

# Significant Financial Information

## 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### 12.1.1 รายงานการสอบบัญชี

คำอธิบายและการวิเคราะห์ต่อไปนี้นำมาประกอบกับงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วและหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 พร้อมกับข้อมูลทางการเงินและการดำเนินการอื่นๆ ที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ งบการเงินของบริษัทฯ ได้จัดทำและนำเสนอตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (“มาตรฐานการรายงานทางการเงิน”)

เว้นแต่ได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ข้อมูลทางการเงินทั้งหมดที่ระบุในที่นี้แสดงเป็นสกุลเงินบาทตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน ทั้งนี้เพื่อความสะดวก ตัวเลขบางตัวเลขอาจมีการปัดเศษ (รวมถึงจำนวนที่เป็นอัตราร้อยละ)

(1) ผู้สอบบัญชีอิสระที่ตรวจสอบ และ/หรือ สอบทานงบการเงินของบริษัทฯ

งบการเงิน	บริษัท	ผู้สอบบัญชี
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	บริษัท เมก้า โลฟโซเอ็นซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	นางสาวอรรณพ ชุนทกิจไพศาล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6105 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด (“เคพีเอ็มจี”)
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	บริษัท เมก้า โลฟโซเอ็นซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	นางสาวอรรณพ ชุนทกิจไพศาล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6105 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด (“เคพีเอ็มจี”)
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	บริษัท เมก้า โลฟโซเอ็นซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	นางสาวอรรณพ ชุนทกิจไพศาล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6105 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด (“เคพีเอ็มจี”)

(2) รายงานของผู้สอบบัญชีอิสระ

งบการเงิน	Opinion
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่า งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่า งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่า งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 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, 2016, 2017 and 2018, 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 years ended December 31, 2016.	Mega Lifesciences Public Company Limited and its subsidiaries.	Ms.OrawanChunhakitpaisan, a certified public accountant, registration no. 6105 KPMG Phoomchai Audit Ltd. (“KPMG”)
The Company’s audited consolidated and separate financial statements for the years ended December 31, 2017.	Mega Lifesciences Public Company Limited and its subsidiaries.	Ms.OrawanChunhakitpaisan, a certified public accountant, registration no. 6105 KPMG Phoomchai Audit Ltd. (“KPMG”)
The Company’s audited consolidated and separate financial statements for the years ended December 31, 2018.	Mega Lifesciences Public Company Limited and its subsidiaries.	Ms.OrawanChunhakitpaisan, 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, 2016 and 2015.	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, 2016, in accordance with TFRS.
The Company’s audited consolidated and separate financial statements for the year ended December 31, 2017 and 2016.	An unqualified opinion is given in the Independent Auditor’s report that the consolidated and separate financial statements, presented fairly, in all material respects, the financial position, the financial performance and cash flows for the year ended December 31, 2017, in accordance with TFRS.
The Company’s audited consolidated and separate financial statements for the year ended December 31, 2018 and 2017.	An unqualified opinion is given in the Independent Auditor’s report that the consolidated and separate financial statements, presented fairly, in all material respects, the financial position, the financial performance and cash flows for the year ended December 31, 2018, in accordance with TFRS.

## 12.1.2 สรุปงบการเงินรวม

### งบแสดงฐานะการเงิน

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม <sup>4</sup>					
	2559		2560		2561	
	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>	1,216.8	15.3	1,174.4	13.5	1,134.0	11.8
ลูกหนี้การค้า	2,233.0	28.1	2,519.7	28.9	2,520.9	26.2
ลูกหนี้อื่น	141.6	1.8	188.0	2.2	187.3	2.1
สินค้าคงเหลือ	1,888.9	23.8	2,219.3	25.4	2,585.9	26.8
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย	191.2	2.4	207.9	2.4	235.7	2.4
สินทรัพย์อื่น <sup>5</sup>	17.5	0.2	160.9	1.8	11.9	0.1
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>5,688.9</b>	<b>71.6</b>	<b>6,470.1</b>	<b>74.2</b>	<b>6,675.8</b>	<b>69.3</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้า	4.9	0.1	4.2	0.0	254.7	2.6
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ <sup>6</sup>	1,151.8	14.5	1,221.1	14.0	1,460.1	15.2
ทรัพย์สินที่สร้างบนที่ดินเช่า	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน <sup>3</sup>	736.1	9.3	733.8	8.4	1,018.7	10.6
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	88.1	1.1	103.2	1.2	74.5	0.8
เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเครื่องหมายความการค้า	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	271.2	3.4	187.3	2.1	148.8	1.5
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,252.1</b>	<b>28.4</b>	<b>2,249.7</b>	<b>25.8</b>	<b>2,956.8</b>	<b>30.7</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>7,941.0</b>	<b>100.0</b>	<b>8,719.8</b>	<b>100.0</b>	<b>9,632.6</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของสินทรัพย์ทั้งหมด

<sup>2</sup> เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินฝากประจำกับธนาคาร

<sup>3</sup> รวมถึงค่าความนิยม

<sup>4</sup> ยอดตามบัญชีของปีก่อนได้ถูกจัดประเภทรายการใหม่ให้สอดคล้องกับประเภทรายการในรอบบัญชีปัจจุบัน

<sup>5</sup> ได้รวมถึงรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีไว้เพื่อขาย จำนวน 160.5 ล้านบาท แสดงไว้ในเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดินที่นิคมอุตสาหกรรมในกรุงเทพฯ ในปี 2560

<sup>6</sup> ได้รวมถึงเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวร

## 12.1.2 Historical Consolidated Financial and Other Information

### Consolidated Statements of Financial Position Information

	As of December 31 <sup>4</sup> ,					
	2016		2017		2018	
	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>	1,216.8	15.3%	1,174.4	13.5%	1,134.0	11.8%
Trade accounts receivable	2,233.0	28.1%	2,519.7	28.9%	2,520.9	26.2%
Other receivables	141.6	1.8%	188.0	2.2%	187.3	2.1%
Inventories	1,888.9	23.8%	2,219.3	25.4%	2,585.9	26.8%
Advances to suppliers and distributors	191.2	2.4%	207.9	2.4%	235.7	2.4%
Other current assets <sup>5</sup>	17.5	0.2%	160.9	1.8%	11.9	0.1%
<b>Total current assets</b>	<b>5,688.9</b>	<b>71.6%</b>	<b>6,470.1</b>	<b>74.2%</b>	<b>6,675.8</b>	<b>69.3%</b>
<b>Non-current assets</b>						
Investment in associate and joint venture	4.9	0.1%	4.2	0.0%	254.7	2.6%
Property, plant and equipment <sup>6</sup>	1,151.8	14.5%	1,221.1	14.0%	1,460.1	15.2%
Asset constructed on leased land	-	-	-	-	-	-
Intangible assets <sup>3</sup>	736.1	9.3%	733.8	8.4%	1,018.7	10.6%
Deferred tax assets	88.1	1.1%	103.2	1.2%	74.5	0.8%
Other non-current assets	271.2	3.4%	187.3	2.1%	148.8	1.5%
<b>Total non-current assets</b>	<b>2,252.1</b>	<b>28.4%</b>	<b>2,249.7</b>	<b>25.8%</b>	<b>2,956.8</b>	<b>30.7%</b>
<b>Total assets</b>	<b>7,941.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>8,719.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,632.6</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 non-current assets held for sale amounting to Baht 160.5 representing advance towards land at an industrial estate in Bangkok in 2017.

<sup>6</sup> Includes assets classified as investment property.

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม <sup>4</sup>						
2559		2560		2561		
จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	654.2	8.2	506.1	5.8	956.4	9.9
เจ้าหนี้การค้า	1,518.6	19.1	1,598.2	18.3	1,690.8	17.6
เจ้าหนี้อื่น	371.6	4.7	601.9	6.9	478.7	5.0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8.9	0.1	6.0	0.1	1.2	0.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	70.4	0.9	143.3	1.6	65.0	0.7
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	529.3	6.7	510.6	5.8	582.9	6.1
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>3,152.9</b>	<b>39.7</b>	<b>3,366.2</b>	<b>38.6</b>	<b>3,774.9</b>	<b>39.2</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	6.6	0.1	-	-	2.2	0.0
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.9	0.0	0.9	0.0	0.9	0.0
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	98.0	1.2	108.4	1.2	130.2	1.4
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.7	0.0	-	-	-	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>108.3</b>	<b>1.4</b>	<b>109.2</b>	<b>1.3</b>	<b>133.3</b>	<b>1.4</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,261.2</b>	<b>41.1</b>	<b>3,475.4</b>	<b>39.9</b>	<b>3,908.3</b>	<b>40.6</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของสินทรัพย์ทั้งหมด

<sup>2</sup> เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินฝากประจำกับธนาคาร

<sup>3</sup> รวมถึงค่าความนิยม

<sup>4</sup> ยอดตามบัญชีของปีก่อนได้ถูกจัดประเภทรายการใหม่ให้สอดคล้องกับประเภทรายการในรอบบัญชีปีปัจจุบัน

<sup>5</sup> ได้รวมถึงรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีไว้เพื่อขาย จำนวน 160.5 ล้านบาท แสดงไว้ในเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดินที่นิคมอุตสาหกรรมในกรุงเทพฯ ในปี 2560

<sup>6</sup> ได้รวมถึงเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวร

# Consolidated Statement of Financial Position information

	As of December 31 <sup>4</sup> ,					
	2016		2017		2018	
	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	654.2	8.2%	506.1	5.8%	956.4	9.9%
Trade accounts payable	1,518.6	19.1%	1,598.2	18.3%	1,690.8	17.6%
Other payables	371.6	4.7%	601.9	6.9%	478.7	5.0%
Current portion of long-term loans from financial institutions	-	-	-	-	-	-
Current portion of finance lease liabilities	8.9	0.1%	6.0	0.1%	1.2	0.0%
Income tax payable	70.4	0.9%	143.3	1.6%	65.0	0.7%
Accrued expenses	529.3	6.7%	510.6	5.8%	582.9	6.1%
<b>Total current liabilities</b>	<b>3,152.9</b>	<b>39.7%</b>	<b>3,366.2</b>	<b>38.6%</b>	<b>3,774.9</b>	<b>39.2%</b>
<b>Non-current liabilities</b>						
Long-term loans from financial institutions	-	-	-	-	-	-
Finance lease liabilities	6.6	0.1%	-	-	2.2	0.0%
Deferred tax liabilities	0.9	0.0%	0.9	0.0%	0.9	0.0%
Employees benefits obligation	98.0	1.2%	108.4	1.2%	130.2	1.4%
Other non-current liabilities	2.7	0.0%	-	-	-	-
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>108.3</b>	<b>1.4%</b>	<b>109.2</b>	<b>1.3%</b>	<b>133.3</b>	<b>1.4%</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>3,261.2</b>	<b>41.1%</b>	<b>3,475.4</b>	<b>39.9%</b>	<b>3,908.3</b>	<b>40.6%</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 non-current assets held for sale amounting to Baht 160.5 representing advance towards land at an industrial estate in Bangkok in 2017.

<sup>6</sup> Includes assets classified as investment property.

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม <sup>4</sup>					
	2559		2560		2561	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	437.0	5.5	437.0	5.0	437.0	4.5
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	432.6	5.4	432.6	5.0	433.4	4.5
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,138.1	26.9	2,138.1	24.5	2,176.6	22.6
กำไรสะสม						
ใบสำคัญแสดงสิทธิ์	34.1	0.4	47.3	0.5	44.6	0.5
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	49.1	0.6	49.1	0.6	49.1	0.5
สำรองกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม	25.1	0.3	25.1	0.3	25.1	0.3
ยังไม่ได้จัดสรร	2,226.3	28.0	2,873.0	32.9	3,465.9	36.0
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(225.5)	(2.8)	(320.9)	(3.7)	(470.4)	(4.9)
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>4,679.8</b>	<b>58.9</b>	<b>5,244.4</b>	<b>60.1</b>	<b>5,724.3</b>	<b>59.4</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,679.8</b>	<b>58.9</b>	<b>5,244.4</b>	<b>60.1</b>	<b>5,724.3</b>	<b>59.4</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>7,941.0</b>	<b>100.0</b>	<b>8,719.8</b>	<b>100.0</b>	<b>9,632.6</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> ได้รวมถึงรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีไว้เพื่อขาย จำนวน 160.5 ล้านบาท แสดงไว้ในเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดินที่นิคมอุตสาหกรรมในกรุงเทพฯ ในปี 2560

<sup>6</sup> ได้รวมถึงเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวร

# Consolidated Statement of Financial Position information

	As of December 31 <sup>4</sup> ,					
	2016		2017		2018	
	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	5.5%	437.0	5.0%	437.0	4.5%
Issued and paid-up share capital	432.6	5.4%	432.6	5.0%	433.4	4.5%
Premium on ordinary shares	2,138.1	26.9%	2,138.1	24.5%	2,176.6	22.6%
Retained earnings						
Warrants	34.1	0.4%	47.3	0.5%	44.6	0.5%
Appropriated						
Legal reserve	49.1	0.6%	49.1	0.6%	49.1	0.5%
Corporate social responsibility reserve	25.1	0.3%	25.1	0.3%	25.1	0.3%
Unappropriated	2,226.3	28.0%	2,873.0	32.9%	3,465.9	36.0%
Other components of equity	(225.5)	(2.8%)	(320.9)	(3.7%)	(470.4)	(4.9%)
<b>Equity attributable to owners of the Company</b>	<b>4,679.8</b>	<b>58.9%</b>	<b>5,244.4</b>	<b>60.1%</b>	<b>5,724.3</b>	<b>59.4%</b>
Non-controlling interests	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.1	0.0%
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>4,679.8</b>	<b>58.9%</b>	<b>5,244.4</b>	<b>60.1%</b>	<b>5,724.3</b>	<b>59.4%</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>7,941.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>8,719.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,632.6</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 non-current assets held for sale amounting to Baht 160.5 representing advance towards land at an industrial estate in Bangkok in 2017.

<sup>6</sup> Includes assets classified as investment property.



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	ปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
รายได้จากการขายและให้บริการ	8,810.2	100.0	9,597.4	100.0	10,341.6	100.0
ต้นทุนขายและให้บริการ	(5,123.5)	(58.2)	(5,277.1)	(55.0)	(5,750.9)	(55.6)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,686.7</b>	<b>41.8</b>	<b>4,320.3</b>	<b>45.0</b>	<b>4,590.7</b>	<b>44.4</b>
รายได้อื่น	32.2	0.4	42.5	0.4	114.6	1.1
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายด้านการขายและการบริหาร	3,718.9	42.2	4,362.7	45.5	4,705.3	45.5
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,633.5)	(18.5)	(1,856.0)	(19.3)	(2,036.3)	(19.7)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,040.6)	(11.8)	(1,108.5)	(11.6)	(1,206.6)	(11.7)
<b>กำไรก่อนผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ</b>	<b>1,044.8</b>	<b>11.9</b>	<b>1,398.2</b>	<b>14.6</b>	<b>1,462.5</b>	<b>14.1</b>
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(89.7)	(1.0)	(71.6)	(0.7)	(15.5)	(0.1)
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี</b>	<b>955.1</b>	<b>10.8</b>	<b>1,326.6</b>	<b>13.8</b>	<b>1,447.0</b>	<b>14.0</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(22.2)	(0.3)	(25.8)	(0.3)	(34.0)	(0.3)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วมค้า	(0.2)	(0.0)	(2.2)	(0.0)	(4.2)	(0.0)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>932.7</b>	<b>10.6</b>	<b>1,298.6</b>	<b>13.5</b>	<b>1,408.8</b>	<b>13.6</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(137.7)	(1.6)	(185.8)	(1.9)	(202.8)	(2.0)
<b>กำไรสุทธิสำหรับงวด</b>	<b>794.9</b>	<b>9.0</b>	<b>1,112.8</b>	<b>11.6</b>	<b>1,206.1</b>	<b>11.7</b>
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	794.9	9.0	1,112.8	11.6	1,206.0	11.7
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของรายได้จากการขายและให้บริการทั้งหมด

# Consolidated Income Statement

	Year ended December 31,					
	2016		2017		2018	
	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 sales of goods and rendering of services	8,810.2	100.0%	9,597.4	100.0%	10,341.6	100.0%
Cost of sales of goods and rendering of services	(5,123.5)	(58.2%)	(5,277.1)	(55.0%)	(5,750.9)	(55.6%)
<b>Gross profit</b>	<b>3,686.7</b>	<b>41.8%</b>	<b>4,320.3</b>	<b>45.0%</b>	<b>4,590.7</b>	<b>44.4%</b>
Other income	32.2	0.4%	42.5	0.4%	114.6	1.1%
<b>Profit before selling and administrative expenses</b>	<b>3,718.9</b>	<b>42.2%</b>	<b>4,362.7</b>	<b>45.5%</b>	<b>4,705.3</b>	<b>45.5%</b>
Selling expenses	(1,633.5)	(18.5%)	(1,856.0)	(19.3%)	(2,036.3)	(19.7%)
Administrative expenses	(1,040.6)	(11.8%)	(1,108.5)	(11.6%)	(1,206.6)	(11.7%)
<b>Profit before net foreign exchange loss</b>	<b>1,044.8</b>	<b>11.9%</b>	<b>1,398.2</b>	<b>14.6%</b>	<b>1,462.5</b>	<b>14.1%</b>
Net foreign exchange loss	(89.7)	(1.0%)	(71.6)	(0.7%)	(15.5)	(0.1%)
<b>Profit before interest and tax</b>	<b>955.1</b>	<b>10.8%</b>	<b>1,326.6</b>	<b>13.8%</b>	<b>1,447.0</b>	<b>14.0%</b>
Finance costs	(22.2)	(0.3%)	(25.8)	(0.3%)	(34.0)	(0.3%)
Share of loss from investment in joint venture	(0.2)	(0.0%)	(2.2)	(0.0%)	(4.2)	(0.0%)
<b>Profit before income tax expenses</b>	<b>932.7</b>	<b>10.6%</b>	<b>1,298.6</b>	<b>13.5%</b>	<b>1,408.8</b>	<b>13.6%</b>
Income tax expenses	(137.7)	(1.6%)	(185.8)	(1.9%)	(202.8)	(2.0%)
<b>Net profit for the year</b>	<b>794.9</b>	<b>9.0%</b>	<b>1,112.8</b>	<b>11.6%</b>	<b>1,206.1</b>	<b>11.7%</b>
Net profit attributable to owners of the Company	794.9	9.0%	1,112.8	11.6%	1,206.0	11.7%
Non-controlling interests	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.1	0.0%

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

## งบกระแสเงินสด

	บัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม <sup>1</sup>		
	2559	2560	2561
	(หน่วย : ล้านบาท)		
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับงวด	794.9	1,112.8	1,206.1
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	144.3	144.0	140.6
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	7.3	7.9	7.2
ค่าตัดจำหน่ายค่าเช่าล่วงหน้าสำหรับที่ดินเช่า	0.0	0.0	1.2
ค่าเพื่อมูลค่าสินค้าลดลง	33.9	32.0	(1.6)
รายได้จากการลงทุน	(14.3)	(15.8)	(12.7)
ต้นทุนทางการเงิน	22.2	25.8	34.0
ค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ	4.6	7.3	(3.1)
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	103.0	21.0	(32.1)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(0.6)	(2.3)	(77.4)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วมค้า	0.2	0.2	4.2
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	14.3	14.8	23.8
การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	14.1	13.2	10.0
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	137.7	185.8	202.8
รวมรายการปรับปรุง	1,261.7	1,548.7	1,502.8
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้า	(31.5)	(421.1)	(9.9)
ลูกหนี้อื่น	23.3	(39.7)	(11.5)
สินค้าคงเหลือ	203.1	(398.1)	(377.1)
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย	(4.9)	(19.0)	(25.5)
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	(16.7)	10.9	(1.5)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(59.4)	(1.0)	0.2
เจ้าหนี้การค้า	(75.7)	140.4	80.2
เจ้าหนี้อื่น	27.9	229.1	(64.0)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานค้างจ่าย	57.5	5.8	78.9
เครื่องมือทางการเงิน	0.6	4.0	0.0
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.1	(2.4)	0.0
ค่าใช้จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(3.6)	(2.5)	(0.2)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(132.5)	(128.1)	(253.0)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>1,249.8</b>	<b>927.0</b>	<b>919.4</b>

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

# Consolidated Statement of Cash Flows Information

	Year ended December 31 <sup>1</sup> ,		
	2016	2017	2018
	(in millions THB)		
<b>Cash flows from operating activities</b>			
Profit for the year	794.9	1,112.8	1,206.1
Adjustments for			
Depreciation	144.3	144.0	140.6
Amortisation of intangible assets	7.3	7.9	7.2
Amortisation of Prepaid rent for lease land	0.0	0.0	1.2
Allowance for decline in value of inventories	33.9	32.0	(1.6)
Investment income	(14.3)	(15.8)	(12.7)
Finance costs	22.2	25.8	34.0
Allowance for doubtful accounts	4.6	7.3	(3.1)
Unrealized (gain) loss on exchange rate	103.0	21.0	(32.1)
(Gain) loss on disposal of property, plant and equipment	(0.6)	(2.3)	(77.4)
Share of loss of investment in joint venture	0.2	0.2	4.2
Employee benefit obligations	14.3	14.8	23.8
Employee stock options	14.1	13.2	10.0
Income tax expense	137.7	185.8	202.8
Total Adjustments	1,261.7	1,548.7	1,502.8
Changes in operating assets and liabilities			
Trade accounts receivable	(31.5)	(421.1)	(9.9)
Other receivables	23.3	(39.7)	(11.5)
Inventories	203.1	(398.1)	(377.1)
Advances to suppliers and distributors	(4.9)	(19.0)	(25.5)
Restricted deposits at financial institutions	(16.7)	10.9	(1.5)
Other non-current assets	(59.4)	(1.0)	0.2
Trade accounts payable	(75.7)	140.4	80.2
Other payables	27.9	229.1	(64.0)
Accrued expenses	57.5	5.8	78.9
Financial instruments	0.6	4.0	0.0
Other non-current liabilities	0.1	(2.4)	0.0
Employee benefit obligations paid	(3.6)	(2.5)	(0.2)
Income taxes paid	(132.5)	(128.1)	(253.0)
<b>Net cash from (used in) operating activities</b>	<b>1,249.8</b>	<b>927.0</b>	<b>919.4</b>

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

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม <sup>1</sup>		
	2559	2560	2561
	(หน่วย : ล้านบาท)		
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ดอกเบี้ยรับ	28.2	14.9	16.8
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(272.7)	(225.6)	(442.9)
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	(5.1)	(1.5)	(257.8)
ค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า	(151.0)	(44.9)	0.0
กระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากการได้มาซึ่งบริษัทย่อย	(592.2)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(15.1)	(3.0)	(309.0)
เงินจ่ายล่วงหน้าซื้อที่ดิน	-	-	-
เงินสดรับเพื่อขายอุปกรณ์	1.3	4.0	223.6
เงินจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนไว้เพื่อขาย	-	(50.7)	0.0
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(1,006.5)</b>	<b>(306.7)</b>	<b>(769.2)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
ดอกเบี้ยจ่าย	(21.9)	(25.7)	(32.9)
จ่ายเงินปันผล	(407.4)	(467.3)	(614.5)
เงินสดจ่ายหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(8.0)	(8.2)	(5.7)
เงินสดรับจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	107.7	123.7	465.5
เงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้น	-	-	10.6
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(143.4)	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(473.1)</b>	<b>(624.9)</b>	<b>(177.0)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(229.8)</b>	<b>(4.7)</b>	<b>(26.8)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	1,466.8	1,216.8	1,174.4
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(20.2)	(37.7)	(13.6)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>1,216.8</b>	<b>1,174.4</b>	<b>1,134.0</b>

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

**Statements of cash flows (continued)**

	Year ended December 31 <sup>1</sup> ,		
	2016	2017	2018
	(in millions THB)		
<b>Cash flows from investing activities</b>			
Interest received	28.2	14.9	16.8
Purchase of property, plant and equipment	(272.7)	(225.6)	(442.9)
Investment in joint venture	(5.1)	(1.5)	(257.8)
Prepaid rent for leased land	(151.0)	(44.9)	0.0
Net cash outflow on acquisition of a subsidiary	(592.2)	-	-
Purchase of intangible assets	(15.1)	(3.0)	(309.0)
Prepayment for Land	-	-	-
Sale of equipment	1.3	4.0	223.6
Purchase of non-current assets classified as held for sale	-	(50.7)	0.0
<b>Net cash from (used in) investing activities</b>	<b>(1,006.5)</b>	<b>(306.7)</b>	<b>(769.2)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>			
Interest paid	(21.9)	(25.7)	(32.9)
Dividends paid	(407.4)	(467.3)	(614.5)
Finance lease payments	(8.0)	(8.2)	(5.7)
Increase (decrease) in bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	107.7	123.7	465.5
Proceeds from issue of new shares	-	-	10.6
Repayment for long-term loans from financial statements	(143.4)	-	-
<b>Net cash from (used in) financing activities</b>	<b>(473.1)</b>	<b>(624.9)</b>	<b>(177.0)</b>
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>(229.8)</b>	<b>(4.7)</b>	<b>(26.8)</b>
Cash and bank balance as at January 1	1,466.8	1,216.8	1,174.4
Effect of exchange rate changes on balances held in foreign currency	(20.2)	(37.7)	(13.6)
<b>Cash and bank balance as at December 31</b>	<b>1,216.8</b>	<b>1,174.4</b>	<b>1,134.0</b>

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

### 12.1.3 รายการอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	หน่วย	2559	2560	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.8	1.9	1.8
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.1	1.1	1.0
อัตราส่วนสภาพคล่องเงินสด	เท่า	0.4	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	3.9	4.0	4.1
ระยะเวลาเก็บเงินหนี้เฉลี่ย	วัน	91.9	89.1	87.7
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	2.6	2.6	2.4
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	139.0	140.1	150.4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	3.3	3.4	3.5
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	109.7	106.3	102.9
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	121.2	123.0	135.2
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	41.8	45.0	44.4
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	11.5	14.1	13.0
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	123.4	68.4	68.2
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	9.0	11.5	11.5
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	17.6	22.4	22.0
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	10.2	13.4	13.1
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	72.8	93.8	90.0
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.1	1.2	1.1
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.1	0.1	0.2
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.7	0.7	0.7
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	56.2	35.9	27.1
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>1</sup>	เท่า	7.6	36.0	28.0
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	51.2	54.4	51.1

หมายเหตุ: <sup>1</sup> อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันคำนวณจาก กระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน/กระแสเงินสดจากการจ่ายคืนเงินกู้แบบมีระยะเวลาและดอกเบี้ยจ่าย

### 12.1.3 List of material financial ratios

		Year ended December 31,		
	Unit	2016	2017	2018
Liquidity ratios				
Liquidity ratio	Times	1.8	1.9	1.8
Quick ratio	Times	1.1	1.1	1.0
Current cash debt coverage ratio	Times	0.4	0.3	0.3
Average receivable turnover	Times	3.9	4.0	4.1
Average receivable period	Days	91.9	89.1	87.7
Average inventory turnover	Times	2.6	2.6	2.4
Average inventory period	Days	139.0	140.1	150.4
Average payable turnover	Times	3.3	3.4	3.5
Average payable period	Days	109.7	106.3	102.9
Cash cycle	Days	121.2	123.0	135.2
Profitability ratios				
Gross profit margin	%	41.8	45.0	44.4
Operating profit margin	%	11.5	14.1	13.0
Operating cash flow to operating profit ratio	%	123.4	68.4	68.2
Net profit margin	%	9.0	11.5	11.5
Return on equity	%	17.6	22.4	22.0
Efficiency ratios				
Return on assets	%	10.2	13.4	13.1
Return on fixed assets	%	72.8	93.8	90.0
Asset turnover ratio	Times	1.1	1.2	1.1
Financial policy ratios				
Interest-bearing debt to equity	Times	0.1	0.1	0.2
Debt-to-Equity ratio	Times	0.7	0.7	0.7
Interest coverage ratio	Times	56.2	35.9	27.1
Debt service coverage ratio <sup>1</sup>	Times	7.6	36.0	28.0
Dividend payout ratio	%	51.2	54.4	51.1

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



## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

### 12.2.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท เมก้า โลฟโซแอ็นซ์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจ ทำการตลาด ขาย และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุตสาหกรรมยา และสินค้าอุปโภคบริโภค นอกจากนี้ บริษัทฯ มีโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์กลุ่มบำรุงสุขภาพ (Nutraceutical Products) ผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ (Prescription Pharmaceutical Products) และผลิตภัณฑ์ยาจำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ (OTC) ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ โดยผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะถูกจัดจำหน่ายผ่านเครือข่ายการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ หรือผ่านผู้จัดจำหน่ายรายอื่น

ณ ปัจจุบัน ธุรกิจของบริษัทฯ สามารถจำแนกได้เป็น 3 ธุรกิจย่อยดังนี้

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

การให้บริการดังกล่าวรวมถึงการให้บริการบริหารคลังสินค้า การดำเนินการเก็บเงิน รับผิดชอบหนี้เสียที่อาจเกิดขึ้นจากการให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้าภายนอก นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้บริการแบบเพิ่มมูลค่า ได้แก่ การให้บริการทำการตลาดให้กับลูกค้ารายใหญ่บางรายอีกด้วย

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

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังทำการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ในตลาดที่บริษัทฯ ประกอบธุรกิจอีกด้วย

- (2) <sup>1</sup> 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 2561 ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯได้วางจำหน่ายใน 33 ประเทศทั่วโลก ส่วนใหญ่แล้วเป็นประเทศที่กำลังพัฒนา
- (3) ธุรกิจการรับจ้างผลิต (OEM) : นอกจากการผลิตผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ แล้ว โรงงานของบริษัทฯ ทั้งที่อยู่ในประเทศไทย และประเทศออสเตรเลียยังรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ต่างๆ ให้แก่ลูกค้าภายนอกอีกด้วย

<sup>1</sup> ข้อมูลในส่วนนี้ได้รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของสิทธิในเครื่องหมายการค้าของบุคคลภายนอก และโครงการใหม่ซึ่งอยู่ในช่วงเริ่มต้นธุรกิจ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งหมด เท่ากับ 8,842.4 ล้านบาท 9,639.8 ล้านบาท และ 10,456.2 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้น 797.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.0 ในปี 2559 ถึง 2560 และเพิ่มขึ้น 816.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.5 ในปี 2560 ถึง 2561 การเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวเป็นผลมาจาก

- (1) รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 4,251.1 ล้านบาท 5,077.5 ล้านบาท และ 5,417.0 ล้านบาทในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 826.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.4 ในปี 2560 และเพิ่มขึ้น 339.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.7 ในปี 2561 รายได้ที่เติบโตในปี 2561 โดยหลักเกิดจากรายได้ที่เติบโตในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ร้อยละ 6.9 จากปี 2560
- (2) รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ซึ่งเท่ากับ 4,160.0 ล้านบาท 4,053.3 ล้านบาท และ 4,641.8 ล้านบาทสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ ลดลง 106.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.6 ในปี 2560 และเพิ่มขึ้น 588.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.5 ในปี 2561 การเพิ่มขึ้นของรายได้ในปี 2561 สาเหตุหลักเกิดจากประเทศเมียนมาร์ จากการเพิ่มขึ้นของลูกค้าใหม่ และการเติบโตของลูกค้าที่มีอยู่เดิม
- (3) รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ซึ่งเท่ากับ 399.1 ล้านบาท และ 466.6 ล้านบาท และ 282.9 ล้านบาท ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 67.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.9 ในปี 2560 และลดลง 183.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.4 ในปี 2561 การลดลงของรายได้ในปี 2561 สาเหตุหลักมาจาก ยอดคำสั่งซื้อของลูกค้าลดลง

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 794.9 ล้านบาท 1,112.8 ล้านบาท และ 1,206.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 317.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 40.0 ในปี 2560 และเพิ่มขึ้น 93.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.4 ในปี 2561 กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2561 ได้รวมถึงกำไรจากการขายที่ดิน จำนวน 61.5 ล้านบาท หากไม่รวมกำไรจากการขายที่ดิน กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2561 จะอยู่ที่ 1,144.5 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 2.8 จากปีก่อน การเติบโตของกำไรสุทธิในปี 2561 บางส่วนเป็นผลมาจาก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น เพื่อสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจจัดจำหน่าย ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามการขยายธุรกิจ

## 12.2 Description and analysis of financial status and performance

### 12.2.1 Overview of the past results of operations

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

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

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

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

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

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

- (2) Our Mega We Care™ branded products 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, 2018, our branded products were being sold in 33 countries around the world, many of which are developing countries.
- (3) Our OEM business: In addition to manufacturing our own branded products, our manufacturing facilities in Thailand and Australia perform OEM for third party customers.

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

For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, our total revenue amounted to Baht 8,842.4 million, Baht 9,639.8 million and Baht 10,456.2 million, respectively. This represented an increase of Baht 797.4 million or 9.0% from 2016 to 2017, and Baht 816.4 million or 8.5% from 2017 to 2018. The growth of such revenues is attributable to:

- (1) Revenues from sales of products under our Mega We Care™ branded products business amounted to Baht 4,251.1 million, Baht 5,077.5 million and Baht 5,417.0 million for the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, respectively. This represented an increase of Baht 826.4 million or 19.4% in 2017, and an increase of Baht 339.4 million or 6.7% in 2018. Revenue growth in 2018 was mainly driven by growth of 6.9% YoY in Southeast Asia.
- (2) Revenues from our Maxxcare™ distribution business amounted to Baht 4,160.0 million, Baht 4,053.3 million and Baht 4,641.8 million for the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, respectively. This represented a decrease of Baht 106.7 million or 2.6% in 2017, and an increase of Baht 588.5 million or 14.5% in 2018. Revenue growth in 2018 was driven by Myanmar led by addition of new customers and complimented well by growth in existing customers' business.
- (3) Revenues from our OEM business amounted to Baht 399.1 million, Baht 466.6 million and Baht 282.9 million for the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, respectively, representing an increase of Baht 67.5 million or 16.9% in 2017 and a decrease of Baht 183.7 million or 39.4% in 2018. Decline in 2018 was mainly a result of lower order book for our customers.

Our net profits for the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018 were recorded at Baht 794.9 million, Baht 1,112.8 million and Baht 1,206.0 million, respectively, representing an increase of Baht 317.9 million or 40.0% in 2017 and an increase of Baht 93.2 million or 8.4% in 2018. Our net profits for 2018 included gain from sale of land amounting to Baht 61.5 million; adjusting for this gain; our net profits for 2018 would stand at Baht 1,144.5 million representing a growth of 2.8% over the previous year. Modest growth in net profits for 2018 was partly a result of relatively higher SG&A expenses to support growing distribution business which is expected to leverage as business scales up.

## 12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### 12.2.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561

#### รายได้จากการขายและให้บริการ

บริษัทฯ รับรู้รายได้และต้นทุนขายที่เกี่ยวข้อง เมื่อบริษัทฯ ขายและส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้า ซึ่งรวมถึง โรงพยาบาล ร้านขายยา และร้านค้าปลีก รายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ เป็นรายได้รวมจากทุกกลุ่มธุรกิจหลังหักรายการระหว่างกันแล้ว

รายได้รวมจากการขายและให้บริการของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย: ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care <sup>TM</sup> ของบริษัทฯ	4,251.1	48.1	5,077.5	52.7	5,417.0	51.8
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare <sup>TM</sup>	4,160.0	47.0	4,053.3	42.0	4,641.8	44.4
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)	399.1	4.5	466.6	4.8	282.9	2.7
รายได้อื่น <sup>2</sup>	32.2	0.4	42.4	0.5	114.5	1.1
<b>รวม</b>	<b>8,842.4</b>	<b>100.0</b>	<b>9,639.8</b>	<b>100.0</b>	<b>10,456.2</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของรายได้รวมทั้งหมด

<sup>2</sup> รายได้อื่นรวมถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการลงทุน และรายได้อื่น

รายได้รวมทั้งหมดสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 8,842.4 ล้านบาท 9,639.8 ล้านบาท และ 10,456.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 797.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.0 ในปี 2560 และเพิ่มขึ้น 816.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.5 ในปี 2561

## 12.2.2 Analysis of the operating results

### 12.2.2.1 Analysis of the operating results for the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018

#### 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,					
	2016		2017		2018	
	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	4,251.1	48.1	5,077.5	52.7	5,417.0	51.8
Our Maxxcare™ distribution business	4,160.0	47.0	4,053.3	42.0	4,641.8	44.4
Our OEM business	399.1	4.5	466.6	4.8	282.9	2.7
Other revenues <sup>2</sup>	32.2	0.4	42.4	0.5	114.5	1.1
Total	8,842.4	100.0	9,639.8	100.0	10,456.2	100.0

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

<sup>2</sup> Other revenue includes net foreign exchange gain; investment income and miscellaneous income.

Total revenue for the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018 accounted for Baht 8,842.4 million, Baht 9,639.8 million and Baht 10,456.2 million, respectively, representing an increase of Baht 797.4 million or 9.0% from 2016 to 2017 and Baht 816.4 million or 8.5% from 2017 to 2018.

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ เป็นจำนวนเงินและร้อยละ โดยแบ่งตามภูมิภาค

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
<b>ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™<sup>2</sup></b>						
ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ <sup>4</sup>	4,160.0	100.0	4,053.3	100.0	4,641.7	100.0
ทวีปแอฟริกา <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-
อื่นๆ	-	-	-	-	-	-
<b>รายได้รวมสุทธิ</b>	<b>4,160.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4,053.3</b>	<b>100.0</b>	<b>4,641.7</b>	<b>100.0</b>
<b>ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™<sup>3</sup></b>						
ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้	3,399.4	80.0	4,064.1	80.0	4,344.3	80.2
ทวีปแอฟริกา	472.0	11.1	589.2	11.6	576.3	10.6
อื่นๆ	379.7	8.9	424.2	8.4	496.3	9.2
<b>รายได้รวมสุทธิ</b>	<b>4,251.1</b>	<b>100.0</b>	<b>5,077.5</b>	<b>100.0</b>	<b>5,417.0</b>	<b>100.0</b>
<b>ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)</b>						
ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้	18.8	4.7	17.7	3.8	24.7	8.7
ทวีปแอฟริกา	-	-	-	-	-	-
อื่นๆ	380.3	95.3	448.9	96.2	258.2	91.3
<b>รายได้รวมสุทธิ</b>	<b>399.1</b>	<b>100.0</b>	<b>466.6</b>	<b>100.0</b>	<b>282.9</b>	<b>100.0</b>
<b>รวมรายได้ทั้งสิ้น</b>	<b>8,810.2</b>	<b>100.0</b>	<b>9,597.4</b>	<b>100.0</b>	<b>10,341.6</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™ ได้ถูกตัดทอนกับค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายให้กับธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ สำหรับการให้บริการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

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

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ โดยหลักจะเป็นรายได้จากการขายและให้บริการในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 80.0 ร้อยละ 80.0 และร้อยละ 80.2 ของรายได้รวมจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ มีรายได้ทั้งหมดมาจากการให้บริการและจัดจำหน่ายในต่างประเทศ เนื่องจากบริษัทฯ ให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าในประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม และประเทศกัมพูชา ในขณะที่ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ มีรายได้จากการรับจ้างผลิตให้แก่ลูกค้าในต่างประเทศ ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 คิดเป็นร้อยละ 95.3 ร้อยละ 96.2 และร้อยละ 91.3 ของรายได้รวมจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ตามลำดับ

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ ใน 33 ประเทศทั่วโลก โดยส่วนใหญ่อยู่ในประเทศกำลังพัฒนาด้วยการเป็นผู้นำตลาดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และกำลังเติบโตในทวีปแอฟริกา รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 4,251.1 ล้านบาท 5,077.5 ล้านบาท และ 5,417.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 826.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.4 ในปี 2560 และเพิ่มขึ้น 339.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.7 ในปี 2561 การเติบโตในปี 2561 เป็นผลมาจากภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 6.9 จากปีก่อน

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,					
	2016		2017		2018	
	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>	4,160.0	100.0	4,053.3	100.0	4,641.7	100.0
Africa <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-
Others	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>4,160.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4,053.3</b>	<b>100.0</b>	<b>4,641.7</b>	<b>100.0</b>
<b>Mega We Care™ branded products business<sup>3</sup></b>						
Southeast Asia	3,399.4	80.0	4,064.1	80.0	4,344.3	80.2
Africa	472.0	11.1	589.2	11.6	576.3	10.6
Others	379.7	8.9	424.2	8.4	496.3	9.2
<b>Total</b>	<b>4,251.1</b>	<b>100.0</b>	<b>5,077.5</b>	<b>100.0</b>	<b>5,417.0</b>	<b>100.0</b>
<b>OEM business</b>						
Southeast Asia	18.8	4.7	17.7	3.8	24.7	8.7
Africa	-	-	-	-	-	-
Others	380.3	95.3	448.9	96.2	258.2	91.3
<b>Total</b>	<b>399.1</b>	<b>100.0</b>	<b>466.6</b>	<b>100.0</b>	<b>282.9</b>	<b>100.0</b>
<b>Total revenue</b>	<b>8,810.2</b>	<b>100.0</b>	<b>9,597.4</b>	<b>100.0</b>	<b>10,341.6</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.

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 80%, 80.0% and 80.2% of total revenues from Mega We Care™ branded products business for the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, respectively. As we operate distribution business in Myanmar, Vietnam and Cambodia, segment revenues from our Maxxcare™ distribution business were completely derived from markets outside of Thailand. Revenues from our OEM business derived from outside of Thailand accounted for 95.3%, 96.2% and 91.3% of total revenue from our OEM business for the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, respectively.

As on December 31, 2018, our branded products were being sold in 33 countries around the world, many of which are developing countries with market leading presence in Southeast Asia and growing reach in Sub-Saharan Africa. Revenues from sales of products under our Mega We Care™ branded products business amounted to Baht 4,251.1 million, Baht 5,077.5 million and Baht 5,417.0 million for the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, respectively. This represented an increase of Baht 826.4 million or 19.4% in 2017, and an increase of Baht 339.4 million or 6.7% in 2018. Revenue growth in 2018 was mainly driven by growth of 6.9% YoY in Southeast Asia.

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ที่มียอดขายสูงสุด 15 อันดับแรก คิดเป็นร้อยละ 56.3 ร้อยละ 53.8 และร้อยละ 52.0 ของรายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ก่อนหักรายการระหว่างกันแล้ว ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ จากประเทศที่มียอดขายสูงสุด 5 ประเทศ ซึ่งได้แก่ ประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศเมียนมาร์ ประเทศมาเลเซีย และประเทศไนจีเรีย คิดเป็นร้อยละ 75.0 ร้อยละ 75.4 และร้อยละ 75.3 ของรายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกัน ตามลำดับ เนื่องจากอัตราการบริโภคต่อประชากรยังอยู่ในอัตราต่ำเมื่อเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้ว และผลิตภัณฑ์ที่เป็นผู้นำทางการตลาดรวมถึงการทำการขายและการตลาดของบริษัทฯ การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ การขยายไปยังประเทศใหม่ๆ ทำให้เราสามารถคาดหวังระดับการเติบโตที่ดีในแต่ละปี

#### รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™

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

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกัน เท่ากับ 4,160.0 ล้านบาท 4,053.3 ล้านบาท และ 4,641.8 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 106.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.6 ในปี 2560 และเพิ่มขึ้น 588.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.5 ในปี 2561 รายได้เติบโตขึ้นในปี 2561 สาเหตุหลักเกิดจากประเทศเมียนมาร์ จากการเพิ่มขึ้นของลูกค้านำเข้า และการเติบโตของลูกค้านำเข้าที่มีอยู่เดิม

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ หลังหักรายการระหว่างกันในปี 2561 โดยหลักมาจากประเทศเมียนมาร์ ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 63.6 ของรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ตามมาด้วยประเทศเวียดนามและกัมพูชาในสัดส่วนร้อยละ 24.1 และร้อยละ 12.1 ตามลำดับ

#### รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ เท่ากับ 399.1 ล้านบาท 466.6 ล้านบาท และ 282.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 67.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.9 ในปี 2560 และลดลง 183.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.4 ในปี 2561 การลดลงของรายได้ในปี 2561 ปัจจัยหลักมาจากยอดขายคำสั่งซื้อของลูกค้าลดลง

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

รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ มาจากลูกค้าในประเทศออสเตรเลียและต่างประเทศเป็นหลัก โดยลูกค้าจากสองประเทศข้างต้นสร้างรายได้รวมกันคิดเป็นร้อยละ 95.3 ร้อยละ 96.2 และร้อยละ 91.3 ของรายได้รวมจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ



For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, the revenues generated from top 15 Mega We Care™ branded products were 56.3%, 53.8% and 52.0% of our Mega We Care™ branded products revenues before net of inter segment charges.

For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, the revenues from sales of our Mega We Care™ branded products business from top 5 countries, namely Thailand, Vietnam, Myanmar, Malaysia and Nigeria constituted 75.0%, 75.4% and 75.3% of revenues from sales of our Mega We Care™ after net of inter segment charges, respectively. The low per capita consumption and penetration levels for our products in these markets as compared to developed markets, and our market leading brands coupled with science based sales and marketing approach complimented well by new launches and entering new countries, enables us to expect good growth rates in ensuing years.

#### **Revenue from our Maxxcare™ distribution business**

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

For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, the revenues derived from our Maxxcare™ distribution business after net of inter segment charges accounted for Baht 4,160 million, Baht 4,053.3 million and Baht 4,641.8 million, respectively, representing a decrease of Baht 106.7 million or 2.6% in 2017 and an increase of Baht 588.5 million or 14.5% in 2018. Revenue growth in 2018 was driven by Myanmar led by addition of new customers and complimented well by growth in existing customers' business.

The revenues derived from the Maxxcare™ distribution business after net of inter segment charges in 2018 mainly came from Myanmar which constituted 63.6% of the Maxxcare™ distribution business revenue, followed by Vietnam and Cambodia contributing 24.1% and 12.1%, respectively.

#### **Revenue from OEM business**

Revenues from our OEM business amounted to Baht 399.1 million, Baht 466.6 million and Baht 282.9 million for the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, respectively, representing an increase of Baht 67.5 million or 16.9% in 2017 and a decrease of Baht 183.7 million or 39.4% in 2018. Decline in 2018 was mainly a result of lower order book for our customers.

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

Our revenues from OEM business were mainly derived from principals in Australia and overseas, which collectively contributed to 95.3%, 96.2% and 91.3% of our segment revenues from our OEM business for the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, respectively.



## ต้นทุนขาย

ตารางต่อไปนี้แสดงต้นทุนขายแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ	1,536.1	30.0	1,788.2	33.9	1,907.7	33.2
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	3,266.4	63.8	3,146.0	59.6	3,645.7	63.4
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)	321.1	6.3	342.8	6.5	197.5	3.4
<b>รวม</b>	<b>5,123.5</b>	<b>100.0</b>	<b>5,277.1</b>	<b>100.0</b>	<b>5,750.9</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของต้นทุนขายทั้งหมด

ต้นทุนขายรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 5,123.5 ล้านบาท 5,277.1 ล้านบาท และ 5,750.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 58.2 ร้อยละ 55.0 และร้อยละ 55.6 ในปี 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ

### ต้นทุนขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ต้นทุนขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ เท่ากับ 1,536.1 ล้านบาท 1,788.2 ล้านบาท และ 1,907.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 36.1 ร้อยละ 35.2 และร้อยละ 35.2 ในปี 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ

สำหรับผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ บางผลิตภัณฑ์ บริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้ผลิตอื่นเพื่อดำเนินการผลิตแทน บริษัทฯ จะบันทึกค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างให้ผลิตสินค้าสำเร็จรูปเป็นต้นทุนค่าวัสดุ

### ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ เท่ากับ 3,266.4 ล้านบาท 3,146.0 ล้านบาท และ 3,645.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 78.5 ร้อยละ 77.6 และร้อยละ 78.5 ในปี 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ

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

### ต้นทุนขายจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ต้นทุนขายจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) เท่ากับ 321.1 ล้านบาท 342.8 ล้านบาท และ 197.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 80.5 ร้อยละ 73.5 และร้อยละ 69.8 ในปี 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ

## 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,					
	2016		2017		2018	
	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	1,536.1	30.0	1,788.2	33.9	1,907.7	33.2
Our Maxxcare™ distribution business	3,266.4	63.8	3,146.0	59.6	3,645.7	63.4
OEM	321.0	6.3	342.9	6.5	197.5	3.4
<b>Total</b>	<b>5,123.5</b>	<b>100.0</b>	<b>5,277.1</b>	<b>100.0</b>	<b>5,750.9</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, 2016, 2017 and 2018 were Baht 5,123.5 million, Baht 5,277.1 million and Baht 5,750.9 million, respectively. Cost of goods sold as a percentage to revenue was 58.2% in 2016, 55.0% in 2017 and 55.6% in 2018.

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

For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, the costs of goods sold under our Mega We Care™ branded products business were Baht 1,536.1 million, Baht 1,788.2 million and Baht 1,907.7 million, respectively. Cost of goods sold under Mega We Care™ as a percentage to revenue was 36.1% in 2016, 35.2% in 2017 and 35.2% in 2018. The variance in the cost of goods sold as a percentage to revenue on year-on-year basis is mainly a result of product mix and country mix amongst other factors.

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

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

For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, the costs of goods sold under our Maxxcare™ distribution business were Baht 3,266.4 million, Baht 3,146.0 million and Baht 3,645.7 million, respectively. Cost of goods sold under Maxxcare™ as a percentage to revenue was 78.5% in 2016, 77.6% in 2017 and 78.5% in 2018. The variance in cost of goods sold as a percentage to revenue is mainly a result of change in service mix and principal mix amongst other factors.

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

### Cost of goods sold in OEM business

For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, the costs of goods sold in our OEM business were Baht 321.1 million, Baht 342.8 million and Baht 197.4 million, respectively. Cost of goods sold under OEM as a percentage to revenue was 80.5% in 2016, 73.5% in 2017 and 69.8% in 2018. The variance in cost of goods sold as a percentage to revenue is mainly a result of growth in revenue and customer mix amongst other factors.

## กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 3,686.7 ล้านบาท 4,320.3 ล้านบาท และ 4,590.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 633.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.2 ในปี 2560 และเพิ่มขึ้น 270.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.3 ในปี 2561 อัตราส่วนของกำไรขั้นต้นต่อรายได้เท่ากับ ร้อยละ 41.8 ร้อยละ 45.0 และร้อยละ 44.4 ในปี 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ

ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นตามส่วนงาน โดยส่วนใหญ่ยังคงระดับในปี 2561 การเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ที่เพิ่มขึ้น เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมลดลงเล็กน้อย

ตารางต่อไปนี้จะแสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของแต่ละกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	จำนวน	อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ	จำนวน	อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ	จำนวน	อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ
(หน่วย: ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ	2,715.1	63.9	3,289.3	64.8	3,509.2	64.8
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	893.7	21.5	907.2	22.4	996.1	21.5
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)	78.0	19.5	123.7	26.5	85.4	30.2
<b>รวม</b>	<b>3,686.7</b>	<b>41.8</b>	<b>4,320.3</b>	<b>45.0</b>	<b>4,590.7</b>	<b>44.4</b>

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นในช่วงร้อยละ 64.0 ถึง 65.0 สำหรับ ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ช่วงร้อยละ 21.0 ถึง 22.0 และธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ช่วงร้อยละ 20.0 ถึง 30.0 ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ มีสัดส่วนสูงสุดในกำไรขั้นต้นรวมของบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 73.6 ร้อยละ 76.1 และร้อยละ 76.4 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมดของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ อยู่ในอัตราที่ค่อนข้างคงที่ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจได้รับผลจากสัดส่วนรายได้ของผลิตภัณฑ์ ประเทศ ท่ามกลางปัจจัยอื่นๆ

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ส่วนใหญ่จะอยู่ในระดับคงตัวสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 การเปลี่ยนแปลงในอัตรากำไรขั้นต้นแต่ละปีเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของประเภทลูกค้าและบริการ

ทั้งนี้ มีข้อสังเกตว่า กำไรขั้นต้นโดยรวมจากธุรกิจการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ ที่ระบุไว้ข้างต้นไม่ได้พิจารณาถึงต้นทุนค่าขนส่ง และต้นทุนค่าแรงงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ซึ่งต้นทุนดังกล่าวจะถูกนำไปรวมในค่าใช้จ่ายด้านการขาย

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ที่ปรับตัวดีขึ้นในปี 2561 โดยหลักเกิดจากการสัดส่วนประเภทลูกค้าที่ดีขึ้น

## รายได้อื่น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 รายได้อื่นเท่ากับ 32.2 ล้านบาท 42.4 ล้านบาท และ 114.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 10.2 ล้านบาท ในปี 2560 เพิ่มขึ้น 72.1 ล้านบาท ในปี 2561

องค์ประกอบหลักของรายได้อื่นของบริษัทฯ ได้แก่ (1) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ (2) สิทธิประโยชน์จากการส่งออก (3) รายได้จากการลงทุน (4) รายได้จากการขายเอกสารขึ้นทะเบียนผลิตภัณฑ์ (5) กำไรจากการขายทรัพย์สิน รายได้จากสิทธิประโยชน์การส่งออกส่วนใหญ่เป็นรายได้ค่านายหน้าจากการให้บริการขายสินค้าได้ตามเป้าหมายที่ลูกค้าสำหรับสิทธิประโยชน์การส่งออก (หรือที่เรียกว่า “Blue Corners Incentives”) เป็นสิทธิประโยชน์ที่กระทรวงพาณิชย์ของประเทศไทยมอบให้แก่ผู้ส่งออกในรูปแบบของผลประโยชน์ทางภาษี ตามผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการส่งเสริมซึ่งบริษัทฯ ได้มีการส่งออกผลิตภัณฑ์ดังกล่าวไปจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในต่างประเทศ

รายได้อื่นในปี 2561 ได้รวมถึงกำไรจากการขายที่ดินในประเทศไทย จำนวน 76.9 ล้านบาท

## Gross profits and gross profit margins

Our total gross profits for the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018 were Baht 3,686.7 million, Baht 4,320.3 million and Baht 4,590.7 million, respectively, representing an increase of Baht 633.5 million or 17.2% in 2017 and Baht 270.5 million or 6.3% in 2018. Gross profits as a percentage to revenue was 41.8% in 2016, 45.0% in 2017 and 44.4% in 2018.

While the segmental gross margins largely remain maintained in 2018; change in revenue mix driven by higher proportion of Maxxcare™ revenue caused slight decline in overall gross margins.

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

Business segment	Year ended December 31,					
	2016		2017		2018	
	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	2,715.1	63.9	3,289.3	64.8	3,509.2	64.8
Our Maxxcare™ distribution business	893.6	21.5	907.3	22.4	996.1	21.5
OEM	78.0	19.5	123.7	26.5	85.4	30.2
<b>Total</b>	<b>3,686.7</b>	<b>41.8</b>	<b>4,320.3</b>	<b>45.0</b>	<b>4,590.7</b>	<b>44.4</b>

For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, the gross profit margins were in the range of 64% to 65% for our Mega We Care™ branded products business, 21% to 22% for our Maxxcare™ distribution business, and 20% to 30% for OEM business. The gross profits from our branded products business were the largest contributor to our total gross profits, representing 73.6%, 76.1% and 76.4% of total gross profits for the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, respectively.

For the years ended December 31, 2017 and 2018, 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.

The gross profit margins in Maxxcare™ distribution business largely remain maintained for the years ended December 31, 2017 and 2018. Year on Year changes in gross margins are a result of change in principal and service mix.

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

Gross profits for OEM business improved in 2018 due to favourable customer mix.

## Other income

For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, our revenue derived from other income accounted for Baht 32.2 million, Baht 42.4 million and Baht 114.5 million, respectively reflecting an increase of Baht 10.2 million from 2016 to 2017 and an increase of Baht 72.1 million from 2017 to 2018.

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

The other income of 2018 included Baht 76.9 million towards gain from sale of land in Thailand.

## ค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 1,633.5 ล้านบาท 1,856.0 ล้านบาท และ 2,036.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 222.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.6 จากปี 2559 ถึง 2560 และเพิ่มขึ้น 180.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.7 จากปี 2560 ถึง 2561 ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงค่าใช้จ่ายในการขาย จำแนกตามรายการหลัก ดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการขาย	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย: ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ค่าโฆษณา	863.1	52.8	922.4	49.7	1,047.0	51.4
ค่าบุคลากร	551.4	33.8	673.4	36.3	726.5	35.7
ค่าขนส่ง	87.9	5.4	103.0	5.6	106.8	5.2
ค่ายานพาหนะ	0.5	0.0	4.1	0.2	0.5	0.0
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	2.2	0.1	2.9	0.2	2.6	0.1
อื่นๆ	128.4	7.9	150.2	8.1	152.9	7.5
<b>รวม</b>	<b>1,633.5</b>	<b>100.0</b>	<b>1,856.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2,036.3</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ค่าใช้จ่ายในการขายรายการหลักของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 51.4 และร้อยละ 35.7 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 7.5 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวมของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย (1) ค่าเช่าอุปกรณ์ขนส่ง (2) ค่าใช้จ่ายในการเดินทางขนส่ง และรับส่งสำหรับกิจกรรมการขาย (3) ค่าจัดจำหน่ายและกระจายสินค้า และ (4) ค่าซ่อมแซมและบำรุงยานยนต์และค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง

ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 863.1 ล้านบาท 922.4 ล้านบาท และ 1,047.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 59.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.9 ในปี 2560 และเพิ่มขึ้น 124.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.5 ในปี 2561

ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 551.4 ล้านบาท 673.4 ล้านบาท และ 726.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 122.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.1 ในปี 2560 และเพิ่มขึ้น 53.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.9 ในปี 2561

## ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 1,040.6 ล้านบาท 1,108.5 ล้านบาท และ 1,206.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 67.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.5 ในปี 2560 และเพิ่มขึ้น 98.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.8 ในปี 2561

## Selling expenses

For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, the selling expenses accounted for Baht 1,633.5 million, Baht 1,856.0 million and Baht 2,036.3 million, representing an increase of Baht 222.5 million or 13.6% from 2016 to 2017 and an increase of Baht 180.3 million or 9.7% from 2017 to 2018.

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

Selling expenses	Year ended December 31,					
	2016		2017		2018	
	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>
(in millions THB, except percentages)						
Advertising	863.1	52.8	922.4	49.7	1,047.0	51.4
Personnel	551.4	33.8	673.4	36.3	726.5	35.7
Freight expense	87.9	5.4	103.0	5.6	106.8	5.2
Commission fees	0.5	0.0	4.1	0.2	0.5	0.0
Depreciation and amortization	2.2	0.1	2.9	0.2	2.6	0.1
Others	128.4	7.9	150.2	8.1	152.9	7.5
<b>Total</b>	<b>1,633.5</b>	<b>100.0</b>	<b>1,856.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2,036.3</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 51.4% and 35.7%, respectively, of our total selling expenses for the year ended December 31, 2018. Other selling expenses accounted to 7.5% of our total selling expenses for the year ended December 31, 2018, 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, 2016, 2017 and 2018 were Baht 863.1 million, Baht 922.4 million and Baht 1,047.0 million, respectively, representing an increase of Baht 59.3 million or 6.9% in 2017, and an increase of Baht 124.6 million or 13.5% in 2018.

The personnel expenses for the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018 were Baht 551.4 million, Baht 673.4 million and Baht 726.5 million, respectively, representing an increase of Baht 122.0 million or 22.1 % in 2017 and Baht 53.1 million or 7.9 % in 2018.

## Administrative expenses

For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, the administrative expenses amounted to Baht 1,040.6 million, Baht 1,108.5 million and Baht 1,206.6 million, respectively, representing an increase of Baht 67.9 million or 6.5% in 2017 and an increase of Baht 98.1 million or 8.8% in 2018.

ตารางต่อไปนี้จะแสดงค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำแนกตามรายการหลัก ดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย: ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ค่าบุคลากร	522.4	50.2	579.0	52.2	641.6	53.2
ค่าขนส่ง	122.1	11.7	125.4	11.3	137.2	11.4
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	55.3	5.3	53.1	4.8	55.9	4.6
ค่าบริการวิชาชีพ	34.6	3.3	32.6	2.9	42.6	3.5
ค่าใช้จ่ายในการพัฒนายา	32.7	3.1	29.9	2.7	29.2	2.4
อื่นๆ	273.5	26.3	288.5	26.0	300.1	24.9
<b>รวม</b>	<b>1,040.6</b>	<b>100.0</b>	<b>1,108.5</b>	<b>100.0</b>	<b>1,206.6</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัท คือ ค่าใช้จ่ายบุคลากรและค่าขนส่ง ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 53.2 และร้อยละ 11.4 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมดและค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 24.9 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมด ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ประกอบด้วย (1) ค่าเบี้ยประกันภัยสำหรับสินทรัพย์ถาวรที่ใช้ในการผลิต ความรับผิดชอบผลิตภัณฑ์สินค้า (Product Liabilities) และประกันสุขภาพและประกันชีวิตสำหรับพนักงานของบริษัทฯ (2) ค่าเครื่องเขียนแบบพิมพ์ (3) ค่าใช้จ่ายในการประชุม (4) ค่าซ่อมแซมและซ่อมบำรุง (5) ค่าใช้จ่ายสำนักงานและการบริหาร (6) ค่าธรรมเนียมธนาคาร (7) ค่าจดทะเบียน (8) ค่าเช่า และ (9) ภาษีอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายบุคลากรสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 522.4 ล้านบาท 579.0 ล้านบาทและ 641.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 56.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.8 ในปี 2560 และเพิ่มขึ้น 62.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.8 ในปี 2561

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคารและเงินเบิกเกินบัญชีในรูปของเงินทุนหมุนเวียน ทรัสต์รีซีท แพคกิ้งเครดิต ลินเชื่อเพื่อการส่งออก ตัวสัญญาใช้เงิน และสินเชื่อระยะสั้นอื่น ปัจจุบัน บริษัทฯ มีวงเงินสินเชื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและวงเงินสินเชื่ออื่นกับธนาคารพาณิชย์หลายแห่งในประเทศและต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 วงเงินสินเชื่อหลักเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินสกุลท้องถิ่นของประเทศที่มีการใช้สินเชื่อ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 22.2 ล้านบาท 25.8 ล้านบาท และ 34.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 3.6 ล้านบาท ในปี 2560 และเพิ่มขึ้น 8.2 ล้านบาท ในปี 2561

ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นในปี 2561 โดยหลักเป็นผลมาจาก สินเชื่อเงินกู้ระยะสั้นจากบริษัทย่อยในสกุลเงินท้องถิ่นในประเทศนั้นๆ ที่มีต้นทุนทางการเงินที่สูง ซึ่งจะช่วยลดการผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนโดยรวม อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงสำหรับปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 5.8 ต่อปี เทียบกับร้อยละ 3.8 ต่อปีสำหรับปี 2560

### กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 932.7 ล้านบาท 1,298.6 ล้านบาท และ 1,408.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 366.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.2 ในปี 2560 และเพิ่มขึ้น 110.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.5 ในปี 2561 นอกเหนือจากการเติบโตในธุรกิจหลักของบริษัทฯ แล้ว การเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนภาษีเงินได้ในปี 2561 มาจากกำไรจากการขายที่ดินในประเทศไทยด้วย

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

Administrative expenses	Year ended December 31,					
	2016		2017		2018	
	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>
(in millions THB, except percentages)						
Personnel	522.4	50.2	579.0	52.2	641.6	53.2
Transportation costs	122.1	11.7	125.4	11.3	137.2	11.4
Depreciation and amortization	55.3	5.3	53.1	4.8	55.9	4.6
Professional fee	34.6	3.3	32.6	2.9	42.6	3.5
Drug development expense	32.7	3.1	29.9	2.7	29.2	2.4
Other	273.5	26.3	288.5	26.0	300.1	24.9
<b>Total</b>	<b>1,040.6</b>	<b>100.0</b>	<b>1,108.5</b>	<b>100.0</b>	<b>1,206.6</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 53.2% and 11.4% of our total administrative expenses for the year ended December 31, 2018, respectively. Other administrative expenses accounted for 24.9% of our total administrative expenses for the year ended December 31, 2018, 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, 2016, 2017 and 2018 were Baht 522.4 million, Baht 579.0 million and Baht 641.6 million, respectively, representing an increase of Baht 56.6 million or 10.8% in 2017 and an increase of Baht 62.6 million or 10.8% in 2018.

#### 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, 2018, the credit facilities were mainly denominated in United States Dollars (USD), Myanmar Kyat and Vietnamese dong.

For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, we incurred finance costs of Baht 22.2 million, Baht 25.8 million and Baht 34.0 million, respectively, representing an increase of Baht 3.6 million in 2017 and an increase of Baht 8.2 million in 2018.

The increase in finance cost in 2018 was a mainly a result of increase in short-term credit facility availed in local currency such as Myanmar Kyat and Vietnamese dong for respective markets where the cost of funding is relatively higher but this enables us to minimize overall foreign currency exposure to the company arising from these markets. Overall effective interest rate for 2018 was 5.8% per annum compared to 3.8% per annum in 2017.

#### Profits before income tax expenses

For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, profits before income tax expenses were Baht 932.7 million, Baht 1,298.6 million and Baht 1,408.8 million, respectively, representing an increase of Baht 366.0 million or 39.2% in 2017 and an increase of Baht 110.2 million or 8.5% in 2018. Apart from growth in our core business, gain from sale of land in Thailand contributed to increase in profit before tax in 2018.



## ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 137.7 ล้านบาท 185.8 ล้านบาท และ 202.8 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงเท่ากับร้อยละ 14.8 ร้อยละ 14.3 และร้อยละ 14.4 ตามลำดับ

ภาษีเงินได้นิติบุคคลได้รวมถึงการได้รับสิทธิประโยชน์ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลภายใต้เงื่อนไขของคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ประเทศไทย ภายใต้พระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 เกี่ยวกับการผลิตยา และสิทธิประโยชน์จากกรมสรรพากรตามประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราภาษีและการยกเว้นภาษี (ฉบับที่ 587) พ.ศ. 2558 เกี่ยวกับการเป็นศูนย์กลางการค้าระหว่างประเทศ (ITC)

## กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 794.9 ล้านบาท 1,112.8 ล้านบาท และ 1,206.0 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 9.0 ร้อยละ 11.6 และร้อยละ 11.7 ตามลำดับ กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เติบโตขึ้นร้อยละ 14.3 ร้อยละ 40.0 และร้อยละ 8.4 ตามลำดับ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2561 ได้รวมถึงกำไรจากการขายที่ดิน จำนวน 61.5 ล้านบาท หากไม่รวมกำไรจากการขายที่ดิน กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2561 จะอยู่ที่ 1,144.5 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 2.8 จากปีก่อน การเติบโตของกำไรสุทธิในปี 2561 บางส่วนเป็นผลมาจาก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ที่สูงขึ้น เพื่อสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจจัดจำหน่าย ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามการขยายธุรกิจ

## 12.2.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
	(หน่วย: ล้านบาท)		
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,216.8	1,174.4	1,134.0
ลูกหนี้การค้า	2,233.0	2,519.7	2,520.9
ลูกหนี้อื่น	141.6	188.0	187.3
สินค้าคงเหลือ	1,888.9	2,219.3	2,585.9
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย	191.2	207.9	235.7
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น <sup>1</sup>	17.5	160.8	12.0
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>5,688.9</b>	<b>6,470.1</b>	<b>6,675.8</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้า	4.9	4.2	254.7
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ <sup>2</sup>	1,151.8	1,221.1	1,460.1
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	736.1	733.8	1,018.7
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	88.1	103.2	74.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	271.2	187.4	148.8
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,252.1</b>	<b>2,249.7</b>	<b>2,956.8</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>7,941.0</b>	<b>8,719.8</b>	<b>9,632.6</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนถือไว้เพื่อขาย จำนวน 160.5 ล้านบาท

<sup>2</sup> รวมเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวร

## Corporate income taxes

The Corporate income tax expenses for the fiscal years ended December 31, 2016, 2017 and 2018 were Baht 137.7 million, Baht 185.8 million and Baht 202.8 million, respectively. These represented the effective corporate tax rates of 14.8%, 14.3% and 14.4%, respectively.

The tax expenses are after availing exemptions under the scheme of Board of Investment (“BOI”), Thailand, under the provisions of the Industrial Investment Promotion Act of B.E. 2520 relating to manufacturing of medicines and privileges by Thailand 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.

## Net profits

Our net profits for the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018 accounted for Baht 794.9 million, Baht 1,112.8 million and Baht 1,206.0 million, respectively, or net profit margins of 9.0%, 11.6% and 11.7%, respectively, reflecting growth of 14.3%, 40.0% and 8.4% in net profits for years ended December 31, 2016, 2017 and 2018.

Our net profits for 2018 included gain from sale of land amounting to Baht 61.5 million; adjusting for this gain; our net profits for 2018 would stand at Baht 1,144.5 million representing a growth of 2.8% over the previous year. Modest growth in net profits for 2018 was partly a result of relatively higher SG&A expenses to support growing distribution business which is expected to leverage as business scales up.

### 12.2.3 Analysis of the financial position

Assets	As of December 31,		
	2016	2017	2018
	(in millions THB)		
<b>Current assets</b>			
Cash and bank balance	1,216.8	1,174.4	1,134.0
Trade accounts receivable	2,233.0	2,519.7	2,520.9
Other receivables	141.6	188.0	187.3
Inventories	1,888.9	2,219.3	2,585.9
Advances to suppliers and distributors	191.2	207.9	235.7
Other current assets <sup>1</sup>	17.4	160.8	12.0
<b>Total current assets</b>	<b>5,688.9</b>	<b>6,470.1</b>	<b>6,675.8</b>
<b>Non-current assets</b>			
Investment in associate and joint venture	4.9	4.2	254.7
Property, plant and equipment <sup>2</sup>	1,151.8	1,221.1	1,460.1
Intangible assets	736.1	733.8	1,018.7
Deferred tax assets	88.1	103.2	74.5
Other non-current assets	271.2	187.4	148.8
<b>Total non-current assets</b>	<b>2,252.1</b>	<b>2,249.7</b>	<b>2,956.8</b>
<b>Total assets</b>	<b>7,941.0</b>	<b>8,719.8</b>	<b>9,632.6</b>

Remark: <sup>1</sup> Includes non-current asset held for sale amounting to Baht 160.5 million.

<sup>2</sup> Includes investment property.

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 7,941.0 ล้านบาท 8,719.8 ล้านบาท และ 9,632.6 ล้านบาท ตามลำดับ องค์ประกอบหลักในสินทรัพย์รวม ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 912.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.5 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม โดยหลักเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ จำนวน 366.6 ล้านบาท สอดคล้องกับความต้องการของธุรกิจ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น จำนวน 239 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้า เพิ่มขึ้น จำนวน 257.8 ล้านบาท จากการลงทุนใน MEGA MSN และการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน จำนวน 294.9 ล้านบาท จากการได้มาซึ่งสิทธิ์ความเป็นเจ้าของในผลิตภัณฑ์ยาตามที่กำหนดในประเทศเมียนมาร์ และประเทศเอธิโอเปีย

## สินทรัพย์หมุนเวียน

### ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าจากตัวแทนจำหน่ายของบริษัทฯ ผู้นำเข้าในท้องถิ่น และช่องทางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น โรงพยาบาล ร้านขายยา ตัวแทนจำหน่าย และอื่นๆ

ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 2,233.0 ล้านบาท 2,519.7 ล้านบาท และ 2,520.9 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลูกหนี้การค้าสุทธียังคงระดับใกล้เคียงกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งปรับตัวดีขึ้นในระหว่างปี

ตารางต่อไปนี้จะแสดงอายุหนี้การค้าของบริษัทฯ จากบุคคลต่างๆ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
	(หน่วย: ล้านบาท)		
ผู้ที่เกี่ยวข้อง	36.5	29.5	19.8
บุคคลอื่น			
ภายในระยะเวลาชำระหนี้			
เกินกำหนดชำระหนี้			
น้อยกว่า 3 เดือน	463.7	391.9	307.1
3 ถึง 6 เดือน	37.3	45.2	182.5
6 ถึง 12 เดือน	14.1	42.0	78.4
เกินกว่า 12 เดือน	28.8	26.1	25.6
<b>ลูกหนี้การค้ารวม</b>	<b>2,262.0</b>	<b>2,554.2</b>	<b>2,552.3</b>
หัก: ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้	(28.9)	(34.5)	(31.4)
<b>ลูกหนี้การค้าสุทธิ</b>	<b>2,233.0</b>	<b>2,519.7</b>	<b>2,520.9</b>

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

บริษัทฯ เห็นว่าวิธีการนับอายุลูกหนี้การค้าดังกล่าวมีความเหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจ ณ ปัจจุบันของบริษัทฯ เนื่องจากลูกหนี้การค้าที่แท้จริงของบริษัทฯ คือ ผู้นำเข้า และ/หรือ ผู้จัดจำหน่ายในท้องถิ่นซึ่งต้องชำระเงินค่าสินค้าให้แก่บริษัทฯ ตามระยะเวลาการเก็บเงิน (Credit Term) ที่ได้รับ ดังนั้นวิธีการนับอายุลูกหนี้การค้าในลักษณะปัจจุบันจะสะท้อนถึงปริมาณเงินทุนหมุนเวียนที่บริษัทฯ ต้องใช้อย่างแท้จริง

อย่างไรก็ดี ระยะเวลาเก็บเงินหนี้เฉลี่ยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 92 วัน 89 วัน และ 88 วัน ตามลำดับ นอกจากนี้ ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ก็เป็นผู้จัดจำหน่ายข้ามชาติรายใหญ่ และผู้นำเข้าในท้องถิ่นที่มีชื่อเสียง การตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญไม่นับสำคัญ เนื่องจากคุณภาพของลูกหนี้ที่ดี

Our total assets as of December 31, 2016, 2017 and 2018, were Baht 7,941.0 million, Baht 8,719.8 million and Baht 9,632.6 million, respectively, mainly consisting of cash and bank balances, trade accounts receivable, inventories and property, plant and equipment.

As of December 31, 2018, total assets increased from December 31, 2017 by Baht 912.8 million or by 10.5%. Increase in total assets was mainly a result of increase in inventories of Baht 366.6 million driven by business requirements, property plant and equipment increased by Baht 239 million, Investment in associate and joint venture increased as a result of Baht 257.8 million investment in MEGA MSN and an increase in intangible assets was mainly on account of Baht 294.9 million paid towards acquisition of ownership rights in designated pharmaceutical products in Myanmar and Ethiopia.

## 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, 2016, 2017 and 2018, were Baht 2,233.0 million, Baht 2,519.7 million and Baht 2,520.9 million, respectively.

As of December 31, 2018, net trade accounts receivable mostly remained similar to levels as at December 31, 2017 as a result of better realization during the year.

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

	As of December 31,		
	2016	2017	2018
	(in millions THB)		
Related parties	36.5	29.5	19.8
Other parties			
Within credit term	1,681.6	2,019.5	1,938.9
Overdue			
Less than 3 months	463.7	391.9	307.1
3-6 months	37.3	45.2	182.5
6-12 months	14.1	42.0	78.4
Over 12 months	28.8	26.1	25.6
<b>Total trade accounts receivable</b>	<b>2,262</b>	<b>2,554.2</b>	<b>2,552.3</b>
Less: Allowance for doubtful account	(28.9)	(34.5)	(31.4)
<b>Net trade accounts receivable</b>	<b>2,233.0</b>	<b>2,519.7</b>	<b>2,520.9</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, 2016, 2017 and 2018 were 92 days, 89 days and 88 days, respectively. 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 given good quality receivable.

## สินค้าคงเหลือ

ตารางต่อไปนี้แสดงรายการของสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
	(หน่วย: ล้านบาท)		
สินค้าสำเร็จรูป	1,574.3	1,883.0	2,143.0
วัตถุดิบ	185.1	182.5	235.3
งานระหว่างผลิต	48.7	56.6	53.9
วัสดุบรรจุภัณฑ์	47.7	50.7	55.2
ชิ้นส่วนอะไหล่และวัสดุ	0.1	0.0	-
สินค้าระหว่างทาง	62.9	81.2	119.9
<b>สินค้าคงเหลือรวม</b>	<b>1,918.8</b>	<b>2,254.0</b>	<b>2,607.3</b>
หัก: ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(29.9)	(34.7)	(21.4)
<b>สินค้าคงเหลือสุทธิ</b>	<b>1,888.9</b>	<b>2,219.3</b>	<b>2,585.9</b>

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ประกอบด้วย (1) สินค้าสำเร็จรูป ประมาณร้อยละ 83.0 ถึงร้อยละ 85.0 (2) วัตถุดิบ ประมาณร้อยละ 8.0 ถึงร้อยละ 10.0 (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 3.0 ถึงร้อยละ 5.0 ของสินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ

สินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 1,888.9 ล้านบาท 2,219.3 ล้านบาท และ 2,585.9 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 สินค้าคงเหลือสุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 366.7 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นในสินค้าคงเหลือเกิดจากการรับรู้ความต้องการของลูกค้าในธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ และการคาดการณ์ความต้องการของลูกค้าในธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ การเติบโตของธุรกิจ และการประหยัดจากขนาดของการผลิต

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 139 วัน 140 วัน และ 150 วัน ตามลำดับ

## ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
	(หน่วย: ล้านบาท)		
ที่ดิน <sup>1</sup>	294.7	295.0	287.3
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	293.2	271.0	468.1
ส่วนปรับปรุงสิทธิการเช่า	7.2	6.2	4.3
เครื่องจักรและอุปกรณ์	431.4	378.6	363.4
เครื่องตกแต่ง เครื่องติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน	62.8	59.8	80.5
ยานพาหนะ	59.3	53.2	61.0
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	3.2	157.3	195.5
<b>รวมมูลค่าตามบัญชีสุทธิ</b>	<b>1,151.8</b>	<b>1,221.1</b>	<b>1,460.1</b>

## Inventories

The following table set forth our inventories.

	As of December 31,		
	2016	2017	2018
	(in millions THB)		
Finished goods	1,574.3	1,883.0	2,143.0
Raw materials	185.1	182.5	235.3
Work in progress	48.7	56.6	53.9
Packing materials	47.7	50.7	55.2
Spare parts and supplies	0.1	0.0	-
Goods in transit	62.9	81.2	119.9
<b>Total inventories</b>	<b>1,918.8</b>	<b>2,254.0</b>	<b>2,607.3</b>
Less: allowance decline in value	(29.9)	(34.7)	(21.4)
<b>Net inventories</b>	<b>1,888.9</b>	<b>2,219.3</b>	<b>2,585.9</b>

Our inventories comprise: (i) finished goods of approximately 83% to 85%; (ii) raw materials of approximately 8% to 10%; (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 3% to 5% of our total net inventories.

Our net inventories as of December 31, 2016, 2017 and 2018, were Baht 1,888.9 million, Baht 2,219.3 million and Baht 2,585.9 million, respectively.

As of December 31, 2018, net inventories increased from December 31, 2017 by Baht 366.7 million. Increase in inventory was a result of perceived demand for our principals' products in Maxxcare™ distribution business, expected offtakes for Mega We Care™ branded products business, growth in business and to avail economies of scale.

Our average inventory periods for the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018 were 139 days, 140 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,		
	2016	2017	2018
	(in millions THB)		
Land <sup>1</sup>	294.7	295.0	287.3
Building and building improvements	293.2	271.0	468.1
Leasehold improvements	7.2	6.2	4.3
Machinery and equipment	431.4	378.6	363.4
Furniture, fixtures and office equipment	62.8	59.8	80.5
Vehicle	59.3	53.2	61.0
Asset under construction	3.2	157.3	195.5
<b>Total net book value</b>	<b>1,151.8</b>	<b>1,221.1</b>	<b>1,460.1</b>

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

หมายเหตุ: <sup>1</sup> รวมถึงทรัพย์สินที่ถูกจัดประเภทไว้ในเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวร

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย เครื่องจักรและอุปกรณ์ อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร ที่ดิน อาคาร

อุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 1,151.8 ล้านบาท 1,221.1 ล้านบาท และ 1,460.1 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 239.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.6 การเพิ่มขึ้นโดยหลักเกิดจากการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าในประเทศเมียนมาร์ ซึ่งเปิดดำเนินการแล้วในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2561 และการก่อสร้างคลังสินค้า และศูนย์ควบคุมคุณภาพและพัฒนาผลิตภัณฑ์ในประเทศไทย

#### สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

ประเภททรัพย์สิน	รายละเอียด
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	สิทธิในการใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมโดยทั่วไปทางธุรกิจ รวมถึงโปรแกรมบัญชี และระบบข้อมูลในการบริหารจัดการเพื่อการสนับสนุนทางธุรกิจ ซึ่งรวมถึงการสนับสนุนด้านการผลิตและการขนส่ง และการบริหารจัดการด้านการขาย
	มูลค่าตามบัญชีของโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 อยู่ที่ 28.5 ล้านบาท
ผลิตภัณฑ์ Eugica™	ในเดือนธันวาคม 2555 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อผลิตภัณฑ์ Eugica (รวมถึงเครื่องหมายการค้า และสิทธิในทรัพย์สินทางปัญญาที่เกี่ยวข้องทั้งหมด) บริษัทฯ ได้เป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ตามกฎหมายในเดือนกรกฎาคม 2556 เครื่องหมายการค้านี้มีอายุไม่จำกัด เนื่องจากสามารถที่จะสร้างรายได้ให้ธุรกิจอย่างต่อเนื่อง
	มูลค่าตามบัญชีของเครื่องหมายการค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 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 2561 มีจำนวน 273.2 ล้านบาท และ 212.6 ล้านบาท
การได้มาซึ่งสิทธิในเครื่องหมายการค้าจาก Sandoz®	ในเดือนธันวาคม 2561 บริษัทฯ ได้รับสิทธิการเป็นเจ้าของในการขึ้นทะเบียนผลิตภัณฑ์ / การอนุญาตด้านการตลาด องค์ความรู้ ใบอนุญาตเครื่องหมายการค้า การค้าและสิทธิอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง (ทั้งหมดนี้เรียกรวมกันว่า "สิทธิ") ในส่วนของผลิตภัณฑ์ที่กำหนดจาก Sandoz GmbH สำหรับประเทศเมียนมาร์ และประเทศเอธิโอเปีย สิทธินี้มีอายุไม่จำกัด เนื่องจากสามารถที่จะสร้างรายได้ให้ธุรกิจอย่างต่อเนื่อง
	มูลค่าตามบัญชีของสิทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 294.9 ล้านบาท
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	บริษัทฯ มีเครื่องหมายการค้าที่ต้องตัดจำหน่าย จำนวน 7.2 ล้านบาทและซอฟต์แวร์ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา จำนวน 9.2 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างต้นทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 0.70 เท่า 0.66 เท่า และ 0.68 เท่า ตามลำดับ ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 0.14 เท่า 0.10 เท่า และ 0.17 เท่า ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ

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

Our net property, plant, and equipment as of December 31, 2016, 2017 and 2018, were Baht 1,151.8 million, Baht 1,221.1 million, Baht 1,460.1 million respectively.

As of December 31, 2018, net property, plant, and equipment increased from December 31, 2017 by Baht 239.0 million or by 19.6%. The increase was mainly towards construction of state-of-art distribution centre in Myanmar which was commercialized in third quarter of 2018 and towards construction of warehouse and rebuilding of product development and quality control centre in Thailand.

#### Intangible assets

Asset type	Particulars
Computer software	<p>Right to use computer software in relation to our general business activities. Such computer software includes accounting software and supporting management information systems, which includes manufacturing and logistics support, and sales force management, amongst others.</p> <p>The carrying value of Computer Software as on 31 December 2018 was Baht 28.5 million.</p>
Eugica™ brand	<p>In December, 2012, the company initiated acquisition of the Eugica brand (including trademark and all intellectual property rights). The company became the legal owner of this brand in July, 2013. This Trademark is considered to have an infinite life as this will continue to generate inflows with the perpetual existence of business.</p> <p>The carrying value of this Trademark as at 31 December 2018 was Baht 185.4 million.</p>
Trademark and Goodwill on Acquisition of Bio-Life®	<p>On November 30, 2016, we acquired 100% equity of Bio-Life Marketing SDN. BHD. Pursuant to finalization of independent appraisal report determining the fair value of the business, the purchase price allocation was completed in August 2017 resulting in Adjustments to value of trademark and goodwill in financial statements which were preliminary assessed as at 31 December 2016. These Trademark and goodwill are considered to have an infinite life as they will continue to generate inflows with perpetual existence of business.</p> <p>The carrying value of Trademark and Goodwill as on 31 December 2018 was Baht 273.2 million and Baht 212.6 million.</p>
Know-how & Licensed Trademark Acquisition from Sandoz®	<p>In December 2018, we acquired ownership rights in respect of product registrations/ marketing authorizations, know-how, license to trademark, commercial and other related rights (All these to be collectively referred as “rights”) in respect of designated pharmaceutical products for Myanmar and Ethiopia from Sandoz GmbH. These rights are expected to have an infinite life as they will continue to generate inflows with perpetual existence of business.</p> <p>The carrying value of these rights as on 31 December 2018 was Baht 294.9 million</p>
Other intangible assets	<p>The company had a trademark subject to amortization with a carrying amount of Baht 7.2 million and software under development of Baht 9.2 million as on 31 December 2018.</p>

#### The appropriateness of the capital structure

As of December 31, 2016, 2017 and 2018, our debt-to-equity ratio was 0.70 times, 0.66 times and 0.68 times respectively while our interest bearing debt to equity for respective periods stood at 0.14 times, 0.10 times and 0.17 times, reflecting a prudent capital structure.



หนี้สิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
(หน่วย: ล้านบาท)			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	654.2	506.1	956.4
เจ้าหนี้การค้า	1,518.6	1,598.2	1,690.8
เจ้าหนี้อื่น	371.6	595.2	478.7
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8.9	6.0	1.2
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	70.4	143.3	65.0
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	529.3	517.4	582.9
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>3,152.9</b>	<b>3,366.2</b>	<b>3,774.9</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	6.6	-	2.2
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.9	0.9	0.9
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	98.0	108.4	130.2
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.7	0.0	0.0
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>108.3</b>	<b>109.2</b>	<b>133.3</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,261.2</b>	<b>3,475.4</b>	<b>3,908.3</b>

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 3,261.2 ล้านบาท 3,475.4 ล้านบาท และ 3,908.3 ล้านบาท ตามลำดับ  
หนี้สินรวมของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน  
ค้างจ่าย และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 หนี้สินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 432.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.5

#### เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 654.2 ล้านบาท 506.1 ล้านบาท  
และ 956.4 ล้านบาท ตามลำดับ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ถูกนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อ  
รองรับความต้องการของธุรกิจ

#### เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าที่เป็นผู้ขายวัตถุดิบ เจ้าหนี้ค่าสินค้าจากลูกค้าของธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้  
เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ และเจ้าหนี้อื่นๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เจ้าหนี้การค้ารวมของบริษัทฯ เท่ากับ 1,518.6 ล้านบาท 1,598.2 ล้านบาท และ 1,690.8 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 92.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 110 วัน 106 วัน และ 103 วัน ตามลำดับ

## Liabilities

	As of December 31,		
	2016	2017	2018
	(in millions THB)		
<b>Current liabilities</b>			
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	654.2	506.1	956.4
Trade accounts payable	1,518.6	1,598.2	1,690.8
Other payables	371.6	595.2	478.7
Current portion of long-term loans from financial institutions	-	-	-
Current portion of finance lease liabilities	8.9	6.0	1.2
Income tax payable	70.4	143.3	65.0
Accrued expenses	529.3	517.4	582.9
<b>Total current liabilities</b>	<b>3,152.9</b>	<b>3,366.2</b>	<b>3,774.9</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Long-term loans from financial institutions	-	-	-
Finance lease liabilities	6.6	-	2.2
Deferred tax liabilities	0.9	0.9	0.9
Employee benefit obligations	98.0	108.4	130.2
Other non-current liabilities	2.7	0.0	0.0
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>108.3</b>	<b>109.2</b>	<b>133.3</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>3,261.2</b>	<b>3,475.4</b>	<b>3,908.3</b>

Our total liabilities as of December 31, 2016, 2017 and 2018, were Baht 3,261.2 million, Baht 3,475.4 million, and Baht 3,908.3 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, 2018, total liabilities increased from December 31, 2017 by Baht 432.9 million or by 12.5%.

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

As of December 31, 2016, 2017 and 2018, bank overdrafts and short-term loans from financial institutions were Baht 654.2 million, Baht 506.1 million and Baht 956.4 million, respectively. Our bank overdrafts and short-term loans from financial institutions were mainly used for financing our working capital requirements to support business needs.

### Trade accounts payable

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

As of December 31, 2016, 2017 and 2018, our total trade accounts payable were Baht 1,518.6 million, Baht 1,598.2 million and Baht 1,690.8 million, respectively.

As of December 31, 2018, trade accounts payable increased from December 31, 2017 by Baht 92.6 million or by 5.8%.

For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, the average payable periods were 110 days, 106 days, and 103 days, respectively.

## ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่เกี่ยวข้องกับเงินเดือน ค่าโฆษณา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของสำนักงานผู้แทนในต่างประเทศ (Representative Office) ของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายรวมของบริษัทฯ เท่ากับ 529.3 ล้านบาท 517.4 ล้านบาท และ 582.9 ล้านบาท ตามลำดับ

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 4,679.8 ล้านบาท 5,244.4 ล้านบาท และ 5,724.3 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการกำไรสุทธิของบริษัทฯ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นจำนวน 406.7 ล้านบาท และ 605.7 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ ได้เสนอจ่ายเงินปันผล เป็นจำนวน 616.1 ล้านบาท

เงินปันผลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 อยู่ที่ร้อยละ 54.4 และร้อยละ 51.1 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวม ตามลำดับ

## สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปีที่ผ่านมา

### (1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ มีจำนวน 1,249.8 ล้านบาท 927.0 ล้านบาท และ 919.4 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 927.0 ล้านบาท เงินสดจากการดำเนินงานดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 1,112.8 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยกระแสเงินสดจ่ายจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า จำนวน 421.1 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ จำนวน 398.1 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จำนวน 152.0 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 919.4 ล้านบาท เงินสดจากการดำเนินงานดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 1,206.1 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยกระแสเงินสดจ่ายจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ จำนวน 377.1 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 147.8 ล้านบาท

### (2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 1,006.5 ล้านบาท 306.7 ล้านบาท และ 769.2 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 306.7 ล้านบาท เงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนส่วนใหญ่ประกอบด้วย การจ่ายเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวร จากการสร้างศูนย์กระจายสินค้าในประเทศเมียนมาร์ และค่าก่อสร้างคลังสินค้าใกล้กับโรงงานในประเทศไทย กระแสเงินสดจ่ายโดยรวมสำหรับปีได้รวมถึง จำนวนเงินที่จ่ายในการซ่อมแซมและปรับปรุงโรงงาน และทรัพย์สินในแต่ละประเทศ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 769.2 ล้านบาท เงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2561 ส่วนใหญ่ประกอบด้วย การจ่ายเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวร จากการสร้างศูนย์กระจายสินค้าในประเทศเมียนมาร์ และค่าก่อสร้างคลังสินค้าและศูนย์ควบคุมคุณภาพและพัฒนาผลิตภัณฑ์ในประเทศไทย เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า MEGA MSN จำนวน 257.8 ล้านบาท และการได้มาซึ่งสิทธิการเป็นเจ้าของในผลิตภัณฑ์ยาตามที่กำหนดในประเทศเมียนมาร์และเอธิโอเปีย จำนวน 294.9 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายโดยรวมสำหรับปีได้รวมถึง จำนวนเงินที่จ่ายในการซ่อมแซมและปรับปรุงโรงงาน และทรัพย์สินในแต่ละประเทศ กระแสเงินสดจ่ายไปในการลงทุนในระหว่างปี ได้ถูกลดทอนกับ รายได้จากการขายที่ดิน จำนวน 219.6 ล้านบาท

### **Accrued expenses**

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

As of December 31, 2016, 2017 and 2018, our total accrued expenses were Baht 529.3 million, Baht 517.4 million and Baht 582.9 million, respectively.

### **Shareholders' Equity**

As of December 31, 2016, 2017 and 2018, our shareholders' equities were Baht 4,679.8 million, Baht 5,244.4 million and Baht 5,724.3 million, respectively. Our shareholders' equity has consistently increased because of the net profits over the corresponding periods.

For the years ended December 31, 2016 and 2017 we paid out dividends to our shareholders in the amount of Baht 406.7 million and Baht 605.7 million. For year ended December 31 2018, the company proposes to pay a dividend of Baht 616.1 million.

The dividends for year ending 31 December 2017 and 2018 represented 54.4% and 51.1% of consolidated profits for respective years.

### **Liquidity**

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

#### **(1) Cash flow from operating activities**

For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, our net cash inflow from operating activities accounted for Baht 1,249.8 million, Baht 927.0 million, Baht 919.4 million, respectively.

For the year ended December 31, 2017, net cash generated from operating activities was Baht 927.0 million. The majority of this amount was derived from our net profits for the year of Baht 1,112.8 million, adjusted mainly to reflect cash outflows from increase in trade receivables of Baht 421.1 million, increase in inventories of Baht 398.1 million and depreciation and amortization of Baht 152.0 million.

For the year ended December 31, 2018, net cash generated from operating activities was Baht 919.4 million. The majority of this amount was derived from our net profits for the year of Baht 1,206.1 million, adjusted mainly to reflect cash outflows from increase in inventories of Baht 377.1 million and depreciation and amortization of Baht 147.8 million.

#### **(2) Cash flow from investing activities**

For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, our net cash outflow in investing activities accounted for Baht 1,006.5 million, Baht 306.7 million and Baht 769.2 million, respectively.

For the year ended December 31, 2017 net cash used in investing activities was Baht 306.7 million. Capex spending in 2017 was mainly towards construction of state-of-art distribution centre in Myanmar and towards construction of warehouse at our manufacturing plant in Thailand. Total outflow for the period also includes amount spent towards improvement and maintenance for existing manufacturing and other facilities existing in respective country of operation.

For the year ended December 31, 2018 net cash used in investing activities was Baht 769.2 million. Capex spending consisted of amounts spent towards construction of state-of-art distribution center in Myanmar and in Thailand towards construction of warehouse and rebuilding product development and quality control center. Baht 257.8 million was spent towards investment in MEGA MSN joint venture and Baht 294.9 million towards acquisition of ownership rights in designated pharmaceutical products in Myanmar and Ethiopia. Total outflow for the period also includes amount spent towards improvement and maintenance of existing manufacturing and other facilities existing in respective country of operation. Cash outflow towards capital investments during the year were partially off-set by proceeds from sale of land amounting to Baht 219.6 million.

(3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กระแสเงินสดที่ใช้ไปจากกิจกรรมทางการเงินของบริษัทฯ มีจำนวน 473.1 ล้านบาท กระแสเงินสดที่ใช้ไป จำนวน 624.9 ล้านบาท และกระแสเงินสดที่ใช้ไป จำนวน 177.0 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เงินสุทธสิทธิที่ใช้ไปจากกิจกรรมทางการเงินเท่ากับ 624.9 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการจ่ายเงินปันผล จำนวน 467.3 ล้านบาท และการจ่ายเงินเบิกเกินบัญชีและชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 123.7 ล้านบาท

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

(4) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ เท่ากับ 1.8 เท่า 1.9 เท่า และ 1.8 เท่า ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 17.6 ร้อยละ 22.4 และ ร้อยละ 22.0 ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ เท่ากับ ร้อยละ 10.2 ร้อยละ 13.4 และร้อยละ 13.1 ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 0.70 เท่า 0.66 เท่า และ 0.68 เท่า ตามลำดับ ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 0.14 เท่า 0.10 เท่า และ 0.17 เท่า ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ

(3) Cash flow from financing activities

For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, our net cash outflow from financing activities accounted for outflow of Baht 473.1 million, outflow of Baht 624.9 and an outflow of Baht 177.0 million, respectively.

For the year ended December 31, 2017, net cash outflow from financing activities was Baht 624.9 million. This outflow was mainly driven by dividend payouts of Baht 467.3 million and reduction in bank overdraft and short term loans of Baht 123.7 million.

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

(4) Key financial ratios

As of December 31, 2016, 2017 and 2018, our current ratios were 1.8 times, 1.9 times and 1.8 times respectively.

For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, we achieved returns on equity of 17.6%, 22.4% and 22.0%, respectively.

For the years ended December 31, 2016, 2017 and 2018, the returns on assets were 10.2%, 13.4%, and 13.1%, respectively.

As of December 31, 2016, 2017 and 2018, our debt-to-equity ratio was 0.70 times, 0.66 times and 0.68 times respectively while our interest bearing debt to equity for respective periods stood at 0.14 times, 0.10 times and 0.17 times, reflecting a prudent capital structure.

# MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

## ภาพรวมธุรกิจ

บริษัท เมก้า โลฟโซแอ็นซ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทชั้นนำด้านสุขภาพในประเทศที่กำลังพัฒนา ธุรกิจของบริษัทฯ แบ่งเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ ดังนี้

1. **ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™** บริษัทฯ พัฒนา ผลิต ทำการตลาด และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ บริษัทฯ เป็นผู้นำตลาดผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ ผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ และผลิตภัณฑ์ยาที่จำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ไปยังประเทศกำลังพัฒนา โดยเป็นผู้นำตลาดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และกำลังเติบโตในทวีปแอฟริกา ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ หมายรวมถึง ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นเจ้าของใบอนุญาตในเครื่องหมายการค้าของลูกค้านำด้วย
2. **ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™** บริษัทฯ ทำการตลาด การขาย และการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา ตามใบสั่งแพทย์ ผลิตภัณฑ์ยาที่จำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ และสินค้าอุปโภคบริโภค บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจการจัดจำหน่ายนี้ใน 3 ประเทศ ได้แก่ ประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม และประเทศกัมพูชา ลูกค้าในกลุ่มธุรกิจนี้ประกอบด้วยบริษัทฯ และบริษัทผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำทั้งในและต่างประเทศ ธุรกิจในส่วนนี้ หมายรวมถึง ธุรกิจที่นอกเหนือจากประเทศที่กล่าวข้างต้น ที่บริษัทฯ มีสิทธิในการจัดจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้า
3. **ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์** โรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ในประเทศไทยและประเทศออสเตรเลียนั้น นอกจากจะผลิตผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ แล้ว ยังรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าภายนอกอีกด้วย

## การวิเคราะห์สถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในปี 2561

### งบกำไรขาดทุนรวม

- รายได้จากการดำเนินงานรวม มูลค่า 10,342 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 จากปีก่อน และมูลค่า 2,869 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- กำไรขั้นต้น มูลค่า 4,591 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 จากปีก่อน และมูลค่า 1,308 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย มูลค่า 1,595 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 จากปีก่อน และมูลค่า 522 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- กำไรสุทธิ หลังจากปรับปรุงกำไรที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว มีมูลค่า 1,144 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 จากปีก่อน และมูลค่า 407 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- คณะกรรมการบริษัทฯ ได้เสนอผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติเงินปันผลงวดสุดท้ายของปี พ.ศ. 2561 ในอัตราหุ้นละ 0.40 บาท ซึ่งรวมเป็นเงินปันผลทั้งสิ้น สำหรับปี พ.ศ. 2561 ในอัตราหุ้นละ 0.71 บาท คิดเป็นร้อยละ 51.1 ของกำไรสุทธิสำหรับปี พ.ศ. 2561

### ข้อสรุปสำคัญ

- รายได้จากการดำเนินงานรวม อยู่ที่ 10,342 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 จากปีก่อน และมูลค่า 2,869 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
  - รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ มีมูลค่า 5,417 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 จากปีก่อน และมูลค่า 1,579 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
  - รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ มีมูลค่า 4,642 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.5 จากปีก่อน และมูลค่า 1,211 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
  - รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่นมีมูลค่า 283 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2561 ลดลงร้อยละ 39.4 จากปีก่อน และมูลค่า 79 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 ลดลงร้อยละ 20.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

## Business Overview

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

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

## Analysis of Financial Status and Performance FY18

### Consolidated Income Statement Summary

- Overall operating revenue of THB 10,342mn in FY18 (up by 7.8% YoY) and THB 2,869mn in 4Q18 (up by 6.3% YoY).
- Gross profit of THB 4,591mn in FY18 (up by 6.3% YoY) and THB 1,308mn in 4Q18 (up by 3.6% YoY).
- EBITDA of THB 1,595mn in FY18 (up by 7.9% YoY) and THB 522mn in 4Q18 (up by 4.7% YoY).
- Net profit after adjusting one-time gain in FY18 was THB 1,144mn (up by 2.8% YoY) and THB 407mn in 4Q18 (up by 5.9 YoY).
- Board of Directors proposed for shareholders' approval a final dividend of 40 satang per share taking the total dividends for FY18 to 71 satang, representing 51.1% of FY 18 profits.

### Key points:

- **Overall operating revenue** in FY18 was THB 10,342mn, higher by 7.8% YoY and THB 2,869mn in 4Q18, higher by 6.3% YoY.
  - Mega We Care™ revenue was THB 5,417mn in FY18 (up 6.7% YoY) and THB 1,579mn in 4Q18 (up 2.2% YoY).
  - Maxxcare™ revenue was THB 4,642mn in FY18 (up 14.5% YoY) and THB 1,211mn in 4Q18 (up 15% YoY).
  - OEM revenue was THB 283mn in FY18 (down 39.4% YoY) and THB 7mn in 4Q18 (down 20.9% YoY).
- **Overall gross margin** in FY18 was 44.4% compared to 45% in FY17. Overall gross margin for 4Q18 was 45.6% compared to 46.8% in 4Q17. Overall gross margins in FY18 mostly remain maintained with steadiness in segmental gross margins.



- **อัตรากำไรขั้นต้นรวม** อยู่ที่ร้อยละ 44.4 ในปี พ.ศ. 2561 เปรียบเทียบกับร้อยละ 45 ในปีก่อน สำหรับในไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 อัตรากำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ร้อยละ 45.6 เปรียบเทียบกับร้อยละ 46.8 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นรวมในปี พ.ศ. 2561 ส่วนใหญ่ยังคงรักษาระดับจากอัตรากำไรขั้นต้นตามส่วนงานที่คงระดับ
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร** คิดเป็นร้อยละ 31.4 ของรายได้จากการดำเนินงานในปี พ.ศ. 2561 เทียบกับร้อยละ 30.9 ในปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 อยู่ที่ร้อยละ 29.2 ของรายได้จากการดำเนินงาน เทียบกับร้อยละ 29.3 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารสำหรับปี พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.4 เมื่อเทียบกับปีก่อน บางส่วนมาจากการจ่ายเพื่อเสริมสร้างจุดแข็งทางด้านทรัพยากรเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจจัดจำหน่าย ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นประโยชน์ต่อการขยายตัวของธุรกิจ
- **กำไรสุทธิ** ในปี พ.ศ. 2561 อยู่ที่ 1,206 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 8.4 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน หลังจากปรับกำไรที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากการขายที่ดิน จำนวน 62 ล้านบาท กำไรสุทธิจะอยู่ที่ 1,144 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 2.8 เมื่อเทียบกับปีก่อน การเติบโตของกำไรในปี พ.ศ. 2561 บางส่วนเป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่เกี่ยวข้องสูงขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจจัดจำหน่าย ซึ่งคาดว่าจะช่วยเสริมการเติบโตของธุรกิจ กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 อยู่ที่ 407 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 5.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

กำไรสุทธิในปี พ.ศ. 2561 ได้รับผลกระทบจากกระแสเงินสดจ่ายสุทธิในโครงการใหม่ จำนวน 28 ล้านบาท

บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นที่จะเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการเป็นผู้นำตลาดในกลุ่มประเทศอินโดจีนและขยายธุรกิจในทวีปแอฟริกา ด้วยผลิตภัณฑ์ที่เป็นผู้นำในตลาด สายผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีประสิทธิภาพ และการดำเนินธุรกิจในกลุ่มประเทศอินโดจีนและทวีปแอฟริกา การวางกลยุทธ์ร่วมกัน การเป็นหุ้นส่วน การร่วมค้า และการเข้าซื้อกิจการที่มีศักยภาพในการเติบโต บริษัทฯ พยายามที่จะสร้างการเติบโตของธุรกิจเป็นสองเท่าในช่วง 5 ปี นับจากปี พ.ศ. 2557

## งบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาส 4/60	ไตรมาส 3/61	ไตรมาส 4/61	YoY%	ปี 2560	ปี 2561	YoY%
รายได้จากการดำเนินงาน	2,698.8	2,635.3	2,869.3	6.3%	9,597.4	10,341.6	7.8%
กำไรขั้นต้น	1,261.9	1,100.4	1,307.6	3.6%	4,320.3	4,590.7	6.3%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	46.8%	41.8%	45.6%		45.0%	44.4%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	790.3	845.2	839.1	6.2%	2,964.5	3,242.9	9.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (% ของรายได้)	29.3%	32.1%	29.2%		30.9%	31.4%	
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	498.6	352.0	521.8	4.7%	1,478.6	1,594.8	7.9%
กำไรก่อนภาษี	454.5	301.8	469.9	3.4%	1,298.6	1,408.8	8.5%
กำไรสุทธิ	384.4	254.5	407.2	5.9%	1,112.8	1,206.0	8.4%
บวกค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	8.3	6.9	7.4	na	25.9	27.9	na
กำไรสุทธิหลังปรับปรุง	392.8	261.2	414.6	5.6%	1,138.7	1,233.9	8.4%

## 1. รายได้รวม

รายได้จากการดำเนินงานรวม ในปี พ.ศ. 2561 มีมูลค่า 10,341.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 จากปีก่อน การเติบโตของรายได้โดยหลักมาจากรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ เติบโตร้อยละ 14.5 จากปีก่อน และรายได้ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ เติบโตร้อยละ 6.7 จากปีก่อน ส่วนรายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่น ลดลงร้อยละ 39.4 จากปีก่อน

รายได้จากการดำเนินงานโดยรวม ในไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 อยู่ที่ 2,869.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเติบโตโดยหลักเป็นผลมาจาก รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ เติบโตร้อยละ 15 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และรายได้ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ เติบโตร้อยละ 2.2 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนรายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่น ลดลงร้อยละ 20.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้<sup>1</sup> และกลุ่มประเทศอินโดจีน<sup>2</sup> สามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 87.1 และร้อยละ 79 ของรายได้จากการดำเนินงานรวมในปี พ.ศ. 2561 ตามลำดับ

\*รายได้นี้เป็นรายได้สุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายระหว่างส่วนงานและรายการที่เกี่ยวข้องกัน

<sup>1</sup> ประเทศไทย ประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม ประเทศกัมพูชา ประเทศมาเลเซีย ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศสิงคโปร์

<sup>2</sup> ประเทศไทย ประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม และประเทศกัมพูชา

- **Selling and administrative expenses (SG&A)** was 31.4% of operating revenue in FY18 as compared to 30.9% in FY17. SGA for 4Q18 was 29.2% of operating revenue as against 29.3% in 4Q17. SG&A expenses in absolute terms grew by 9.4% YoY in FY18, partly influenced by spending towards strengthening of resources to support growing distribution business which is expected to leverage as the business scales up.
- **Net profits for FY18** came in at THB 1,206mn reflecting a growth of 8.4% YoY; adjusting for one-time gain of THB 62mn arising from sale of land in FY18, the net profit stood at THB 1,144mn, reflecting growth of 2.8% YoY; modest growth in FY18 was partly a result of relatively higher SG&A expenses to support growing distribution business which is expected to leverage as business scales up. Net profits in 4Q18 were THB 407mn, reflecting a growth of 5.9% YoY.

Net profits in FY18 were impacted by net outflows of THB 28mn arising from newly started projects.

MEGA remains focused on further cementing our leadership position in Indochina and deepening our presence in the Sub-Saharan African countries, driven by our market leading brands, healthy pipeline of new products, underlying potential of Indochina and Sub-Saharan African regions, strategic tie-ups, partnerships, joint ventures and acquisitions. MEGA is concentrating all efforts towards doubling its 2014 business in 5 years.

## Summarized Income Statement

Figures in THBmn

	4Q17	3Q18	4Q18	YoY Gr.	FY17	FY18	YoY Gr.
Operation Revenue	2,698.8	2,635.3	2,869.3	6.3%	9,597.4	10,341.6	7.8%
Gross Profits	1,261.9	1,100.4	1,307.6	3.6%	4,320.3	4,590.7	6.3%
Gross margin (%)	46.8%	41.8%	45.6%		45.0%	44.4%	
Selling and Admin. exp (SGA)	790.3	845.2	839.1	6.2%	2,964.5	3,242.9	9.4%
SGA (% to Operating revenue)	29.3%	32.1%	29.2%		30.9%	31.4%	
EBITDA	498.6	352.0	521.8	4.7%	1,478.6	1,594.8	7.9%
Profit before tax	454.5	301.8	469.9	3.4%	1,298.6	1,408.8	8.5%
Net Profit	384.4	254.5	407.2	5.9%	1,112.8	1,206.0	8.4%
Add: New Project expenses	8.3	6.9	7.4	na	25.9	27.9	na
Adjusted net profit	392.8	261.2	414.6	5.6%	1,138.7	1,233.9	8.4%

### 1. Overall Revenue

Overall operating revenue in FY18 was THB 10,341.6mn, higher by 7.8% YoY, driven by growth in Maxxcare™ business of 14.5% YoY and growth of 6.7% YoY in Mega We Care™ revenue. OEM revenue was down by 39.4% YoY.

Overall operating revenue in 4Q18 was THB 2,869.3mn, higher by 6.3% YoY, driven by growth in Maxxcare™ revenue of 15% YoY. Mega We Care™ revenue was up by 2.2% YoY while OEM was down by 20.9% YoY.

Southeast Asia<sup>1</sup> and Indochina<sup>2</sup> contributed 87.1% and 79% of our operating revenues in FY18.

<sup>1</sup> Thailand, Myanmar, Vietnam, Cambodia, Malaysia, Philippines, Indonesia and Singapore.

<sup>2</sup> Thailand, Myanmar, Vietnam and Cambodia.

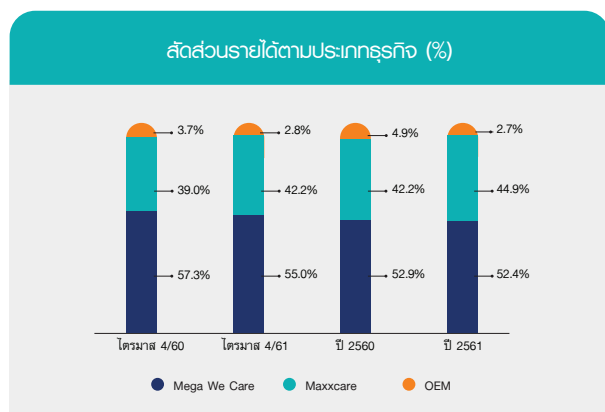
ตารางด้านล่างนี้แสดงรายได้จากการดำเนินธุรกิจในส่วนต่างๆ

## รายได้\*ตามประเภทธุรกิจ

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 4/60	ไตรมาส 3/60	ไตรมาส 4/61	YoY%	ปี 2560	ปี 2561	YoY%
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™	1,544.9	1,304.4	1,578.6	2.2%	5,077.5	5,417.0	6.7%
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้ เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	1,053.5	1,279.3	1,211.2	15.0%	4,053.3	4,641.8	14.5%
ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์	100.5	51.7	79.5	(20.9%)	466.6	282.9	(39.4%)
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>2,698.8</b>	<b>2,635.3</b>	<b>2,869.3</b>	<b>6.3%</b>	<b>9,597.4</b>	<b>10,341.6</b>	<b>7.8%</b>
<b>“การเติบโตของรายได้ ในปี พ.ศ. 2561 โดยหลักมาจากรายได้ธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ เติบโตในอัตราร้อยละ 14.5 จากปีก่อน”</b>							

\*รายได้นี้เป็นรายได้สุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายระหว่างส่วนงานและรายการที่เกี่ยวข้องกัน



สัดส่วนของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ต่อรายได้จากการดำเนินงานรวม อยู่ที่ร้อยละ 52.4 ในปี พ.ศ. 2561 เมื่อเทียบกับร้อยละ 52.9 ในปีก่อน ในขณะที่สัดส่วนของรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 42.2 ในปี พ.ศ. 2560 มาอยู่ที่ร้อยละ 44.9 ในปี พ.ศ. 2561

## รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ อยู่ที่ 5,417 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้น 339.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.7 จากปีก่อน รายได้ในไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 อยู่ที่ 1,578.6 ล้านบาท สูงกว่ารายได้ในไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2560 (ซึ่งเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี) เติบโตขึ้นร้อยละ 2.2 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

การเติบโตของรายได้ในปี พ.ศ. 2561 โดยหลักมาจากภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เติบโตขึ้นร้อยละ 6.9 จากปีก่อน หรือเพิ่มขึ้น 280.2 ล้านบาท ขณะที่การเติบโตของรายได้ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 ยังคงแข็งแกร่งจากไตรมาสก่อน จากฐานรายได้ของไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2560 ที่สูง ทำให้การเติบโตจากปีก่อนอยู่ในระดับปานกลาง

## รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ตามภูมิภาค

หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาส 4/60	ไตรมาส 3/61	ไตรมาส 4/61	YoY%	ปี 2560	ปี 2561	YoY%
เอเชียตะวันออกเฉียงใต้	1,268.5	1,015.0	1,288.8	1.6%	4,064.1	4,344.3	6.9%
แอฟริกา	149.4	142.5	154.9	3.7%	589.2	576.3	(2.2%)
อื่นๆ	126.9	146.9	134.8	6.3%	424.2	496.3	17.0%
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,544.9</b>	<b>1,304.4</b>	<b>1,578.6</b>	<b>2.2%</b>	<b>5,077.5</b>	<b>5,417.0</b>	<b>6.7%</b>

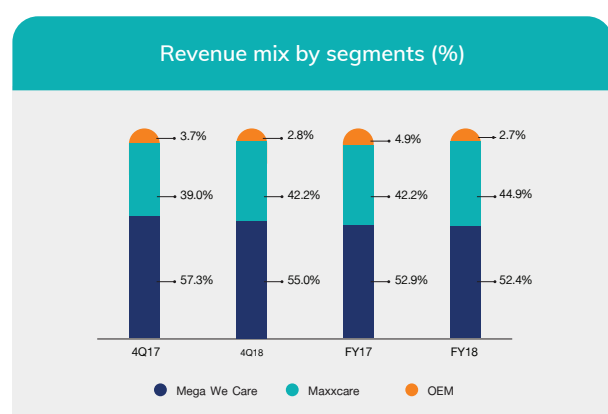
The following table represents the revenue generated under each operating segments.

## Revenue\* by Business Segment

Figures in THBmn

	4Q17	3Q18	4Q18	YoY Gr.	FY17	FY18	YoY Gr.
Mega We Care™	1,544.9	1,304.4	1,578.6	2.2%	5,077.5	5,417.0	6.7%
Maxxcare™	1,053.5	1,279.3	1,211.2	15.0%	4,053.3	4,641.8	14.5%
OEM	100.5	51.7	79.5	(20.9%)	466.6	282.9	(39.4%)
<b>Total</b>	<b>2,698.8</b>	<b>2,635.3</b>	<b>2,869.3</b>	<b>6.3%</b>	<b>9,597.4</b>	<b>10,341.6</b>	<b>7.8%</b>
<b>"FY18 revenue increase driven by Maxxcare growth of 14.5% YoY"</b>							

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



Proportion of Mega We Care revenue to total operating revenue was 52.4% in FY18 compared to 52.9% in FY17 while contribution of Maxxcare increased from 42.2% in FY17 to 44.9% in FY18.

## Mega We Care™ Branded Products Revenue

Revenue from sale of products under Mega We Care™ branded products business was THB 5,417 mn in FY18, an increase of THB 339.4mn or 6.7% YoY. Revenue in 4Q18 came in at THB 1,578.6mn, surpassing the revenue of 4Q17 (historically the best quarter), reflecting a growth of 2.2% YoY.

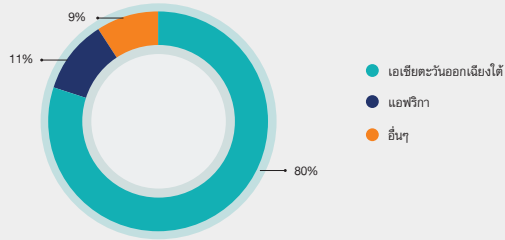
Revenue growth in FY18 was mainly driven by Southeast Asia which was higher by 6.9% YoY or THB 280.2mn. While revenue growth of Southeast Asia in 4Q18 was strong on QoQ basis but given a high 4Q17 revenue base, the growth on YoY basis stood modest.

## Mega We Care™ Branded Products Revenue by Geography

Figures in THBmn

	4Q17	3Q18	4Q18	YoY Gr.	FY17	FY18	YoY Gr.
Southeast Asia	1,268.5	1,015.0	1,288.8	1.6%	4,064.1	4,344.3	6.9%
Africa	149.4	142.5	154.9	3.7%	589.2	576.3	(2.2%)
Others	126.9	146.9	134.8	6.3%	424.2	496.3	17.0%
<b>Total</b>	<b>1,544.9</b>	<b>1,304.4</b>	<b>1,578.6</b>	<b>2.2%</b>	<b>5,077.5</b>	<b>5,417.0</b>	<b>6.7%</b>

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ตามภูมิภาค (ปี พ.ศ. 2561)

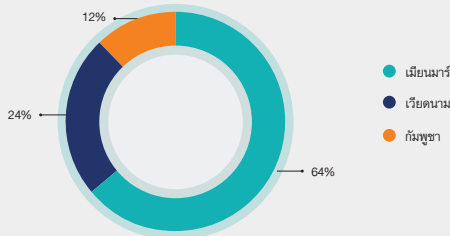


- ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้สามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 80 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ขณะที่กลุ่มประเทศอินโดจีนสามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 65 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™
- แอฟริกา เป็นตลาดขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 สามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 11 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ มีมูลค่า 4,641.8 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้น 588.5 ล้านบาทหรือร้อยละ 14.5 จากปีก่อน และรายได้ในไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 อยู่ที่ 1,211.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเพิ่มขึ้นโดยหลักมาจากการเติบโตในประเทศเมียนมาร์

รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ตามประเทศ (ปี พ.ศ. 2561)



ประเทศเมียนมาร์ยังคงเป็นตลาดใหญ่ที่สุดในธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ สามารถสร้างรายได้ร้อยละ 64 ของรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ในปี พ.ศ. 2561

รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์

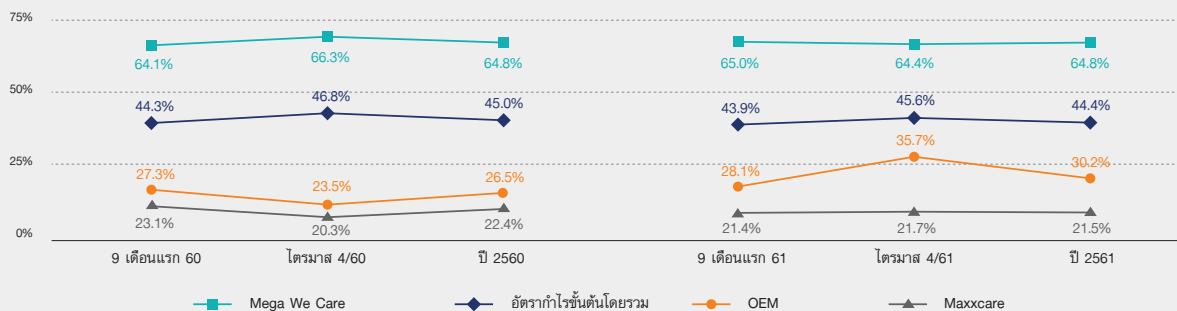
รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่นซึ่งมีสัดส่วนเพียงร้อยละ 2.7 ของรายได้รวม มีมูลค่า 282.9 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2561 ลดลงร้อยละ 39.4 หรือ 183.7 ล้านบาท จากปีก่อน และรายได้ในไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 อยู่ที่ 79.5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20.9 จากปีก่อน การลดลงของรายได้โดยหลักมาจากคำสั่งซื้อของลูกค้าที่ลดลง

## 2. กำไรขั้นต้น

### อัตรากำไรขั้นต้นรวมและกำไรขั้นต้นรวม

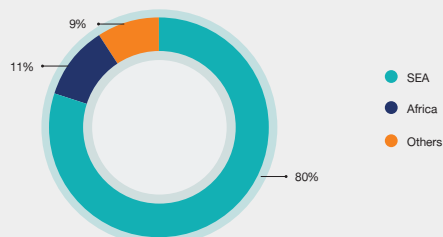
กำไรขั้นต้นรวมมีมูลค่า 4,590.7 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้น 270.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.3 จากปีก่อน และกำไรขั้นต้นรวมในไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 มีมูลค่า 1,307.6 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 3.6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมในปี พ.ศ. 2561 อยู่ที่ร้อยละ 44.4 เทียบกับร้อยละ 45 ในปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมในปี พ.ศ. 2561 ส่วนใหญ่ยังคงรักษาระดับจากอัตรากำไรขั้นต้นตามส่วนงานที่คงระดับ อัตรากำไรขั้นต้นรวมในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2561 มาอยู่ที่ร้อยละ 45.6 เมื่อเทียบกับร้อยละ 46.8 ในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2560

%กำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการดำเนินงานรวมตามส่วนงาน



อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมในปี พ.ศ. 2561 ส่วนใหญ่ยังคงรักษาระดับจากอัตรากำไรขั้นต้นตามส่วนงานที่คงระดับ

### Mega We Care™ Branded Products Revenue by Geography (FY18)

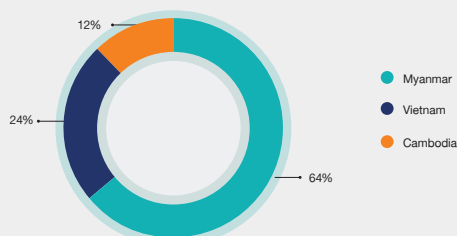


- Southeast Asia contributed 80%, while Indochina contributed 65% of the Mega We Care™ branded products business revenue.
- Africa, the second largest region contributed 11% of the Mega We Care™ branded products business revenue.

### Maxxcare™ Distribution Revenue

Maxxcare™ distribution business revenue was THB 4,641.8mn in FY18, an increase of THB 588.5mn or 14.5% YoY and a revenue of THB 1,211.2mn in 4Q18, reflecting an increase of 15% YoY. Increase was mainly driven by growth in Myanmar.

### Maxxcare™ Distribution Revenue by Geography (FY18)



Myanmar, the largest market for Maxxcare™ distribution business; contributed 64% of the total Maxxcare™ revenue in FY18.

### OEM Business Revenue

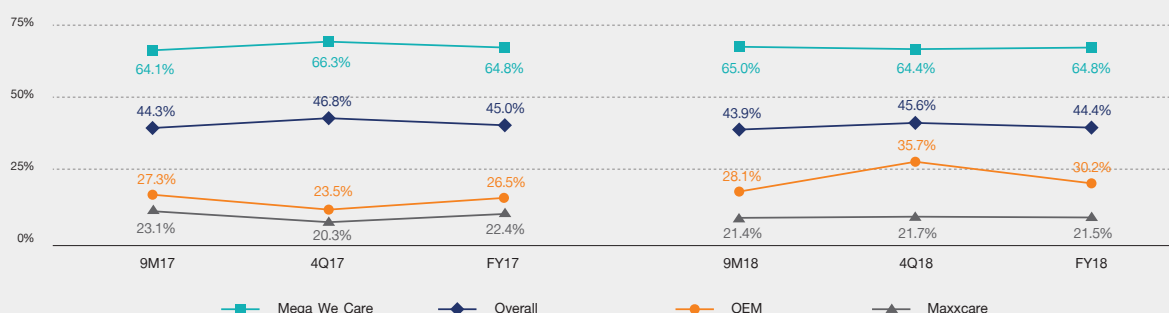
OEM revenue which accounts for 2.7% of our overall revenue came in at THB 282.9mn in FY18, down by 39.4% YoY or THB 183.7mn and a revenue of THB 79.5mn in 4Q18, representing a decline of 20.9% YoY. Decline was mainly a result of lower order book.

## 2. Gross Profits

### Consolidated Gross Margin and Gross Profits

Consolidated gross profit was THB 4,590.7mn in FY18, an increase of THB 270.5mn or 6.3% YoY and THB 1,307.6mn in 4Q18, representing growth of 3.6% YoY. Overall gross margins in FY18 were 44.4% compared to 45% in FY17; Overall gross margins in FY18 mostly remain maintained with steadiness in segmental gross margins. Overall gross margin in 4Q18 came in at 45.6% and 46.8% in 4Q17.

### Segmental gross profit (%) to segmental operating revenue



Overall gross margins mostly remain maintained with steadiness in segmental gross margins

### กำไรขั้นต้นธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ อัตรากำไรขั้นต้นยังคงระดับที่ร้อยละ 64.8 ในปี พ.ศ. 2561 และในปี พ.ศ. 2560 กำไรขั้นต้นในปี พ.ศ. 2561 อยู่ที่ 3,509.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 219.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.7 จากปีก่อน โดยหลักมาจากการเติบโตของรายได้ อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2561 อยู่ที่ร้อยละ 64.4 เมื่อเทียบกับร้อยละ 66.3 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของสินค้า และการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของประเทศท่ามกลางปัจจัยอื่นๆ มีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ

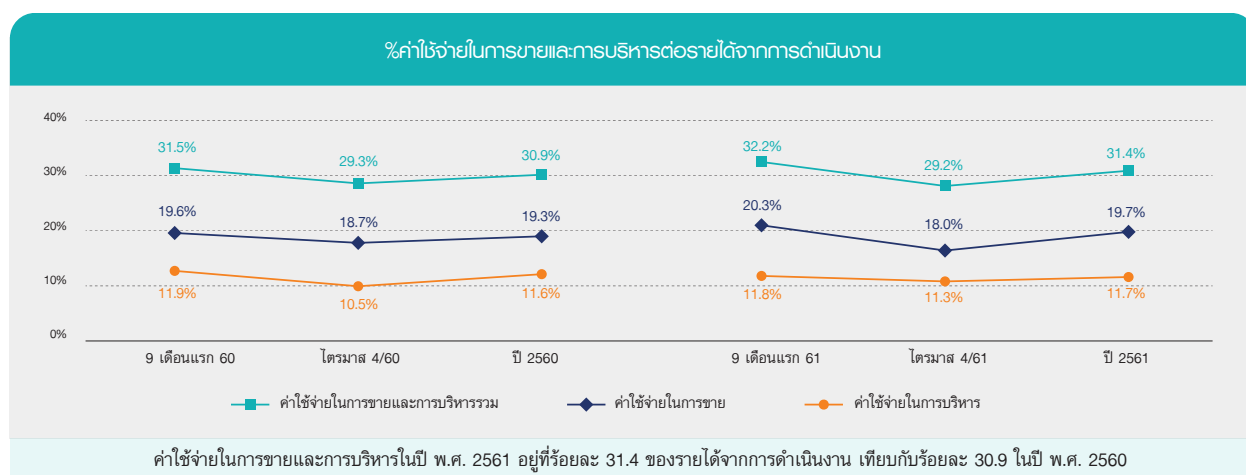
### กำไรขั้นต้นธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™

อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ อยู่ที่ร้อยละ 21.5 ในปี พ.ศ. 2561 เมื่อเทียบกับร้อยละ 22.4 ในปีก่อน กำไรขั้นต้นในปี พ.ศ. 2561 อยู่ที่ 996.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 88.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.8 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยหลักมาจากการเติบโตของรายได้ในปี พ.ศ. 2561 อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2561 อยู่ที่ร้อยละ 21.7 เมื่อเทียบกับร้อยละ 20.3 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของลูกค้านำมาซึ่งปัจจัยอื่นๆ มีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ

### กำไรขั้นต้นธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์

ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 30.2 ในปี พ.ศ. 2561 เทียบกับร้อยละ 26.5 ในปีก่อน กำไรขั้นต้นในปี พ.ศ. 2561 อยู่ที่ 85.5 ล้านบาท ลดลง 38.3 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยหลักมาจากการลดลงของรายได้ จากคำสั่งซื้อของลูกค้าที่ลดลง อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2561 อยู่ที่ร้อยละ 35.7 เมื่อเทียบกับร้อยละ 23.5 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น มาจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนลูกค้า

## 3. ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารรวม



ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในปี พ.ศ. 2561 อยู่ที่อัตราร้อยละ 31.4 ของรายได้จากการดำเนินงาน เทียบกับร้อยละ 30.9 ในปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารมีมูลค่า 3,242.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 2,964.5 ล้านบาท ในปีก่อน เติบโตร้อยละ 9.4 จากปีก่อน บางส่วนมาจากการจ่ายเพื่อเสริมสร้างจุดแข็งทางด้านทรัพยากรเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจจัดจำหน่าย ซึ่งคาดว่าจะเป็นส่วนประกอบต่อการขยายตัวของธุรกิจ

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2561 อยู่ที่ร้อยละ 29.2 ของรายได้จากการดำเนินงาน เมื่อเทียบกับร้อยละ 29.3 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

## 4. กำไรสุทธิรวม

กำไรสุทธิในปี พ.ศ. 2561 อยู่ที่ 1,206 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 8.4 หลังจากปรับปรุงกำไรที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว จำนวน 61.5 ล้านบาท จากการขายที่ดิน กำไรสุทธิในปี พ.ศ. 2561 จะอยู่ที่ 1,143.9 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 2.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน การเติบโตของกำไรในปี พ.ศ. 2561 บางส่วนเป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่เกี่ยวข้องสูงขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจจัดจำหน่าย ซึ่งคาดว่าจะเป็นส่วนประกอบต่อการขยายตัวของธุรกิจ กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 อยู่ที่ 407.2 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 5.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

กำไรสุทธิในปี พ.ศ. 2561 ได้รับผลกระทบจากกระแสเงินสดจ่ายสุทธิ จำนวน 27.9 ล้านบาท จากการลงทุนในโครงการใหม่

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

Mega We Care™ branded products gross margin held steady at 64.8% in FY18 and FY17. Gross profit in FY18 came in at THB 3,509.2mn, an increase of THB 219.9mn or 6.7% YoY driven by increase in revenue. 4Q18 gross margins came in at 64.4% compared to 66.3% in 4Q17. Gross margins are influenced by product mix and country mix amongst other factors.

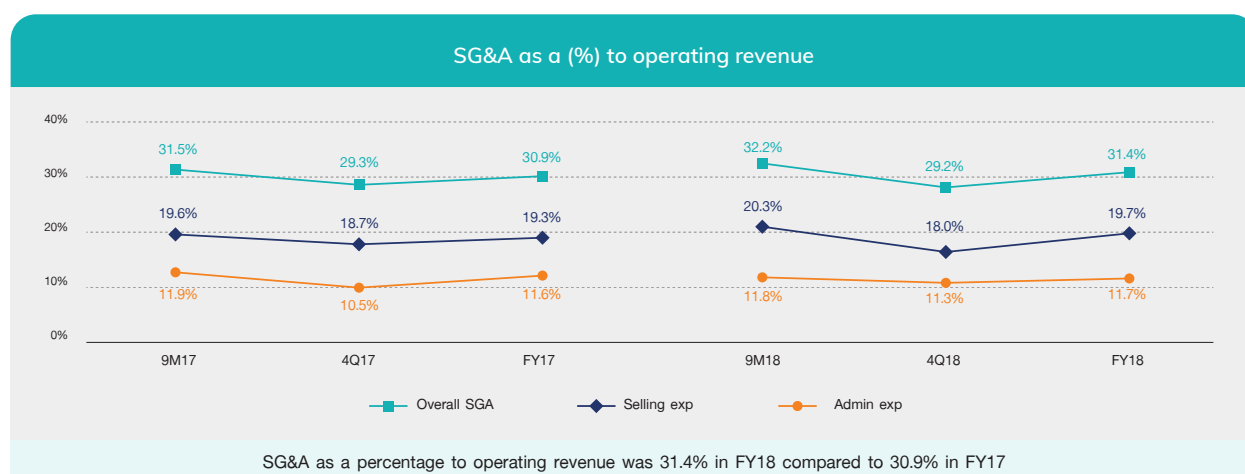
### Maxxcare™ Distribution Business Gross Profit

Maxxcare™ distribution business gross margin was 21.5% in FY18 compared to 22.4% in FY17. Gross profit in FY18 was THB 996.1mn, an increase of THB 88.8mn or 9.8% YoY, mainly driven out of revenue growth in FY18. 4Q18 gross margins came in at 21.7% compared to 20.3% in 4Q17. Gross margins are influenced by principal and service mix amongst other factors.

### OEM Business Gross Profit

OEM business gross margin was 30.2% in FY18 compared to 26.5% in FY17. Gross profit in FY18 was THB 85.5mn, a decrease of THB 38.3mn over FY17, driven by decrease in revenue, given lower order book. 4Q18 gross margins came in at 35.7% compared to 23.5% in 4Q17, gross margin improvement driven by customer mix.

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



SG&A expense was 31.4% of operating revenue in FY18 as compared to 30.9% in FY17. In absolute terms, SG&A expense in FY18 was THB 3,242.9mn compared to THB 2,964.5mn in FY17, representing a growth of 9.4% YoY, partly influenced by spending towards strengthening of resources to support growing distribution business which is expected to leverage as the business scales up.

SG&A expense in 4Q18 was 29.2% of operating revenue compared to 29.3% in 4Q17.

## 4. Consolidated Net Profit

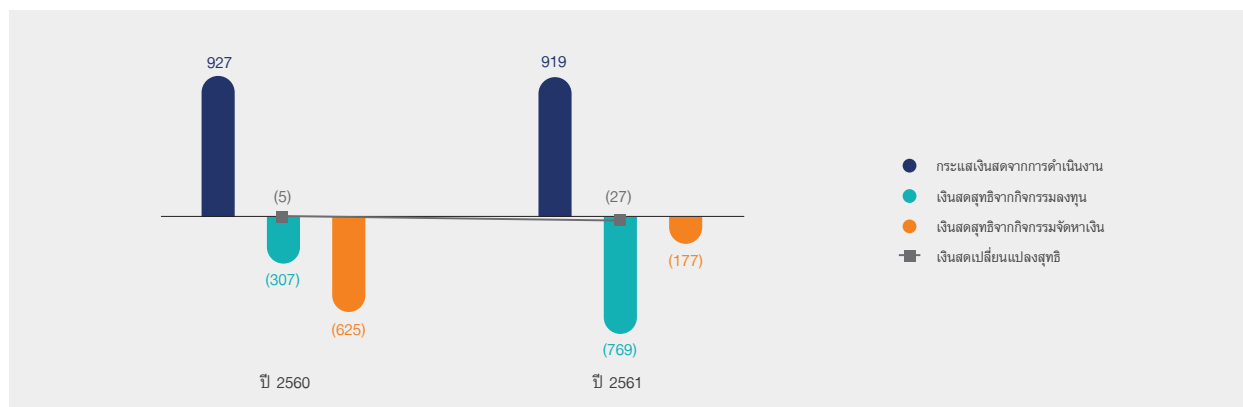
Net profits for FY18 came in at THB 1,206mn reflecting a growth of 8.4% YoY; adjusting for one-time gain of THB 61.5mn arising from sale of land in FY18, the net profit stood at THB 1,143.9mn, reflecting growth of 2.8% YoY; modest growth in FY18 was partly a result of relatively higher SG&A expenses to support growing distribution business which is expected to leverage as business scales up. Net profits in 4Q18 were THB 407.2mn, reflecting a growth of 5.9% YoY.

Net profits in FY18 were impacted by net outflows of THB 27.9mn arising from newly started projects.



## 5. จดกระแสเงินสด<sup>3</sup>

หน่วย: ล้านบาท



<sup>3</sup> (ก) เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันที่ในงบแสดงฐานะการเงิน รวมถึงเงินฝากประจำ

<sup>3</sup> (ข) การเคลื่อนไหวของเงินฝากแบบมีระยะเวลา (ฝาก/ถอน) ไม่ได้ถูกนับรวมในงบกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนข้างต้น

### กิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 919.4 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2561 เทียบกับ 927 ล้านบาท ในปีก่อน

### เงินหมุนเวียนหลัก

	ธ.ค. 2560	ม.ค. 2561	ก.ย. 2561	ธ.ค. 2561
ระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	89	77	84	81
ระยะเวลาสินค้าคงคลังเฉลี่ย (วัน)	140	148	148	147
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	(106)	(102)	(102)	(99)
<b>วงจรเงินสด (วัน)</b>	<b>123</b>	<b>123</b>	<b>130</b>	<b>129</b>

บริษัทฯ มีวงจรเงินสดหลักเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากจำนวน 123 วัน ในเดือนธันวาคมปี พ.ศ. 2560 มาอยู่ที่ 135 วัน ในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2561 โดยหลักเป็นผลมาจากสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับความต้องการของธุรกิจ

### กิจกรรมลงทุน

ในปี พ.ศ. 2561 บริษัทฯ ได้มีการจ่ายลงทุนในค่าก่อสร้าง การซื้อกิจการ และลงทุนในกิจการร่วมค้า เป็นจำนวนทั้งสิ้น 769.2 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

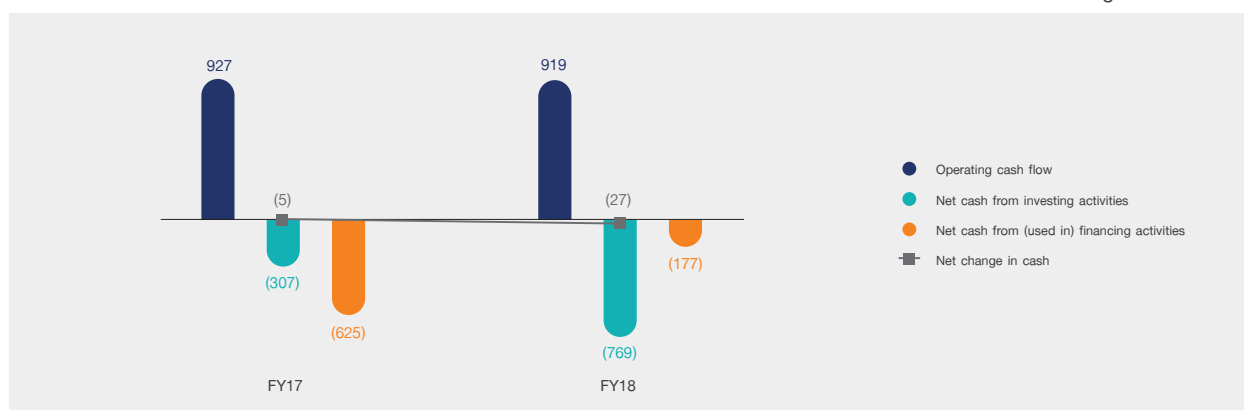
1. บริษัทฯ ได้จ่ายค่าก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าในประเทศพม่า จำนวน 182 ล้านบาท และค่าก่อสร้างคลังสินค้าและศูนย์ควบคุมคุณภาพและพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำนวน 136 ล้านบาท
2. บริษัทฯ ได้จ่ายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า MEGA MSN เพื่อที่จะก่อสร้างโรงงานผลิตสินค้าในประเทศเมียนมาร์ จำนวน 257.8 ล้านบาท
3. บริษัทฯ ได้จ่ายเพื่อซื้อสิทธิ์ความเป็นเจ้าของในผลิตภัณฑ์ที่กำหนดในประเทศเมียนมาร์และประเทศเอธิโอเปีย จำนวน 295 ล้านบาท
4. กระแสเงินสดจ่ายสำหรับเงินลงทุนบางส่วนได้ถูกลดทอนกับการขายที่ดิน เป็นจำนวน 219.6 ล้านบาท

### แผนการลงทุนในทรัพย์สินถาวร

บริษัทฯ ได้ดำเนินการสร้างศูนย์กระจายสินค้าในประเทศเมียนมาร์ ซึ่งเป็นศูนย์ที่ใหญ่ที่สุดในเมืองย่างกุ้ง พร้อมเปิดใช้งานในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี พ.ศ. 2561 บริษัทฯ คาดว่าจะใช้จ่ายเงินลงทุนในศูนย์กระจายสินค้า และพื้นที่สำนักงานในประเทศเมียนมาร์ จำนวน 150 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2562 นอกจากนี้ บริษัทฯ จะมีการจ่ายเงินลงทุนในการสร้างคลังสินค้า และศูนย์ควบคุมคุณภาพและพัฒนาผลิตภัณฑ์ และสร้างโรงงานผลิตยาในรูปแบบใหม่บนที่ดินที่อยู่ติดกับโรงงานผลิตสินค้าในปัจจุบันของบริษัทฯ ในประเทศไทย จำนวน 425 ล้านบาท ในช่วงปี พ.ศ. 2562 - พ.ศ. 2563

## 5. Cash Flows<sup>3</sup>

Figures in THBmn



<sup>3</sup> (a) Cash and bank balances as at balance sheet dates includes non-restricted term deposits with banks.

<sup>3</sup> (b) Movement (investments/redemption) in non-restricted term deposits with banks have not been considered as investing activity in the above cash flow graph.

### Operating Activities

Operating activities generated THB 919.4mn of cash in FY18 compared to THB 927mn in FY17.

### Core working capital

	Dec'17	Mar'18	Jun'18	Sep'18	Dec'18
Average receivable days	89	77	84	81	88
Average inventory days	140	148	148	147	150
Average payable days	(106)	(102)	(102)	(99)	(103)
<b>Cash cycle (days)</b>	<b>123</b>	<b>123</b>	<b>130</b>	<b>129</b>	<b>135</b>

Core cash cycle days slightly increased from 123 days in Dec'17 to 135 days in Dec'18, mainly due to increase in inventory driven by business requirements.

### Investing Activities

In FY18, THB 769.2mn was spent towards construction of assets, acquisitions and investment in joint ventures.

1. THB 182mn towards construction of state-of-art distribution centre in Myanmar and over THB 136mn in Thailand towards construction of warehouse and rebuilding product development and quality control center.
2. THB 257.8mn was spent towards investment in MEGA MSN joint venture to be used towards construction of manufacturing plant in Myanmar.
3. THB 295mn was spent towards acquisition of ownership rights in designated pharmaceutical products in Myanmar and Ethiopia.
4. Cash outflow towards capital investments were partially off-set by proceeds from sale of land amounting to THB 219.6mn.

### Future capex:

Our state-of-art distribution center in Myanmar which is the first largest center of its kind in Yangon was brought to use in 3Q18. An amount of THB 150mn is expected to be spent over distribution center and office space in Myanmar in 2019. An amount of THB 425mn is expected to be spent over 2019/20, towards construction of warehouse, rebuilding product development and quality control center and building manufacturing capabilities for new dosage forms, on a land next to our manufacturing plant in Thailand.

บริษัทฯ ได้เข้าร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าในสัดส่วน 50:50 กับบริษัท MSN Laboratories Private Limited (India) ซึ่งเป็นบริษัทวิจัยเกี่ยวกับยาที่มีการเติบโตเร็วที่สุดบริษัทหนึ่ง เพื่อจัดตั้งโรงงานผลิตยาระดับโลกในประเทศไทยสำหรับผลิตผลิตภัณฑ์ยาชั้นสูงและมีส่วนผสมของยาที่มีประสิทธิภาพ (API) บริษัทฯ คาดว่า จะเริ่มก่อสร้างโรงงานผลิตในปี พ.ศ. 2562 และจะทำการผลิตยาได้ในปี พ.ศ. 2565 ต้นทุนเบื้องต้นสำหรับโครงการนี้คาดว่าจะอยู่ที่ จำนวน 35.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นเงินลงทุนจากบริษัทฯ และ บริษัท MSN ในจำนวนเท่าๆ กัน บริษัทฯ คาดว่าจะใช้เงินลงทุน จำนวน 600 ล้านบาท ในกิจการร่วมค้า ในระหว่างปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2565 การร่วมค้านี้เพื่อจัดหาผลิตภัณฑ์ยาชั้นสูงที่เกี่ยวข้องกับโรคเนื้องอก (มะเร็ง) โรคเบาหวาน ให้แก่บริษัทฯ ซึ่งเป็นเรื่องยากในการทำวิจัยและการผลิต จึงเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในตลาดที่กำลังพัฒนา

การลงทุนในทรัพย์สินที่กล่าวมาแล้วข้างต้น เป็นส่วนเพิ่มเติมจากการซ่อมแซมและปรับปรุงทรัพย์สินตามปกติสำหรับปี

## กิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี พ.ศ. 2561 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เป็นจำนวน 177 ล้านบาท โดยหลักมาจากการจ่ายเงินปันผล จำนวน 614.5 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกลดทอนกับการเพิ่มขึ้นของเงินกู้

## 6. งบดุล

### สินทรัพย์หมุนเวียน

เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน (รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากแบบมีระยะเวลาเกินธนาคาร) มีมูลค่า 1,134 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 ลดลง 40.4 ล้านบาท เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560

ลูกหนี้การค้ามีมูลค่า 2,520.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 ใกล้เคียงกับวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 ที่มีมูลค่า 2,519.7 ล้านบาท สินค้าคงคลังมีมูลค่า 2,585.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้นจำนวน 366.7 ล้านบาท เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ สอดคล้องกับความต้องการของธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอยู่ที่ระดับ 1.8 เท่า

### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีมูลค่า 2,956.8 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้น 707.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.4 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 การเพิ่มขึ้นโดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นในทรัพย์สินโรงงานและอุปกรณ์ จำนวน 239 ล้านบาท การได้มาซึ่งสิทธิความเป็นเจ้าของในผลิตภัณฑ์ที่กำหนดในประเทศไทยและประเทศเอธิโอเปีย จำนวน 295 ล้านบาท ซึ่งมีผลให้สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น และการลงทุนในกิจการร่วมค้า MEGA MSN เพื่อก่อสร้างโรงงานผลิตสินค้าในประเทศไทย จำนวน 257.8 ล้านบาท

### หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินหมุนเวียนมีมูลค่า 3,774.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้น 408.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.1 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน โดยหลักมาจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากธนาคารเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

เจ้าหนี้การค้ามีมูลค่า 1,690.8 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้น 92.6 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560

### หนี้สินไม่หมุนเวียน

หนี้สินไม่หมุนเวียนมีมูลค่า 133.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้น 24.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 เป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงในการผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ (0.03) เท่า อัตราส่วนหนี้สินดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.17 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.68 เท่า

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นมีมูลค่า 5,724.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้น 479.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 โดยหลักมาจากการกำไรสุทธิในปี พ.ศ. 2561 และการจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี

MEGA entered into a 50:50 Joint Venture (JV) with MSN Laboratories Private Limited (India), one of the fastest growing research based pharmaceutical company to start a world class pharmaceutical manufacturing plant in Myanmar to manufacture advanced pharmaceutical products and active pharmaceutical ingredients (API). Construction of plant is expected to begin in 2019 and production by 2022. Initial project cost is expected to be USD 35.5mn to be funded equally by MEGA and MSN. MEGA to invest THB 600mn during 2018 to 2022 as part of its contribution to JV. The JV to provide MEGA with advanced pharma products relating to oncology (cancer), diabetes amongst others which are difficult to research and produce thereby enhancing MEGA's competitiveness in its underdeveloped markets.

Aforementioned capex will be in addition to the normal maintenance and improvement capex required in ensuing years.

## Financing Activities

In FY18, net cash outflow from financing activities was THB 177mn, mainly arising from dividend payouts of THB 614.5mn, partially off-set by increase in working capital loans.

## 6. Balance Sheet

### Current Assets

Cash and bank balance (including cash and cash equivalents and term deposits with bank) was THB 1,134mn as at 31 December 2018, a decrease of THB 40.4mn from 31 December 2017.

Trade receivable with THB 2,520.9mn as at 31 December 2018 was almost similar to THB 2,519.7mn as at 31 December 2017. Inventories were THB 2,585.9mn as at 31 December 2018, an increase of THB 366.7mn over 31 December 2017 levels. Increase in inventories was in line with business requirements.

As at 31 December 2018, Current ratio was at 1.8 times.

### Non-current Assets

Non-current assets were THB 2,956.8mn as at 31 December 2018, increase of THB 707.1 mn or 31.4% from 31 December 2017. The increase was mainly driven by increase in property plant and equipment of THB 239mn, THB 295mn towards acquisition of ownership rights in designated pharmaceutical products in Myanmar and Ethiopia causing increase in intangible assets and THB 257.8mn towards investment in MEGA MSN joint venture to be used towards construction of manufacturing plant in Myanmar.

### Current Liabilities

Current liabilities were THB 3,774.9mn as at 31 December 2018, an increase of THB 408.7mn or 12.1% compared to 31 December 2017. Increase in current liabilities was mainly driven by usage of short term loans from banks to fund working capital.

Trade payables were THB 1,690.8mn as at 31 December 2018, an increase of THB 92.6mn from 31 December 2017.

### Non-current Liabilities

Non-current liabilities were THB 133.3mn as at 31 December 2018, an increase of THB 24.1mn compared to 31 December 2017 caused from change in long term employee benefits.

As at 31 December 2018, net-debt to equity ratio was (0.03) times, interest bearing debt to equity 0.17 times while debt to equity at 0.68 times.

### Shareholders' Equity

Shareholders' equity was THB 5,724.3mn as at 31 December 2018, an increase of THB 479.9mn compared to 31 December 2017, mainly driven by FY18 net profits and dividend payouts during the year.

## งบแสดงฐานะการเงินรวม

หน่วย: ล้านบาท

	31 ธ.ค. 61		31 ธ.ค. 60		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและเงินฝากธนาคาร <sup>4</sup>	1,134.0	11.8%	1,174.4	13.5%	(40.4)	(3.4%)
ลูกหนี้การค้า	2,520.9	26.2%	2,519.7	28.9%	1.2	0.0%
สินค้าคงเหลือ	2,585.9	26.8%	2,219.3	25.5%	366.7	16.5%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	434.9	4.5%	556.8	6.4%	(121.9)	(21.9%)
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>6,675.8</b>	<b>69.3%</b>	<b>6,470.1</b>	<b>74.2%</b>	<b>205.9</b>	<b>3.2%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ <sup>5</sup>	1,460.1	15.2%	1,221.1	14.0%	239.0	19.6%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน <sup>6</sup>	1,018.7	10.6%	733.8	8.4%	284.9	38.8%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	74.5	0.8%	103.2	1.2%	(28.8)	(27.9%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	403.6	4.2%	191.5	2.2%	212.0	110.7%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,956.8</b>	<b>30.7%</b>	<b>2,249.7</b>	<b>25.8%</b>	<b>707.1</b>	<b>31.4%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>9,632.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>8,719.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>912.8</b>	<b>10.5%</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	956.4	9.9%	506.1	5.8%	450.3	89.0%
เจ้าหนี้การค้า	1,690.8	17.6%	1,598.2	18.3%	92.6	5.8%
เจ้าหนี้อื่น	478.7	5.0%	601.9	6.9%	(123.3)	(20.5%)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.2	0.0%	6.0	0.1%	(4.9)	(80.3%)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	65.0	0.7%	143.3	1.6%	(78.4)	(54.7%)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	582.9	6.1%	510.6	5.9%	72.3	14.2%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>3,774.9</b>	<b>39.2%</b>	<b>3,366.2</b>	<b>38.6%</b>	<b>408.7</b>	<b>12.1%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	2.2	0.0%	-	0.0%	2.2	
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.9	0.0%	0.9	0.0%	0.0	4.5%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	130.2	1.4%	108.4	1.2%	21.8	20.2
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>133.3</b>	<b>1.4%</b>	<b>109.2</b>	<b>1.3%</b>	<b>24.1</b>	<b>22.1%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,908.3</b>	<b>40.6%</b>	<b>3,475.4</b>	<b>39.9%</b>	<b>432.8</b>	<b>12.5%</b>
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	433.4	4.5%	432.6	5.0%	0.8	0.2%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,176.6	22.6%	2,138.1	24.5%	38.5	1.8%
กำไรสะสม						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	118.8	1.2%	121.5	1.4%	(2.7)	(2.2%)
ยังไม่ได้จัดสรร	3,465.9	36.0%	2,873.0	32.9%	592.9	20.6%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(470.4)	(4.9%)	(320.9)	(3.7%)	(149.6)	46.6%
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>5,724.3</b>	<b>59.4%</b>	<b>5,244.4</b>	<b>60.1%</b>	<b>479.9</b>	<b>9.2%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.1	0.0%	0.0	0.0%	0.1	144.1%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,724.3</b>	<b>59.4%</b>	<b>5,244.4</b>	<b>60.1%</b>	<b>479.9</b>	<b>9.2%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>9,632.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>8,719.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>912.8</b>	<b>10.5%</b>

<sup>4</sup> เงินสดและเงินฝากธนาคาร ณ วันที่ในงบแสดงฐานะการเงิน รวมถึงเงินฝากธนาคารแบบมีระยะเวลา

<sup>5</sup> รวมถึงสินทรัพย์ที่จัดประเภทอยู่ในทรัพย์สินเงินลงทุน จำนวน 34.1 ล้านบาท ในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2561 และจำนวน 38 ล้านบาทในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2560

<sup>6</sup> รวมถึงค่าความนิยม จำนวน 212.6 ล้านบาท ในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2561 และจำนวน 219.5 ล้านบาท ในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2560

# Consolidated Balance Sheet

Figures in THB mn

	31-Dec-18		31-Dec-17		Change	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
<b>Current Assets</b>						
Cash and bank balances <sup>4</sup>	1,134.0	11.8%	1,174.4	13.5%	(40.4)	(3.4%)
Trade accounts receivable	2,520.9	26.2%	2,519.7	28.9%	1.2	0.0%
Inventories	2,585.9	26.8%	2,219.3	25.5%	366.7	16.5%
Other current assets	434.9	4.5%	556.8	6.4%	(121.9)	(21.9%)
<b>Total Current Assets</b>	<b>6,675.8</b>	<b>69.3%</b>	<b>6,470.1</b>	<b>74.2%</b>	<b>205.9</b>	<b>3.2%</b>
<b>Non-Current Assets</b>						
Property, Plant and equipment <sup>5</sup>	1,460.1	15.2%	1,221.1	14.0%	239.0	19.6%
Intangible assets <sup>6</sup>	1,018.7	10.6%	733.8	8.4%	284.9	38.8%
Deferred Tax asset	74.5	0.8%	103.2	1.2%	(28.8)	(27.9%)
Other Non-Current Assets	403.6	4.2%	191.5	2.2%	212.0	110.7%
<b>Total Non-Current Assets</b>	<b>2,956.8</b>	<b>30.7%</b>	<b>2,249.7</b>	<b>25.8%</b>	<b>707.1</b>	<b>31.4%</b>
<b>Total Assets</b>	<b>9,632.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>8,719.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>912.8</b>	<b>10.5%</b>
<b>Current Liabilities</b>						
Bank overdrafts & short-term Loans	956.4	9.9%	506.1	5.8%	450.3	89.0%
Trade accounts payables	1,690.8	17.6%	1,598.2	18.3%	92.6	5.8%
Other payables	478.7	5.0%	601.9	6.9%	(123.3)	(20.5%)
Current portion of finance Lease liability	1.2	0.0%	6.0	0.1%	(4.9)	(80.3%)
Income tax payables	65.0	0.7%	143.3	1.6%	(78.4)	(54.7%)
Accrued expenses	582.9	6.1%	510.6	5.9%	72.3	14.2%
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>3,774.9</b>	<b>39.2%</b>	<b>3,366.2</b>	<b>38.6%</b>	<b>408.7</b>	<b>12.1%</b>
<b>Non-Current Liabilities</b>						
Long-term loans						
Finance lease liabilities	2.2	0.0%	-	0.0%	2.2	
Deferred tax liability	0.9	0.0%	0.9	0.0%	0.0	4.5%
Employees benefits obligation	130.2	1.4%	108.4	1.2%	21.8	20.2
<b>Total Non-Current Liabilities</b>	<b>133.3</b>	<b>1.4%</b>	<b>109.2</b>	<b>1.3%</b>	<b>24.1</b>	<b>22.1%</b>
<b>Total Liabilities</b>	<b>3,908.3</b>	<b>40.6%</b>	<b>3,475.4</b>	<b>39.9%</b>	<b>432.8</b>	<b>12.5%</b>
<b>Equity</b>						
Issued and paid-up share capital	433.4	4.5%	432.6	5.0%	0.8	0.2%
Premium on ordinary shares	2,176.6	22.6%	2,138.1	24.5%	38.5	1.8%
Retained earnings:						
Appropriated	118.8	1.2%	121.5	1.4%	(2.7)	(2.2%)
Unappropriated	3,465.9	36.0%	2,873.0	32.9%	592.9	20.6%
Other components of equity	(470.4)	(4.9%)	(320.9)	(3.7%)	(149.6)	46.6%
<b>Owners Equity</b>	<b>5,724.3</b>	<b>59.4%</b>	<b>5,244.4</b>	<b>60.1%</b>	<b>479.9</b>	<b>9.2%</b>
Non-controlling interests	0.1	0.0%	0.0	0.0%	0.1	144.1%
<b>Total Equity</b>	<b>5,724.3</b>	<b>59.4%</b>	<b>5,244.4</b>	<b>60.1%</b>	<b>479.9</b>	<b>9.2%</b>
<b>Total Liabilities and Equity</b>	<b>9,632.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>8,719.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>912.8</b>	<b>10.5%</b>

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

<sup>5</sup> Includes asset classified as investment property of THB 34.1mn as at December'18 and THB 38mn as at December'17.

<sup>6</sup> Includes goodwill of THB 212.6mn as at December'18 and THB 219.5mn as at December'17.

## งบกำไรขาดทุนรวม

หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาส 4/60	ไตรมาส 3/61	ไตรมาส 4/61	YoY %	ปี 2560	ปี 2561	YoY %
รายได้จากการดำเนินงาน	2,698.8	2,635.3	2,869.3	6.3%	9,597.4	10,341.6	7.8%
รายได้อื่น	14.2	35.7	6.1	(57.3%)	42.5	114.6	169.9%
<b>รายได้รวม</b>	<b>2,713.0</b>	<b>2,671.0</b>	<b>2,875.4</b>	<b>6.0%</b>	<b>9,639.8</b>	<b>10,456.2</b>	<b>8.5%</b>
ต้นทุนขาย	1,436.9	1,534.9	1,561.7	8.7%	5,277.1	5,750.9	9.0%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,261.9</b>	<b>1,100.4</b>	<b>1,307.6</b>	<b>3.6%</b>	<b>4,320.3</b>	<b>4,590.7</b>	<b>6.3%</b>
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	46.8%	41.8%	45.6%		45.0%	44.4%	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	505.5	536.8	515.8	2.0%	1,856.0	2,036.3	9.7%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	284.7	308.4	323.3	13.6%	1,108.5	1,206.6	8.8%
<b>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>790.3</b>	<b>845.2</b>	<b>839.1</b>	<b>6.2%</b>	<b>2,964.5</b>	<b>3,242.9</b>	<b>9.4%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (% ของรายได้)	29.3%	32.1%	29.2%		30.9%	31.4%	
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	24.6	(21.3)	(9.1)		71.6	15.5	
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี</b>	<b>498.6</b>	<b>352.0</b>	<b>521.8</b>	<b>4.7%</b>	<b>1,478.6</b>	<b>1,594.8</b>	<b>7.9%</b>
<b>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย</b>							
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (%)	18.5%	13.4%	18.2%		15.4%	15.4%	
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	37.3	39.7	38.1	2.3%	152.0	147.8	(2.8%)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	461.3	312.2	483.6	4.8%	1,326.6	1,447.0	9.1%
ต้นทุนทางการเงิน	6.0	9.2	12.3	105.9%	25.8	34.0	31.7%
ส่วนแบ่งผลกำไร(ขาดทุน) จากการร่วมการค้า	(0.8)	(1.2)	(1.5)		(2.2)	(4.2)	
กำไรก่อนภาษีเงินได้	454.5	301.8	469.9	3.4%	1,298.6	1,408.8	8.5%
ค่าภาษีเงินได้	70.1	47.3	62.6	(10.7%)	185.8	202.8	9.1%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>384.4</b>	<b>254.5</b>	<b>407.2</b>	<b>5.9%</b>	<b>1,112.8</b>	<b>1,206.0</b>	<b>8.4%</b>
อัตรากำไรสุทธิ (%)	14.2%	9.7%	14.2%		11.6%	11.7%	
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.44	0.29	0.47	5.9%	1.29	1.39	8.4%

### คำสงวนสิทธิ์

ข้อมูลต่างๆ ในบทวิเคราะห์นี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงส่วนบุคคลเท่านั้นนอกจากนั้นข้อความที่คาดการณ์อนาคตนั้นเป็นเพียงการสะท้อนความเห็นของบริษัทฯ ในปัจจุบันต่อเหตุการณ์และผลการดำเนินงานในอนาคต

ความเห็นเหล่านี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานซึ่งมีความเสี่ยงและความไม่แน่นอนต่างๆ บริษัทฯ ไม่ได้รับรองว่าเหตุการณ์ต่างๆ จะเกิดขึ้นตามที่คาดการณ์ไว้ในอนาคตหรือสมมติฐานต่างๆ นั้นถูกต้อง ผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นจริงอาจต่างไปจากที่บริษัทฯ คาดการณ์อย่างมีนัยสำคัญ

## Consolidated Income Statement

Figures in THB mn

	4Q17	3Q18	4Q18	YoY Gr.	FY17	FY18	YoY Gr.
Operating Revenue	2,698.8	2,635.3	2,869.3	6.3%	9,597.4	10,341.6	7.8%
Other income	14.2	35.7	6.1	(57.3%)	42.5	114.6	169.9%
<b>Total Income</b>	<b>2,713.0</b>	<b>2,671.0</b>	<b>2,875.4</b>	<b>6.0%</b>	<b>9,639.8</b>	<b>10,456.2</b>	<b>8.5%</b>
Cost of goods sold	1,436.9	1,534.9	1,561.7	8.7%	5,277.1	5,750.9	9.0%
<b>Gross Profits</b>	<b>1,261.9</b>	<b>1,100.4</b>	<b>1,307.6</b>	<b>3.6%</b>	<b>4,320.3</b>	<b>4,590.7</b>	<b>6.3%</b>
<i>Gross margin (%)</i>	46.8%	41.8%	45.6%		45.0%	44.4%	
Selling expense	505.5	536.8	515.8	2.0%	1,856.0	2,036.3	9.7%
Administrative expense	284.7	308.4	323.3	13.6%	1,108.5	1,206.6	8.8%
<b>Selling &amp; Administrative exp (SGA)</b>	<b>790.3</b>	<b>845.2</b>	<b>839.1</b>	<b>6.2%</b>	<b>2,964.5</b>	<b>3,242.9</b>	<b>9.4%</b>
<i>SGA (% to operation revenue)</i>	29.3%	32.1%	29.2%		30.9%	31.4%	
Net foreign exchange loss/(gain)	24.6	(21.3)	(9.1)		71.6	15.5	
<b>EBITDA</b>	<b>498.6</b>	<b>352.0</b>	<b>521.8</b>	<b>4.7%</b>	<b>1,478.6</b>	<b>1,594.8</b>	<b>7.9%</b>
<i>% of EBITDA to operating revenue</i>	18.5%	13.4%	18.2%		15.4%	15.4%	
Depreciation & Amortization	37.3	39.7	38.1	2.3%	152.0	147.8	(2.8%)
Earning before interest & tax (EBIT)	461.3	312.2	483.6	4.8%	1,326.6	1,447.0	9.1%
Finance cost	6.0	9.2	12.3	105.9%	25.8	34.0	31.7%
Share of profit/(loss) from JV	(0.8)	(1.2)	(1.5)		(2.2)	(4.2)	
Profit before tax	454.5	301.8	469.9	3.4%	1,298.6	1,408.8	8.5%
Tax expense	70.1	47.3	62.6	(10.7%)	185.8	202.8	9.1%
<b>Net Profit</b>	<b>384.4</b>	<b>254.5</b>	<b>407.2</b>	<b>5.9%</b>	<b>1,112.8</b>	<b>1,206.0</b>	<b>8.4%</b>
<i>% of Net profit to operating revenue</i>	14.2%	9.7%	14.2%		11.6%	11.7%	
Basic earning per share	0.44	0.29	0.47	5.9%	1.29	1.39	8.4%

### Disclaimer

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

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