&A expenses are lower by THB 158 mn thereby causing no impact on EBITDA and net profits.

<sup>2</sup> Please refer to explanation on change in business model on page 191 of this report.

## การได้มา และการรวมธุรกิจ PT FUTAMED

PT Futamed บริษัทย่อยแห่งใหม่ของบริษัทฯ ในประเทศอินโดนีเซีย (ปัจจุบันได้เปลี่ยนชื่อมาเป็น PT Mega Lifesciences) ได้ถูกรวมเข้ากับบริษัทฯ มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2563 ซึ่งสามารถสร้างรายได้ให้กับธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ จำนวน 70 ล้านบาท และมีผลขาดทุนสุทธิ (ไม่รวมอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ) จำนวน 31.5 ล้านบาท ผลขาดทุนสุทธิได้รับผลกระทบจากมูลค่ายุติธรรมที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ซึ่งแสดงอยู่ในส่วนของต้นทุนขาย เป็นจำนวน 11 ล้านบาท จากการรวมธุรกิจเข้าด้วยกัน

## การยุติการร่วมค้า MEGA – MSN JOINT VENTURE

ในเดือนธันวาคม 2560 บริษัทฯ ได้เข้าร่วมทุน 50:50 ในกิจการร่วมค้า (JV) กับบริษัท MSN Laboratories Private Limited (ประเทศอินเดีย) เพื่อตั้งโรงงานผลิตยาในเมียนมาร์เพื่อขายผลิตภัณฑ์ยาในประเทศที่กำลังพัฒนา (LDCs) และตลาดกำลังพัฒนาอื่นๆ โครงการนี้มีค่าใช้จ่ายประมาณ 36 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยร่วมทุนจำนวนเท่าๆกัน เพื่อใช้จ่ายในการก่อสร้างโรงงาน ซึ่งโรงงานแห่งนี้คาดว่าจะเริ่มทำการผลิตในปี 2565-2566

มีการเปลี่ยนแปลงบางอย่างในกรอบการกำกับดูแลในตลาดของบริษัทฯ ซึ่งทำให้บริษัทฯ ได้มีการทบทวนใหม่เกี่ยวกับการลงทุนในครั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวนี้ ทำให้ต้นทุนและระยะเวลาการเริ่มของโครงการโดยรวมเพิ่มขึ้น เป็นผลทำให้โครงการมีกำไรน้อยลง อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบดังกล่าว ยังคงเปิดเส้นทางใหม่ในการบรรลุผลลัพธ์ที่คล้ายคลึงกันในลักษณะต้นทุนที่คุ้มค่ากว่า กล่าวคือ

1. กลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาจะยังคงเหมือนเดิม โดยทำงานร่วมกับผู้ผลิตในประเทศที่กำลังพัฒนา
2. ข้อได้เปรียบของสายผลิตภัณฑ์ที่เกิดจากการร่วมทุนจะยังคงอยู่ โดยการจ่ายส่วนหนึ่งของเงินลงทุนเดิมในการจัดหาเอกสารข้อมูลผลิตภัณฑ์สำหรับโรคเนื้องอก โรคเบาหวาน และผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่ได้รับการวางแผนไว้แล้วภายใต้การร่วมทุน

เมื่อบริษัทฯ พบเส้นทางที่ต้นทุนมีความคุ้มค่าเพื่อให้ได้มาซึ่งผลประโยชน์ที่คล้ายคลึงกัน ซึ่งจะเพิ่มขึ้นจากการร่วมทุน บริษัทฯ และบริษัท MSN จึงได้ตัดสินใจร่วมกันที่จะยุติการร่วมทุนอย่างเป็นมิตร การยุติกิจการร่วมค้าจะทำให้เกิดผลขาดทุนประมาณ 40.9 ล้านบาทให้กับบริษัทฯ และบริษัทฯ ได้ทำการบันทึกบัญชีแล้วในงบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดเดือนกันยายน ปี 2563

บริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นที่จะเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการเป็นผู้นำตลาดในกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และขยายธุรกิจในทวีปแอฟริกาด้วยผลิตภัณฑ์ที่เป็นผู้นำในตลาดสายผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีประสิทธิภาพ และการดำเนินธุรกิจในกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และทวีปแอฟริกา การวางกลยุทธ์ร่วมกัน การเป็นหุ้นส่วน การร่วมค้า และการเข้าซื้อกิจการที่มีศักยภาพในการเติบโต บริษัทฯ พยายามที่จะสร้างการเติบโตของธุรกิจเป็นสองเท่าในช่วง 5-7 ปี นับจากปี 2562 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังมีโอกาสในอนาคตที่ยิ่งใหญ่ เนื่องจากลักษณะของอุตสาหกรรม ตลาดที่เราอยู่ และแนวทางระยะยาวของบริษัทฯ ในการสร้างมูลค่า การเติบโตอาจไม่ได้เป็นเส้นตรง แต่อาจได้รับผลกระทบบ้างเป็นครั้งคราวซึ่งอาจเกิดจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ การเมือง และปัจจัยอื่นๆ

### งบกำไรขาดทุน\*

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 4/62	ไตรมาส 3/63	ไตรมาส 4/63	YoY %	ปี 2562	ปี 2563	YoY %	
รายได้จากการดำเนินงาน	3,051.6	3,381.2	3,497.8	14.6%	11,129.8	12,589.4	13.1%	การเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทฯ เป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลง
กำไรขั้นต้น	1,260.1	1,297.7	1,460.0	15.9%	4,578.5	4,986.3	8.9%	
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	41.3%	38.4%	41.7%		41.1%	39.6%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	779.6	850.9	910.1	16.7%	3,176.5	3,299.4	3.9%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (% ของรายได้)	25.5%	25.2%	26.0%		28.5%	26.2%		
กำไรสุทธิตามรายงาน	382.3	341.7	425.4	11.3%	1,138.5	1,388.4	22.0%	
ผลประโยชน์พนักงาน	1.4	-	-	na	40.7	-	na	
ขาดทุนสุทธิจากธุรกิจใหม่	10.9	54.5	21.8	na	35.9	106.9	na	
(กำไร) ขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	26.8	0.6	24.9	na	78.3	(18.1)	na	
กำไรสุทธิหลังปรับปรุง	421.3	396.8	472.1	12.0%	1,293.3	1,477.3	14.2%	

\* ตัวเลขของรอบระยะเวลาบัญชีก่อนหน้า ได้ถูกจัดประเภทใหม่เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของมาตรฐานรายงานทางการเงิน และการนำเสนอข้อมูลทางการเงินที่ดีขึ้น

## PT FUTAMED ACQUISITION AND CONSOLIDATION:

PT Futamed, newly acquired subsidiary in Indonesia (now known as PT Mega Lifesciences) was consolidated with effect from Feb'20. It contributed THB 70 mn to Mega We Care revenue and a net loss (without forex) of Indonesia THB 31.5 mn. Net loss had an impact of a non-recurring fair value charge in cost of goods sold amounting to THB 11 mn arising from business combination.

## DISCONTINUANCE OF MEGA - MSN JOINT VENTURE:

MEGA had entered into a 50:50 Joint Venture (JV) in December 2017 with MSN Laboratories Private Limited (India) to set up a pharmaceutical manufacturing plant in Myanmar to sell pharmaceutical products in least developed countries (LDCs) and other developing markets. The project had an estimated outlay of USD 36 mn to be contributed equally by JV partners to be spent towards construction and commercialization of plant. The plant was expected to commence manufacturing from 2022-23.

There have been certain changes in the pharma regulatory framework in our markets which called for a re-think on this major investment. The changes, which triggered an increase in the overall project cost and gestation period, made the project less lucrative. However, the regulatory changes also opened up new pathways in achieving similar outcomes in a more cost efficient manner.

1. Our strategy of selling in LDC markets would still remain intact by working with a manufacturer in a LDC.
2. Product pipeline advantages arising out of the JV will also be maintained by spending a part of the original investment in acquiring product dossiers for oncology, diabetes and other such products that were planned under the JV.

Having found a more cost effective pathway to derive similar benefits that would have risen from the JV, MEGA and MSN have mutually decided to amicably terminate the JV. The termination of JV would cause losses of approximately THB 40.9 mn to MEGA and the same has been accounted in the financial statement for the period ending September 2020.

MEGA remains focused on further cementing its 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 Statement\*

Figures in THB mn	4Q19	3Q20	4Q20	YoY GR	FY19	FY20	YoY GR	
Operating revenue	3,051.6	3,381.2	3,497.8	14.6%	11,129.8	12,589.4	13.1%	Growth in revenue and steady SG&A led growth in net profits
Gross profits	1,260.1	1,297.7	1,460.0	15.9%	4,578.5	4,986.3	8.9%	
Gross margin (%)	41.3%	38.4%	41.7%		41.1%	39.6%		
Selling and Admin. exp (SGA)	779.6	850.9	910.1	16.7%	3,176.5	3,299.4	3.9%	
SGA (% to operating revenue)	25.5%	25.2%	26.0%		28.5%	26.2%		
<b>Report net profit</b>	<b>382.3</b>	<b>341.7</b>	<b>425.4</b>	<b>11.3%</b>	<b>1,138.5</b>	<b>1,388.4</b>	<b>22.0%</b>	
Long term employee benefit	1.4	-	-	na	40.7	-	na	
Net losses from new business	10.9	54.5	21.8	na	35.9	106.9	na	
Net foreign exchange loss/ (gain)	26.8	0.6	24.9	na	78.3	(18.1)	na	
<b>Net profit (Adjusted)</b>	<b>421.3</b>	<b>396.8</b>	<b>472.1</b>	<b>12.0%</b>	<b>1,293.3</b>	<b>1,477.3</b>	<b>14.2%</b>	

\* Previous period numbers are reclassified to meet the requirements of TFRS and better presentation of financial information.



## 1. รายได้รวม

รายได้จากการดำเนินงานโดยรวม ในปี 2563 อยู่ที่ 12,589.4 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 13.1 จากปีก่อน การเติบโตของรายได้โดยหลัก มาจากรายได้ธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ เติบโตร้อยละ 20.1 จากปีก่อน ส่วนรายได้ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ เติบโตร้อยละ 6.8 จากปีก่อน หลังการปรับปรุงการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ รายได้จากการดำเนินงานในปี 2563 เติบโต อยู่ที่ร้อยละ 13.3 จากปีก่อน รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ เติบโตอยู่ที่ร้อยละ 9.7 และรายได้ธุรกิจ การจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ เติบโตอยู่ที่ร้อยละ 17.6 จากปีก่อน การเติบโตของรายได้ในปี 2563 มาจากธุรกิจการจัดจำหน่าย ผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ โดยหลักเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้านำใหม่ในช่วงปี 2562-2563 และธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ เติบโตขึ้นอย่างน่าพอใจ

รายได้จากการดำเนินงานโดยรวม ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 อยู่ที่ 3,497.8 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 14.6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน หลังการปรับปรุง การปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ รายได้โดยรวมจะเติบโตที่ร้อยละ 14.5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้ เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ เติบโตขึ้นร้อยละ 13.3 และรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ เติบโตขึ้นร้อยละ 16.8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

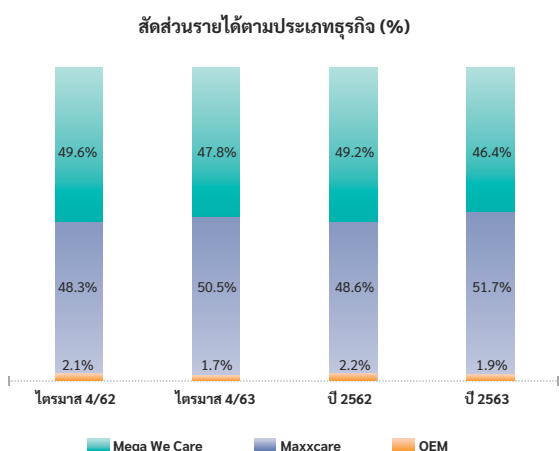
ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้<sup>3</sup> และกลุ่มประเทศอินโดจีน<sup>4</sup> สามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 87.7 และร้อยละ 80.9 ของรายได้จากการดำเนินงานรวมในปี 2563 ตามลำดับ

ตารางด้านล่างนี้แสดงรายได้จากการดำเนินธุรกิจในส่วนต่างๆ

### รายได้\*ตามประเภทธุรกิจ

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 4/62	ไตรมาส 3/63	ไตรมาส 4/63	YoY %	ปี 2562	ปี 2563	YoY %	การเพิ่มขึ้น ของรายได้ในปี 2563 โดยหลัก มาจากรายได้ จากธุรกิจการจัดจำหน่าย ผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ เติบโตขึ้น ร้อยละ 20.1 จากปีก่อน
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้ เครื่องหมายการค้า Mega We Care™	1,512.1	1,464.2	1,671.6	10.5%	5,476.4	5,847.6	6.8%	
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	1,474.2	1,855.2	1,767.4	19.9%	5,414.0	6,502.4	20.1%	
ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์	65.3	61.9	58.8	(9.9%)	239.4	239.5	0.0%	
<b>รายได้รวมจากการดำเนินงาน</b>	<b>3,051.6</b>	<b>3,381.2</b>	<b>3,497.8</b>	<b>14.6%</b>	<b>11,129.8</b>	<b>12,589.4</b>	<b>13.1%</b>	

\*รายได้นี้เป็นรายได้สุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายระหว่างส่วนงานและรายการที่เกี่ยวข้องกัน



สัดส่วนของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้ เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ต่อรายได้จากการดำเนินงานรวมลดลง มาอยู่ที่ร้อยละ 46.4 ในปี 2563 จากร้อยละ 49.2 ในปี 2562 ในขณะที่สัดส่วน ของรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 48.6 ในปี 2562 มาอยู่ที่ร้อยละ 51.7 ในปี 2563

<sup>3</sup> ประเทศไทย พม่า เวียดนาม กัมพูชา มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย และสิงคโปร์

<sup>4</sup> ประเทศไทย พม่า เวียดนาม และกัมพูชา

## 1. Overall Revenue

Overall operating revenue in FY20 was THB 12,589.4 mn, higher by 13.1% YoY, driven by growth in Maxxcare™ business of 20.1% YoY. Mega We Care™ revenue grew by 6.8% YoY. Adjusted for change in business model, the overall operating revenue grew by 13.3% YoY, Mega We Care™ revenue grew by 9.7% YoY and Maxxcare™ grew by 17.6% YoY in FY20. The revenue growth in FY20 was driven by Maxxcare™ business, mainly a result of new principals added in 2019-20, complimented well by Mega We Care™ business.

Overall operating revenue in 4Q20 was THB 3,497.8 mn, reflecting growth of 14.6% YoY. Maxxcare™ revenue was up by 19.9% YoY and Mega We Care™ revenue was up by 10.5% YoY. Adjusted for change in business model, overall revenue growth was 14.5%, Mega We Care™ grew by 13.3% YoY and Maxxcare™ grew by 16.8% YoY.

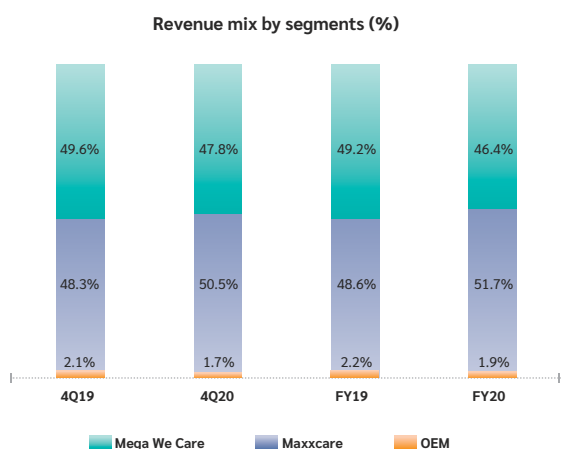
Southeast Asia<sup>3</sup> and Indochina<sup>4</sup> contributed 87.7% and 80.9% of our operating revenues in FY20.

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

### Revenue\* by Business Segment

Figures in THB mn	4Q19	3Q20	4Q20	YoY GR	FY19	FY20	YoY GR	FY20 revenue increase driven by Maxxcare™ growth of 20.1 YoY
Mega We Care™	1,512.1	1,464.2	1,671.6	10.5%	5,476.4	5,847.6	6.8%	
Maxxcare™	1,474.2	1,855.2	1,767.4	19.9%	5,414.0	6,502.4	20.1%	
OEM	65.3	61.9	58.8	(9.9%)	239.4	239.5	0.0%	
<b>Total</b>	<b>3,051.6</b>	<b>3,381.2</b>	<b>3,497.8</b>	<b>14.6%</b>	<b>11,129.8</b>	<b>12,589.4</b>	<b>13.1%</b>	

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



Proportion of Mega We Care™ revenue to total operating revenue declined to 46.4% in FY20 from 49.2% in FY19 and contribution of Maxxcare™ business increased from 48.6% in FY19 to 51.7% in FY20.

<sup>3</sup> Thailand, Myanmar, Vietnam, Cambodia, Malaysia, Philippines, Indonesia and Singapore.

<sup>4</sup> Thailand, Myanmar, Vietnam and Cambodia.



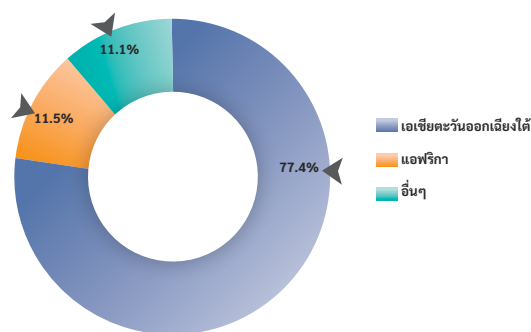
## รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ในปี 2563 อยู่ที่ 5,847.6 ล้านบาท เติบโตขึ้น 371.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.8 จากปีก่อน ในขณะที่รายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 อยู่ที่ 1,671.6 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 10.5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเติบโตของรายได้ในปี 2563 โดยหลักมาจากการเติบโตของรายได้ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ร้อยละ 6.4 จากปีก่อน หลังการปรับปรุงการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ การเติบโตในปี 2563 จะอยู่ที่ร้อยละ 9.7 เมื่อเทียบกับปีก่อน และในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เติบโตร้อยละ 13.3 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยหลักมาจากการเติบโตของรายได้ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ในปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 10.1 เมื่อเทียบกับปีก่อน และในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เติบโตร้อยละ 13.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

## รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ตามภูมิภาค

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 4/62	ไตรมาส 3/63	ไตรมาส 4/63	YoY %	ปี 2562	ปี 2563	YoY %
เอเชียตะวันออกเฉียงใต้	1,195.6	1,114.0	1,310.5	9.6%	4,254.7	4,528.4	6.4%
แอฟริกา	163.4	185.8	169.5	3.8%	653.4	670.5	2.6%
อื่นๆ	153.2	164.4	191.6	25.1%	568.3	648.7	14.1%
รายได้รวม	1,512.1	1,464.2	1,671.6	10.5%	5,476.4	5,847.6	6.8%

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ตามภูมิภาค (สำหรับปี 2563)



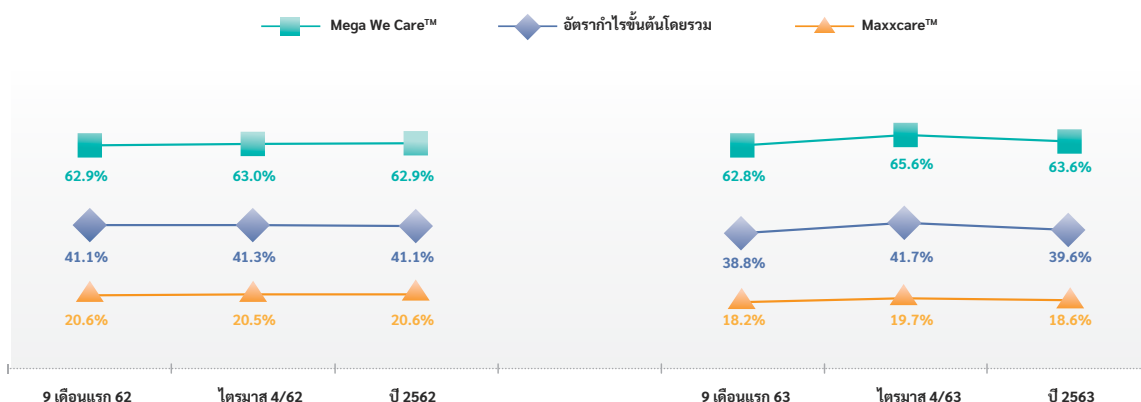
- ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้สามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 77.4 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ขณะที่กลุ่มประเทศอินโดจีนสามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 63 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™
- ทวีปแอฟริกาเป็นตลาดขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 สามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 11.5 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

## รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ในปี 2563 มีมูลค่า 6,502.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,088.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.1 จากปีก่อน รายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 มีมูลค่า 1,767.4 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 19.9 จากปีก่อน การเติบโตของรายได้ในปี 2563 โดยหลักเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้านำเข้าในช่วงปี 2562-2563 หลังการปรับปรุงการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ รายได้ในปี 2563 เติบโตอยู่ที่ร้อยละ 17.6 จากปีก่อน และรายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เติบโตขึ้นร้อยละ 16.8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

## 2. กำไรขั้นต้น

% กำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการดำเนินงานรวมตามส่วนงาน



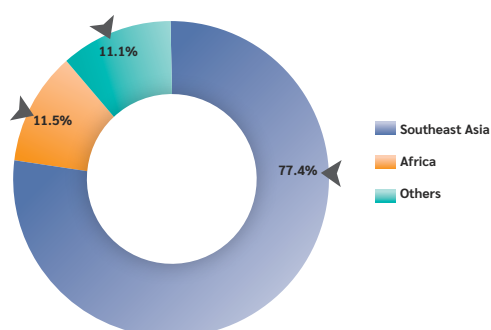
## Mega We Care™ Branded Products Revenue

Revenue from sale of products under Mega We Care™ branded products business was THB 5,847.6 mn in FY20, an increase of THB 371.2 mn or 6.8% YoY, the revenue in 4Q20 came in at THB 1,671.6 mn reflecting a growth of 10.5% YoY. Growth in FY20 was mainly driven by growth of 6.4% YoY in Southeast Asia. Adjusting for change in business model, the growth in FY20 was 9.7% YoY and 13.3% YoY in 4Q20, driven by growth in Southeast Asia of 10.1% YoY in FY20 and 13.1% YoY in 4Q20.

## Mega We Care™ Branded Products Revenue by Geography

Figures in THB mn	4Q19	3Q20	4Q20	YoY GR	FY19	FY20	YoY GR
Southeast Asia	1,195.6	1,114.0	1,310.5	9.6%	4,254.7	4,528.4	6.4%
Africa	163.4	185.8	169.5	3.8%	653.4	670.5	2.6%
Others	153.2	164.4	191.6	25.1%	568.3	648.7	14.1%
<b>Total</b>	<b>1,512.1</b>	<b>1,464.2</b>	<b>1,671.6</b>	<b>10.5%</b>	<b>5,476.4</b>	<b>5,847.6</b>	<b>6.8%</b>

Mega We Care™ Branded Products Revenue by Geography (FY20)



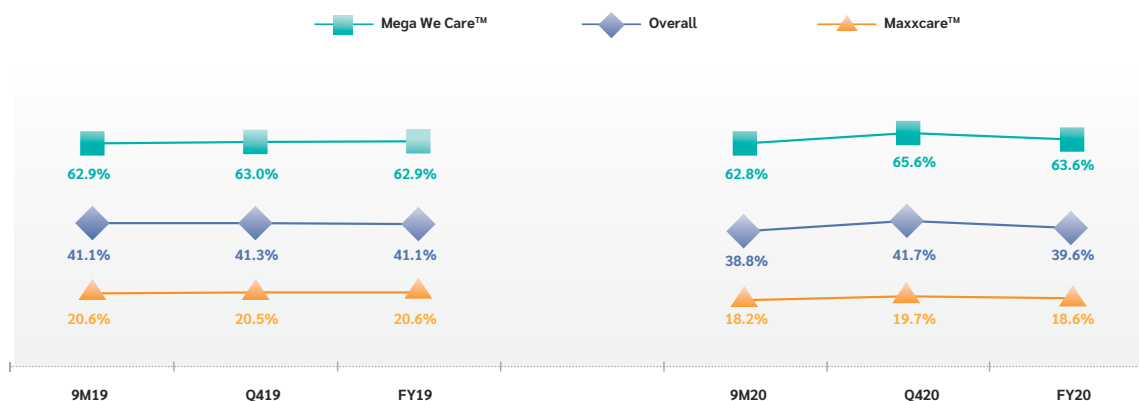
- Southeast Asia contributed 77.4%, while Indochina contributed 63% of Mega We Care™ branded products business revenue.
- Africa, the second largest region contributed 11.5% of the Mega We Care™ branded products business revenue.

## Maxxcare™ Distribution Revenue

Maxxcare™ distribution business revenue was THB 6,502.4 mn in FY20, an increase of THB 1,088.4 mn or 20.1% YoY. Revenue in 4Q20 came in at THB 1,767.4 mn reflecting a growth of 19.9% YoY. Revenue growth in FY20 YoY was mainly a result of new principals added in 2019-20. Adjusted for change in business model, revenue growth in FY20 was 17.6% YoY and 16.8% YoY in 4Q20.

## 2. Gross Profits

Segmental gross profit (%) to segmental operating revenue



อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม ในปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 39.6 เปรียบเทียบกับร้อยละ 41.1 ในปี 2562 และอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 41.7 เทียบกับร้อยละ 41.3 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การลดลงเล็กน้อยของอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมในปี 2563 โดยหลักมาจากการผลจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของรายได้ จากการเติบโตขึ้นของรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ และจากการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ หลังจากการปรับปรุงการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมในปี 2563 จะอยู่ที่ร้อยละ 40.8 และในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 จะอยู่ที่ร้อยละ 43 ยังคงระดับเมื่อเทียบกับปีก่อน

#### กำไรขั้นต้นธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ อัตรากำไรขั้นต้นยังคงระดับอยู่ที่ร้อยละ 63.6 ในปี 2563 และร้อยละ 65.6 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เทียบกับร้อยละ 62.9 ในปี 2562 และร้อยละ 63 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 นอกจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของสินค้า และการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของประเทศท่ามกลางปัจจัยอื่นๆ อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2563 ยังได้รับผลกระทบจากการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ ร้อยละ 1 หากปรัยยอดผลกระทบจากการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในปี 2563 จะอยู่ที่ร้อยละ 64.5 และในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 จะอยู่ที่ร้อยละ 66.4

#### กำไรขั้นต้นธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™

อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ อยู่ที่ร้อยละ 18.6 ในปี 2563 เมื่อเทียบกับร้อยละ 20.6 ในปี 2562 และในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 19.7 เมื่อเทียบกับร้อยละ 20.5 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ โดยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของลูกค้า และการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ ท่ามกลางปัจจัยอื่นๆ หลังจากการปรับปรุงการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2563 จะอยู่ที่ร้อยละ 19 และในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 20.2

#### ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์

ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์สามารถสร้างรายได้ในปี 2563 ที่ร้อยละ 1.9 ของรายได้จากการดำเนินงานรวม รายได้ของธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ ในปี 2563 อยู่ที่ 239.5 ล้านบาท คงระดับเมื่อเทียบกับปีก่อน และในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 อยู่ที่ 58.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 23.4 เทียบกับร้อยละ 8.5 ในปี 2562 และร้อยละ 26.6 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เทียบกับร้อยละ 8.8 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 การเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของลูกค้า ท่ามกลางปัจจัยอื่นๆ มีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ

### 3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2563 อยู่ที่ 3,299 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน และอยู่ที่ 910 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นร้อยละต่อรายได้จากการดำเนินงาน ยังคงระดับที่ร้อยละ 26.2 ในปี 2563 เปรียบเทียบกับร้อยละ 28.5 ในปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้รับผลกระทบจากการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ (ตามที่ได้รายงานไว้ในคำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงินในไตรมาสที่ 2 ปี 2563) หลังจากการปรับปรุงการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 ในปี 2563 ยังคงระดับที่ร้อยละ 27.4 ของรายได้จากการดำเนินงาน เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่ร้อยละ 28.5 ของรายได้จากการดำเนินงาน

### 4. กำไรสุทธิรวม

กำไรสุทธิตามรายงาน ในปี 2563 อยู่ที่ 1,388.4 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 22 จากปีก่อน และในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 อยู่ที่ 425.4 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 11.3 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเติบโตขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2563 โดยหลักเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่คงระดับ

กำไรสุทธิหลังปรับปรุง ในปี 2563 อยู่ที่ 1,477.3 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 14.2 จากปีก่อน และในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 อยู่ที่ 472.1 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 12 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเติบโตขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2563 โดยหลักเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่คงระดับ

Overall gross margin in FY20 was 39.6% compared to 41.1% in FY19 and 41.7% in 4Q20 compared to 41.3% in 4Q19. Slight decline in FY20 gross margins was mainly a result of change in revenue mix driven by relatively higher growth in Maxxcare revenue and change in business model. Adjusted for change in business model, the overall gross margins in FY20 was 40.8% and 43% in 4Q20, standing steady compared to last year.

### **Mega We Care™ Branded Products Business Gross Profit**

Mega We Care™ branded products gross margin was 63.6% in FY20 and 65.6% in 4Q20 compared to 62.9% in FY19 and 63% in 4Q19. Besides the gross margins being influenced by product mix and country mix amongst other factors, the gross margins in FY20 was impacted by change in business model by 1%. Adjusting for change in business model, the gross margin in FY20 was 64.5% and 66.4% in 4Q20.

### **Maxxcare™ Distribution Business Gross Profit**

Maxxcare™ distribution business gross margin was 18.6% in FY20 compared to 20.6% in FY19 and 19.7% in 4Q20 compared to 20.5% in 4Q19. The change in gross margins was mainly influenced by principal mix and change in business model amongst other factors. Adjusted for change in business model, the gross margin in FY20 would be 19% in FY20 and 20.2% in 4Q20.

### **OEM Business**

OEM business contributed 1.9% to overall operating revenue in FY20. OEM revenue came in at THB 239.5 mn (flat YoY) in FY20 and THB 58.8 mn (down 9.9% YoY) in 4Q20. Gross margins came in at 23.4% in FY20 compared to 8.5% in FY19 and 26.6% in 4Q20 compared to 8.8% in 4Q19. Gross margins are influenced by customer mix amongst other factors.

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

Selling and administrative expenses (SG&A) was THB 3,299 mn in FY20 reflecting growth of 3.9% YoY and THB 910 mn in 4Q20 reflecting growth of 16.7% YoY. SG&A expenses as a percentage to operating revenue remained steady at 26.2% in FY20 compared to 28.5% in FY19. SG&A expenses were impacted by change in business model (as discussed in 2Q20 MD&A). Adjusted for change in business model, the SG&A expenses grew by 8.8% YoY in FY20, remained steady at 27.4% of operating revenue compared to 28.5% of operating revenue in FY19.

## **4. Consolidated Net Profit**

**Reported net profit** in FY20 came in at THB 1,388.4 mn reflecting a growth of 22% YoY and THB 425.4 mn in 4Q20 reflecting a growth of 11.3% YoY. Growth in FY20 was mainly a result of growth in revenue and steady SGA expenses.

**Adjusted Net profit** in FY20 came in at THB 1,477.3 mn reflecting a growth of 14.2% YoY and THB 472.1 mn in 4Q20 reflecting a growth of 12% YoY. Growth in FY20 was mainly a result of growth in revenue and steady SG&A expenses.

## 5. กระแสเงินสด

### กิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,629.4 ล้านบาท ในปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 117 ของกำไรสุทธิ

### เงินทุนหมุนเวียนหลัก

	ธ.ค.62	มี.ค.63	มิ.ย.63	ก.ย.63	ธ.ค.63
ระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	81	79	75	72	72
ระยะเวลาสินค้าคงคลังเฉลี่ย (วัน)	150	145	151	151	150
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	(102)	(97)	(100)	(105)	(96)
วงจรเงินสด (วัน)	129	127	126	118	126

วงจรเงินสดในเดือนธันวาคม 2563 ปรับตัวดีขึ้นอยู่ที่จำนวน 126 วัน จากจำนวน 129 วันในเดือนธันวาคม 2562

### กิจกรรมลงทุน

ในปี 2563 บริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตน จำนวน 234.4 ล้านบาท โดยหลักมาจากการก่อสร้างโรงงานผลิตยาในรูปแบบใหม่ ศูนย์ควบคุมคุณภาพและพัฒนาผลิตภัณฑ์ ศูนย์กระจายสินค้าและบริการอื่นๆ ในที่เดียวกันในประเทศไทย จำนวน 126.3 ล้านบาท การก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าและพื้นที่สำนักงานในประเทศพม่า จำนวน 52 ล้านบาท และการก่อสร้างโรงงานผลิตยารูปแบบใหม่ในประเทศอินโดนีเซีย จำนวน 6.6 ล้านบาท

### แผนการลงทุนในทรัพย์สินถาวร

นอกจากการปรับปรุงและการซ่อมแซมทรัพย์สินถาวรตามปกติในทุกปีแล้ว บริษัทฯ จะมีการใช้เงินลงทุนในช่วงปี 2564-2565 จำนวน 709 ล้านบาท ตามรายละเอียดโครงการ ดังนี้

1. การก่อสร้างโรงงานผลิตยาในรูปแบบใหม่ ศูนย์ควบคุมคุณภาพและพัฒนาผลิตภัณฑ์ ศูนย์กระจายสินค้าและบริการอื่นๆ ในที่เดียวกันในประเทศไทย จำนวน 355 ล้านบาท
2. การก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าและพื้นที่สำนักงานในประเทศพม่า จำนวน 183 ล้านบาท
3. การก่อสร้างโรงงานที่ผลิตยาในรูปแบบใหม่ในประเทศอินโดนีเซีย จำนวน 171 ล้านบาท

บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาซื้อหุ้นแบบมีเงื่อนไข (CSPA) ในเดือนพฤศจิกายน 2562 (คิดเป็นร้อยละ 83.33 ของความเป็นเจ้าของ) บนครแสเงินสดอิสระจากหนี้ ในบริษัท PT Futamed Pharmaceuticals (ปัจจุบันได้เปลี่ยนชื่อมาเป็น PT Mega Lifesciences) ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศอินโดนีเซีย เพื่อทำการผลิต และทำการตลาดผลิตภัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ การเข้าซื้อกิจการนี้ ได้ดำเนินการเสร็จสิ้นในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 โดยมีกระแสเงินสดจ่าย จำนวน 411 ล้านบาท ปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 84.62 ของส่วนของผู้ถือหุ้นในบริษัทนี้ การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้จะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเข้าทำการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยาในประเทศอินโดนีเซียได้ ซึ่งเป็นตลาดยาที่ใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ส่งผลให้บริษัทฯ เข้าถึงตลาดในภูมิภาคนี้อย่างมีนัยสำคัญ และส่งผลดีต่อมูลค่าของผู้ที่มีส่วนได้เสียในระยะกลางถึงระยะยาว

### กิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2563 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เป็นจำนวน 1,222.4 ล้านบาท โดยหลักมาจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 2 สำหรับปี 2562 และการจ่ายปันผลระหว่างกาล สำหรับปี 2563 รวมจำนวนทั้งสิ้น 670.2 ล้านบาท และการลดลงของเงินกู้ยืมเพื่อทุนหมุนเวียนจำนวน 432 ล้านบาท

## 5. Cash Flows

### Operating Activities

Operating cash inflow of THB 1,629.4 mn in FY20 representing 117% of net profits.

### Core working capital

	Dec'19	Mar'20	Jun'20	Sep'20	Dec'20
Average receivable days	81	79	75	72	72
Average inventory days	150	145	151	151	150
Average payable days	(102)	(97)	(100)	(105)	(96)
<b>Cash cycle (days)</b>	<b>129</b>	<b>127</b>	<b>126</b>	<b>118</b>	<b>126</b>

Cash cycle days in Dec'20 improved to 126 days from 129 days in Dec'19.

### Investing Activities

In FY20, THB 234.4 mn was invested in tangible assets, mainly driven by spending of THB 126.3 mn 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), THB 52 mn towards distribution centre and office space in Myanmar and THB 6.6 mn towards adding a new dosage form and up-gradation in Indonesian manufacturing plant.

### Capex plan:

Besides regular improvement and maintenance capex which are incurred every year, an approximate amount of THB 709 mn to be spent during 2021-22 towards below projects:

1. THB 355 mn towards consolidation of manufacturing operations in Thailand.
2. THB 183 mn towards expansion of distribution centre in Myanmar.
3. THB 171 mn towards adding new dosage form, warehouse and plant up-gradation in newly acquired Indonesian manufacturing plant.

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 (now known as PT Mega Lifesciences), a company incorporated in Indonesia, engaged in manufacturing and marketing of pharmaceutical and nutraceutical products. The acquisition completed in February 2020, causing net cash outflow of THB 411 mn. MEGA now holds 84.62% of total equity in the newly acquired company. This 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.

### Financing Activities

In FY20, net cash outflow from financing activities was THB 1,222.4 mn, mainly arising from payout of FY19 second interim dividend and interim dividend of 2020, collectively amounting to THB 670.2 mn and reduction in working capital loans of THB 432 mn.

## 6. จบดู

### สินทรัพย์หมุนเวียน

เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน (รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากแบบมีระยะเวลาเกินกว่า 3 เดือน) มีมูลค่า 1,217.5 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลดลง 237.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2562

ลูกหนี้การค้ามีมูลค่า 2,506.8 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลดลงจำนวน 32.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ที่มูลค่า 2,538.9 ล้านบาท สินค้าคงคลังมีมูลค่า 3,474.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เพิ่มขึ้นจำนวน 618.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2562 การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลังสอดคล้องกับความต้องการของธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอยู่ที่ระดับ 1.8 เท่า วงจรเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 อยู่ที่ 126 วัน เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ที่ 129 วัน

### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีมูลค่า 3,969.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เพิ่มขึ้น 666.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.2 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 การเพิ่มขึ้นโดยหลักมาจากการรวมธุรกิจ PT Futamed Pharmaceuticals (ปัจจุบันได้เปลี่ยนชื่อมาเป็นบริษัท พีที เมก้า โลฟไซแอนซ์ อินโดนีเซีย) ซึ่งเพิ่มขึ้นในส่วนของทรัพย์สินโรงงานและอุปกรณ์จำนวน 102 ล้านบาท ค่าความนิยมจำนวน 234.8 ล้านบาท และเครื่องหมายการค้าจำนวน 63.2 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้บันทึกสิทธิการใช้สินทรัพย์ จำนวนเงิน 262.8 ล้านบาท จากการเริ่มใช้มาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่อง “สัญญาเช่า” ตั้งแต่เดือนมกราคม 2563 ซึ่งมีผลต่อการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

### หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินหมุนเวียนมีมูลค่า 4,261.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เพิ่มขึ้น 103.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.5 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 การเพิ่มขึ้นโดยหลักเป็นผลมาจาก เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า

เจ้าหนี้การค้ามีมูลค่า 2,047.8 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เพิ่มขึ้น 28.2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

### หนี้สินไม่หมุนเวียน

หนี้สินไม่หมุนเวียนมีมูลค่า 349.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เพิ่มขึ้น 149.7 ล้านบาท เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2562 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 39.4 ล้านบาท และการรับรู้หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 110.5 ล้านบาท จากการเริ่มใช้มาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่อง “สัญญาเช่า” ตั้งแต่เดือนมกราคม 2563

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ (0.10) เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.66 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.07 เท่า

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นมีมูลค่า 6,957.6 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เพิ่มขึ้น 782.6 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยหลักมาจากการกำไรสุทธิในปี 2563 ซึ่งถูกลดทอนบางส่วนกับการจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี

### ข้อมูลอื่น

บริษัทฯ และบริษัท มาสกีรูป จำกัด (มหาชน) (หุ้นส่วนกิจการร่วมค้า) มีมติให้ยุติกิจการร่วมค้า บริษัท เมก้าโลฟไซแอนซ์ จำกัด การยุติกิจการร่วมค้านี้ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของทั้งสองฝ่ายในเดือนพฤษภาคม 2563 หลังจากนั้น ทางบริษัทฯ ได้เข้ารับธุรกิจของกิจการร่วมค้านี้ภายใต้บริษัทย่อยแห่งหนึ่งของบริษัทฯ

## 6. Balance Sheet

### Current Assets

Cash and bank balance (including cash and cash equivalents and term deposits with bank) was THB 1,217.5 mn as at 31 December 2020, a decrease of THB 237.5 mn from 31 December 2019.

Trade receivables were THB 2,506.8 mn as at 31 December 2020, a decrease of THB 32.1 mn compared to THB 2,538.9 mn as at 31 December 2019. Inventories were THB 3,474.7 mn as at 31 December 2020, an increase of THB 618.9 mn over 31 December 2019 levels. The increase in inventories was in line with business requirements.

As at 31 December 2020, Current ratio was at 1.8 times. The cash cycle days as at 31 December 2020 was 126 days compared to 129 days as at 31 December 2019.

### Non-current Assets

Non-current assets were THB 3,969.9 mn as at 31 December 2020, an increase of THB 666.9 mn or 20.2% from 31 December 2019. The increase was mainly driven by business combination of PT Futamed Pharmaceuticals (now known as PT Mega Lifesciences Indonesia) causing an increase in property plant and equipment of THB 102 mn, goodwill by THB 234.8 mn and trademark by THB 63.2 mn. There was an amount of THB 262.8 mn accounted as right-of-use assets due to initial adoption of TFRS 16, "Leases" from Jan'20 which contributed to the increase.

### Current Liabilities

Current liabilities were THB 4,261.7 mn as at 31 December 2020, an increase of THB 103.5 mn or 2.5% compared to 31 December 2019. The increase was mainly a result of advances from customers.

Trade payables were THB 2,047.8 mn as at 31 December 2020, an increase of THB 28.2 mn from 31 December 2019 levels.

### Non-current Liabilities

Non-current liabilities were THB 349.1 mn as at 31 December 2020, an increase of THB 149.7 mn compared to 31 December 2019, caused by increase in long term employee benefits of THB 39.4 mn and increase of THB 110.5 mn arising from recognition of long term lease liability due to initial adoption of TFRS 16, "Leases" from Jan'20.

As at 31 December 2020, net-debt to equity was (0.10) times, while debt to equity was 0.66 times and interest bearing debt to equity at 0.07 times.

### Shareholders' Equity

Shareholders' equity was THB 6,957.6 mn as at 31 December 2020, an increase of THB 782.6 mn compared to 31 December 2019, mainly driven by FY20 net profits, partially offset by dividend payouts during the year.

### Other information update

MEGA and Malee Group Public Company Limited (our joint venture partner) had mutually resolved to terminate the joint venture. Termination of JV was approved by the Board of Directors of both companies in May 2020. Consequent to termination, MEGA has assumed the business of joint venture under one of its subsidiaries.



## งบแสดงฐานะการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค.63		31 ธ.ค.62		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและเงินฝากธนาคาร <sup>5</sup>	1,217.5	10.5%	1,455.1	13.8%	(237.5)	(16.3%)
ลูกหนี้การค้า	2,506.8	21.6%	2,538.9	24.1%	(32.1)	(1.3%)
สินค้าคงเหลือ	3,474.7	30.0%	2,855.8	27.1%	618.9	21.7%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	420.9	3.6%	379.9	3.6%	40.9	10.8%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>7,619.8</b>	<b>65.7%</b>	<b>7,229.7</b>	<b>68.6%</b>	<b>390.1</b>	<b>5.4%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ <sup>6</sup>	1,985.2	17.1%	1,802.0	17.1%	183.2	10.2%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน <sup>7</sup>	1,312.3	11.3%	991.6	9.4%	320.7	32.3%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	175.0	1.5%	115.3	1.1%	59.7	51.8%
สิทธิในการใช้ทรัพย์สิน	262.8	2.3%	-	0.0%	262.8	
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	234.5	2.0%	394.1	3.7%	(159.6)	(40.5%)
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,969.9</b>	<b>34.3%</b>	<b>3,303.0</b>	<b>31.4%</b>	<b>666.9</b>	<b>20.2%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>11,589.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,532.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,057.0</b>	<b>10.0%</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	499.5	4.3%	888.3	8.4%	(388.8)	(43.8%)
เจ้าหนี้การค้า	2,047.8	17.7%	2,019.6	19.2%	28.2	1.4%
เจ้าหนี้อื่น	819.3	7.1%	545.4	5.2%	273.9	50.2%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	36.7	0.3%	1.3	0.0%	35.3	2681.2%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	160.7	1.4%	109.0	1.0%	51.8	47.5%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	697.7	6.0%	594.6	5.6%	103.1	17.3%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>4,261.7</b>	<b>36.8%</b>	<b>4,158.2</b>	<b>39.5%</b>	<b>103.5</b>	<b>2.5%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	111.3	1.0%	0.9	0.0%	110.5	12969.4%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1.0	0.0%	1.5	0.0%	(0.5)	(35.1%)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	236.5	2.0%	197.1	1.9%	39.4	20.0%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.3	0.0%	-	0.0%	0.3	
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>349.1</b>	<b>3.0%</b>	<b>199.4</b>	<b>1.9%</b>	<b>149.7</b>	<b>75.1%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>4,610.8</b>	<b>39.8%</b>	<b>4,357.6</b>	<b>41.4%</b>	<b>253.2</b>	<b>5.8%</b>
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	435.9	3.8%	435.9	4.1%	-	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,304.5	19.9%	2,304.5	21.9%	-	0.0%
กำไรสะสม	-		-		-	
ทุนสำรองตามกฎหมาย	76.1	0.7%	76.1	0.7%	-	0.0%
ยังไม่ได้จัดสรร	4,677.6	40.4%	3,967.2	37.7%	710.4	17.9%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(536.5)	(4.6%)	(608.7)	(5.8%)	72.2	(11.9%)
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>6,957.6</b>	<b>60.0%</b>	<b>6,175.0</b>	<b>58.6%</b>	<b>782.6</b>	<b>12.7%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	21.3	0.2%	0.1	0.0%	21.2	na
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,978.9</b>	<b>60.2%</b>	<b>6,175.1</b>	<b>58.6%</b>	<b>803.8</b>	<b>13.0%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>11,589.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,532.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,057.0</b>	<b>10.0%</b>

<sup>5</sup> เงินสดและเงินฝากธนาคาร ณ วันที่ในงบแสดงฐานะการเงิน รวมถึงเงินฝากแบบมีระยะเวลากับธนาคาร

<sup>6</sup> รวมถึงสินทรัพย์ที่จัดอยู่ในทรัพย์สินลงทุน จำนวน 34.2 ล้านบาท ในเดือนธันวาคม 2563 และ จำนวน 31.4 ล้านบาท ในเดือนธันวาคม 2562

<sup>7</sup> รวมถึงค่าความนิยม จำนวน 437.3 ล้านบาท ในเดือนธันวาคม 2563 และ จำนวน 199.4 ล้านบาท ในเดือนธันวาคม 2562

## Consolidated Balance Sheet

Figures in THB mn	31-Dec-20		31-Dec-19		Change	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
<b>Current Assets</b>						
Cash and bank balances <sup>5</sup>	1,217.5	10.5%	1,455.1	13.8%	(237.5)	(16.3%)
Trade accounts receivable	2,506.8	21.6%	2,538.9	24.1%	(32.1)	(1.3%)
Inventories	3,474.7	30.0%	2,855.8	27.1%	618.9	21.7%
Other current assets	420.9	3.6%	379.9	3.6%	40.9	10.8%
<b>Total Current Assets</b>	<b>7,619.8</b>	<b>65.7%</b>	<b>7,229.7</b>	<b>68.6%</b>	<b>390.1</b>	<b>5.4%</b>
<b>Non-Current Assets</b>						
Property, plant and equipment <sup>6</sup>	1,985.2	17.1%	1,802.0	17.1%	183.2	10.2%
Intangible assets <sup>7</sup>	1,312.3	11.3%	991.6	9.4%	320.7	32.3%
Deferred tax asset	175.0	1.5%	115.3	1.1%	59.7	51.8%
Right-of-use assets	262.8	2.3%	-	0.0%	262.8	
Other non-current assets	234.5	2.0%	394.1	3.7%	(159.6)	(40.5%)
<b>Total Non-Current Assets</b>	<b>3,969.9</b>	<b>34.3%</b>	<b>3,303.0</b>	<b>31.4%</b>	<b>666.9</b>	<b>20.2%</b>
<b>Total Assets</b>	<b>11,589.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,532.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,057.0</b>	<b>10.0%</b>
<b>Current Liabilities</b>						
Bank overdrafts & short-term Loans	499.5	4.3%	888.3	8.4%	(388.8)	(43.8%)
Trade accounts payable	2,047.8	17.7%	2,019.6	19.2%	28.2	1.4%
Other payables	819.3	7.1%	545.4	5.2%	273.9	50.2%
Current portion of lease liabilities	36.7	0.3%	1.3	0.0%	35.3	2681.2%
Income tax payable	160.7	1.4%	109.0	1.0%	51.8	47.5%
Accrued expenses	697.7	6.0%	594.6	5.6%	103.1	17.3%
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>4,261.7</b>	<b>36.8%</b>	<b>4,158.2</b>	<b>39.5%</b>	<b>103.5</b>	<b>2.5%</b>
<b>Non-Current Liabilities</b>						
Lease liabilities	111.3	1.0%	0.9	0.0%	110.5	12969.4%
Deferred tax liability	1.0	0.0%	1.5	0.0%	(0.5)	(35.1%)
Employees benefits obligation	236.5	2.0%	197.1	1.9%	39.4	20.0%
Other non-current liabilities	0.3	0.0%	-	0.0%	0.3	
<b>Total Non-Current Liabilities</b>	<b>349.1</b>	<b>3.0%</b>	<b>199.4</b>	<b>1.9%</b>	<b>149.7</b>	<b>75.1%</b>
<b>Total Liabilities</b>	<b>4,610.8</b>	<b>39.8%</b>	<b>4,357.6</b>	<b>41.4%</b>	<b>253.2</b>	<b>5.8%</b>
<b>Equity</b>						
Issued and paid-up share capital	435.9	3.8%	435.9	4.1%	-	0.0%
Premium on ordinary shares	2,304.5	19.9%	2,304.5	21.9%	-	0.0%
Retained earnings:					-	
Appropriated	76.1	0.7%	76.1	0.7%	-	0.0%
Unappropriated	4,677.6	40.4%	3,967.2	37.7%	710.4	17.9%
Other components of equity	(536.5)	(4.6%)	(608.7)	(5.8%)	72.2	(11.9%)
<b>Owners Equity</b>	<b>6,957.6</b>	<b>60.0%</b>	<b>6,175.0</b>	<b>58.6%</b>	<b>782.6</b>	<b>12.7%</b>
Non-controlling interests	21.3	0.2%	0.1	0.0%	21.2	na
<b>Total Equity</b>	<b>6,978.9</b>	<b>60.2%</b>	<b>6,175.1</b>	<b>58.6%</b>	<b>803.8</b>	<b>13.0%</b>
<b>Total Liabilities and Equity</b>	<b>11,589.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,532.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,057.0</b>	<b>10.0%</b>

<sup>5</sup> Cash and bank balances as at balance sheet dates include non-restricted term deposits with banks.

<sup>6</sup> Includes asset classified as investment property of THB 34.2 mn as at Dec '20 and THB 31.4 mn as at December'19.

<sup>7</sup> Includes goodwill of THB 437.3 mn as at Dec'20 and THB 199.4 mn as at December'19.

**งบกำไรขาดทุนรวม**

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 4/62	ไตรมาส 3/63	ไตรมาส 4/63	YoY %	ปี 2562	ปี 2563	YoY %
รายได้จากการดำเนินงาน	3,051.6	3,381.2	3,497.8	14.6%	11,129.8	12,589.4	13.1%
รายได้อื่น	11.0	8.9	8.0	(26.9%)	49.4	35.5	(28.0%)
<b>รายได้รวม</b>	<b>3,062.6</b>	<b>3,390.1</b>	<b>3,505.8</b>	<b>14.5%</b>	<b>11,179.2</b>	<b>12,625.0</b>	<b>12.9%</b>
ต้นทุนขาย	1,791.4	2,083.5	2,037.8	13.7%	6,551.3	7,603.1	16.1%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,260.1</b>	<b>1,297.7</b>	<b>1,460.0</b>	<b>15.9%</b>	<b>4,578.5</b>	<b>4,986.3</b>	<b>8.9%</b>
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	41.3%	38.4%	41.7%		41.1%	39.6%	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	482.3	545.0	603.1	25.1%	1,964.8	2,077.7	5.7%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	297.4	306.0	306.9	3.2%	1,211.6	1,221.6	0.8%
<b>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>779.6</b>	<b>850.9</b>	<b>910.1</b>	<b>16.7%</b>	<b>3,176.5</b>	<b>3,299.4</b>	<b>3.9%</b>
<b>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (% ของรายได้จากการดำเนินงาน)</b>	<b>25.5%</b>	<b>25.2%</b>	<b>26.0%</b>		<b>28.5%</b>	<b>26.2%</b>	
(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	26.8	0.6	24.9	na	78.3	(18.1)	na
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	42.1	63.1	67.9	61.1%	159.9	256.3	60.3%
ต้นทุนทางการเงิน	16.5	16.9	14.2	(13.6%)	65.2	72.3	10.9%
ส่วนแบ่งผลกำไร(ขาดทุน)จากการร่วมค้า	(2.8)	(41.2)	0.3	na	(9.4)	(45.5)	na
กำไรก่อนภาษีเงินได้	445.5	396.9	519.1	16.5%	1,298.6	1,622.8	25.0%
ค่าภาษีเงินได้	63.2	55.2	93.7	48.3%	160.0	234.3	46.4%
<b>กำไรสุทธิตามรายงาน</b>	<b>382.3</b>	<b>341.7</b>	<b>425.4</b>	<b>11.3%</b>	<b>1,138.5</b>	<b>1,388.4</b>	<b>22.0%</b>
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.44	0.39	0.49	11.1%	1.31	1.59	21.8%
ผลประโยชน์พนักงาน	1.4	-	-	na	40.7	-	na
ขาดทุนสุทธิจากธุรกิจใหม่	10.9	54.5	21.8	na	35.9	106.9	na
(กำไร)ขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	26.8	0.6	24.9	na	78.3	(18.1)	na
<b>กำไรสุทธิหลังปรับปรุง</b>	<b>421.3</b>	<b>396.8</b>	<b>472.1</b>	<b>12.0%</b>	<b>1,293.3</b>	<b>1,477.3</b>	<b>14.2%</b>
อัตรากำไรสุทธิ	13.8%	11.7%	13.5%	na	11.6%	11.7%	na
<b>อัตรากำไรสุทธิ (%ของรายได้จากการดำเนินงาน)</b>							
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้น</b>	<b>0.48</b>	<b>0.46</b>	<b>0.54</b>	<b>11.9%</b>	<b>1.49</b>	<b>1.69</b>	<b>14.1%</b>

## Consolidated Income Statement

<i>Figures in THB mn</i>	4Q19	3Q20	4Q20	YoY Gr.	FY19	FY20	YoY Gr.
Operating Revenue	3,051.6	3,381.2	3,497.8	14.6%	11,129.8	12,589.4	13.1%
Other income	11.0	8.9	8.0	(26.9%)	49.4	35.5	(28.0%)
<b>Total Income</b>	<b>3,062.6</b>	<b>3,390.1</b>	<b>3,505.8</b>	<b>14.5%</b>	<b>11,179.2</b>	<b>12,625.0</b>	<b>12.9%</b>
Cost of goods sold	1,791.4	2,083.5	2,037.8	13.7%	6,551.3	7,603.1	16.1%
<b>Gross profits</b>	<b>1,260.1</b>	<b>1,297.7</b>	<b>1,460.0</b>	<b>15.9%</b>	<b>4,578.5</b>	<b>4,986.3</b>	<b>8.9%</b>
<i>Gross margin (%)</i>	<i>41.3%</i>	<i>38.4%</i>	<i>41.7%</i>		<i>41.1%</i>	<i>39.6%</i>	
Selling expense	482.3	545.0	603.1	25.1%	1,964.8	2,077.7	5.7%
Administrative expense	297.4	306.0	306.9	3.2%	1,211.6	1,221.6	0.8%
<b>Selling &amp; Administrative exp (SGA)</b>	<b>779.6</b>	<b>850.9</b>	<b>910.1</b>	<b>16.7%</b>	<b>3,176.5</b>	<b>3,299.4</b>	<b>3.9%</b>
<i>SGA (% to operating revenue)</i>	<i>25.5%</i>	<i>25.2%</i>	<i>26.0%</i>		<i>28.5%</i>	<i>26.2%</i>	
Net foreign exchange loss/(gain)	26.8	0.6	24.9	na	78.3	(18.1)	na
Depreciation & Amortization	42.1	63.1	67.9	61.1%	159.9	256.3	60.3%
Finance cost	16.5	16.9	14.2	(13.6%)	65.2	72.3	10.9%
Share of profit/(loss) from JV	(2.8)	(41.2)	0.3	na	(9.4)	(45.5)	na
Profit before tax	445.5	396.9	519.1	16.5%	1,298.6	1,622.8	25.0%
Tax expense	63.2	55.2	93.7	48.3%	160.0	234.3	46.4%
<b>Reported net profit</b>	<b>382.3</b>	<b>341.7</b>	<b>425.4</b>	<b>11.3%</b>	<b>1,138.5</b>	<b>1,388.4</b>	<b>22.0%</b>
Basic earning per share	0.44	0.39	0.49	11.1%	1.31	1.59	21.8%
long term employee benefit charge	1.4	-	-	na	40.7	-	na
Net losses from new businesses	10.9	54.5	21.8	na	35.9	106.9	na
Net foreign exchange loss/(gain)	26.8	0.6	24.9	na	78.3	(18.1)	na
<b>Net profit (Adjusted)</b>	<b>421.3</b>	<b>396.8</b>	<b>472.1</b>	<b>12.0%</b>	<b>1,293.3</b>	<b>1,477.3</b>	<b>14.2%</b>
<i>Net profit margin to operating revenue</i>	<i>13.8%</i>	<i>11.7%</i>	<i>13.5%</i>	na	<i>11.6%</i>	<i>11.7%</i>	na
<b>Basic earning per share</b>	<b>0.48</b>	<b>0.46</b>	<b>0.54</b>	<b>11.9%</b>	<b>1.49</b>	<b>1.69</b>	<b>14.1%</b>