

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

SIGNIFICANT FINANCIAL INFORMATION

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 รายงานการสอบบัญชี

คำอธิบายและการวิเคราะห์ต่อไปนี้นำมาประกอบกับงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วและหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 พร้อมกับข้อมูลทางการเงินและการดำเนินการอื่นๆ ที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ งบการเงินของบริษัทฯ ได้จัดทำและนำเสนอตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (“มาตรฐานการรายงานทางการเงิน”)

เว้นแต่ได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ข้อมูลทางการเงินทั้งหมดที่ระบุในที่นี้แสดงเป็นสกุลเงินบาทตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้เพื่อความสะดวก ตัวเลขบางตัวเลขอาจมีการปัดเศษ (รวมถึงจำนวนที่เป็นอัตราร้อยละ)

(1) ผู้สอบบัญชีอิสระที่ตรวจสอบ และ/หรือ สอบทานงบการเงินของบริษัทฯ

งบการเงิน	บริษัท	ผู้สอบบัญชี
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557	บริษัท เมก้า โลฟโซเอ็นซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	นางวิไล บุรณกิตติโสภณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3920 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด (“เคพีเอ็มจี”)
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558	บริษัท เมก้า โลฟโซเอ็นซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	นางสาวอรรณพ ชุนทกิจไพศาล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6105 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด (“เคพีเอ็มจี”)
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	บริษัท เมก้า โลฟโซเอ็นซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	นางสาวอรรณพ ชุนทกิจไพศาล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6105 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด (“เคพีเอ็มจี”)

(2) รายงานของผู้สอบบัญชีอิสระ

งบการเงิน	Opinion
งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่า งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่า งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

12. FINANCIAL STATUS AND PERFORMANCE

12.1 Financial statements

12.1.1 Audited reports

The following discussion and analysis should be read in conjunction with the audited financial statements and the accompanying notes for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, 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, 2014	Mega Lifesciences Public Company Limited and its subsidiaries	Ms.Wilai Buranakittisophon, a certified public accountant, registration no. 3920 KPMG Phoomchai Audit Ltd. ("KPMG")
The Company's audited consolidated and separate financial statements for the years ended December 31, 2015	Mega Lifesciences Public Company Limited and its subsidiaries	Ms.Orawan Chunhakitpaisan, a certified public accountant, registration no. 6105 KPMG Phoomchai Audit Ltd. ("KPMG")
The Company's audited consolidated and separate financial statements for the years ended December 31, 2016	Mega Lifesciences Public Company Limited and its subsidiaries	Ms.OrawanChunhakitpaisan, a certified public accountant, registration no. 6105 KPMG Phoomchai Audit Ltd. ("KPMG")

(2) Independent Auditor's report

Financial Statements	Opinion
The Company's audited consolidated and separate financial statements for the year ended December 31, 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.
The Company's audited consolidated and separate financial statements for the year ended December 31, 2014 and 2015	An unqualified opinion is given in the Independent Auditor's report that the consolidated and separate financial statements, presented fairly, in all material respects, the financial position and the financial performance and cash flows for the year ended December 31, 2015, in accordance with TFRS.
The Company's audited consolidated and separate financial statements for the year ended December 31, 2015 and 2016	An unqualified opinion is given in the Independent Auditor's report that the consolidated and separate financial statements, presented fairly, in all material respects, the financial position and the financial performance and cash flows for the year ended December 31, 2016, in accordance with TFRS.

งบการเงิน	Opinion
งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่า งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

12.1.2 สรุปงบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงิน

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม ⁴					
	2557		2558		2559	
	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ²	1,281.0	19.0	1,466.8	19.3	1,216.8	15.3
ลูกหนี้การค้า	2,023.8	30.1	2,263.1	29.7	2,233.0	28.1
ลูกหนี้อื่น	273.9	4.1	182.8	2.4	141.6	1.8
สินค้าคงเหลือ	1,649.5	24.5	2,066.6	27.2	1,888.9	23.8
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย	128.7	1.9	187.5	2.5	191.2	2.4
สินทรัพย์อื่น	-	-	-	-	17.5	0.2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	5,356.8	79.6	6,166.7	81.0	5,688.9	71.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้า	-	-	-	-	4.9	0.1
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	980.1	14.6	1,029.5	13.5	1,151.8	14.5
ทรัพย์สินที่สร้างบนที่ดินเช่า	-	-	2.0	0.0	12.5	0.2
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ³	230.2	3.4	232.7	3.1	736.1	9.3
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	93.4	1.4	105.7	1.4	88.1	1.1
เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเครื่องหมายการค้า	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	71.3	1.1	73.4	1.0	258.7	3.3
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,375.1	20.4	1,443.3	19.0	2,252.1	28.4
รวมสินทรัพย์	6,731.8	100.0	7,610.0	100.0	7,941.0	100.0

หมายเหตุ: ¹ ร้อยละของสินทรัพย์ทั้งหมด

² เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินฝากประจำกับธนาคาร

³ รวมถึงค่าความนิยม จำนวน 153.6 ล้านบาท จากการได้มาซึ่งบริษัท Bio-Life Marketing SDN. BHD ในไตรมาสที่ 4 ปี 2559

⁴ ยอดตามบัญชีของปีก่อนได้ถูกจัดประเภทรายการใหม่ให้สอดคล้องกับประเภทรายการในรอบบัญชีปีปัจจุบัน

12.1.2 Historical Consolidated Financial and Other Information

Consolidated Statements of Financial Position Information

	As of December 31 ⁴ ,					
	2014		2015		2016	
	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹
Current assets						
Cash and bank balances ²	1,281.0	19.0	1,466.8	19.3	1,216.8	15.3
Trade accounts receivable	2,023.8	30.1	2,263.1	29.7	2,233.0	28.1
Other receivables	273.9	4.1	182.8	2.4	141.6	1.8
Inventories	1,649.5	24.5	2,066.6	27.2	1,888.9	23.8
Advances to suppliers and distributors	128.7	1.9	187.5	2.5	191.2	2.4
Other current assets	-	-	-	-	17.5	0.2
Total current assets	5,356.8	79.6	6,166.7	81.0	5,688.9	71.6
Non-current assets						
Investment in associate and joint venture	-	-	-	-	4.9	0.1
Property, plant and equipment	980.1	14.6	1,029.5	13.5	1,151.8	14.5
Asset constructed on leased land	-	-	2.0	0.0	12.5	0.2
Intangible assets ³	230.2	3.4	232.7	3.1	736.1	9.3
Prepayment for trademark	93.4	1.4	105.7	1.4	88.1	1.1
Deferred tax assets	-	-	-	-	-	-
Other non-current assets	71.3	1.1	73.4	1.0	258.7	3.3
Total non-current assets	1,375.1	20.4	1,443.3	19.0	2,252.1	28.4
Total assets	6,731.8	100.0	7,610.0	100.0	7,941.0	100.0

Remarks: ¹ Percentage of total assets.

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

³ Includes goodwill of Baht 153.6 million arising from acquisition of Bio-Life Marketing SDN. BHD in 4Q16.

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

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม ⁴					
	2557		2558		2559	
	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	354.2	5.3	543.3	7.1	654.2	8.2
เจ้าหนี้การค้า	1,305.9	19.4	1,602.9	21.1	1,518.6	19.1
เจ้าหนี้อื่น	363.4	5.4	337.0	4.4	371.6	4.7
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	75.4	1.1	82.5	1.1	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.2	0.0	8.4	0.1	8.9	0.1
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	55.5	0.8	80.1	1.1	70.4	0.9
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	366.2	5.4	444.3	5.8	529.3	6.7
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,520.8	37.4	3,098.6	40.7	3,152.9	39.7
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	137.2	2.0	68.0	0.9	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.2	0.0	16.3	0.2	6.6	0.1
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.0	0.0	1.3	0.0	0.9	0.0
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	90.1	1.3	88.6	1.2	98.0	1.2
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.4	0.0	2.6	0.0	2.7	0.0
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	232.8	3.5	176.8	2.3	108.3	1.4
รวมหนี้สิน	2,753.6	40.9	3,275.4	43.0	3,261.2	41.1

หมายเหตุ: ¹ ร้อยละของสินทรัพย์ทั้งหมด

² เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินฝากประจำกับธนาคาร

³ รวมถึงค่าความนิยม จำนวน 153.6 ล้านบาท จากการได้มาซึ่งบริษัท Bio-Life Marketing SDN. BHD ในไตรมาสที่ 4 ปี 2559

⁴ ยอดตามบัญชีของปีก่อนได้ถูกจัดประเภทรายการใหม่ให้สอดคล้องกับประเภทรายการในรอบบัญชีปีปัจจุบัน

Consolidated Statement of Financial Position information

	As of December 31 ⁴ ,					
	2014		2015		2016	
	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹
Current liabilities						
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	354.2	5.3	543.3	7.1	654.2	8.2
Trade accounts payable	1,305.9	19.4	1,602.9	21.1	1,518.6	19.1
Other payables	363.4	5.4	337.0	4.4	371.6	4.7
Current portion of long-term loans from financial institutions	75.4	1.1	82.5	1.1	-	-
Current portion of finance lease liabilities	0.2	0.0	8.4	0.1	8.9	0.1
Income tax payable	55.5	0.8	80.1	1.1	70.4	0.9
Accrued expenses	366.2	5.4	444.3	5.8	529.3	6.7
Total current liabilities	2,520.8	37.4	3,098.6	40.7	3,152.9	39.7
Non-current liabilities						
Long-term loans from financial institutions	137.2	2.0	68.0	0.9	-	-
Finance lease liabilities	0.2	0.0	16.3	0.2	6.6	0.1
Deferred tax liabilities	3.0	0.0	1.3	0.0	0.9	0.0
Employees benefits obligation	90.1	1.3	88.6	1.2	98.0	1.2
Other non-current liabilities	2.4	0.0	2.6	0.0	2.7	0.0
Total non-current liabilities	232.8	3.5	176.8	2.3	108.3	1.4
Total liabilities	2,753.6	40.9	3,275.4	43.0	3,261.2	41.1

Remarks: ¹ Percentage of total assets.

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

³ Includes goodwill of Baht 153.6 million arising from acquisition of Bio-Life Marketing SDN. BHD in 4Q16.

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

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม ⁴					
	2557		2558		2559	
	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	437.0	6.5	437.0	5.7	437.0	5.5
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	432.6	6.4	432.6	5.7	432.6	5.4
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,138.1	31.8	2,138.1	28.1	2,138.1	26.9
กำไรสะสม						
ใบสำคัญแสดงสิทธิ	8.4	0.1	20.0	0.3	34.1	0.4
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	49.1	0.7	49.1	0.6	49.1	0.6
สำรองกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม	10.0	0.1	23.4	0.3	25.1	0.3
ยังไม่ได้จัดสรร	1,507.2	22.4	1,839.8	24.2	2,226.3	28.0
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(167.2)	(2.5)	(168.3)	(2.2)	(225.5)	(2.8)
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	3,978.3	59.1	4,334.7	57.0	4,679.8	58.9
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,978.3	59.1	4,334.7	57.0	4,679.8	58.9
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,731.8	100.0	7,610.0	100.0	7,941.0	100.0

หมายเหตุ: ¹ ร้อยละของสินทรัพย์ทั้งหมด

² เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินฝากประจำกับธนาคาร

³ รวมถึงค่าความนิยม จำนวน 153.6 ล้านบาท จากการได้มาซึ่งบริษัท Bio-Life Marketing SDN. BHD ในไตรมาสที่ 4 ปี 2559

⁴ ยอดตามบัญชีของปีก่อนได้ถูกจัดประเภทรายการใหม่ให้สอดคล้องกับประเภทรายการในรอบบัญชีปีปัจจุบัน

Consolidated Statement of Financial Position information

	As of December 31 ⁴ ,					
	2014		2015		2016	
	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹
Share capital						
Authorised share capital	437.0	6.5	437.0	5.7	437.0	5.5
Issued and paid-up share capital	432.6	6.4	432.6	5.7	432.6	5.4
Retained earnings	2,138.1	31.8	2,138.1	28.1	2,138.1	26.9
Premium on ordinary shares						
Warrants	8.4	0.1	20.0	0.3	34.1	0.4
Appropriated						
Legal reserve	49.1	0.7	49.1	0.6	49.1	0.6
Corporate social responsibility reserve	10.0	0.1	23.4	0.3	25.1	0.3
Unappropriated	1,507.2	22.4	1,839.8	24.2	2,226.3	28.0
Other components of equity	(167.2)	(2.5)	(168.3)	(2.2)	(225.5)	(2.8)
Equity attributable to owners of the Company	3,978.3	59.1	4,334.7	57.0	4,679.8	58.9
Non-controlling interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total shareholders' equity	3,978.3	59.1	4,334.7	57.0	4,679.8	58.9
Total liabilities and shareholders' equity	6,731.8	100.0	7,610.0	100.0	7,941.0	100.0

Remarks: ¹ Percentage of total assets.

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

³ Includes goodwill of Baht 153.6 million arising from acquisition of Bio-Life Marketing SDN. BHD in 4Q16.

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

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559 ²	
	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹
รายได้จากการขายและให้บริการ	7,730.0	100.0	7,944.7	100.0	8,810.2	100.0
ต้นทุนขายและให้บริการ	(4,624.9)	(59.8)	(4,538.3)	(57.1)	(5,123.5)	(58.2)
กำไรขั้นต้น	3,105.1	40.2	3,406.4	42.9	3,686.7	41.8
รายได้อื่น	37.9	0.5	94.3	1.2	32.2	0.4
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายด้านการขายและการบริหาร	3,143.0	40.7	3,500.8	44.1	3,718.9	42.2
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,564.2)	(20.2)	(1,659.5)	(20.9)	(1,633.5)	(18.5)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(907.2)	(11.7)	(1,000.8)	(12.6)	(1,040.6)	(11.8)
กำไรก่อนผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	671.7	8.7	840.5	10.6	1,044.8	11.9
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(16.4)	(0.2)	-	-	(89.7)	(1.0)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	655.3	8.5	840.5	10.6	955.1	10.8
ต้นทุนทางการเงิน	(17.1)	(0.2)	(12.5)	(0.2)	(22.2)	(0.3)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วมค้า	-	-	-	-	(0.2)	(0.0)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	638.1	8.3	828.0	10.4	932.7	10.6
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(90.3)	(1.2)	(132.2)	(1.7)	(137.7)	(1.6)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	547.8	7.1	695.7	8.8	794.9	9.0
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	547.8	7.1	695.7	8.8	794.9	9.0
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

หมายเหตุ: ¹ ร้อยละของรายได้จากการขายและให้บริการทั้งหมด

² ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 57.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ได้ถูกจัดประเภทไว้ในค่าโฆษณาในงบการเงินผู้สอบบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย จำนวนเงินนี้ได้ถูกปรับปรุงไว้ในส่วนของกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

Consolidated Income Statement

	Year ended December 31,					
	2014		2015		2016 ²	
	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹
Revenue from sales of goods and rendering of services	7,730.0	100.0	7,944.7	100.0	8,810.2	100.0
Cost of sales of goods and rendering of services	(4,624.9)	(59.8)	(4,538.3)	(57.1)	(5,123.5)	(58.2)
Gross profit	3,105.1	40.2	3,406.4	42.9	3,686.7	41.8
Other income	37.9	0.5	94.3	1.2	32.2	0.4
Profit before selling and administrative expenses	3,143.0	40.7	3,500.8	44.1	3,718.9	42.2
Selling expenses	(1,564.2)	(20.2)	(1,659.5)	(20.9)	(1,633.5)	(18.5)
Administrative expenses	(907.2)	(11.7)	(1,000.8)	(12.6)	(1,040.6)	(11.8)
Profit before net foreign exchange loss	671.7	8.7	840.5	10.6	1,044.8	11.9
Net foreign exchange loss	(16.4)	(0.2)	-	-	(89.7)	(1.0)
Profit before interest and tax	655.3	8.5	840.5	10.6	955.1	10.8
Finance costs	(17.1)	(0.2)	(12.5)	(0.2)	(22.2)	(0.3)
Share of loss from investment in joint venture	-	-	-	-	(0.2)	(0.0)
Profit before income tax expenses	638.1	8.3	828.0	10.4	932.7	10.6
Income tax expenses	(90.3)	(1.2)	(132.2)	(1.7)	(137.7)	(1.6)
Net profit for the year	547.8	7.1	695.7	8.8	794.9	9.0
Net profit attributable to owners of the Company	547.8	7.1	695.7	8.8	794.9	9.0
Non-controlling interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

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

² Baht 57.7 million attributable to forex loss in year ended December 31, 2015 has been classified as advertising expenses in audited financials per TFRS guidance; given the charge being a forex loss, the amount has been adjusted from forex gain/loss.

งบกระแสเงินสด

	บัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ¹		
	2557	2558	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับงวด	547.8	695.7	794.9
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	125.7	137.7	144.3
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	5.7	7.6	7.3
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	16.8	16.7	33.9
รายได้จากการลงทุน	(17.4)	(28.1)	(14.3)
ต้นทุนทางการเงิน	17.1	12.5	22.2
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	1.9	29.8	4.6
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	46.8	(39.0)	103.0
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(1.9)	(0.5)	(0.6)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วมค้า	-	-	0.2
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	11.9	15.5	14.3
การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	8.4	11.6	14.1
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	90.3	132.2	137.7
รวมรายการปรับปรุง	853.3	991.8	1,261.7
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	(361.1)	(182.5)	(31.5)
ลูกหนี้อื่น	(99.2)	82.0	23.3
สินค้าคงเหลือ	8.1	(427.5)	203.1
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย	(27.9)	(60.3)	(4.9)
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	10.6	-	(16.7)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.5	(2.0)	(48.7)
เจ้าหนี้การค้า	162.4	274.6	(75.7)
เจ้าหนี้อื่น	171.8	(18.3)	27.9
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานค้างจ่าย	5.4	72.3	57.5
เครื่องมือทางการเงิน	-	-	0.6
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	0.1	0.1
ค่าใช้จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(0.5)	(4.1)	(3.6)
จ่ายสำรองกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม	-	(0.5)	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(111.3)	(116.6)	(132.5)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	614.2	609.1	1,260.4

¹ ยอดเคลื่อนไหว (ฝาก/ถอน) เงินฝากประจำกับธนาคารได้แสดงอยู่ในกิจกรรมลงทุน

Consolidated Statement of Cash Flows Information

	Year ended December 31, ¹		
	2014	2015	2016
Cash flows from operating activities			
Profit for the year	547.8	695.7	794.9
Adjustments for			
Depreciation	125.7	137.7	144.3
Amortisation of intangible assets	5.7	7.6	7.3
Allowance for decline in value of inventories	16.8	16.7	33.9
Investment income	(17.4)	(28.1)	(14.3)
Finance costs	17.1	12.5	22.2
Allowance for doubtful accounts	1.9	29.8	4.6
Unrealized (gain) loss on exchange rate	46.8	(39.0)	103.0
(Gain) loss on disposal of property, plant and equipment	(1.9)	(0.5)	(0.6)
Share of loss of investment in joint venture	-	-	0.2
Employee benefit obligations	11.9	15.5	14.3
Employee stock options	8.4	11.6	14.1
Income tax expense	90.3	132.2	137.7
Total Adjustments	853.3	991.8	1,261.7
Changes in operating assets and liabilities			
Trade accounts receivable	(361.1)	(182.5)	(31.5)
Other receivables	(99.2)	82.0	23.3
Inventories	8.1	(427.5)	203.1
Advances to suppliers and distributors	(27.9)	(60.3)	(4.9)
Restricted deposits at financial institutions	10.6	-	(16.7)
Other non-current assets	2.5	(2.0)	(48.7)
Trade accounts payable	162.4	274.6	(75.7)
Other payables	171.8	(18.3)	27.9
Accrued expenses	5.4	72.3	57.5
Financial instruments	-	-	0.6
Other non-current liabilities	-	0.1	0.1
Employee benefit obligations paid	(0.5)	(4.1)	(3.6)
Utilisation of corporate social responsibility reserve	-	(0.5)	-
Income taxes paid	(111.3)	(116.6)	(132.5)
Net cash from (used in) operating activities	614.2	609.1	1,260.4

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

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ¹		
	2557	2558	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
ดอกเบี้ยรับ	14.0	13.4	28.2
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(159.9)	(181.1)	(283.3)
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	-	-	(5.1)
ค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า	-	-	(151.0)
กระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากการได้มาซึ่งบริษัทย่อย	-	-	(592.2)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(23.5)	(12.2)	(15.1)
เงินจ่ายล่วงหน้าซื้อที่ดิน	(35.3)	-	-
เงินสดรับเพื่อขายอุปกรณ์	2.2	6.2	1.3
เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเครื่องหมายการค้า	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(202.4)	(173.6)	(1,017.1)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
ดอกเบี้ยจ่าย	(17.3)	(12.5)	(21.9)
จ่ายเงินปันผล	(242.6)	(353.6)	(407.4)
เงินสดจ่ายหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(0.3)	(2.7)	(8.0)
เงินสดรับจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(338.0)	188.8	107.7
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(73.2)	(66.7)	(143.4)
เงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้นทุน	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นทุน	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(671.4)	(246.7)	(473.1)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(259.6)	188.8	(229.8)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	1,540.3	1,281.0	1,466.8
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	0.3	(3.0)	(20.2)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	1,281.0	1,466.8	1,216.8

¹ ยอดเคลื่อนไหว (ฝาก/ถอน) เงินฝากประจำกับธนาคารได้แสดงอยู่ในกิจกรรมลงทุน

Statements of cash flows (continued)

	Year ended December 31, ¹		
	2014	2015	2016
Cash flows from investing activities			
Interest received	14.0	13.4	28.2
Purchase of property, plant and equipment	(159.9)	(181.1)	(283.3)
Investment in joint venture	-	-	(5.1)
Prepaid rent for leased land	-	-	(151.0)
Net cash outflow on acquisition of a subsidiary	-	-	(592.2)
Purchase of intangible assets	(23.5)	(12.2)	(15.1)
Prepayment for Land	(35.3)	-	-
Sale of equipment	2.2	6.2	1.3
Prepayment for trademark	-	-	-
Net cash from (used in) investing activities	(202.4)	(173.6)	(1,017.1)
Cash flows from financing activities			
Interest paid	(17.3)	(12.5)	(21.9)
Dividends paid	(242.6)	(353.6)	(407.4)
Finance lease payments	(0.3)	(2.7)	(8.0)
Increase in bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	(338.0)	188.8	107.7
	-	-	-
Repayment for long-term loans from financial statements	(73.2)	(66.7)	(143.4)
	-	-	-
	-	-	-
Net cash from (used in) financing activities	(671.4)	(246.7)	(473.1)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(259.6)	188.8	(229.8)
Cash and bank balance as at January 1	1,540.3	1,281.0	1,466.8
Effect of exchange rate changes on balances held in foreign currency	0.3	(3.0)	(20.2)
Cash and bank balance as at December 31	1,281.0	1,466.8	1,216.8

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

12.1.4 รายการอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2557	2558	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง ¹	เท่า	2.1	2.0	1.8
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ¹	เท่า	1.3	1.2	1.1
อัตราส่วนสภาพคล่องเงินสด	เท่า	0.2	0.2	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	4.1	3.7	3.9
ระยะเวลาเก็บเงินหนี้เฉลี่ย	วัน	87.8	97.1	91.9
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	2.8	2.4	2.6
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	129.8	147.4	139.0
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	3.7	3.1	3.3
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	96.3	115.4	109.7
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	121.3	129.1	121.2
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	40.2	42.9	41.8
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	8.2	9.4	11.5
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	96.9	81.6	124.5
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	7.1	8.7	9.0
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	14.3	16.7	17.6
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	8.2	9.7	10.2
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	56.2	69.2	72.4
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.2	1.1	1.1
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.1	0.2	0.1
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.7	0.8	0.7
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	35.8	48.6	56.7
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ¹	เท่า	6.8	7.7	7.6
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	55.3	49.7	51.2

หมายเหตุ: ¹ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันคำนวณจาก กระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน/กระแสเงินสดจากการจ่ายคืนเงินกู้แบบมีระยะเวลาและดอกเบี้ยจ่าย

12.1.4 List of material financial ratios

		Year ended December 31,		
	Unit	2014	2015	2016
Liquidity ratios				
Liquidity ratio ¹	Times	2.1	2.0	1.8
Quick ratio ¹	Times	1.3	1.2	1.1
Current cash debt coverage ratio	Times	0.2	0.2	0.4
Average receivable turnover	Times	4.1	3.7	3.9
Average receivable period	Days	87.8	97.1	91.9
Average inventory turnover	Times	2.8	2.4	2.6
Average inventory period	Days	129.8	147.4	139.0
Average payable turnover	Times	3.7	3.1	3.3
Average payable period	Days	96.3	115.4	109.7
Cash cycle	Days	121.3	129.1	121.2
Profitability ratios				
Gross profit margin	%	40.2	42.9	41.8
Operating profit margin	%	8.2	9.4	11.5
Operating cash flow to operating profit ratio	%	96.9	81.6	124.5
Net profit margin	%	7.1	8.7	9.0
Return on equity	%	14.3	16.7	17.6
Efficiency ratios				
Return on assets	%	8.2	9.7	10.2
Return on fixed assets	%	56.2	69.2	72.4
Asset turnover ratio	Times	1.2	1.1	1.1
Financial policy ratios				
Interest-bearing debt to equity	Times	0.1	0.2	0.1
Debt-to-Equity ratio	Times	0.7	0.8	0.7
Interest coverage ratio	Times	35.8	48.6	56.7
Debt service coverage ratio ¹	Times	6.8	7.7	7.6
Dividend payout ratio	%	55.3	49.7	51.2

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

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

12.2.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

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

ณ ปัจจุบัน ธุรกิจของบริษัทฯ สามารถจำแนกได้เป็น 3 ธุรกิจย่อยดังนี้

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

การให้บริการดังกล่าวรวมถึงการให้บริการบริหารคลังสินค้า การดำเนินการเก็บเงิน รับผิดชอบหนี้เสียที่อาจเกิดขึ้นจากการให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้าภายนอก นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้บริการแบบเพิ่มมูลค่า ได้แก่ การให้บริการทำการตลาดให้กับลูกค้ารายใหญ่บางรายอีกด้วย

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

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังทำการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ในตลาดที่บริษัทฯ ประกอบธุรกิจอีกด้วย

- (2) 'ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ : บริษัทฯ พัฒนา ผลิต ทำการตลาด และจำหน่ายผลิตภัณฑ์กลุ่มบำรุงสุขภาพ (nutraceutical products) ผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ (prescription pharmaceutical products) และผลิตภัณฑ์ยาจำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ (OTC) ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ได้วางจำหน่ายใน 33 ประเทศทั่วโลก ส่วนใหญ่แล้วเป็นประเทศที่กำลังพัฒนา
- (3) ธุรกิจการรับจ้างผลิต (OEM) : นอกจากการผลิตผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ แล้ว โรงงานของบริษัทฯ ทั้งที่อยู่ในประเทศไทย และประเทศออสเตรเลียยังรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ต่างๆ ให้แก่ลูกค้าภายนอกอีกด้วย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งหมด เท่ากับ 7,767.9 ล้านบาท 8,039.1 ล้านบาท และ 8,842.4 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้น 271.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.5 ในปี 2557 ถึง 2558 และเพิ่มขึ้น 803.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.0 ในปี 2558 ถึง 2559 การเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวเป็นผลมาจาก

- (1) รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 3,611.9 ล้านบาท 3,906.6 ล้านบาท และ 4,251.1 ล้านบาทในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 294.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.2 ในปี 2558 และเพิ่มขึ้น 344.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.8 ในปี 2559
- (2) รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ซึ่งเท่ากับ 3,694.1 ล้านบาท และ 3,558.1 และ 4,160.0 ล้านบาทสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ ลดลง 136.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.7 ในปี 2558 และเพิ่มขึ้น 601.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.9 ในปี 2559 การลดลงของรายได้ในปี 2558 สาเหตุหลักเกิดจากการเลิกใช้บริการลูกค้ารายหนึ่งในประเทศพม่า รายได้จากธุรกิจปกติสำหรับปี 2557 (ไม่รวมถึงธุรกิจจากลูกค้ารายดังกล่าว) รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ในปี 2558 ยังคงเติบโตร้อยละ 12.3
- (3) รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ซึ่งเท่ากับ 424.1 ล้านบาท 480.0 ล้านบาท และ 399.1 ล้านบาท ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 55.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.2 ในปี 2558 และลดลง 80.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.9 ในปี 2559 ธุรกิจนี้ได้สร้างรายได้ร้อยละ 4.5 ของรายได้จากการดำเนินงานรวม ในปี 2559

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 547.8 ล้านบาท 695.7 ล้านบาท และ 794.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 147.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.0 ในปี 2558 และเพิ่มขึ้น 99.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.3 ในปี 2559

¹ ข้อมูลในส่วนนี้ได้รวมผลกระทบจาก Bio-Life (การได้มาซึ่งบริษัทย่อยใหม่ในไตรมาสที่ 4 ปี 2559) และโครงการใหม่ซึ่งอยู่ในช่วงเริ่มต้นธุรกิจ

12.2 Description and analysis of financial status and performance

12.2.1 Overview of the past results of operations

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

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

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

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

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

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

- (2) Our Mega We Care™ branded products business¹: We develop, manufacture, market and sell our Mega We Care™ branded nutraceutical products, prescription pharmaceutical products and OTC products. As on December 31, 2016, our branded products were being sold in 33 countries around the world, many of which are developing countries.
- (3) Our OEM business: In addition to manufacturing our own branded products, our manufacturing facilities in Thailand and Australia perform OEM for third party customers.

For the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, our total revenue amounted to Baht 7,767.9 million, Baht 8,039.1 million and Baht 8,842.4 million, respectively. This represented an increase of Baht 271.2 million or 3.5% from 2014 to 2015, and Baht 803.3 million or 10.0% from 2015 to 2016. 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 3,611.9 million, Baht 3,906.6 million and Baht 4,251.1 million for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, respectively. This represented an increase of Baht 294.7 million or 8.2% in 2015, and an increase of Baht 344.5 million or 8.8% in 2016.
- (2) Revenues from our Maxxcare™ distribution business amounted to Baht 3,694.1 million, Baht 3,558.1 million and Baht 4,160.0 million for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, respectively. This represented a decrease of Baht 136 million or 3.7% in 2015, and a increase of Baht 601.9 million or 16.9% in 2016. Lower revenue in 2015 was mainly led by the discontinuance of one of our principal in Myanmar; normalizing our revenue for 2014 (by excluding the business from such principal) , Maxxcare™ distribution business revenue growth in 2015 stands at 12.3%. All markets of our distribution business reported growth in 2016.
- (3) Revenues from our OEM business amounted to Baht 424.1 million, Baht 480.0 million and Baht 399.1 million for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, respectively, representing an increase of Baht 55.9 million or 13.2% in 2015 and a decrease of Baht 80.9 million or 16.9% in 2016. This business contributed 4.5% of our total operating revenue in 2016.

Our net profits for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016 were recorded at Baht 547.8 million, Baht 695.7 million and Baht 794.9 million, respectively, representing an increase of Baht 147.9 million or 27.0% in 2015 and an increase of Baht 99.2 million or 14.3% in 2016.

¹ The information under this segment includes impact from Bio-Life (a newly acquired subsidiary in 4Q16) and new projects which are in their nascent stage

12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

12.2.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559

รายได้จากการขายและให้บริการ

บริษัทฯ รับรู้รายได้และต้นทุนขายที่เกี่ยวข้อง เมื่อบริษัทฯ ขาย และส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้า ซึ่งรวมถึง โรงพยาบาล ร้านขายยา และร้านค้าปลีก รายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ เป็นรายได้รวมจากทุกกลุ่มธุรกิจหลังหักรายการระหว่างกันแล้ว

รายได้รวมจากการขายและให้บริการของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	รายได้รวม	ร้อยละ ¹	รายได้รวม	ร้อยละ ¹	รายได้รวม	ร้อยละ ¹
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ	3,611.9	46.5	3,906.6	48.6	4,251.1	48.1
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	3,694.1	47.6	3,558.1	44.3	4,160.0	47.0
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)	424.1	5.5	480.0	6.0	399.1	4.5
รายได้อื่น ²	37.9	0.5	94.3	1.2	32.2	0.4
รวม	7,767.9	100.0	8,039.1	100.0	8,842.4	100.0

หมายเหตุ: ¹ ร้อยละของรายได้รวมทั้งหมด

² รายได้อื่นรวมถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการลงทุน รายได้อื่น ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 57.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ได้ถูกจัดประเภทไว้ในค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในงบการเงินผู้สอบบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย ค่าใช้จ่ายนี้เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนได้ถูกปรัญยอดไว้ในส่วนของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2558

รายได้รวมทั้งหมดสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 7,767.9 ล้านบาท 8,039.1 ล้านบาท และ 8,842.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 271.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.5 ในปี 2558 และเพิ่มขึ้น 803.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.0 ในปี 2559

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

12.2.2 Analysis of the operating results

12.2.2.1 Analysis of the operating results for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016

Revenue from sales of goods and rendering of services

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

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

Business segment	Year ended December 31,					
	2014		2015		2016	
	Total Revenue	% of total ¹	Total Revenue	% of total ¹	Total Revenue	% of total ¹
(in million THB, except percentages)						
Our Mega We Care™ branded products business	3,611.9	46.5	3,906.6	48.6	4,251.1	48.1
Our Maxxcare™ distribution business	3,694.1	47.6	3,558.1	44.3	4,160.0	47.0
Our OEM business	424.1	5.5	480.0	6.0	399.1	4.5
Other revenues ²	37.9	0.5	94.3	1.2	32.2	0.4
Total	7,767.9	100.0	8,039.1	100.0	8,842.4	100.0

Remark: ¹ Percentage of total revenues.

² Other income includes foreign exchange gain; investment income; miscellaneous income. Baht 57.7 million attributable to forex loss in year ended December 31, 2015 has been classified as SG&A expenses in audited financials per TFRS guidance; given the charge was relating to forex, the same is adjusted against the forex gain of 2015.

Total revenue for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016 accounted for Baht 7,767.9 million, Baht 8,039.1 million and Baht 8,842.4 million, respectively, representing an increase of Baht 271.2 million or 3.5% from 2014 to 2015 and Baht 803.3 million or 10.0% from 2015 to 2016.

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	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ						
ในประเทศ	1,319.3	36.5	1,284.3	32.9	1,383.8	32.6
ต่างประเทศ						
- รายได้จากการขายและให้บริการในต่างประเทศรวม	2,419.3	67.0	2,767.6	70.8	3,028.2	71.2
- หักรายการระหว่างกัน ²	(126.7)	(3.5)	(145.3)	(3.7)	(160.8)	(3.8)
- รายได้จากการขายและให้บริการในต่างประเทศสุทธิ	2,292.6	63.5	2,622.3	67.1	2,867.3	67.4
รายได้รวมสุทธิ	3,611.9	100.0	3,906.6	100.0	4,251.1	100.0
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™						
ในประเทศ	-	-	-	-	-	-
ต่างประเทศ						
- รายได้จากการขายและให้บริการในต่างประเทศรวม	3,567.4	96.6	3,412.8	95.9	3,999.2	96.1
- รวมรายการระหว่างกัน ²	126.7	3.4	145.3	4.1	160.8	3.9
- รายได้จากการขายและให้บริการในต่างประเทศสุทธิ	3,694.1	100.0	3,558.1	100.0	4,160.0	100.0
รายได้รวมสุทธิ	3,694.1	100.0	3,558.1	100.0	4,160.0	100.0
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)						
ในประเทศ	66.9	15.8	32.9	6.8	18.8	4.7
ต่างประเทศ	357.2	84.2	447.1	93.2	380.3	95.3
รายได้รวมสุทธิ	424.1	100.0	480.0	100.0	399.1	100.0

หมายเหตุ: ¹ ร้อยละของรายได้จากการขายและให้บริการของแต่ละกลุ่มธุรกิจ

² รายการระหว่างกันเป็นค่าธรรมเนียมการให้บริการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกัน ส่วนใหญ่จะเป็นรายได้จากการขายและให้บริการต่างประเทศ (ในขณะที่ประเทศไทยยังคงเป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุด) ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 63.5 ร้อยละ 67.1 และร้อยละ 67.4 ของรายได้รวมจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ มีรายได้ทั้งหมดมาจากการให้บริการและจัดจำหน่ายในต่างประเทศ เนื่องจากบริษัทฯ ให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าในประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม และประเทศกัมพูชา ในขณะที่ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ มีรายได้จากการรับจ้างผลิตให้แก่ลูกค้าในต่างประเทศในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 คิดเป็นร้อยละ 84.2 ร้อยละ 93.2 และร้อยละ 95.3 ของรายได้รวมจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ตามลำดับ

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทใน 33 ประเทศทั่วโลก โดยส่วนใหญ่อยู่ในประเทศกำลังพัฒนาด้วยการเป็นผู้นำตลาดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และกำลังเติบโตในทวีปแอฟริกา รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกันสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 3,611.9 ล้านบาท 3,906.6 ล้านบาท และ 4,251.1 ล้านบาท ตามลำดับเพิ่มขึ้น 294.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.2 ในปี 2558 และเพิ่มขึ้น 344.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.8 ในปี 2559 การเติบโตในปี 2559 เป็นผลมาจากภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 6.8 ในปี 2557 นอกจากการ

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,					
	2014		2015		2016	
	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹
(in million THB, except percentages)						
Mega We Care™ Branded products						
Thailand	1,319.3	36.5	1,284.3	32.9	1,383.8	32.6
Outside of Thailand						
- Gross	2,419.3	67.0	2,767.6	70.8	3,028.2	71.2
- Less: Inter segment charges ²	(126.7)	(3.5)	(145.3)	(3.7)	(160.8)	(3.8)
- Net	2,292.6	63.5	2,622.3	67.1	2,867.3	67.4
Total segment revenue	3,611.9	100.0	3,906.6	100.0	4,251.1	100.0
Maxxcare™ Distribution						
Thailand	-	-	-	-	-	-
Outside of Thailand						
- Gross	3,567.4	96.6	3,412.8	95.9	3,999.2	96.1
- Plus: Inter segment charges ²	126.7	3.4	145.3	4.1	160.8	3.9
- Net	3,694.1	100.0	3,558.1	100.0	4,160.0	100.0
Total segment revenue	3,694.1	100.0	3,558.1	100.0	4,160.0	100.0
OEM						
Thailand	66.9	15.8	32.9	6.8	18.8	4.7
Outside of Thailand	357.2	84.2	447.1	93.2	380.3	95.3
Total segment revenue	424.1	100.0	480.0	100.0	399.1	100.0

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

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

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 63.5%, 67.1% and 67.4 % of total revenues from Mega We Care™ branded products business for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, 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 84.2%, 93.2% and 95.3 % of total revenue from our OEM business for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, respectively.

As on December 31, 2016, our branded products were being sold in 33 countries around the world, many of which are developing countries with market leading presence in Southeast Asia and growing reach in Sub-Saharan Africa. The revenue derived from our Mega We Care™ branded products business after net of inter segment charges for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016 accounted for Baht 3,611.9 million, Baht 3,906.6 million and Baht 4,251.1 million respectively, representing an increase of Baht 294.7 million or 8.2% in 2015 and Baht 344.5 million or 8.8% in 2016.

ชะลอตัวของรายได้ในประเทศไทย ตลาดแอฟริกาเติบโตร้อยละ 6 นอกจากการชะลอตัวในประเทศไนจีเรีย ในตลาดอื่นๆ ยังคงเติบโตดี

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัท ที่มียอดขายสูงสุด 15 อันดับแรก คิดเป็นร้อยละ 60.1 ร้อยละ 57.9 และร้อยละ 56.7 ของรายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัท ก่อนหักรายการระหว่างกันแล้ว ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัท จากประเทศที่มียอดขายสูงสุด 5 ประเทศ ซึ่งได้แก่ ประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศเมียนมาร์ ประเทศไนจีเรีย และประเทศกัมพูชา คิดเป็นร้อยละ 76.2 ร้อยละ 76.8 และร้อยละ 75.9 ของรายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัท หลังหักรายการระหว่างกัน ตามลำดับ เนื่องจากอัตราการบริโภคต่อประชากรยังอยู่ในอัตราต่ำเมื่อเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้ว และผลิตภัณฑ์ที่เป็นผู้นำทางการตลาดรวมถึงการทำการขายและการตลาดของบริษัทฯ การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ การขยายไปยังประเทศใหม่ๆ ทำให้เราสามารถคาดหวังระดับการเติบโตที่ดีในแต่ละปี

ทั้งนี้ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัท ซึ่งมียอดขายสูงสุดห้าอันดับแรก ได้แก่ Livolin™, Enat™ / Nat E™ (Vitamin E supplement), Nat C™, Acnotin™ and Gofen™

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™

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

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกัน เท่ากับ 3,694.1 ล้านบาท 3,558.1 ล้านบาท และ 4,160 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 136.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.7 ในปี 2558 และเพิ่มขึ้น 601.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.9 ในปี 2559 รายได้ที่ลดลงในปี 2558 สาเหตุหลักเกิดจากการเลิกใช้บริการลูกค้ารายหนึ่งในประเทศเมียนมาร์ รายได้จากธุรกิจปกติสำหรับปี 2557 (ไม่รวมถึงธุรกิจจากลูกค้ารายดังกล่าว) รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ในปี 2558 ยังคงเติบโตร้อยละ 12.3

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ หลังหักรายการระหว่างกันในปี 2559 โดยหลักมาจากประเทศเมียนมาร์ ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 60.5 ของรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ตามมาด้วยประเทศเวียดนามและกัมพูชาในสัดส่วนร้อยละ 29.7 และร้อยละ 9.9 ตามลำดับ ในปี 2559 ทุกตลาดมีรายงานการเติบโต

รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ เท่ากับ 424.1 ล้านบาท 480.0 ล้านบาท และ 399.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 55.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.2 ในปี 2558 และลดลง 80.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.9 ในปี 2559 ส่วนการลดลงของรายได้ในปี 2559 ปัจจัยหลักมาจากการลดลงของคำสั่งผลิตของลูกค้าในต่างประเทศ ธุรกิจนี้สามารถสร้างรายได้ร้อยละ 4.5 ของรายได้จากการดำเนินงานโดยรวม ในปี 2559

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

รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ มาจากลูกค้าในประเทศออสเตรเลียและประเทศไทยเป็นหลัก โดยลูกค้าจากสองประเทศข้างต้นสร้างรายได้รวมกันคิดเป็นร้อยละ 75.1 ร้อยละ 66.4 และร้อยละ 76.6 ของรายได้รวมจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งรายได้รวมจากประเทศออสเตรเลียและประเทศไทยจากร้อยละ 66.4 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 76.6 ในปี 2559 ซึ่งเป็นภาพสะท้อนของความต้องการที่ลดลงของลูกค้าในต่างประเทศ

Growth in 2016 was driven by Southeast Asia which was higher by 6.8% over 2015; Thailand showed signs of recovery, reported growth. Africa was up by 6% despite slow-down in Nigeria; driven by good growth in other markets.

For the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, the revenues generated from top 15 selling Mega We Care™ branded products contributed to 60.1%, 57.9% and 56.7% 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, 2014, 2015 and 2016, the revenues from sales of our Mega We Care™ branded products business from top 5 countries, namely Thailand, Vietnam, Myanmar, Nigeria and Cambodia constituted 76.2%, 76.8% and 75.9% 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 well complimented by new launches and new countries, enables us to expect good growth rates in ensuing years.

For the year ended December 31, 2016, 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. 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.

For the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, the revenues derived from our Maxxcare™ distribution business after net of inter segment charges accounted for Baht 3,694.1 million, Baht 3,558.1 million and Baht 4,160 million, respectively, representing a decrease of Baht 136 million or 3.7% in 2015 and an increase of Baht 601.9 million or 16.9% in 2016. Lower revenue in 2015 was mainly a result of discontinuance of one of our principal in Myanmar; normalizing our revenue for 2014 (by excluding the business from such principal), Maxxcare™ distribution business revenue growth in 2015 stands at 12.3%.

The revenues derived from the Maxxcare™ distribution business after net of inter segment charges in 2016 mainly came from Myanmar which constituted 60.5% of the Maxxcare™ distribution business revenue, followed by Vietnam and Cambodia contributing 29.7% and 9.9%, respectively. All markets in 2016 reported growth.

Revenue from OEM business

Revenues from our OEM business amounted to Baht 424.1 million, Baht 480.0 million and Baht 399.1 million for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, respectively, representing an increase of Baht 55.9 million or 13.2% in 2015 and a decrease of Baht 80.9 million or 16.9% in 2016. Decrease in revenue for 2016 was mainly a result of lower demand from overseas customers. This business contributed 4.5% of our total operating revenue in 2016.

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

Our revenues from OEM business were mainly derived from principals in Australia and Thailand, which collectively contributed to 75.1%, 66.4% and 76.6% of our segment revenues from our OEM business for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, respectively. Increase in the collective share of revenue from Australia and Thailand to 76.6% in 2016 from 66.4% in 2015 is a reflection of lower demand from overseas customers.

ต้นทุนขาย

ตารางต่อไปนี้แสดงต้นทุนขายแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ	1,368.9	29.6	1,374.3	30.3	1,536.1	30.0
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	2,900.5	62.7	2,809.2	61.9	3,266.4	63.8
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)	355.5	7.7	354.8	7.8	321.1	6.3
รวม	4,624.9	100.0	4,538.3	100.0	5,123.5	100.0

หมายเหตุ: ¹ ร้อยละของต้นทุนขายทั้งหมด

ต้นทุนขายรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 4,624.9 ล้านบาท 4,538.3 ล้านบาท และ 5,123.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 59.8 ร้อยละ 57.1 และร้อยละ 58.2 ในปี 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ

ต้นทุนขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ต้นทุนขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ เท่ากับ 1,368.9 ล้านบาท 1,374.3 ล้านบาท และ 1,536.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 37.9 ร้อยละ 35.2 และร้อยละ 36.1 ในปี 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ

สำหรับผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ บางผลิตภัณฑ์ บริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้ผลิตอื่นเพื่อดำเนินการผลิตแทน บริษัทฯ จะบันทึกค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างให้ผลิตสินค้าสำเร็จรูปเป็นต้นทุนค่าวัตถุดิบ

ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ เท่ากับ 2,900.5 ล้านบาท 2,809.2 ล้านบาท และ 3,266.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 78.5 ร้อยละ 79.0 และร้อยละ 78.5 ในปี 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ

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

ต้นทุนขายจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ต้นทุนขายจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) เท่ากับ 355.5 ล้านบาท 354.8 ล้านบาท และ 321.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 83.8 ร้อยละ 73.9 และร้อยละ 80.5 ในปี 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ

Cost of goods sold

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

Business segment	Year ended December 31,					
	2014		2015		2016	
	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹
(in millions THB, except percentages)						
Our Mega We Care™ branded products	1,368.9	29.6	1,374.3	30.3	1,536.1	30.0
Our Maxxcare™ distribution business	2,900.5	62.7	2,809.2	61.9	3,266.4	63.8
OEM	355.5	7.7	354.8	7.8	321.1	6.3
Total	4,624.9	100.0	4,538.3	100.0	5,123.5	100.0

Remark: ¹ Percentage of total cost of goods sold.

Total cost of goods sold for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016 were Baht 4,624.9 million, Baht 4,538.3 million and Baht 5,123.5 million, respectively. Cost of goods sold as a % to revenue was 59.8% in 2014, 57.1% in 2015 and 58.2 % in 2016.

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

For the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, the costs of goods sold under our Mega We Care™ branded products business were Baht 1,368.9 million, Baht 1,374.3 million and Baht 1,536.1 million, respectively, Cost of goods sold under Mega We Care™ as a % to revenue was 37.9% in 2014, 35.2% in 2015 and 36.1% in 2016.

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

Cost of goods sold under Maxxcare™ distribution business

For the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, the costs of goods sold under our Maxxcare™ distribution business were Baht 2,900.5 million, Baht 2,809.2 million and Baht 3,266.4 million, respectively. Cost of goods sold under Maxxcare™ as a % to revenue was 78.5% in 2014, 79.0% in 2015 and 78.5% in 2016.

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

Cost of goods sold in OEM business

For the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, the costs of goods sold in our OEM business were Baht 355.5 million, Baht 354.8 million and Baht 321.1 million, respectively, Cost of goods sold under OEM as a % to revenue was 83.8% in 2014, 73.9% in 2015 and 80.5% in 2016.

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 3,105.1 ล้านบาท 3,406.4 ล้านบาท และ 3,686.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 301.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.7 ในปี 2558 และเพิ่มขึ้น 280.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.2 ในปี 2559 อัตราส่วนของกำไรขั้นต้นต่อรายได้เท่ากับ ร้อยละ 40.2 ร้อยละ 42.9 และร้อยละ 41.8 ในปี 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ

ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นตามส่วนงาน โดยส่วนใหญ่ยังคงระดับในปี 2559 การเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนรายได้จากการเติบโตของรายได้ในธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมลดลงเล็กน้อย

ตารางต่อไปนี้แสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของแต่ละกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	จำนวน	อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ	จำนวน	อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ	จำนวน	อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ)						
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ	2,242.9	62.1	2,532.4	64.8	2,715.1	63.9
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	793.6	21.5	748.9	21.0	893.7	21.5
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)	68.6	16.2	125.2	26.1	78.0	19.5
รวม	3,105.1	40.2	3,406.4	42.9	3,686.7	41.8

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วงร้อยละ 62.0 ถึง 65.0 สำหรับ ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ช่วงร้อยละ 21.0 ถึง 22.0 และธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ช่วงร้อยละ 16.0 ถึง 26.0 ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ มีสัดส่วนสูงสุดในกำไรขั้นต้นรวมของบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 72.2 ร้อยละ 74.3 และร้อยละ 73.6 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมดของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ สามารถรักษ้อัตรากำไรเติบโตได้ค่อนข้างคงที่ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจได้รับผลจากสัดส่วนรายได้ของผลิตภัณฑ์ ปริมาณของผลผลิต และอัตราแลกเปลี่ยนในระหว่างงวด

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ส่วนใหญ่จะอยู่ในระดับคงตัวสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 การเปลี่ยนแปลงในอัตรากำไรขั้นต้นแต่ละปีเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของประเภทลูกค้าและบริการ

ทั้งนี้เมื่อสังเกตว่า กำไรขั้นต้นโดยรวมจากธุรกิจการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ ที่ระบุไว้ข้างต้นไม่ได้พิจารณาถึงต้นทุนค่าขนส่ง และต้นทุนค่าแรงงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ซึ่งต้นทุนดังกล่าวจะถูกนำไปรวมในค่าใช้จ่ายด้านการขาย

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ที่ลดลงในปี 2559 โดยหลักเกิดจากการลดลงของรายได้จากลูกค้าในต่างประเทศ

รายได้อื่น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 รายได้อื่นเท่ากับ 37.9 ล้านบาท 94.3 ล้านบาท และ 32.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 56.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 149.1 ในปี 2558 ลดลง 62.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 65.9 ในปี 2559

องค์ประกอบหลักของรายได้อื่นของบริษัทฯ ได้แก่ (1) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ (2) สิทธิประโยชน์จากการส่งออก (3) รายได้จากการลงทุน (4) รายได้จากการขายเอกสารขึ้นทะเบียนผลิตภัณฑ์ และ รายได้จากสิทธิประโยชน์การส่งออกส่วนใหญ่เป็นรายได้ค่านายหน้าจากการให้บริการขายสินค้าได้ตามเป้าหมายที่ลูกค้าสำหรับสิทธิประโยชน์การส่งออก (หรือที่เรียกว่า “blue corners incentives”) เป็นสิทธิประโยชน์ที่กระทรวงพาณิชย์ของประเทศไทยมอบให้แก่ผู้ส่งออกในรูปแบบของผลประโยชน์ทางภาษี ตามผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการส่งเสริมซึ่งบริษัทฯ ได้มีการส่งออกผลิตภัณฑ์ดังกล่าวไปจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในต่างประเทศ

Gross profits and gross profit margins

Our total gross profits for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016 were Baht 3,105.1 million, Baht 3,406.4 million and Baht 3,686.7 million, respectively, representing an increase Baht 301.3 million or 9.7% in 2015 and Baht 280.3 million or 8.2% in 2016. Gross Profits as a % to revenue was 40.2% in 2014, 42.9% in 2015 and 41.8% in 2016.

While the segmental gross margins largely remain maintained in 2016; change in revenue mix driven by higher growth in Maxxcare™ revenue caused slight narrowing of overall gross margins.

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

Business segment	Year ended December 31,					
	2014		2015		2016	
	Amount	% of gross profit to revenue	Amount	% of gross profit to revenue	Amount	% of gross profit to revenue
(in millions THB, except segment gross profits)						
Our Mega We Care™ branded products	2,242.9	62.1	2,532.4	64.8	2,715.1	63.9
Our Maxxcare™ distribution business	793.6	21.5	748.9	21.0	893.7	21.5
OEM	68.6	16.2	125.2	26.1	78.0	19.5
Total	3,105.1	40.2	3,406.4	42.9	3,686.7	41.8

For the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, the gross profit margins were in the range of 62% to 65% for our Mega We Care™ branded products business, 21% to 22% for our Maxxcare™ distribution business, and 16% to 26% for OEM business. The gross profits from our branded products business were the largest contributor to our total gross profits, representing 72.2%, 74.3% and 73.6 % of total gross profits for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, respectively.

For the years ended December 31, 2015 and 2016, our gross profit margins for Mega We Care™ branded products business were mostly stable. Gross margins in the business are influenced by product mix, level of output and exchange rates during the period. The gross profit margins in Maxxcare™ distribution business largely remain maintained for the years ended December 31, 2015 and 2016. Year on year changes in gross margins are a result of change in principal and service mix.

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

Gross profits for OEM business was lower in 2016 mainly due to decline in revenue from overseas customers.

Other income

For the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, our revenue derived from other income accounted for Baht 37.9 million, Baht 94.3 million and Baht 32.2 million, respectively, an increase of Baht 56.5 million or 149.1% from 2014 to 2015 and a decrease of Baht 62.2 million or 65.9% from 2015 to 2016.

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, 2016, other income was lower, given a net foreign exchange loss during 2016 compared to net foreign exchange gain of Baht 44.3 million in 2015 and decrease in investment income from Baht 28.1 million in 2015 to Baht 14.3 million in 2016, given usage of interest bearing deposits for business expansion.

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 รายได้อื่นลดลง เกิดจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิในระหว่างปี 2559 เมื่อเทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ จำนวน 44.3 ล้านบาทในปี 2558 การลดลงของรายได้จากการลงทุนจากจำนวน 28.1 ล้านบาท ในปี 2558 มาเป็นจำนวน 14.3 ล้านบาท ในปี 2559 จากการใช้เงินฝากที่มีดอกเบี้ยในการขยายธุรกิจ

ค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 1,564.2 ล้านบาท 1,659.5 ล้านบาท และ 1,633.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.1 จากปี 2557 ถึง 2558 และลดลง 25.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.6 จากปี 2558 ถึง 2559 ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการขาย จำแนกตามรายการหลัก ดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการขาย	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ค่าโฆษณา ²	910.4	58.2	931.9	56.2	863.1	52.8
ค่าบุคลากร	442.3	28.3	495.9	29.9	551.4	33.8
ค่าขนส่ง	105.2	6.7	110.0	6.6	87.9	5.4
ค่านายหน้า	4.6	0.3	2.7	0.2	0.5	0.0
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1.7	0.1	1.6	0.1	2.2	0.1
อื่นๆ	100.0	6.4	117.5	7.1	128.4	7.9
รวม	1,564.2	100.0	1,659.5	100.0	1,633.5	100.0

หมายเหตุ: ¹ ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขาย
² ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 57.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ได้ถูกจัดประเภทไว้ในค่าโฆษณาในงบการเงินผู้สอบบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย จำนวนเงินนี้ได้ถูกปรับปรุงไว้ในส่วนของกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ค่าใช้จ่ายในการขายรายการหลักของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 52.8 และร้อยละ 33.8 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 7.9 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวมของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย (1) ค่าเช่าอุปกรณ์ขนส่ง (2) ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ขนส่ง และรับส่งสำหรับกิจกรรมการขาย (3) ค่าจัดจำหน่ายและกระจายสินค้า และ (4) ค่าซ่อมแซมและบำรุงยานยนต์และค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง

ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 910.4 ล้านบาท 931.9 ล้านบาท และ 863.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 21.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.4 ในปี 2558 และลดลง 68.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.4 ในปี 2559

ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 442.3 ล้านบาท 495.9 ล้านบาท และ 551.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 53.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.1 ในปี 2558 และ 55.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.2 ในปี 2559

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 907.2 ล้านบาท 1,000.8 ล้านบาท และ 1,040.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 93.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.3 ในปี 2558 และ 39.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.0 ในปี 2559

Selling expenses

For the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, the selling expenses accounted for Baht 1,564.2 million, Baht 1,659.5 million and Baht 1,633.5 million, representing an increase of Baht 95.3 million or 6.1% from 2014 to 2015 and a decrease of Baht 25.9 million or 1.6% from 2015 to 2016.

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

Selling expenses	Year ended December 31,					
	2014		2015		2016	
	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹
(in millions THB, except percentages)						
Advertising ²	910.4	58.2	931.9	56.2	863.1	52.8
Personnel	442.3	28.3	495.9	29.9	551.4	33.8
Freight expense	105.2	6.7	110.0	6.6	87.9	5.4
Commission fees	4.6	0.3	2.7	0.2	0.5	0.0
Depreciation and amortization	1.7	0.1	1.6	0.1	2.2	0.1
Others	100.0	6.4	117.5	7.1	128.4	7.9
Total	1,564.2	100.0	1,659.5	100.0	1,633.5	100.0

Remark: ¹ Percentage selling expenses

² Baht 57.7 million attributable to forex loss in year ended December 31, 2015 has been classified as advertising expenses in audited financials per TFRS guidance; given the charge being a forex loss, the amount has been adjusted from forex gain/loss.

Key selling expenses of our group are advertising expenses and personnel expenses which accounted for 52.8% and 33.8%, respectively, of our total selling expenses for the year ended December 31, 2016. Other selling expenses accounted to 7.9% of our total selling expenses for the year ended December 31, 2016, which mainly included: (i) rental fees for transportation equipment; (ii) travel, transportation and conveyance expenses for selling activities; (iii) distribution expenses; and (iv) vehicle repairs and maintenance, and such other expenses.

The advertising expenses for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016 were Baht 910.4 million, Baht 931.9 million and Baht 863.1 million, respectively, representing an increase of Baht 21.5 million or 2.4% in 2015, and a decrease of Baht 68.8 million or 7.4% in 2016.

The personnel expenses for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016 were Baht 442.3 million, Baht 495.9 million and Baht 551.4 million, respectively, representing an increase of Baht 53.5 million or 12.1% in 2015 and Baht 55.5 million or 11.2 % in 2016.

Administrative expenses

For the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, the administrative expenses amounted to Baht 907.2 million, Baht 1,000.8 million and Baht 1,040.6 million, respectively, representing an increase of Baht 93.6 million or 10.3% in 2015 and Baht 39.8 million or 4.0% in 2016.

ตารางต่อไปนี้จะแสดงค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำแนกตามรายการหลัก ดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹	จำนวน	ร้อยละ ¹
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ค่าบุคลากร	449.1	49.5	500.3	50.0	522.4	50.2
ค่าขนส่ง	133.5	14.7	122.2	12.2	122.1	11.7
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	49.2	5.4	56.0	5.6	55.3	5.3
ค่าบริการวิชาชีพ	32.7	3.6	26.2	2.6	34.6	3.3
ค่าใช้จ่ายในการพัฒนายา	24.6	2.7	29.1	2.9	32.7	3.1
อื่นๆ	218.1	24.0	267.0	26.7	273.5	26.3
รวม	907.2	100.0	1,000.8	100.0	1,040.6	100.0

หมายเหตุ: ¹ ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัท คือ ค่าใช้จ่ายบุคลากรและค่าขนส่ง ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 50.2 และร้อยละ 11.7 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมดและค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 26.3 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมด ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ประกอบด้วย (1) ค่าเบี้ยประกันภัยสำหรับสินทรัพย์ถาวรที่ใช้ในการผลิต ความรับผิดชอบผลิตภัณฑ์สินค้า (product liabilities) และประกันสุขภาพและประกันชีวิตสำหรับพนักงานของบริษัทฯ (2) ค่าเครื่องเขียนแบบพิมพ์ (3) ค่าใช้จ่ายในการประชุม (4) ค่าซ่อมแซมและซ่อมบำรุง (5) ค่าใช้จ่ายสำนักงานและการบริหาร (6) ค่าธรรมเนียมธนาคาร (7) ค่าจดทะเบียน (8) ค่าเช่า และ (9) ภาษีอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายบุคลากรสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 449.1 ล้านบาท 500.3 ล้านบาท และ 522.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 51.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.4 ในปี 2558 และเพิ่มขึ้น 22.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.4 ในปี 2559

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคารและเงินเบิกเกินบัญชีในรูปของเงินทุนหมุนเวียน ทรัสต์รีซีท แพคกิ้งเครดิต สินเชื่อเพื่อการส่งออก ตัวสัญญาใช้เงิน และสินเชื่อระยะสั้นอื่น ปัจจุบัน บริษัทฯ มีวงเงินสินเชื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและวงเงินสินเชื่ออื่นกับธนาคารพาณิชย์หลายแห่งในประเทศและต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 วงเงินสินเชื่อหลักเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินสกุลท้องถิ่นของประเทศที่มีการใช้สินเชื่อ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 17.1 ล้านบาท 12.5 ล้านบาท และ 22.2 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 4.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.8 ในปี 2558 และเพิ่มขึ้น 9.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 77 ในปี 2559

ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 โดยหลักเป็นผลมาจากการปิดยอดสินเชื่อเงินกู้ระยะยาวก่อนกำหนด สินเชื่อเงินกู้ระยะสั้นจากบริษัทย่อยในสกุลเงินท้องถิ่นในประเทศนั้นๆ ที่มีต้นทุนทางการเงินที่สูง ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนโดยรวม

กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 638.1 ล้านบาท 828.0 ล้านบาท และ 932.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 189.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.8 ในปี 2558 และเพิ่มขึ้น 104.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.6 ในปี 2559 การเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนภาษีในปี 2559 โดยหลักเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้ และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่คงตัว

กำไรก่อนภาษีเงินได้ในปี 2559 ได้ถูกผลกระทบจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 90 ล้านบาท (โดยหลักมาจากการลดค่าเงินในประเทศไนจีเรียจำนวน 63 ล้านบาท) และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับโครงการใหม่จำนวน 15 ล้านบาท

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

Administrative expenses	Year ended December 31,					
	2014		2015		2016	
	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹	Amount	% of total ¹
(in millions THB, except percentages)						
Personnel	449.1	49.5	500.3	50.0	522.4	50.2
Transportation costs	133.5	14.7	122.2	12.2	122.1	11.7
Depreciation and amortization	49.2	5.4	56.0	5.6	55.3	5.3
Professional fee	32.7	3.6	26.2	2.6	34.6	3.3
Drug development expense	24.6	2.7	29.1	2.9	32.7	3.1
Other	218.1	24.0	267.0	26.7	273.5	26.3
Total	907.2	100.0	1,000.8	100.0	1,040.6	100.0

Remark: ¹ Percentage of administrative expenses.

Key administrative expenses of our group are personnel expenses and transportation costs which accounted for 50.2% and 11.7% of our total administrative expenses for the year ended December 31, 2016, respectively. Other administrative expenses accounted for 26.3% of our total administrative expenses for the year ended December 31, 2016, 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, 2014, 2015 and 2016 were Baht 449.1 million, Baht 500.3 million and Baht 522.4 million, respectively, representing an increase of Baht 51.2 million or 11.4% in 2015; and an increase of Baht 22.1 million or 4.4% in 2016.

Finance costs

Finance costs mainly consist of interest expenses from bank loans and overdrafts in the form of Working Capital requirements, Trust Receipts, Packing Credit, Export Bill financing, Promissory Notes and Other Short-Term Credit facilities. We currently have working capital lines and credit facilities with several local and international commercial banks. As of December 31, 2016, the credit facilities were mainly denominated in United States Dollars (USD) ; while part of it being in respective local currencies of the country in which such credit facility was used.

For the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, we incurred finance costs of Baht 17.1 million, Baht 12.5 million and Baht 22.2 million, respectively, representing a decrease of Baht 4.6 million or 26.8% in 2015 and an increase of Baht 9.7 million or 77% in 2016.

The increase in finance cost in 2016 was a mainly a result of short-term credit facility availed by our subsidiaries in local currency of operating countries at relatively higher cost of funding. This would help to minimize the overall foreign currency exposure.

Profits before income tax expenses

For the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, profits before income tax expenses were Baht 638.1 million, Baht 828 million and Baht 932.7 million, respectively, representing increase of Baht 189.9 million or 29.8% in 2015 and an increase of Baht 104.7 million or 12.6% in 2016. Increase in profit before tax in 2016 was mainly a result of growth in revenue and stable selling and administrative expenses.

Profit before income tax in 2016 was impacted by net forex loss of Baht 90 million (mainly driven by devaluation of Nigerian currency amounting to Baht 63 million) and expenses relating to new projects of Baht 15 million.

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 90.3 ล้านบาท 132.2 ล้านบาท และ 137.7 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงเท่ากับร้อยละ 14.1 ร้อยละ 16.0 และร้อยละ 14.8 ตามลำดับ ภาษีเงินได้นิติบุคคลได้รวมถึงการได้รับสิทธิประโยชน์ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลภายใต้เงื่อนไขของคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)

ทั้งนี้ รายได้บางส่วนของกลุ่มบริษัทมาจากการผลิตยาซึ่งได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน โดยนับแต่วันที่ 31 กรกฎาคม 2555 บริษัทฯ จะได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมเป็นระยะเวลา 5 ปี ซึ่งเป็นสิทธิประโยชน์ที่บริษัทฯ ได้รับจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ ยังคงเหลือสิทธิประโยชน์รวมเท่ากับ 289.6 ล้านบาท

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 547.8 ล้านบาท 695.7 ล้านบาท และ 794.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.1 ร้อยละ 8.8 และร้อยละ 9 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิปี 2559 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 โดยหลักเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้ และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่คงตัว

กำไรสุทธิในปี 2559 ได้ถูกผลกระทบจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 90 ล้านบาท (โดยหลักมาจากการลดค่าเงินในประเทศไนจีเรียจำนวน 63 ล้านบาท) และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการใหม่จำนวน 15 ล้านบาท

12.2.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,281.0	1,466.8	1,216.8
ลูกหนี้การค้า	2,023.8	2,263.1	2,233.0
ลูกหนี้อื่น	273.9	182.8	141.6
สินค้าคงเหลือ	1,649.5	2,066.6	1,888.9
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย	128.7	187.5	191.2
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	-	17.5
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	5,356.8	6,166.7	5,688.9
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้า	-	-	4.9
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	980.1	1,029.5	1,151.8
ทรัพย์สินที่สร้างบนที่ดินเช่า	-	2.0	12.5
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	230.2	232.7	736.1
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	93.4	105.7	88.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	71.3	73.4	258.7
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,375.1	1,443.3	2,252.1
รวมสินทรัพย์	6,731.8	7,610.0	7,941.0

Corporate income taxes

The Corporate income tax expenses for the fiscal years ended December 31, 2014, 2015 and 2016 were Baht 90.3 million, Baht 132.2 million and Baht 137.7 million, respectively. These represented the effective corporate tax rates of 14.1%, 16.0% and 14.8%, respectively. The tax expenses are after considering the eligible 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, 2016, we have availed such benefits amounting to Baht 289.6 million.

Net profits

Our net profits for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016 accounted for Baht 547.8 million, Baht 695.7 million and Baht 794.9 million, respectively, or net profit margins of 7.1%, 8.8% and 9%, respectively. Increase in net profits in the year 2016 compared to the year 2015, was mainly a result of growth in revenue and stable selling and administrative expenses Net profits in 2016 was impacted by net forex loss of Baht 90 million (mainly driven by devaluation of Nigerian currency amounting to Baht 63 million) and expenses relating to new projects of Baht 15 million.

12.2.3 Analysis of the financial position

Assets

	As of December 31,		
	2014	2015	2016
Current assets			
Cash and bank balance	1,281.0	1,466.8	1,216.8
Trade accounts receivable	2,023.8	2,263.1	2,233.0
Other receivables	273.9	182.8	141.6
Inventories	1,649.5	2,066.6	1,888.9
Advances to suppliers and distributors	128.7	187.5	191.2
Other current assets	-	-	17.5
Total current assets	5,356.8	6,166.7	5,688.9
Non-current assets			
Investment in associate and joint venture	-	-	4.9
Property, plant and equipment	980.1	1,029.5	1,151.8
Asset constructed on leased land	-	2.0	12.5
Intangible assets	230.2	232.7	736.1
Deferred tax assets	93.4	105.7	88.1
Other non-current assets	71.3	73.4	258.7
Total non-current assets	1,375.1	1,443.3	2,252.1
Total assets	6,731.8	7,610.0	7,941.0

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 6,731.8 ล้านบาท 7,610 ล้านบาท และ 7,941 ล้านบาท ตามลำดับ องค์ประกอบหลักในสินทรัพย์รวม ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 330.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.3 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม โดยหลักเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 503.4 ล้านบาท ซึ่งมาจากเครื่องหมายการค้าจำนวน 343.3 ล้านบาท และค่าความนิยม จำนวน 153.6 ล้านบาท จากการได้มาซึ่งทรัพย์สินร้อยละ 100 ของบริษัท Bio-Life Marketing SDN. BHD. (Bio-Life) เงินสดและเงินฝากธนาคาร ลดลง 250 ล้านบาท จากการลงทุนในการขยายธุรกิจ และการจ่ายเงินปันผล ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ 30.1 ล้านบาท และ 177.8 ล้านบาท ตามลำดับ ในระหว่างปีมีผลให้เงินทุนหมุนเวียนมีการปรับตัวที่ดีขึ้น

สินทรัพย์หมุนเวียน

ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าจากตัวแทนจำหน่ายของบริษัทฯ ผู้นำเข้าในท้องถิ่น และช่องทางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น โรงพยาบาล ร้านขายยา ตัวแทนจำหน่าย และอื่นๆ

ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 2,023.8 ล้านบาท 2,263.1 ล้านบาท และ 2,233 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลูกหนี้การค้าสุทธิลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 30.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.3

ตารางต่อไปนี้จะแสดงอายุหนี้การค้าของบริษัทฯ จากบุคคลต่างๆ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
ผู้ที่เกี่ยวข้อง	62.5	36.6	36.5
บุคคลอื่น			
ภายในระยะเวลาชำระหนี้	1,496.6	1,650.4	1,681.6
เกินกำหนดชำระหนี้			
น้อยกว่า 3 เดือน	352.8	384.5	463.7
3 ถึง 6 เดือน	65.7	132.9	37.3
6 ถึง 12 เดือน	25.6	60.8	14.1
เกินกว่า 12 เดือน	29.9	25.0	28.8
ลูกหนี้การค้ารวม	2,033.0	2,290.2	2,262.0
หัก: ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้	(9.3)	(27.2)	(28.9)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	2,023.8	2,263.1	2,233.0

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

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

อย่างไรก็ดี ระยะเวลาเก็บเงินนี้เฉลี่ยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 88 วัน 97 วัน และ 92 วัน ตามลำดับ ซึ่งถือได้ว่าเป็นระดับปกติ อีกทั้ง ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ก็เป็นผู้จัดจำหน่ายข้ามชาติรายใหญ่ และผู้นำเข้าในท้องถิ่นที่มีชื่อเสียง

Our total assets as of December 31, 2014, 2015 and 2016, were Baht 6,731.8 million, Baht 7,610 million and Baht 7,941 million, respectively, mainly consisting of cash and cash equivalents, trade accounts receivable, inventories and property, plant and equipment.

As of December 31, 2016, total assets increased from December 31, 2015 by Baht 330.9 million or by 4.3%. Increase in total assets was mainly a result of increase in intangible assets of Baht 503.4 million; driven by trademark of Baht 343.3 million and goodwill of Baht 153.6 million arising from 100% acquisition of equity in Bio-Life Marketing SDN. BHD. (Bio-Life). Cash and bank balance decreased by Baht 250 million due to investment in business expansion and dividend payouts. Trade receivables and inventories decreased by Baht 30.1 million and Baht 177.8 million, respectively, during the year reflecting improvement in working capital.

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, 2014, 2015 and 2016, were Baht 2,023.8 million, Baht 2,263.1 million and Baht 2,233 million, respectively.

As of December 31, 2016, net trade accounts receivable decreased from December 31, 2015 by Baht 30.1 million or by 1.3%.

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

	As of December 31,		
	2014	2015	2016
Related parties	62.5	36.6	36.5
Other parties			
Within credit term	1,496.6	1,650.4	1,681.6
Overdue			
Less than 3 months	352.8	384.5	463.7
3-6 months	65.7	132.9	37.3
6-12 months	25.6	60.8	14.1
Over 12 months	29.9	25.0	28.8
Total trade accounts receivable	2,033.0	2,290.2	2,262.0
Less: Allowance for doubtful account	(9.3)	(27.2)	(28.9)
Net trade accounts receivable	2,023.8	2,263.1	2,233.0

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, 2014, 2015 and 2016, were 88 days, 97 days and 92 days, respectively, which are consistent with industry norms. In addition, most of our trade accounts receivable was from large multinational third party distributors and reputable local importers.

สินค้าคงเหลือ

ตารางต่อไปนี้แสดงรายการของสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
สินค้าสำเร็จรูป	1,369.1	1,699.5	1,574.3
วัตถุดิบ	138.5	189.2	185.1
งานระหว่างผลิต	52.2	54.3	48.7
วัสดุบรรจุภัณฑ์	46.1	51.9	47.7
ชิ้นส่วนอะไหล่และวัสดุ	1.2	1.7	0.1
สินค้าระหว่างทาง	53.1	85.6	62.9
สินค้าคงเหลือรวม	1,660.2	2,082.3	1,918.8
หัก: ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(10.7)	(15.7)	(30.0)
สินค้าคงเหลือสุทธิ	1,649.4	2,066.6	1,888.9

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ประกอบด้วย (1) สินค้าสำเร็จรูป ประมาณร้อยละ 80.0 ถึงร้อยละ 83.0 (2) วัตถุดิบ ประมาณร้อยละ 8.0 ถึงร้อยละ 10.0 (3) งานระหว่างผลิต ประมาณร้อยละ 3.0 ถึงร้อยละ 4.0 (4) วัสดุบรรจุภัณฑ์ ประมาณร้อยละ 2.0 ถึงร้อยละ 3.0 (5) ชิ้นส่วนอะไหล่และวัสดุ ประมาณไม่เกินร้อยละ 0.2 และ (6) สินค้าระหว่างทาง ประมาณร้อยละ 3.0 ถึงร้อยละ 4.0 ของสินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ

สินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 1,649.4 ล้านบาท 2,066.6 ล้านบาท และ 1,888.9 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 สินค้าคงเหลือสุทธิลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 177.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.6 การลดลงในสินค้าคงเหลือเกิดจากการรับรู้ความต้องการของลูกค้าในธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ และการคาดการณ์ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 130 วัน 147 วัน และ 139 วัน ตามลำดับ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
ที่ดิน	63.8	128.3	294.7
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	308.0	295.7	293.2
ส่วนปรับปรุงสิทธิการเช่า	12.6	11.5	7.2
เครื่องจักรและอุปกรณ์	433.3	438.5	431.4
เครื่องตกแต่ง เครื่องติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน	76.6	66.0	62.8
ยานพาหนะ	52.8	74.8	59.3
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	33.0	14.7	3.3
รวมมูลค่าตามบัญชีสุทธิ	980.1	1,029.5	1,151.8

Inventories

The following table set forth our inventories.

	As of December 31,		
	2014	2015	2016
Finished goods	1,369.1	1,699.5	1,574.3
Raw materials	138.5	189.2	185.1
Work in progress	52.2	54.3	48.7
Packing materials	46.1	51.9	47.7
Spare parts and supplies	1.2	1.7	0.1
Goods in transit	53.1	85.6	62.9
Total inventories	1,660.2	2,082.3	1,918.8
Less: allowance decline in value	(10.7)	(15.7)	(30.0)
Net inventories	1,649.4	2,066.6	1,888.9

Our inventories comprise: (i) finished goods of approximately 80% to 83%; (ii) raw materials of approximately 8% to 10%; (iii) work in progress of approximately 3% to 4%; (iv) packing materials of approximately 2% to 3%; (v) spare parts and supplies of approximately upto to 0.2%; and (vi) goods in transit of approximately 3% to 4% of our total net inventories.

Our net inventories as of December 31, 2014, 2015 and 2016, were Baht 1,649.4 million, Baht 2,066.6 million and Baht 1,888.9 million, respectively.

As of December 31, 2016, net inventories decreased from December 31, 2015 by Baht 177.8 million or by 8.6%. Decrease in inventory was a result of perceived demand for our principals' products in Maxxcare™ distribution business and expected offtakes for Mega We Care™ branded products business.

Our average inventory periods for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016 were 130 days, 147 days, and 139 days, respectively.

Property, plant and equipment

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

	As of December 31,		
	2014	2015	2016
Land	63.8	128.3	294.7
Building and building improvements	308.0	295.7	293.2
Leasehold improvements	12.6	11.5	7.2
Machinery and equipment	433.3	438.5	431.4
Furniture, fixtures and office equipment	76.6	66.0	62.8
Vehicle	52.8	74.8	59.3
Asset under construction	33.0	14.7	3.3
Total net book value	980.1	1,029.5	1,151.8

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย เครื่องจักรและอุปกรณ์ อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 980.1 ล้านบาท 1,029.5 ล้านบาท และ 1,151.8 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 122.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 การเพิ่มขึ้นโดยหลักเกิดจากการซื้อที่ดินในประเทศไทย จำนวน 167.4 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการลงทุนโดยรวมสำหรับการขยายงานในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการลงทุนในการซ่อมแซมและปรับปรุงทรัพย์สินถาวรที่ใช้สำหรับการผลิตที่เกิดขึ้นในระหว่างปีตามปกติ

สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

ในวันที่ 12 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อเครื่องหมายการค้า ลิขสิทธิ์ทรัพย์สินทางปัญญาและเอกสารสิทธิที่เกี่ยวข้องกับสินค้าที่ผลิตและขายภายใต้เครื่องหมายการค้า Eugica™ จากบริษัท ดีเอสจี ฟาร์มาซูติคอล จอยท์ สต็อก ในประเทศเวียดนาม ในราคา 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เทียบเท่ากับ 185.4 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับร้อยละ 79.7 ของสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนทั้งหมด สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2558

บริษัทฯ ยังคงขยายการลงทุนไปในประเทศเวียดนามและภูมิภาคอื่น ผ่านการลงทุนในค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดทั้งนี้บริษัทฯ มีนโยบายที่จะใช้เครื่องหมายการค้า Eugica™ ในระยะยาว

มูลค่าคงเหลือของเครื่องหมายการค้า Eugica™ จะมีการทดสอบในทุกวันที่ในรายงานว่ามีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่าโดยเปรียบเทียบกับจำนวนเงินที่ได้รับคืน

เมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2559 บริษัทฯ ได้มาซึ่งทรัพย์สินร้อยละ 100 ของบริษัท Bio-Life Marketing SDN. BHD. บริษัทฯ ได้จ้างผู้ประเมินอิสระมาทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานรายงานทางการเงินไทยฉบับที่ 3 บนพื้นฐานมูลค่ายุติธรรมที่ได้จากผู้ประเมินอิสระสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ซึ่งประกอบด้วยเครื่องหมายการค้าเป็นจำนวน 343.3 ล้านบาท และค่าความนิยมจำนวน 153.6 ล้านบาท ได้ถูกบันทึกเป็นสินทรัพย์ลงทุนในระหว่างปี เครื่องหมายการค้าและค่าความนิยมนี้ได้ถูกพิจารณาว่ามีอายุการใช้งานไม่จำกัด ซึ่งก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับอย่างต่อเนื่องให้กับธุรกิจที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน มูลค่าของเครื่องหมายการค้าและค่าความนิยมจะถูกทดสอบการด้อยค่าโดยเปรียบเทียบกับมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนทุกปี

ความเหมาะสมของโครงสร้างต้นทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 0.7 เท่า 0.8 เท่า และ 0.7 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปัจจุบันสะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ

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, 2014, 2015 and 2016, were Baht 980.1 million, Baht 1,029.5 million, Baht 1,151.8 million respectively.

As of December 31, 2016, net property, plant, and equipment increased from December 31, 2015 by Baht 122.3 million or by 11.9%. The increase was mainly towards the acquisition of land as part of overall investment plan for future expansion of Thailand manufacturing facility amounting to Baht 167.4 million; Apart from land acquisition, usual investments towards improvement and maintenance of manufacturing and other facilities was incurred during the year.

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 79.7% of total intangible assets as at the year ending December 31 2015.

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 Eugica™ trademark is tested annually to determine whether there is any indication of impairment by comparing with the recoverable amount.

On November 30, 2016, we acquired 100% equity of Bio-Life Marketing SDN. BHD. An independent appraiser was appointed to determine the fair value of business to comply with TFRS 3. Based on fair values arrived by appraiser, an intangible assets constituting trademark amounting to Baht 343.3 million and goodwill of Baht 153.6 million was determined and capitalized during the year. These Trademark and goodwill are considered to have an infinite life as they will continue to generate inflows with the perpetual existence of business. The carrying amount of trademark and goodwill will be tested annually to determine whether there is any indication of impairment by comparing with the recoverable amount.

The appropriateness of the capital structure

As of December 31, 2014, 2015 and 2016, our debt-to-equity ratio was 0.7 times, 0.8 times and 0.7 times respectively. The present ratio reflects a prudent and solid capital structure.

หนี้สิน

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	354.2	543.3	654.2
เจ้าหนี้การค้า	1,305.9	1,602.9	1,518.6
เจ้าหนี้อื่น	363.4	337.0	371.6
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	75.4	82.5	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.2	8.4	8.9
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	55.5	80.1	70.4
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	366.2	444.3	529.3
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,520.8	3,098.6	3,152.9
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	137.2	68.0	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.2	16.3	6.6
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.0	1.3	0.9
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	90.1	88.6	98.0
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.4	2.6	2.7
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	232.8	176.8	108.3
รวมหนี้สิน	2,753.6	3,275.4	3,261.2

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 2,753.6 ล้านบาท 3,275.4 ล้านบาท และ 3,261.2 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินรวมของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานค้างจ่าย และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หนี้สินรวมของบริษัทฯ ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 14.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.4 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า และการลดลงในเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้

เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 354.2 ล้านบาท 543.3 ล้านบาท และ 654.2 ล้านบาท ตามลำดับ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ถูกนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับความต้องการของธุรกิจ

เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าที่เป็นผู้ขายวัตถุดิบ เจ้าหนี้ค่าสินค้าจากลูกค้าของธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ และเจ้าหนี้อื่นๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เจ้าหนี้การค้ารวมของบริษัทฯ เท่ากับ 1,305.9 ล้านบาท 1,602.9 ล้านบาท และ 1,518.6 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เจ้าหนี้การค้าลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 84.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.3

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 96 วัน 115 วัน และ 110 วัน ตามลำดับ

Liabilities

	As of December 31,		
	2014	2015	2016
Current liabilities			
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	354.2	543.3	654.2
Trade accounts payable	1,305.9	1,602.9	1,518.6
Other payables	363.4	337.0	371.6
Current portion of long-term loans from financial institutions	75.4	82.5	-
Current portion of finance lease liabilities	0.2	8.4	8.9
Income tax payable	55.5	80.1	70.4
Accrued expenses	366.2	444.3	529.3
Total current liabilities	2,520.8	3,098.6	3,152.9
Non-current liabilities			
Long-term loans from financial institutions	137.2	68.0	-
Finance lease liabilities	0.2	16.3	6.6
Deferred tax liabilities	3.0	1.3	0.9
Employee benefit obligations	90.1	88.6	98.0
Other non-current liabilities	2.4	2.6	2.7
Total non-current liabilities	232.8	176.8	108.3
Total liabilities	2,753.6	3,275.4	3,261.2

Our total liabilities as of December 31, 2014, 2015 and 2016, were Baht 2,753.6 million, Baht 3,275.4 million, and Baht 3,261.2 million, respectively. Our total liabilities mainly consisted of bank overdrafts and short-term loans from financial institutions, trade accounts payable, accrued operating expenses and long-term loans from financial institution.

As of December 31, 2016, total liabilities decreased from December 31, 2015 by Baht 14.2 million or by 0.4%. The decrease was mainly on account of reduction in trade accounts payable and long terms loans to financial institutions following repayment.

Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions

As of December 31, 2014, 2015 and 2016, bank overdrafts and short-term loans from financial institutions were Baht 354.2 million, Baht 543.3 million and Baht 654.2 million, respectively. Our bank overdrafts and short-term loans from financial institutions were mainly used for financing our working capital requirements to support business needs.

Trade accounts payable

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

As of December 31, 2014, 2015 and 2016, our total trade accounts payable were Baht 1,305.9 million, Baht 1,602.9 million and Baht 1,518.6 million, respectively.

ค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย

ค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายที่เกี่ยวข้องกับเงินเดือน ค่าโฆษณา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของสำนักงานผู้แทนในต่างประเทศ (representative office) ของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายรวมของบริษัทฯ เท่ากับ 366.2 ล้านบาท 444.3 ล้านบาท และ 529.3 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 3,978.3 ล้านบาท 4,334.7 ล้านบาท และ 4,679.8 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการกำไรสุทธิของบริษัทฯ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นจำนวน 242.5 ล้านบาท และ 353.6 ล้านบาท และ 407.4 ล้านบาท ตามลำดับ

สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปีที่ผ่านมา

(1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ มีจำนวน 614.2 ล้านบาท 609.1 ล้านบาท และ 1,260.4 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 609.1 ล้านบาท เงินสดจากการดำเนินงานดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 695.7 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยกระแสเงินสดรับจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 274.6 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานค้ำจ่าย จำนวน 72.3 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 145.2 ล้านบาท และหักด้วยกระแสเงินสดจ่ายจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 182.5 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือจำนวน 427.5 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าว สอดคล้องกับการความต้องการของธุรกิจ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,260.4 ล้านบาท เงินสดจากการดำเนินงานดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 794.9 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยกระแสเงินสดรับจากการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 203.1 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 151.6 ล้านบาท

(2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 202.4 ล้านบาท 173.6 ล้านบาท และ 1,017.1 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 173.6 ล้านบาท เงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนส่วนใหญ่ประกอบด้วย การซื้อที่ดินในประเทศออสเตรเลีย จำนวน 37.6 ล้านบาท และในประเทศไทย จำนวน 26.8 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการลงทุนโดยรวมสำหรับการขยายงานในอนาคต การซ่อมแซมและปรับปรุงทรัพย์สินถาวรที่ใช้สำหรับการผลิตในประเทศไทย จำนวน 53.8 ล้านบาท จัดซื้อรถบรรทุกในประเทศเมียนมาร์เพื่อสนับสนุนธุรกิจการจัดจำหน่าย เป็นผลทำให้มีกระแสเงินสดจ่ายจำนวน 15.2 ล้านบาท และการปรับปรุงระบบสารสนเทศจำนวน 12.2 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 1,017.1 ล้านบาท เงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนส่วนใหญ่ประกอบด้วย การได้มาซึ่งทรัพย์สินร้อยละ 100 ของบริษัท Bio-Life Marketing SDN. BHD เป็นผลให้เกิดกระแสเงินสดจ่ายจำนวน 592.2 ล้านบาท (กระแสเงินสดจ่ายนี้เป็นยอดหลังหักเงินสดที่มีอยู่ก่อนหน้าของบริษัทฯ ผู้โอน) การซื้อที่ดินที่ติดกับโรงงานในประเทศไทย จำนวน 167.4 ล้านบาท เพื่อบริการขยายงานในอนาคต การได้มาซึ่งสิทธิการเช่าที่ดินเพื่อก่อสร้างคลังสินค้าในประเทศพม่า จำนวน 151 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายโดยรวมสำหรับปีได้รวมถึงจำนวนเงินที่จ่ายในการซ่อมแซมและปรับปรุงโรงงาน และทรัพย์สินในแต่ละประเทศ

As of December 31, 2016, trade accounts payable decreased from December 31, 2015 by Baht 84.3 million or by 5.3%. For the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, the average payable periods were 96 days, 115 days, and 110 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, 2014, 2015 and 2016, our total accrued expenses were Baht 366.2 million, Baht 444.3 million and Baht 529.3 million, respectively.

Shareholders' Equity

As of December 31, 2014, 2015 and 2016, our shareholders' equities were Baht 3,978.3 million, Baht 4,334.7 million and Baht 4,679.8 million, respectively. Our shareholders' equity has consistently increased because of the net profits over the corresponding periods.

For the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, we paid out dividends to our shareholders in the amount of Baht 242.5 million, Baht 353.6 million, and Baht 407.4 million, respectively.

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, 2014, 2015 and 2016, our net cash inflow from operating activities accounted for Baht 614.2 million, Baht 609.1 million, Baht 1,260.4 million, respectively.

For the year ended December 31, 2015, net cash generated from operating activities was Baht 609.1 million. The majority of this amount was derived from our net profits for the year of Baht 695.7 million, adjusted mainly to reflect cash inflows from an increase in trade accounts payables of Baht 274.6 million, increase in accrued operating expenses of Baht 72.3 million and certain non-cash charges relating to the depreciation and amortization of Baht 145.2 million, partially offset by cash outflows from an increase in trade accounts receivables of Baht 182.5 million and Baht 427.5 towards inventories; this increase was in line with business needs.

For the year ended December 31, 2016, net cash generated from operating activities was Baht 1,260.4 million. The majority of this amount was derived from our net profits for the year of Baht 794.9 million, adjusted mainly to reflect cash inflows from reduction in inventories of Baht 203.1 million and depreciation and amortization of Baht 151.6 million

(2) Cash flow from investing activities

For the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, our net cash outflow in investing activities accounted for Baht 202.4 million, Baht 173.6 million and Baht 1,017.1 million, respectively.

For the year ended December 31, 2015, net cash used in investing activities was Baht 173.6 million. Cash used in this period mainly comprised of, acquisition of land as part of overall investment plan for future expansion, in Australia of Baht 37.6 million and Baht 26.8 million in Thailand; Baht 53.8 million towards maintenance and improvement capex for Thailand manufacturing facility. We acquired trucks on financial lease in Myanmar to support our distribution business resulting in an outflow of Baht 15.2 million. Baht 12.2 million was spent for improvement in information systems.

For the year ended December 31, 2016, net cash used in investing activities was Baht 1,017.1 million. Cash used in this period mainly comprised of, acquisition of 100% equity of Bio-Life Marketing SDN. BHD, resulting in an outflow of Baht 592.2 million (this outflow is net of pre-existing cash in transferor company), an amount of Baht 167.4 million towards acquiring a land very next to our existing Thailand manufacturing facility to support the future expansion needs. Baht 151 million paid to acquire the leasehold rights in Myanmar for the construction of state-of-art warehouse. Total outflow for the period also includes amount spent towards improvement and maintenance of existing manufacturing and other facilities existing in respective country of operation.

(3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 กระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมทางการเงินของบริษัทฯ มีจำนวน 671.4 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไป จำนวน 246.7 ล้านบาท และกระแสเงินสดใช้ไป จำนวน 473.1 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เงินสุทธิตีที่ใช้จ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 246.7 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาว จำนวน 66.7 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 188.8 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด จำนวน 353.6 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เงินสุทธิตีที่ใช้จ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 473.1 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 143.4 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด จำนวน 407.4 ล้านบาท ซึ่งหักลดทอนบางส่วนกับการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 107.7 ล้านบาท

(4) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ เท่ากับ 2.1 เท่า 2.0 เท่า และ 1.8 เท่า ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 14.3 ร้อยละ 16.7 และ ร้อยละ 17.6 ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ เท่ากับ ร้อยละ 8.2 ร้อยละ 9.7 และร้อยละ 10.2 ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 0.7 เท่า 0.8 เท่า และ 0.7 เท่า ตามลำดับ

(3) Cash flow from financing activities

For the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, our net cash outflow from financing activities accounted for inflow of Baht 671.4 million, outflow of Baht 246.7 and an outflow of Baht 473.1 million, respectively.

For the year ended December 31, 2015, net cash outflow from financing activities was Baht 246.7million. This outflow was a result of repayment of long term loans of Baht 66.7 million, increase of bank overdraft and short term loans of Baht 188.8 million, and payment of cash dividends of Baht 353.6 million.

For the year ended December 31, 2016, net cash outflow from financing activities was Baht 473.1 million. This outflow was a result of repayment of long term loans of Baht 143.4 million and payment of cash dividends of Baht 407.4 million, getting partially offset by increase of bank overdraft and short term loans of Baht 107.7 million.

(4) Key financial ratios

As of December 31, 2014, 2015 and 2016, our current ratios were 2.1 times, 2.0 time and 1.8 times respectively.

For the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, we achieved returns on equity of 14.3%, 16.7% and 17.6%, respectively. For the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, the returns on assets were 8.2%, 9.7%, and 10.2%, respectively.

As of December 31, 2014, 2015 and 2016, our debt-to-equity ratio was 0.7 times, 0.8 times and 0.7 times, respectively.

คำอธิบายผลการดำเนินงานและวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

ภาพรวมธุรกิจ

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

1. ***ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™** บริษัทฯ พัฒนา ผลิต ทำการตลาด และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ ผลิตภัณฑ์ตามใบสั่งแพทย์ และผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ไปยังประเทศกำลังพัฒนา โดยเป็นผู้นำตลาดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และกำลังเติบโตในทวีปแอฟริกา
2. **ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™** บริษัทฯ ทำการตลาด การขาย และการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา ตามใบสั่งแพทย์ ผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ และสินค้าอุปโภคบริโภค บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจการจัดจำหน่ายนี้ใน 3 ประเทศ ได้แก่ พม่า เวียดนาม และกัมพูชา ลูกค้าในกลุ่มธุรกิจนี้ประกอบด้วยบริษัทฯ และบริษัทผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำทั้งในและต่างประเทศ
3. **ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์** โรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ในประเทศไทย และออสเตรเลียนั้น นอกจากจะผลิตผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า ของบริษัทฯ แล้ว ยังรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าภายนอกอีกด้วย

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานใน ปี 2559

งบกำไรขาดทุนรวม

- รายได้จากการดำเนินงานรวม มูลค่า 8,810 ล้านบาท ในปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 จากปีก่อน และมูลค่า 2,595 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
 - กำไรขั้นต้น มูลค่า 3,687 ล้านบาท ในปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 จากปีก่อน และมูลค่า 1,106 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
 - กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย มูลค่า 1,107 ล้านบาท ในปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.3 จากปีก่อน และมูลค่า 392 ล้านบาท บาท ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
 - กำไรสุทธิ มูลค่า 795 ล้านบาท ในปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.3 จากปีก่อน และมูลค่า 295 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
 - คณะกรรมการบริษัทฯ ได้เสนอผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติเงินปันผลงวดสุดท้ายของปี 2559 ในอัตราหุ้นละ 0.24 บาท ซึ่งรวมเป็นเงินปันผลทั้งสิ้นสำหรับปี 2559 เป็นอัตราหุ้นละ 0.47 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 51.2 ของกำไรสุทธิสำหรับปี 2559
- * ข้อมูลภายใต้ส่วนนี้ได้รวมถึงผลกระทบจากบริษัท Bio-Life (บริษัทย่อยใหม่) และโครงการใหม่ที่อยู่ในช่วงเริ่มต้นของธุรกิจ



BUSINESS OVERVIEW

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

1. **Mega We Care™ branded products business*** : We develop, manufacture, market and sell our own brand of market leading nutraceutical products, prescription pharmaceutical products and OTC products which are mostly sold in developing countries with market leading presence in Southeast Asia and growing reach in Sub-Saharan Africa.
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 FY16

Consolidated Income Statement Summary

- Overall operating revenue of THB 8,810mn in FY16 (up by 10.9% YoY) and THB 2,595mn in 4Q16 (up by 13.7% YoY).
- Gross profit of THB 3,687mn in FY16 (up by 8.2% YoY) and THB 1,106mn in 4Q16 (up by 10.5% YoY).
- EBITDA of THB 1,107mn in FY16 (up by 12.3% YoY) and THB 392mn in 4Q16 (up by 6.6% YoY).
- Net profit of THB 795mn in FY16 (up by 14.3% YoY) and THB 295mn in 4Q16 (up by 8.7% YoY).
- Board of Directors have proposed for shareholders' approval a final dividend of 24 satang per share taking the total dividends for FY16 to 47 satang, representing 51.2% of FY 16 profits and a growth of 17.5% over FY15.

* The information under this segment includes impact from Bio-Life (a newly acquired subsidiary) and new projects which are in their nascent stage.

ข้อสรุปสำคัญ

- รายได้จากการดำเนินงาน อยู่ที่ 8,810 ล้านบาท ในปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 จากปีก่อน และมูลค่า 2,595 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
 - รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ มีมูลค่า 4,251 ล้านบาท ในปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 จากปีก่อน และมูลค่า 1,292 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
 - รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ มีมูลค่า 4,160 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.9 จากปีก่อน และมูลค่า 1,195 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
 - รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่นมีมูลค่า 399 ล้านบาทในปี 2559 ลดลงร้อยละ 16.9 จากปีก่อน และมูลค่า 109 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 ลดลงร้อยละ 26.4 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- อัตรากำไรขั้นต้นรวม อยู่ที่ร้อยละ 41.8 ในปี 2559 เปรียบเทียบกับร้อยละ 42.9 ในปีก่อน สำหรับไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 อัตรากำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ร้อยละ 42.6 เปรียบเทียบกับร้อยละ 43.8 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นตามส่วนงานส่วนใหญ่ยังคงระดับ ในปี 2559 การเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนรายได้จากการเติบโตของรายได้ในธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมลดลงเล็กน้อย
- ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร คิดเป็นร้อยละ 30.4 ของรายได้จากการดำเนินงานในปี 2559 เทียบกับร้อยละ 33.5 ในปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 29.1 ของรายได้จากการดำเนินงาน เทียบกับร้อยละ 29.9 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
 ในปี 2559 ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารยังคงระดับ เมื่อเทียบกับปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นในการขายและการบริหารต่อรายได้จากการดำเนินงาน ในปี 2559 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่สูงขึ้นในปี 2559
- กำไรสุทธิ ในปี 2559 อยู่ที่ 795 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.3 จากปีก่อน การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ โดยหลักเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้ และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่คงระดับ กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 อยู่ที่ 295 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
 กำไรสุทธิในปี 2559 ได้รับผลกระทบจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 90 ล้านบาท (โดยหลักมาจากการลดค่าเงินสกุลไนจีเรียจำนวน 63 ล้านบาท) และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโครงการใหม่จำนวน 15 ล้านบาท

บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นที่จะเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการเป็นผู้นำตลาดในกลุ่มประเทศอินโดจีนและขยายธุรกิจทวีปแอฟริกา ด้วยผลิตภัณฑ์ที่เป็นผู้นำในตลาด สายผลิตภัณฑ์ใหม่ที่แข็งแกร่ง และการดำเนินธุรกิจในกลุ่มประเทศอินโดจีนและทวีปแอฟริกา ที่มีศักยภาพในการเติบโต บริษัทฯ พยายามที่จะเพิ่มรายได้จากการดำเนินงานและกำไรสุทธิเป็นสองเท่าในช่วง 5 ปีข้างหน้า

งบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาส 4/58	ไตรมาส 3/59	ไตรมาส 4/59	YoY %	ปี 2558	ปี 2559	YoY %
รายได้จากการดำเนินงาน	2,282.0	2,175.6	2,595.5	13.7%	7,944.7	8,810.2	10.9%
กำไรขั้นต้น	1,000.6	895.2	1,106.2	10.5%	3,406.4	3,686.7	8.2%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	43.8%	41.1%	42.6%		42.9%	41.8%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร ¹	683.1	683.4	754.2	10.4%	2,660.2	2,674.1	0.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร (%ของรายได้)	29.9%	31.4%	29.1%		33.5%	30.4%	
กำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	367.6	237.3	391.8	6.6%	985.8	1,106.7	12.3%
กำไรก่อนภาษี	324.5	193.7	343.8	6.0%	828.0	932.7	12.6%
กำไรสุทธิ	271.2	167.9	295.0	8.7%	695.7	794.9	14.3%
บวก ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารสำหรับโครงการใหม่	-	7.0	4.8	-	-	15.4	-
กำไรสุทธิหลังปรับปรุง	271.2	174.9	299.8	10.5%	695.7	810.3	16.5%

¹ ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2558 จำนวน 57.7 ล้านบาท ได้ถูกจัดประเภทรายการเป็นค่าใช้จ่ายในการขายในรายงานทางการเงินตามแนวทางปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย ผลขาดทุนดังกล่าวถูกปรับปรุงไว้ในกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

Key points :

- Overall operating revenue in FY16 was THB 8,810mn, higher by 10.9% YoY and THB 2,595mn, in 4Q16, higher by 13.7% YoY.
 - Mega We Care™ revenue was THB 4,251mn in FY16 (up by 8.8% YoY) and THB 1,292mn in 4Q16 (up by 10.5% YoY).
 - Maxxcare™ revenue was THB 4,160mn in FY16 (up by 16.9% YoY) and THB 1,195mn in 4Q16 (up by 23.7% YoY).
 - OEM revenue was THB 399mn in FY16 (down by 16.9 % YoY) and THB 109mn in 4Q16 (down by 26.4% YoY).
- Overall gross margins in FY16 was 41.8% compared to 42.9% in FY15. Overall gross margin for 4Q16 came in at 42.6% compared to 43.8% in 4Q15. While the segmental gross margins largely remain maintained in FY16; change in revenue mix driven by higher growth in Maxxcare™ revenue caused slight narrowing of overall gross margins.
- Selling and administrative expenses (SG&A) was 30.4% of operating revenue in FY16 as compared to 33.5% in FY15. SG&A for 4Q16 was 29.1% of operating revenue compared to 29.9% in 4Q15.

SG&A in absolute terms for FY16 was almost flat on year-on-year basis. Decline in FY16 SG&A percentage to revenue as compared to FY15 was mainly a result of higher revenue base in FY16.

- Net profit in FY16 was THB 795mn, up 14.3% YoY. Increase in net profits was mainly a result of growth in revenue and stable SG&A expenses. 4Q16 net profit came in at THB 295mn, higher by 8.7% YoY.

Net profits in FY16 was impacted by net forex loss of THB 90mn (mainly driven by devaluation of Nigerian currency amounting to THB 63mn) and expenses relating to new projects of THB 15mn.

MEGA remains focused on further cementing our leadership position in Indochina and deepening our presence in the Sub-Saharan African countries. With our market leading brands, healthy pipeline of new products and underlying potential of Indochina and Sub-Saharan African regions. MEGA is concentrating all efforts towards doubling its revenue and net profit over 5 years.

INCOME STATEMENT

Figures in THB mn

	4Q15	3Q16	4Q16	YoY Gr.	FY15	FY16	YoY Gr.
Operating revenue	2,282.0	2,175.6	2,595.5	13.7%	7,944.7	8,810.2	10.9%
Gross profits	1,000.6	895.2	1,106.2	10.5%	3,406.4	3,686.7	8.2%
Gross margin (%)	43.8%	41.1%	42.6%		42.9%	41.8%	
Selling and Admin. Exp (SGA) ¹	683.1	683.4	754.2	10.4%	2,660.2	2,674.1	0.5%
SGA (% to operating revenue)	29.9%	31.4%	29.1%		33.5%	30.4%	
EBITDA	367.6	237.3	391.8	6.6%	985.8	1,106.7	12.3%
Profit before tax	324.5	193.7	343.8	6.0%	828.0	932.7	12.6%
Net profit	271.2	167.9	295.0	8.7%	695.7	794.9	14.3%
Add : New project expenses	-	7.0	4.8	-	-	15.4	-
Adjusted net profit	271.2	174.9	299.8	10.5%	695.7	810.3	16.5%

1. Overall Revenue

Overall operating revenue in FY16 was THB 8,810.2mn, higher by 10.9% YoY, driven by growth in Mega We Care™ and Maxxcare™ business of 8.8% YoY and 16.9% YoY, respectively. OEM was down by 16.9% YoY.

Overall operating revenue in 4Q16 was at THB 2,595.5mn, higher by 13.7% YoY, driven by growth in Mega We Care™ and Maxxcare™ business of 10.5% YoY and 23.7% YoY. OEM was down by 26.4% YoY.

¹ THB 57.7 million attributable to forex loss in FY15 has been classified as selling expenses in audited financials per TFRS guidance; given the charge being a forex loss, the amount has been adjusted from forex gain/loss for the year.

1. รายได้รวม

สำหรับปี 2559 รายได้จากการดำเนินงาน มีมูลค่า 8,810.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 จากปีก่อน การเติบโตโดยหลักเป็นผลมาจากรายได้ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 จากปีก่อน และรายได้ธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.9 จากปีก่อน ตามลำดับ ส่วนรายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่นลดลงร้อยละ 16.9 จากปีก่อน

รายได้จากการดำเนินงานโดยรวมในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 อยู่ที่ 2,595.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเติบโตโดยหลักเป็นผลมาจากรายได้ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และรายได้ธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนรายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่นลดลงร้อยละ 26.4 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้² และกลุ่มประเทศอินโดจีน³ สามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 86 และร้อยละ 81.8 ของรายได้จากการดำเนินงานรวมในปี 2559 ตามลำดับ

ตารางด้านล่างนี้แสดงรายได้จากการดำเนินธุรกิจในส่วนต่างๆ

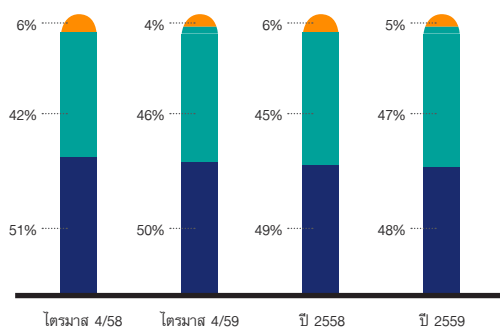
รายได้* ตามประเภทธุรกิจ

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 4/58	ไตรมาส 3/59	ไตรมาส 4/59	YoY %	ปี 2558	ปี 2559	YoY %
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™	1,168.4	986.5	1,291.5	10.5%	3,906.6	4,251.1	8.8%
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	966.0	1,081.1	1,195.2	23.7%	3,558.1	4,160.0	16.9%
ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์	147.7	108.0	108.7	(26.4%)	480.0	399.1	(16.9%)
รายได้รวมจากการดำเนินงาน	2,282.0	2,175.6	2,595.5	13.7%	7,944.7	8,810.2	10.9%

* รายได้นี้เป็นรายได้สุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายระหว่างส่วนงานและรายการที่เกี่ยวข้องกัน

สัดส่วนรายได้ตามประเภทธุรกิจ (%)



- สัดส่วนรายได้ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ต่อรายได้จากการดำเนินงานรวมลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 49 ในปี 2558 มาอยู่ที่ร้อยละ 48 ในปี 2559 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นในสัดส่วนรายได้ธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ต่อรายได้จากการดำเนินงานรวม เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 45 ในปี 2558 มาอยู่ที่ร้อยละ 47 ในปี 2559
- สัดส่วนรายได้ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ต่อรายได้จากการดำเนินงานรวมลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 51 ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2558 มาอยู่ที่ร้อยละ 50 ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 ในขณะที่สัดส่วนรายได้ธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ต่อรายได้จากการดำเนินงานรวม เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 42 ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2558 มาอยู่ที่ร้อยละ 46 ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ อยู่ที่ 4,251.1 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้น 344.5 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.8 จากปีก่อน รายได้ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 อยู่ที่ 1,291.5 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 10.5 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

การเติบโตของรายได้ในปี 2559 โดยหลักมาจากภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ จากตลาดหลักๆ ของบริษัท ขณะที่ประเทศไทยยังคงฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากการชะลอตัวในประเทศในจีนเรีย ตลาดอื่นในทวีปแอฟริกายังมีการเติบโตของรายได้ที่ดี โดยเติบโตขึ้นร้อยละ 6 จากปีก่อน

² ประเทศไทย พม่า เวียดนาม กัมพูชา มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย และสิงคโปร์

³ ประเทศไทย พม่า เวียดนาม และกัมพูชา

Southeast Asia² and Indochina³ contributed 86% and 81.8% of our operating revenues in FY16.

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

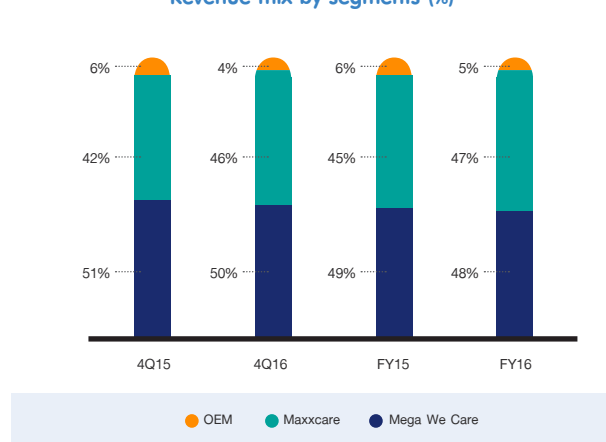
Revenue* by Business Segment

Figures in THB mn

	4Q15	3Q16	4Q16	YoY Gr.	FY15	FY16	YoY Gr.
Mega We Care™	1,168.4	986.5	1,291.5	10.5%	3,906.6	4,251.1	8.8%
Maxxcare™	966.0	1,081.1	1,195.2	23.7%	3,558.1	4,160.0	16.9
OEM	147.7	108.0	108.7	(26.4%)	480.0	399.1	(16.9%)
Total	2,282.0	2,175.6	2,595.5	13.7%	7,944.7	8,810.2	10.9%

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

Revenue mix by segments (%)



- Proportion of Mega We Care™ revenue to total operating revenue slightly decreased from 49% in FY15 to 48% in FY16 as a result of increase in Maxxcare™ revenue proportion from 45% in FY15 to 47% in FY16.
- Mega We Care™ revenue proportion to total operating revenue decreased from 51% in 4Q15 to 50% in 4Q16 while Maxxcare™ revenue proportion increased from 42% in 4Q15 to 46% in 4Q16.

Mega We Care™ Branded Products Revenue

Revenue from sale of products under Mega We Care™ branded products business was THB 4,251.1mn in FY16, an increase of THB 344.5mn or 8.8% YoY. Revenue in 4Q16 came in at THB 1,291.5mn reflecting a growth of 10.5% YoY.

Revenue growth in FY16 was mainly driven by Southeast Asia led by Key markets. Thailand continued to maintain the recovery momentum. Despite slowdown in Nigeria; other markets in Africa did well, reporting a growth of 6% YoY.

Mega We Care™ Branded Products Revenue by Geography

Figures in THB mn

	4Q15	3Q16	4Q16	YoY Gr.	FY15	FY16	YoY Gr.
Southeast Asia	988.3	780.6	1,069.6	8.2%	3,181.6	3,399.4	6.8%
Africa	114.6	121.4	120.6	5.3%	445.3	472.0	6.0%
Others	65.5	84.5	101.3	54.7%	279.7	379.8	35.8%
Total	1,168.4	986.5	1,291.5	10.5%	3,906.6	4,251.1	8.8%

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

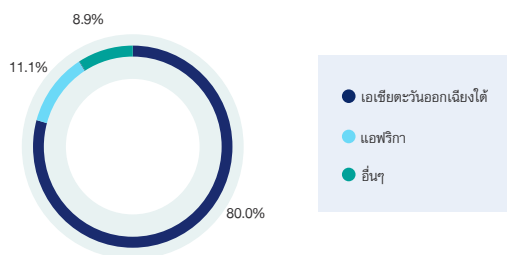
³ Thailand, Myanmar, Vietnam and Cambodia.

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ตามภูมิภาค

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 4/58	ไตรมาส 3/59	ไตรมาส 4/59	YoY %	ปี 2558	ปี 2559	YoY %
เอเชียตะวันออกเฉียงใต้	988.3	780.6	1,069.6	8.2%	3,181.6	3,399.4	6.8%
แอฟริกา	114.6	121.4	120.6	5.3%	445.3	472.0	6.0%
อื่นๆ	65.5	84.5	101.3	54.7%	279.7	379.8	35.8%
รายได้รวม	1,168.4	986.5	1,291.5	10.5%	3,906.6	4,251.1	8.8%

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ตามภูมิภาค (ปี 2559)

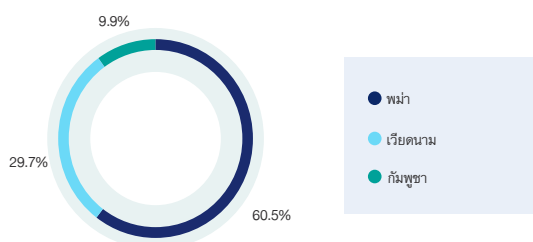


- ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้สามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 80 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ขณะที่กลุ่มประเทศอื่นใดจึงสามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 71.1 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™
- แอฟริกา เป็นตลาดขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 สามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 11.1 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™

ธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ สามารถสร้างรายได้ 4,160 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้น 601.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 อยู่ที่ 1,195.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ในปี 2559 รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ มีรายงานการเติบโตในทุกๆ ตลาด

รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ตามประเทศ (ปี 2559)



- ประเทศพม่ายังคงเป็นตลาดใหญ่ที่สุดในธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ สามารถสร้างรายได้ร้อยละ 61 ของรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ในปี 2559

รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์

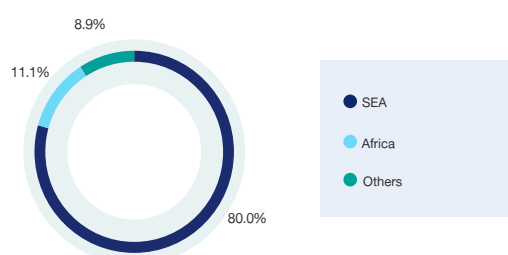
รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่นมีมูลค่า 399.1 ล้านบาทในปี 2559 ลดลงร้อยละ 16.9 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากยอดคำสั่งซื้อของลูกค้าในต่างประเทศลดลง

2. กำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้นรวมและกำไรขั้นต้นรวม

กำไรขั้นต้นรวมมีมูลค่า 3,686.7 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้น 280.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.2 จากปีก่อน ในขณะที่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 1,106.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นรวมในปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 41.8 เทียบกับร้อยละ 42.9 ในปีก่อน และอัตรากำไรขั้นต้นรวมในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 42.6 เทียบกับร้อยละ 43.8 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

Mega We Care™ Branded Products Revenue by Geography (FY16)

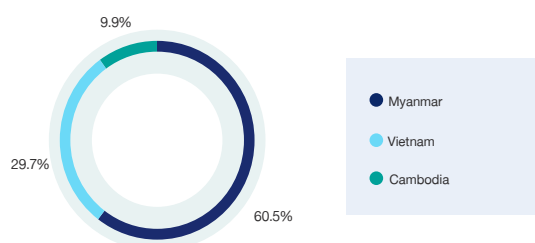


- Southeast Asia contributed 80%, while Indochina contributed 71.1% of the Mega We Care™ branded products business revenue.
- Africa, the second largest region contributed 11.1% of the Mega We Care™ branded products business revenue.

Maxxcare™ Distribution Revenue

Maxxcare™ distribution business revenue was THB 4,160mn in FY16, an increase of THB 601.9mn or 16.9% YoY while the revenue in 4Q16 came in at THB 1,195.2mn reflecting a growth of 23.7% YoY. All markets reported growth in FY16.

Maxxcare™ Distribution Revenue by Geography (FY16)



- Myanmar continues to be the largest market for Maxxcare™ distribution business, contributing 61% of the total Maxxcare™ revenue in FY16.

OEM Business Revenue

OEM revenue was THB 399.1mn in FY16, down by 16.9% YoY. Decline was mainly a result of lower demand from overseas customers.

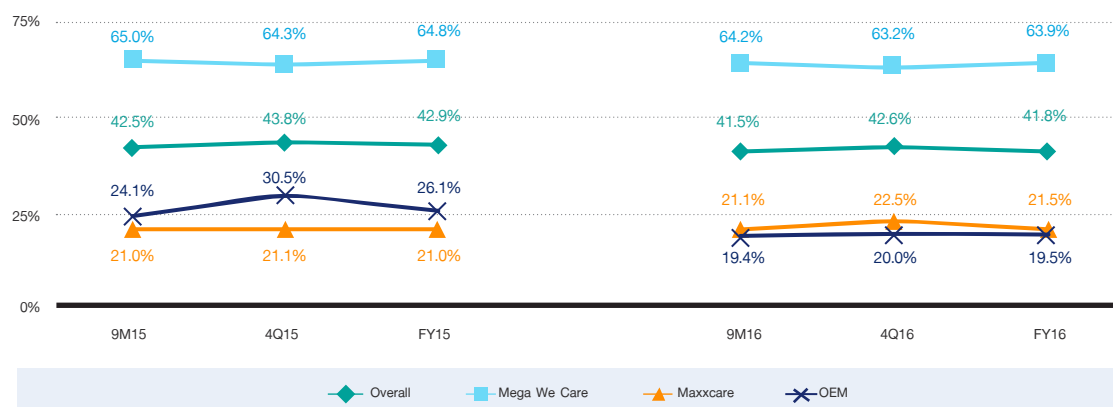
2. Gross Profits

Consolidated Gross Margin and Gross Profits

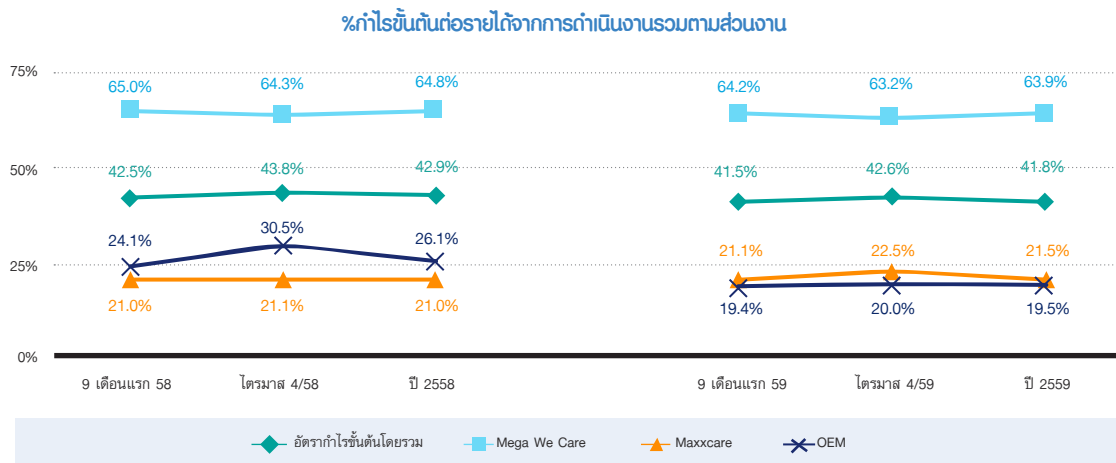
Consolidated gross profit was THB 3,686.7mn in FY16, an increase of THB 280.3mn or 8.2% YoY, while 4Q16 gross profits came in at THB 1,106.2mn, up by 10.5% YoY. Overall gross margin in FY16 was 41.8% compared to 42.9% in FY15; and 42.6% in 4Q16 compared to 43.8% in 4Q15.

While the segmental gross margins largely remain maintained in FY16; change in revenue mix driven by higher growth in Maxxcare™ revenue caused slight narrowing of overall gross margins.

Segmental gross profit (%) to segmental operating revenue



ในขณะที่อัตราค่าโร้ขึ้นต้นตามส่วนงานส่วนใหญ่ยังคงระดับในปี 2559 การเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนรายได้จากการเติบโตของรายได้ในธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ส่งผลให้อัตราค่าโร้ขึ้นต้นโดยรวมลดลงเล็กน้อย



ค่าโร้ขึ้นต้นธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ มีอัตราค่าโร้ขึ้นต้นร้อยละ 63.9 ในปี 2559 และร้อยละ 63.2 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2559 เทียบกับร้อยละ 64.8 ในปีก่อน และร้อยละ 64.3 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ค่าโร้ขึ้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ในปี 2559 อยู่ที่ 2,715.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 182.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.2 จากปีก่อน

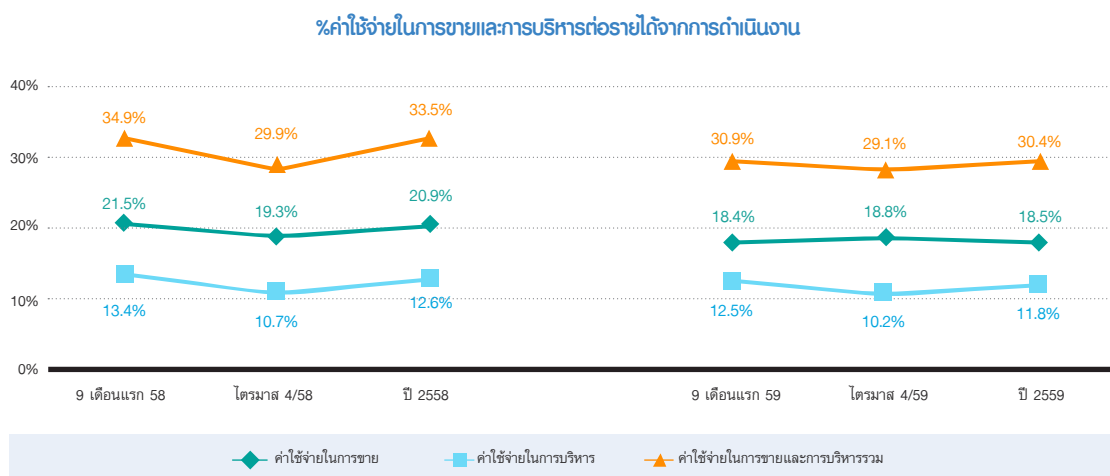
ค่าโร้ขึ้นต้นธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™

ธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ มีอัตราค่าโร้ขึ้นต้นร้อยละ 21.5 ในปี 2559 และร้อยละ 22.5 ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 เทียบกับร้อยละ 21 ในปี 2558 และเทียบกับร้อยละ 21.1 ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2558 ค่าโร้ขึ้นต้นในปี 2559 อยู่ที่ 893.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.3 จากปีก่อน การเพิ่มขึ้นของอัตราค่าโร้ขึ้นต้นเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนลูกค้า

ค่าโร้ขึ้นต้นธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์

ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์มีอัตราค่าโร้ขึ้นต้น ร้อยละ 19.5 ในปี 2559 เทียบกับร้อยละ 26.1 ในปี 2558 การลดลงของอัตราค่าโร้ขึ้นต้นของปี 2559 โดยหลักเกิดจากรายได้ที่ลดลงในระหว่างปี

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารรวม



ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารอยู่ที่ร้อยละ 30.4 ของรายได้ จากการดำเนินงานในปี 2559 เทียบกับร้อยละ 33.5 ในปีก่อน โดยค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร มีมูลค่า 2,674.1 ล้านบาท ในปี 2559 เทียบกับมูลค่า 2,660.2 ล้านบาท ในปีก่อน ซึ่งเติบโตร้อยละ 0.5 จากปีก่อน การลดลงของอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้จากการดำเนินงานในปี 2559 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยหลักเป็นผลมาจากการฐานของรายได้ที่สูงขึ้นในปี 2559

Mega We Care™ Branded Products Business Gross Profit

Mega We Care™ branded products gross margin was 63.9% in FY16 and 63.2% in 4Q16 compared to 64.8% in FY15 and 64.3% in 4Q15. Gross profit in FY16 was THB 2,715.1mn, an increase of THB 182.7mn or 7.2% YoY.

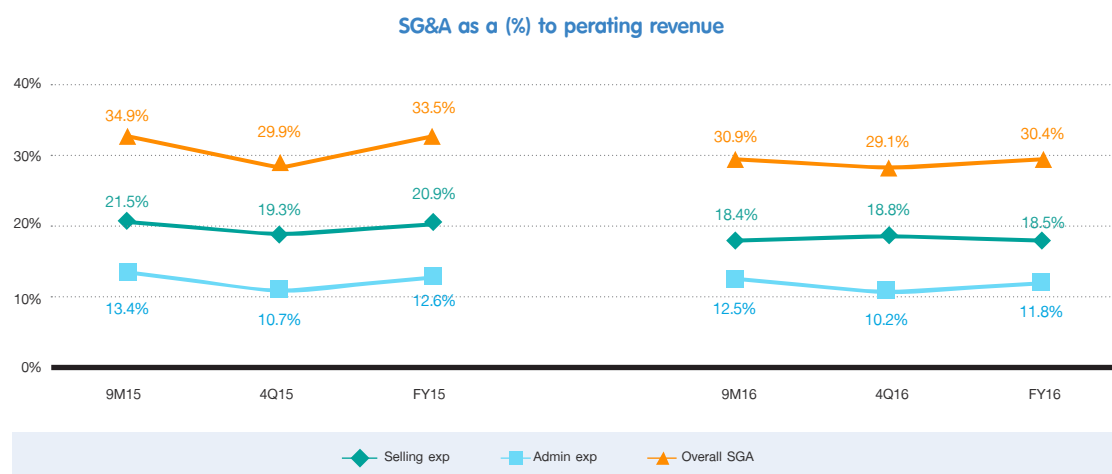
Maxxcare™ Distribution Business Gross Profit

Maxxcare™ distribution business gross margin was 21.5% in FY16 and 22.5% for 4Q16 compared to 21% in FY15 and 21.1% in 4Q15. Gross profit in FY16 came in at THB 893.7mn, an increase of 19.3% YoY. Gross margins are influenced by principal and service mix.

OEM Business Gross Profit

OEM business gross margin for FY16 came in at 19.5% compared to 26.1% in FY15. Decline in FY16 gross margin was mainly a result of lower sales during the year.

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



SG&A was 30.4% of operating revenue in FY16 as compared to 33.5% in FY15. In absolute terms SG&A in FY16 was THB 2,674.1mn compared to THB 2,660.2mn in FY15 resulting in a growth of 0.5% YoY. Decline in FY16 SG&A percentage to revenue compared to FY15 was mainly a result of higher revenue base in FY16.

4. Consolidated Net Profit

Net profit in FY16 was THB 794.9mn compared to THB 695.7mn, up 14.3% YoY. Increase in net profits was mainly a result of growth in revenue and stable SG&A expenses. 4Q16 net profit came in at THB 295mn, higher by 8.7% YoY.

Net profits in FY16 was impacted by net forex loss of THB 89.7mn (mainly driven by devaluation of Nigerian currency amounting to THB 63.1mn) and expenses relating to new projects of THB 15.4mn.

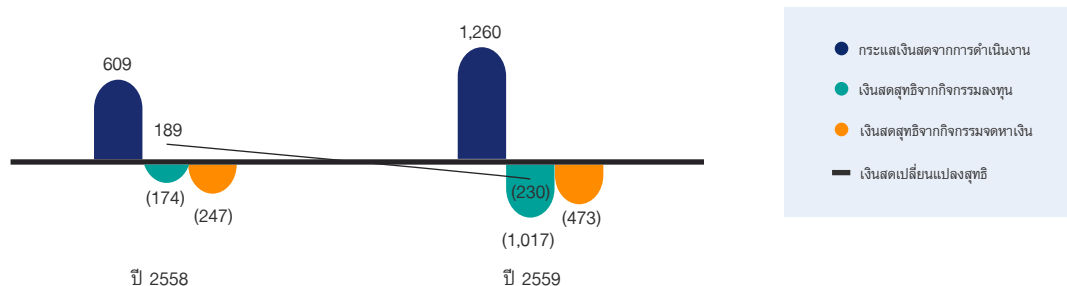
4. กำไรสุทธิรวม

กำไรสุทธิในปี 2559 อยู่ที่ 794.9 ล้านบาท เทียบกับ 695.7 ล้านบาทในปีก่อน เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.3 จากปีก่อน การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิโดยหลักเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้ และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่คงระดับ ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 กำไรสุทธิอยู่ที่ 295 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

กำไรสุทธิในปี 2559 ได้รับผลกระทบจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 89.7 ล้านบาท (โดยหลักมาจากการลดค่าเงินสกุลโนจียีเรียนจำนวน 63.1 ล้านบาท) และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโครงการใหม่ จำนวน 15.4 ล้านบาท

5. จดกระแสเงินสด⁴

หน่วย: ล้านบาท



กิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน 1,260.4 ล้านบาท ในปี 2559 เทียบกับ 609.1 ล้านบาทในปี 2558 การเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2559 โดยหลักเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ และการปรับตัวที่ดีขึ้นของเงินทุนหมุนเวียนโดยรวม

เงินทุนหมุนเวียน

สำหรับระยะเวลาสิ้นสุด

	ธ.ค. 2558	ธ.ค. 2559
ระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	97	92
ระยะเวลาดิ้นค้าคงคลังเฉลี่ย (วัน)	147	139
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	115	110
วงจรเงินสด (วัน)	129	121

บริษัทฯ มีวงจรเงินสดที่ดีขึ้นจาก 129 วันในเดือนธันวาคม ปี 2558 มาเป็น 121 วัน ในเดือนธันวาคม ปี 2559 การลดลงของระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย และระยะเวลาดิ้นค้าคงคลังเฉลี่ยถูกลดทอนบางส่วนจากระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่ลดลง

สำหรับระยะเวลาดิ้นค้าคงคลังเฉลี่ยรวม 139 วัน ในเดือนธันวาคม ปี 2559 เป็นส่วนของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบที่โรงงาน 29 วัน

กิจกรรมลงทุน

ในปี 2559 เงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 1,017.1 ล้านบาท โดยหลักมาจากการได้มาซึ่งทรัพย์สินร้อยละ 100 ของ Bio-Life จำนวน 592.2 ล้านบาท (เงินสดสุทธิที่ใช้ไปนี้ เป็นเงินสดสุทธิหลังจากหักเงินสดที่มีอยู่ก่อนหน้านั้นตามบัญชีของบริษัทผู้โอนแล้ว) การซื้อที่ดินใหม่ที่ติดกับโรงงานของบริษัทฯ ในนิคมอุตสาหกรรมบางปู ประเทศไทยมูลค่า 167.4 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการขยายงานในอนาคต การจ่ายซื้อสิทธิการเช่าที่ดินในประเทศเมียนมาร์เพื่อก่อสร้างคลังสินค้าเป็นจำนวน 151 ล้านบาท

แผนการลงทุนในทรัพย์สิน : บริษัทฯ จะดำเนินการสร้างคลังสินค้า และพื้นที่สำนักงานเป็นของตนเองบนที่ดินที่เช่าในประเทศเมียนมาร์ ซึ่งบริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากหน่วยงานส่งเสริมการลงทุนในประเทศเมียนมาร์ (Myanmar Investment Commission) แล้วในเดือนกันยายน 2559 เงินลงทุนในทรัพย์สินประมาณ 540 ล้านบาท นี้จะถูกใช้ภายใน 2 ปี ซึ่งทางบริษัทฯ ได้มีการจ่ายลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าวนี้แล้วจนถึงปัจจุบัน เป็นจำนวน 151 ล้านบาท

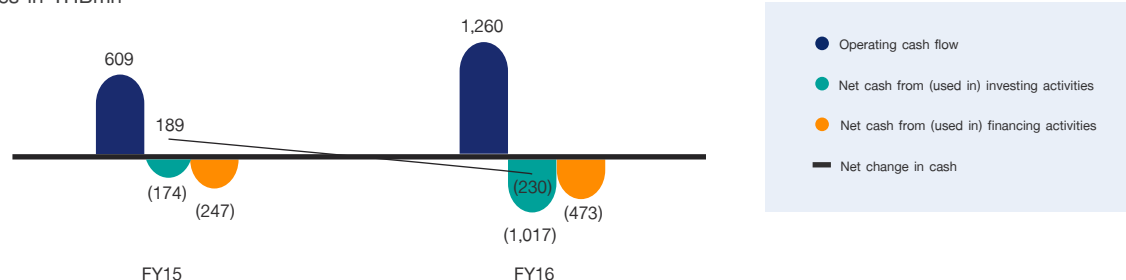
การลงทุนในทรัพย์สินที่กล่าวมาแล้วข้างต้น เป็นส่วนเพิ่มเติมจากการซ่อมแซมและปรับปรุงทรัพย์สินตามปกติสำหรับปี

4 (ก) เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันที่ในงบดุล รวมถึงเงินฝากประจำ

(ข) การเคลื่อนไหวของเงินฝากแบบมีระยะเวลา (ฝาก/ถอน) ไม่ได้ถูกนับรวมในกิจกรรมลงทุนในงบกระแสเงินสดข้างต้น

5. Cash Flows⁴

Figures in THBmn



Operating Activities

Operating activities generated THB 1,260.4mn of cash in FY16 compared to THB 609.1mn in FY15. Increase in operating cash in FY16 was mainly a result of increase in profits and improvement in overall working capital.

Working Capital

	Dec'15	Dec'16
Average receivable days	97	92
Average inventory days	147	139
Average payable days	115	110
Cash cycle (days)	129	121

Cash cycle improved from 129 days in Dec'15 to 121 days in Dec'16. Decrease in receivable and inventory days were partially offset by reduction in payable days.

Out of 139 days of Inventory as at Dec'16, inventory of finished goods and raw material at factory accounted for 29 days.

Investing Activities

In FY16, net cash outflow from investing activities was THB 1,017.1mn mainly consisting of THB 592.2mn towards acquisition of 100% equity in Bio-Life (outflow, net of pre-existing cash in transferor company). THB 167.4mn towards new land very next to our existing Bangpu manufacturing facility in Thailand as part of future expansion plan; THB 151mn towards acquisition of leasehold rights of land in Myanmar for construction of state-of-art warehouse.

Capex plan : MEGA intends to construct its own state-of-art warehouse and office space on leased land in Myanmar. Approval from the Myanmar Investment Commission was received in Sep'16. An approximate outlay of THB 540mn would be spent in 2 years. THB 151mn was already spent on the project till date.

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

Financing Activities

In FY16, net cash outflow from financing activities was THB 473.1mn, mainly arising from payment of final dividends for FY15 of THB 208.3mn and interim dividend for FY16 of THB 199mn.

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

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

กิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2559 เงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 473.1 ล้านบาท โดยหลักมาจากการจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายสำหรับปี 2558 เป็นจำนวนเงิน 208.3 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของปี 2559 เป็นจำนวนเงิน 199 ล้านบาท

6. งบดุล

สินทรัพย์หมุนเวียน

เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน (รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากสถาบันการเงิน) มีมูลค่า 1,216.8 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลง 250 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

ลูกหนี้การค้ามีมูลค่า 2,233 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลง 30.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่มีมูลค่า 2,263.1 ล้านบาท สินค้าคงคลังมีมูลค่า 1,888.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลง 177.8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 การลดลงของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงคลังได้ถูกลดทอนบางส่วนกับการลดลงของเจ้าหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอยู่ที่ระดับ 1.8 เท่า

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีมูลค่า 2,252.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้น 808.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 56 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 การเพิ่มขึ้นนั้นมีปัจจัยจากการลงทุนในทรัพย์สินโรงงานและอุปกรณ์ และการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจากการได้มาซึ่งเครื่องหมายการค้า Bio-Life จำนวน 343.3 ล้านบาท และค่าความนิยม จำนวน 153.6 ล้านบาท

หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินหมุนเวียนมีมูลค่า 3,152.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้น 54.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

เจ้าหนี้การค้ามีมูลค่า 1,518.6 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลง 84.3 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 การลดลงสอดคล้องกับความต้องการเงินทุนหมุนเวียน

หนี้สินไม่หมุนเวียน

หนี้สินไม่หมุนเวียนมีมูลค่า 108.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลง 68.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38.8 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เนื่องจากเงินกู้ระยะยาวลดลงจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.14 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.7 เท่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นมีมูลค่า 4,679.8 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้น 345.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยหลักมาจากการกำไรสุทธิของปี 2559 และการจ่ายเงินปันผล

ความคืบหน้าของธุรกิจใหม่

การได้มาซึ่งกิจการ Bio-Life : บริษัทฯ ได้เข้าซื้อกิจการ Bio-Life Marketing SDN.BHD. (Bio-Life) บริษัทอาหารเสริมชั้นนำในประเทศมาเลเซีย เมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2559 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินจำนวน 621.4 ล้านบาท เพื่อการได้มาซึ่งทรัพย์สินร้อยละ 100 ของกิจการ ซึ่งรายการนี้มีมูลค่า 1.5 เท่าของยอดขาย (ของปี 2558) บริษัทฯ ได้ใช้เงินทุนภายในของบริษัทฯ และเงินกู้ในการเข้าซื้อกิจการดังกล่าว

ศูนย์สุขภาพ Wellness We Care Center : ศูนย์สุขภาพแห่งนี้ มุ่งเน้นในการช่วยเหลือผู้คนในการป้องกันและฟื้นฟูโรคเรื้อรัง เช่น โรคหัวใจ โรคเบาหวาน โรคอ้วน และโรคความดันโลหิตสูง เป็นต้น โดยการปรับเปลี่ยนในเรื่องอาหาร และการใช้ชีวิต ภายใต้คำแนะนำของทีมผู้เชี่ยวชาญ ศูนย์แห่งนี้ตั้งอยู่ที่อำเภอฉะเชิงเทรา จังหวัดสระบุรี ประเทศไทย ศูนย์แห่งนี้ได้เปิดให้บริการแล้ว

6. Balance Sheet

Current Assets

Cash and bank balance (including cash and cash equivalents and term deposits with bank) was THB 1,216.8mn as at 31 December 2016, a decrease of THB 250mn from 31 December 2015.

Trade receivables were THB 2,233mn as at 31 December 2016, a decrease of THB 30.1mn compared to THB 2,263.1mn as at 31 December 2015. Inventories were THB 1,888.9mn as at 31 December 2016, a decrease of THB 177.8mn over 31 December 2015 level. The decrease in trade receivables and inventories were partially offset by reduction in trade payables.

As at 31 December 2016, Current ratio was at 1.8 times.

Non-current Assets

Non-current assets were THB 2,252.1mn as at 31 December 2016, up by THB 808.8mn or 56% from 31 December 2015. The increase was driven by investment in property plant and equipment and rise in intangible assets pursuant to acquisition of Bio-Life constituting trademarks of THB 343.3mn and goodwill of THB 153.6mn.

Current Liabilities

Current liabilities were THB 3,152.9mn as at 31 December 2016, an increase of THB 54.3mn or 1.8% compared to 31 December 2015.

Trade payables were THB 1,518.6mn as at 31 December 2016, a decrease of THB 84.3mn from 31 December 2015. The decrease was in line with working capital requirements.

Non-current Liabilities

Non-current liabilities were THB 108.3mn as at 31 December 2016, a decrease of THB 68.5mn or 38.8%, compared to 31 December 2015, as long term loans declined following the debt repayment.

As at 31 December 2016, interest-bearing debt to equity ratio was 0.14 times, while debt to equity ratio was 0.7 times.

Shareholders' Equity

Shareholders' equity was THB 4,679.8mn as at 31 December 2016, an increase of THB 345.1mn compared to 31 December 2015, mainly driven by FY16 net profits and dividend payouts.

OTHER BUSINESS UPDATES :

Bio-Life acquisition : MEGA acquired Bio-Life Marketing SDN. BHD. (Bio-Life), a Malaysia based leading medicinal supplement company on November, 30 2016. A consideration of THB 621.4mn was paid to acquire 100% equity shares of the company. Transaction valued 1.5 times of sales (Per FY15). Deal funded with a mix of internal funds and debt.

Wellness We Care Center : This center will focus on helping people to prevent & reverse chronic diseases such as heart diseases, diabetes, obesity and hypertension, with changes in food & lifestyle under supervision of team of experts. The center is located at Muaklek in Saraburi province of Thailand. Soft launch of our services has already begun at the center.

	31 ธ.ค. 59		31 ธ.ค. 58		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ⁶	1,216.8	15.3%	1,466.8	19.3%	(250.0)	(17.0%)
ลูกหนี้การค้า	2,233.0	28.1%	2,263.1	29.7%	(30.1)	(1.3%)
สินค้าคงเหลือ	1,888.9	23.8%	2,066.6	27.2%	(177.8)	(8.6%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	350.2	4.4%	370.2	4.9%	(20.0)	(5.4%)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	5,688.9	71.6%	6,166.7	81.0%	(477.8)	(7.7%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ⁷	1,164.3	14.7%	1,031.5	13.6%	132.8	12.9%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ⁸	736.1	9.3%	232.7	3.1%	503.4	216.3%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	88.1	1.1%	105.7	1.4%	(17.6)	(16.7%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	263.7	3.3%	73.4	1.0%	190.3	259.2%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,252.1	28.4%	1,443.3	19.0%	808.8	56.0%
รวมสินทรัพย์	7,941.0	100.0%	7,610.0	100.0%	330.9	4.3%
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	654.2	8.2%	543.3	7.1%	110.9	20.4%
เจ้าหนี้การค้า	1,518.6	19.1%	1,602.9	21.1%	(84.3)	(5.3%)
เจ้าหนี้อื่น	371.6	4.7%	337.0	4.4%	34.6	10.3%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระ ชำระในหนึ่งปี	-	0.0%	82.5	1.1%	(82.5)	(100.0%)
หนี้สินตามสัญญาเข้าการเงินที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	8.9	0.1%	8.4	0.1%	0.5	6.1%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	70.4	0.9%	80.1	1.1%	(9.8)	(12.2%)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	529.3	6.7%	444.3	5.8%	84.9	19.1%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	3,152.9	39.7%	3,098.6	40.7%	54.3	1.8%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	0.0%	68.0	0.9%	(68.0)	(100.0%)
หนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน	6.6	0.1%	16.3	0.2%	(9.7)	(59.5%)
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.9	0.0%	1.3	0.0%	(0.5)	(35.2%)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	98.0	1.2%	88.6	1.2%	9.5	10.7%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.7	0.0%	2.6	0.0%	0.1	5.6%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	108.3	1.4%	176.8	2.3%	(68.5)	(38.8%)
รวมหนี้สิน	3,261.2	41.1%	3,275.4	43.0%	(14.2)	(0.4%)
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	432.6	5.4%	432.6	5.7%	-	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,138.1	26.9%	2,138.1	28.1%	-	0.0%
กำไรสะสม						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	108.3	1.4%	92.5	1.2%	15.8	17.1%
ยังไม่ได้จัดสรร	2,226.3	28.0%	1,839.8	24.2%	386.6	21.0%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(225.5)	(2.8%)	(168.3)	(2.2%)	(57.2)	34.0%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	4,679.8	58.9%	4,334.7	57.0%	345.1	8.0%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	(134.1%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	4,679.8	58.9%	4,334.7	57.0%	345.1	8.0%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,941.0	100.0%	7,610.0	100.0%	330.9	4.3%

⁵ รายการบางรายการในงบการเงินผู้สอบบัญชีปี 2558 ได้มีการจัดประเภทรายการใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับการนำเสนองบการเงินปี 2559

⁶ เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันที่ในงบดุล รวมถึงเงินฝากประจำ

⁷ รวมถึงทรัพย์สินที่สร้างบนที่ดินเช่า

⁸ รวมถึงค่าความนิยมจำนวน 153.6 ล้านบาท จากการได้มาของ Bio-Life

Consolidated Balance Sheet⁵

Figures in THB mn

	31-Dec-16		31-Dec-15		Change	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
Current Assets						
Cash and Bank balances ⁶	1,216.8	15.3%	1,466.8	19.3%	(250.0)	(17.0%)
Trade accounts receivable	2,233.0	28.1%	2,263.1	29.7%	(30.1)	(1.3%)
Inventories	1,888.9	23.8%	2,066.6	27.2%	(177.8)	(8.6%)
Other current assets	350.2	4.4%	370.2	4.9%	(20.0)	(5.4%)
Total Current Assets	5,688.9	71.6%	6,166.7	81.0%	(477.8)	(7.7%)
Non-Current Assets						
Property, plant and equipment ⁷	1,164.3	14.7%	1,031.5	13.6%	132.8	12.9%
Intangible assets ⁸	736.1	9.3%	232.7	3.1%	503.4	216.3%
Deferred tax asset	88.1	1.1%	105.7	1.4%	(17.6)	(16.7%)
Other non-current assets	263.7	3.3%	73.4	1.0%	190.3	259.2%
Total Non-Current Assets	2,252.1	28.4%	1,443.3	19.0%	808.8	56.0%
Total Assets	7,941.0	100.0%	7,610.0	100.0%	330.9	4.3%
Current Liabilities						
Bank overdrafts & short-term Loans	654.2	8.2%	543.3	7.1%	110.9	20.4%
Trade accounts payable	1,518.6	19.1%	1,602.9	21.1%	(84.3)	(5.3%)
Other payables	371.6	4.7%	337.0	4.4%	34.6	10.3%
Current portion of long-term loans	-	0.0%	82.5	1.1%	(82.5)	(100.0%)
Current portion of finance Lease liab	8.9	0.1%	8.4	0.1%	0.5	6.1%
Income tax payable	70.4	0.9%	80.1	1.1%	(9.8)	(12.2%)
Accrued expenses	529.3	6.7%	444.3	5.8%	84.9	19.1%
Total Current Liabilities	3,152.9	39.7%	3,098.6	40.7%	54.3	1.8%
Non-Current Liabilities						
Long-term loans	-	0.0%	68.0	0.9%	(68.0)	(100.0%)
Finance lease liabilities	6.6	0.1%	16.3	0.2%	(9.7)	(59.5%)
Deferres tax liability	0.9	0.0%	1.3	0.0%	(0.5)	(35.2%)
Employees benefits obligation	98.0	1.2%	88.6	1.2%	9.5	10.7%
Other non-current liabilities	2.7	0.0%	2.6	0.0%	0.1	5.6%
Total Non-Current Liabilities	108.3	1.4%	176.8	2.3%	(68.5)	(38.8%)
Total Liabilities	3,261.2	41.1%	3,275.4	43.0%	(14.2)	(0.4%)
Equity						
Issued ans paid-up share capital	432.6	5.4%	432.6	5.7%	-	0.0%
Premium on ordinary shares	2,138.1	26.9%	2,138.1	28.1%	-	0.0%
Retained earnings:						
Appropriated	108.3	1.4%	92.5	1.2%	15.8	17.1%
Unappropriated	2,226.3	28.0%	1,839.8	24.2%	386.6	21.0%
Other components of equity	(225.5)	(2.8%)	(168.3)	(2.2%)	(57.2)	34.0%
Owners Equity	4,679.8	58.9%	4,334.7	57.0%	345.1	8.0%
Non-controlling interests	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	(134.1%)
Total Equity	4,679.8	58.9%	4,334.7	57.0%	345.1	8.0%
Total Liabilities and Equity	7,941.0	100.0%	7,610.0	100.0%	330.9	4.3%

⁵ Certain previous year account balances have been re-classified in our audited financial to align with the current period classification.

⁶ Cash and bank balances as at balance sheet dates include non -restricted term deposits with banks.

⁷ Includes assets constructed on leased land.

⁸ Includes goodwill of THB 153.6mn arising from acquisition of Bio-Life.

งบกำไรขาดทุนรวม

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 4/58	ไตรมาส 3/59	ไตรมาส 4/59	YoY %	ปี 2558	ปี 2559	YoY%
รายได้จากการดำเนินงาน	2,282.0	2,175.6	2,595.5	13.7%	7,944.7	8,810.2	10.9%
รายได้อื่น	10.7	8.7	7.5	(29.9%)	50.1	32.2	(35.8%)
รายได้รวม	2,292.7	2,184.3	2,603.0	13.5%	7,994.8	8,842.4	10.6%
ต้นทุนขาย	1,281.4	1,280.4	1,489.3	16.2%	4,538.3	5,123.5	12.9%
กำไรขั้นต้น	1,000.6	895.2	1,106.2	10.5%	3,406.4	3,686.7	8.2%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	43.8%	41.1%	42.6%		42.9%	41.8%	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	439.8	431.2	488.2	11.0%	1,659.5	1,633.5	(1.6%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	243.3	252.3	266.0	9.3%	1,000.8	1,040.6	4.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร¹	683.1	683.4	754.2	10.4%	2,660.2	2,674.1	0.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร (%ของรายได้)	29.9%	31.4%	29.1%		33.5%	30.4%	
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	0.5	19.9	7.9		(44.3)	89.7	
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (%)	367.6	237.3	391.8	6.6%	985.8	1,106.7	12.3%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (%)	16.1%	10.9%	15.1%		12.4%	12.6%	
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	39.8	36.8	40.3	1.3%	145.2	151.6	4.4%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	327.8	200.5	351.5	7.2%	840.5	955.1	13.6%
ต้นทุนทางการเงิน	3.3	6.8	7.5	127.5%	12.5	22.2	77.3%
กำไร (ขาดทุน) จากกิจการร่วมค้า	-	-	(0.2)		-	(0.2)	
กำไรก่อนภาษีเงินได้	324.5	193.7	343.8	6.0%	828.0	932.7	12.6%
ค่าภาษีเงินได้	53.2	25.8	48.9	(8.2%)	132.2	137.7	4.1%
กำไรสุทธิ	271.2	167.9	295.0	8.7%	695.7	794.9	14.3%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	11.9%	7.7%	11.4%		8.8%	9.0	
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.31	0.19	0.34	8.7%	0.80	0.92	14.3%

¹ ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2558 จำนวน 57.7 ล้านบาท ได้ถูกจัดประเภทการเป็นค่าใช้จ่ายในการขายในรายงานทางการเงินตามแนวทางปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย ผลขาดทุนดังกล่าวถูกปรับปรุงไว้ในกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

คำสงวนสิทธิ

ข้อมูลต่างๆในบทวิเคราะห์นี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงส่วนบุคคลเท่านั้นนอกจากนั้นข้อความที่คาดการณ์อนาคตนั้นเป็นเพียงการสะท้อนความเห็นของบริษัทฯ ในปัจจุบันต่อเหตุการณ์และผลการดำเนินงานในอนาคต

ความเห็นเหล่านี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานซึ่งมีความเสี่ยงและความไม่แน่นอนต่างๆ บริษัทฯ ไม่ได้รับรองว่าเหตุการณ์ต่างๆจะเกิดขึ้นตามที่คาดการณ์ไว้ในอนาคตหรือสมมติฐานต่างๆ นั้นถูกต้อง ผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นจริงอาจต่างไปจากที่บริษัทฯคาดการณ์อย่างมีนัยสำคัญ

Consolidated Income Statement

Figures in THB mn

	4Q15	3Q16	4Q16	YoY Gr.	FY15	FY16	YoY Gr.
Operating Revenue	2,282.0	2,175.6	2,595.5	13.7%	7,944.7	8,810.2	10.9%
Other income	10.7	8.7	7.5	(29.9%)	50.1	32.2	(35.8%)
Total Income	2,292.7	2,184.3	2,603.0	13.5%	7,994.8	8,842.4	10.6%
Cost of goods sold	1,281.4	1,280.4	1,489.3	16.2%	4,538.3	5,123.5	12.9%
Gross profits	1,000.6	895.2	1,106.2	10.5%	3,406.4	3,686.7	8.2%
Gross margin (%)	43.8%	41.1%	42.6%		42.9%	41.8%	
Selling expense	439.8	431.2	488.2	11.0%	1,659.5	1,633.5	(1.6%)
Administrative expense	243.3	252.3	266.0	9.3%	1,000.8	1,040.6	4.0%
Selling & Administrative exp (SGA)¹	683.1	683.4	754.2	10.4%	2,660.2	2,674.1	0.5%
SGA (% to operating revenue)	29.9%	31.4%	29.1%		33.5%	30.4%	
Net foreign exchange loss/(gain)	0.5	19.9	7.9		(44.3)	89.7	
EBITDA	367.6	237.3	391.8	6.6%	985.8	1,106.7	12.3%
% of EBITDA to operating revenue	16.1%	10.9%	15.1%		12.4%	12.6%	
Depreciation & Amortization	39.8	36.8	40.3	1.3%	145.2	151.6	4.4%
Earning before interest & tax (EBIT)	327.8	200.5	351.5	7.2%	840.5	955.1	13.6%
Finance cost	3.3	6.8	7.5	127.5%	12.5	22.2	77.3%
Share of profit/(loss) from JV	-	-	(0.2)		-	(0.2)	
Profit before tax	324.5	193.7	343.8	6.0%	828.0	932.7	12.6%
Tax expense	53.2	25.8	48.9	(8.2%)	132.2	137.7	4.1%
Net Profit	271.2	167.9	295.0	8.7%	695.7	794.9	14.3%
% of Net profit to operating revenue	11.9%	7.7%	11.4%		8.8%	9.0%	
Earning per share	0.31	0.19	0.34	8.7%	0.80	0.92	14.3%

¹ THB 57.7 million attributable to forex loss in FY15 has been classified as selling expenses in audited financials per TFRS guidance; given the charge being a forex loss, the amount has been adjusted from forex gain/loss for the year.

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.