

วันที่ 16 ตุลาคม 2561

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท โอสดสภา จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ขอแจ้งคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จากงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ดังนี้

**คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงาน**

**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560**

**ผลการดำเนินงาน**

รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ จำนวน 32,266.8 ล้านบาท และ 25,877.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

โครงสร้างรายได้	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<i>ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม</i>				
เครื่องดื่มบำรุงกำลัง และเครื่องดื่มเกลือแร่	19,196.9	59.5	18,639.1	72.0
เครื่องดื่มที่มีการเติมส่วนผสมเพื่อให้ได้คุณสมบัติเฉพาะ	427.6	1.3	336.3	1.3
รวมผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม	19,624.5	60.8	18,975.4	73.3
<i>ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล</i>				
ผลิตภัณฑ์สำหรับเด็ก	1,908.7	5.9	1,442.4	5.6
ผลิตภัณฑ์ความงามสำหรับผู้หญิง	990.9	3.1	640.3	2.5
ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลอื่น ๆ	172.5	0.5	112.7	0.4
รวมผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล	3,072.1	9.5	2,195.4	8.5
รวมผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มและผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล	22,696.6	70.3	21,170.8	81.8
<i>บริการบริหารจัดการด้านซัพพลายเชน</i>				
ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าของยูนิชาร์ม	5,064.9	15.7	578.9	2.2
ธุรกิจบริการผลิตสินค้า <sup>(1)</sup>	1,579.3	4.9	1,598.2	6.2
ซี-วิต	573.1	1.8	778.3	3.0

โครงสร้างรายได้	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าลิขสิทธิ์	442.1	1.4	494.5	1.9
บริการบริหารจัดการด้าน ซัพพลายเชนอื่น ๆ	237.6	0.7	194.7	0.8
รวมบริการบริหารจัดการด้านซัพพลายเชน	7,897.0	24.5	3,644.6	14.1
รายได้จากการขายสินค้าอื่น ๆ	713.7	2.2	211.4	0.8
รวมรายได้จากการขายสินค้า	31,307.3	97.0	25,026.8	96.7
รวมรายได้จากการให้บริการ	959.5	3.0	850.7	3.3
รวมรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	32,266.8	100.0	25,877.5	100.0

หมายเหตุ:

- (1) "ธุรกิจบริการผลิตสินค้า" ในตารางด้านบน หมายถึง สัญญาบริการผลิตสินค้าซวดแก้วและผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลที่บริษัทฯ ผลิตให้กับลูกค้า (OEM)

รายได้จากการขายและการให้บริการของบริษัทฯ ลดลง 6,389.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 19.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การลดลงของยอดขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มโดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มในประเทศไทย (2) การลดลงของยอดขายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลจากการลดลงของปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าเบบี๋มายด์ และทเวลฟ์พลัส เนื่องจากบริษัทฯ ได้ดำเนินโครงการปรับหน่วยสินค้าของผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลในปี 2560 รวมถึงการหดตัวชั่วคราวของเครือข่ายการจัดจำหน่ายหลังจากการเลิกธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าของยูนิชาร์ม (มีผลนับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2560) ซึ่งมีผลให้มีการยกเลิกผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลบางราย และ (3) การลดลงของรายได้จากบริการบริหารจัดการด้านซัพพลายเชนเนื่องจาก บริษัทฯ เลิกธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าของยูนิชาร์มตั้งแต่วันที่ 15 มีนาคม 2560

#### รายได้จากการลงทุนและรายได้อื่น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการลงทุนและรายได้อื่น โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากการลงทุนและรายได้อื่น	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการลงทุน	32.0	4.3	17.5	5.3
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม	228.1	31.0	-	-
รายได้อื่น <sup>(1)</sup>	476.8	64.7	315.7	94.7
รวมรายได้จากการลงทุนและรายได้อื่น	736.9	100.0	333.2	100.0

หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> รายได้อื่นโดยหลักประกอบด้วยรายได้ค่าสิทธิที่ได้รับจากกิจการร่วมค้าในการใช้ตราสินค้าของบริษัทฯ รายได้จากการขายเศษซาก และรายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สิน

รายได้จากการลงทุนและรายได้อื่นลดลง 403.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 54.8 โดยหลักจากการลดลงของ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมของ ไวก์กรุ๊ป ซึ่งเกิดขึ้นในปี 2559 และ รายได้อื่นที่ลดลงโดยหลักจากกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินที่น้อยลง (โดยหลักเป็นการจำหน่ายที่ดินและอาคารที่ไม่ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ)

### ต้นทุนขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 บริษัทฯ มีต้นทุนขาย 21,898.8 ล้านบาท และ 16,764.4 ล้านบาท ตามลำดับโดยมีรายละเอียดดังนี้

ต้นทุนขาย	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
วัสดุบรรจุภัณฑ์	6,991.4	31.9	6,651.5	39.7
ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม	6,174.1	28.2	6,038.7	36.0
ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล	755.0	3.4	570.8	3.4
อื่น ๆ	62.3	0.3	42.0	0.3
วัตถุดิบ	4,157.8	19.0	3,948.2	23.6
ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม	3,249.1	14.8	3,218.1	19.2
ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล	801.1	3.7	653.9	3.9
อื่น ๆ	107.6	0.5	76.2	0.5
ภาษีสรรพสามิต	3,954.3	18.1	3,755.1	22.4
ธุรกิจจัดจำหน่ายกับยูนิชาร์ม	4,517.9	20.6	522.1	3.1
อื่น ๆ <sup>(1)</sup>	2,277.4	10.4	1,887.5	11.2
รวมต้นทุนขาย	21,898.8	100.0	16,764.4	100.0

หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> "อื่น ๆ" ส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายในโรงงานบรรจุผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มและโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล

ต้นทุนขายของบริษัทฯ ลดลง 5,134.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.4 มีสาเหตุหลักมาจากการเลิกสัญญาจัดจำหน่ายสินค้าของยูนิชาร์มซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2560 เป็นต้นมา และการลดลงของปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ จากในปี 2559 นอกจากนี้ ไวก์กรุ๊ป (ซึ่งมีเปลี่ยนแปลงสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมในปี 2559) มีต้นทุนขายจำนวน 372.2 ล้านบาท โดยต้นทุนขายในส่วนของไวก์กรุ๊ปไม่ได้ถูกนำมาคิดเป็นต้นทุนขายของบริษัทฯ ในปี 2560

ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายของบริษัทฯ (ซึ่งคำนวณโดยนำรายได้จากการขายลบด้วยต้นทุนขายสินค้าแล้วหารด้วยรายได้จากการขาย) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 30.1 สำหรับปี 2559 เป็นร้อยละ 33.0 สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุ

หลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรของผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลของบริษัท และการเลิกธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าของยูนิชาร์ม (ซึ่งมีอัตรากำไรต่ำ)

#### ต้นทุนการให้บริการ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 บริษัท มีต้นทุนการให้บริการ 680.6 ล้านบาทและ 666.1 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 14.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.1 โดยการลดลงมีสาเหตุหลักมาจากการที่ต้นทุนคงที่ในส่วนที่เกี่ยวกับฟิวเจอร์ กรุ๊ป (อาทิ ต้นทุนแรงงานที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและดำเนินงาน) ลดลง ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวไม่เป็นไปตามสัดส่วนกับการลดลงของปริมาณการให้บริการโดยฟิวเจอร์ กรุ๊ป ในปี 2560 จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการของบริษัท (ซึ่งคำนวณโดยนำรายได้จากการให้บริการลบด้วยต้นทุนการให้บริการแล้วหารด้วยรายได้จากการให้บริการ) ลดลงจากร้อยละ 29.1 สำหรับปี 2559 เหลือร้อยละ 21.7 สำหรับปี 2560

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายจำนวน 4,147.7 ล้านบาท และ 3,380.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าโฆษณาและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย	1,463.4	35.3	1,242.0	36.7
ค่าใช้จ่ายด้านการจัดจำหน่าย	1,157.7	27.9	976.7	28.9
ค่าใช้จ่ายด้านการขายและการตลาดอื่น ๆ	1,526.6	36.8	1,162.1	34.4
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	4,147.7	100.0	3,380.8	100.0

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายลดลง 766.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.5 โดยมีสาเหตุจาก (1) ค่าโฆษณาและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายลดลงจากการปรับการใช้ประโยชน์เพื่อให้กิจกรรมการโฆษณาและส่งเสริมการขายเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลส่งผลกระทบต่อตลาดมากขึ้น (2) ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายลดลงจากการลดลงของปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ของบริษัท และการปรับการดำเนินการคลังสินค้าและศูนย์กระจายสินค้าของบริษัท ให้มีประสิทธิภาพขึ้น และ (3) ค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดอื่น ๆ ลดลง จากการลดลงของจำนวนพนักงานหลังจากการดำเนินการปรับโครงสร้างองค์กรและโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพธุรกิจ ตลอดจนการที่พนักงานลาออกเป็นผลจากการเลิกธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าของยูนิชาร์ม

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 2,757.6 ล้านบาท และ 1,941.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม
-----------------------	---------------------------------------

	2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายและผลประโยชน์สำหรับบุคลากร	939.2	34.1	851.5	43.9
ค่าใช้จ่ายในการเลิกจ้างพนักงาน	292.1	10.6	202.0	10.4
ค่าใช้จ่ายในการเลิกธุรกิจและปรับโครงสร้าง	361.1	13.1	29.7	1.5
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพและค่าที่ปรึกษา	283.8	10.3	203.6	10.5
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	124.5	4.5	174.0	9.0
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ <sup>(1)</sup>	756.9	27.4	480.7	24.7
<b>ค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>2,757.6</b>	<b>100.0</b>	<b>1,941.5</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> "ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ" โดยหลัก ได้แก่ ค่าใช้จ่ายของกิจกรรมเพื่อสังคมและการประชาสัมพันธ์ ค่าเช่าจ่าย ค่าใช้จ่ายการซ่อมแซมและบำรุงรักษา และค่าใช้จ่ายวัสดุสิ้นเปลือง

ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 816.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการเลิกธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าของยูนิชาร์มมจำนวน 331.5 ล้านบาท การลดลงของต้นทุนด้านบุคลากรและผลประโยชน์พนักงานอันเป็นผลจากการดำเนินโครงการปรับกลุ่มธุรกิจจำนวน 87.7 ล้านบาท การลดลงของค่าใช้จ่ายการเลิกจ้างพนักงานจำนวน 90.1 ล้านบาท และการลดลงของค่าธรรมเนียมวิชาชีพและที่ปรึกษาซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างองค์กรจำนวน 80.2 ล้านบาท นอกจากนี้ การดำเนินโครงการปรับต้นทุนธุรกิจเพื่อให้ได้ประโยชน์สูงสุดหลายโครงการก็มีส่วนในการลดค่าใช้จ่ายในการบริหาร

#### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 85.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.9 จาก 213.9 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 299.1 ล้านบาทสำหรับปี 2560 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งก็การร่วมค้าแฮร์ส โอสถสภา ฟู้ดส์ (ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มภายใต้ตราสินค้าซี-วิต) คาลพิส โอสถสภา (ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มภายใต้ตราสินค้าคาลพิส) และโอสถสภา ไทโซ (ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มภายใต้ตราสินค้าลิโพ)

#### กำไรสุทธิสำหรับปี

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปีลดลง 41.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.4 จาก 2,980.5 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 2,939.2 ล้านบาทสำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุดังที่ระบุข้างต้น ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิสำหรับปีเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 9.0 สำหรับปี 2559 เป็นร้อยละ 11.2 สำหรับปี 2560

#### ฐานะทางการเงิน

##### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 16,651.3 ล้านบาท และ 15,197.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 สินทรัพย์ของบริษัทฯ โดยหลักประกอบด้วย ที่ดินอาคารและอุปกรณ์



ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ โดยสินทรัพย์รวมลดลงโดยหลักจากการลดลงของ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของลูกหนี้จากการเลิกสัญญาจัดจำหน่ายกับยูนิชาร์ม และการจัดประเภทรายการลูกหนี้ของพีวเจอร์ กรุ๊ป เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย

#### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 11,937.7 ล้านบาทและ 11,758.2 ล้านบาทตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 หนี้สินของบริษัทฯ โดยหลักประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น และ เจ้าหนี้การค้า โดยหนี้สินรวมของบริษัทฯ ลดลงโดยหลักจากการลดลงของ เจ้าหนี้การค้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าในส่วนของการจัดจำหน่ายสินค้าของยูนิชาร์ม จากการเลิกสัญญาจัดจำหน่ายกับยูนิชาร์ม ในขณะที่เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

#### ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 4,713.6 ล้านบาท และ 3,439.4 ล้านบาทตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนชำระแล้วจำนวน 231.0 ล้านบาท กำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรจำนวนรวม 2,988.2 ล้านบาท ส่วนเกินจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันจำนวน 328.1 ล้านบาท (คำนวณจากส่วนเกินจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันจำนวน 1,964.5 ล้านบาท ตามที่แสดงในงบการเงินรวมของบริษัทฯ สหรักับส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากเงินปันผลจ่ายจากกำไรสะสมที่เกิดก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันจำนวน (1,636.4) ล้านบาท ตามที่แสดงในงบการเงินรวมของบริษัทฯ) องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน (239.5) ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 108.6 ล้านบาท โดยการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยหลักเกิดจากกำไรสะสมที่ลดลงจากการจ่ายเงินปันผลในปี 2560

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

( นางพรธิดา บุญสา )

Chief Financial Officer