

# ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## Significant Financial Information

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### งบการเงิน

##### รายงานการสอบบัญชี

คำอธิบาย และการวิเคราะห์ต่อไปนี้อ่านควบคู่ไปกับงบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว และหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 พร้อมกับข้อมูลทางการเงิน และการดำเนินการอื่นๆ ที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ งบการเงินของบริษัทฯ ได้จัดทำและนำเสนอตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (“มาตรฐานการรายงานทางการเงิน”)

เว้นแต่ได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ข้อมูลทางการเงินทั้งหมดที่ระบุในที่นี้แสดงเป็นสกุลเงินบาทตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน ทั้งนี้เพื่อความสะดวก ตัวเลขบางตัวเลขอาจมีการปัดเศษ (รวมถึงจำนวนที่เป็นอัตราร้อยละ)

(1) ผู้สอบบัญชีอิสระที่ตรวจสอบ และ/หรือ สอบทานงบการเงินของบริษัทฯ

งบการเงิน	บริษัท	ผู้สอบบัญชี
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557	บริษัท เมก้า โลฟไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	นางวิไล บุรณกิตติโสภณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3920 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไทย สอบบัญชี จำกัด (“เคพีเอ็มจี”)

(2) รายงานของผู้สอบบัญชีอิสระ

งบการเงิน	
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่า งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้มีข้อมูลและเหตุการณ์เน้นโดยให้อ้างอิงถึงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 ซึ่งได้อธิบายถึงผลกระทบต่อบริษัทฯ และบริษัทย่อยจากการจากการรับรู้รายได้ของกลุ่มบริษัทฯ
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่า งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้มีข้อมูลและเหตุการณ์เน้นโดยให้อ้างอิงถึงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 ซึ่งได้อธิบายถึงผลกระทบต่อกลุ่มบริษัทฯ จากการเริ่มใช้นโยบายการบัญชีใหม่ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ของกลุ่มบริษัทฯ
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่า งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## FINANCIAL STATUS AND PERFORMANCE

### Financial statements

#### 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, 2012, 2013 and 2014, 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, 2012, 2013 and 2014.	Mega Lifesciences Public Company Limited and its subsidiaries	Ms. Wilai Buranakittisophon, a certified public accountant, registration no. 3920 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, 2011 and 2012	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 and the financial performance and cash flows for the year ended December 31, 2012, in accordance with TFRS. In this regard, reference is made to Note 3 to the financial statements, which describe the effect of the change in accounting policy for revenue recognition of the Company and its subsidiaries.
The Company's audited consolidated and separate financial statements for the year ended December 31, 2012 and 2013	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 and the financial performance and cash flows for the year ended December 31, 2013, in accordance with TFRS. In this regard, reference is made to Note 3 to the financial statements, which describe the effect of the Group adopting from 1 January 2013 of certain new accounting policies.
The Company's audited consolidated and separate financial statements for the year ended December 31, 2013 and 2014	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 and the financial performance and cash flows for the year ended December 31, 2014, in accordance with TFRS.

## สรุปงบการเงินรวม

### งบแสดงฐานะการเงิน

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2555		2556		2557	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	353.8	8.2	1,540.3	23.5	1,281.0 <sup>2</sup>	19.1
ลูกหนี้การค้า	1,288.0	29.7	1,747.4	26.7	2,116.1	31.5
ลูกหนี้อื่น	115.7	2.7	165.9	2.5	181.6	2.7
สินค้าคงเหลือ	1,442.0	33.3	1,684.9	25.7	1,649.5	24.5
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย	82.4	1.9	101.8	1.6	119.3	1.8
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>3,281.8</b>	<b>75.8</b>	<b>5,240.3</b>	<b>80.0</b>	<b>5,347.4</b>	<b>79.5</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	17.6	0.4	10.6	0.2	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	733.2	16.9	969.5	14.8	980.1	14.6
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	8.9	0.2	213.0	3.2	230.2	3.4
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	84.9	2.0	79.2	1.2	93.4	1.4
เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเครื่องหมายการค้า	185.4	4.3	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	19.8	0.5	38.2	0.6	71.3	1.1
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,049.8</b>	<b>24.2</b>	<b>1,310.6</b>	<b>20.0</b>	<b>1,375.1</b>	<b>20.5</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,331.6</b>	<b>100.0</b>	<b>6,550.9</b>	<b>100.0</b>	<b>6,722.4</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ร้อยละของสินทรัพย์ทั้งหมด

<sup>2</sup> เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 รวมถึงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 340.6 ล้านบาท และเงินฝากประจำ จำนวน 940.4 ล้านบาท

## Historical Consolidated Financial and Other Information

### Consolidated Statements of Financial Position Information

	As of December 31,					
	2012		2013		2014	
	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>
<b>Current assets</b>						
Cash and bank balances	353.8	8.2	1,540.3	23.5	1,281.0 <sup>2</sup>	19.1
Trade accounts receivable	1,288.0	29.7	1,747.4	26.7	2,116.1	31.5
Other receivables	115.7	2.7	165.9	2.5	181.6	2.7
Inventories	1,442.0	33.3	1,684.9	25.7	1,649.5	24.5
Advances to suppliers and distributors	82.4	1.9	101.8	1.6	119.3	1.8
<b>Total current assets</b>	<b>3,281.8</b>	<b>75.8</b>	<b>5,240.3</b>	<b>80.0</b>	<b>5,347.4</b>	<b>79.5</b>
<b>Non-current assets</b>						
Restricted deposits at financial institutions	17.6	0.4	10.6	0.2	-	-
Property, plant and equipment	733.2	16.9	969.5	14.8	980.1	14.6
Intangible assets	8.9	0.2	213.0	3.2	230.2	3.4
Prepayment for trademark	185.4	4.3	-	-	-	-
Deferred tax assets	84.9	2.0	79.2	1.2	93.4	1.4
Other non-current assets	19.8	0.5	38.2	0.6	71.3	1.1
<b>Total non-current assets</b>	<b>1,049.8</b>	<b>24.2</b>	<b>1,310.6</b>	<b>20.0</b>	<b>1,375.1</b>	<b>20.5</b>
<b>Total assets</b>	<b>4,331.6</b>	<b>100.0</b>	<b>6,550.9</b>	<b>100.0</b>	<b>6,722.4</b>	<b>100.0</b>

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

<sup>2</sup> Cash and bank balances as at 31 December 2014 include THB 340.6 mn of cash and cash equivalents and THB 940.4 mn of term deposits with banks.

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2555		2556		2557	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	771.2	17.8	709.4	10.8	354.2	5.3
เจ้าหนี้การค้า	768.9	17.8	1,167.9	17.8	1,403.9	20.9
เจ้าหนี้อื่น	192.3	4.4	193.7	3.0	265.4	3.9
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	79.8	1.8	75.0	1.1	75.4	1.1
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.5	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	89.9	2.1	52.9	0.8	55.5	0.8
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	300.3	6.9	363.3	5.5	356.8	5.3
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,202.9</b>	<b>50.9</b>	<b>2,562.4</b>	<b>39.1</b>	<b>2,511.4</b>	<b>37.4</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	346.5	8.0	211.8	3.2	137.2	2.0
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.3	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.7	0.0	3.0	0.0	2.9	0.0
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	68.6	1.6	78.6	1.2	90.1	1.3
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.2	0.1	2.1	0.0	2.4	0.0
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>418.3</b>	<b>9.7</b>	<b>295.9</b>	<b>4.5</b>	<b>232.8</b>	<b>3.5</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,621.2</b>	<b>60.5</b>	<b>2,858.3</b>	<b>43.6</b>	<b>2,744.2</b>	<b>40.8</b>

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ร้อยละของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด

## Consolidated Statement of Financial Position information

	As of December 31,					
	2012		2013		2014	
	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>
<b>Current liabilities</b>						
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	771.2	17.8	709.4	10.8	354.2	5.3
Trade accounts payable	768.9	17.8	1,167.9	17.8	1,403.9	20.9
Other payables	192.3	4.4	193.7	3.0	265.4	3.9
Current portion of long-term loans from financial institutions	79.8	1.8	75.0	1.1	75.4	1.1
Current portion of finance lease liabilities	0.5	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0
Income tax payable	89.9	2.1	52.9	0.8	55.5	0.8
Accrued expenses	300.3	6.9	363.3	5.5	356.8	5.3
<b>Total current liabilities</b>	<b>2,202.9</b>	<b>50.9</b>	<b>2,562.4</b>	<b>39.1</b>	<b>2,511.4</b>	<b>37.4</b>
<b>Non-current liabilities</b>						
Long-term loans from financial institutions	346.5	8.0	211.8	3.2	137.2	2.0
Finance lease liabilities	0.3	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
Deferred tax liabilities	0.7	0.0	3.0	0.0	2.9	0.0
Employees benefits obligation	68.6	1.6	78.6	1.2	90.1	1.3
Other non-current liabilities	2.2	0.1	2.1	0.0	2.4	0.0
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>418.3</b>	<b>9.7</b>	<b>295.9</b>	<b>4.5</b>	<b>232.8</b>	<b>3.5</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>2,621.2</b>	<b>60.5</b>	<b>2,858.3</b>	<b>43.6</b>	<b>2,744.2</b>	<b>40.8</b>

Remarks : <sup>1</sup> Percentage of total liabilities and shareholders' equity.

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2555		2556		2557	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	67.1	1.5	437.0	6.7	437.0	6.5
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	67.1	1.5	432.6	6.6	432.6	6.4
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	2,138.1	32.6	2,138.1	31.8
กำไรสะสม						
ใบสำคัญแสดงสิทธิ	-	-	-	-	8.4	0.1
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	13.1	0.3	49.1	0.7	49.1	0.7
สำรองกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม	-	-	-	-	10.0	0.1
ยังไม่ได้จัดสรร	1,743.9	40.3	1,212.7	18.5	1,507.2	22.4
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(137.1)	(3.2)	(140.0)	(2.1)	(167.2)	(2.5)
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>1,687.0</b>	<b>38.9</b>	<b>3,692.6</b>	<b>56.4</b>	<b>3,978.3</b>	<b>59.2</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	23.4	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,710.4</b>	<b>39.5</b>	<b>3,692.6</b>	<b>56.4</b>	<b>3,978.3</b>	<b>59.2</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,331.6</b>	<b>100.0</b>	<b>6,550.9</b>	<b>100.0</b>	<b>6,722.4</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ร้อยละของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด

	As of December 31,					
	2012		2013		2014	
	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>
<b>Share capital</b>						
Authorised share capital	67.1	1.5%	437.0	6.7%	437.0	6.5%
Issued and paid-up share capital	67.1	1.5%	432.6	6.6%	432.6	6.4%
Premium on ordinary shares	-	-	2,138.1	32.6%	2,138.1	31.8%
Retained earnings						
Warrants	-	-	-	-	8.4	0.1%
Appropriated						
Legal reserve	13.1	0.3%	49.1	0.7%	49.1	0.7%
Corporate social responsibility reserve	-	-	-	-	10.0	0.1%
Unappropriated	1,743.9	40.3%	1,212.7	18.5%	1,507.2	22.4%
Other components of equity	(137.1)	(3.2%)	(140.0)	(2.1%)	(167.2)	(2.5%)
<b>Equity attributable to owners of the Company</b>	<b>1,687.0</b>	<b>38.9%</b>	<b>3,692.6</b>	<b>56.4%</b>	<b>3,978.3</b>	<b>59.2%</b>
Non-controlling interests	23.4	0.5%	0.0	0.0%	(0.0)	(0.0%)
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>1,710.4</b>	<b>39.5%</b>	<b>3,692.6</b>	<b>56.4%</b>	<b>3,978.3</b>	<b>59.2%</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>4,331.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,550.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,722.4</b>	<b>100.0%</b>

Remarks : <sup>1</sup> Percentage of total liabilities and shareholders' equity.



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2555		2556		2557	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
รายได้จากการขายและให้บริการ	5,964.8	100.0	7,033.5	100.0	7,730.0	100.0
ต้นทุนขายและให้บริการ	(3,331.5)	(55.9)	(4,074.1)	(57.9)	(4,613.3)	(59.7)
กำไรขั้นต้น	2,633.3	44.1	2,959.4	42.1	3,116.8	40.3
รายได้อื่น	70.1	1.2	65.0	0.9	37.9	0.5
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายด้านการขายและการบริหาร	2,703.4	45.3	3,024.4	43.0	3,154.7	40.8
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,153.0)	(19.3)	(1,372.6)	(19.5)	(1,530.9)	(19.8)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(827.0)	(13.9)	(863.1)	(12.3)	(952.1)	(12.3)
กำไรก่อนผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	723.4	12.1	788.7	11.2	671.7	8.7
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	-	-	-	(16.4)	(0.2)
กำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษี	723.4	12.1	788.7	11.2	655.3	8.5
ต้นทุนทางการเงิน	(25.1)	(0.4)	(31.3)	(0.4)	(17.1)	(0.2)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	698.3	11.7	757.4	10.8	638.1	8.3
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(119.1)	(2.0)	(133.4)	(1.9)	(90.3)	(1.2)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	579.2	9.7	624.0	8.9	547.8	7.1
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	577.7	9.7	624.0	8.9	547.9	7.1
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ร้อยละของรายได้จากการขายและให้บริการทั้งหมด

## Consolidated Income Statement

	Year ended December 31,					
	2012		2013		2014	
	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>
Revenue from sales of goods and rendering of services	5,964.8	100.0%	7,033.5	100.0%	7,730.0	100.0%
Cost of sales of goods and rendering of services	(3,331.5)	(55.9%)	(4,074.1)	(57.9%)	(4,613.3)	(59.7%)
<b>Gross profit</b>	<b>2,633.3</b>	<b>44.1%</b>	<b>2,959.4</b>	<b>42.1%</b>	<b>3,116.8</b>	<b>40.3%</b>
Other income	70.1	1.2%	65.0	0.9%	37.9	0.5%
<b>Profit before selling and administrative expenses</b>	<b>2,703.4</b>	<b>45.3%</b>	<b>3,024.4</b>	<b>43.0%</b>	<b>3,154.7</b>	<b>40.8%</b>
Selling expenses	(1,153.0)	(19.3 %)	(1,372.6)	(19.5%)	(1,530.9)	(19.8%)
Administrative expenses	(827.0)	(13.9 %)	(863.1)	(12.3%)	(952.1)	(12.3%)
<b>Profit before net foreign exchange loss</b>	<b>723.4</b>	<b>12.1%</b>	<b>788.7</b>	<b>11.2%</b>	<b>671.7</b>	<b>8.7%</b>
Net foreign exchange loss	-	-	-	-	(16.4)	(0.2%)
<b>Profit before interest and tax</b>	<b>723.4</b>	<b>12.1%</b>	<b>788.7</b>	<b>11.2%</b>	<b>655.3</b>	<b>8.5%</b>
Finance costs	(25.1)	(0.4%)	(31.3)	(0.4%)	(17.1)	(0.2%)
<b>Profit before income tax expenses</b>	<b>698.3</b>	<b>11.7%</b>	<b>757.4</b>	<b>10.8%</b>	<b>638.1</b>	<b>8.3%</b>
Income tax expenses	(119.1)	(2.0 %)	(133.4)	(1.9%)	(90.3)	(1.2%)
<b>Net profit for the year</b>	<b>579.2</b>	<b>9.7%</b>	<b>624.0</b>	<b>8.9%</b>	<b>547.8</b>	<b>7.1%</b>
<b>Net profit attributable to owners of the Company</b>	<b>577.7</b>	<b>9.7%</b>	<b>624.0</b>	<b>8.9%</b>	<b>547.9</b>	<b>7.1%</b>
<b>Non-controlling interests</b>	<b>1.5</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0%</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.0%)</b>

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

งบกระแสเงินสด

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2555	2556	2557
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับงวด	579.2	624.0	547.8
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	74.5	95.1	125.7
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2.0	3.8	5.7
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	4.2	(0.8)	5.2
รายได้จากการลงทุน	(1.5)	(3.0)	(17.4)
ต้นทุนทางการเงิน	25.1	31.3	17.1
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	1.0	1.1	1.9
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(52.9)	(40.2)	46.8
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1.4	(2.0)	(1.9)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	14.2	11.0	11.9
การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	8.4
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	119.1	133.4	90.3
รวมรายการปรับปรุง	766.1	853.6	841.7
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้า	68.9	(330.0)	(453.4)
ลูกหนี้อื่น	(15.9)	(40.3)	(6.9)
สินค้าคงเหลือ	(542.0)	(225.3)	19.7
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย	30.2	(29.4)	(18.5)
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	0.2	7.5	10.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(17.6)	8.6	2.5
เจ้าหนี้การค้า	3.1	347.0	260.5
เจ้าหนี้อื่น	122.9	(17.0)	73.7
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานค้างจ่าย	58.0	53.3	(4.0)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.1	-	-
ค่าใช้จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(10.3)	(0.1)	(0.5)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(121.7)	(162.1)	(111.3)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>342.0</b>	<b>465.8</b>	<b>614.2</b>

## Consolidated Statement of Cash Flows Information

	Year ended December 31,		
	2012	2013	2014
<b>Cash flows from operating activities</b>			
Profit for the year	579.2	624.0	547.8
Adjustments for			
Depreciation	74.5	95.1	125.7
Amortisation of intangible assets	2.0	3.8	5.7
Allowance for decline in value of inventories	4.2	(0.8)	5.2
Investment income	(1.5)	(3.0)	(17.4)
Finance costs	25.1	31.3	17.1
Allowance for doubtful accounts	1.0	1.1	1.9
Unrealized (gain) loss on exchange rate	(52.9)	(40.2)	46.8
(Gain) loss on disposal of property, plant and equipment	1.4	(2.0)	(1.9)
Employee benefit obligations	14.2	11.0	11.9
Employee stock options	-	-	8.4
Income tax expense	119.1	133.4	90.3
Total Adjustments	766.1	853.6	841.7
Changes in operating assets and liabilities			
Trade accounts receivable	68.9	(330.0)	(453.4)
Other receivables	(15.9)	(40.3)	(6.9)
Inventories	(542.0)	(225.3)	19.7
Advances to suppliers and distributors	30.2	(29.4)	(18.5)
Restricted deposits at financial institutions	0.2	7.5	10.6
Other non-current assets	(17.6)	8.6	2.5
Trade accounts payable	3.1	347.0	260.5
Other payables	122.9	(17.0)	73.7
Accrued expenses	58.0	53.3	(4.0)
Other non-current liabilities	0.1	-	-
Employee benefit obligations paid	(10.3)	(0.1)	(0.5)
Income taxes paid	(121.7)	(162.1)	(111.3)
<b>Net cash from (used in) operating activities</b>	<b>342.0</b>	<b>465.8</b>	<b>614.2</b>

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2555	2556	2557 <sup>1</sup>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ดอกเบียรับ	1.5	3.3	14.0
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(438.9)	(352.0)	(159.9)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(5.2)	(22.5)	(23.5)
เงินจ่ายล่วงหน้าซื้อที่ดิน	-	(27.4)	(35.3)
เงินสดรับเพื่อขายอุปกรณ์	2.5	2.4	2.2
เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเครื่องหมายการค้า	(185.4)	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(625.6)</b>	<b>(396.2)</b>	<b>(202.4)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
ดอกเบียจ่าย	(24.8)	(35.1)	(17.3)
จ่ายเงินปันผล	(144.9)	(846.2)	(242.6)
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(0.9)	(0.7)	(0.3)
เงินสดรับจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	72.6	(71.8)	(338.0)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	421.9	137.9	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(20.3)	(296.6)	(73.2)
เงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้นทุน	-	2,272.0	-
ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นทุน	-	(56.5)	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>303.6</b>	<b>1,102.9</b>	<b>(671.4)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>20.1</b>	<b>1,172.4</b>	<b>(259.6)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	330.0	353.8	1,540.3
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	3.7	14.1	0.3
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>353.8</b>	<b>1,540.3</b>	<b>1,281.0</b>

<sup>1</sup> เงินฝากสถาบันการเงินแสดงอยู่ในส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนในงบกระแสเงินสด(ตรวจสอบ)แต่ถูกแสดงอยู่ในส่วนเงินสดและเงินฝากธนาคารสำหรับงบกระแสเงินสดนี้เพื่อสามารถเปรียบเทียบกับปี2556ได้

Statements of cash flows (continued)

	Year ended December 31,		
	2012	2013	2014 <sup>1</sup>
<b>Cash flows from investing activities</b>			
Interest received	1.5	3.3	14.0
Purchase of property, plant and equipment	(438.9)	(352.0)	(159.9)
Purchase of intangible assets	(5.2)	(22.5)	(23.5)
Prepayment for Land	-	(27.4)	(35.3)
Sale of equipment	2.5	2.4	2.2
Prepayment for trademark	(185.4)	-	-
<b>Net cash from (used in) investing activities</b>	<b>(625.6)</b>	<b>(396.2)</b>	<b>(202.4)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>			
Interest paid	(24.8)	(35.1)	(17.3)
Dividends paid	(144.9)	(846.2)	(242.6)
Finance lease payments	(0.9)	(0.7)	(0.3)
Increase in bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	72.6	(71.8)	(338.0)
Proceeds from long-term loans from financial institutions	421.9	137.9	-
Repayment for long-term loans from financial statements	(20.3)	(296.6)	(73.2)
Proceeds from issue of ordinary shares	-	2,272.0	-
Transaction costs from issue of shares	-	(56.5)	-
<b>Net cash from (used in) financing activities</b>	<b>303.6</b>	<b>1,102.9</b>	<b>(671.4)</b>
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>20.1</b>	<b>1,172.4</b>	<b>(259.6)</b>
Cash and bank balance at January 1	330.0	353.8	1,540.3
Effect of exchange rate changes on balances held in foreign currency	3.7	14.1	0.3
<b>Cash and bank balance at December 31</b>	<b>353.8</b>	<b>1,540.3</b>	<b>1,281.0</b>

<sup>1</sup> Term deposits with banks have been reported as part of investing activities in audited cash flow statement but the same has been considered as cash and bank balance for this cash flow statement to ensure comparability with FY13

รายการอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	หน่วย	2555	2556	2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup>	เท่า	1.5	2.0	2.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>1</sup>	เท่า	0.7	1.3	1.4
อัตราส่วนสภาพคล่องเงินสด	เท่า	0.2	0.2	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	4.5	4.6	4.0
ระยะเวลาเก็บเงินหนี้เฉลี่ย	วัน	80.7	77.7	90.0
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	2.8	2.6	2.8
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	126.8	138.2	130.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	4.3	4.2	3.6
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	84.1	85.6	100.3
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	123.4	130.3	119.7
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	44.1	42.1	40.3
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	11.0	10.3	8.2
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	52.4	64.4	96.9
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	9.6	8.8	7.1
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>1</sup>	ร้อยละ	38.2	23.1	14.3
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>1</sup>	ร้อยละ	15.2	11.5	8.3
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	105.2	73.3	56.2
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ <sup>1</sup>	เท่า	1.6	1.3	1.2
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1</sup>	เท่า	1.5	0.8	0.7
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1</sup>	เท่า	0.7	0.3	0.1
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	14.5	16.5	35.8
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>2</sup>	เท่า	7.6	1.4	6.8
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	25.0	135.9	44.3

หมายเหตุ : <sup>1</sup> การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนส่งผลต่ออัตราส่วนทางการเงินดังนี้ อัตราส่วนสภาพคล่อง, อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว, อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

<sup>2</sup> อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน คำนวณจาก กระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน/กระแสเงินสดจากการจ่ายเงินกู้และดอกเบี้ยจ่าย

## List of material financial ratios

		Year ended December 31,		
	Unit	2012	2013	2014
Liquidity ratios				
Liquidity ratio <sup>1</sup>	Times	1.5	2.0	2.1
Quick ratio <sup>1</sup>	Times	0.7	1.3	1.4
Current cash debt coverage ratio	Times	0.2	0.2	0.2
Average receivable turnover	Times	4.5	4.6	4.0
Average receivable period	Days	80.7	77.7	90.0
Average inventory turnover	Times	2.8	2.6	2.8
Average inventory period	Days	126.8	138.2	130.1
Average payable turnover	Times	4.3	4.2	3.6
Average payable period	Days	84.1	85.6	100.3
Cash cycle	Days	123.4	130.3	119.7
Profitability ratios				
Gross profit margin	%	44.1	42.1	40.3
Operating profit margin	%	11.0	10.3	8.2
Operating cash flow to operating profit ratio	%	52.4	64.4	96.9
Net profit margin	%	9.6	8.8	7.1
Return on equity <sup>1</sup>	%	38.2	23.1	14.3
Efficiency ratios				
Return on assets <sup>1</sup>	%	15.2	11.5	8.3
Return on fixed assets	%	105.2	73.3	56.2
Asset turnover ratio <sup>1</sup>	Times	1.6	1.3	1.2
Financial policy ratios				
Interest-bearing debt to equity <sup>1</sup>	Times	0.7	0.3	0.1
Debt-to-Equity ratio <sup>1</sup>	Times	1.5	0.8	0.7
Interest coverage ratio	Times	14.5	16.5	35.8
Debt service coverage ratio <sup>2</sup>	Times	7.6	1.4	6.8
Dividend payout ratio	%	25.0	135.9	44.3

Remarks : <sup>1</sup> Proceeds from the issue of ordinary shares as part of IPO in 2013 has affected the following ratios : Liquidity, Quick, Return on assets, Asset Turnover, Debt to Equity, interest-bearing debt to equity.

<sup>2</sup> The debt service coverage ratio is arrived as : Cash inflow from operating activities/ Cash outflow for loan and interest repayments



## คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท เมก้าไลฟ์ไซน์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจ ทำการตลาด ขาย และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุตสาหกรรมยา และสินค้าอุปโภคบริโภค นอกจากนี้ บริษัท ยังมีโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์กลุ่มบำรุงสุขภาพ (nutraceutical products) ผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ (prescription pharmaceutical products) และผลิตภัณฑ์ยาจำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ (OTC) ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัท โดยผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะถูกจัดจำหน่ายผ่านเครือข่ายการจัดจำหน่ายของบริษัท หรือผ่านผู้จัดจำหน่ายรายอื่น

ณ ปัจจุบัน ธุรกิจของบริษัท สามารถจำแนกได้เป็น 3 ธุรกิจย่อยดังนี้

- (1) **ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™:** บริษัท ทำการตลาด ขาย และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ ซึ่งส่วนใหญ่คือ ผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ (prescription pharmaceutical products) ผลิตภัณฑ์ยาจำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ (OTC) และสินค้าอุปโภคบริโภค

การให้บริการดังกล่าวรวมถึงการให้บริการบริหารคลังสินค้า การดำเนินการเก็บเงิน รับผิดชอบหนี้เสียที่อาจเกิดขึ้นจากการให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้าภายนอก นอกจากนี้ บริษัท ยังให้บริการแบบเพิ่มมูลค่า ได้แก่ การให้บริการทำการตลาดให้กับลูกค้ารายใหญ่บางรายอีกด้วย

บริษัท ดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ใน 3 ประเทศ ได้แก่ ประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม และประเทศกัมพูชา ให้แก่ลูกค้าภายนอก ส่วนธุรกิจในประเทศในจีเรียหยุดให้บริการแก่ลูกค้าภายนอกในระหว่างปี 2556 ทั้งการหยุดดำเนินการดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ที่มุ่งจัดจำหน่ายเฉพาะผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัท โดยลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัท คือ บริษัทยาและบริษัทผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำทั้งใน และต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัท ยังทำการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัท ในตลาดที่บริษัท ประกอบธุรกิจอีกด้วย

- (2) **ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™:** บริษัท พัฒนา ผลิต ทำการตลาด และจำหน่ายผลิตภัณฑ์กลุ่มบำรุงสุขภาพ (nutraceutical products) ผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ (prescription pharmaceutical products) และผลิตภัณฑ์ยาจำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ (OTC) ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลิตภัณฑ์ของบริษัทได้วางจำหน่ายใน 31 ประเทศทั่วโลก ส่วนใหญ่แล้วเป็นประเทศที่กำลังพัฒนา

- (3) **ธุรกิจการรับจ้างผลิต (OEM):** นอกจากการผลิตผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัท แล้ว โรงงานของบริษัท ทั้งที่อยู่ในประเทศไทย และประเทศออสเตรเลียยังรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ต่างๆ ให้แก่ลูกค้าภายนอกอีกด้วย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัท มีรายได้รวมทั้งหมด เท่ากับ 6,034.8 ล้านบาท 7,098.5 ล้านบาท และ 7,767.9 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้น 1,063.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.6 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 669.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.4 ในปี 2557 การเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวเป็นผลมาจาก

- (1) รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัท ซึ่งเท่ากับ 2,700.3 ล้านบาท และ 3,428.1 ล้านบาท และ 3,611.9 ล้านบาท ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 728.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.0 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 183.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.4 ในปี 2557 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้ในปี 2556 เกิดจากปริมาณสินค้าที่ขายได้เพิ่มขึ้น รวมถึงการดำเนินกิจกรรมทางการตลาด กิจกรรมส่งเสริมการขายและการโฆษณาของบริษัท ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในประเทศไทย ประเทศเวียดนาม และประเทศเมียนมาร์ การเติบโตที่ไม่ค่อยสูงในปี 2557 เป็นผลมาจากการชะลอตัวในประเทศไทย ยูเครนและเปรู (การลดลงของรายได้ในประเทศเปรูเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการประกอบธุรกิจของลูกค้าของบริษัท ซึ่งไม่ได้มีผลต่ออุปสงค์ในประเทศแต่อย่างใด)
- (2) รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ซึ่งเท่ากับ 2,766.7 ล้านบาท และ 3,132.4 และ 3,694.1 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เพิ่มขึ้น 365.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.2 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 561.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.9 ในปี 2557 การเพิ่มขึ้น ในปี 2557 โดยหลักมาจากประเทศเมียนมาร์
- (3) รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ซึ่งเท่ากับ 497.7 ล้านบาท และ 473.0 ล้านบาทและ 424.1 ล้านบาท ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ลดลง 24.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.0 ในปี 2556 และลดลง 48.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.3 ในปี 2557 ตามลำดับ ทั้งนี้ การลดลงของรายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ในปี 2556 เกิดจากการหยุดการการผลิตชั่วคราวเพื่อย้ายโรงงานผลิตในประเทศออสเตรเลียในระหว่างปี ส่วนการลดลงของรายได้ในปี 2557 ปัจจุบันหลักมาจากคำสั่งผลิตจากลูกค้าในประเทศไทยที่ลดลง

กำไรสุทธิของบริษัท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 579.2 ล้านบาท 624.0 ล้านบาท และ 547.8 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้น 44.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.7 ในปี 2556 และลดลง 76.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.2 ในปี 2557 การลดลงของกำไรสุทธิในปี 2557 เป็นผลมาจากรายได้ที่เติบโตลดลงของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ค่าใช้จ่ายในการผลิตสูงขึ้นจากการขยายกำลังการผลิต และการขยายธุรกิจในประเทศแอฟริกาและเมียนมาร์

## Description and analysis of financial status and performance

### 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. Distribution business for Third Party Principals in Nigeria was discontinued in 2013 reflecting our primary strategy to focus on marketing and distribution of our Mega We Care™ branded products. 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:** We develop, manufacture, market and sell our Mega We Care™ branded nutraceutical products, prescription pharmaceutical products and OTC products. As on December 31, 2014, our branded products were being sold in 31 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.

For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, our total revenue amounted to Baht 6,034.8 million, Baht 7,098.5 million and Baht 7,767.9 Million, respectively. This represented an increase of Baht 1,063.7 million or 17.6% from 2012 to 2013, and Baht 669.4 million or 9.4% from 2013 to 2014. 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 2,700.3 million, Baht 3,428.1 million and Baht 3,611.9 million for the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, respectively. This represented an increase by Baht 728.8 million or 27.0% in 2013, and an increase of Baht 183.8 million or 5.4% in 2014. The increase in revenues in 2013 was driven by the volumes, including our increased and constant marketing, promotional and educational activities in Thailand, Vietnam and Myanmar. Moderate growth in 2014 was a result of slowdown in Thailand, Ukraine and Peru (The decline in Peru was a result of the change in our customer's business model, with no impact on underlying demand).
- (2) Revenues from our Maxxcare™ distribution business amounted to Baht 2,766.7 million, Baht 3,132.4 million and Baht 3,694.1 million for the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, respectively. This represented an increase of Baht 365.7 million or 13.2% in 2013, and Baht 561.7 million or 17.9% in 2014. The revenue growth in 2014 was primarily driven by Myanmar.
- (3) Revenues from our OEM business amounted to Baht 497.7 million, Baht 473.0 million and Baht 424.1 million for the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, respectively, representing a decrease of Baht 24.7 million or 5.0% in 2013 and decrease of Baht 48.9 million or 10.3% in 2014. The decline in 2013 was mainly due to temporary suspension of production owing to relocation of manufacturing plant in Australia during the year. Decline in 2014 was a result of a lower order book from our customers in Thailand.

Our net profits for the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014 were recorded at Baht 579.2 million, Baht 624.0 million and Baht 547.8 million, respectively, representing an increase of Baht 44.8 million or 7.7% in 2013 and a decrease of Baht 76.2 million or 12.2% in 2014. Decline in 2014 net profit was a result of lower growth in Mega We Care™ branded products revenue, additional overheads from the capacity expansion, and spending towards business expansion activities in Africa and Myanmar.

## การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557

### รายได้จากการขายและให้บริการ

บริษัทฯ รับรู้รายได้และต้นทุนขายที่เกี่ยวข้อง เมื่อบริษัทฯ ขายและส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้า ซึ่งรวมถึง โรงพยาบาล ร้านขายยา และร้านค้าปลีก รายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ เป็นรายได้รวมจากทุกกลุ่มธุรกิจหลังหักรายการระหว่างกันแล้ว

รายได้รวมจากการขายและให้บริการของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2555		2556		2557	
	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ	2,700.3	44.8	3,428.1	48.3	3,611.9	46.5
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	2,766.7	45.8	3,132.4	44.1	3,694.1	47.6
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)	497.7	8.2	473.0	6.7	424.1	5.5
รายได้อื่น	70.1	1.2	65.0	0.9	37.9	0.5
<b>รวม</b>	<b>6,034.8</b>	<b>100.0</b>	<b>7,098.5</b>	<b>100.0</b>	<b>7,767.9</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ร้อยละของรายได้รวมทั้งหมด

รายได้รวมทั้งหมดสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 6,034.8 ล้านบาท 7,098.5 ล้านบาท และ 7,767.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,063.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.6 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 669.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.4 ในปี 2557

รายการระหว่างกันเป็นค่าธรรมเนียมการให้บริการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ เนื่องจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ จะใช้บริการจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ในประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม ประเทศกัมพูชา ดังนั้น เพื่อให้สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจลักษณะดังกล่าว บริษัทฯ จึงคิดค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายสินค้าจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ในรูปของรายการระหว่างกัน

## Analysis of the operating results

### Analysis of the operating results for the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014

#### 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 described in the table below.

Business segment	Year ended December 31,					
	2012		2013		2014	
	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	2,700.3	44.8	3,428.1	48.3	3,611.9	46.5
Our Maxxcare™ distribution business	2,766.7	45.8	3,132.4	44.1	3,694.1	47.6
Our OEM business	497.7	8.2	473.0	6.7	424.1	5.5
Other revenues	70.1	1.2	65.0	0.9	37.9	0.5
<b>Total</b>	<b>6,034.8</b>	<b>100.0</b>	<b>7,098.5</b>	<b>100.0</b>	<b>7,767.9</b>	<b>100.0</b>

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

Total revenue for the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014 accounted for Baht 6,034.8 million, Baht 7,098.5 million and Baht 7,767.9 million, respectively, representing an increase of Baht 1,063.7 million or 17.6% from 2012 to 2013 and Baht 669.4 million or 9.4% from 2013 to 2014.

The inter segment items are the fees charged by our Maxxcare™ distribution business from our Mega We Care™ branded products business since our Mega We Care™ branded products business uses our Maxxcare™ distribution business to distribute its branded products in certain countries, i.e. Myanmar, Vietnam and Cambodia. To reflect such arrangements we charge distribution fees to our Mega We Care™ branded products business via inter segment charges.

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ และแหล่งที่มาของรายได้

กลุ่มธุรกิจ	บัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2555		2556		2557	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
<b>ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ</b>						
ในประเทศ	1,006.1	37.3	1,260.7	36.8	1,319.3	36.5
ต่างประเทศ						
- รายได้จากการขายและให้บริการในต่างประเทศรวม	1,807.9	67.0	2,269.5	66.2	2,419.3	67.0
- หักรายการระหว่างกัน <sup>2</sup>	(113.7)	(4.2)	(102.1)	(3.0)	(126.7)	(3.5)
- รายได้จากการขายและให้บริการในต่างประเทศสุทธิ	1,694.3	62.7	2,167.4	63.2	2,292.6	63.5
<b>รายได้รวมสุทธิ</b>	<b>2,700.3</b>	<b>100.0</b>	<b>3,428.1</b>	<b>100.0</b>	<b>3,611.9</b>	<b>100.0</b>
<b>ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™</b>						
ในประเทศ	-	-	-	-	-	-
ต่างประเทศ						
- รายได้จากการขายและให้บริการในต่างประเทศรวม	2,653.1	95.9	3,030.4	96.7	3,567.4	96.6
- รวมรายการระหว่างกัน <sup>2</sup>	113.7	4.1	102.1	3.3	126.7	3.4
- รายได้จากการขายและให้บริการในต่างประเทศสุทธิ	2,766.7	100.0	3,132.4	100.0	3,694.1	100.0
<b>รายได้รวมสุทธิ</b>	<b>2,766.7</b>	<b>100.0</b>	<b>3,132.4</b>	<b>100.0</b>	<b>3,694.1</b>	<b>100.0</b>
<b>ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)</b>						
ในประเทศ	153.9	30.9	135.8	28.7	66.9	15.8
ต่างประเทศ	343.9	69.1	337.2	71.3	357.2	84.2
<b>รายได้รวมสุทธิ</b>	<b>497.7</b>	<b>100.0</b>	<b>473.0</b>	<b>100.0</b>	<b>424.1</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ร้อยละของรายได้จากการขายและให้บริการของแต่ละกลุ่มธุรกิจ

<sup>2</sup> รายการระหว่างกันเป็นค่าธรรมเนียมการให้บริการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ

The table below shows the breakdown of our revenue from sales of goods and rendering of services by business and geographical segments.

Business segment	Year ended December 31,					
	2012		2013		2014	
	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>
(in million THB, except percentages)						
<b>Mega We Care™ Branded products</b>						
Thailand	1,006.1	37.3	1,260.7	36.8	1,319.3	36.5
Outside of Thailand						
- Gross	1,807.9	67.0	2,269.5	66.2	2,419.3	67.0
- <u>Less</u> : Inter segment charges <sup>2</sup>	(113.7)	(4.2)	(102.1)	(3.0)	(126.7)	(3.5)
- Net	1,694.3	62.7	2,167.4	63.2	2,292.6	63.5
<b>Total segment revenue</b>	<b>2,700.3</b>	<b>100.0</b>	<b>3,428.1</b>	<b>100.0</b>	<b>3,611.9</b>	<b>100.0</b>
<b>Maxxcare™ Distribution</b>						
Thailand	-	-	-	-	-	-
Outside of Thailand						
- Gross	2,653.1	95.9	3,030.4	96.7	3,567.4	96.6
- <u>Plus</u> : Inter segment charges <sup>2</sup>	113.7	4.1	102.1	3.3	126.7	3.4
- Net	2,766.7	100.0	3,132.4	100.0	3,694.1	100.0
<b>Total segment revenue</b>	<b>2,766.7</b>	<b>100.0</b>	<b>3,132.4</b>	<b>100.0</b>	<b>3,694.1</b>	<b>100.0</b>
<b>OEM</b>						
Thailand	153.9	30.9	135.8	28.7	66.9	15.8
Outside of Thailand	343.9	69.1	337.2	71.3	357.2	84.2
<b>Total segment revenue</b>	<b>497.7</b>	<b>100.0</b>	<b>473.0</b>	<b>100.0</b>	<b>424.1</b>	<b>100.0</b>

Remarks : <sup>1</sup> Percentage of our revenue from sales of goods and rendering of services by each business segment.

<sup>2</sup> Inter segment charges for distribution services of our Mega We Care™ branded product business.

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกัน ส่วนใหญ่จะเป็นรายได้จากการขายและให้บริการต่างประเทศ(ในขณะที่ประเทศไทยยังคงเป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุด) ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 62.7 ร้อยละ 63.2 และร้อยละ 63.5 ของรายได้รวมจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ มีรายได้ทั้งหมดมาจากการให้บริการและจัดจำหน่ายในต่างประเทศ เนื่องจากบริษัทฯ ให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าในประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม และประเทศกัมพูชา ในขณะที่ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ มีรายได้จากการรับจ้างผลิตให้แก่ลูกค้าในต่างประเทศในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 คิดเป็นร้อยละ 69.1 ร้อยละ 71.3 และร้อยละ 84.2 ของรายได้รวมจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ตามลำดับ

#### รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ ใน 31 ประเทศทั่วโลก โดยส่วนใหญ่อยู่ในประเทศกำลังพัฒนา

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกันสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 2,700.3 ล้านบาท 3,428.1 ล้านบาท และ 3,611.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 727.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.0 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 183.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.4 ในปี 2557 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้ในปี 2556 เกิดจากปริมาณสินค้าที่ขายได้เพิ่มขึ้น รวมถึงการดำเนินกิจกรรมทางการตลาด กิจกรรมส่งเสริมการขายและการโฆษณาของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในประเทศไทย ประเทศเวียดนาม และประเทศเมียนมาร์ การเติบโตที่ไม่ค่อยสูงในปี 2557 เป็นผลมาจากการชะลอตัวในประเทศไทย ยูเครน และเปรู (การลดลงของรายได้ในประเทศเปรูเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการประกอบธุรกิจของลูกค้าของบริษัทฯ ซึ่งไม่ได้มีผลต่ออุปสงค์ในประเทศแต่อย่างใด)

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ที่มียอดขายสูงสุด 15 อันดับแรก คิดเป็นร้อยละ 64.7 ร้อยละ 62.6 และร้อยละ 60.1 ของรายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ก่อนหักรายการระหว่างกันแล้ว ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ จากประเทศที่มียอดขายสูงสุด 5 ประเทศ ซึ่งได้แก่ ประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศเมียนมาร์ ประเทศไนจีเรีย และประเทศยูเครน คิดเป็นร้อยละ 76.6 ร้อยละ 75.3 และร้อยละ 74.9 ของรายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกัน ตามลำดับ เนื่องจากอัตราการบริโภคต่อประชากรยังอยู่ในอัตราต่ำเมื่อเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้ว และ ผลิตภัณฑ์ที่เป็นผู้นำทางการตลาดรวมถึงการทำการขายและการตลาดของบริษัทฯ ทำให้เราสามารถคาดหวังการรักษาระดับการเติบโตและเพิ่มฐานลูกค้าได้ในปีต่อๆมา

ทั้งนี้ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ซึ่งมียอดขายสูงสุดห้าอันดับแรก ได้แก่ Livolin™ Enat™ / Nat E™ (วิตามินอีเสริม) Nat C™ Acnotin™ และ Gofen™

#### รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™

บริษัทฯ ให้บริการการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ แก่ลูกค้าที่จ้างให้บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายใน 4 ประเทศ อันได้แก่ ประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม และประเทศกัมพูชา โดยธุรกิจการจัดจำหน่ายในประเทศไนจีเรียหยุดให้บริการแก่ลูกค้าภายนอกในระหว่างปี 2556 ทั้งนี้การหยุดดำเนินการดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ที่มุ่งทำการตลาดและจัดจำหน่ายเฉพาะผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ลูกค้าหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วยบริษัทฯ และผู้ผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำทั้งในประเทศและต่างประเทศ บริษัทฯ จำแนกธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ ตามประเภทผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ จัดจำหน่าย ได้แก่ (1) กลุ่มผลิตภัณฑ์ยา และ (2) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ทั้งนี้ บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจอย่างสอดคล้องกับวิถีปฏิบัติในอุตสาหกรรมยาและผลิตภัณฑ์กลุ่มบำรุงสุขภาพ กล่าวคือ ลูกค้าที่จ้างให้บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่าย จะขายผลิตภัณฑ์ของตนให้แก่บริษัทฯ จากนั้นบริษัทฯ จึงนำผลิตภัณฑ์ข้างต้นไปขายต่อให้แก่ช่องทางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น ร้านขายยาอิสระ ร้านขายยาสาขา (chain pharmacies) โรงพยาบาล และร้านค้าปลีกอื่นๆ รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ รวมถึงรายได้จากลูกค้าภายนอก และรายการระหว่างกันจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ ให้บริการการจัดจำหน่ายแก่บริษัทลูกค้าจำนวน 35 บริษัทในประเทศเมียนมาร์ (ซึ่งรวมถึงบริษัทลูกค้าในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำนวน 16 บริษัท) 19 บริษัทในประเทศเวียดนาม 13 บริษัทในประเทศกัมพูชา

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกัน เท่ากับ 2,766.7 ล้านบาท 3,132.4 ล้านบาท และ 3,694.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 365.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.2 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 561.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.9 ในปี 2557

รายได้ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.9 ในปี 2557 ปัจจัยหลักมาจากประเทศเมียนมาร์ บริษัทฯ ได้หยุดให้บริการการจัดจำหน่ายแก่ลูกค้าภายนอกรายหนึ่งในประเทศเมียนมาร์ในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 (ได้รายงานในคำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงินในไตรมาสที่ 2 และไตรมาสที่ 3 ปี 2557) ซึ่งจะมีผลกระทบต่อยาได้ในธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ไปจนถึงไตรมาสที่ 3 ปี 2558 แต่จะมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิในวงจำกัด รายได้จากลูกค้ารายอื่นๆในประเทศเมียนมาร์ยังคงมีอัตราการเติบโตที่แข็งแกร่งในไตรมาสที่ 4 ปี 2557

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ หลังหักรายการระหว่างกัน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยหลักมาจากประเทศเมียนมาร์ ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 66.0 ของรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ตามมาด้วยประเทศเวียดนามและกัมพูชาในสัดส่วนร้อยละ 27.8 และร้อยละ 6.2 ตามลำดับ



Revenues from our Mega We Care™ branded products business after net of inter segment charges were mainly derived from revenues from sales of goods and rendering of services outside of Thailand, (while Thailand continues to be the largest market) accounting for 62.7%, 63.2% and 63.5% of total revenues from Mega We Care™ branded products business for the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, 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 69.1%, 71.3% and 84.2% of total revenue from our OEM business for the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, respectively.

As on December 31, 2014, our branded products were being sold in 31 countries around the world, many of which are developing countries. The revenue derived from our Mega We Care™ branded products business after net of inter segment charges for the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014 accounted for Baht 2,700.3 million, Baht 3,428.1 million and Baht 3,611.9 million respectively, representing an increase of Baht 727.8 million or 27.0% in 2013 and Baht 183.8 million or 5.4% in 2014. The increase in revenues in 2013 was driven by the volumes, including our increased and constant marketing, promotional and educational activities in Thailand, Vietnam and Myanmar. Moderate growth in 2014 was a result of slowdown in Thailand, Ukraine and Peru (The decline in Peru was a result of the change in our customer's business model, with no impact on underlying demand).

For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, the revenues generated from top 15 selling Mega We Care™ branded products contributed to 64.7%, 62.6% and 60.1% of our segment revenues before net of inter segment charges from our Mega We Care™ branded products business, respectively.

For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, the revenues from sales of our Mega We Care™ branded products business from top 5 countries, namely Thailand, Vietnam, Myanmar, Nigeria and Ukraine constituted 76.6%, 75.3% and 74.9% 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 enables us to expect good growth rates by expanding the user base in ensuing years.

For the year ended December 31, 2014, our top 5 selling Mega We Care™ branded products were Livolin™, Enat™/ Nat E™ (Vitamin E supplement), Nat C™, Acnotin™ and Gofen™.

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

We operate our Maxxcare™ distribution business in three countries, namely, Myanmar, Vietnam, and Cambodia. Distribution business for Third Party Principals in Nigeria was discontinued in 2013 reflecting our primary strategy to focus on marketing and distribution of our Mega We Care™ branded products. 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 intersegment charge resulting from distribution of Mega We Care™ branded products business.

As of December 31, 2014, we provide distribution services to 35 principals in Myanmar (including 16 Consumer goods principals), 19 principals in Vietnam, 13 principals in Cambodia

For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, the revenues derived from our Maxxcare™ distribution business after net of inter segment charges accounted for Baht 2,766.7 million, Baht 3,132.4 million and Baht 3,694.1 million, respectively, representing an increase of Baht 365.7 million or 13.2% in 2013 and Baht 561.7 million or 17.9% in 2014.

The revenue growth of 17.9% in 2014 was primarily driven by Myanmar. We had one principal discontinuing our service in Myanmar from 4Q14 (also reported in our 2Q14 and 3Q14 MD&As); the impact of which is expected to affect the top line of Maxxcare™ until 3Q15, with a limited impact on the bottom line. The revenue from existing principals in Myanmar continued to grow at a healthy rate in 4Q14.

The revenues derived from the Maxxcare™ distribution business after net of inter segment charges in 2014 mainly came from Myanmar which constituted 66.0% of the Maxxcare™ distribution business revenue, followed by Vietnam and Cambodia contributing 27.8% and 6.2%, respectively.



รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ เท่ากับ 497.7 ล้านบาท 473.0 ล้านบาท และ 424.1 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 24.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.0 ในปี 2556 และลดลง 48.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.3 ในปี 2557 การลดลงของรายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ในปี 2556 เกิดจากการหยุดการการผลิตชั่วคราวเพื่อย้ายโรงงานผลิตในประเทศออสเตรเลียในระหว่างปี ส่วนการลดลงของรายได้ในปี 2557 ปัจจัยหลักมาจากคำสั่งผลิตจากลูกค้าในประเทศไทยที่ลดลง

ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ทำให้บริษัทฯ มีแหล่งรายได้มากขึ้น และยังช่วยให้บริษัทฯ ใช้กำลังการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้กระบวนการผลิตของบริษัทฯ มีประสิทธิภาพสูงขึ้นและสามารถลดต้นทุนต่อหน่วยลงได้ ลูกค้าส่วนใหญ่ของธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ เป็นลูกค้าที่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัทฯ มาเป็นระยะเวลานาน

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

รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ มาจากลูกค้าในประเทศออสเตรเลียและประเทศไทยเป็นหลัก โดยลูกค้าจากสองประเทศข้างต้นสร้างรายได้รวมกันคิดเป็นร้อยละ 83.3 ร้อยละ 81.5 และร้อยละ 75.1 ของรายได้รวมจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ

ต้นทุนขาย

ตารางต่อไปนี้แสดงต้นทุนขายแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2555		2556		2557	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ	966.2	29.0	1,249.4	30.7	1,357.3	29.4
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	1,985.8	59.6	2,432.3	59.7	2,900.5	62.9
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)	379.4	11.4	392.4	9.6	355.5	7.7
รวม	3,331.5	100.0	4,074.1	100.0	4,613.3	100.0

หมายเหตุ : 1 ร้อยละของต้นทุนขายทั้งหมด

ต้นทุนขายรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 3,331.5 ล้านบาท 4,074.1 ล้านบาท และ 4,613.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 55.9 ร้อยละ 57.9 และร้อยละ 59.7 ในปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ

ต้นทุนขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ต้นทุนขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ เท่ากับ 966.2 ล้านบาท 1,249.4 ล้านบาท และ 1,357.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 35.8 ร้อยละ 36.4 และร้อยละ 37.6 ในปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ

สำหรับผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ บางผลิตภัณฑ์ บริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้ผลิตอื่นเพื่อดำเนินการผลิตแทน เช่น Nat C Yummy Gummys ซึ่งสำหรับผลิตภัณฑ์ดังกล่าว บริษัทฯ จะบันทึกค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างให้ผลิตสินค้าสำเร็จรูปเป็นต้นทุนค่าวัตถุดิบ

ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ เท่ากับ 1,985.8 ล้านบาท 2,432.3 ล้านบาท และ 2,900.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 71.8 ร้อยละ 77.6 และร้อยละ 78.5 ในปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ

ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ ให้บริการการจัดจำหน่ายทั้งผลิตภัณฑ์ของบุคคลอื่นและผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ เอง อย่างไรก็ตาม ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ข้างต้นเป็นมูลค่าสินค้าที่บริษัทฯ ซื้อจากลูกค้าที่จ้างให้บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายเท่านั้น สำหรับมูลค่าของผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ที่บริษัทฯ นำไปจัดจำหน่ายจะไม่รวมอยู่ในต้นทุนขายข้างต้น เนื่องจากบริษัทฯ บันทึก

## Revenue from OEM business

Revenues from our OEM business amounted to Baht 497.7 million, Baht 473.0 million and Baht 424.1 million for the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, respectively, representing a decrease of Baht 24.7 million or 5.0% in 2013 and decrease of Baht 48.9 million or 10.3% in 2014. The decline in 2013 was mainly due to temporary suspension of production owing to relocation of manufacturing plant in Australia during the year. Decline in 2014 was a result of a lower order book from our customers in Thailand.

Our OEM business allows us to diversify the sources of our revenues and to utilize the idle capacity of our manufacturing facilities. This in turn increases our productivity and efficiency, and lowers costs. Most of the customers of our OEM business are 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 Thailand, which collectively contributed to 83.3%, 81.5% and 75.1% of our segment revenues from our OEM business for the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, respectively.

## Cost of goods sold

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

Business segment	Year ended December 31,					
	2012		2013		2014	
	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	966.2	29.0	1,249.4	30.7	1,357.3	29.4
Our Maxxcare™ distribution business	1,985.8	59.6	2,432.3	59.7	2,900.5	62.9
OEM	379.4	11.4	392.4	9.6	355.5	7.7
<b>Total</b>	<b>3,331.5</b>	<b>100.0</b>	<b>4,074.1</b>	<b>100.0</b>	<b>4,613.3</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, 2012, 2013 and 2014 were Baht 3,331.5 million, Baht 4,074.1 million and Baht 4,613.3 million, respectively. Cost of goods sold as a % to revenue was 55.9% in 2012, 57.9% in 2013 and 59.7% in 2014.

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

For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, the costs of goods sold under our Mega We Care™ branded products business were Baht 966.2 million, Baht 1,249.4 million and Baht 1,357.3 million, respectively, Cost of goods sold under Mega We Care™ as a % to revenue was 35.8% in 2012, 36.4% in 2013 and 37.6% in 2014.

We also outsource manufacturing to third parties for certain Mega We Care™ branded products, such as Nat C Yummy Gummyz. 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, 2012, 2013 and 2014, the costs of goods sold under our Maxxcare™ distribution business were Baht 1,985.8 million, Baht 2,432.3 million and Baht 2,900.5, respectively. Cost of goods sold under Maxxcare™ as a % to revenue was 71.8% in 2012, 77.6% in 2013 and 78.5% in 2014. 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 only. The cost of our Mega We Care™ branded products that we distribute does not constitute part of costs of goods sold of our Maxxcare™

เพียงรายได้จากค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายเท่านั้น (ณ ปัจจุบัน ค่าธรรมเนียมดังกล่าวถูกบันทึกเป็นรายการระหว่างกัน) ทั้งนี้ ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ที่แสดงไว้ข้างต้นนี้ไม่รวมต้นทุนค่าขนส่ง ค่าระวาง และค่าแรงงานพนักงานในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์

**ต้นทุนขายจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ต้นทุนขายจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) เท่ากับ 379.4 ล้านบาท 392.4 ล้านบาท และ 355.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 76.2 ร้อยละ 83.0 และร้อยละ 83.8 ในปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ

**กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น**

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 2,633.2 ล้านบาท 2,959.4 ล้านบาท และ 3,116.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 326.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.4 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 157.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.3 ในปี 2557 อัตราส่วนของกำไรขั้นต้นต่อรายได้เท่ากับ ร้อยละ 44.1 ร้อยละ 42.1 และร้อยละ 40.3 ในปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ

ในปี 2556 อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้ลดลงเกิดจากผลกระทบจากค่าเสียการผลิตที่เกิดในระหว่างการหยุดการผลิตชั่วคราวของโรงงานในประเทศออสเตรเลียเพื่อย้ายโรงงานผลิต ในปี 2557 กำไรขั้นต้นลดลง สาเหตุเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนที่มาของรายได้จากการดำเนินงานและอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ที่ลดลงสืบเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการผลิตโดยรวมที่สูงขึ้นหลังจากการขยายกำลังการผลิต

ตารางต่อไปนี้จะแสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของแต่ละกลุ่มธุรกิจของบริษัท

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2555		2556		2557	
	จำนวน	อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ	จำนวน	อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ	จำนวน	อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัท	1,734.1	64.2	2,178.7	63.6	2,254.6	62.4
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	780.8	28.2	700.1	22.4	793.6	21.5
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)	118.3	23.8	80.6	17.0	68.6	16.2
<b>รวม</b>	<b>2,633.2</b>	<b>44.1</b>	<b>2,959.4</b>	<b>42.1</b>	<b>3,116.8</b>	<b>40.3</b>

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วงร้อยละ 62.0 ถึง 64.0 สำหรับ ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ช่วงร้อยละ 21.0 ถึง 28.0 และธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ช่วงร้อยละ 16.0 ถึง 24.0 ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัท มีสัดส่วนสูงสุดในการกำไรขั้นต้นรวมของบริษัท คิดเป็นร้อยละ 65.9 ร้อยละ 73.6 และร้อยละ 72.3 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมดของบริษัท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัท สามารถรักษาอัตราการเติบโตได้ค่อนข้างคงที่ อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเล็กน้อยในปี 2557 สืบเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการผลิตโดยรวมที่สูงขึ้นหลังจากการขยายกำลังการผลิต และการเติบโตของรายได้ที่ลดลง

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ที่ลดลงเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของประเภทลูกค้าและบริการ

ทั้งนี้มิขอสังเกตว่า กำไรขั้นต้นโดยรวมจากธุรกิจการจัดจำหน่ายของบริษัท ที่ระบุไว้ข้างต้นไม่ได้พิจารณาถึงต้นทุนค่าขนส่ง และต้นทุนค่าแรงงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ซึ่งต้นทุนดังกล่าวจะถูกนำไปรวมในค่าใช้จ่ายด้านการขาย

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) สำหรับปี 2556 ลดลง เกิดจากการหยุดการการผลิตชั่วคราวเพื่อย้ายโรงงานผลิตในประเทศออสเตรเลียในระหว่างปี ส่วนการลดลงของรายได้ในปี 2557 บัญชีหลักมาจากคำสั่งผลิตจากลูกค้าในประเทศไทยที่ลดลง

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, 2012, 2013 and 2014, the costs of goods sold in our OEM business were Baht 379.4 million, Baht 392.4 million and Baht 355.5 million, respectively, Cost of goods sold under OEM as a % to revenue was 76.2% in 2012, 83.0% in 2013 and 83.8% in 2014.

#### Gross profits and gross profit margins

Our total gross profits for the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014 were Baht 2,633.2 million, Baht 2,959.4 million and Baht 3,116.8 million, respectively, representing an increase of Baht 326.2 million or 12.4% in 2013 and Baht 157.3 million or 5.3% in 2014. Gross Profits as a % to revenue was 44.1% in 2012, 42.1% in 2013 and 40.3% in 2014.

In 2013, gross margins were impacted by additional overheads due to temporary suspension of operations in Australia in view of relocation to newly constructed plant. 2014 gross profits were lower because of the change in revenue mix and lower gross margins reported by Mega We Care™ branded products due to extra overheads from capacity expansion.

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

Business segment	Year ended December 31,					
	2012		2013		2014	
	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	1,734.1	64.2	2,178.7	63.6	2,254.6	62.4
Our Maxxcare™ distribution business	780.8	28.2	700.1	22.4	793.6	21.5
OEM	118.3	23.8	80.6	17.0	68.6	16.2
<b>Total</b>	<b>2,633.2</b>	<b>44.1</b>	<b>2,959.4</b>	<b>42.1</b>	<b>3,116.8</b>	<b>40.3</b>

For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, the gross profit margins were in the range of 62% to 64% for our Mega We Care™ branded products business, 21% to 28% for our Maxxcare™ distribution business, and 16% to 24% for OEM business. The gross profits from our branded products business were the largest contributor to our total gross profits, representing 65.9%, 73.6% and 72.3% of total gross profits for the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, respectively.

For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, our gross profit margins for Mega We Care™ branded products business were mostly stable, slight decline in 2014 was mainly due to additional overheads from the capacity expansion and lower revenue growth.

The gross profit margins in Maxxcare™ distribution business are influenced by changes 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, which costs are included in the selling expenses.

Gross profits for OEM business was lower in 2013 mainly due to temporary suspension of production owing to relocation of manufacturing plant in Australia during the year. The decline in 2014 was a result of a lower order book from our customers in Thailand

## รายได้อื่น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 รายได้อื่นเท่ากับ 70.1 ล้านบาท 65.0 ล้านบาท และ 37.9 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 5.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.2 ในปี 2556 และลดลง 27.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.7 ในปี 2557 สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 รายได้อื่นมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 1.2 ร้อยละ 0.9 และร้อยละ 0.5 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัทฯ ตามลำดับ

องค์ประกอบหลักของรายได้อื่นของบริษัทฯ ได้แก่ (1) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ (2) สิทธิประโยชน์จากการส่งออก (3) รายได้จากการลงทุน (4) รายได้จากการขายเอกสารขึ้นทะเบียนผลิตภัณฑ์ และ รายได้จากสิทธิประโยชน์การส่งออก ส่วนใหญ่เป็นรายได้ค่านายหน้าจากการให้บริการขายสินค้าได้ตามเป้าหมายที่ลูกค้า สำหรับสิทธิประโยชน์การส่งออก (หรือที่เรียกว่า "blue corners incentives") เป็นสิทธิประโยชน์ที่กระทรวงพาณิชย์ของประเทศไทยมอบให้แก่ผู้ส่งออกในรูปแบบของผลประโยชน์ทางภาษี ตามผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการส่งเสริมซึ่งบริษัทได้มีการส่งออกผลิตภัณฑ์ดังกล่าวไปจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในต่างประเทศ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 รายได้อื่นลดลง จากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ เท่ากับ 16.4 ล้านบาท ในปี 2557 เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ จำนวน 38.8 ล้านบาท ในปี 2556 รายได้อื่น ในปี 2557 นั้นหมายรวมถึงรายได้จากการลงทุนจำนวน 17.4 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 46.0 ของรายได้อื่นทั้งหมด

## ค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 1,153.0 ล้านบาท 1,372.6 ล้านบาท และ 1,530.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 219.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.0 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 158.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.5 ในปี 2557 ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงค่าใช้จ่ายในการขาย จำแนกตามรายการหลัก ดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการขาย	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2555		2556		2557	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ค่าโฆษณา	653.3	56.7	833.1	60.7	901.3	58.9
ค่าบุคลากร	307.9	26.7	352.7	25.7	423.4	27.7
ค่าขนส่ง	89.1	7.7	86.5	6.3	105.2	6.8
ค่านายหน้า	7.3	0.6	6.0	0.4	4.6	0.3
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1.8	0.2	1.1	0.1	1.7	0.1
อื่น ๆ	93.7	8.1	93.3	6.8	94.7	6.2
<b>รวม</b>	<b>1,153.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1,372.6</b>	<b>100.0</b>	<b>1,530.9</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายรายการหลักของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 58.9 และร้อยละ 27.7 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 6.2 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวมของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย (1) ค่าเช่าอุปกรณ์ขนส่ง (2) ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ขนส่ง และรับส่ง สำหรับกิจกรรมการขาย (3) ค่าจัดจำหน่ายและกระจายสินค้า และ (4) ค่าซ่อมแซมและซ่อมบำรุงยานยนต์

## Other income

For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, our revenue derived from other income accounted for Baht 70.1 million, Baht 65.0 million and Baht 37.9 million, respectively, representing a decrease of Baht 5.1 million or 7.2% from 2012 to 2013, and decrease of Baht 27.1 million or 41.7% from 2013 to 2014. For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, the other income contributed 1.2%, 0.9% and 0.5% of our total revenues, respectively.

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; 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.

For the year ended December 31, 2014, other income was lower, given net foreign exchange loss of Baht 16.4 million in 2014, compared to the net foreign exchange gain of Baht 38.8 million in 2013. Other income in 2014 included investment income of Baht 17.4 million or 46.0% of the total other income.

## Selling expenses

For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, the selling expenses accounted for Baht 1,153.0 million, Baht 1,372.6 million and Baht 1,530.9 million, representing an increase of Baht 219.6 million or 19.0% from 2012 to 2013 and Baht 158.2 million or 11.5% from 2013 to 2014.

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

Selling expenses	Year ended December 31,					
	2012		2013		2014	
	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>
(in millions THB, except percentages)						
Advertising	653.3	56.7	833.1	60.7	901.3	58.9
Personnel	307.9	26.7	352.7	25.7	423.4	27.7
Freight expense	89.1	7.7	86.5	6.3	105.2	6.8
Commission fees	7.3	0.6	6.0	0.4	4.6	0.3
Depreciation and amortization	1.8	0.2	1.1	0.1	1.7	0.1
Others	93.7	8.1	93.3	6.8	94.7	6.2
<b>Total</b>	<b>1,153.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1,372.6</b>	<b>100.0</b>	<b>1,530.9</b>	<b>100.0</b>

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

Key selling expenses of our group are advertising expenses and personnel expenses which accounted to 58.9% and 27.7%, respectively, of our total selling expenses for the year ended December 31, 2014. Other selling expenses accounted to 6.2% of our total selling expenses for the year ended December 31, 2014, 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.

ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 653.3 ล้านบาท 833.1 ล้านบาท และ 901.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 179.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.5 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 68.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.2 ในปี 2557 โดยที่ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาปรับเพิ่มขึ้นในปี 2557 เนื่องจากการที่บริษัทฯ มีกิจกรรมส่งเสริมการขายมากขึ้นเพื่อกระตุ้นยอดขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ

ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 307.9 ล้านบาท 352.7 ล้านบาท และ 423.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 44.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.5 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 70.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.1 ในปี 2557 ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้มีปัจจัยหลักมาจากการขยายธุรกิจในแอฟริกาและประเทศเมียนมาร์

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 827.0 ล้านบาท 863.1 ล้านบาท และ 952.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 36.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.4 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 89.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.3 ในปี 2557

ตารางต่อไปนี้จะแสดงค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำแนกตามรายการหลัก ดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2555		2556		2557	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ค่าบุคลากร	423.3	51.2	418.6	48.5	474.6	49.9
ค่าขนส่ง	113.9	13.8	118.0	13.7	138.2	14.5
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	33.1	4.0	38.0	4.4	49.2	5.2
ค่าบริการวิชาชีพ	27.3	3.3	26.4	3.1	32.7	3.4
ค่าใช้จ่ายในการพัฒนา	9.6	1.2	15.5	1.8	24.6	2.6
อื่นๆ	219.9	26.6	246.6	28.6	232.8	24.5
<b>รวม</b>	<b>827.0</b>	<b>100.0</b>	<b>863.1</b>	<b>100.0</b>	<b>952.1</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัท คือ ค่าใช้จ่ายบุคลากรและค่าขนส่ง ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 49.9 และ ร้อยละ 14.5 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมด และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 24.5 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมด ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ประกอบด้วย (1) ค่าเบี้ยประกันภัยสำหรับสินทรัพย์ถาวรที่ใช้ในการผลิต ความรับผิดชอบต่อผลิตภัณฑ์สินค้า (product liabilities) และประกันสุขภาพและประกันชีวิตสำหรับพนักงานของบริษัท (2) ค่าเครื่องเขียนแบบพิมพ์ (3) ค่าใช้จ่ายในการประชุม (4) ค่าซ่อมแซมและซ่อมบำรุง (5) ค่าใช้จ่ายสำนักงานและการบริหาร (6) ค่าธรรมเนียมธนาคาร (7) ค่าจดทะเบียน (8) ค่าเช่า และ (9) ภาษีอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายบุคลากรสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 423.3 ล้านบาท 418.6 ล้านบาท และ 474.6 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 4.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.1 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 56.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.4 ในปี 2556 การลดลงในปี 2556 เนื่องจากผลของการย้ายพนักงานของสำนักงานตัวแทนไปยังบริษัทย่อยในประเทศเวียดนาม ทำให้มีการเปลี่ยนการจัดประเภทบัญชีใหม่จากค่าใช้จ่ายบริหารเป็นค่าใช้จ่ายในการขายแทน

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคารและเงินเบิกเกินบัญชีในรูปของเงินทุนหมุนเวียน ทรัสต์รีซีท แพคกิ้งเครดิต สินเชื่อเพื่อการส่งออก และตั๋วสัญญาใช้เงิน ปัจจุบัน บริษัทฯ มีวงเงินสินเชื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและวงเงินสินเชื่ออื่นกับธนาคารพาณิชย์หลายแห่งในประเทศและต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วงเงินสินเชื่อหลักเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 25.1 ล้านบาท 31.3 ล้านบาท และ 17.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 6.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.6 ในปี 2556 และลดลง 14.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 45.2 ในปี 2557 ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินที่ลดลงในปี 2557 ผลจากการเจรจาต่อรองอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงและการชำระหนี้ในระหว่างปี



The advertising expenses for the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014 were Baht 653.3 million, Baht 833.1 million and Baht 901.3 million, respectively, representing an increase of Baht 179.8 million or 27.5% in 2013, and an increase of Baht 68.2 million or 8.2% in 2014. The increase in 2014 was mainly due to our promotional campaign to boost sales of our Mega We Care™ branded products business.

The personnel expenses for the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014 were Baht 307.9 million, Baht 352.7 million and Baht 423.4 million, respectively, representing an increase of Baht 44.8 million or 14.5% in 2013 and Baht 70.7 million or 20.1% in 2014. The increase was mainly a result of business expansion activities in Africa and Myanmar.

#### Administrative expenses

For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, the administrative expenses amounted to Baht 827.0 million, Baht 863.1 million and Baht 952.1 million, respectively, representing an increase of Baht 36.2 million or 4.4% in 2013 and Baht 89.0 million or 10.3% in 2014.

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

Administrative expenses	Year ended December 31,					
	2012		2013		2014	
	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>	Amount	% of total <sup>1</sup>
(in millions THB, except percentages)						
Personnel	423.3	51.2	418.6	48.5	474.6	49.9
Transportation costs	113.9	13.8	118.0	13.7	138.2	14.5
Depreciation and amortization	33.1	4.0	38.0	4.4	49.2	5.2
Professional fee	27.3	3.3	26.4	3.1	32.7	3.4
Drug development expense	9.6	1.2	15.5	1.8	24.6	2.6
Other	219.9	26.6	246.6	28.6	232.8	24.5
<b>Total</b>	<b>827.0</b>	<b>100.0</b>	<b>863.1</b>	<b>100.0</b>	<b>952.1</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 49.9% and 14.5% of our total administrative expenses for the year ended December 31, 2014, respectively. Other administrative expenses accounted for 24.5% of our total administrative expenses for the year ended December 31, 2014, 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.

The personnel expenses for the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014 were Baht 423.3 million, Baht 418.6 million and Baht 474.6 million, respectively, representing a decrease of Baht 4.7 million or 1.1% in 2013; (decrease in 2013 was due to moving of representative office employees into our Subsidiary in Vietnam which resulted in classification of corresponding cost from administrative expense to selling expense), and an increase of Baht 56.1 million or increase of 13.4%.

#### 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 and Promissory Notes. We currently have working capital lines and credit facilities with several local and international commercial banks. As of December 31, 2014, the credit facilities were mainly denominated in United States Dollars.

For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, we incurred finance costs of Baht 25.1 million, Baht 31.3 million and Baht 17.1 million, respectively, representing an increase of Baht 6.2 million or 24.6% in 2013 and a decrease of Baht 14.1 million or 45.2% in 2014. The decrease in finance cost in 2014 was a result of better interest rate negotiations and debt repayments during the year.



## กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 698.3 ล้านบาท 757.4 ล้านบาท และ 638.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 59.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.5 ในปี 2556 และลดลง 119.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.7 ในปี 2557

## ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 119.1 ล้านบาท 133.4 ล้านบาท และ 90.3 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงเท่ากับร้อยละ 17.1 ร้อยละ 17.6 และร้อยละ 14.1 ตามลำดับ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงในปี 2557 ต่ำกว่าในปีที่ผ่านมา เนื่องจากรายได้บางส่วนของกลุ่มบริษัทที่ผลิตยา ได้รับสิทธิประโยชน์ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลภายใต้เงื่อนไขของคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)

ทั้งนี้ รายได้บางส่วนของกลุ่มบริษัทมาจากการผลิตยาซึ่งได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน โดยนับแต่วันที่ 31 กรกฎาคม 2555 บริษัทฯ จะได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมเป็นระยะเวลา 5 ปี ซึ่งเป็นสิทธิประโยชน์ที่บริษัทฯ ได้รับจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ ยังคงเหลือสิทธิประโยชน์รวมเท่ากับ 110.5 ล้านบาท

## กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 579.2 ล้านบาท 624 ล้านบาท และ 547.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 9.7 ร้อยละ 8.9 และร้อยละ 7.1 ตามลำดับ การลดลงของกำไรสุทธิปี 2557 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 เป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้ที่ลดลงของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ค่าใช้จ่ายในการผลิตโดยรวมที่สูงขึ้นหลังจากการขยายกำลังการผลิต และการขยายธุรกิจในแอฟริกาและประเทศเมียนมาร์

## การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2555	2556	2557
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	353.8	1,540.3	1,281.0
ลูกหนี้การค้า	1,288.0	1,724.4	2,116.1
ลูกหนี้อื่น	115.7	165.9	181.6
สินค้าคงเหลือ	1,442.0	1,684.9	1,649.5
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย	82.4	101.8	119.3
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>3,281.8</b>	<b>5,240.3</b>	<b>5,347.4</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	17.6	10.6	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	733.2	969.5	980.1
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	8.9	213.0	230.2
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	84.9	79.2	93.4
เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเครื่องหมายการค้า	185.4	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	19.8	38.2	71.3
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,049.8</b>	<b>1,310.6</b>	<b>1,375.1</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,331.6</b>	<b>6,550.9</b>	<b>6,722.4</b>

### Profits before income tax expenses

For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, profits before income tax expenses were Baht 698.3 million, Baht 757.4 million and Baht 638.1 million, respectively, representing an increase of Baht 59.1 million or 8.5% in 2013 and a decrease of Baht 119.3 million or 15.7% in 2014.

### Corporate income taxes

The Corporate income tax expenses for the fiscal years ended December 31, 2012, 2013 and 2014 were Baht 119.1 million, Baht 133.4 million and Baht 90.3 million, respectively. These represented the effective corporate tax rates of 17.1%, 17.6% and 14.1%, respectively. The effective corporate tax rate in the year 2014 was lower compared to foregoing years, given the tax exemption under the scheme of Board of Investment ("BOI").

Since certain portion of our group taxable income is derived from the manufacturing of medicines which has been promoted by the Board of Investment ("BOI"), starting from July 31, 2012, we have been exempted for corporate income tax associated with the promoted business operations for a period of 5 years as supported by the BOI's promotional privileges. As of December 31, 2014, we have availed such benefits amounting to Baht 110.5 million.

### Net profits

Our net profits for the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014 accounted for Baht 579.2 million, Baht 624.0 million and Baht 547.8 million, respectively, or net profit margins of 9.7%, 8.9% and 7.1%, respectively. Decline in net profits in the year 2014 compared to the year 2013, was mainly a result of lower growth in Mega We Care™ branded products revenue, additional overheads from the capacity expansion, and spending towards business expansion activities in Africa and Myanmar

## Analysis of the financial position

### Assets

	As of December 31,		
	2012	2013	2014
<b>Current assets</b>			
Cash and cash equivalents	353.8	1,540.3	1,281.0
Trade accounts receivable	1,288.0	1,747.4	2,116.1
Other receivables	115.7	165.9	181.6
Inventories	1,442.0	1,684.9	1,649.5
Advances to suppliers and distributors	82.4	101.8	119.3
<b>Total current assets</b>	<b>3,281.8</b>	<b>5,240.3</b>	<b>5,347.4</b>
<b>Non-current assets</b>			
Restricted deposits at financial institutions	17.6	10.6	-
Property, plant and equipment	733.2	969.5	980.1
Intangible assets	8.9	213.0	230.2
Deferred tax assets	84.9	79.2	93.4
Prepayment for trademark	185.4	-	-
Other non-current assets	19.8	38.2	71.3
<b>Total non-current assets</b>	<b>1,049.8</b>	<b>1,310.6</b>	<b>1,375.1</b>
<b>Total assets</b>	<b>4,331.6</b>	<b>6,550.9</b>	<b>6,722.4</b>

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 4,331.6 ล้านบาท 6,550.9 ล้านบาท และ 6,722.4 ล้านบาท ตามลำดับ องค์ประกอบหลักในสินทรัพย์รวม ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 2,219.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 51.2 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 1,186.5 ล้านบาท เกิดจากการออกหุ้นสามัญและเงินสดคงเหลือสุทธิจากการทำธุรกิจ ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 459.4 ล้านบาท ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 236.3 ล้านบาท เกิดจากการขายกำลังการผลิตในประเทศไทยและประเทศออสเตรเลีย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 171.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.6 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 259.3 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และการจ่ายเงินปันผล ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 368.7 ล้านบาท สอดคล้องกับความต้องการของธุรกิจ

สินทรัพย์หมุนเวียน

ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัท ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าจากตัวแทนจำหน่ายของบริษัท ผู้นำเข้าในท้องถิ่น และช่องทางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น โรงพยาบาล ร้านขายยา ตัวแทนจำหน่าย และอื่นๆ

ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 1,288.0 ล้านบาท 1,747.4 ล้านบาท และ 2,116.1 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลูกหนี้การค้าสุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 459.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.7 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับรายได้จากการขายและให้บริการที่เพิ่มสูงขึ้น และระยะเวลาการเก็บเงิน (credit term) ที่ให้กับลูกค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลูกหนี้การค้าสุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 368.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.1 สอดคล้องกับรายได้จากการขายและให้บริการที่เพิ่มสูงขึ้น และระยะเวลาการเก็บเงิน (credit term) ที่ให้กับลูกค้า

ตารางต่อไปนี้จะแสดงอายุหนี้การค้าของบริษัท จากบุคคลต่างๆ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2555	2556	2557
ผู้ที่เกี่ยวข้อง	37.8	55.9	62.5
บุคคลอื่น			
ภายในระยะเวลาชำระหนี้	673.3	1,006.0	1,496.6
เกินกำหนดชำระหนี้			
น้อยกว่า 3 เดือน	481.8	359.1	445.1
3 ถึง 6 เดือน	75.0	276.7	65.7
6 ถึง 12 เดือน	19.6	52.4	25.6
เกินกว่า 12 เดือน	22.0	5.1	29.9
<b>ลูกหนี้การค้ารวม</b>	<b>1,309.6</b>	<b>1,755.3</b>	<b>2,125.4</b>
หัก: ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้	(21.6)	(7.9)	(9.3)
<b>ลูกหนี้การค้าสุทธิ</b>	<b>1,287.9</b>	<b>1,747.4</b>	<b>2,116.1</b>

Our total assets as of December 31, 2012, 2013 and 2014, were Baht 4,331.6 million, Baht 6,550.9 million and Baht 6,722.4 million, respectively, mainly consisting of cash and cash equivalents, trade accounts receivable, inventories and property, plant and equipment.

As of December 31, 2013, our total assets increased from December 31, 2012 by Baht 2,219.3 million or by 51.2%. Cash and cash equivalents increased by Baht 1,186.5 on account of proceeds from issue of ordinary shares and net cash accruals from business. Trade receivables increased by Baht 459.4 million. Property plant and equipment increased by Baht 236.3 million on account of expansion of manufacturing facilities in Thailand and Australia.

As of December 31, 2014, total assets increased from December 31, 2013 by Baht 171.6 million or by 2.6%. Cash and cash equivalents decreased by Baht 259.3 on account of investment in property, plant and equipment and dividend pay-outs. Trade receivables increased by Baht 368.7 million, in line with business requirement.

#### 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, 2012, 2013 and 2014, were Baht 1,288.0 million, Baht 1,747.4 million and Baht 2,116.1 million, respectively.

As of December 31, 2013, net trade accounts receivable increased from December 31, 2012 by Baht 459.4 million or by 35.7%. The increase was consistent with the increase of sale and service income and credit terms given to our customers.

As of December 31, 2014, net trade accounts receivable increased from December 31, 2013 by Baht 368.7 million or by 21.1%. The increase was consistent with the increase of sale and service income and credit terms given to our customers.

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

	As of December 31,		
	2012	2013	2014
Related parties	37.8	55.9	62.5
Other parties			
Within credit term	673.3	1,006.0	1,496.6
Overdue			
Less than 3 months	481.8	359.1	445.1
3-6 months	75.0	276.7	65.7
6-12 months	19.6	52.4	25.6
Over 12 months	22.0	5.1	29.9
<b>Total trade accounts receivable</b>	<b>1,309.6</b>	<b>1,755.3</b>	<b>2,125.4</b>
Less: Allowance for doubtful account	(21.6)	(7.9)	(9.3)
<b>Net trade accounts receivable</b>	<b>1,287.9</b>	<b>1,747.4</b>	<b>2,116.1</b>

บริษัท เริ่มนับอายุลูกหนี้การค้าตั้งแต่วันที่บริษัท ขายสินค้าและออกไปแจ้งหนี้แก่ผู้นำเข้าและ/หรือผู้จัดจำหน่ายในท้องถิ่น อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัท จะรับรู้รายได้จากการขายเมื่อผู้นำเข้า และ/หรือผู้จัดจำหน่ายในท้องถิ่นซึ่งต้องชำระสินค้าให้แก่บริษัท ตามระยะเวลาการเก็บเงิน (credit term) ที่ได้รับ บริษัท แล้วเสร็จ ด้วยเหตุนี้ จึงมีความแตกต่างระหว่างระยะเวลาที่บริษัท เริ่มนับอายุลูกหนี้การค้า และเวลาที่บริษัท บันทึกการขายได้จากการขาย ส่งผลให้บริษัท มีมูลค่าลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนด

บริษัท เห็นว่าวิธีการนับอายุลูกหนี้การค้าดังกล่าวมีความเหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจ ณ ปัจจุบันของบริษัท เนื่องจากลูกหนี้การค้าที่แท้จริงของบริษัท คือ ผู้นำเข้าและ/หรือผู้จัดจำหน่ายในท้องถิ่นซึ่งต้องชำระสินค้าให้แก่บริษัท ตามระยะเวลาการเก็บเงิน (credit term) ที่ได้รับ ดังนั้นวิธีการนับอายุลูกหนี้การค้าในลักษณะปัจจุบันจะสะท้อนถึงปริมาณเงินทุนหมุนเวียนที่บริษัท ต้องใช้อย่างแท้จริง

อย่างไรก็ดี ระยะเวลาเก็บเงินหนี้เฉลี่ยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 81 วัน 78 วัน และ 90 วัน ตามลำดับ ซึ่งถือได้ว่าเป็นระดับปกติ อีกทั้ง ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ก็เป็นผู้จัดจำหน่ายข้ามชาติรายใหญ่ และผู้นำเข้าในท้องถิ่นที่มีชื่อเสียง ทั้งนี้ที่ผ่านมา บริษัท มีหนี้เสียในจำนวนน้อย และไม่มีสาระสำคัญ

สินค้าคงเหลือ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายการของสินค้าคงเหลือของบริษัท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2555	2556	2557
สินค้าสำเร็จรูป	1,106.1	1,356.1	1,369.1
วัตถุดิบ	200.5	176.5	138.5
งานระหว่างผลิต	41.4	60.1	52.2
วัสดุบรรจุภัณฑ์	45.2	40.0	46.1
ชิ้นส่วนอะไหล่และวัสดุ	0.3	1.0	1.2
สินค้าระหว่างทาง	54.9	56.7	53.1
สินค้าคงเหลือรวม	1,448.4	1,690.5	1,660.2
หัก: ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(6.4)	(5.6)	(10.7)
สินค้าคงเหลือสุทธิ	1,442.0	1,684.9	1,649.4

สินค้าคงเหลือของบริษัท ประกอบด้วย (1) สินค้าสำเร็จรูป ประมาณร้อยละ 76.0 ถึงร้อยละ 83.0 (2) วัตถุดิบ ประมาณร้อยละ 8.0 ถึงร้อยละ 14.0 (3) งานระหว่างผลิต ประมาณร้อยละ 3.0 ถึงร้อยละ 4.0 (4) วัสดุบรรจุภัณฑ์ ประมาณร้อยละ 3.0 (5) ชิ้นส่วนอะไหล่และวัสดุ ประมาณร้อยละ 0.0 ถึงร้อยละ 0.2 และ (6) สินค้าระหว่างทาง ประมาณร้อยละ 3.0 ถึงร้อยละ 4.0 ของสินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัท

สินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 1,442.0 ล้านบาท 1,684.9 ล้านบาท และ 1,649.4 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 สินค้าคงเหลือสุทธิลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 35.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.1

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 127 วัน 138 วัน และ 130 วัน ตามลำดับ

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, 2012, 2013 and 2014, were 81 days, 78 days and 90 days, respectively, which are consistent with industry norm. In addition, most of our trade accounts receivable were from large multinational third party distributors and reputable local importers and we have not experienced any significant bad debts in the past.

### Inventories

The following table set forth our inventories.

	As of December 31,		
	2012	2013	2014
Finished goods	1,106.1	1,356.1	1,369.1
Raw materials	200.5	176.5	138.5
Work in progress	41.4	60.1	52.2
Packing materials	45.2	40.0	46.1
Spare parts and supplies	0.3	1.0	1.2
Goods in transit	54.9	56.7	53.1
<b>Total inventories</b>	<b>1,448.4</b>	<b>1,690.5</b>	<b>1,660.2</b>
Less: allowance decline in value	(6.4)	(5.6)	(10.7)
<b>Net inventories</b>	<b>1,442.0</b>	<b>1,684.9</b>	<b>1,649.4</b>

Our inventories comprise: (i) finished goods of approximately 76.0% to 83.0%; (ii) raw materials of approximately 8.0% to 14.0%; (iii) work in progress of approximately 3.0% to 4.0%; (iv) packing materials of approximately 3.0%; (v) spare parts and supplies of approximately upto to 0.2%; and (vi) goods in transit of approximately 3.0% to 4.0% of our total net inventories.

Our net inventories as of December 31, 2012, 2013 and 2014, were Baht 1,442.0 million, Baht 1,684.9 million and Baht 1,649.4 million, respectively.

As of December 31, 2014, net inventories decreased from December 31, 2013 by Baht 35.5 million or by 2.1%.

Our average inventory periods for the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014 were 127 days, 138 days, and 130 days, respectively.

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายละเอียดของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2555	2556	2557
ที่ดิน	71.0	67.2	63.8
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	79.4	258.3	308
ส่วนปรับปรุงสิทธิการเช่า	0.4	2.5	12.6
เครื่องจักรและอุปกรณ์	188.8	286.1	433.3
เครื่องตกแต่ง เครื่องติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน	72.5	74.3	76.6
ยานพาหนะ	32.4	49.0	52.8
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	288.7	232.1	33.0
รวมมูลค่าตามบัญชีสุทธิ	733.2	969.5	980.1

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิหลักของบริษัท ประกอบด้วย เครื่องจักรและอุปกรณ์ อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 733.2 ล้านบาท 969.5 ล้านบาท และ 980.1 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 236.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.2 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการขยายกำลังการผลิตในประเทศไทยและประเทศออสเตรเลียอย่างต่อเนื่องของบริษัท เพื่อสร้างโรงงานผลิตแห่งใหม่ในประเทศออสเตรเลีย และเพื่อขยายกำลังการผลิตในประเทศไทยนี้จะสนับสนุนจำนวนหน่วยผลิตที่สูงขึ้นตามความต้องการที่สูงขึ้นในอีก 3-5 ปีข้างหน้า โดยที่บริษัท ไม่จำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มอย่างมีสาระสำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 10.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1

สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

ในวันที่ 12 ธันวาคม 2555 บริษัท ได้เข้าซื้อเครื่องหมายการค้า สิทธิในทรัพย์สินทางปัญญา และเอกสารสิทธิที่เกี่ยวข้องกับสินค้าที่ผลิตและขายภายใต้เครื่องหมายการค้า Eugica™ จากบริษัท ดีเอสจี ฟาร์มาชูติคอล จอยท์ สต็อก ในประเทศเวียดนาม ในราคา 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เทียบเท่ากับ 185.4 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับร้อยละ 80.5 ของสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนทั้งหมด สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2557

บริษัท ยังคงขยายการลงทุนไปในประเทศเวียดนามและภูมิภาคอื่น ผ่านการลงทุนในค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาด ทั้งนี้ บริษัท มีนโยบายที่จะใช้เครื่องหมายการค้า Eugica™ ในระยะยาว

มูลค่าคงเหลือของเครื่องหมายการค้าจะถูกเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรม ทุกวันในรายงาน โดยใช้ข้อมูลที่เปิดเผยของการซื้อขายเครื่องหมายการค้าที่ใกล้เคียงกัน และการประเมินกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากเครื่องหมายการค้าดังกล่าว

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทเท่ากับ 1.5 เท่า 0.8 เท่า และ 0.7 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัท มีอัตราที่ลดลงนับตั้งแต่ปี 2556 เป็นผลจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชน ในเดือนพฤศจิกายน 2556 และจ่ายชำระหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปัจจุบันสะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัท

## Property, plant and equipment

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

	As of December 31,		
	2012	2013	2014
Land	71.0	67.2	63.8
Building and building improvements	79.4	258.3	308.0
Leasehold improvements	0.4	2.5	12.6
Machinery and equipment	188.8	286.1	433.3
Furniture, fixtures and office equipment	72.5	74.3	76.6
Vehicle	32.4	49.0	52.8
Asset under construction	288.7	232.1	33.0
<b>Total net book value</b>	<b>733.2</b>	<b>969.5</b>	<b>980.1</b>

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

Our net property, plant, and equipment as of December 31, 2012, 2013 and 2014, were Baht 733.2 million, Baht 969.5 million, Baht 980.1 million respectively.

As of December 31, 2013, net property, plant, and equipment increased from December 31, 2012 by Baht 236.3 million or 32.2% on account of expansion of manufacturing facilities in Thailand and Australia. These expansions of manufacturing facilities in Thailand and the construction of new manufacturing facility in Australia can support higher volumes to meet additional demand for the next three to five years without any significant additional investment.

As of December 31, 2014, net property, plant, and equipment increased from December 31, 2013 by Baht 10.6 million or by 1.1%.

## Intangible Assets

On December 12, 2012, we acquired trademarks, intellectual property rights and regulatory documentation related to products produced and sold under Eugica™ brand from DHG Pharmaceutical Joint Stock Company in Vietnam for a consideration of USD 6 million or Baht 185.4 million, this amount constitutes 80.5% of total intangible assets as at the year ending December 31 2014.

We intend to further expand its value in Vietnam and other regions through further investment in sales and marketing efforts which are expensed as incurred. Therefore the acquisition cost of the trademark Eugica™ is considered to have an infinite life span

The carrying amount of the trade mark is compared to its fair value at each reporting date based on information publically available for transactions involving the sale and purchase of similar trademarks mainly evaluating the ratio between revenue and consideration.

## The appropriateness of the capital structure

As of December 31, 2012, 2013 and 2014, our debt-to-equity ratio was 1.5 times, 0.8 times and 0.7 times respectively. Our debt-to-equity ratio has declined since 2013, given the issue of ordinary shares as part of IPO in November 2013 and repayment of debts. The present ratio reflects a prudent and solid capital structure



## หนี้สิน

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2555	2556	2557
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	771.2	709.4	354.2
เจ้าหนี้การค้า	768.9	1,167.9	1,403.9
เจ้าหนี้อื่น	192.3	193.7	265.4
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	79.8	75.0	75.4
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.5	0.2	0.2
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	89.9	52.9	55.5
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	300.3	363.3	356.8
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,202.9</b>	<b>2,562.4</b>	<b>2,511.4</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	346.5	211.8	137.2
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.3	0.4	0.2
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.7	3.0	2.9
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	68.6	78.6	90.1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.2	2.1	2.4
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>418.3</b>	<b>295.9</b>	<b>232.8</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,621.2</b>	<b>2,858.3</b>	<b>2,744.2</b>

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 2,621.2 ล้านบาท 2,858.3 ล้านบาท และ 2,744.2 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินรวมของบริษัท ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 237.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.0 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 หนี้สินรวมของบริษัทลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 114.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.0 สาเหตุหลักมาจากการจ่ายคืนหนี้ ซึ่งหนี้บางส่วนได้ถูกหักกับการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า

### เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 771.2 ล้านบาท 709.4 ล้านบาท และ 354.2 ล้านบาท ตามลำดับ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัท ถูกนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ

## Liabilities

	As of December 31,		
	2012	2013	2014
<b>Current liabilities</b>			
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	771.2	709.4	354.2
Trade accounts payable	768.9	1,167.9	1,403.9
Other payables	192.3	193.7	265.4
Current portion of long-term loans from financial institutions	79.8	75.0	75.4
Current portion of finance lease liabilities	0.5	0.2	0.2
Income tax payable	89.9	52.9	55.5
Accrued expenses	300.3	363.3	356.8
<b>Total current liabilities</b>	<b>2,202.9</b>	<b>2,562.4</b>	<b>2,511.4</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Long-term loans from financial institutions	346.5	211.8	137.2
Finance lease liabilities	0.3	0.4	0.2
Deferred tax liabilities	0.7	3.0	2.9
Employee benefit obligations	68.6	78.6	90.1
Other non-current liabilities	2.2	2.1	2.4
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>418.3</b>	<b>295.9</b>	<b>232.8</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>2,621.2</b>	<b>2,858.3</b>	<b>2,744.2</b>

Our total liabilities as of December 31, 2012, 2013 and 2014, were Baht 2,621.2 million, Baht 2,858.3 million, and Baht 2,744.2 million, respectively. Our total liabilities mainly consisted of bank overdrafts and short-term loans from financial institutions, trade accounts payable and long-term loans from financial institution.

As of December 31, 2013, total liabilities increased from December 31, 2012 by Baht 237.1 million or by 9.0%, increase was mainly driven by increase in trade accounts payable.

As of December 31, 2014, total liabilities decreased from December 31, 2013 by Baht 114.1 million or by 4.0%. The decrease was mainly on account of repayment of debt which was partially offset by increase in trade payables.

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

As of December 31, 2012, 2013 and 2014, bank overdrafts and short-term loans from financial institutions were Baht 771.2 million, Baht 709.4 million and Baht 354.2 million, respectively. Our bank overdrafts and short-term loans from financial institutions were mainly used for financing our working capital requirements to support business growth.

## เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าที่เป็นผู้ขายวัตถุดิบ เจ้าหนี้ค่าสินค้าจากลูกค้าของธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ และเจ้าหนี้อื่นๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เจ้าหนี้การค้ารวมของบริษัทฯ เท่ากับ 768.9 ล้านบาท 1,167.9 ล้านบาท และ 1,403.9 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 399.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.9 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ และธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ เพื่อตอบสนองต่อความต้องการในผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ คาดว่า จะเพิ่มขึ้นในอนาคต

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 236.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.2 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับความต้องการทางธุรกิจ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 84 วัน 86 วัน และ 100 วัน ตามลำดับ

## ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่เกี่ยวข้องกับเงินเดือน ค่าโฆษณา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของสำนักงานผู้แทนในต่างประเทศ (representative office) ของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายรวมของบริษัทฯ เท่ากับ 300.3 ล้านบาท 363.30 ล้านบาท และ 356.8 ล้านบาท ตามลำดับ

## เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ เท่ากับ 426.3 ล้านบาท 286.8 ล้านบาท และ 212.6 ล้านบาท ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้เป็นสรุปยอดเงินกู้ยืมค้างของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

ผู้กู้	สกุลเงิน	จำนวนเงิน ในสกุลเงินที่กู้ยืม	อัตราดอกเบี้ย	ยอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 (ล้านบาท)
บริษัท เมก้า ไลฟ์ไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน)	ดอลลาร์สหรัฐ	6.0	LIBOR + ส่วนเพิ่ม	132.1
บริษัท เมก้า ไลฟ์ไซแอนซ์ ฟิทีเวย์ จำกัด	ดอลลาร์สหรัฐ	4.0	LIBOR + ส่วนเพิ่ม	80.5
			รวมยอดคงค้าง	212.6

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วงเงินกู้ระยะยาวของบริษัทฯ ประกอบด้วย (1) เงินกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ สำหรับการเข้าซื้อเครื่องหมายการค้า Eugica™ ทรัพย์สินทางปัญญา และเอกสารสิทธิ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ที่ผลิต และจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Eugica™ ในประเทศเวียดนามในปี 2555 และ (2) เงินกู้ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เพื่อเป็นเงินทุนในการสร้างโรงงานแห่งใหม่ในประเทศออสเตรเลีย ทั้งนี้ ตามเงื่อนไขกำหนดการชำระหนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะชำระคืนหนี้เงินกู้ระยะยาวทั้งหมดได้ภายในปี 2560

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 1,710.4 ล้านบาท 3,692.6 ล้านบาท และ 3,978.3 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา นอกจากกำไรสุทธิแล้ว การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556 เป็นผลมาจากการการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชน จำนวน 2,272 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นจำนวน 144.9 ล้านบาท 846.2 ล้านบาท และ 242.5 ล้านบาท ตามลำดับ

### 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, 2012, 2013 and 2014, our total trade accounts payable were Baht 768.9 million, Baht 1,167.9 million and Baht 1,403.9 million, respectively.

As of December 31, 2013, trade accounts payable increased from December 31, 2012 by Baht 399.0 million or by 51.9%. This increase was a result of the increase in inventories for our Mega We Care™ branded products business and the Maxxcare™ distribution business to fulfil the expected future demand..

As of December 31, 2014, trade accounts payable increased from December 31, 2013 by Baht 236.1 million or by 20.2%. This increase was in line with business requirements.

For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, the average payable periods were 84 days, 86 days, and 100 days, respectively.

### 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, 2012, 2013 and 2014, our total accrued expenses were Baht 300.3 million, Baht 363.3 million and Baht 356.8 million, respectively.

### Long-term loans from financial institutions

As of December 31, 2012, 2013 and 2014, our long-term loans from financial institutions were Baht 426.3 million, Baht 286.8 million and Baht 212.6 million, respectively.

Table set forth below summarizes our outstanding balance as of December 31, 2014.

Borrower	Currency	Amount in Original Currency (in millions)	Interest rate	Outstanding Balance as of Dec 31, 2014 (THB millions)
Mega Lifesciences Public Company Limited	USD	6.0	USD LIBOR plus margin	132.1
Mega Lifesciences Pty Limited	USD	4.0	LIBOR plus margin	80.5
Total outstanding balance				212.6

As of December 31, 2014, our long-term credit facilities consist of: (i) a USD loan for the acquisition of Eugica™ brand, including intellectual property and title documents in relation to the products manufactured and distributed under the Eugica™ brand, in Vietnam in 2012; and (ii) a USD loan for funding the construction of a new manufacturing facility in Australia. In addition, based on our repayment schedules, the long term loans are expected to be fully repaid in 2017.

### Shareholders' Equity

As of December 31, 2012, 2013 and 2014, our shareholders' equities were Baht 1,710.4 million, Baht 3,692.6 million and Baht 3,978.3 million, respectively. Our shareholders' equity has consistently increased because of the net profits over the corresponding periods. In addition to net profits, Increase in 2013 was also influenced by an issue of ordinary shares as part of IPO amounting to Baht 2,272.0 million.

For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, we paid out dividends to our shareholders in the amount of Baht 144.9 million , Baht 846.2 million, and Baht 242.5 million, respectively.

## สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปีที่ผ่านมา

### (1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ มีจำนวน 342.0 ล้านบาท 465.8 ล้านบาท และ 614.2 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 465.8 ล้านบาท เงินสดจากการดำเนินงานดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 624.0 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 347.0 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 98.9 ล้านบาท และหักด้วยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 330.0 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 225.3 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าว สอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 614.2 ล้านบาท เงินสดจากการดำเนินงานดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 547.8 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 260.5 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้อื่น จำนวน 73.7 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 131.4 ล้านบาท และหักด้วยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 453.4 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าว สอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจ

### (2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 625.6 ล้านบาท 396.2 ล้านบาท และ 202.4 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 396.2 ล้านบาท เงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 352.0 ล้านบาท ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ประกอบด้วยเงินชำระค่าก่อสร้างสำหรับอาคารขยายสายการผลิตในโรงงานผลิตในประเทศไทยจำนวน 256.7 ล้านบาท สำหรับการขยายสายการผลิตในโรงงานผลิตในประเทศออสเตรเลียจำนวน 43.2 ล้านบาท และ เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อที่ดินในประเทศไทยจำนวน 27.4 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 202.4 ล้านบาท เงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนส่วนใหญ่ ประกอบด้วย การขยายและปรับปรุงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 159.9 ล้านบาท การพัฒนาระบบข้อมูลสารสนเทศจำนวน 23.5 ล้านบาท และ เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อที่ดินในประเทศไทย จำนวน 35.3 ล้านบาท

### (3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 กระแสเงินสดสุทธิ จากกิจกรรมทางการเงินของบริษัทฯ ได้มามีจำนวน 303.6 ล้านบาท 1,102.9 ล้านบาท และใช้ไปจำนวน 671.4 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 1,102.9 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนจำนวน 2,272.0 ล้านบาท เงินสดรับจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจำนวน 137.9 ล้านบาท หักการจ่ายเงินกู้ระยะยาวจำนวน 296.6 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 71.8 ล้านบาท และหักด้วยการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดจำนวน 846.2 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 671.4 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาว จำนวน 73.2 ล้านบาท และชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น จำนวน 338.0 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด จำนวน 242.6 ล้านบาท

### (4) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ เท่ากับ 1.5 เท่า 2.0 เท่า และ 2.1 เท่า ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 38.2 ร้อยละ 23.1 และ ร้อยละ 14.3 ตามลำดับ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผลจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่ลดลงสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2557 เป็นผลมาจากกำไรสุทธิที่ลดลง

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 15.2 ร้อยละ 11.5 และ ร้อยละ 8.3 ตามลำดับ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ที่ลดลงเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นผลจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 1.5 เท่า 0.8 เท่า และ 0.7 ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลดต่ำลงเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผลจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ 31 ธันวาคม 2557 ลดต่ำลง เนื่องจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้

## 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, 2012, 2013 and 2014, our net cash inflow from operating activities accounted for Baht 342.0 million, Baht 465.8 million, Baht 614.2, respectively.

For the year ended December 31, 2013, net cash generated from operating activities was Baht 465.8 million. The majority of this amount was derived from our net profits for the year of Baht 624.0 million, adjusted mainly to reflect cash inflows from an increase in trade accounts payables of Baht 347.0 million and certain non-cash charges relating to the depreciation and amortization of Baht 98.9 million, partially offset by cash outflows from an increase in trade accounts receivables of Baht 330.0 million and an increases in inventories of Baht 225.3 million, such increase was in line with business growth.

For the year ended December 31, 2014, net cash generated from operating activities was Baht 614.2 million. The majority of this amount was derived from our net profits for the year of Baht 547.8 million, adjusted mainly to reflect cash inflows from an increase in trade accounts payables of Baht 260.5 million, increase in other payables of baht 73.7 million and certain non-cash charges relating to the depreciation and amortization of Baht 131.4 million, partially offset by cash outflows from an increase in trade accounts receivables of Baht 453.4 million, such increase was in line with business growth.

### (2) Cash flow from investing activities

For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, our net cash outflow used in investing activities accounted for Baht 625.6 million, Baht 396.2 million and Baht 202.4 million, respectively.

For the year ended December 31, 2013, net cash used in investing activities was Baht 396.2 million. Cash used in investing activities in this period mainly comprised of the payment of Baht 352.0 million for investment in new property, building and equipment, which mainly include the expansion of production lines at our manufacturing facilities in Thailand (which accounted for approximately Baht 256.7 million) and the expansion of manufacturing facilities in Australia (which accounted for Baht 43.2 million) and an advance for the purchase of land in Thailand of Baht 27.4 million.

For the year ended December 31, 2014, net cash used in investing activities was Baht 202.4 million. Cash used in investing activities in this period mainly comprised of the payment of Baht 159.9 million towards the expansion and maintenance capex. Baht 23.5 million was for improvement in information systems and an amount Baht of 35.3 million as advance for the purchase of land in Thailand.

### (3) Cash flow from financing activities

For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, our net cash flow from financing activities accounted for inflow of Baht 303.6 million, inflow of Baht 1,102.9 million and an outflow of Baht 671.4 million, respectively.

For the year ended December 31, 2013, net cash generated from financing activities was Baht 1,102.9 million. This amount was mainly derived from an issue of ordinary shares as part of IPO amounting to Baht 2,272.0 million and proceeds from long term loans of Baht 137.9 million. This increase was partially offset by the repayment of, long term loans of Baht 296.6 million, bank overdraft and short term loans of Baht 71.8 million and payment of cash dividends of Baht 846.2 million.

For the year ended December 31, 2014, net cash outflow from financing activities was Baht 671.4 million. This outflow was a result of repayment of, long term loans of Baht 73.2 million and bank overdraft and short term loans of Baht 338.0 million, and payment of cash dividends of Baht 242.6 million

### (4) Key financial ratios

As of December 31, 2012, 2013 and 2014, our current ratios were 1.5 times, 2.0 times and 2.1 times respectively.

For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, we achieved returns on equity of 38.2%, 23.1% and 14.3%, respectively. For the year ended December 31, 2013, the return on equity was relatively lower than those of the previous period due to the increase in equity base consequent to the proceeds from issue of ordinary shares as part of IPO. The decline in the ratio for the year ending 2014 was mainly a result of lower net profits.

For the years ended December 31, 2012, 2013 and 2014, the returns on assets were 15.2%, 11.5%, and 8.3%, respectively. For the year ended December 31, 2013, we saw the return on assets relatively lower than those of the previous periods due to the increase in cash and cash equivalent consequent to the proceeds from issue of ordinary shares as part of IPO.

As of December 31, 2012, 2013 and 2014, our debt-to-equity ratio was 1.5 times, 0.8 times and 0.7 times, respectively. The ratio for the year ending 2013 was lower because of increase in equity base consequent to the proceeds from issue of ordinary shares as part of IPO, it further got declined for the year ending 2014, given part repayments of loans.

# การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ Management Discussion and Analysis of Operating Results

## ภาพรวมธุรกิจ

บริษัท เมก้า ไลฟ์ไซน์เอ็นซ์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") เป็นบริษัทชั้นนำด้านสุขภาพในประเทศที่กำลังพัฒนาหลายประเทศ ธุรกิจของบริษัทฯ แบ่งเป็น 3 กลุ่มธุรกิจดังนี้

1. **ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™** บริษัทฯ พัฒนา ผลิต ทำการตลาด และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ ผลิตภัณฑ์ตามใบสั่งแพทย์ และผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ไปยังประเทศกำลังพัฒนา 31 ประเทศทั่วโลก
2. **ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™** บริษัทฯ ทำการตลาด การขาย และการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา ตามใบสั่งแพทย์ ผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ และสินค้าอุปโภคบริโภค บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจการจัดจำหน่ายใน 3 ประเทศ ได้แก่ เมียนมาร์ เวียดนาม และกัมพูชา ลูกค้าในกลุ่มธุรกิจนี้ประกอบด้วยบริษัทฯ และบริษัทผลิตรายอื่นในห่วงโซ่อุปทานทั้งในและต่างประเทศ
3. **ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์** โรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ในประเทศไทยและออสเตรเลียนั้น นอกจากจะผลิตผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า ของบริษัทฯ แล้ว ยังรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าภายนอกอีกด้วย

## การวิเคราะห์สถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในรอบปี พ.ศ. 2557

### งบกำไรขาดทุนรวม

สำหรับปี พ.ศ. 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานรวมมูลค่า 7,730.0 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 จากปีก่อน) กำไรขั้นต้น 3,116.8 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 จากปีก่อน) ในขณะที่กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่ายอยู่ที่ 786.7 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 11.4 จากปีก่อน) และกำไรสุทธิอยู่ที่ 547.9 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 12.2 จากปีก่อน) ตามลำดับ

สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานรวมมูลค่า 2,092.4 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและร้อยละ 6.0 จากไตรมาสก่อน) กำไรขั้นต้น 920.7 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและร้อยละ 18.1 จากไตรมาสก่อน) กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย 334.5 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.3 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและร้อยละ 98.7 จากไตรมาสก่อน) และกำไรสุทธิ 250.9 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 41.6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและร้อยละ 125.5 จากไตรมาสก่อน)

### ข้อสรุปสำคัญ

- รายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 7,730.0 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2557 (เติบโตขึ้นร้อยละ 9.9 จากปีก่อน) และอยู่ที่ 2,092.4 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 (เติบโตขึ้นร้อยละ 6.6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและร้อยละ 6.0 จากไตรมาสก่อน)
- รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ มีมูลค่า 3,694.1 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2557 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.9 จากปีก่อน) และ 895.3 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลงร้อยละ 6.3 จากไตรมาสก่อน)
- รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ มีมูลค่า 3,611.9 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2557 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 จากปีก่อน) และ 1,088.2 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และร้อยละ 18.1 จากไตรมาสก่อน)
- รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่นมีมูลค่า 424.1 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2557 (ลดลงร้อยละ 10.3 จากปีก่อน) และ 109.0 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 (ลดลงร้อยละ 13.8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.2 จากไตรมาสก่อน)

## 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 sold in 31 developing countries,
- 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, and
- 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 FY14

### Consolidated Income Statement

For FY14, MEGA reported operating revenue of THB 7,730.0 mn (up 9.9% YoY) and gross profits of THB 3,116.8 mn (up 5.3% YoY), while earnings before interest, tax, depreciation and amortization (EBITDA) and net profits came in at THB 786.7 mn (down 11.4% YoY) and THB 547.9 mn (down 12.2% YoY), respectively.

For 4Q14, MEGA reported operating revenue of THB 2,092.4 mn (up 6.6% YoY and 6.0% QoQ) and gross profits of THB 920.7 mn (up 13.7% YoY and 18.1% QoQ), while EBITDA and net profits were THB 334.5 mn (up 32.3% YoY and 98.7% QoQ) and THB 250.9 mn (up 41.6% YoY and 125.5% QoQ), respectively.

#### Key points:

- Overall operating revenue was THB 7,730.0 mn in FY14 (up 9.9% YoY) and THB 2,092.4 mn in 4Q14 (up 6.6% YoY and 6.0% QoQ).
- Maxxcare™ operating revenue was THB 3,694.1 mn in FY14 (up 17.9% YoY) and THB 895.3 mn in 4Q14 (up 2.7% YoY but down 6.3% QoQ).
- Mega We Care™ operating revenue was THB 3,611.9 mn in FY14 (up 5.4% YoY) and THB 1,088.2 mn in 4Q14 (up 12.8% YoY and 18.1% QoQ).
- OEM revenue was THB 424.1 mn in FY14 (down 10.3% YoY) and THB 109.0 mn in 4Q14 (down 13.8% YoY but up 13.2% QoQ).



- อัตราการไถ่ถอนรวมอยู่ที่ร้อยละ 40.3 ในปี พ.ศ. 2557 เปรียบเทียบกับร้อยละ 42.1 ในปี พ.ศ. 2556 ถึงแม้ว่าอัตราการไถ่ถอนของแต่ละธุรกิจยังคงค่อนข้างรักษาระดับแต่การเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนที่มาของรายได้จากการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายในการผลิตที่สูงขึ้นส่งผลให้อัตราการไถ่ถอนรวมลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 อัตราการไถ่ถอนรวมอยู่ที่ร้อยละ 44.0 เปรียบเทียบกับร้อยละ 41.2 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และร้อยละ 39.5 ในไตรมาสปีก่อน โดยเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

- ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารคิดเป็นร้อยละ 32.1 ของรายได้จากการดำเนินงานในปี พ.ศ. 2557 เปรียบเทียบกับร้อยละ 31.8 ในปี พ.ศ. 2556 สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารอยู่ที่ร้อยละ 30.4 ของรายได้จากการดำเนินงาน เปรียบเทียบกับร้อยละ 31.4 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และร้อยละ 33.1 ในไตรมาสปีก่อน
- กำไรสุทธิในปี พ.ศ. 2557 อยู่ที่ 547.9 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 12.2 จากปีก่อน) จากอัตราการไถ่ถอนรวมที่ลดลงสืบเนื่องจากรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ที่มีอัตราการเติบโตที่ต่ำลง และค่าใช้จ่ายในการผลิตโดยรวมที่สูงขึ้นหลังจากการขายกำลังการผลิต รวมทั้งการใช้จ่ายเพื่อขยายธุรกิจในแอฟริกาและเมียนมาร์

สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 กำไรสุทธิอยู่ที่ 250.9 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 41.6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและร้อยละ 125.5 จากไตรมาสก่อน) โดยปัจจัยหลักมาจากการเติบโตของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่ค่อนข้างคงระดับ

บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นที่จะเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการเป็นผู้นำตลาดในกลุ่มประเทศอินโดจีนและขยายธุรกิจในทวีปแอฟริกา ด้วยผลิตภัณฑ์ใหม่จำนวนมากที่อยู่ระหว่างการพัฒนาและการดำเนินธุรกิจใน 31 ประเทศที่มีศักยภาพในการเติบโต บริษัทฯ ทุ่มเทความพยายามที่จะเพิ่มรายได้จากการดำเนินงานและกำไรสุทธิเป็นสองเท่าในช่วง 5 ปีข้างหน้า

## งบกำไรขาดทุนและรายการสำคัญอื่น

หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาส 4/56	ไตรมาส 3/57	ไตรมาส 4/57	YoY %	2556	2557	YoY %
รายได้จากการดำเนินงาน	1,962.9	1,973.6	2,092.4	6.6	7,033.5	7,730.0	9.9
กำไรขั้นต้น	809.6	779.3	920.7	13.7	2,959.4	3,116.8	5.3
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	41.2	39.5	44.0		42.1	40.3	
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	615.4	652.9	635.2	3.2	2,235.8	2,483.0	11.1
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร (%ของรายได้)	31.4	33.1	30.4		31.8	32.1	
กำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	252.9	168.4	334.5	32.3	887.6	786.7	(11.4)
กำไรก่อนภาษี	218.1	131.9	296.9	36.2	757.4	638.1	(15.7)
กำไรสุทธิ	177.2	111.3	250.9	41.6	624.0	547.9	(12.2)
รายการอื่น:	-	-	-	-	465.8	614.2	31.9
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน							

## 1. รายได้รวม

สำหรับปี พ.ศ. 2557 รายได้จากการดำเนินงานเติบโตขึ้นร้อยละ 9.9 จากปีก่อน มาอยู่ที่ 7,730.0 ล้านบาทโดยเป็นผลมาจากรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ที่สูงขึ้นร้อยละ 17.9 จากปีก่อน ในขณะที่รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ สูงขึ้นร้อยละ 5.4 จากปีก่อน ส่วนรายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่นลดลงร้อยละ 10.3 จากปีก่อน

สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 รายได้จากการดำเนินงานเติบโตขึ้นร้อยละ 6.6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและร้อยละ 6.0 จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ 2,092.4 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและร้อยละ 18.1 จากไตรมาสก่อน) ในขณะที่รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ อยู่ที่ 895.3 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลงร้อยละ 6.3 จากไตรมาสก่อน) ส่วนรายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่นอยู่ที่ 109.0 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 13.8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.2 จากไตรมาสก่อน)

ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และกลุ่มประเทศอินโดจีน<sup>2</sup> สามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 86.5 และร้อยละ 81.3 ของรายได้จากการดำเนินงานรวมตามลำดับ ในปี พ.ศ. 2557

<sup>1</sup> ประเทศไทย เมียนมาร์ เวียดนาม กัมพูชา มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย และสิงคโปร์

<sup>2</sup> ประเทศไทย เมียนมาร์ เวียดนาม และกัมพูชา

- Overall gross margin was 40.3% in FY14, compared to 42.1% in FY13. While individual segmental gross margins were largely maintained, the change in revenue mix and additional overheads contributed to the YoY drop in overall gross margin.

For 4Q14, overall gross margin was 44.0%, compared to 41.2% in 4Q13 and 39.5% in 3Q14. The improvement was driven by the growth in Mega We Care™ operating revenue.

- Selling and administrative expenses (SGA) were 32.1% of operating revenue in FY14, compared to 31.8% in FY13. For 4Q14, SGA represented 30.4% of operating revenue, compared to 31.4% in 4Q13 and 33.1% in 3Q14.
- Net profits for FY14 was THB 547.9 mn (down by 12.2% YoY) given a narrower overall gross margin arising from lower growth in Mega We Care™ branded products revenue and extra overheads from the capacity expansion, and spending towards business expansion activities in Africa and Myanmar.

For 4Q14, net profit was THB 250.9 mn (up by 41.6% YoY and 125.5% QoQ), mainly driven by growth in Mega We Care™ branded products revenue and stable SGA expenses.

MEGA remains focused on further cementing our leadership position in Indochina and deepening our presence in the Sub-Saharan African countries. With a healthy pipeline of new products and operations in 31 growth markets, MEGA is concentrating all efforts towards doubling our revenue and net profit over the next 5 years.

## Income Statement and Other Key Elements

Figures in THB mn

	4Q13	3Q14	4Q14	YoY Gr.	2013	2014	YoY Gr.
Operating revenue	1,962.9	1,973.6	2,092.4	6.6	7,033.5	7,730.0	9.9
Gross profits	809.6	779.3	920.7	13.7	2,959.4	3,116.8	5.3
Gross margin (%)	41.2	39.5	44.0		42.1	40.3	
Selling and Admin. Exp (SGA)	615.4	652.9	635.2	3.2	2,235.8	2,483.0	11.1
SGA (% to operating revenue)	31.4	33.1	30.4		31.8	32.1	
EBITDA	252.9	168.4	334.5	32.3	887.6	786.7	(11.4)
Profit before tax	218.1	131.9	296.9	36.2	757.4	638.1	(15.7)
Net profit	177.2	111.3	250.9	41.6	624.0	547.9	(12.2)
Other key elements:	-	-	-	-	465.8	614.2	31.9
Net cash from operations							

### 1. Overall Revenue

In FY14, operating revenue grew by 9.9% YoY to THB 7,730.0 mn, driven by a 17.9% YoY growth in Maxxcare™ distribution revenue while Mega We Care™ branded products revenue grew by 5.4% YoY. OEM revenue was down by 10.3% YoY in FY14.

In 4Q14, operating revenue grew by 6.6% YoY and 6.0% QoQ to THB 2,092.4 mn, driven by growth in Mega We Care™ branded products business (up by 12.8% YoY and 18.1% QoQ) while Maxxcare™ revenue in 4Q14 was THB 895.3 mn (up by 2.7% YoY but down 6.3% QoQ). OEM revenue in 4Q14 was THB 109.0 mn (down by 13.8% YoY but up by 13.2% QoQ).

Southeast Asia<sup>1</sup> and Indochina<sup>2</sup> contributed 86.5% and 81.3% of our operating revenue in FY14, respectively.

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

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

ตารางด้านล่างนี้แสดงรายได้จากการดำเนินธุรกิจในส่วนต่างๆ

รายได้\*ตามประเภทธุรกิจ

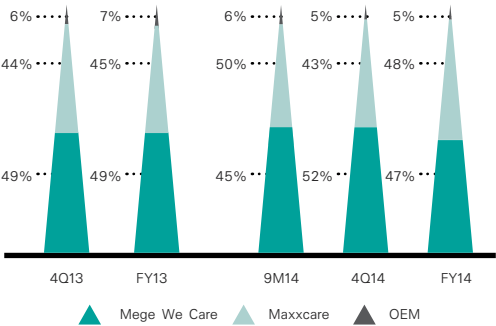
หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาส 4/56	ไตรมาส 3/57	ไตรมาส 4/57	YoY %	2556	2557	YoY %
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™	964.5	921.7	1,088.2	12.8	3,428.1	3,611.9	5.4
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	872.0	955.7	895.3	2.7	3,132.4	3,694.1	17.9
ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์	126.4	96.3	109.0	(13.8)	473.0	424.1	(10.3)
รายได้รวมจากการดำเนินงาน	1,962.9	1,973.6	2,092.4	6.6	7,033.5	7,730.0	9.9

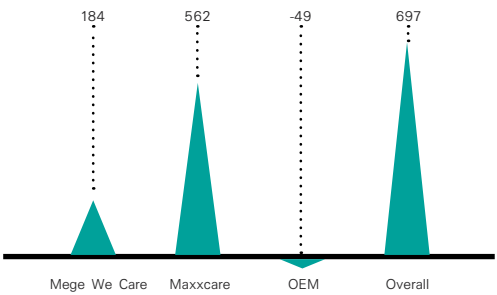
\* รายได้นี้เป็นรายได้สุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายระหว่างส่วนงานและรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายได้จากการดำเนินงานในปี พ.ศ. 2557 ที่เพิ่มขึ้น 696.5 ล้านบาทจากปีก่อนนั้น มาจากรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ที่สูงขึ้นเป็นหลัก

สัดส่วนรายได้ตามประเภทธุรกิจ  
รายได้จากการดำเนินงานปี พ.ศ. 2557 เทียบกับปี พ.ศ. 2556



รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์  
ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™



รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ อยู่ที่ 3,611.9 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2557 เพิ่มขึ้น 183.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.4 จากปีก่อน โดยเป็นผลมาจากประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และแอฟริกาเป็นหลัก การเติบโตที่ไม่ค่อยสูงนี้เป็นผลมาจากการชะลอตัวในประเทศไทย ยูเครนและเปรู (การลดลงของรายได้ในประเทศเปรูเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงโมเดลการประกอบธุรกิจของลูกค้าของบริษัทฯ ซึ่งไม่ได้มีผลต่ออุปสงค์ในประเทศแต่อย่างใด)

สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ สูงขึ้นร้อยละ 12.8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและร้อยละ 18.1 จากไตรมาสก่อน โดยเป็นผลมาจากภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เป็นหลัก

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ตามภูมิภาค

หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาส 4/56	ไตรมาส 3/57	ไตรมาส 4/57	YoY %	2556	2557	YoY %
เอเชียตะวันออกเฉียงใต้	791.5	742.2	902.7	14.0	2,675.5	2,898.3	8.3
แอฟริกา	87.4	99.9	97.8	11.9	330.2	388.2	17.6
กลุ่มประเทศ เครือรัฐเอกราช (CIS)	58.3	32.2	41.0	(29.7)	226.0	163.3	(27.8)
อื่นๆ	27.2	47.4	46.7	71.5	196.3	162.0	(17.5)
รายได้รวม	964.5	921.7	1,088.2	12.8	3,428.1	3,611.9	5.4

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

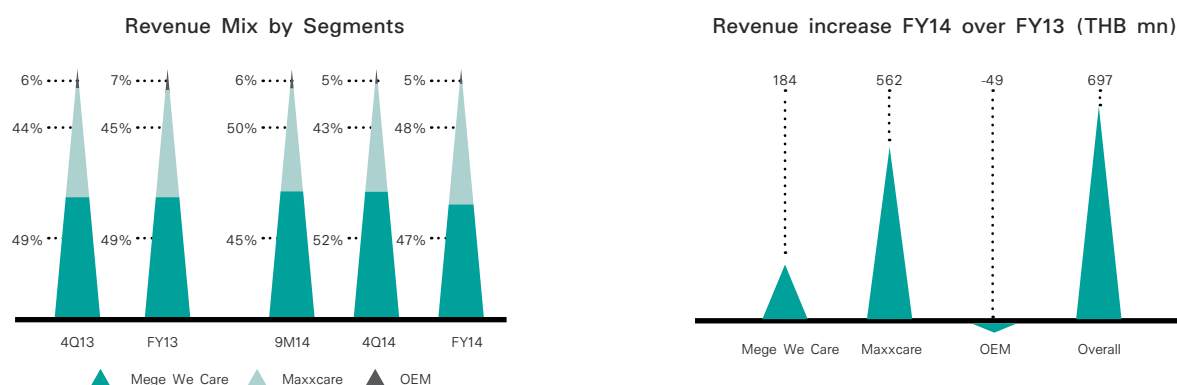
#### Revenue\* by Business Segment

Figures in THB mn

	4Q13	3Q14	4Q14	YoY Gr.	2013	2014	YoY Gr.
Mega We Care™ branded products business	964.5	921.7	1,088.2	12.8	3,428.1	3,611.9	5.4
Maxxcare™ distribution business	872.0	955.7	895.3	2.7	3,132.4	3,694.1	17.9
OEM	126.4	96.3	109.0	(13.8)	473.0	424.1	(10.3)
<b>Total</b>	<b>1,962.9</b>	<b>1,973.6</b>	<b>2,092.4</b>	<b>6.6</b>	<b>7,033.5</b>	<b>7,730.0</b>	<b>9.9</b>

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

Operating revenue increased by THB 696.5 mn YoY in FY14, mainly driven by Maxxcare™ distribution business.



#### Mega We Care™ Branded Products Revenue

Revenue from sales of products under Mega We Care™ branded products business was THB 3,611.9 mn in FY14, an increase of THB 183.8 mn or 5.4% YoY, mainly led by Southeast Asian and African countries. Moderate growth in FY14 was mostly a result of the slowdowns in Thailand, Ukraine and Peru. (The decline in Peru was a result of the change in our customer's business model, with no impact on underlying demand.)

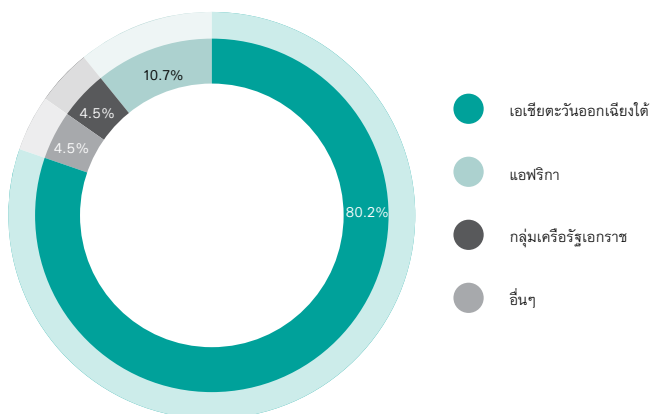
In 4Q14, Mega We Care™ branded products business saw a growth of 12.8% YoY and 18.1% QoQ. The growth was mainly led by Southeast Asia.

#### Mega We Care™ Branded Products Revenue by Geography

Figures in THB mn

	4Q13	3Q14	4Q14	YoY Gr.	2013	2014	YoY Gr.
Southeast Asia	791.5	742.2	902.7	14.0	2,675.5	2,898.3	8.3
Africa	87.4	99.9	97.8	11.9	330.2	388.2	17.6
CIS	58.3	32.2	41.0	(29.7)	226.0	163.3	(27.8)
Others	27.2	47.4	46.7	71.5	196.3	162.0	(17.5)
<b>Total</b>	<b>964.5</b>	<b>921.7</b>	<b>1,088.2</b>	<b>12.8</b>	<b>3,428.1</b>	<b>3,611.9</b>	<b>5.4</b>

ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้สามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 80.2 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ในปี พ.ศ. 2557 (กลุ่มประเทศอินโดจีนสามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 69.9)

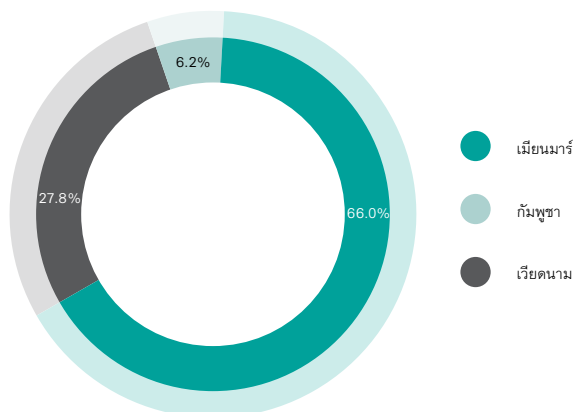


#### รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™

ธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ สามารถสร้างรายได้ 3,694.1 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2557 เพิ่มขึ้น 561.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักมาจากประเทศเมียนมาร์ สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ อยู่ที่ 895.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนแต่ลดจ้อยละ 6.3 จากไตรมาสก่อน โดยการลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนเป็นผลมาจากการที่ลูกค้าหนึ่งรายในประเทศเมียนมาร์เลิกใช้บริการตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 (ตามที่บริษัทได้รายงานในคำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงินไตรมาสที่ 2 และไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ. 2557) ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อรายได้ธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ไปจนถึงไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ. 2558 ในขณะที่ผลกระทบที่จะมีต่อกำไรสุทธินั้นจะมีจำกัด สำหรับรายได้จากลูกค้ารายอื่นๆ ในประเทศเมียนมาร์ยังคงมีการเติบโตที่ดีในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557

ประเทศเมียนมาร์ยังคงเป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุดในธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ โดยสามารถสร้างรายได้ คิดเป็นร้อยละ 66.0 ของรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่าย Maxxcare™ ในปี พ.ศ. 2557

#### รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ตามประเทศ



ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 บริษัทฯได้ให้บริการการจัดจำหน่ายแก่ลูกค้า 35 รายในประเทศเมียนมาร์ (รวมลูกค้าในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำนวน 16 ราย) เพิ่มขึ้นสุทธิจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เป็นจำนวน 4 ราย บริษัทฯ บริหารการจัดจำหน่ายแก่ลูกค้า 19 รายในประเทศเวียดนาม และลูกค้าอีก 13 รายในประเทศกัมพูชา เพิ่มขึ้นสุทธิจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เป็นจำนวน 2 และ 3 ราย ตามลำดับ

#### รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์

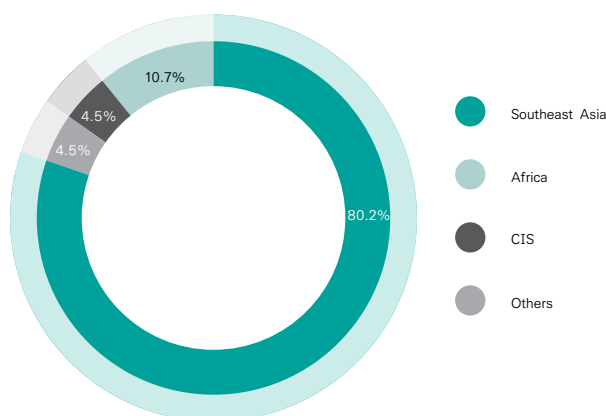
รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่นมีมูลค่า 424.1 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2557 ลดลง 49.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.3 เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้ปัจจัยหลักมาจากคำสั่งผลิตจากลูกค้าในประเทศไทยที่ลดลง

## 2. กำไรขั้นต้น

### อัตรากำไรขั้นต้นรวมและกำไรขั้นต้นรวม

กำไรขั้นต้นรวมมีมูลค่า 3,116.8 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2557 เพิ่มขึ้น 157.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.3 จากปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 40.3 ในปี พ.ศ. 2557 โดยลดลงจากร้อยละ 42.1 ในปีก่อนเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนที่มาของรายได้จากการดำเนินงานและอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ที่ลดลงสืบเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการผลิตโดยรวมที่สูงขึ้นหลังจากการขยายกำลังการผลิต

Southeast Asia contributed 80.2% of the Mega We Care™ branded products business revenue in FY14 (Indochina contributed 69.9%).

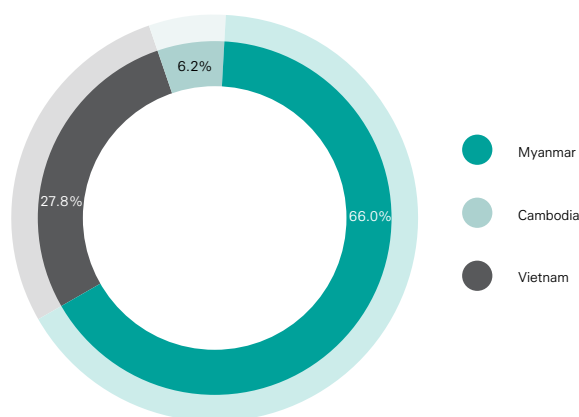


### Maxxcare™ Distribution Revenue

Maxxcare™ distribution business revenue was THB 3,694.1 mn in FY14, an increase of THB 561.7 mn or 17.9% YoY, primarily driven by Myanmar. 4Q14 revenue was THB 895.3 mn, up 2.7% YoY but down 6.3% QoQ. The QoQ decline was mainly due to the discontinuance of one principal in Myanmar in 4Q14 (as reported in our 2Q14 and 3Q14 MD&As); the impact of which is expected to affect the top line of Maxxcare™ until 3Q15, with a limited impact on the bottom line. The revenue from existing principals in Myanmar continued to grow at a healthy rate in 4Q14.

Myanmar continues to be the largest market for Maxxcare™ distribution business, contributing 66.0% of the total Maxxcare™ revenue in FY14.

### Maxxcare™ Distribution Revenue by Geography



As at 31 December 2014, we provided distribution services to 35 principals in Myanmar (including 16 consumer goods principals), a net addition of 4 new principals from 31 December 2013. We provided distribution services to 19 principals in Vietnam and 13 principals in Cambodia, net additions of 2 and 3 principals, respectively, from 31 December 2013.

### OEM Business Revenue

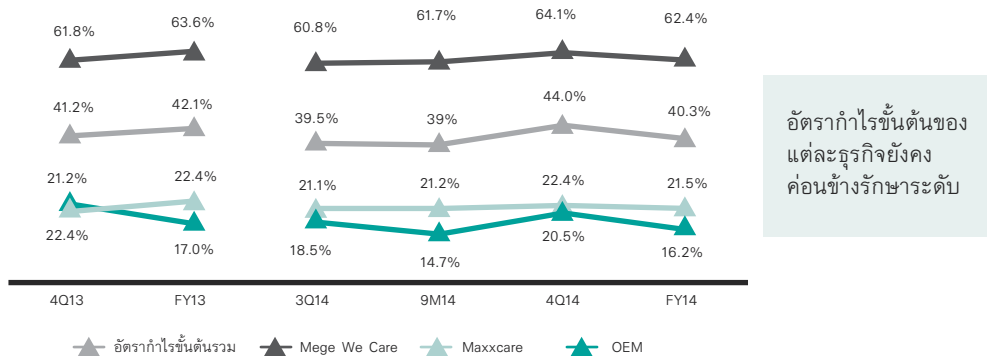
OEM revenue was THB 424.1 mn in FY14, a decrease of THB 49.0 mn or 10.3% YoY, mainly a result of a lower order book from our customers in Thailand.

## 2. Gross Profits

### Consolidated Gross Margin and Gross Profits

Consolidated gross profits were THB 3,116.8 mn in FY14, an increase of THB 157.3 mn or 5.3% YoY. FY14 overall gross margin was 40.3%, down from 42.1% in FY13 because of the change in revenue mix and lower gross margins reported by Mega We Care™ branded products due to extra overheads from capacity expansion.

สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ 920.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 111.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ร้อยละ 44.0 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 41.2 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และร้อยละ 39.5 ในไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยหลักต้นหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 64.1 ในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 นี้จากร้อยละ 61.8 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และร้อยละ 60.8 ในไตรมาสก่อน และบางส่วนมาจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนที่มาของรายได้จากการดำเนินงาน



### กำไรขั้นต้นธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 62.4 ในปี พ.ศ. 2557 ลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 63.6 ในปีก่อน เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการผลิตโดยรวมที่สูงขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตและการเติบโตที่ลดลงของรายได้ สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 64.1 เปรียบเทียบกับร้อยละ 61.8 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และร้อยละ 60.8 ในไตรมาสก่อน โดยการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ในไตรมาสนี้เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตร้อยละ 18.1 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ในปี พ.ศ. 2557 อยู่ที่ 2,254.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 75.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.5 จากปีก่อน

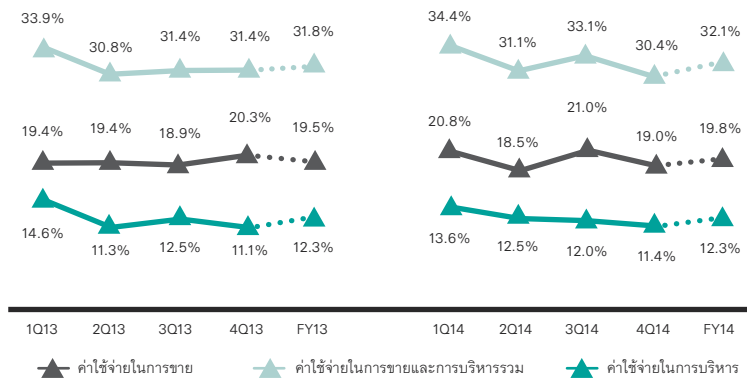
### กำไรขั้นต้นธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™

ธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 21.5 ในปี พ.ศ. 2557 เทียบกับร้อยละ 22.4 ในปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของประเภทลูกค้าและบริการ สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 ธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 22.4 เปรียบเทียบกับร้อยละ 21.2 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและร้อยละ 21.1 ในไตรมาสก่อน กำไรขั้นต้นจากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ในปี พ.ศ. 2557 มีมูลค่า 793.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 93.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.4 จากปีก่อน จากการเติบโตของรายได้ในประเทศเมียนมาร์

### กำไรขั้นต้นธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์

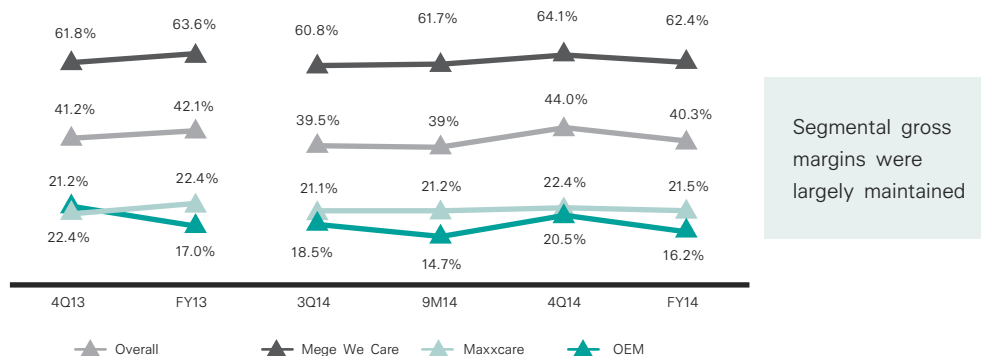
ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 16.2 ในปี พ.ศ. 2557 และร้อยละ 20.5 ในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 เทียบกับร้อยละ 17.0 ในปีก่อนและร้อยละ 22.4 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงมีสาเหตุมาจากรายได้ที่ลดลงจากคำสั่งผลิตในประเทศไทยที่ลดลง กำไรขั้นต้นจากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์มีมูลค่า 68.6 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2557 ลดลง 12.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.9 จากปีก่อน

## 3. ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารรวม



ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารมีมูลค่า 2,483.0 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2557 และ 635.2 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 โดยคิดเป็นร้อยละ 32.1 ของรายได้จากการดำเนินงานในปี พ.ศ. 2557 และร้อยละ 30.4 ของรายได้จากการดำเนินงานในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 ตามลำดับ เปรียบเทียบกับร้อยละ 31.8 ในปี พ.ศ. 2556 ร้อยละ 31.4 ในไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2556 และร้อยละ 33.1 ในไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ. 2557 ตามลำดับ โดยนอกเหนือจากค่าใช้จ่ายเพื่อการตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ แล้ว บริษัท ยังมีค่าใช้จ่ายเพื่อการขยายตลาดใหม่ในแอฟริกาและการขยายทรัพยากรด้านโลจิสติกส์ในประเทศเมียนมาร์

For 4Q14, overall gross profits were THB 920.7 mn, an increase of THB 111.1 mn or 13.7% YoY. Overall gross margin in 4Q14 was 44.0%, an improvement from 41.2% in 4Q13 and 39.5% in 3Q14. This was driven by better Mega We Care™ gross margins, which increased to 64.1% in 4Q14 from 61.8% in 4Q13 and 60.8% in 3Q14, and, partially, the change in revenue mix.



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

Mega We Care™ branded products gross margin was 62.4% in FY14, compared to 63.6% in FY13. The YoY decline was mainly due to additional overheads from the capacity expansion and lower revenue growth. For 4Q14, Mega We Care™ branded products gross margin was 64.1%, compared to 61.8% in 4Q13 and 60.8% in 3Q14, respectively. The QoQ improvement was mainly driven by an 18.1% growth in Mega We Care™ branded products revenue. Gross profits for FY14 came in at THB 2,254.6 mn, an increase of THB 75.9 mn or 3.5% YoY.

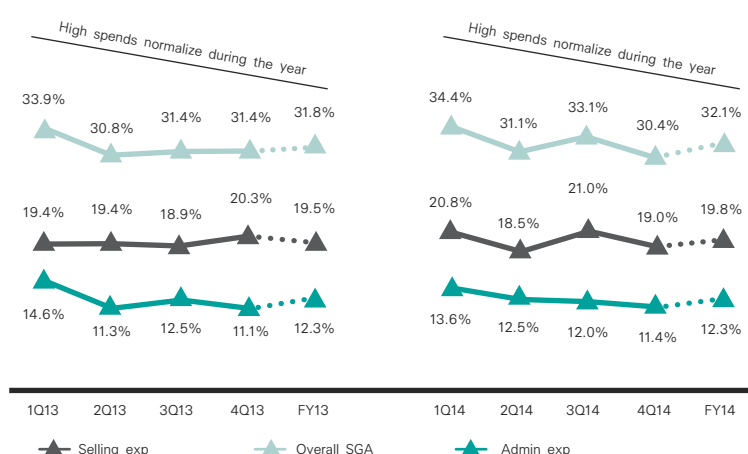
### Maxxcare™ Distribution Business Gross Profit

Maxxcare™ distribution business gross margin was 21.5% in FY14, compared to 22.4% in FY13. The YoY decline was largely a result of the changes in principal and service mix. For 4Q14, Maxxcare™ distribution business gross margin was 22.4% compared to 21.2% in 4Q13 and 21.1% in 3Q14. Gross profits in FY14 were THB 793.6 mn, an increase of THB 93.5 mn or 13.4% YoY, driven by revenue growth in Myanmar.

### OEM Business Gross Profit

OEM business gross margin was 16.2% in FY14 and 20.5% in 4Q14, compared to 17.0% in FY13 and 22.4% in 4Q13, respectively. Lower gross margins were a result of decline in revenue, given a lower order book in Thailand. Gross profits in FY14 was THB 68.6 mn, a decrease of THB 12.0 mn or down by 14.9% YoY.

## 3. Consolidated Selling and Administration expenses (SGA)



Selling and administrative expenses were THB 2,483.0 mn in FY14 and THB 635.2 in 4Q14. The amount represented 32.1% and 30.4% of operating revenue in FY14 and 4Q14, respectively, compared to 31.8% in FY13, 31.4% in 4Q13 and 33.1% in 3Q14, respectively. Apart from the marketing activities for the Mega We Care™ branded products business, the spending was also towards business expansion activities in Africa and logistics resources expansion in Myanmar.



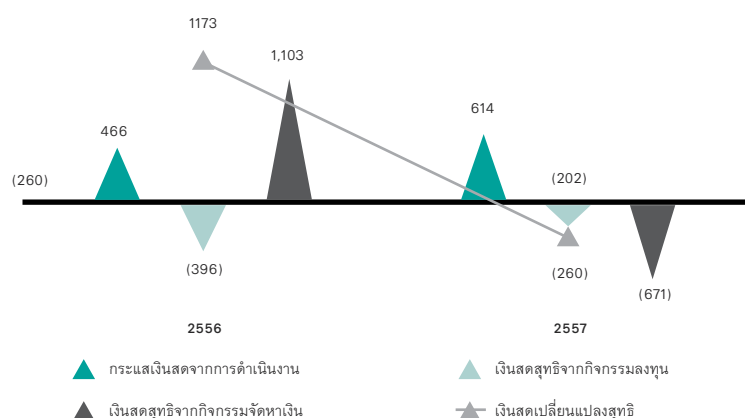
#### 4. กำไรสุทธิรวม

กำไรสุทธิใน ปี พ.ศ 2557 อยู่ที่ 547.9 ล้านบาท ลดลง 76.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 12.2 จากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 624.0 ล้านบาท โดยปัจจัยหลักมาจากรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ที่มีการเติบโตน้อยและค่าใช้จ่ายในการผลิตโดยรวมที่สูงขึ้นจากการขยายกำลังการผลิต รวมทั้งการใช้จ่ายเพื่อขยายธุรกิจไนแอพริกาและเมียนมาร์

สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ 2557 กำไรสุทธิมีมูลค่า 250.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73.7 ล้านบาทหรือร้อยละ 41.6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 177.2 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น 139.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 125.5 จากไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ 111.3 ล้านบาท โดยปัจจัยหลักที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนมาจากรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ที่มีการเติบโตร้อยละ 18.1 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารค่อนข้างคงระดับ

#### 5. จงบกระแสเงินสด<sup>1</sup>

หน่วย: ล้านบาท



- 1 (ก) เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมูลค่า 340.6 ล้านบาท และเงินฝากสถาบันการเงินมูลค่า 940.4 ล้านบาท  
 1 (ข) เงินฝากสถาบันการเงินเป็นส่วนหนึ่งของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนในงบกระแสเงินสด แต่ถูกนับรวมกับเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินในแผนภาพนี้ เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบกับปี 2556 ได้

##### กิจกรรมดำเนินงาน

บริษัท มีเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน 614.2 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2557 เพิ่มขึ้นจาก 465.8 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2556 เนื่องจากเงินทุนหมุนเวียนที่สูงขึ้น

##### เงินทุนหมุนเวียน

	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
ระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	83	86	81	78	90
ระยะเวลาสินค้าคงคลังเฉลี่ย (วัน)	124	112	127	138	130
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	95	90	84	86	100
วงจรเงินสด (วัน)	112	109	123	130	120

บริษัท มีวงจรเงินสดที่ดีขึ้นจาก 130 วันในปี พ.ศ. 2556 มาเป็น 120 วันในปี พ.ศ. 2557 โดยเป็นผลมาจากการที่ระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นและระยะเวลาสินค้าคงคลังที่ลดลง สำหรับระยะเวลาสินค้าคงคลัง ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ 2557 รวม 130 วัน โดยเป็นส่วนของวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป 29 วัน

##### กิจกรรมลงทุน

ในปี พ.ศ. 2557 เงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 202.4 ล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นการลงทุนในการขยายโรงงานและการซ่อมบำรุงจำนวน 159.9 ล้านบาท และการปรับปรุงระบบข้อมูลจำนวน 23.5 ล้านบาท

##### กิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี พ.ศ. 2557 เงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 671.4 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นการจ่ายชำระคืนเงินกู้จำนวน 411.2 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 242.6 ล้านบาท (โดยเป็นเงินปันผลสำหรับปี พ.ศ 2556 จำนวน 156.0 ล้านบาท และสำหรับครึ่งแรกของปี พ.ศ 2557 จำนวน 86.6 ล้านบาท)

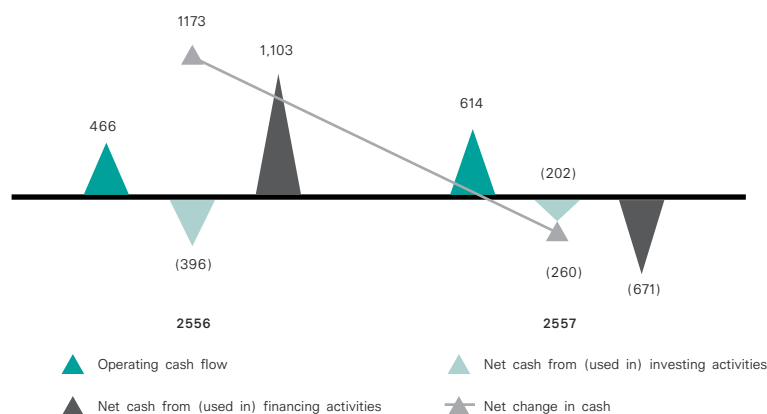
## 4. Consolidated Net Profit

Net profit in FY14 was THB 547.9 mn, a decrease of THB 76.1 mn or 12.2% YoY from THB 624.0 mn in FY13, given a lower growth in Mega We Care™ branded products revenue, additional overheads from the capacity expansion, and spending towards business expansion activities in Africa and Myanmar.

Net profit in 4Q14 was THB 250.9 mn, an increase of THB 73.7 mn or 41.6% YoY from THB 177.2 mn in 4Q13 and THB 139.7 mn or 125.5% from THB 111.3 mn in 3Q14. The QoQ improvement was largely driven by an 18.1% growth in Mega We Care™ branded products revenue and stable SG&A expenses.

## 5. Cash Flows<sup>1</sup>

Figures in THB mn



1 (a) Cash and bank balances as at 31 December 2014 include THB 340.6 mn of cash and cash equivalents and THB 940.4 mn of term deposits with banks.

1 (b) Term deposits with banks have been reported as part of investing activities in audited cash flow statement but the same has been considered as cash and bank balance for this cash flow chart to ensure comparability with FY13.

## Operating Activities

Operating activities generated THB 614.2 mn of cash in FY14, higher than THB 465.8 mn generated in FY13, mainly a result of improvement in working capital.

## Working Capital

	2010	2011	2012	2013	2014
Average receivable days	83	86	81	78	90
Average inventory days	124	112	127	138	130
Average payable days	95	90	84	86	100
<b>Cash cycle (days)</b>	<b>112</b>	<b>109</b>	<b>123</b>	<b>130</b>	<b>120</b>

Cash cycle witnessed an improvement from 130 days in FY13 to 120 days in FY14 as the increase in receivable days was more than offset by higher payable days and lower inventory days. Out of 130 day of Inventory in FY14, inventory of finished goods and raw material at factory accounted for 29 days.

## Investing Activities

In FY14, net cash used in investing activities was THB 202.4 mn. Out of this amount, THB 159.9 mn was towards the expansion and maintenance capex and THB 23.5 mn was for improvement in information systems.

## Financing Activities

In FY14, net cash outflow from financing activities was THB 671.4 mn, driven by repayment of loans of THB 411.2 mn and the payout of dividends amounting to THB 242.6 mn (THB 156.0 mn declared for financial year 2013 and THB 86.6 mn for 1H14).

6. งบดุล

สินทรัพย์หมุนเวียน

เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน (รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากสถาบันการเงิน) มีมูลค่า 1,281.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ซึ่งลดลง 259.3 ล้านบาทเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 โดยมีสาเหตุจากการลงทุนในสินทรัพย์และการจ่ายเงินปันผล

ลูกหนี้การค้ามีมูลค่า 2,116.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ซึ่งเพิ่มขึ้น 368.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.1 เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 สอดคล้องกับทิศทางการดำเนินธุรกิจ

สินค้าคงคลังมีมูลค่า 1,649.5 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ลดลง 35.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.1 เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอยู่ที่ระดับ 2.1 เท่า

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีมูลค่า 1,375.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ซึ่งเพิ่มขึ้น 64.5 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.9 เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 การเพิ่มขึ้นนั้นมีปัจจัยจากการลงทุนในทรัพย์สินโรงงานและอุปกรณ์ เงินจ่ายล่วงหน้าในการซื้อที่ดินและสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินหมุนเวียนมีมูลค่า 2,511.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ลดลง 51.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.0 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556

เจ้าหนี้การค้ามีมูลค่า 1,403.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 เพิ่มขึ้น 236.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.2 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 สอดคล้องกับทิศทางการดำเนินธุรกิจ

หนี้สินไม่หมุนเวียน

หนี้สินไม่หมุนเวียนมีมูลค่า 232.8 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ซึ่งลดลง 63.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.3 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เนื่องจากเงินกู้แบบมีระยะเวลาลดลงหลังจากมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงมาอยู่ที่ระดับ 0.14 เท่า จากระดับ 0.27 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ระดับ 0.7 เท่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นมีมูลค่า 3,978.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ซึ่งเพิ่มขึ้น 285.7 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ตามกำไรสุทธิของปี 2557 และการจ่ายเงินปันผลระหว่างปี

งบดุลรวม

	หน่วย : ล้านบาท					
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน <sup>1</sup>	1,281.0	19.1	1,540.3	23.5	(259.3)	(16.8)
ลูกหนี้การค้า	2,116.1	31.5	1,747.4	26.7	368.7	21.1
สินค้าคงเหลือ	1,649.5	24.5	1,684.9	25.7	(35.5)	(2.1)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	300.8	4.5	267.7	4.1	33.1	12.4
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>5,347.4</b>	<b>79.5</b>	<b>5,240.3</b>	<b>80.0</b>	<b>107.1</b>	<b>2.0</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค่าประกัน		0.0	10.6	0.2	(10.6)	(100.0)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	980.1	14.6	969.5	14.8	10.6	1.1
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	230.2	3.4	213	3.3	17.2	8.1
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	93.4	1.4	79.2	1.2	14.2	17.9
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	71.3	1.1	38.2	0.6	33.1	86.8
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น</b>	<b>1,375.1</b>	<b>20.5</b>	<b>1,310.6</b>	<b>20.0</b>	<b>64.5</b>	<b>4.9</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>6,722.4</b>	<b>100.0</b>	<b>6,550.9</b>	<b>100.0</b>	<b>171.6</b>	<b>2.6</b>

1 เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมูลค่า 340.6 ล้านบาทและเงินฝากสถาบันการเงินมูลค่า 940.4 ล้านบาท

## 6. Balance Sheet

### Current Assets

Cash and bank balance (including cash and cash equivalents and term deposits with bank) were THB 1,281.0 mn as at 31 December 2014, a decrease of THB 259.3 mn from 31 December 2013, resulting from investment in assets and dividend payouts.

Trade receivables were THB 2,116.1 mn as at 31 December 2014, an increase of 368.7 mn or 21.1% from 31 December 2013, in line with business movements.

Inventories were THB 1,649.5 mn as at 31 December 2014, a decrease of THB 35.5 mn or 2.1% from 31 December 2013.

As at 31 December 2014, Current ratio remained stable at 2.1 times.

### Non-current Assets

Non-current assets were THB 1,375.1 mn as at 31 December 2014, up THB 64.5 mn or 4.9% from 31 December 2013. The increase was driven by investment in property plant and equipment, prepayment for land, and deferred tax assets.

### Current Liabilities

Current liabilities were THB 2,511.4 mn as at 31 December 2014, a decrease of THB 51.0 mn or 2.0% compared to 31 December 2013.

Trade payables were THB 1,403.9 mn as at 31 December 2014, an increase of 236.1 mn or 20.2% from 31 December 2013, in line with business movements.

### Non-current Liabilities

Non-current liabilities were THB 232.8 mn as at 31 December 2014, a decrease of THB 63.1 mn or 21.3%, compared to 31 December 2013, as long term loans declined following the debt repayment.

As at 31 December 2014, Interest-bearing debt to Equity ratio was down to 0.14 times from 0.27 times as at 31 December 2013, while Debt to Equity ratio stood at 0.7 times.

### Shareholders' Equity

Shareholders' equity was THB 3,978.3 mn as at 31 December 2014, an increase of THB 285.7 mn compared to 31 December 2013, given FY14 net profits and dividend payouts during the year.

### Consolidated Balance Sheet

Figures in THB mn

	31-Dec-14		31-Dec-13		Change	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
<b>Current Assets</b>						
Cash and bank balances <sup>1</sup>	1,281.0	19.1	1,540.3	23.5	(259.3)	(16.8)
Trade accounts receivable	2,116.1	31.5	1,747.4	26.7	368.7	21.1
Inventories	1,649.5	24.5	1,684.9	25.7	(35.5)	(2.1)
Other current assets	300.8	4.5	267.7	4.1	33.1	12.4
<b>Total Current Assets</b>	<b>5,347.4</b>	<b>79.5</b>	<b>5,240.3</b>	<b>80.0</b>	<b>107.1</b>	<b>2.0</b>
<b>Non-Current Assets</b>						
Restricted deposits with banks		0.0	10.6	0.2	(10.6)	(100.0)
Property, plant and equipment	980.1	14.6	969.5	14.8	10.6	1.1
Intangible assets	230.2	3.4	213	3.3	17.2	8.1
Deferred tax assets	93.4	1.4	79.2	1.2	14.2	17.9
<b>Other non-current assets</b>	<b>71.3</b>	<b>1.1</b>	<b>38.2</b>	<b>0.6</b>	<b>33.1</b>	<b>86.8</b>
<b>Total non-current assets</b>	<b>1,375.1</b>	<b>20.5</b>	<b>1,310.6</b>	<b>20.0</b>	<b>64.5</b>	<b>4.9</b>
<b>Total Assets</b>	<b>6,722.4</b>	<b>100.0</b>	<b>6,550.9</b>	<b>100.0</b>	<b>171.6</b>	<b>2.6</b>

1 Cash and bank balances as at 31 December 2014 include THB 340.6 mn of cash and cash equivalents and THB 940.4 mn of term deposits with banks.

	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	354.2	5.3	709.4	10.8	(355.2)	(50.1)
เจ้าหนี้การค้า	1,403.9	20.9	1,167.9	17.8	236.1	20.2
เจ้าหนี้อื่น	265.4	3.9	193.7	3.0	71.7	37.0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	75.4	1.1	75.0	1.1	0.4	0.5
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.2	0.0	0.2	0.0	(0.0)	(19.9)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	55.5	0.8	52.9	0.8	2.6	4.9
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	356.8	5.3	363.3	5.5	(6.5)	(1.8)
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,511.4</b>	<b>37.4</b>	<b>2,562.4</b>	<b>39.1</b>	<b>(51.0)</b>	<b>(2.0)</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	137.2	2.0	211.8	3.2	(74.6)	(35.2)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.2	0.0	0.4	0.0	(0.2)	(57.4)
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.9	0.0	3.0	0.0	(0.1)	(2.8)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	90.1	1.3	78.6	1.2	11.5	14.7
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.4	0.0	2.1	0.0	0.3	14.9
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>232.8</b>	<b>3.5</b>	<b>295.9</b>	<b>4.5</b>	<b>(63.1)</b>	<b>(21.3)</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,744.2</b>	<b>40.8</b>	<b>2,858.3</b>	<b>43.6</b>	<b>(114.1)</b>	<b>(4.0)</b>
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	432.6	6.4	432.6	6.6	-	0.0
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,138.1	31.8	2,138.1	32.6	-	0.0
กำไรสะสม						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	49.1	0.7	49.1	0.7	-	0.0
ยังไม่ได้จัดสรร	1,525.7	22.7	1,212.7	18.5	312.9	25.8
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(167.2)	-2.5	(140.0)	-2.1	(27.2)	19.4
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>3,978.3</b>	<b>59.2</b>	<b>3,692.6</b>	<b>56.4</b>	<b>285.7</b>	<b>7.7</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.0)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(241.9)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,978.3</b>	<b>59.2</b>	<b>3,692.6</b>	<b>56.4</b>	<b>285.7</b>	<b>7.7</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,722.4</b>	<b>100.0</b>	<b>6,550.9</b>	<b>100.0</b>	<b>171.6</b>	<b>2.6</b>

	31-Dec-14		31-Dec-13		Change	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
<b>Current Liabilities</b>						
Bank overdrafts & short-term loans	354.2	5.3	709.4	10.8	(355.2)	(50.1)
Trade accounts payable	1,403.9	20.9	1,167.9	17.8	236.1	20.2
Other payables	265.4	3.9	193.7	3.0	71.7	37.0
Current portion of long-term loans	75.4	1.1	75.0	1.1	0.4	0.5
Current portion of finance lease liability	0.2	0.0	0.2	0.0	(0.0)	(19.9)
Income tax payable	55.5	0.8	52.9	0.8	2.6	4.9
Accrued expenses	356.8	5.3	363.3	5.5	(6.5)	(1.8)
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>2,511.4</b>	<b>37.4</b>	<b>2,562.4</b>	<b>39.1</b>	<b>(51.0)</b>	<b>(2.0)</b>
<b>Non-Current Liabilities</b>						
Long-term loans	137.2	2.0	211.8	3.2	(74.6)	(35.2)
Finance lease liabilities	0.2	0.0	0.4	0.0	(0.2)	(57.4)
Deferred tax liabilities	2.9	0.0	3.0	0.0	(0.1)	(2.8)
Employees benefits obligation	90.1	1.3	78.6	1.2	11.5	14.7
Other non-current liabilities	2.4	0.0	2.1	0.0	0.3	14.9
<b>Total Non-Current Liabilities</b>	<b>232.8</b>	<b>3.5</b>	<b>295.9</b>	<b>4.5</b>	<b>(63.1)</b>	<b>(21.3)</b>
<b>Total Liabilities</b>	<b>2,744.2</b>	<b>40.8</b>	<b>2,858.3</b>	<b>43.6</b>	<b>(114.1)</b>	<b>(4.0)</b>
<b>Equity</b>						
Issued and paid-up share capital	432.6	6.4	432.6	6.6	-	0.0
Premium on ordinary shares	2,138.1	31.8	2,138.1	32.6	-	0.0
Retained earnings						
Legal reserve	49.1	0.7	49.1	0.7	-	0.0
Other reserves	1,525.7	22.7	1,212.7	18.5	312.9	25.8
Other components of equity	(167.2)	-2.5	(140.0)	-2.1	(27.2)	19.4
<b>Owners Equity</b>	<b>3,978.3</b>	<b>59.2</b>	<b>3,692.6</b>	<b>56.4</b>	<b>285.7</b>	<b>7.7</b>
Non-controlling interests	(0.0)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(241.9)
<b>Total Equity</b>	<b>3,978.3</b>	<b>59.2</b>	<b>3,692.6</b>	<b>56.4</b>	<b>285.7</b>	<b>7.7</b>
<b>Total Liabilities and Equity</b>	<b>6,722.4</b>	<b>100.0</b>	<b>6,550.9</b>	<b>100.0</b>	<b>171.6</b>	<b>2.6</b>

## งบกำไรขาดทุนรวม

หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาส 4/56	ไตรมาส 3/57	ไตรมาส 4/57	YoY ร้อยละ	2556	2557	YoY ร้อยละ
รายได้จากการดำเนินงาน	1,962.9	1,973.6	2,092.4	6.6	7,033.5	7,730.0	9.9
รายได้อื่น	7.4	8.7	9.8	32.3	26.2	37.9	44.7
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,970.3</b>	<b>1,982.3</b>	<b>2,102.2</b>	<b>6.7</b>	<b>7,059.7</b>	<b>7,767.9</b>	<b>10.0</b>
ต้นทุนขาย	1,153.3	1,194.4	1,171.8	1.6	4,074.1	4,613.3	13.2
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>809.6</b>	<b>779.3</b>	<b>920.7</b>	<b>13.7</b>	<b>2,959.4</b>	<b>3,116.8</b>	<b>5.3</b>
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	41.2	39.5	44.0		42.1	40.3	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	397.6	415.3	397.5	(0.0)	1,372.6	1,530.9	11.5
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	217.8	237.6	237.7	9.1	863.1	952.1	10.3
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	615.4	652.9	635.2	3.2	2,235.8	2,483.0	11.1
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร(%ของรายได้)	31.4	33.1	30.4%		31.8	32.1	
ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(24.1)	(0.9)	(5.2)		(38.8)	16.4	
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย</b>	<b>252.9</b>	<b>168.4</b>	<b>334.5</b>	<b>32.3</b>	<b>887.6</b>	<b>786.7</b>	<b>(11.4)</b>
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	12.9	8.5	16.0		12.6	10.2	
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (%)							
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	27.2	32.3	34.0	25.0	98.9	131.4	32.9
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี</b>	<b>225.7</b>	<b>136.0</b>	<b>300.5</b>	<b>33.1</b>	<b>788.7</b>	<b>655.3</b>	<b>(16.9)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	7.7	4.1	3.6	(52.7)	31.3	17.1	(45.2)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	218.1	131.9	296.9	36.2	757.4	638.1	(15.7)
ค่าภาษีเงินได้	42.5	20.6	46.0	8.2	133.4	90.3	(32.3)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>177.2</b>	<b>111.3</b>	<b>250.9</b>	<b>41.6</b>	<b>624.0</b>	<b>547.9</b>	<b>(12.2)</b>
อัตรากำไรสุทธิ (%)	9.0	5.6	12.0		8.9	7.1	
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้น</b>	<b>0.22</b>	<b>0.13</b>	<b>0.29</b>		<b>0.84</b>	<b>0.63</b>	

### คำสงวนสิทธิ

ข้อมูลต่างๆในบทวิเคราะห์นี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงส่วนบุคคลเท่านั้นนอกจากนั้นข้อความที่คาดการณ์อนาคตนั้นเป็นเพียงการสะท้อนความเห็นของ บริษัทฯในปัจจุบันต่อเหตุการณ์และผลการดำเนินงานในอนาคต

ความเห็นเหล่านี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานซึ่งมีความเสี่ยงและความไม่แน่นอนต่างๆ บริษัทฯไม่ได้รับรองว่าเหตุการณ์ต่างๆจะเกิดขึ้นตามที่คาดการณ์ไว้ในอนาคต หรือ สมมติฐานต่างๆนั้นถูกต้อง ผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นจริงอาจต่างไปจากที่บริษัทฯคาดการณ์อย่างมีนัยสำคัญ

## Consolidated Income Statement

Figures in THB mn

	4Q13	3Q14	4Q14	YoY %	2013	2014	YoY %
Operating revenue	1,962.9	1,973.6	2,092.4	6.6	7,033.5	7,730.0	9.9
Other income	7.4	8.7	9.8	32.3	26.2	37.9	44.7
<b>Total income</b>	<b>1,970.3</b>	<b>1,982.3</b>	<b>2,102.2</b>	<b>6.7</b>	<b>7,059.7</b>	<b>7,767.9</b>	<b>10.0</b>
Cost of goods sold	1,153.3	1,194.4	1,171.8	1.6	4,074.1	4,613.3	13.2
<b>Gross profits</b>	<b>809.6</b>	<b>779.3</b>	<b>920.7</b>	<b>13.7</b>	<b>2,959.4</b>	<b>3,116.8</b>	<b>5.3</b>
<i>Gross margin (%)</i>	41.2	39.5	44.0		42.1	40.3	
Selling expenses	397.6	415.3	397.5	(0.0)	1,372.6	1,530.9	11.5
Administrative expenses	217.8	237.6	237.7	9.1	863.1	952.1	0.3
Selling & Administrative exp (SGA)	615.4	652.9	635.2	3.2	2,235.8	2,483.0	11.1
<i>SGA (% to operating revenue)</i>	31.4	33.1	30.4		31.8	32.1	
Net foreign exchange loss/(gain)	(24.1)	(0.9)	(5.2)		(38.8)	16.4	
<b>EBITDA</b>	<b>252.9</b>	<b>168.4</b>	<b>334.5</b>	<b>32.3</b>	<b>887.6</b>	<b>786.7</b>	<b>(11.4)</b>
<i>EBITDA margin (%)</i>	12.9	8.5	16.0		12.6	10.2	
Depreciation & Amortization	27.2	32.3	34.0	25.0	98.9	131.4	32.9
<b>Earnings before interest and tax (EBIT)</b>	<b>225.7</b>	<b>136.0</b>	<b>300.5</b>	<b>33.1</b>	<b>788.7</b>	<b>655.3</b>	<b>(16.9)</b>
Finance cost	7.7	4.1	3.6	(52.7)	31.3	17.1	(45.2)
Profit before tax	218.1	131.9	296.9	36.2	757.4	638.1	(15.7)
Tax expense	42.5	20.6	46.0	8.2	133.4	90.3	(32.3)
<b>Net Profit</b>	<b>177.2</b>	<b>111.3</b>	<b>250.9</b>	<b>41.6</b>	<b>624.0</b>	<b>547.9</b>	<b>(12.2)</b>
<i>Net margin (%)</i>	9.0	5.6	12.0		8.9	7.1	
<b>EPS</b>	<b>0.22</b>	<b>0.13</b>	<b>0.29</b>		<b>0.84</b>	<b>0.63</b>	

### Disclaimer

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

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