

# ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน FINANCIAL POSITION AND OPERATING PERFORMANCE

## จุดเด่นทางด้านการเงิน / BUSINESS PERFORMANCE HIGHLIGHTS

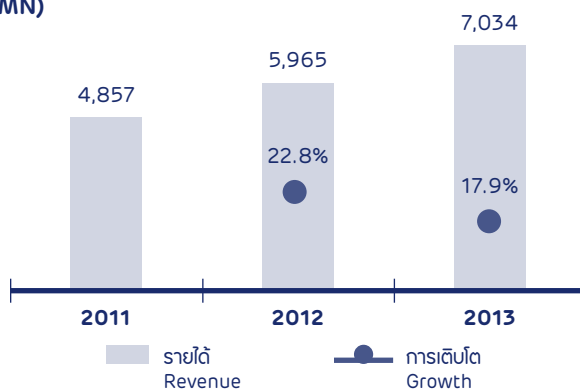
(หน่วย: ล้านบาท / Figures in THB mn)

		2556 2013	2555 <sup>1</sup> 2012 <sup>1</sup>	2554 2011
		ปรับปรุงใหม่ / Restated		
<b>งบกำไรขาดทุนรวม</b>		<b>CONSOLIDATED INCOME STATEMENT</b>		
รายได้จากการดำเนินงาน	Operating Revenue	7,033.5	5,964.8	4,856.8
รายได้รวม	Total Income	7,095.5	6,033.3	4,893.3
กำไรขั้นต้น	Gross margin	2,959.4	2,633.3	2,308.8
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	Selling & Admin exp (SGA)	2,235.8	1,980.0	1,755.7
กำไรก่อนดอกเบี้ย ค่าเสื่อมราคา ภาษี และค่าตัดจำหน่าย	EBITDA	884.5	798.3	656.6
ค่าเสื่อมราคา	Depreciation	98.9	76.4	68.8
ต้นทุนทางการเงิน	EBIT	785.6	721.8	587.8
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	Net Finance Cost	28.2	23.5	22.1
กำไรสำหรับปี	Profit after tax	624.0	579.2	458.3
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	Minority Interest (MI)	0.0	1.5	2.4
กำไรสุทธิหลังภาษีและส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	Profit after tax & Minority Interest	624.0	577.7	455.9
กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นเงินสด	Cash Operating Profit	853.6	766.1	672.2
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	Cash from operating activities	465.8	342.0	266.7
รายได้ตามส่วนงานธุรกิจ	Revenue by Segment			
ส่วนงานเครื่องหมายการค้า	Brands	3,403.3	2,700.3	2,297.1
ส่วนงานจัดจำหน่ายสินค้า	Distribution	3,157.2	2,766.7	2,117.0
ส่วนงานรับจ้างผลิตสินค้า	OEM	473.0	497.7	442.7
<b>งบแสดงฐานะการเงินรวม</b>		<b>CONSOLIDATED BALANCE SHEET</b>		
สินทรัพย์หมุนเวียน	Current Assets	5,225.3	3,281.8	2,832.2
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	Property Plant & Equipment	969.5	733.2	368.5
สินทรัพย์อื่น	Other Assets	341.1	316.6	89.2
รวมสินทรัพย์	Total Assets	6,535.9	4,331.6	3,289.8
หนี้สินหมุนเวียน	Current Liabilities	2,547.4	2,202.9	1,899.5
เงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินสุทธิ	Long term loans & net of current portion	211.8	346.5	4.4
หนี้สินอื่น	Other Liabilities	84.1	71.8	67.6
รวมหนี้สิน	Total Outside Liabilities	2,843.3	2,621.2	1,971.5
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	Share Holder Fund	3,692.6	1,687.0	1,295.7
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	Non Controlling Interest	0.0	23.4	22.6
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	Total Equities	3,692.6	1,710.4	1,318.3
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>		<b>KEY FINANCIAL RATIOS</b>		
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อรายได้	EBITDA margins (%)	12.6%	13.4%	13.5%
อัตรากำไรขั้นต้น	Net profit margins (%)	8.8%	9.6%	9.3%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	Return on equity (%)	23.1%	38.2%	41.6%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	Debt to Equity (times)	0.8	1.5	1.5
อัตราส่วนภาระหนี้ดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	Interest bearing debt to equity (times)	0.3	0.7	0.6

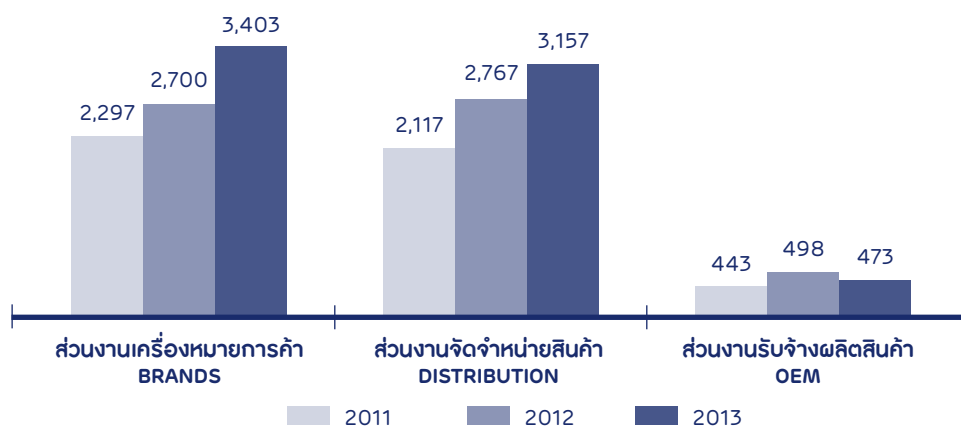
<sup>1</sup> กลุ่มบริษัท ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 เป็นต้นไป ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงจะปรับปรุงย้อนหลังในงบการเงินตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555

<sup>1</sup> The Group adopted TAS 12 Income taxes with effect from 1 January 2013; Effect of such adoption is recognized retrospectively in financial statements from 01 January 2012.

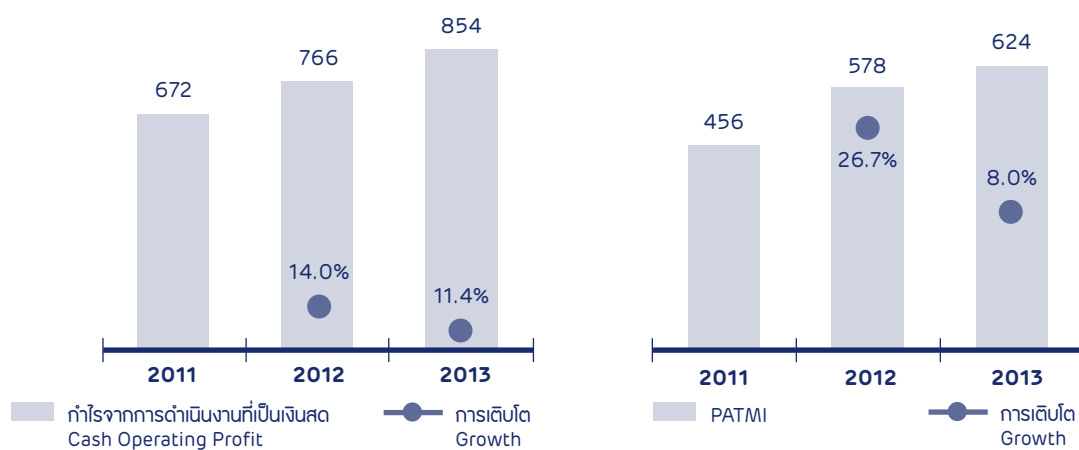
รายได้จากการดำเนินงาน (ล้านบาท)  
OPERATING REVENUE (THB MN)



รายได้แยกตามส่วนงานธุรกิจ (ล้านบาท)  
SEGMENT REVENUE (THB MN)



กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นเงินสด (ล้านบาท) PATMI (ล้านบาท)  
CASH OPERATING PROFIT (THB MN) PATMI (THB MN)



PATMI - กำไรสุทธิหลังภาษีและส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย  
PATMI - Profit after tax & Minority Interest

# คำอธิบายและการวิเคราะห์จากผู้บริหาร

## ภาพรวมธุรกิจ

บริษัท เมก้า ไลฟ์ไซเอนซ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทชั้นนำด้านสุขภาพในประเทศที่กำลังพัฒนาหลายประเทศธุรกิจของบริษัทฯ แบ่งเป็น 3 กลุ่มธุรกิจดังนี้

1. **ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™** บริษัทฯ พัฒนา ผลิต ทำการตลาด และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ ผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ และผลิตภัณฑ์ยาที่จำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ไปยังประเทศกำลังพัฒนา 29 ประเทศทั่วโลก
2. **ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™** บริษัทฯ ทำการตลาด การขาย และการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ ผลิตภัณฑ์ยาที่จำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ และสินค้าอุปโภคบริโภค บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจการจัดจำหน่ายใน 3 ประเทศได้แก่ เมียนมาร์ เวียดนาม และกัมพูชา ลูกค้าในกลุ่มธุรกิจนี้ประกอบด้วยบริษัทฯ และบริษัทผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำทั้งในและต่างประเทศ
3. **ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์** โรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ในประเทศไทยและออสเตรเลียนั้น นอกจากจะผลิตผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ แล้ว ยังรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าภายนอกอีกด้วย

## การวิเคราะห์สถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในรอบระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

### สรุปรายได้และกำไรขั้นต้นแยกตามประเภทธุรกิจ

#### บริษัท เมก้า ไลฟ์ไซเอนซ์ จำกัด (มหาชน)

ปี 2555 ปี 2556 % เติบโต  
รายได้รวม (ล้านบาท) 5,965 7,034 17.9%

#### MEGA We care

##### ธุรกิจผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

รายได้จากการดำเนินงานคิดเป็นร้อยละ 45.3 และร้อยละ 48.4 ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ

	ปี 2555	ปี 2556	% เติบโต
รายได้รวม (ล้านบาท)	2,700	3,403	26.0
ผลิตภัณฑ์กลุ่มบำรุงสุขภาพ	76.0%	76.1%	25.6
ผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์	19.9%	19.5%	22.9
ผลิตภัณฑ์จำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์สุขภาพ	4.1%	4.4%	35.3

##### กำไรขั้นต้น คิดเป็นร้อยละ

65.9 และร้อยละ 72.8

ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ



##### ธุรกิจจัดจำหน่าย

รายได้จากการดำเนินงาน คิดเป็นร้อยละ 46.4 และร้อยละ 44.9 ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ

	ปี 2555	ปี 2556	% เติบโต
รายได้รวม (ล้านบาท)	2,767	3,157	14.1
ธุรกิจยา	75.8%	65.8%	(0.9)
ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	20.1%	30.2%	71.2
ระหว่างส่วนงาน	4.1%	4.0%	11.6

##### กำไรขั้นต้น คิดเป็นร้อยละ

29.7 และร้อยละ 24.5

ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ

##### ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์

รายได้จากการดำเนินงาน คิดเป็นร้อยละ 8.3 และร้อยละ 6.7 ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ

	ปี 2555	ปี 2556	% เติบโต
รายได้รวม (ล้านบาท)	498	473	(5.0)
ออสเตรเลีย	52.4%	52.8%	(4.3)
ไทย	30.9%	28.7%	(11.7)
อื่นๆ	16.7%	18.5%	5.4

##### กำไรขั้นต้น คิดเป็นร้อยละ

4.5 และร้อยละ 2.7

ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ

# MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

## BUSINESS OVERVIEW

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

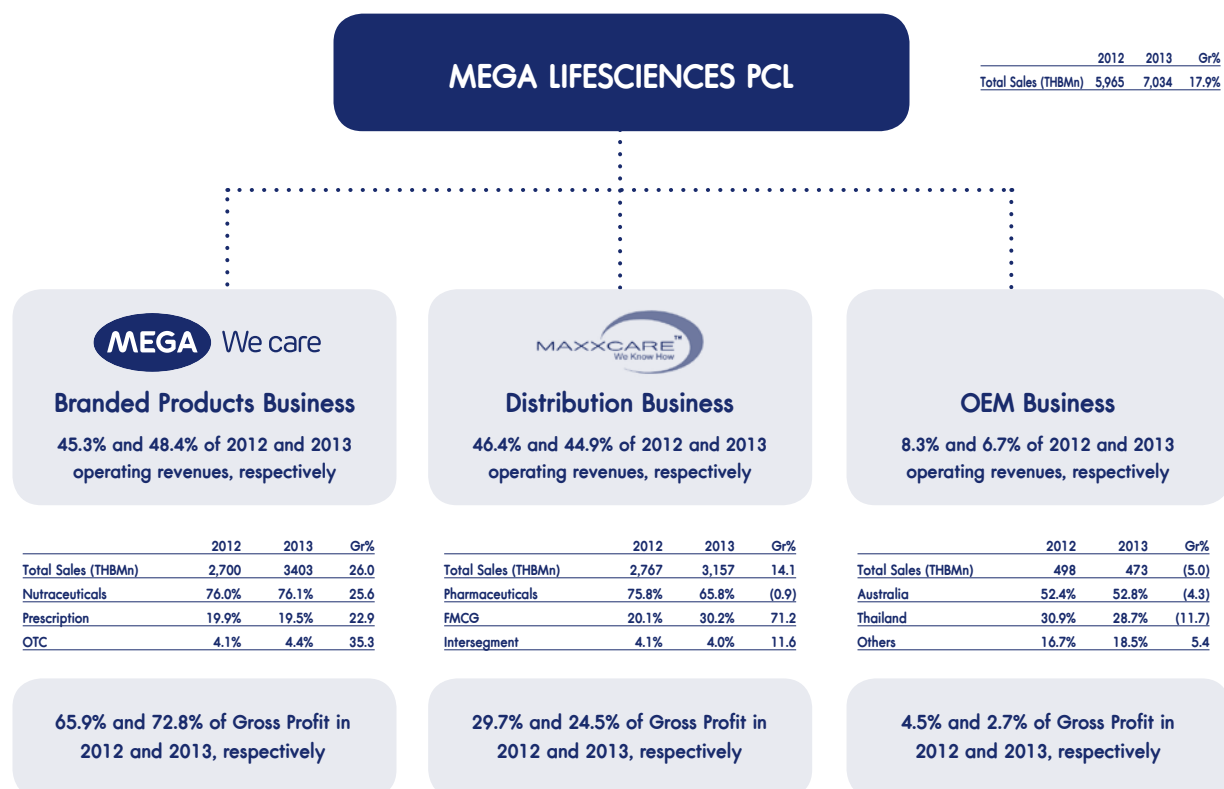
1. **Mega We Care™ branded products business:** We develop, manufacture, market and sell our own brand of market leading nutraceutical products, prescription pharmaceutical products and OTC products which are sold in 29 developing countries

2. **Maxxcare™ distribution business:** We market, sell and distribute various branded prescription pharmaceutical products, OTC and FMCG products. We operate our Maxxcare™ distribution business in three countries, namely, Myanmar, Vietnam and Cambodia. Our clients for this business segment include leading domestic and international pharmaceutical and FMCG companies

3. **OEM business:** In addition to manufacturing our own branded products, our manufacturing facilities in Thailand and Australia accepts various production orders from third-party customers.

## ANALYSIS OF FINANCIAL STATUS AND PERFORMANCE FOR THE 12 MONTHS ENDED DECEMBER 31, 2013

### SUMMARY OF SEGMENTAL REVENUE AND GROSS MARGIN CONTRIBUTION AT A GLANCE



## งบกำไรขาดทุนรวมประจำปี 2556 (โดยสรุป)

สำหรับปี 2556 นี้ บริษัทฯ แสดงรายได้จากการดำเนินงานรวมมูลค่า 7,033.5 ล้านบาท กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่ายรวมมูลค่า 884.5 ล้านบาทกำไรปกติ<sup>2</sup> หลังหักภาษีและส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย (ก่อนปรับบัญชีเงินได้รอการตัดบัญชี) รวมมูลค่า 662.0 ล้านบาท และกำไรหลังหักภาษีและส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยรวมมูลค่า 624.0 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2556	ปี 2555
รายได้จากการดำเนินงาน	7,033.5	5,964.8
กำไรขั้นต้น	2,959.4	2,633.3
%กำไรขั้นต้น	42.1%	44.1%
%กำไรขั้นปกติ <sup>1</sup>	42.5%	42.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,235.8	1,980.0
% ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	31.8%	33.2%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	785.6	721.8
EBITDA	884.5	798.3
กำไรสำหรับปี	624.0	577.7
กำไรปกติหลังหักภาษีและส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย <sup>2</sup>	662.0	555.6

### 1. การวิเคราะห์รายได้รวม

บริษัทฯ รับรู้รายได้และต้นทุนขายที่เกี่ยวข้องหลังการจัดส่งและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้กับลูกค้าต่างๆ ซึ่งรวมถึงโรงพยาบาล ตัวแทนจำหน่าย และผู้ค้าปลีกต่างๆ

ในขณะที่รายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ มีการเติบโตอย่างเด่นชัดในปี 2556 ธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ มีการเติบโตในอัตราที่เหมาะสม ส่วนธุรกิจการผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าภายนอกมีการขยายตัวลดลงเล็กน้อยเนื่องจากการหยุดการผลิตชั่วคราวเพื่อย้ายโรงงานในออสเตรเลีย

ตารางด้านล่างนี้แสดงรายได้จากการดำเนินงานธุรกิจในส่วนต่างๆ

#### 1.1 รายได้ตามส่วนงาน \*

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2556	ปี 2555	% เติบโต
ธุรกิจภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™	3,403.3	2,700.3	26.0%
ธุรกิจจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	3,175.2	2,766.7	14.1%
ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์	473.0	479.7	(5.0%)
รายได้รวมจากการดำเนินงาน	7,033.5	5,964.8	17.9%

\* รายได้นี้เป็นรายได้สุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายหักค่าใช้จ่ายระหว่างส่วนงานและรายการที่เกี่ยวข้องกัน

1. ก่อนการเปลี่ยนแปลงทางการดำเนินงานธุรกิจของเมียนมาร์ตามปกติในปี 2555 และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มเติมของออสเตรเลียในปี 2556
2. ก่อนปรับบัญชีเงินได้รอการตัดบัญชีและค่าใช้จ่ายจากรายการที่ยังไม่เกิดขึ้นตามปกติในปี 2556

## CONSOLIDATED INCOME STATEMENT 2013 (SUMMARIZED)

For the year 2013, the Company reported a consolidated operating revenue of THB 7,033.5 mn, consolidated EBITDA of THB 884.5 mn, normalized<sup>2</sup> profit after tax and minority interest (PATMI) (before deferred tax adjustment) of THB 662.0 mn and reported PATMI of THB 624.0 mn

All figures in THB mn

	2013	2012
Operating Revenue	7,033.5	5,964.8
Gross Margin	2,959.4	2,633.3
% of GM to operating revenue	42.1%	44.1%
<b>% of GM to operating revenue (Normalized)<sup>1</sup></b>	<b>42.5%</b>	<b>42.0%</b>
Selling and Admin. exp (SGA)	2,235.8	1,980.0
% of SGA to operating revenue	31.8%	33.2%
Earning before interest & Tax (EBIT)	785.6	721.8
EBITDA	884.5	798.3
Reported (PATMI)	624.0	577.7
<b>Normalized<sup>2</sup> PATMI before deferred tax adjustment</b>	<b>662.0</b>	<b>555.6</b>

### 1. OVERALL REVENUE ANALYSIS

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.

While revenue from Mega We Care<sup>TM</sup> branded products grew significantly in 2013, Maxxcare<sup>TM</sup> distribution business grew at a reasonable pace and OEM business slightly declined due to the temporary stoppage of production in our Australian facility due to relocation to the new plant.

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

#### 1.1 SEGMENTAL REVENUE \*

figures in THB mn

	2013	2012	% Gr.
Mega We Care <sup>TM</sup> branded products business	3,403.3	2,700.3	26.0%
Maxxcare <sup>TM</sup> distribution business	3,175.2	2,766.7	14.1%
OEM	473.0	479.7	(5.0%)
<b>Total</b>	<b>7,033.5</b>	<b>5,964.8</b>	<b>17.9%</b>

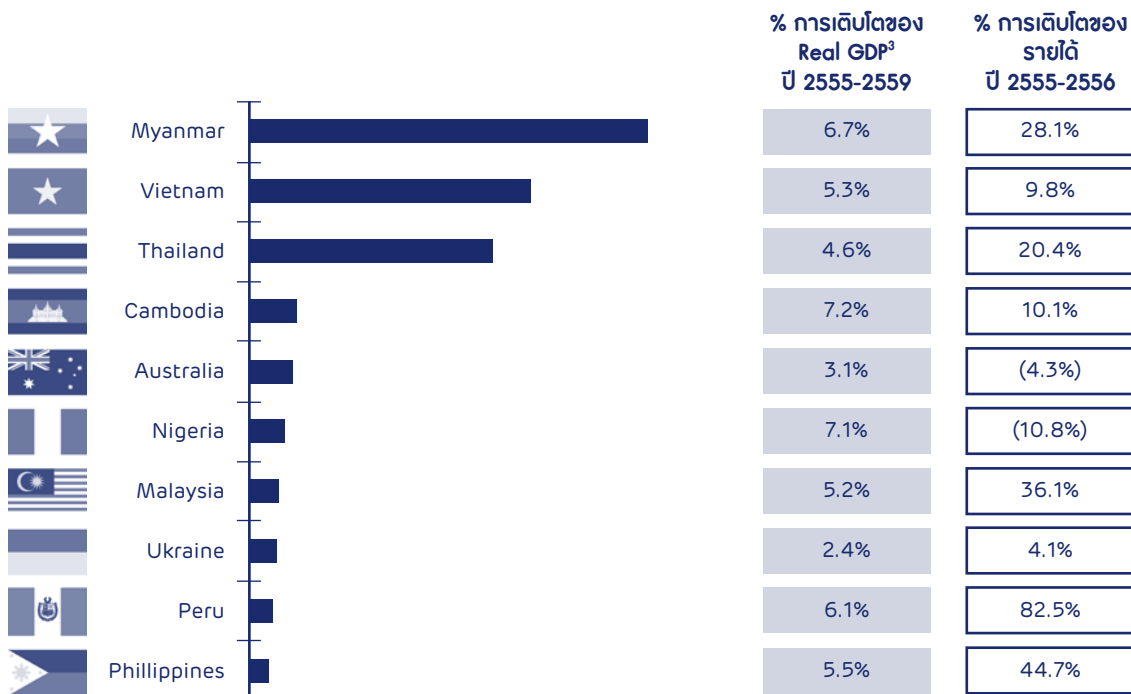
\* Revenue is net of inter segment charges & eliminations relating to consolidation

1. Normalized for change in business model in Myanmar in 2012 and additional overheads in Australia in 2013.

2. Normalized for deferred tax and non-recurring expenses in 2013.

## 1.2 รายได้รวมสูงสุด 10 ประเทศ (ปี 2556)

MEGA



บริษัทฯ มุ่งเน้นการเติบโตสูงในประเทศกำลังพัฒนา โดยรายได้ของบริษัทฯ นั้นมีอัตราการเติบโตสูงกว่าอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง

สำหรับประเทศออสเตรเลียมีอัตราการเติบโตลดลงเนื่องจากการหยุดการผลิตชั่วคราวเพื่อย้ายโรงงาน ส่วนประเทศไนจีเรียก็มีอัตราการเติบโตลดลงเนื่องจากการหยุดธุรกิจการจัดจำหน่ายภายนอก อย่างไรก็ดี ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care<sup>TM</sup> ยังคงเติบโตขึ้นคิดเป็นร้อยละ 21.0

ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้<sup>4</sup> และกลุ่มประเทศอินโดจีน<sup>5</sup> สามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 84.8 และร้อยละ 79.7 ของรายได้จากการดำเนินงานโดยรวมภายในกลุ่มในปี 2556

### 1.3 การวิเคราะห์รายได้แต่ละส่วนธุรกิจ- ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care<sup>TM</sup>

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care<sup>TM</sup> มีมูลค่า 3,403.3 ล้านบาท ในปี 2556 ซึ่งเพิ่มขึ้น 703.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.0 เมื่อเทียบกับปี 2555 โดยการเติบโตส่วนใหญ่ของรายได้มาจากการเพิ่มขึ้นของการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เดิมที่มีอยู่ ส่วนผลิตภัณฑ์ใหม่นั้นสามารถทำรายได้เพิ่มขึ้นมูลค่า 192 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 6.8

ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และกลุ่มประเทศอินโดจีนสามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 78.6 และร้อยละ 68.7 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care<sup>TM</sup> ในปี 2556

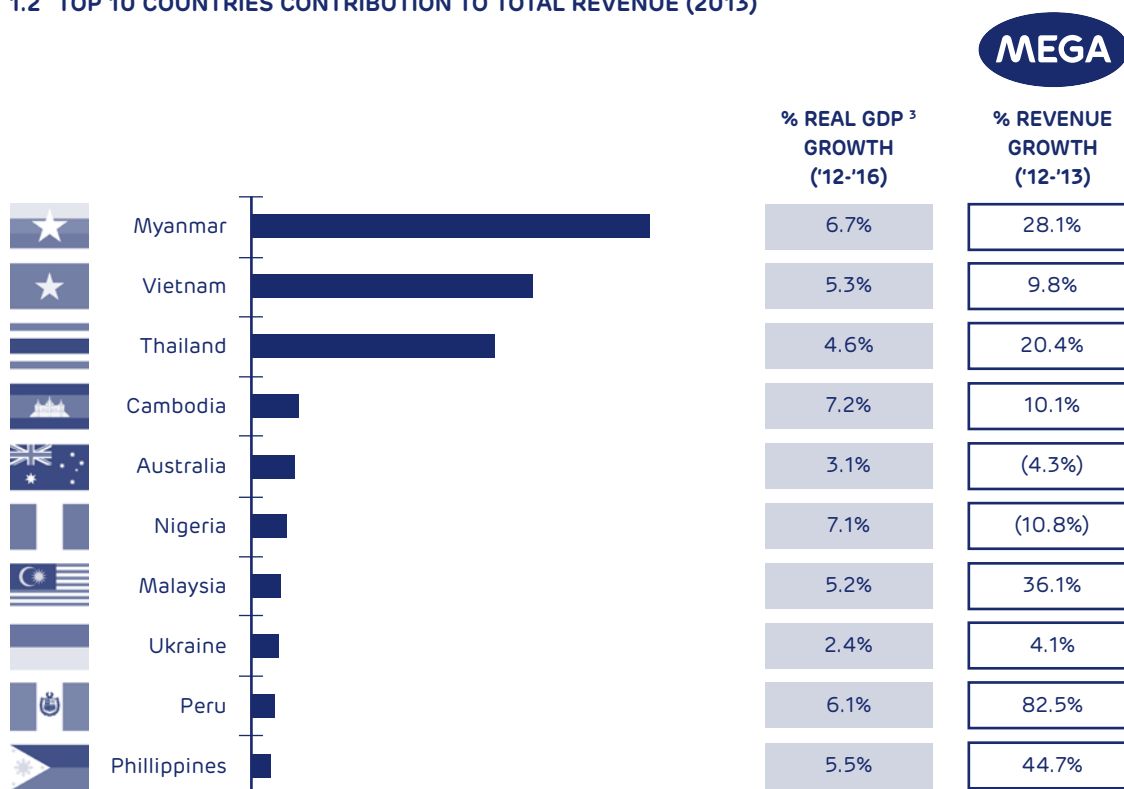
ตลาดต่างๆ ที่สำคัญทั้งหมดมีการเติบโตอย่างเด่นชัดในปี 2556 อัตราการบริโภคต่อหัวที่ต่ำผนวกกับระดับการเจาะตลาดของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ในตลาดดังกล่าว เมื่อเทียบกับตลาดในประเทศที่พัฒนาแล้ว ทำให้บริษัทฯ สามารถรักษาอัตราการเติบโตได้ดีด้วยการขยายฐานลูกค้าเป็นหลัก

<sup>3</sup> อ้างอิงข้อมูลจากแนวโน้มข้อมูลเศรษฐกิจโลกของ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IIMF) เดือนเมษายน 2556

<sup>4</sup> ประเทศไทย เมียนมาร์ เวียดนาม กัมพูชา มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย และสิงคโปร์

<sup>5</sup> ประเทศไทยเมียนมาร์ เวียดนาม และกัมพูชา

## 1.2 TOP 10 COUNTRIES CONTRIBUTION TO TOTAL REVENUE (2013)



Mega is focused on high growth, developing countries. Mega’s revenue has continuously outpaced the GDP growth in respective countries.

Australia shows a de growth because of temporary stoppage of production due to plant relocation. Nigeria shows a de growth due to discontinuance of third party distribution business; however Mega We Care™ brands grew at 21.0%.

Southeast Asia <sup>4</sup> and Indochina <sup>5</sup> contribute 84.8% and 79.7% of the consolidated operating revenue in year 2013

### 1.3 SEGMENTAL REVENUE ANALYSIS - MEGA WE CARE™ BRANDS:

Revenues from sales of products under Mega We Care™ branded products business was THB 3,403.3 mn in 2013, an increase of THB 703.0 mn or 26.0% over 2012. Majority of growth in revenue came from volume growth in existing products. New products contributed THB 192 mn or 6.8% to the growth.

Southeast Asia and Indochina contribute 78.6% and 68.7% of the Mega We Care™ branded products business revenue in year 2013.

All key markets have continued to grow significantly in 2013. The low per capita consumption and penetration levels for our products in these markets as compared to developed markets enabled us to sustain the good growth rates by expanding the user base.

<sup>3</sup> Based on IMF, WEO Database, April 2013

<sup>4</sup> Thailand, Myanmar, Vietnam, Cambodia, Malaysia, Philippines, Indonesia and Singapore.

<sup>5</sup> Thailand, Myanmar, Vietnam and Cambodia.



#### 1.4 การวิเคราะห์รายได้แต่ละส่วนของธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™

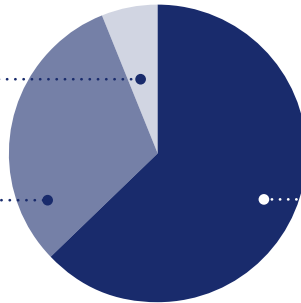
ธุรกิจการจัดจำหน่าย แมกซ์แคร์ สามารถสร้างรายได้ 3,157.2 ล้านบาทในปี 2556 ซึ่งเพิ่มขึ้น 390.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.1 เมื่อเทียบกับปี 2555

##### รายได้แบ่งตามประเทศ

5.9% กัมพูชา

31.1% เวียดนาม

เมียนมาร์ 63.0%



ประเทศเมียนมาร์เป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุดในธุรกิจการจัดจำหน่าย Maxxcare™ โดยสามารถสร้างรายได้ คิดเป็นร้อยละ 63.0 ของการดำเนินงานทั้งหมดในปี 2556

รายได้ระหว่างปี 2555 และ 2556 เติบโตร้อยละ 14.1 มีผลมาจากการเปลี่ยนแปลงลักษณะธุรกิจการจัดจำหน่ายกับลูกค้ารายหนึ่งในประเทศเมียนมาร์

ในปี 2556 ปัจจัยอื่นๆ ที่มีผลต่อรายได้มาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้ารายใหม่อย่างไรก็ดีการเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวยังไม่สามารถชดเชยการหยุดดำเนินการจัดจำหน่ายกับลูกค้าบางรายในประเทศไนจีเรียและเวียดนาม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ได้ให้บริการการจัดจำหน่ายแก่ลูกค้า 31 รายในประเทศเมียนมาร์ (รวมลูกค้าในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำนวน 13 ราย) ลูกค้า 17 รายในเวียดนาม และลูกค้าอีก 10 รายในกัมพูชา

#### 1.5 การวิเคราะห์รายได้รวมธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่น

รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่นมีมูลค่า 473.0 ล้านบาท ลดลง 24.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.0 ทั้งนี้การลดลงของรายได้นั้นเกิดจากการหยุดการผลิตผลิตภัณฑ์ชั่วคราวเพื่อย้ายโรงงานการผลิตที่ประเทศออสเตรเลียในช่วงปีที่ผ่านมา

## 2. การวิเคราะห์กำไรขั้นต้นในภาพรวม

### 2.1 กำไรขั้นต้นตามงบการเงินรวม

กำไรขั้นต้นตามงบการเงินรวมมีมูลค่า 2,959.4 ล้านบาทในปี 2556 ซึ่งเพิ่มขึ้น 326.1 ล้านบาทจากปี 2555 ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นมีอัตราลดลงจากร้อยละ 44.1 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 42.1 ในปี 2556 โดยมีปัจจัยหลักมาจากในเรื่องการปรับโครงสร้างธุรกิจสำหรับลูกค้าในประเทศเมียนมาร์ รวมไปถึงค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในประเทศออสเตรเลียเนื่องจากการหยุดการผลิตชั่วคราวเพื่อย้ายโรงงานใหม่ซึ่งหากไม่ได้รับผลกระทบดังกล่าว กำไรขั้นต้นปกติ<sup>6</sup> รวมของบริษัทฯ เป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

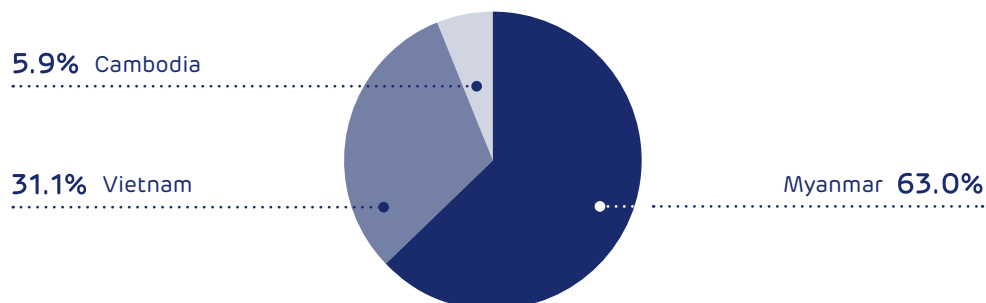
	ปี 2556	ปี 2555
รายได้จากการดำเนินงาน	7,033.5	6,266.9
ต้นทุนขาย	4,044.1	3,633.6
กำไรขั้นต้นปกติ	2,989.4	2,633.3
เปอร์เซ็นต์กำไรขั้นต้นปกติ	42.5%	42.0%

<sup>6</sup> ในปี 2555 รายได้จากการดำเนินงาน และต้นทุนขายได้มีการปรับเปลี่ยนเนื่องจากการปรับโครงสร้างธุรกิจในประเทศเมียนมาร์ ส่วนในปี 2556 ต้นทุนขาย มีการปรับเปลี่ยนเนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในออสเตรเลีย

#### 1.4 SEGMENTAL REVENUE ANALYSIS -MAXXCARE™ DISTRIBUTION BUSINESS:

Maxxcare™ distribution business revenue was THB 3,157.2 mn in 2013, an increase of 390.5 mn or 14.1% over 2012.

##### REVENUE BY GEOGRAPHY



Myanmar is the largest market for Maxxcare™ distribution business, contributing 63.0% of the total business in 2013.

The revenue growth of 14.1% between 2012 to 2013 is impacted by the change in distribution model with one of our principals in Myanmar.

Other factors which impacted growth in 2013 were that the revenue from new principals added is yet to stabilize and these incremental revenues couldn't fully compensate the discontinuance of certain principals in Nigeria & Vietnam.

As at December 31, 2013, we provided distribution services to 31 principals in Myanmar (including 13 FMCG principals), 17 principals in Vietnam and 10 principals in Cambodia.

#### 1.5 SEGMENTAL REVENUE ANALYSIS OEM:

OEM revenue was THB 473.0 mn, a decrease of THB 24.7 mn or (5.0%). Decrease in revenue was a result of temporary suspension of production owing to relocation of the manufacturing plant in Australia during the year

## 2. OVERALL GROSS MARGIN ANALYSIS

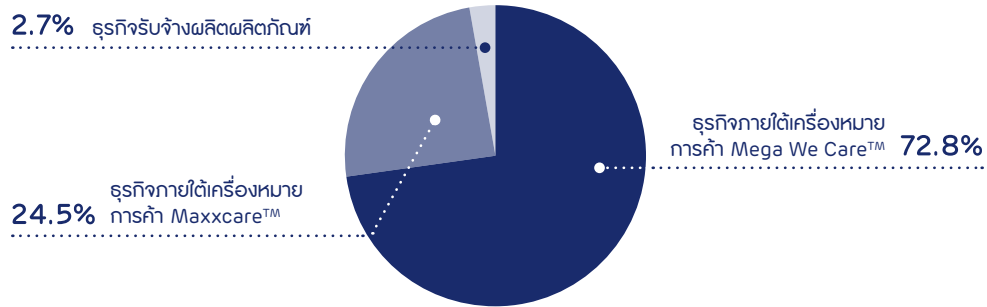
### 2.1 CONSOLIDATED GROSS MARGINS

Consolidated Gross margin was THB 2,959.4 mn in 2013, an increase of THB 326.1 mn over 2012. Reported Gross margin slightly declined from 44.1% in 2012 to 42.1% in 2013 mainly due to the change in business model for one of our Principals in Myanmar as well as the additional overheads incurred in Australia due to the temporary stoppage of production for shifting to the newly constructed plant. On a normalized<sup>6</sup> basis the overall gross margin remained intact as follows:

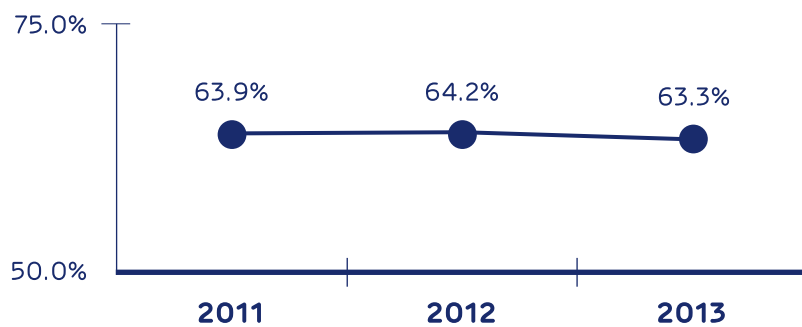
	figures in THB mn	
	2013	2012
Operating Revenue	7,033.5	6,266.9
Cost of goods sold	4,044.1	3,633.6
Normalized Gross Margin (GM)	2,989.4	2,633.3
% of GM to operating revenue	42.5%	42.0%

<sup>6</sup> 2012 operating revenue and COGS are adjusted for change in business model in Myanmar; 2013 COGS is adjusted for additional overheads in Australia

## สัดส่วนของกำไรขั้นต้นโดยรวมตามกลุ่มธุรกิจ (ปี 2556)

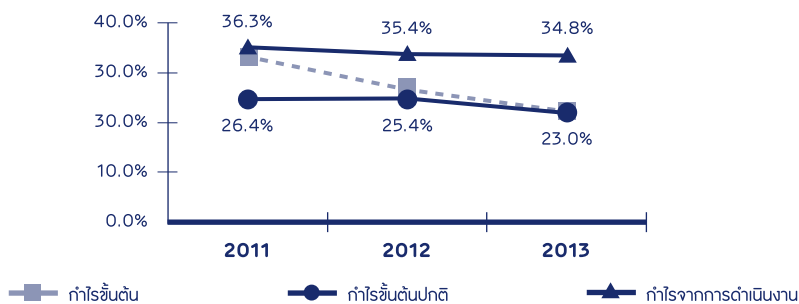


### 2.2 กำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™



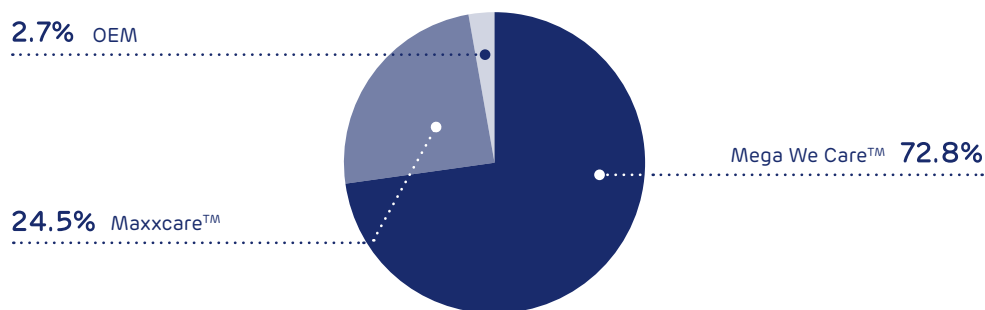
บริษัท สามารถทำกำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ได้อย่างสม่ำเสมอซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัท ในการคงราคาผลิตภัณฑ์และการควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ

### 2.3 กำไรขั้นต้นของธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™

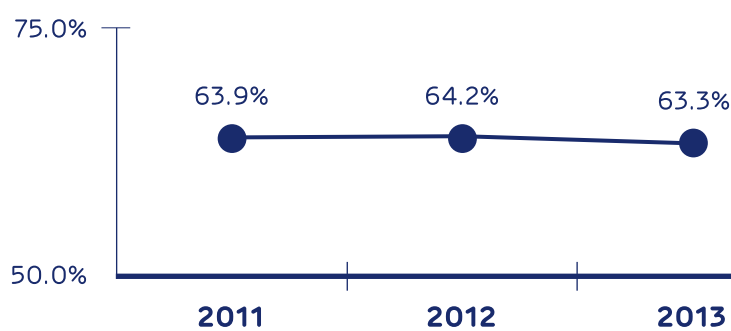


- ▲ บริษัท สามารถทำกำไรจากการดำเนินงาน (จากกำไรขั้นต้นที่ได้รับจากธุรกิจการจัดจำหน่ายหักด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจการจัดจำหน่าย) ได้อย่างสม่ำเสมอในช่วงหลายปีที่ผ่านมา
- ▲ กำไรขั้นต้นปกติจากกำไรขั้นต้นที่ได้รับจากธุรกิจการจัดจำหน่ายซึ่งได้มีการปรับปรุงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างธุรกิจของลูกค้านั้นในประเทศเมียนมาร์การเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรขั้นต้นปกตินี้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงทั้งในส่วนของผู้ผลิตและผู้ค้าของบริษัท

## SEGMENT WISE TOTAL GROSS MARGIN CONTRIBUTION (2013)

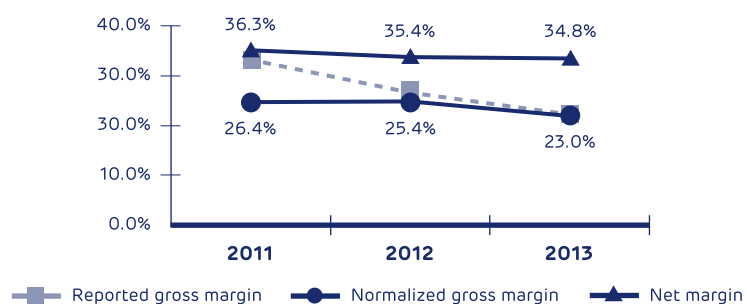


## 2.2 MEGA WE CARE™ BRANDED PRODUCTS BUSINESS GROSS MARGIN



Mega We Care™ branded products Gross margin remained steady reflecting our ability to maintain prices and control costs.

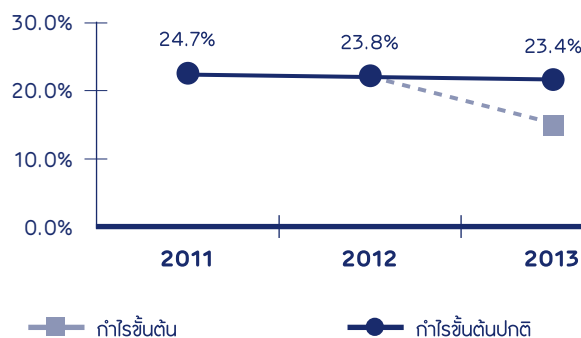
## 2.3 MAXXCARE™ DISTRIBUTION BUSINESS GROSS MARGIN:



- ▲ Net margin (reflecting the gross fee earned by the distribution business net of distribution expenses) has remained steady over the years.
- ▲ Normalized Gross margin reflects the Gross fee earned by distribution business adjusted for the impact of change in business model for one of our principals in Myanmar. Change in normalized Gross margin reflects change in product/principal mix.

## 2.4 กำไรขั้นต้นธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้กับลูกค้าอื่น

ในปี 2556 กำไรขั้นต้นธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้กับลูกค้าอื่น มีการลดลงเป็นร้อยละ 17 จาก ร้อยละ 23.8 เนื่องจากการหยุดการผลิตชั่วคราวของโรงงานในออสเตรเลียเพื่อย้ายโรงงานใหม่

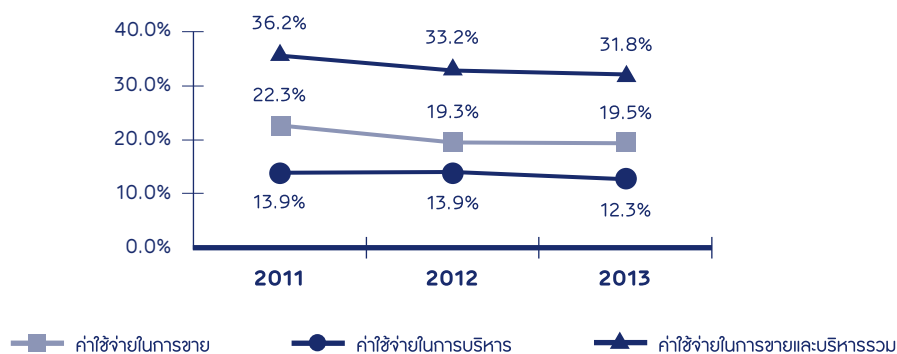


ในสภาวะปกติ<sup>7</sup> กำไรขั้นต้นของธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้กับลูกค้าอื่นมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2556	ปี 2555
รายได้จากการดำเนินงาน	473.0	497.7
ต้นทุนขาย	362.4	379.4
กำไรขั้นปกติ	110.6	118.3
เปอร์เซ็นต์กำไรขั้นต้นปกติ	23.4%	23.8%

## 3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม

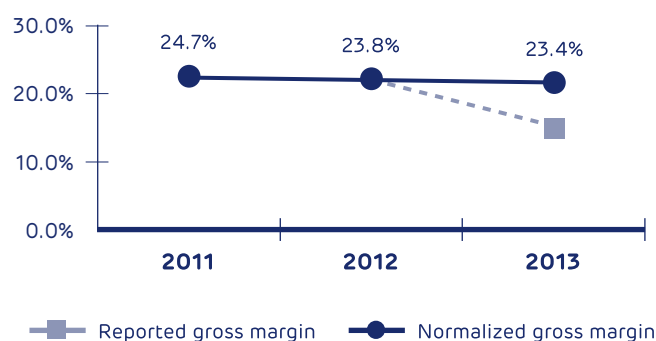


โดยรวมแล้ว ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีการลดลงอย่างต่อเนื่องจากการประหยัดจากขนาด (economies of scale)

<sup>7</sup> ต้นทุนขายในปี 2556 มีการปรับเปลี่ยนจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในออสเตรเลียเนื่องจากการหยุดการผลิตชั่วคราวเพื่อย้ายโรงงานใหม่

## 2.4 OEM GROSS MARGINS

In 2013 OEM Gross margin declined to 17.0% from 23.8% due to temporary stoppage of production in Australia for shifting to the newly constructed plant.

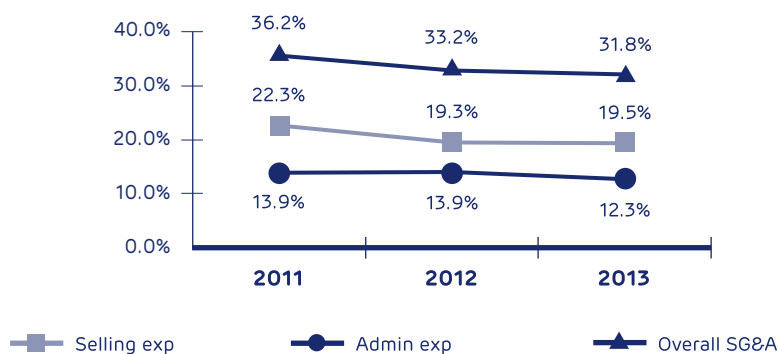


On a normalized<sup>7</sup> basis the OEM Gross margins were as follows:

All figures in THB mn

	2013	2012
Operating Revenue	473.0	497.7
Cost of goods sold	362.4	379.4
Normalized Gross Margin (GM)	110.6	118.3
% of GM to operating revenue	23.4%	23.8%

## 3. CONSOLIDATED SELLING AND ADMINISTRATION EXPENSES (SGA)



On an overall basis, selling and administrative expenses has continuously declined reflecting economies of scale

<sup>7</sup> 2013 COGS is adjusted for additional overheads in Australia due to the production stoppage for shifting to the newly constructed plant

#### 4. กำไรรวมหลังหักภาษีและส่วนได้ส่วนเสียของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย (PATMI)

ในปี 2556 บริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการบัญชีไทยมาใช้สำหรับภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12) โดยให้มีผลย้อนหลัง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นในออสเตรียเนื่องจากการหยุดการผลิตชั่วคราวเพื่อย้ายโรงงานใหม่และค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการออกและเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนเป็นครั้งแรกก่อนการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งโดยทั่วไปแล้วถือเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

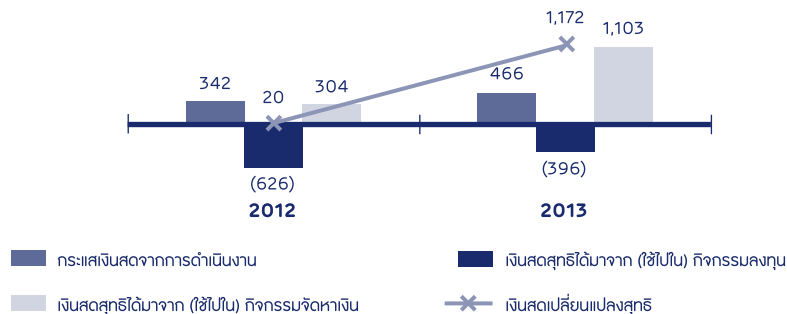
หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2556	ปี 2555	% เติบโต
PATMI ปกติ ก่อนปรับภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	662.0	555.6	19.1
PATMI ก่อนปรับภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	631.9	555.6	13.7
PATMI	624.0	577.7	8.0

#### 5. การวิเคราะห์งบกระแสเงินสดและงบดุล

##### 5.1 การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)



การดำเนินงานของบริษัทฯ ยังคงสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง โดยมีเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 36.1 คิดเป็นมูลค่า 465.8 ล้านบาทในปี 2556

##### 5.1.1 เงินทุนหมุนเวียน

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2556	งวด 9 เดือนปี 2555	ปี 2555
ระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	77	76	81
ระยะเวลาดำเนินการค้าคงคลังเฉลี่ย (วัน)	138	146	127
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	85	85	84
วงจรเงินสด (วัน)	131	137	123

บริษัทฯ มีวงจรเงินสดเพิ่มขึ้นจาก 123 วันในปี 2555 เป็น 131 วันในปี 2556 โดยการเพิ่มขึ้นนี้มีปัจจัยมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนวันของสินค้าคงคลัง และการเพิ่มขึ้นนี้สอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจ ในปี 2556 ระยะเวลาสินค้าคงคลังเฉลี่ยรวม 138 วัน ซึ่งระยะเวลาดำเนินการค้าคงคลังเฉลี่ยดังกล่าวนี้ เป็นส่วนของวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปมีระยะเวลาดำเนินการค้าคงคลังเฉลี่ย 34 วัน

#### 4. CONSOLIDATED PROFIT AFTER TAX AND MINORITY INTEREST (PATMI):

The company adopted Thai Accounting Standard for deferred tax (TAS 12) in 2013 with retrospective effect. The company also incurred higher costs in Australia due to temporary stoppage of production from shifting to the new plant and certain expenses relating to IPO, which are one time in nature. Comparison of PATMI before and after deferred tax impact and the normalized PATMI after adjusting for non-regular expenses are as follows:

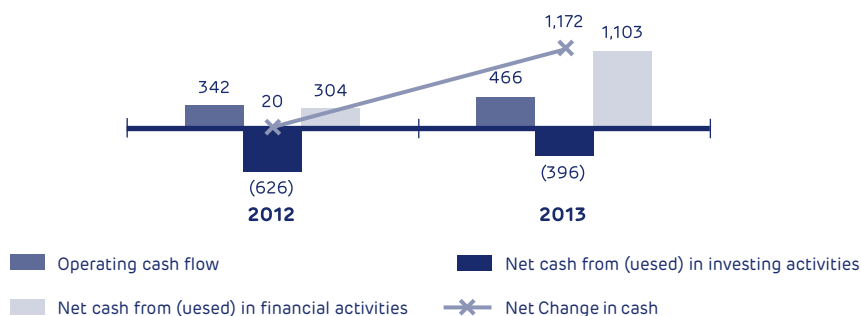
All figures in THB mn

	2013	2012	% Gr.
Normalized PATMI before deferred tax adjustment	662.0	555.6	19.1
PATMI before deferred tax adjustment	631.9	555.6	13.7
Reported PATMI	624.0	577.7	8.0

#### 5. CASH FLOW AND BALANCE SHEET ANALYSIS:

##### 5.1 CASH FLOW ANALYSIS

(Figures in THB mn)



Operations continued to generate strong operating cashflows. Net cash from operations increased by 36.1% to THB 465.8 mn in 2013.

##### 5.1.1 WORKING CAPITAL

All figures in THB mn

	2013	9m 2013	2012
Average receivable days	77	76	81
Average inventory days	138	146	127
Average payable days	85	85	84
Cash cycle	131	137	123

Cash cycle increased from 123 days in 2012 to 131 days in 2013; Increase was driven by the increase in inventory days, this increase was in line with the business growth. Inventory of 2013 was 138 days, out of which, inventory of finished goods and raw material at factory accounted for 34 days.



### 5.1.2 กิจกรรมลงทุน

ในปี 2556 เงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมลงทุนมีมูลค่า 396.2 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้จ่ายเงินจำนวน 352.0 ล้านบาท เพื่อการลงทุนในทรัพย์สินใหม่ โรงงานและอุปกรณ์ ซึ่งส่วนใหญ่จะรวมถึงการขยายกำลังการผลิต สำหรับโรงงานในประเทศไทยซึ่งคิดเป็นเงินประมาณ 256.7 ล้านบาท และการขยายโรงงานการผลิตในออสเตรเลียคิดเป็นเงิน 43.2 ล้านบาท

### 5.1.3 การจัดหาเงินทุน

เมื่อปี 2556 รายได้ที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนครั้งแรกก่อนการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ มีมูลค่า 2.27 พัน ล้านบาท โดยการออกจำหน่ายหุ้นสามัญจำนวน 129.79 ล้านหุ้น ที่ราคา 17.5 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ เงินส่วนหนึ่งจากการออกเสนอขายหุ้นได้นำไปชำระคืนเงินกู้แบบมีระยะเวลาและเงินกู้เพื่อทุนดำเนินงานจากสถาบันการเงินซึ่งมีมูลค่า 1.14 พันล้านบาท

## 5.2 การวิเคราะห์งบดุล

### 5.2.1 สินทรัพย์หมุนเวียน

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีมูลค่า 1,540 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 1,186.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2555 การเพิ่มขึ้นนี้เกิดจากรายได้ที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนครั้งแรกก่อนการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2556 และเงินสดคงค้างสุทธิจากธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลูกหนี้การค้ามีมูลค่า 1,724.2 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 436.3 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2555 โดยอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้ลดลงจาก 81 วันในปี 2555 เป็น 77 วันในปี 2556

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 สินค้าคงคลังมีมูลค่า 1,684.9 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 242.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.8 เมื่อเทียบกับปี 2555 ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจ

### 5.2.2 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีมูลค่า 1,310.6 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 260.8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2555 การเพิ่มขึ้นนี้มีปัจจัยจากการลงทุนในทรัพย์สินโรงงาน และอุปกรณ์และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

### 5.2.3 หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 หนี้สินหมุนเวียนมีมูลค่า 2,547.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 344.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.6 เมื่อเทียบกับปี 2555 การเพิ่มนี้มีปัจจัยมาจากการเพิ่มเจ้าหนี้การค้า 375.8 ล้านบาท ซึ่งเป็นสัดส่วนเดียวกับการเติบโตของธุรกิจ

### 5.2.4 หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 หนี้สินไม่หมุนเวียนมีมูลค่า 295.9 ล้านบาท ซึ่งลดลง 122.5 ล้านบาท การลดลงนี้มีปัจจัยมาจากการลดลงของเงินกู้ระยะยาวมูลค่า 134.7 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2555

### 5.2.5 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจาก 67.1 ล้านบาท เป็น 432.6 ล้านบาท ซึ่งปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มจำนวนหุ้นในการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนครั้งแรกก่อนการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้น

กำไรที่ยังไม่ได้จัดสรรในปี 2556 มีมูลค่า 1,212.7 ล้านบาท ซึ่งลดลง 531.2 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2555 โดยมีสาเหตุมาจากการจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้นเป็นมูลค่า 300 ล้านบาท

### 5.1.2 INVESTING ACTIVITIES

In 2013, net cash used in investing activities was THB 396.2 mn. The spend was for Investment in new property, plant, and equipment of THB 352.0 mn which mainly includes the expansion of production lines at our manufacturing facilities in Thailand which accounted for approximately THB 256.7 mn and the expansion of manufacturing facilities in Australia which accounted for THB 43.2 mn

### 5.1.3 FINANCING ACTIVITIES

Proceeds from IPO of THB 2.27 billion in 2013 by issue of 129.79 mn ordinary shares @ THB 17.5 per share. Part of IPO proceeds were used for the repayment of term loans and working capital loans from financial institutions amounting to THB 1.14 billion.

## 5.2 BALANCE SHEET ANALYSIS

### 5.2.1 CURRENT ASSETS

Cash and cash equivalents were THB 1,540 mn as at 31 December 2013, an increase of THB 1,186.5 mn over 2012. This increase was result of IPO proceeds in 2013 and net cash accruals from business.

Trade receivables were THB 1,724.2 mn as at 31 December 2013, an increase of 436.3 mn over 2012. The average receivable days decreased from 81 days in 2012 to 77 days in 2013.

Inventories were THB 1,684.9 mn as at 31 December 2013, an increase of THB 242.9 mn or 16.8% over 2012 which was in line with the business growth.

### 5.2.2 NON-CURRENT ASSETS:

Non-Current assets were THB 1,310.6 mn as at 31 December 2013, an increase of THB 260.8 mn over 2012. The increase was driven by investment in property plant and equipment and intangible assets.

### 5.2.3 CURRENT LIABILITIES:

Current liabilities were THB 2,547.4 mn as at 31 December 2013, an increase of THB 344.6 mn or 15.6% over 2012. The increase was driven by increase in trade payables of THB 375.8 mn; this increase was commensurate with business growth.

### 5.2.4 NON -CURRENT LIABILITIES:

Non-Current liabilities were THB 295.9 mn as at 31 December 2013, a decrease of THB 122.5 mn. The decrease was driven by reduction in long term loan of THB 134.7 mn over 2012.

### 5.2.5 EQUITY:

Issued and paid-up capital increased from THB 67.1 mn to THB 432.6 mn as at 31 December 2013 mainly from the issue of new shares as part of the IPO and issue of stock dividend.

Un-appropriated profit in 2013 was THB 1,212.7 mn, a decrease of THB 531.2 mn over 2012. Issues of stock dividend of THB 300 mn and dividend payout were the reason for such decrease.

## 6. งบกำไรขาดทุนรวม

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2556	ปี 2555	% เติบโต
รายได้รวมจากการดำเนินงาน	7,033.5	5,964.8	17.9%
รายได้อื่น	62.0	68.5	(9.6%)
รายได้รวม	7,095.5	6,033.3	17.6%
ต้นทุนขาย	4,074.1	3,331.5	22.3%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,959.4</b>	<b>2,633.3</b>	<b>12.4%</b>
<b>% กำไรขั้นต้น</b>	<b>42.1%</b>	<b>44.1%</b>	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,372.6	1,153.0	19.0%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	863.1	827.0	4.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,235.8	1,980.0	12.9%
<b>% ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>31.8%</b>	<b>33.2%</b>	
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	785.6	721.8	8.8%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	98.9	76.4	29.4%
<b>EBITDA</b>	<b>884.5</b>	<b>798.3</b>	<b>10.8%</b>
<b>% of EBITDA ต่อรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>12.6%</b>	<b>13.4%</b>	
ต้นทุนทางการเงิน	28.2	23.5	19.9%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	757.4	698.3	8.5%
ค่าภาษีเงินได้	125.5	141.2	(11.1%)
ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	7.9	(22.1)	(135.6%)
กำไรสำหรับปี	624.0	579.2	7.7%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.0	1.5	(99.3%)
<b>กำไรสุทธิหลังหักภาษีและส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>624.0</b>	<b>577.7</b>	<b>8.0%</b>

## 6. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

Figures in THB mn

	2013	2012	%Gr.
Operating Revenue	7,033.5	5,964.8	17.9%
Other income	62.0	68.5	(9.6%)
Total income	7,095.5	6,033.3	17.6%
Cost of goods sold	4,074.1	3,331.5	22.3%
<b>Gross margin (GM)</b>	<b>2,959.4</b>	<b>2,633.3</b>	<b>12.4%</b>
<b>% of GM to operating revenue</b>	<b>42.1%</b>	<b>44.1%</b>	
Selling expense	1,372.6	1,153.0	19.0%
Administrative expense	863.1	827.0	4.4%
Selling & Administrative exp (SGA)	2,235.8	1,980.0	12.9%
<b>% of SGA to operating revenue</b>	<b>31.8%</b>	<b>33.2%</b>	
Earning before interest & tax (EBIT)	785.6	721.8	8.8%
Depreciation & Amortization	98.9	76.4	29.4%
<b>EBITDA</b>	<b>884.5</b>	<b>798.3</b>	<b>10.8%</b>
<b>% of EBITDA to operating revenue</b>	<b>12.6%</b>	<b>13.4%</b>	
Finance cost	28.2	23.5	19.9%
Profit before tax	757.4	698.3	8.5%
Current tax	125.5	141.2	(11.1%)
Deferred tax	7.9	(22.1)	(135.6%)
Profit after tax (PAT)	624.0	579.2	7.7%
Minority interest (MI)	0.0	1.5	(99.3%)
<b>Profit after tax &amp; MI (PATMI)</b>	<b>624.0</b>	<b>577.7</b>	<b>8.0%</b>

## 7. งบดุลรวม

หน่วย : ล้านบาท

	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2555		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,540.3	23.6%	353.8	8.2%	1,186.5	335.4%
ลูกหนี้การค้า	1,724.2	26.4%	1,288.0	29.7%	436.3	33.9%
สินค้าคงเหลือ	1,684.9	25.8%	1,442.0	33.3%	242.9	16.8%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	275.8	4.2%	198.0	4.6%	77.8	39.3%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>5,225.3</b>	<b>79.9%</b>	<b>3,281.8</b>	<b>75.8%</b>	<b>1,943.5</b>	<b>59.2%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเครื่องหมายความการค้า	-	0.0%	185.4	4.3%	(185.4)	
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค่าประกัน	10.6	0.2%	17.6	0.4%	(7.0)	(39.6%)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	969.5	14.8%	733.2	16.9%	236.3	32.2%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	213.0	3.3%	8.9	0.2%	204.1	2286.4%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	79.2	1.2%	84.9	2.0%	(5.7)	(6.7%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	38.2	0.6%	19.8	0.5%	18.4	93.1%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,310.6</b>	<b>20.1%</b>	<b>1,049.8</b>	<b>24.2%</b>	<b>260.8</b>	<b>24.8%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>6,535.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,331.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,204.3</b>	<b>50.9%</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	709.4	10.9%	771.2	17.8%	(61.8)	(8.0%)
เจ้าหนี้การค้า	1,144.7	17.5%	768.9	17.8%	375.8	48.9%
เจ้าหนี้อื่น	201.8	3.1%	192.3	4.4%	9.5	4.9%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่						
ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	75.0	1.1%	79.8	1.8%	(4.7)	(5.9%)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่						
ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.2	0.0%	0.5	0.0%	(0.3)	(50.9%)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	52.9	0.8%	89.9	2.1%	(37.0)	(41.1%)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	363.3	5.6%	300.3	6.9%	63.0	21.0%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,547.4</b>	<b>39.0%</b>	<b>2,202.9</b>	<b>50.9%</b>	<b>344.6</b>	<b>15.6%</b>

## 7. STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

Figures in THB mn

	31-DEC-13		31-DEC-12		CHANGE	
	AMOUNT	%	AMOUNT	%	AMOUNT	%
<b>CURRENT ASSETS</b>						
Cash and cash equivalents	1,540.3	23.6%	353.8	8.2%	1,186.5	335.4%
Trade accounts receivable	1,724.2	26.4%	1,288.0	29.7%	436.3	33.9%
Inventories	1,684.9	25.8%	1,442.0	33.3%	242.9	16.8%
Other current assets	275.8	4.2%	198.0	4.6%	77.8	39.3%
<b>Total Current Assets</b>	<b>5,225.3</b>	<b>79.9%</b>	<b>3,281.8</b>	<b>75.8%</b>	<b>1,943.5</b>	<b>59.2%</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>						
Prepayment for trademark	-	0.0%	185.4	4.3%	(185.4)	
Restricted deposits with Banks	10.6	0.2%	17.6	0.4%	(7.0)	(39.6%)
Property, plant and equipment	969.5	14.8%	733.2	16.9%	236.3	32.2%
Intangible assets	213.0	3.3%	8.9	0.2%	204.1	2286.4%
Deferred tax asset	79.2	1.2%	84.9	2.0%	(5.7)	(6.7%)
Other non-current assets	38.2	0.6%	19.8	0.5%	18.4	93.1%
<b>Total Non-Current Assets</b>	<b>1,310.6</b>	<b>20.1%</b>	<b>1,049.8</b>	<b>24.2%</b>	<b>260.8</b>	<b>24.8%</b>
<b>Total Assets</b>	<b>6,535.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,331.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,204.3</b>	<b>50.9%</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>						
Bank overdrafts & short-term						
Loans	709.4	10.9%	771.2	17.8%	(61.8)	(8.0%)
Trade accounts payable	1,144.7	17.5%	768.9	17.8%	375.8	48.9%
Other payables	201.8	3.1%	192.3	4.4%	9.5	4.9%
Current portion of long-term loans	75.0	1.1%	79.8	1.8%	(4.7)	(5.9%)
Current portion of finance						
Lease liability	0.2	0.0%	0.5	0.0%	(0.3)	(50.9%)
Income tax payable	52.9	0.8%	89.9	2.1%	(37.0)	(41.1%)
Accrued expenses	363.3	5.6%	300.3	6.9%	63.0	21.0%
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>2,547.4</b>	<b>39.0%</b>	<b>2,202.9</b>	<b>50.9%</b>	<b>344.6</b>	<b>15.6%</b>

หน่วย : ล้านบาท

	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2555		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	211.8	3.2%	346.5	8.0%	(134.7)	(38.9%)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.4	0.0%	0.3	0.0%	0.1	33.0%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.0	0.0%	0.7	0.0%	2.2	296.4%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	78.6	1.2%	68.6	1.6%	10.0	14.6%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.1	0.0%	2.2	0.0%	(0.1)	(3.0%)
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>295.9</b>	<b>4.5%</b>	<b>418.3</b>	<b>9.7%</b>	<b>(122.5)</b>	<b>(29.3%)</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,843.3</b>	<b>43.5%</b>	<b>2,621.2</b>	<b>60.5%</b>	<b>222.1</b>	<b>8.5%</b>
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	432.6	6.6%	67.1	1.5%	365.6	545.2%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,138.1	32.7%	-		2,138.1	
กำไรสะสม					-	
ทุนสำรองตามกฎหมาย	49.1	0.8%	13.1	0.3%	36.0	274.3%
ยังไม่ได้จัดสรร	1,212.7	18.6%	1,743.9	40.3%	(531.2)	(30.5%)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(140.0)	-2.1%	(137.1)	-3.2%	(2.9)	2.1%
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>3,692.6</b>	<b>56.5%</b>	<b>1,687.0</b>	<b>38.9%</b>	<b>2,005.5</b>	<b>118.9%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.0	0.0%	23.4	0.5%	(23.4)	(99.9%)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,692.6</b>	<b>56.5%</b>	<b>1,710.4</b>	<b>39.5%</b>	<b>1,982.2</b>	<b>115.9%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,535.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,331.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,204.3</b>	<b>50.9%</b>

Figures in THB mn

	31-DEC-13		31-DEC-12		CHANGE	
	AMOUNT	%	AMOUNT	%	AMOUNT	%
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>						
Long-term loans	211.8	3.2%	346.5	8.0%	(134.7)	(38.9%)
Finance lease liabilities	0.4	0.0%	0.3	0.0%	0.1	33.0%
Deferred tax liability	3.0	0.0%	0.7	0.0%	2.2	296.4%
Employees benefits obligation	78.6	1.2%	68.6	1.6%	10.0	14.6%
Other non-current liabilities	2.1	0.0%	2.2	0.0%	(0.1)	(3.0%)
<b>Total Non-Current Liabilities</b>	<b>295.9</b>	<b>4.5%</b>	<b>418.3</b>	<b>9.7%</b>	<b>(122.5)</b>	<b>(29.3%)</b>
<b>Total Liabilities</b>	<b>2,843.3</b>	<b>43.5%</b>	<b>2,621.2</b>	<b>60.5%</b>	<b>222.1</b>	<b>8.5%</b>
<b>EQUITY</b>						
Issued and paid-up share capital	432.6	6.6%	67.1	1.5%	365.6	545.2%
Share premium	2,138.1	32.7%	-		2,138.1	
Retained earnings					-	
Legal reserve	49.1	0.8%	13.1	0.3%	36.0	274.3%
Unappropriated	1,212.7	18.6%	1,743.9	40.3%	(531.2)	(30.5%)
Other components of equity	(140.0)	-2.1%	(137.1)	-3.2%	(2.9)	2.1%
<b>Equity attributable to owners</b>						
<b>Owners Equity</b>	<b>3,692.6</b>	<b>56.5%</b>	<b>1,687.0</b>	<b>38.9%</b>	<b>2,005.5</b>	<b>118.9%</b>
Non-controlling interests	0.0	0.0%	23.4	0.5%	(23.4)	(99.9%)
<b>Total Equity</b>	<b>3,692.6</b>	<b>56.5%</b>	<b>1,710.4</b>	<b>39.5%</b>	<b>1,982.2</b>	<b>115.9%</b>
<b>Total Liabilities and Equity</b>	<b>6,535.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,331.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,204.3</b>	<b>50.9%</b>



# ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## งบการเงิน

### รายงานการสอบบัญชี

คำอธิบาย และการวิเคราะห์ต่อไปนี้จะควรอ่านควบคู่ไปกับงบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว และหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 พร้อมกับข้อมูลทางการเงิน และการดำเนินการอื่นๆ ที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ งบการเงินของบริษัทฯ ได้จัดทำและนำเสนอตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (“มาตรฐานการรายงานทางการเงิน”)

เว้นแต่ได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ข้อมูลทางการเงินทั้งหมดที่ระบุในที่นี้แสดงเป็นสกุลเงินบาทตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน ทั้งนี้เพื่อความสะดวก ตัวเลขบางตัวเลขอาจมีการปัดเศษ (รวมถึงจำนวนที่เป็นอัตราร้อยละ)

(1) ผู้สอบบัญชีอิสระที่ตรวจสอบ และ/หรือ สอบทานงบการเงินของบริษัทฯ

งบการเงิน	บริษัท	ผู้สอบบัญชี
งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556	บริษัท เมก้า โลฟโซเอ็นซ์ จำกัด มหาชน และบริษัทย่อย	นางวิไล บุรณกิตติโสภณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3920 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด (“เคพีเอ็มจี”)

(2) รายงานของผู้สอบบัญชีอิสระ

1. งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่า งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้มีข้อมูลและเหตุการณ์เน้นโดยให้อ้างอิงถึงหมายเหตุประกอบงบการเงินระหว่างกาลข้อ 3 ซึ่งได้อธิบายถึงผลกระทบต่อบริษัทฯ และบริษัทย่อยจากการจากการรับรู้รายได้ของกลุ่มบริษัทฯ
2. งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่า งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้มีข้อมูลและเหตุการณ์เน้นโดยให้อ้างอิงถึงหมายเหตุประกอบงบการเงินระหว่างกาลข้อ 3 ซึ่งได้อธิบายถึงผลกระทบต่อบริษัทฯ และบริษัทย่อยจากการเริ่มใช้มาตรฐานการบัญชีบางฉบับซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ของกลุ่มบริษัทฯ

# FINANCIAL STATUS AND PERFORMANCE

## FINANCIAL STATEMENTS

### AUDITED REPORTS

The following discussion and analysis should be read in conjunction with the audited financial statements and the accompanying notes for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, 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, 2011, 2012 and 2013.	Mega Lifesciences Public Company Limited and its subsidiaries	Ms. Wilai Buranakittisopon, a certified public accountant, registration no. 3920 KPMG Phoomchai Audit Ltd. (“KPMG”)

- (2) Independent Auditor’s report

FINANCIAL STATEMENTS	OPINION
The Company’s audited consolidated and separate financial statements for the year ended December 31, 2011 and 2012	An unqualified opinion is given in the Independent Auditor’s report that the consolidated and separate financial statements, presented fairly, in all material respects, the financial position and the financial performance and cash flows for the year ended December 31, 2012, in accordance with TFRS. In this regard, reference is made to Note 3 to the interim financial statements, which describe the effect of the change in accounting policy for revenue recognition of the Company and its subsidiaries.
The Company’s audited consolidated and separate financial statements for the year ended December 31, 2012 and 2013	An unqualified opinion is given in the Independent Auditor’s report that the consolidated and separate financial statements, presented fairly, in all material respects, the financial position and the financial performance and cash flows for the year ended December 31, 2013, in accordance with TFRS. In this regard, reference is made to Note 3 to the interim financial statements, which describe the effect of the Group adopting from 1 January 2013 of certain new accounting policies.

## สรุปงบการเงินรวม

### งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2554		2555		2556	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	330.0	10.0	353.8	8.2	1,540.3	23.6
ลูกหนี้การค้า	1,386.2	42.1	1,288.0	29.7	1,724.2	26.4
ลูกหนี้อื่น	99.2	3.0	115.7	2.7	174.0	2.7
สินค้าคงเหลือ	904.2	27.5	1,442.0	33.3	1,684.9	25.8
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย	112.6	3.4	82.4	1.9	101.8	1.6
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,832.2</b>	<b>86.1</b>	<b>3,281.8</b>	<b>75.8</b>	<b>5,225.3</b>	<b>79.9</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	17.8	0.5	17.6	0.4	10.6	0.2
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	368.5	11.2	733.2	16.9	969.5	14.8
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	5.7	0.2	8.9	0.2	213.0	3.3
เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเครื่องหมายความการค้า	-	-	185.4	4.3	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	62.2	1.9	84.9	2.0	79.2	1.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.5	0.1	19.8	0.5	38.2	0.6
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>457.7</b>	<b>13.9</b>	<b>1,049.8</b>	<b>24.2</b>	<b>1,310.6</b>	<b>20.1</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,289.9</b>	<b>100.0</b>	<b>4,331.6</b>	<b>100.0</b>	<b>6,535.9</b>	<b>100</b>

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ร้อยละของสินทรัพย์ทั้งหมด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2554		2555		2556	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	711.5	21.6	771.2	17.8	709.4	10.9
เจ้าหนี้การค้า	787.1	23.9	768.9	17.8	1,144.7	17.5
เจ้าหนี้อื่น	67.5	2.1	192.3	4.4	201.8	3.1
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	20.3	0.6	79.8	1.8	75.0	1.1

## HISTORICAL CONSOLIDATED FINANCIAL AND OTHER INFORMATION

### CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION INFORMATION

AS OF DECEMBER 31

	2011		2012		2013	
	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>
<b>CURRENT ASSETS</b>						
Cash and cash equivalents	330.0	10.0%	353.8	8.2%	1,540.3	23.6%
Trade accounts receivable	1,386.2	42.1%	1,288.0	29.7%	1,724.2	26.4%
Other receivables	99.2	3.0%	115.7	2.7%	174.0	2.7%
Inventories	904.2	27.5%	1,442.0	33.3%	1,684.9	25.8%
Advances to suppliers and distributors	112.6	3.4%	82.4	1.9%	101.8	1.6%
<b>Total current assets</b>	<b>2,832.2</b>	<b>86.1%</b>	<b>3,281.8</b>	<b>75.8%</b>	<b>5,225.3</b>	<b>79.9%</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>						
Restricted deposits at financial institutions	17.8	0.5%	17.6	0.4%	10.6	0.2%
Property, plant and equipment	368.5	11.2%	733.2	16.9%	969.5	14.8%
Intangible assets	5.7	0.2%	8.9	0.2%	213.0	3.3%
Prepayment for trademark	-	-	185.4	4.3%	-	-
Deferred tax assets	62.2	1.9%	84.9	2.0%	79.2	1.2%
Other non-current assets	3.5	0.1%	19.8	0.5%	38.2	0.6%
<b>Total non-current assets</b>	<b>457.7</b>	<b>13.9%</b>	<b>1,049.8</b>	<b>24.2%</b>	<b>1,310.6</b>	<b>20.1%</b>
<b>Total assets</b>	<b>3,289.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,331.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,535.9</b>	<b>100.0%</b>

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

### CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION INFORMATION

AS OF DECEMBER 31

	2011		2012		2013	
	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>						
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	711.5	21.6%	771.2	17.8%	709.4	10.9%
Trade accounts payable	787.1	23.9%	768.9	17.8%	1,144.7	17.5%
Other payables	67.5	2.1%	192.3	4.4%	201.8	3.1%
Accrued dividend	-	-	-	-	-	-
Current portion of long-term loans from financial institutions	20.3	0.6%	79.8	1.8%	75.0	1.1%

## ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2554		2555		2556	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
<b>หนี้สินหมุนเวียน (ต่อ)</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.2	0.0	0.5	0.0	0.2	0.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	69.8	2.1	89.9	2.1	52.9	0.8
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	242.0	7.4	300.3	6.9	363.3	5.6
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,899.4</b>	<b>57.7</b>	<b>2,002.9</b>	<b>50.9</b>	<b>2,547.4</b>	<b>39</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	4.4	0.1	346.5	8.0	211.8	3.2
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.5	0.0	0.3	0.0	0.4	0.0
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.1	0.0	0.7	0.0-	3.0	0.0
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	64.9	2.0	68.6	1.6	78.6	1.2
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.0	0.1	2.2	0.1	2.1	0.0
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>72.0</b>	<b>2.2</b>	<b>418.3</b>	<b>9.7</b>	<b>295.9</b>	<b>4.5</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,971.5</b>	<b>59.9</b>	<b>2,621.2</b>	<b>60.5</b>	<b>2,843.3</b>	<b>43.5</b>

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ร้อยละของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด

## ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2554		2555		2556	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	67.1	2.0	67.1	1.5	437.0	6.7
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	67.1	2.0	67.1	1.5	432.6	6.6
สำรองหุ้นปันผล	-	-	-	-	-	-
กำไรสะสม						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-	2,138.1	32.7
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	13.1	0.40	13.1	0.3	49.1	0.8
ยังไม่ได้จัดสรร	1,311.0	39.8	1,743.9	40.3	1,212.7	18.6
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(95.5)	(2.9)	(137.1)	(3.2)	(140.0)	(2.1)
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>1,295.7</b>	<b>39.4</b>	<b>1,687.0</b>	<b>38.9</b>	<b>3,692.5</b>	<b>56.5</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	22.6	0.7	23.4	0.5	0.0	0.0
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>2</sup></b>	<b>1,318.3</b>	<b>40.1</b>	<b>1,710.4</b>	<b>39.5</b>	<b>3,692.5</b>	<b>56.6</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>2</sup></b>	<b>3,289.9</b>	<b>100.0</b>	<b>4,331.6</b>	<b>100.0</b>	<b>6,535.9</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ร้อยละของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด

## AS OF DECEMBER 31

	2011		2012		2013	
	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>
<b>CURRENT LIABILITIES (Continued)</b>						
Current portion of finance lease liabilities	1.2	0.0%	0.5	0.0%	0.2	0.0%
Income tax payable	69.8	2.1%	89.9	2.1%	52.9	0.8%
Accrued expenses	242.0	7.4%	300.3	6.9%	363.3	5.6%
<b>Total current liabilities</b>	<b>1,899.4</b>	<b>57.7%</b>	<b>2,202.9</b>	<b>50.9%</b>	<b>2,547.4</b>	<b>39.0%</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>						
Long-term loans from financial institutions	4.4	0.1%	346.5	8.0%	211.8	3.2%
Finance lease liabilities	0.5	0.0%	0.3	0.0%	0.4	0.0%
Deferred tax liabilities	0.1	0.0%	0.7	0.0%	3.0	0.0%
Employees benefits obligation	64.9	2.0%	68.6	1.6%	78.6	1.2%
Other non-current liabilities	2.0	0.1%	2.2	0.1%	2.1	0.0%
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>72.0</b>	<b>2.2%</b>	<b>418.3</b>	<b>9.7%</b>	<b>295.9</b>	<b>4.5%</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>1,971.5</b>	<b>59.9%</b>	<b>2,621.2</b>	<b>60.5%</b>	<b>2,843.3</b>	<b>43.5%</b>

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

## AS OF DECEMBER 31

	2011		2012		2013	
	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>
<b>SHARE CAPITAL</b>						
Authorised share capital	67.1	2.0%	67.1	1.5%	437.0	6.7%
Issued and paid-up share capital	67.1	2.0%	67.1	1.5%	432.6	6.6%
Reserved share dividend	-	-	-	-	-	-
Retained earnings	-	-	-	-	-	-
Premium on ordinary shares	-	-	-	-	2,138.1	32.7%
Appropriated	-	-	-	-	-	-
Legal reserve	13.1	0.4%	13.1	0.3%	49.1	0.8%
Unappropriated	1,311.0	39.8%	1,743.9	40.3%	1,212.7	18.6%
Other components of equity	(95.5)	(2.9%)	(137.1)	(3.2%)	(140.0)	(2.1%)
<b>Equity attributable to owners of the Company</b>	<b>1,295.7</b>	<b>39.4%</b>	<b>1,687.0</b>	<b>38.9%</b>	<b>3,692.6</b>	<b>56.5%</b>
Non-controlling interests	22.6	0.7%	23.4	0.5%	0.0	0.0%
<b>Total shareholders' equity <sup>2</sup></b>	<b>1,318.3</b>	<b>40.1%</b>	<b>1,710.4</b>	<b>39.5%</b>	<b>3,692.6</b>	<b>56.5%</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity <sup>1</sup></b>	<b>3,289.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,331.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,535.9</b>	<b>100.0%</b>

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

ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	2554		2555		2556	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
รายได้จากการขายและให้บริการ	4,856.8	100.0	5,964.8	100.0	7,033.5	100.0
ต้นทุนขายและให้บริการ	(2,548.0)	(52.5)	(3,331.5)	(55.9)	(4,074.1)	(57.9)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,308.8</b>	<b>47.5</b>	<b>2,633.3</b>	<b>44.1</b>	<b>2,959.4</b>	<b>42.1</b>
รายได้อื่น	36.5	0.8	68.5	1.1	62.0	0.9
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายด้านการขายและ การบริหาร</b>	<b>2,345.3</b>	<b>48.3</b>	<b>2,701.9</b>	<b>45.3</b>	<b>3,021.4</b>	<b>43.0</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,082.2)	(22.3)	(1,153.0)	(19.3)	(1,372.6)	(19.5)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(673.6)	(13.9)	(827.0)	(13.9)	(863.1)	(12.3)
<b>กำไรก่อนผลขาดทุนจากอัตรา แลกเปลี่ยนสุทธิ</b>	<b>589.5</b>	<b>12.1</b>	<b>721.8</b>	<b>12.1</b>	<b>785.6</b>	<b>11.2</b>
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(1.8)	(0.0)	-	-	-	-
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษี</b>	<b>587.7</b>	<b>12.1</b>	<b>721.8</b>	<b>12.1</b>	<b>785.6</b>	<b>11.2</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(22.1)	(0.5)	(23.5)	(0.4)	(28.2)	(0.4)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>565.7</b>	<b>11.6</b>	<b>698.3</b>	<b>11.7</b>	<b>757.4</b>	<b>10.8</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(107.4)	(2.2)	(119.1)	(2.0)	(133.4)	(1.9)
<b>กำไรสุทธิสำหรับงวด</b>	<b>458.3</b>	<b>9.4</b>	<b>579.2</b>	<b>9.7</b>	<b>624.0</b>	<b>8.9</b>
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	455.9	9.4	577.7	9.7	624.0	8.9
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ ไม่มีอำนาจควบคุม	2.4	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ร้อยละของรายได้จากการขายและให้บริการทั้งหมด

งบกระแสเงินสด

ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	2554	2555	2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับงวด	458.3	579.2	624.0
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	67.5	74.5	95.1
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.2	2.0	3.8
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	2.0	4.2	(0.8)
รายได้จากการลงทุน	-	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	22.1	23.5	28.2
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	2.4	1.0	1.1

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME INFORMATION

AS OF DECEMBER 31

	2011		2012		2013	
	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>
Revenue from sales of goods and rendering of services	4,856.8	100.0%	5,964.8	100.0%	7,033.5	100.0%
Cost of sales of goods and rendering of services	(2,548.0)	(52.5%)	(3,331.5)	(55.9%)	(4,074.1)	(57.9%)
<b>Gross profit</b>	<b>2,308.8</b>	<b>47.5%</b>	<b>2,633.3</b>	<b>44.1%</b>	<b>2,959.4</b>	<b>42.1%</b>
Other income	36.5	0.8%	68.5	1.1%	62.0	0.9%
<b>Profit before selling and administrative expenses</b>	<b>2,345.3</b>	<b>48.3%</b>	<b>2,701.9</b>	<b>45.3%</b>	<b>3,021.4</b>	<b>43.0%</b>
Selling expenses	(1,082.2)	(22.3%)	(1,153.0)	(19.3 %)	(1,372.6)	(19.5%)
Administrative expenses	(673.6)	(13.9%)	(827.0)	(13.9 %)	(863.1)	(12.3%)
<b>Profit before net foreign exchange loss</b>	<b>589.5</b>	<b>12.1%</b>	<b>721.8</b>	<b>12.1%</b>	<b>785.6</b>	<b>11.2%</b>
Net foreign exchange loss	(1.8)	(0.0%)	-	-	-	-
<b>Profit before interest and tax</b>	<b>587.7</b>	<b>12.1%</b>	<b>721.8</b>	<b>12.1%</b>	<b>785.6</b>	<b>11.2%</b>
Finance costs	(22.1)	(0.5%)	(23.5)	(0.4%)	(28.2)	(0.4%)
<b>Profit before income tax expenses</b>	<b>565.7</b>	<b>11.6%</b>	<b>698.3</b>	<b>11.7%</b>	<b>757.4</b>	<b>10.8%</b>
Income tax expenses	(107.4)	(2.2%)	(119.1)	(2.0 %)	(133.4)	(1.9%)
<b>Net profit for the year</b>	<b>458.3</b>	<b>9.4%</b>	<b>579.2</b>	<b>9.7%</b>	<b>624.0</b>	<b>8.9%</b>
Net profit attributable to owners of the Company	455.9	9.4%	577.7	9.7%	624.0	8.9%
Non-controlling interests	2.4	0.0%	1.5	0.0%	0.0	0.0%

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

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS INFORMATION

AS OF DECEMBER 31

	2011	2012	2013
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>			
Profit for the year	458.3	579.2	624.0
Adjustments for			
Depreciation	67.5	74.5	95.1
Amortisation of intangible assets	1.2	2.0	3.8
Allowance for decline in value of inventories	2.0	4.2	(0.8)
Investment income	-	-	-
Finance costs	22.1	23.5	28.2
Allowance for doubtful accounts	2.4	1.0	1.1



บัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	2554	2555	2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ต่อ)</b>			
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.4)	(52.9)	(40.2)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(0.4)	1.4	(2.0)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	12.1	14.2	11.0
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	107.4	119.1	133.4
<b>รวมรายการปรับปรุง</b>	<b>672.2</b>	<b>766.1</b>	<b>853.6</b>
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้า	(377.2)	68.9	(306.9)
ลูกหนี้อื่น	(47.6)	(15.9)	(48.4)
สินค้าคงเหลือ	(217.8)	(542.0)	(225.3)
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย	(52.9)	30.2	(29.4)
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	(0.3)	0.2	7.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.2	(17.6)	8.6
เจ้าหนี้การค้า	288.1	3.1	323.9
เจ้าหนี้อื่น	24.0	122.9	(8.9)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานค้างจ่าย	55.4	58.0	53.3
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(2.3)	0.1	-
ค่าใช้จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	(10.3)	(0.1)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(76.3)	(121.7)	(162.1)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>266.7</b>	<b>342.0</b>	<b>465.8</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ดอกเบี้ยรับ	-	1.5	3.3
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(79.9)	(438.9)	(352.0)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.2)	(5.2)	(22.5)
เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อที่ดิน	-	-	(27.4)
เงินสดรับเพื่อขายอุปกรณ์	2.3	2.5	2.4
เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเครื่องหมายการค้า	-	(185.4)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อหลักทรัพย์	-	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(77.8)</b>	<b>(625.6)</b>	<b>396.2</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
ดอกเบี้ยจ่าย	(22.3)	(24.8)	(35.1)
จ่ายเงินปันผล	(93.9)	(144.9)	(846.2)
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(1.9)	(0.9)	(0.7)
เงินสดรับจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	186.9	72.6	(71.8)
และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน			

## AS OF DECEMBER 31

	2011	2012	2013
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES (Continued)</b>			
Unrealized (gain) loss on exchange rate	(0.4)	(52.9)	(40.2)
(Gain) loss on disposal of property, plant and equipment	(0.4)	1.4	(2.0)
Employee benefit obligations	12.1	14.2	11.0
Income tax expense	107.4	119.1	133.4
<b>Total Adjustments</b>	<b>672.2</b>	<b>766.1</b>	<b>853.6</b>
Changes in operating assets and liabilities			
Trade accounts receivable	(377.2)	68.9	(306.9)
Other receivables	(47.6)	(15.9)	(48.4)
Inventories	(217.8)	(542.0)	(225.3)
Advances to suppliers and distributors	(52.9)	30.2	(29.4)
Restricted deposits at financial institutions	(0.3)	0.2	7.5
Other non-current assets	1.2	(17.6)	8.6
Trade accounts payable	288.1	3.1	323.9
Other payables	24.0	122.9	(8.9)
Accrued expenses	55.4	58.0	53.3
Other non-current liabilities	(2.3)	0.1	-
Employee benefit obligations paid	-	(10.3)	(0.1)
Income taxes paid	(76.3)	(121.7)	(162.1)
<b>Net cash from (used in) operating activities</b>	<b>266.7</b>	<b>342.0</b>	<b>465.8</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>			
Interest received	-	1.5	3.3
Purchase of property, plant and equipment	(79.9)	(438.9)	(352.0)
Purchase of intangible assets	(0.2)	(5.2)	(22.5)
Prepayment for Land	-	-	(27.4)
Sale of equipment	2.3	2.5	2.4
Prepayment for trademark	-	(185.4)	-
Purchase of equity securities	-	-	-
<b>Net cash from (used in) investing activities</b>	<b>(77.8)</b>	<b>(625.6)</b>	<b>(396.2)</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>			
Interest paid	(22.3)	(24.8)	(35.1)
Dividends paid	(93.9)	(144.9)	(846.2)
Finance lease payments	(1.9)	(0.9)	(0.7)
Increase in bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	186.9	72.6	(71.8)

บัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	2554	2555	2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (ต่อ)</b>			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	421.9	137.9
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(28.4)	(20.3)	(296.6)
เงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้นทุน	-	-	2,272.0
ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นทุน	-	-	(56.5)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>40.4</b>	<b>303.6</b>	<b>1,102.9</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>229.2</b>	<b>20.1</b>	<b>1,172.4</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	100.7	330.0	353.8
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	-	3.7	14.1
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>330.0</b>	<b>353.8</b>	<b>1,540.3</b>

รายการอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

บัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	หน่วย	2554	2555	2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup>	เท่า	1.5	1.5	2.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>1</sup>	เท่า	0.9	0.7	1.3
อัตราส่วนสภาพคล่องเงินสด	เท่า	0.2	0.2	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	4.2	4.5	4.7
ระยะเวลาเก็บเงินหนี้เฉลี่ย	วัน	85.8	80.7	77.1
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	3.2	2.8	2.6
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	112.5	126.8	138.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	4.0	4.3	4.3
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	89.5	84.1	84.5
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	108.8	123.4	130.7
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	47.5	44.1	42.1
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	11.4	11.0	10.3
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	48.2	52.4	64.4
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	9.4	9.6	8.8
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>1</sup>	ร้อยละ	41.6	38.2	23.1

## AS OF DECEMBER 31

	2011	2012	2013
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES (Continued)</b>			
Proceeds from long-term loans from financial institutions	-	421.9	137.9
Repayment for long-term loans from financial statements	(28.4)	(20.3)	(296.6)
Proceeds from issue of ordinary shares	-	-	2,272.0
Transaction costs from issue of shares	-	-	(56.5)
<b>Net cash from (used in) financing activities</b>	<b>40.4</b>	<b>303.6</b>	<b>1,102.9</b>
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>229.2</b>	<b>20.1</b>	<b>1,172.4</b>
Cash and cash equivalents at January 1	100.7	330.0	353.8
Effect of exchange rate changes on balances held in foreign currency	-	3.7	14.1
<b>Cash and cash equivalents at December 31</b>	<b>330.0</b>	<b>353.8</b>	<b>1,540.3</b>

## LIST OF MATERIAL FINANCIAL RATIOS

## AS OF DECEMBER 31

	UNIT	2011	2012	2013
<b>LIQUIDITY RATIOS</b>				
Liquidity ratio <sup>1</sup>	times	1.5	1.5	2.1
Quick ratio <sup>1</sup>	times	0.9	0.7	1.3
Current cash debt coverage ratio	times	0.2	0.2	0.2
Average receivable turnover	times	4.2	4.5	4.7
Average receivable period	days	85.8	80.7	77.1
Average inventory turnover	times	3.2	2.8	2.6
Average inventory period	days	112.5	126.8	138.2
Average payable turnover	times	4.0	4.3	4.3
Average payable period	days	89.5	84.1	84.5
Cash cycle	days	108.8	123.4	130.7
<b>PROFITABILITY RATIOS</b>				
Gross profit margin	%	47.5	44.1	42.1
Operating profit margin	%	11.4	11.0	10.3
Operating cash flow to operating profit ratio	%	48.2	52.4	64.4
Net profit margin	%	9.4	9.6	8.8
Return on equity <sup>1</sup>	%	41.6	38.2	23.1

## ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

		2554	2555	2556
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>1</sup>	ร้อยละ	16.6	15.2	11.5
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	125.5	105.2	73.3
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ <sup>1</sup>	เท่า	1.8	1.6	1.3
<b>อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1</sup>	เท่า	0.6	0.7	0.3
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1</sup>	เท่า	1.5	1.5	0.8
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	12.1	14.5	16.5
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>2</sup>	เท่า	5.2	7.6	1.4
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	20.5	25.0	135.9

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

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

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

## ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท แมก้าไลฟ์ไซแอนซ์ 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 ซึ่งส่วนใหญ่คือ ผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ (prescription pharmaceutical products) ผลิตภัณฑ์ยาจำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ (OTC) และสินค้าอุปโภคบริโภค

การให้บริการดังกล่าวรวมถึงการให้บริการบริหารคลังสินค้า การดำเนินการเก็บเงิน รับผิดชอบหนี้เสียที่อาจเกิดขึ้นจากการให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้าภายนอก นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้บริการแบบเพิ่มมูลค่า ได้แก่ การให้บริการทำการตลาดให้กับลูกค้ารายใหญ่บางรายอีกด้วย

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ใน 3 ประเทศ ได้แก่ ประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม และประเทศกัมพูชา ให้แก่ลูกค้าภายนอก ส่วนธุรกิจในประเทศไนจีเรียหยุดให้บริการแก่ลูกค้าภายนอกในระหว่างปี 2556 ทั้งนี้การหยุดดำเนินการดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ที่มุ่งจัดจำหน่ายเฉพาะผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังทำการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ในตลาดที่บริษัทฯ ประกอบธุรกิจอีกด้วย

## AS OF DECEMBER 31

	UNIT	2011	2012	2013
<b>EFFICIENCY RATIOS</b>				
Return on assets <sup>1</sup>	%	16.6	15.2	11.5
Return on fixed assets	%	125.5	105.2	73.3
Asset turnover ratio <sup>1</sup>	times	1.8	1.6	1.3
<b>FINANCIAL POLICY RATIOS</b>				
Interest-bearing debt to equity <sup>1</sup>	times	0.6	0.7	0.3
Debt-to-Equity ratio <sup>1</sup>	times	1.5	1.5	0.8
Interest coverage ratio	times	12.1	14.5	16.5
Debt service coverage ratio <sup>1</sup>	times	5.2	7.6	1.4
Dividend payout ratio	%	20.5	25.0	135.9

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

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

## DESCRIPTION AND ANALYSIS OF FINANCIAL STATUS AND PERFORMANCE

## OVERVIEW OF THE PAST RESULTS OF OPERATIONS

Mega Lifesciences Public Company Limited market, sell and distribute pharmaceutical and FMCG 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 FMCG products.

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

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

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

(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 2556 ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ จำหน่ายใน 29 ประเทศทั่วโลก โดยส่วนใหญ่เป็นประเทศกำลังพัฒนา

(3) **ธุรกิจการรับจ้างผลิต (OEM)** : นอกจากการผลิตผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ แล้ว โรงงานของบริษัทฯ ทั้งที่อยู่ในประเทศไทย และประเทศออสเตรเลียยังรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ต่างๆ ให้แก่ลูกค้าภายนอกอีกด้วย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งหมด เท่ากับ 4,893.3 ล้านบาท 6,033.3 ล้านบาท และ 7,095.5 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้น 1,140.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.3 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 1,062.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.6 ในปี 2556 การเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวเป็นผลมาจาก

(1) รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 2,297.1 ล้านบาท และ 2,700.3 ล้านบาท และ 3,403.3 ล้านบาท ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 403.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.6 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 703.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.0 ในปี 2556 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้ข้างต้นเกิดจากปริมาณสินค้าที่ขายได้เพิ่มขึ้น รวมถึงการดำเนินกิจกรรมทางการตลาด กิจกรรมส่งเสริมการขายและการโฆษณาของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในประเทศไทย ประเทศเวียดนาม และประเทศเมียนมาร์

(2) รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ซึ่งเท่ากับ 2,117.0 ล้านบาท และ 2,766.7 และ 3,157.2 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เพิ่มขึ้น 649.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.7 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 390.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.1 ในปี 2556 การเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.7 ในปี 2555 และร้อยละ 14.1 ในปี 2556 เนื่องจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการจัดจำหน่ายระหว่างบริษัทฯ กับลูกค้ารายหนึ่งในประเทศเมียนมาร์ ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีจำนวนของลูกค้าที่จูงใจให้บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นมาก แต่การเติบโตของธุรกิจดังกล่าวยังอยู่ในระดับปานกลาง เนื่องจากยังไม่สามารถทดแทนการหยุดดำเนินการของลูกค้าหลักบางรายในประเทศไนจีเรีย และเวียดนามได้

(3) รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ซึ่งเท่ากับ 442.7 ล้านบาท และ 497.7 ล้านบาทและ 473.0 ล้านบาท ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เพิ่มขึ้น 55.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.4 ในปี 2555 และลดลง 24.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.0 ในปี 2556 ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้ข้างต้นในปี 2555เกิดจากการที่ลูกค้าของบริษัทฯ มีความต้องการว่าจ้างให้บริษัทฯ ผลิตผลิตภัณฑ์ของลูกค้าดังกล่าวเพิ่มขึ้นและการลดลงของรายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ในปี 2556 เกิดจากการหยุดการการผลิตชั่วคราวเพื่อย้ายโรงงานผลิตในประเทศออสเตรเลียในระหว่างปี

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 458.3 ล้านบาท และ 579.2 ล้านบาท และ 624.0 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้น 120.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.4 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 44.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.7 ในปี 2556

บริษัทเริ่มใช้มาตรฐานทางการเงินที่อิงกับบัญชีเงินได้บุคคลธรรมดา (มาตรฐานการบัญชีไทยฉบับที่ 12) ในระหว่างปี 2556 ซึ่งส่งผลให้บริษัทต้องบันทึกต้นทุนที่สูงขึ้นจากการหยุดการผลิตชั่วคราวของโรงงานที่ประเทศออสเตรเลียจากการย้ายโรงงานผลิต และค่าใช้จ่ายจากการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ในระหว่างปี รายจ่ายดังกล่าวถือเป็นรายจ่ายเพียงครั้งเดียว ดังนั้นกำไรสุทธิของบริษัทฯ ก่อนรายการภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาบัญชี และหักผลกระทบจากรายการพิเศษสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม เท่ากับ 662.0 ล้านบาท

#### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556

#### รายได้จากการขายและให้บริการ

บริษัทฯ รับรู้รายได้และต้นทุนขายที่เกี่ยวข้อง เมื่อบริษัทฯ ขายและส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้า ซึ่งรวมถึง โรงพยาบาล ร้านขายยา และร้านค้าปลีก

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ และธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) มีอัตราการเติบโตสูงในช่วงสามปีที่ผ่านมา ทั้งนี้รายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ เป็นรายได้รวมจากทุกกลุ่มธุรกิจหลังหักรายการระหว่างกันแล้ว



**(2) OUR MEGA WE CARE™ BRANDED PRODUCTS BUSINESS:** We develop, manufacture, market and sell our Mega We Care™ branded nutraceutical products, prescription pharmaceutical products and OTC products. As on December 31, 2013, our branded products were being sold in 29 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, 2011, 2012 and 2013, our total revenue amounted to Baht 4,893.3 million, Baht 6,033.3 million and Baht 7,095.5 million, respectively. This represented an increase of Baht 1,140.0 million or 23.3% from 2011 to 2012, and Baht 1,062.2 million or 17.6% from 2012 to 2013. The growth of such revenues is attributable to:

- (1) Revenues from sales of products under our Mega We Care™ branded products business amounted to Baht 2,297.1 million, Baht 2,700.3 million and Baht 3,403.3 million for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, respectively. This represented an increase by Baht 403.2 million or 17.6% in 2012, and an increase by Baht 703.0 million or 26.0% in 2013. The increase in revenues above was driven by the increased amount of products sold including our increased and constant marketing, promotional and educational activities in Thailand, Vietnam and Myanmar.
- (2) Revenues from our Maxxcare™ distribution business amounted to Baht 2,117.0 million, Baht 2,766.7 million and Baht 3,157.2 for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, respectively. This represented an increase of Baht 649.7 million or 30.7% in 2012, and Baht 390.5 million or 14.1% in 2013. The revenue growth of 30.7% in 2012 and 14.1% in 2013 is impacted by change in distribution model with one of our principals in Myanmar. Growth in 2013 was moderate because the revenue from new principals added was yet to stabilise and was not sufficient to fully compensate the discontinuance of certain principals in Nigeria and Vietnam.
- (3) Revenues from our OEM business amounted to Baht 442.7 million, Baht 497.7 million and Baht 473.0 for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, respectively, representing an increase of Baht 55.0 million or 12.4% in 2012 and a decrease of Baht 24.7 million or 5.0% in 2013. The revenue growth in 2012 was mainly due to the increased demand from our OEM principals and revenue de-growth in 2013 was mainly due to temporary suspension of production owing to relocation of manufacturing plant in Australia during the year.

Our net profits for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 were recorded at Baht 458.3 million, Baht 579.2 million and Baht 624.0 million, respectively, representing an increase of Baht 120.9 million or 26.4% in 2012 and Baht 44.8 million or 7.7% in 2013.

The company adopted Thai Accounting Standard for deferred tax (TAS 12) in 2013 with retrospective effect. The company also incurred higher costs in Australia due to temporary stoppage of production from shifting to the new plant and certain expenses relating to IPO, which are one time in nature. Net profits before deferred tax impact and after adjusting for non-regular expenses in 2013 was Baht 662.0 million.

#### ANALYSIS OF THE OPERATING RESULTS

Analysis of the operating results for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013

#### 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 revenues from our Mega We Care™ branded products, our Maxxcare™ distribution business and our OEM business segments have experienced significant growth from 2011 to 2013. Our revenue from sales of goods and rendering of services represents total segment revenue after net of inter segment charges.



รายได้รวมจากการขายและให้บริการของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

กลุ่มธุรกิจ	2554		2555		2556	
	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ	2,297.1	46.9	2,700.3	44.8	3,403.3	48.0
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	2,117.0	43.3	2,766.7	45.9	3,157.2	44.5
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)	442.7	9.0	497.7	8.2	473.0	6.7
รายได้อื่น	36.5	0.8	68.5	1.1	62.0	0.9
<b>รวม</b>	<b>4,893.3</b>	<b>100.0</b>	<b>6,033.3</b>	<b>100.0</b>	<b>7,095.5</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ร้อยละของรายได้รวมทั้งหมด

รายได้รวมทั้งหมดสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 4,893.3 ล้านบาท 6,033.3 ล้านบาท และ 7,095.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,140.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.3 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 1,062.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.6 ในปี 2556 รายการระหว่างกันเป็นค่าธรรมเนียมการให้บริการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ เนื่องจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ จะใช้บริการจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ในประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม ประเทศกัมพูชา ประเทศไนจีเรีย ดังนั้น เพื่อให้สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจลักษณะดังกล่าว บริษัทฯ จึงคิดค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายสินค้าจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ในรูปของรายการระหว่างกัน

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ และแหล่งที่มาของรายได้

ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

กลุ่มธุรกิจ	2554		2555		2556	
	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
<b>ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ</b>						
ในประเทศ	823.2	35.8	1,006.1	37.3	1,260.7	37.0
ต่างประเทศ						
- รายได้จากการขายและให้บริการ	1,576.6	68.6	1,807.9	67.0	2,269.5	66.7
ในต่างประเทศรวม						
- หักรายการระหว่างกัน <sup>2</sup>	(102.7)	(4.5)	(113.7)	(4.2)	(126.9)	(3.7)
- รายได้จากการขายและให้บริการ	1,473.9	64.2	1,694.3	62.7	2,142.6	63
ในต่างประเทศสุทธิ						
<b>รายได้รวมสุทธิ</b>	<b>2,297.1</b>	<b>100.0</b>	<b>2,700.3</b>	<b>100.0</b>	<b>3,403.3</b>	<b>100</b>

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

BUSINESS SEGMENT	AS OF DECEMBER 31					
	2011		2012		2013	
	TOTAL REVENUE	% OF TOTAL <sup>1</sup>	TOTAL REVENUE	% OF TOTAL <sup>1</sup>	TOTAL REVENUE	% OF TOTAL <sup>1</sup>
(IN MILLION THB, EXCEPT PERCENTAGES)						
Our Mega We Care™ branded products business	2,297.1	46.9	2,700.3	44.8	3,403.3	48.0
Our Maxxcare™ distribution business	2,117.0	43.3	2,766.7	45.9	3,157.2	44.5
Our OEM business	442.7	9.0	497.7	8.2	473.0	6.7
Other revenues	36.5	0.8	68.5	1.1	62.0	0.9
<b>Total</b>	<b>4,893.3</b>	<b>100.0</b>	<b>6,033.3</b>	<b>100.0</b>	<b>7,095.5</b>	<b>100.0</b>

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

Total revenue for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 accounted for Baht 4,893.3 million, Baht 6,033.3 million and Baht 7,095.5 million, respectively, representing an increase of Baht 1,140.0 million or 23.3% from 2011 to 2012, and Baht 1,062.2 million or 17.6% from 2012 to 2013. 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, Cambodia and Nigeria. To reflect such arrangements we charge distribution fees to our Mega We Care™ branded products business via inter segment charges.

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

BUSINESS SEGMENT	AS OF DECEMBER 31					
	2011		2012		2013	
	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>
(IN MILLION THB, EXCEPT PERCENTAGES)						
<b>MEGA WE CARE™ BRANDED PRODUCTS</b>						
Thailand	823.2	35.8%	1,006.1	37.3%	1,260.7	37.0%
Outside of Thailand						
- Gross	1,576.6	68.6%	1,807.9	67.0%	2,269.5	66.7%
- Less: Inter segment charges <sup>2</sup>	(102.7)	(4.5%)	(113.7)	(4.2%)	(126.9)	(3.7%)
- Net	1,473.9	64.2%	1,694.3	62.7%	2,142.6	63.0%
<b>Total segment revenue</b>	<b>2,297.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,700.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,403.3</b>	<b>100.0%</b>

## ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

กลุ่มธุรกิจ	2554		2555		2556	
	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>	รายได้รวม	ร้อยละ <sup>1</sup>
(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)						
<b>ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™</b>						
ในประเทศ	-	-	-	-	-	-
ต่างประเทศ						
- รายได้จากการขายและให้บริการ	2,014.3	95.1	2,653.1	95.9	3,030.4	96
ในต่างประเทศรวม						
- รวมรายการระหว่างกัน <sup>2</sup>	102.7	4.9	113.7	4.1	126.9	4
- รายได้จากการขายและให้บริการ	2,117.0	100.0	2,766.7	100.0	3,157.3	100
ในต่างประเทศสุทธิ						
<b>รายได้รวมสุทธิ</b>	<b>2,117.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2,766.7</b>	<b>100.0</b>	<b>3,157.3</b>	<b>100</b>
<b>ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)</b>						
ในประเทศ	117.4	26.5	153.9	30.9	135.8	28.7
ต่างประเทศ	325.3	73.5	343.9	69.1	337.2	71.3
<b>รายได้รวมสุทธิ</b>	<b>442.7</b>	<b>100.0</b>	<b>497.7</b>	<b>100.0</b>	<b>473.0</b>	<b>100</b>

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ร้อยละของรายได้จากการขายและให้บริการของแต่ละกลุ่มธุรกิจ

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

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกัน ส่วนใหญ่จะเป็นรายได้จากการขายและให้บริการต่างประเทศ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 64.2 ร้อยละ 62.7 และร้อยละ 63.0 ของรายได้รวมจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ตามลำดับ ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ มีรายได้ทั้งหมดมาจากการให้บริการและจัดจำหน่ายในต่างประเทศเนื่องจากบริษัทฯ ให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าในประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม ประเทศกัมพูชา และประเทศไนจีเรีย ในขณะที่ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ มีรายได้จากการรับจ้างผลิตให้แก่ลูกค้าในต่างประเทศในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 คิดเป็นร้อยละ 73.5 ร้อยละ 69.1 และร้อยละ 71.3 ของรายได้รวมจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ตามลำดับ

#### รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทใน 29 ประเทศทั่วโลก โดยส่วนใหญ่อยู่ในประเทศกำลังพัฒนา

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกันสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 2,297.1 ล้านบาท 2,700.3 ล้านบาท และ 3,403.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 403.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.6 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 703.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.0 ในปี 2556 ตามลำดับ

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ที่มียอดขายสูงสุด 15 อันดับแรก คิดเป็นร้อยละ 64.9 ร้อยละ 64.1 และร้อยละ 60.8 (ร้อยละ 64.6 เมื่อรวมรายได้จากเครื่องหมายการค้า Eugica) ของรายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ก่อนหักรายการระหว่างกันแล้ว ตามลำดับ

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 จำนวนหน่วยของสินค้าที่ขายได้สำหรับผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ที่มียอดขายสูงสุด 15 อันดับแรก เท่ากับ 486.1 ล้านหน่วย 541.5 ล้านหน่วย และ 629.6 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้น 55.4 ล้านหน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 11.4 ต่อปี ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 88.1 ล้านหน่วย หรือร้อยละ 16.3 ในปี 2556 ตามลำดับ ดังนั้น อัตราการเติบโตของปริมาณสินค้าที่ขายได้จึงเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถเพิ่มรายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้

AS OF DECEMBER 31						
BUSINESS SEGMENT	2011		2012		2013	
	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>
(IN MILLION THB, EXCEPT PERCENTAGES)						
<b>MAXXCARE™ DISTRIBUTION</b>						
Thailand	-	-	-	-	-	-
Outside of Thailand						
- Gross	2,014.3	95.1%	2,653.1	95.9%	3,030.4	96.0%
- Plus: Inter segment charges <sup>2</sup>	102.7	4.9%	113.7	4.1%	126.9	4.0%
- Net	2,117.0	100.0%	2,766.7	100.0%	3,157.3	100.0%
<b>Total segment revenue</b>	<b>2,117.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,766.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,157.3</b>	<b>100.0%</b>
<b>OEM</b>						
Thailand	117.4	26.5%	153.9	30.9%	135.8	28.7%
Outside of Thailand	325.3	73.5%	343.9	69.1%	337.2	71.3%
<b>Total segment revenue</b>	<b>442.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>497.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>473.0</b>	<b>100.0%</b>

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

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

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, accounting for 64.2%, 62.7% and 63.0% of total revenues from Mega We Care™ branded products business for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, respectively. As we operate distribution business in Myanmar, Vietnam, Cambodia and Nigeria, 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 73.5%, 69.1% and 71.3% of total revenue from our OEM business for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, respectively.

As on December 31, 2013, our branded products were being sold in 29 countries around the world, many of which are developing countries. The revenue derived from our Mega We Care™ branded products business after net of inter segment charges for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 accounted for Baht 2,297.1 million, Baht 2,700.3 million and Baht 3,403.3 million respectively, representing an increase of Baht 403.2 million or 17.6% in 2012 and Baht 703.0 million or 26.0% in 2013.

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, the revenues generated from top 15 selling Mega We Care™ branded products contributed to 64.9%, 64.1% and 60.8% (64.6% including Eugica) 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, 2011, 2012 and 2013, the numbers of units of the top 15 selling Mega We Care™ branded products were 486.1 million units, 541.5 million units and 629.6 million units, respectively, representing an increase of 55.4 million units or 11.4% in 2012 and 88.1 million units or 16.3% in 2013. Hence, our revenues from Mega We Care™ branded products business were primarily driven by the growth in volume based on

เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ โดยมุ่งเน้นการทำการตลาดโดยใช้หลักการทางวิทยาศาสตร์สำหรับกลุ่มลูกค้า/ผู้บริโภคที่เป็นกลุ่มเป้าหมายในประเทศต่างๆ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ จากประเทศที่มียอดขายสูงสุด 5 ประเทศ ซึ่งได้แก่ ประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศเมียนมาร์ ประเทศไนจีเรีย และประเทศยูเครน คิดเป็นร้อยละ 80.1 ร้อยละ 76.6 และร้อยละ 75.2 ของรายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกัน ตามลำดับ โดยรายได้จากประเทศหลักดังกล่าวยังเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในปี 2556 เนื่องจากอัตราการบริโภคต่อประชากรยังอยู่ในอัตราต่ำเมื่อเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้ว และการทำการตลาดในเชิงรุกอย่างต่อเนื่องในประเทศดังกล่าว ทำให้เราสามารถรักษาระดับการเติบโตและเพิ่มฐานลูกค้าได้อย่างมั่นคง

ในประเทศไทย รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกัน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 823.2 ล้านบาท 1,006.1 ล้านบาท และ 1,260.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 182.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.2 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 254.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.3 ในปี 2556 โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวเกิดจากการทำกิจกรรมทางการตลาดและการโฆษณาที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ โดยมุ่งเน้นการสร้างความสัมพันธ์กับผู้บริโภคในระยะยาว ทั้งนี้ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ซึ่งมียอดขายสูงสุดห้าอันดับแรกในประเทศไทย ได้แก่ Nat CTM Fish Oil 1000 มิลลิกรัม Nat B™ Acnotin™ และ Gofen™

ในประเทศเวียดนาม รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกัน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 432.2 ล้านบาท 483.9 ล้านบาท และ 652.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 51.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.0 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 168.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.7 ในปี 2556 ทั้งนี้ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ซึ่งมียอดขายสูงสุดห้าอันดับแรกในประเทศเวียดนาม ได้แก่ Eugica™ Enat™ / Nat E™ (วิตามินอีเสริม) Ferrotone™ / Ferrovit™ Giloba™ Acnotin™ และ Barole™

ในประเทศเมียนมาร์ รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 334.5 ล้านบาท 273.7 ล้านบาท และ 325.1 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 60.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.2 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 51.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.8 ในปี 2556 รายได้เพิ่มขึ้นในปี 2556 เป็นผลจากการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดและการโฆษณาที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ซึ่งทำให้เกิดการขยายตัวของฐานลูกค้าโดยรวม อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ในประเทศเมียนมาร์ลดลงเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการดำเนินธุรกิจ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

ในอดีต บริษัทย่อยของบริษัทฯ ในประเทศเมียนมาร์จะเป็นผู้เสียค่าใช้จ่ายในการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดและการโฆษณาสำหรับผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงรูปแบบการดำเนินธุรกิจ และได้ทำข้อตกลงกับผู้นำเข้าท้องถิ่นในประเทศเมียนมาร์ โดยผู้นำเข้าท้องถิ่นจะเป็นผู้เสียค่าใช้จ่ายในการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดและการโฆษณาแทนบริษัทย่อยของบริษัทฯ ข้อตกลงดังกล่าวทำให้รายได้ ของบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในประเทศเมียนมาร์ลดลงในปี 2555 เนื่องจาก บริษัทฯ ไม่ต้องเป็นผู้รับผิดชอบภาระค่าใช้จ่ายดังกล่าวแล้ว ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงรูปแบบการดำเนินธุรกิจดังกล่าวจะส่งผลให้รายได้จากการขายลดลงประมาณ 120.0 ล้านบาท (หรือประมาณ 4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ในปี 2555 อย่างไรก็ตาม ข้อตกลงดังกล่าวส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ ลดลงด้วย ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงรูปแบบการดำเนินธุรกิจดังกล่าวจึงไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในภาพรวมแต่อย่างใด

หากพิจารณาถึงปริมาณสินค้าที่ขายได้ ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ในประเทศเมียนมาร์มีการเติบโตถึงร้อยละ 11.3 ในปี 2555 โดยปริมาณสินค้าที่ขายได้ในปี 2554 ได้เพิ่มขึ้นจาก 156.6 ล้านหน่วยเป็น 174.3 ล้านหน่วยในปี 2555 ทั้งนี้ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ซึ่งมียอดขายสูงสุดห้าอันดับแรกในประเทศเมียนมาร์ ได้แก่ Ferrotone™ / Ferrovit™ Nutrivita™ Livolin™ Vitacap™ และ Enat™

ในประเทศไนจีเรีย รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกัน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 139.4 ล้านบาท 164.0 ล้านบาท และ 173.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 24.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.7 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 9.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.9 ในปี 2555 รายได้จากการขายในปี 2556 ก่อรายการระหว่างกันเท่ากับ 198.4 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 34.4 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 21.0 จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการเติบโตของยอดขายสำหรับผลิตภัณฑ์ที่มีอยู่แล้วในตลาด เนื่องจากกิจกรรมทางการตลาดและกิจกรรมส่งเสริมการขายต่างๆ ที่บริษัทฯ ดำเนินการในประเทศ ทั้งนี้ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ซึ่งมียอดขายสูงสุดห้าอันดับแรกในประเทศไนจีเรีย ได้แก่ Ginsomin™ Livolin™ Barole™ Panfor™ และ Vitacap™

the number of units which was achieved through our comprehensive science based marketing efforts focusing on select customer/consumer groups in various countries.

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, the revenues from sales of our Mega We Care™ branded products business from top 5 countries, namely Thailand, Vietnam, Myanmar, Nigeria and Ukraine constituted 80.1%, 76.6% and 75.2% of revenues from sales of our Mega We Care™ after net of inter segment charges, respectively. All key markets have continued to grow significantly in 2013. The low per capita consumption and penetration levels for our products in these markets as compared to developed markets enabled us to sustain the good growth rates by expanding the user base.

In Thailand, the revenues from our Mega We Care™ branded products business after net of inter segment charges for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 were Baht 823.2 million, Baht 1,006.1 million and Baht 1,260.7, respectively, representing an increase of Baht 182.8 million or 22.2% in 2012 and Baht 254.6 million or 25.3% in 2013. The increases in revenue were driven by an increased effort of our marketing and educational initiatives primarily focused on creating long-term customer and consumer relationships. For the year ended December 31, 2013, our top five selling branded Mega We Care™ products in Thailand were Nat C™, Fish Oil 1000 mg, Nat B™, Acnotin™ and Gofen™.

In Vietnam, the revenues from our Mega We Care™ branded products business after net of inter segment charges for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 were Baht 432.2 million, Baht 483.9 million and Baht 652.0 respectively, representing an increase of Baht 51.8 million or 12.0% in 2012 and an increase of Baht 168.1 million or 34.7% in 2013. For the year ended December 31, 2013, our top selling Mega We Care™ branded products in Vietnam were Eugica™, Enat™ / Nat E™ (Vitamin E supplement), Ferrotone™ / Ferrovit™, Giloba™, Acnotin™ and Barole.

In Myanmar, the revenues from our Mega We Care™ branded products business for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 were Baht 334.5 million, Baht 273.7 million and Baht 325.1 million, respectively, representing a decrease of Baht 60.8 million or 18.2% in 2012 and an increase of Baht 51.4 million or 18.8% in 2013. The increase in revenue in 2013 was driven by our marketing and promotional initiatives, which resulted in an overall expansion of our customer base. However, in 2012, revenues from sales of our Mega We Care™ branded products business in Myanmar were decreased due to the change of our business model which can be summarized as follows:

In the past, our subsidiary in Myanmar paid for expenses for marketing and advertising activities for our Mega We Care™ branded products, however in 2012, we changed our business model and arrangements with our local importer whereby the local importer agreed to be responsible for advertisement and promotion activities for our subsidiary. This led to a decrease in revenue in our subsidiary in 2012 since we were no longer responsible for such expenses. In this regard, the aforementioned change of business model will result in the decrease of revenue from sales in the approximate amount of Baht 120.0 million (or in the approximate amount of USD 4 million) in 2012. Nonetheless, such agreement in turn decreased our selling and administrative expenses, hence a change of such business model did not impact overall profitability of the Company.

However, in terms of sales volume, our Mega We Care™ branded products business in Myanmar in 2012 achieved a volume growth of 11.3% from 156.6 million units in 2011 to 174.3 million units in 2012. For the year ended December 31, 2013, our top five selling Mega We Care™ branded products in Myanmar were Ferrotone™ / Ferrovit™, Nutrivita™, Livolin™, Vitacap™ and Enat™.

In Nigeria, the revenues from sales of our Mega We Care™ branded products business after net of inter segment charges for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 were Baht 139.4 million, Baht 164.0 million and Baht 173.6 million respectively, representing an increase of Baht 24.7 million or 17.7% in 2012 and Baht 9.6 million or 5.9% in 2013. The revenue in 2013 before inter segment charge was Baht 198.4 Million representing an increase of Baht 34.4 Million or 21.0% over 2012. This growth in revenue was driven by an increase in sales volume of our existing products, which was achieved through the various marketing and promotional activities undertaken in Nigeria. For the year ended December 31, 2013, our top five selling Mega We Care™ branded products in Nigeria were Ginsomin™, Livolin™, Barole™, Panfor™ and Vitacap™.



ในประเทศยูเครน รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 109.8 ล้านบาท 140.3 ล้านบาท และ 146.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 30.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.8 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 5.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.1 ในปี 2556 ทั้งนี้ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ซึ่งมียอดขายสูงสุดห้าอันดับแรกในประเทศยูเครน ได้แก่ Barole™ Livolin™ Giloba™ Enat™ และ Zemax™

#### รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™

บริษัทฯ ให้บริการการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ แก่ลูกค้าที่ว่าจ้างให้บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายใน 4 ประเทศ อันได้แก่ ประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม ประเทศกัมพูชา และประเทศไนจีเรีย โดยธุรกิจการจัดจำหน่ายในประเทศไนจีเรียหยุดให้บริการแก่ลูกค้าภายนอกในระหว่างปี 2556 ทั้งนี้การหยุดดำเนินการดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ที่มุ่งทำการตลาดและจัดจำหน่ายเฉพาะผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ บริษัทฯ จำแนกธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ ตามประเภทผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ จัดจำหน่าย ได้แก่ (1) กลุ่มผลิตภัณฑ์ยา ซึ่งหมายรวมถึงผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ และ (2) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ทั้งนี้ บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจอย่างสอดคล้องกับวิถีปฏิบัติในอุตสาหกรรมยาและผลิตภัณฑ์กลุ่มบำรุงสุขภาพ กล่าวคือ ลูกค้าที่ว่าจ้างให้บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่าย จะขายผลิตภัณฑ์ของตนให้แก่บริษัทฯ จากนั้นบริษัทฯ จึงนำผลิตภัณฑ์ข้างต้นไปขายต่อให้แก่ช่องทางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น ร้านขายยาอิสระ ร้านขายยาสาขา (chain pharmacies) โรงพยาบาล และร้านค้าปลีกอื่นๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ให้บริการการจัดจำหน่ายแก่บริษัทลูกค้าจำนวน 31 บริษัทในประเทศเมียนมาร์ (ซึ่งรวมถึงบริษัทลูกค้าในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำนวน 13 บริษัท) 17 บริษัทในประเทศเวียดนาม 10 บริษัทในประเทศกัมพูชา

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกัน เท่ากับ 2,117.0 ล้านบาท 2,766.7 ล้านบาท และ 3,157.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 649.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.7 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 390.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.1 ในปี 2556

รายได้ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.7 ในปี 2555 และร้อยละ 14.1 ในปี 2556 ได้รับผลกระทบเนื่องมาจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการจัดจำหน่ายระหว่างบริษัทฯ กับลูกค้ารายหนึ่งในประเทศเมียนมาร์ ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะมีจำนวนของลูกค้าที่ว่าจ้างให้บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นมาก แต่การเติบโตของธุรกิจดังกล่าวยังอยู่ในระดับปานกลาง เนื่องจากยังไม่สามารถทดแทนการหยุดดำเนินการของลูกค้าหลักบางรายในประเทศไนจีเรียและเวียดนามได้

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ หลังหักรายการระหว่างกันในประเทศเมียนมาร์ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 1,039.4 ล้านบาท 1,521.6 ล้านบาท และ 1,973.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 482.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 46.4 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 452.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.7 ในปี 2556 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีปัจจัยหนุนจากจำนวนลูกค้าบริษัทข้ามชาติที่เพิ่มขึ้นในประเทศเมียนมาร์ อันเป็นผลมาจากเศรษฐกิจของประเทศเมียนมาร์ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง และการที่บริษัทฯ มีความพร้อมในโครงสร้างพื้นฐานในการกระจายสินค้าสำหรับธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ในประเทศเมียนมาร์ ดังนั้นรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ จึงเติบโตขึ้นเป็นอย่างมาก รวมทั้งผลจากการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการจัดจำหน่ายระหว่างบริษัทฯ กับลูกค้าบริษัทข้ามชาติรายหนึ่ง

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ หลังหักรายการระหว่างกันในประเทศเวียดนาม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 878.1 ล้านบาท 996.6 ล้านบาท และ 974.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 118.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.5 ในปี 2555 และลดลง 22.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.3 ในปี 2556 การลดลงในปี 2556 เป็นผลจากการการหยุดการดำเนินการของลูกค้าบางส่วนในประเทศ ซึ่งการเพิ่มของรายได้จากลูกค้ารายใหม่อื่นๆยังไม่สามารถชดเชยได้ทั้งหมด

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ หลังหักรายการระหว่างกันในประเทศกัมพูชา สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 143.2 ล้านบาท 189.2 ล้านบาท และ 183.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 46.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 32.1 ในปี 2555 และลดลง 5.50 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.9 ในปี 2556 ทั้งนี้ รายได้ปรับตัวลดลงในปี 2556 เนื่องจากลูกค้ารายหนึ่งในประเทศกัมพูชาได้หยุดการประกอบธุรกิจ

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ หลังหักรายการระหว่างกันในประเทศไนจีเรีย สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 56.2 ล้านบาท 59.3 ล้านบาท และ 25.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 3.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.6 ในปี 2555 และลดลง 33.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 56.8 ในปี 2556 ทั้งนี้ สาเหตุที่รายได้ดังกล่าวลดลงในปี 2556 เกิดจากการที่บริษัทฯ หยุดให้บริการการจัดจำหน่ายแก่ลูกค้าภายนอก และสำหรับปี 2555 รายได้ดังกล่าวมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่ไม่มากนัก ซึ่งสะท้อนถึงกลยุทธ์หลักของบริษัทฯ ที่มุ่งเน้นในธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ในประเทศไนจีเรีย โดยจะให้บริการการจัดจำหน่ายเพียงผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ เองเป็นหลักเท่านั้น

In Ukraine, the revenues from sales of our Mega We Care™ branded products business for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 were Baht 109.8 million, Baht 140.3 million and Baht 146.0, respectively, representing an increase of Baht 30.5 million or 27.8% in 2012 and Baht 5.7 million or 4.1% in 2013. For the year ended December 31, 2013, our top five selling Mega We Care™ branded products in Ukraine were Barole™, Livolin™, Giloba™, Enat™ and Zemax™.

#### REVENUE FROM OUR MAXXCARE™ DISTRIBUTION BUSINESS

We provide distribution services for principals through our Maxxcare™ division in four countries including Myanmar, Vietnam, Cambodia and Nigeria. Distribution business for Third Party Principals in Nigeria was discontinued in 2013 reflecting our primary strategy to focus on marketing and distribution of our Mega We Care™ branded products. We categorize our Maxxcare™ distribution business by the type of products we distribute, such as: (i) pharmaceutical products, which include our Mega We Care™ branded products; and (ii) FMCG 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.

As of December 31, 2013, we provide distribution services to 31 principals in Myanmar (including 13 FMCG principals), 17 principals in Vietnam, 10 principals in Cambodia

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, the revenues derived from our Maxxcare™ distribution business after net of inter segment charges accounted for Baht 2,117.0 million, Baht 2,766.7 million and Baht 3,157.3 million, respectively, representing an increase of Baht 649.7 million or 30.7% in 2012 and Baht 390.6 million or 14.1% in 2013.

The revenue growth of 30.7% in 2012 and 14.1% in 2013 is impacted by a change in distribution model with one of our principals in Myanmar. Growth in 2013 was moderate because the revenue from new principals added was yet to stabilise and was not sufficient to fully compensate the discontinuance of certain principals in Nigeria and Vietnam.

The revenues derived from the Maxxcare™ distribution business after net of inter segment charges in Myanmar for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 were Baht 1,039.4 million, Baht 1,521.6 million and Baht 1,973.9 million respectively, representing an increase of Baht 482.1 million or 46.4% in 2012, and Baht 452.3 million or 29.7% in 2013. The reason for this increase was attributable to an increase in the MNC Principals in Myanmar due to the continued economic growth witnessed in Myanmar and we are committed to continue to strengthen the distribution infrastructure we have established in Myanmar for our Maxxcare™ distribution business. The growth was also impacted by a change in distribution model with one of our principals.

The revenues derived from the Maxxcare™ distribution business after net of inter segment charges in Vietnam for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 were Baht 878.1 million, Baht 996.6 million and Baht 974.1 million respectively, representing an increase of Baht 118.4 million or 13.5% in 2012 and a decrease of Baht 22.5 million or 2.3% in 2013. The decrease in revenue in 2013 was because the revenue from new principals added is yet to stabilise and these incremental revenues would not fully compensate the discontinuance of certain principals.

The revenues derived from the Maxxcare™ distribution business after net of inter segment charges in Cambodia for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 were Baht 143.2 million, Baht 189.2 million and Baht 183.7 million respectively, representing an increase of Baht 46.0 million or 32.1% in 2012 and an decrease of Baht 5.50 million or 2.9% in 2013. The increase in 2012 was driven by an increase in the demand for our principals' products. The reason for the decrease in 2013 was derived from a discontinuation of one of our principals in Cambodia.

The revenues derived from the Maxxcare™ distribution business after net of inter segment charges in Nigeria for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 were Baht 56.2 million, Baht 59.3 million and Baht 25.6 million respectively, representing an increase of Baht 3.1 million or 5.6% in 2012 and an decrease of Baht 33.7 million or 56.8% in 2013. The reason for the decrease in 2013 was that we discontinued offering distribution services to a third party principal.



### รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ เท่ากับ 442.7 ล้านบาท 497.7 ล้านบาท และ 473.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 55.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.4 และลดลง 24.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.0 ในปี 2556 โดยสาเหตุหลักมาจากการหยุดการการผลิตชั่วคราวเพื่อย้ายโรงงานผลิตในประเทศออสเตรเลียในช่วงปี

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

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

รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ มาจากลูกค้าในประเทศออสเตรเลียและประเทศไทยเป็นหลัก โดยลูกค้าจากสองประเทศข้างต้นสร้างรายได้รวมกันคิดเป็นร้อยละ 82.7 ร้อยละ 83.3 และร้อยละ 81.5 ของรายได้รวมจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ตามลำดับ

### ต้นทุนขาย

ตารางต่อไปนี้จะแสดงต้นทุนขายแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2554		2555		2556	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
	(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)					
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ	830.3	32.6	966.2	29.0	1,249.4	30.7
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	1,384.2	54.3	1,985.8	59.6	2,432.3	59.7
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)	333.5	13.1	379.4	11.4	392.4	9.6
<b>รวม</b>	<b>2,548.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3,331.5</b>	<b>100.0</b>	<b>4,074.1</b>	<b>100</b>

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ร้อยละของต้นทุนขายทั้งหมด

ต้นทุนขายรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 2,548.0 ล้านบาท 3,331.5 ล้านบาท และ 4,074.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 52.5 ร้อยละ 55.9 และร้อยละ 57.9 ในปี 2554 2555 และ 2556 ตามลำดับ

### ต้นทุนขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ต้นทุนขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ เท่ากับ 830.3 ล้านบาท 966.2 ล้านบาท และ 1,249.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 36.1 ร้อยละ 35.8 และร้อยละ 36.7 ในปี 2554 2555 และ 2556 ตามลำดับ

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

**REVENUE FROM OEM BUSINESS**

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, the revenues derived from our OEM business amounted to Baht 442.7 million, Baht 497.7 million and Baht 473.0 million, respectively, representing an increase of Baht 55.0 million or 12.4% in 2012, and decreased by Baht 24.7 million or 5.0% in 2013. Revenue de-growth in 2013 was mainly due to temporary suspension of production owing to relocation of manufacturing plant in Australia during the year.

Our OEM business allows us to diversify the sources of our revenues and to utilize the idle capacity of our manufacturing facilities. This in turn increases our productivity and efficiency, and lowers costs. Most of the customers of our OEM business are long-term customers.

Generally, we arrange the procurement of most of the raw materials, then manufacture and sell the finished OEM products to our OEM principals. Certain principals may supply us with the packaging and label materials. The recognized revenues from our OEM business therefore represent the value of products manufactured and sold to our OEM principals. In addition, our product development team develops the formulations of OEM products.

Our revenues from our OEM business were mainly derived from principals in Australia and Thailand, which collectively contributed to 82.7%, 83.3% and 81.5% of our segment revenues from our OEM business for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, respectively.

**COST OF GOODS SOLD**

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

BUSINESS SEGMENT	AS OF DECEMBER 31					
	2011		2012		2013	
	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>
(IN MILLION THB, EXCEPT PERCENTAGES)						
Our Mega We Care™ branded products	830.3	32.6%	966.2	29.0%	1,249.4	30.7%
Our Maxxcare™ distribution business	1,384.2	54.3%	1,985.8	59.6%	2,432.3	59.7%
OEM	333.5	13.1%	379.4	11.4%	392.4	9.6%
<b>Total</b>	<b>2,548.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,331.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,074.1</b>	<b>100.0%</b>

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

Total cost of goods sold for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 were Baht 2,548.0 million, Baht 3,331.5 million and Baht 4,074.1 million, respectively. Cost of goods sold as a % to revenue was 52.5% in 2011, 55.9% in 2012 and 57.9% in 2013.

**COST OF GOODS SOLD UNDER MEGA WE CARE™ BRANDED PRODUCTS BUSINESS**

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, the costs of goods sold under our Mega We Care™ branded products business were Baht 830.3 million, Baht 966.2 million and Baht 1,249.4 million, respectively, Cost of goods sold under Mega We Care™ as a % to revenue was 36.1% in 2011, 35.8% in 2012 and 36.7% in 2013.

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

### ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™

สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ เท่ากับ 1,384.2 ล้านบาท 1,985.8 ล้านบาท และ 2,432.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 65.4 ร้อยละ 71.8 และร้อยละ 77.0 ในปี 2554 2555 และ 2556 ตามลำดับ

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

### ต้นทุนขายจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)

สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ต้นทุนขายจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) เท่ากับ 333.5 ล้านบาท 379.4 ล้านบาท และ 392.4 ล้านบาท ตามลำดับคิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 75.3 ร้อยละ 76.2 และร้อยละ 83.0 ในปี 2554 2555 และ 2556 ตามลำดับ

### กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 2,308.8 ล้านบาท 2,633.2 ล้านบาท และ 2,959.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 324.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.1 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 326.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.4 ในปี 2556 อัตราส่วนของกำไรขั้นต้นต่อรายได้เท่ากับ ร้อยละ 47.5 ร้อยละ 44.1 และร้อยละ 42.1 ในปี 2554 2555 และ 2556 ตามลำดับ

สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการจัดจำหน่ายระหว่างบริษัทฯ กับลูกค้ารายหนึ่งในระหว่างเดือนกันยายน 2555 ซึ่งทำให้บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายสินค้าแทนรายได้จากการจัดจำหน่าย ตามรูปแบบการบันทึกบัญชีแบบการขายฝาก และมูลค่าจากการซื้อสินค้าจะถูกบันทึกในส่วนของต้นทุนขาย ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้ลดลงเต็มจำนวนในปี 2556 และผลกระทบจากค่าเสียโอกาสการผลิตที่เกิดในระหว่างการหยุดการผลิตชั่วคราวของโรงงานในประเทศออสเตรเลียเพื่อย้ายโรงงานผลิต จากรายการพิเศษดังกล่าวส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนของกำไรขั้นต้นต่อรายได้เท่ากับร้อยละ 42 โดยประมาณ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของแต่ละกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ

#### บัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

กลุ่มธุรกิจ	2554		2555		2556	
	จำนวน	อัตรากำไร ขั้นต้นของ กลุ่มธุรกิจ	จำนวน	อัตรากำไร ขั้นต้นของ กลุ่มธุรกิจ	จำนวน	อัตรากำไร ขั้นต้นของ กลุ่มธุรกิจ
	(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ)					
ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ	1,466.8	63.9	1,734.1	64.2	2,153.9	63.3
ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้ เครื่องหมายการค้า Maxxcare™	732.8	34.6	780.8	28.2	724.9	23.0
ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)	109.2	24.7	118.3	23.8	80.6	17.0
รวม	2,308.8	47.5	2,633.2	44.1	2,959.4	42.1

**COST OF GOODS SOLD UNDER MAXXCARE™ DISTRIBUTION BUSINESS**

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, the costs of goods sold under our Maxxcare™ distribution business were Baht 1,384.2 million, Baht 1,985.8 million and Baht 2,432.3, respectively. Cost of goods sold under Maxxcare™ as a % to revenue was 65.4% in 2011, 71.8% in 2012 and 77.0% in 2013. 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 included the amount of goods purchased from our third party principals only. The cost of our Mega We Care™ branded products that we distribute does not constitute part of costs of goods sold of our branded products business, because we recognized revenue for the value of 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, 2011, 2012 and 2013, the costs of goods sold in our OEM business were Baht 333.5 million, Baht 379.4 million and Baht 392.4 million, respectively, Cost of goods sold under OEM as a % to revenue was 75.3% in 2011, 76.2% in 2012 and 83.0% in 2013.

**GROSS PROFITS AND GROSS PROFIT MARGINS**

Our total gross profits for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 were Baht 2,308.8 million, Baht 2,633.2 million and Baht 2,959.4 million, respectively, representing an increase of Baht 324.4 million or 14.1% in 2012 and Baht 326.2 million or 12.4% in 2013. Gross Profits as a % to revenue was 47.5% in 2011, 44.1% in 2012 and 42.1% in 2013.

For the year ended December 31, 2012 and 2013, we saw lower gross profit margins as a result of the change in our Maxxcare™ distribution model for one of our principals from whom since September 2012 we started to purchase the products, instead of earning a distribution fee. Since then we have completely adopted a resale model and have been recognizing the value of products from the principal as our costs of goods sold, this change resulted in a decrease of gross margins percentage to sales without affecting the margins in absolute terms. In 2013, gross margins were further impacted because of additional overheads due to temporary suspension of operations in Australia in view of relocation to newly constructed plant. Normalized for the above impact, Gross margins remained stable at 42% approximately.

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

BUSINESS SEGMENT	YEAR ENDED DECEMBER 31					
	2011		2012		2013	
	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	1,466.8	63.9%	1,734.1	64.2%	2,153.9	63.3%
Our Maxxcare™ distribution business	732.8	34.6%	780.8	28.2%	724.9	23.0%
OEM	109.2	24.7%	118.3	23.8%	80.6	17.0%
<b>Total</b>	<b>2,308.8</b>	<b>47.5%</b>	<b>2,633.2</b>	<b>44.1%</b>	<b>2,959.4</b>	<b>42.1%</b>

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วงร้อยละ 63.0 ถึง 65.0 สำหรับธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ช่วงร้อยละ 28.0 ถึง 35.0 และธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ช่วงร้อยละ 17.0 ถึง 25.0 ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ มีสัดส่วนสูงสุดในกำไรขั้นต้นรวมของบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 63.5 ร้อยละ 65.9 และร้อยละ 72.8 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมดของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ สามารถรักษาอัตราการเติบโตได้ค่อนข้างคงที่

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ลดลงจากปีก่อนเนื่องจากผลการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการจัดจำหน่ายระหว่างบริษัทฯ กับลูกค้าบริษัทข้ามชาติรายหนึ่งในประเทศเมียนมาร์ดังกล่าวไว้ข้างต้น

ทั้งนี้ มีข้อสังเกตว่า กำไรขั้นต้นโดยรวมจากธุรกิจการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ ที่ระบุไว้ข้างต้นไม่ได้พิจารณาถึงต้นทุนค่าขนส่งและต้นทุนค่าแรงงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ซึ่งต้นทุนดังกล่าวจะถูกนำไปรวมในค่าใช้จ่ายด้านการขาย

ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554-2555 สามารถรักษาอัตราการเติบโตได้ค่อนข้างคงที่ อย่างไรก็ดี อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลดลงเกิดจากการหยุดการผลิตชั่วคราวเพื่อย้ายโรงงานผลิตในประเทศออสเตรเลียในระหว่างปี อัตรากำไร

#### รายได้อื่น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้อื่นเท่ากับ 36.5 ล้านบาท 68.5 ล้านบาท และ 62.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 32.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 87.8 ในปี 2555 และลดลง 6.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.6 ในปี 2556 สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้อื่นมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 0.8 ร้อยละ 1.1 และร้อยละ 0.9 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัทฯ ตามลำดับ

องค์ประกอบหลักของรายได้อื่นของบริษัทฯ ได้แก่ (1) รายได้ค่าบริการจากการขาย (sales commission) (2) สิทธิประโยชน์จากการส่งออก (3) รายได้จากการขายเอกสารขึ้นทะเบียนผลิตภัณฑ์ และ (4) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ทั้งนี้ รายได้ค่าบริการจากการขาย (sales commission) ส่วนใหญ่เป็นรายได้ค่านายหน้าจากการให้บริการขายสินค้าได้ตามเป้าหมายที่ลูกค้า สำหรับสิทธิประโยชน์การส่งออก (หรือที่เรียกว่า “blue corners incentives”) เป็นสิทธิประโยชน์ที่กระทรวงพาณิชย์ของประเทศไทยมอบให้แก่ผู้ส่งออกในรูปของผลประโยชน์ทางภาษี ตามผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการส่งเสริมซึ่งบริษัทฯ ได้มีการส่งออกผลิตภัณฑ์ดังกล่าวไปจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในต่างประเทศ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเท่ากับ 38.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.7 ของรายได้อื่นทั้งหมด รายได้สิทธิประโยชน์จากการส่งออกเท่ากับ 9.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.7 ของรายได้อื่นทั้งหมดในปี 2556

#### ค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 1,082.2 ล้านบาท 1,153.0 ล้านบาท และ 1,372.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 70.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.5 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 219.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.0 ในปี 2556 ตามลำดับ

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, the gross profit margins were in the range of 63.0% to 65.0% for our Mega We Care™ branded products business, 28.0% to 35.0% for our Maxxcare™ distribution business, and 17.0% to 25.0% for OEM business. The gross profits from our branded products business were the largest contributor to our total gross profits, representing 63.5%, 65.9% and 72.8% of total gross profits for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, respectively.

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 our gross profit margins for Mega We Care™ branded products business were stable.

Gross profit margin of Maxxcare™ distribution business for the year ended December 31, 2012 was lower than that of previous years mainly as a result of the change in the distribution model for one of our principals in Myanmar, as mentioned earlier.

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

Gross profits for OEM business were stable in year ended December 31, 2011 and 2012, however in year ended December 31, 2013 gross profits were lower mainly due to temporary suspension of production owing to relocation of manufacturing plant in Australia during the year.

#### **OTHER INCOME**

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, our revenue derived from other income accounted for Baht 36.5 million, Baht 68.5 million and Baht 62.0 million, respectively, representing an increase of Baht 32.0 million or 87.8% from 2011 to 2012, and decrease of Baht 6.6 million or 9.6% from 2012 to 2013. For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, the other income contributed 0.8%, 1.1% and 0.9% of our total revenues, respectively.

Key components of our other income are: (i) net foreign exchange gain; (ii) export incentives; (iii) 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, 2013, net foreign exchange gain was Baht 38.8 million, representing 62.7% of total other income and export incentives income amounted to Baht 9.7 million or 15.7% of our total other income.

#### **SELLING EXPENSES**

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, the selling expenses accounted for Baht 1,082.2 million, Baht 1,153.0 million and Baht 1,372.6 million, representing an increase of Baht 70.8 million or 6.5% from 2011 to 2012 and Baht 219.6 million or 19.0% from 2012 to 2013.

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการขาย จำแนกตามรายการหลัก ดังนี้

ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2554		2555		2556	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
	(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)					
ค่าโฆษณา	694.7	57.1%	653.3	56.7%	833.1	60.7%
ค่าบุคลากร	220.3	24.9	307.9	26.7	352.7	25.7
ค่าขนส่ง	63.9	7.0	89.1	7.7	86.5	6.3
ค่านายหน้า	2.3	0.3	7.3	0.6	6.0	0.4
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	0.0	0.1	1.8	0.2	1.1	0.1
อื่นๆ	101.0	10.6	93.7	8.1	93.3	6.8
<b>รวม</b>	<b>1,082.2</b>	<b>100.0</b>	<b>1,153.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1,372.6</b>	<b>100</b>

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายรายการหลักของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 60.7 และร้อยละ 25.7 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 6.8 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวมของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย (1) ค่าเช่าอุปกรณ์ขนส่ง (2) ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ขนส่ง และรับส่งสำหรับกิจกรรมการขาย (3) ค่าจัดจำหน่ายและกระจายสินค้า (4) ค่าส่งเสริมการขาย และ (5) ค่าซ่อมแซมและซ่อมบำรุงยานยนต์

ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 694.7 ล้านบาท 653.3 ล้านบาท และ 833.1 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 41.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.0 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 179.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.5 ในปี 2556 โดยที่ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาเพิ่มขึ้นในปี 2556 เนื่องจากการที่บริษัทฯ มีกิจกรรมส่งเสริมการขายมากขึ้นเพื่อกระตุ้นยอดขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ และในปี 2555 ค่าใช้จ่ายดังกล่าวปรับตัวลดลง เนื่องจากผู้นำเข้าในท้องถิ่นจะเป็นผู้ชำระค่าใช้จ่ายในการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดสำหรับธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ส่งผลให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการโฆษณาในประเทศเมียนมาร์ลดลง

ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 220.3 ล้านบาท 307.9 ล้านบาท และ 352.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 87.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.8 และเพิ่มขึ้น 44.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.5 ในปี 2556 ซึ่งเป็นผลจากนโยบายของบริษัทฯ ในการสร้างการรับรู้ในตราสินค้า (brand awareness) ผ่านพนักงานขายที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นและการขยายตัวของทีมงานด้านการจัดจำหน่ายในประเทศเมียนมาร์เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจที่คาดการณ์ไว้

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 673.6 ล้านบาท 827.0 ล้านบาท และ 863.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 153.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.8 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 36.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.4 ในปี 2556



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

BUSINESS SEGMENT	AS OF DECEMBER 31					
	2011		2012		2013	
	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>
(IN MILLION THB, EXCEPT PERCENTAGES)						
Advertising	694.7	57.1%	653.3	56.7%	833.1	60.7%
Personnel	220.3	24.9%	307.9	26.7%	352.7	25.7%
Freight expense	63.9	7.0%	89.1	7.7%	86.5	6.3%
Commission fees	2.3	0.3%	7.3	0.6%	6.0	0.4%
Depreciation and amortization	0.0	0.1%	1.8	0.2%	1.1	0.1%
Others	101.0	10.6%	93.7	8.1%	93.3	6.8%
<b>Total</b>	<b>1,082.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,153.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,372.6</b>	<b>100.0%</b>

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

Key selling expenses of our group are advertising expenses and personnel expenses which accounted to 60.7% and 25.7% of our total selling expenses for the year ended December 31, 2013, respectively. Other selling expenses accounted to 6.8% of our total selling expenses for the year ended December 31, 2013, which mainly included: (i) rental fees for transportation equipment; (ii) travel, transportation and conveyance expenses for selling activities; (iii) distribution expenses; (iv) sales promotion expenses; and (v) vehicle repairs and maintenance.

The advertising expenses for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 were Baht 694.7 million, Baht 653.3 million and Baht 833.1 million, respectively, representing a decrease of Baht 41.4 million or 6.0% in 2012, and an increase of Baht 179.8 million or 27.5% in 2013. The increase in 2013 was mainly due to our promotional campaign to boost sales of our Mega We Care™ branded products business. The decrease in 2012 was a result of the marketing expenses of the Mega We Care™ branded products business in Myanmar which have been borne by the local importers, resulting in the decrease in advertising expenses in Myanmar.

The personnel expenses for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 were Baht 220.3 million, Baht 307.9 million and Baht 352.7 million, respectively, representing an increase of Baht 87.6 million or 39.8% in 2012 and Baht 44.8 million or 14.5% in 2013. The increase was a result of our policy to boost brand awareness through an enlarged sale force and our distribution team in Myanmar to accommodate expected high growth in the country.

#### ADMINISTRATIVE EXPENSES

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, the administrative expenses amounted to Baht 673.6 million, Baht 827.0 million and Baht 863.1 million, respectively, representing an increase of Baht 153.4 million or 22.8% in 2012 and Baht 36.2 million or 4.4% in 2013.



ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำแนกตามรายการหลัก ดังนี้

ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2554		2555		2556	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1</sup>
	(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขวร้อยละ)					
ค่าบุคลากร	350.3	52.0	423.3	51.2	418.6	48.5
ค่าขนส่ง	59.7	13.0	113.9	13.8	118.0	13.7
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	30.5	4.4	33.1	4.0	38.0	4.4
ค่าบริการวิชาชีพ	14.7	2.7	27.3	3.3	26.4	3.1
ค่าใช้จ่ายในการพัฒนา	6.7	3.0	9.6	1.2	15.5	1.8
อื่นๆ	211.7	25.0	219.9	26.6	246.6	28.6
<b>รวม</b>	<b>673.6</b>	<b>100.0</b>	<b>827.0</b>	<b>100.0</b>	<b>863.1</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัท คือ ค่าใช้จ่ายบุคลากรและค่าขนส่ง ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 48.5 และ ร้อยละ 13.7 ของค่าใช้จ่ายในการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 28.6 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ประกอบด้วย (1) ค่าเบี้ยประกันภัยสำหรับสินทรัพย์ถาวรที่ใช้ในการผลิต ความรับผิดชอบผลิตภัณฑ์สินค้า (product liabilities) และประกันสุขภาพและประกันชีวิตสำหรับพนักงานของบริษัทฯ (2) อุปกรณ์การพิมพ์ (3) ค่าใช้จ่ายในการประชุม (4) ค่าซ่อมแซมและซ่อมบำรุง (5) ค่าใช้จ่ายสำนักงานและการบริหาร (6) ค่าธรรมเนียมธนาคาร (7) ค่าจดทะเบียน (8) ค่าเช่า และ (9) ภาษีอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายบุคลากรสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 350.3 ล้านบาท 423.3 ล้านบาท และ 418.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 73.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.8 ในปี 2555 และลดลง 4.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.1 ในปี 2556 การลดลงในปี 2556 เนื่องจากผลของการย้ายพนักงานของสำนักงานตัวแทนไปยังบริษัทย่อยในประเทศเวียดนาม ทำให้มีการเปลี่ยนการจัดประเภทบัญชีใหม่จากค่าใช้จ่ายบริหารเป็นค่าใช้จ่ายในการขายแทน

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยกู้ยืมธนาคารและเงินเบิกเกินบัญชีในรูปของเงินทุนหมุนเวียน ทรัสต์รีซีท แพคเกจเครดิต สินเชื่อเพื่อการส่งออก และตั๋วสัญญาใช้เงิน ปัจจุบัน บริษัทฯ มีวงเงินสินเชื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและวงเงินสินเชื่ออื่นกับธนาคารพาณิชย์หลายแห่งในประเทศและต่างประเทศ โดยเป็นวงเงินสินเชื่อหลักเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 22.1 ล้านบาท 23.5 ล้านบาท และ 28.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.5 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 4.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.9 ในปี 2556 ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นในปี 2556 เนื่องจากการขยายธุรกิจของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นเพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินเพื่อเป็นเงินทุนในการสร้างโรงงานผลิตแห่งใหม่ในประเทศออสเตรเลีย และโครงการขยายโรงงานในประเทศไทย

### กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 565.7 ล้านบาท 698.3 ล้านบาท และ 757.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 132.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.4 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 59.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.5 ในปี 2556

### ภาษีเงินได้นิติบุคคล

บริษัทได้เริ่มนำมาตรฐานการบัญชีเรื่องภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (TAS12) มาใช้ในช่วงปี 2556 โดยมีการปรับปรุงรายการย้อนหลังไปถึงปี 2555 การปรับปรุงรายการดังกล่าวส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลงในปี 2555 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และในปี 2556 ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นเนื่องจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น โดยไม่คำนวณผลกระทบจากภาษีเงินได้รอตัดบัญชีพบว่าอัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริง ในปี 2556 มีอัตราที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว

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

BUSINESS SEGMENT	AS OF DECEMBER 31					
	2011		2012		2013	
	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>	AMOUNT	% OF TOTAL <sup>1</sup>
	(IN MILLION THB, EXCEPT PERCENTAGES)					
Personnel	350.3	52.0%	423.3	51.2%	418.6	48.5%
Transportation costs	59.7	13.0%	113.9	13.8%	118.0	13.7%
Depreciation and amortization	30.5	4.4%	33.1	4.0%	38.0	4.4%
Professional fee	14.7	2.7%	27.3	3.3%	26.4	3.1%
Drug development expense	6.7	3.0%	9.6	1.2%	15.5	1.8%
Other	211.7	25.0%	219.9	26.6%	246.6	28.6%
<b>Total</b>	<b>673.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>827.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>863.1</b>	<b>100.0%</b>

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

Key administrative expenses of our group are personnel expenses and transportation costs which accounted for 48.5% and 13.7% of our total administrative expenses for the year ended December 31, 2013, respectively. Other administrative expenses accounted for 28.6% of our total administrative expenses for the year ended December 31, 2013, 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, 2011, 2012 and 2013 were Baht 350.3 million, Baht 423.3 million and Baht 418.6 million, respectively, representing an increase of Baht 73.0 million or 20.8% in 2012 and a decrease of Baht 4.7 million or 1.1% in 2013. Decrease in 2013 was due to moving of representative office employees into our Subsidiary in Vietnam which resulted in classification of corresponding cost from administrative expense to selling expense.

#### FINANCE COSTS

Finance costs mainly consist of interest expenses from bank loans and overdrafts in the form of Working Capital requirements, Trust Receipts, Packing Credit, Export Bill financing and Promissory Notes. We currently have working capital lines and credit facilities with several local and international commercial banks. As of December 31, 2013, the credit facilities were mainly denominated in United States Dollars.

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, we incurred finance costs of Baht 22.1 million, Baht 23.5 million and Baht 28.2 million, respectively, representing an increase of Baht 1.4 million or 6.5% in 2012 and an increase of Baht 4.7 million or 19.9% in 2013. The increase of finance cost in 2013 was due to the increase in our business, resulting in additional short-term loans used to finance our working capital requirements and the finance costs incurred for the construction of new manufacturing facilities in Australia and expansion of manufacturing facility in Thailand.

#### PROFITS BEFORE INCOME TAX EXPENSES

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, profits before income tax expenses were Baht 565.7 million, Baht 698.3 million and Baht 757.4 million, respectively, representing an increase of Baht 132.6 million or 23.4% in 2012 and Baht 59.1 million or 8.5% in 2013.

#### CORPORATE INCOME TAXES

We adopted Thai Accounting standard for deferred tax (TAS 12) in 2013 with retrospective effect from 2012. This adoption resulted in lower tax in 2012 due to decrease in deferred tax expense and high tax in 2013 due to increase in deferred tax expense. Without considering deferred tax impact, the effective tax rate in 2013 was lower than previous years.

ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 107.4 ล้านบาท 119.1 ล้านบาท และ 133.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงเท่ากับร้อยละ 19.0 ร้อยละ 17.1 และร้อยละ 17.6 ตามลำดับ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงโดยไม่ได้นำปัจจัยเรื่องภาษีเงินได้รอตัดจ่ายมาคำนวณสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับร้อยละ 19.0 ร้อยละ 20.2 และร้อยละ 16.6 ตามลำดับ

ทั้งนี้ รายได้บางส่วนของกลุ่มบริษัทมาจากการผลิตยาซึ่งได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน โดยนับแต่วันที่ 31 กรกฎาคม 2555 บริษัทฯ จะได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมเป็นระยะเวลา 5 ปี ซึ่งเป็นสิทธิประโยชน์ที่บริษัทฯ ได้รับจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน คิดเป็นผลประโยชน์ภาษีรวมทั้งสิ้น 339.9 ล้านบาท โดยสิทธิประโยชน์จำนวนนี้จะทยอยหักออกจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลประจำปีที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจผลิตยาในประเทศไทย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ ได้ใช้สิทธิประโยชน์ดังกล่าวไปแล้วเป็นจำนวนทั้งสิ้น 59.3 ล้านบาท บริษัทฯ ยังเหลือสิทธิประโยชน์รวมเท่ากับ 280.5 ล้านบาท

### กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 458.3 ล้านบาท 579.2 ล้านบาท และ 624 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 9.4 ร้อยละ 9.7 และร้อยละ 8.9 ตามลำดับ

บริษัทเริ่มใช้มาตรฐานทางการบัญชีเรื่องภาษีเงินได้นิติบุคคลรอตัดบัญชี (มาตรฐานการบัญชีไทยแบบที่ 12) ในระหว่างปี 2556 ซึ่งส่งผลให้บริษัทต้องบันทึกต้นทุนที่สูงขึ้นจากการหยุดการผลิตชั่วคราวของโรงงานที่ประเทศออสเตรเลียจากการย้ายโรงงานผลิต และค่าใช้จ่ายจากการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ในระหว่างปี รายจ่ายดังกล่าวถือเป็นรายจ่ายเพียงครั้งเดียว ดังนั้นกำไรสุทธิของบริษัทฯ ก่อนรายการภาษีเงินได้นิติบุคคลรอตัดบัญชี และหักผลกระทบจากรายการพิเศษสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม เท่ากับ 662.0 ล้านบาท

### การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

สินทรัพย์	2554	2555	2556
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	330.0	353.8	1,540.3
ลูกหนี้การค้า	1,386.2	1,288.0	1,724.2
ลูกหนี้อื่น	99.2	115.7	174
สินค้าคงเหลือ	904.2	1,442.0	1,684.
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย	112.6	82.4	101.8
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,832.2	3,281.8	5,225.3
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	17.8	17.6	10.6
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	368.5	733.2	969.5
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	5.7	8.9	213.0
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	62.2	84.9	79.2
เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเครื่องหมายการค้า	-	185.4	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.5	19.8	38.2
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	457.7	1,049.8	1,310.6
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,289.8</b>	<b>4,331.6</b>	<b>6,535.9</b>

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 3,289.8 ล้านบาท 4,331.6 ล้านบาท และ 6,535.9 ล้านบาท ตามลำดับ องค์ประกอบหลักในสินทรัพย์รวม ได้แก่ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 1,041.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.7 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 537.9 ล้านบาทสาเหตุสำคัญที่สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเป็น

The Corporate income tax expenses for the fiscal years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 were Baht 107.4 million, Baht 119.1 million and Baht 133.4 million, respectively. These represented the effective corporate tax rates of 19.0%, 17.1% and 17.6%, respectively. The effective corporate tax rates without deferred tax expenses / income for years ending December 31, 2011, 2012 and 2013 were 19.0%, 20.2% and 16.6% respectively.

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 in an aggregate amount of tax benefits of Baht 339.9 million. Such amount will be gradually deducted from annual corporate income tax expense associated with the manufacturing of medicines in Thailand. As of December 31, 2013, we have availed such benefits amounting to Baht 59.3 million and the remaining benefits to be availed are Baht 280.5 million.

#### NET PROFITS

Our net profits for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 accounted for Baht 458.3 million, Baht 579.2 million and Baht 624.0 million, respectively, or net profit margins of 9.4%, 9.7% and 8.9%, respectively.

The company adopted Thai Accounting Standard for deferred tax (TAS 12) in 2013 with retrospective effect. The company also incurred higher costs in Australia due to temporary stoppage of production from shifting to the new plant and certain expenses relating to IPO, which are one time in nature. Net profits before deferred tax impact and after adjusting for non-regular expenses in 2013 was Baht 662.0 million.

#### ANALYSIS OF THE FINANCIAL POSITION

AS OF DECEMBER 31			
ASSETS	2011	2012	2013
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Cash and cash equivalents	330.0	353.8	1,540.3
Trade accounts receivable	1,386.2	1,288.0	1,724.2
Other receivables	99.2	115.7	174
Inventories	904.2	1,442.0	1,684.9
Advances to suppliers and distributors	112.6	82.4	101.8
<b>Total current assets</b>	<b>2,832.2</b>	<b>3,281.8</b>	<b>5,225.3</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Restricted deposits at financial institutions	17.8	17.6	10.6
Property, plant and equipment	368.5	733.2	969.5
Intangible assets	5.7	8.9	213.0
Deferred tax assets	62.2	84.9	79.2
Prepayment for trademark	-	185.4	-
Other non-current assets	3.5	19.8	38.2
<b>Total non-current assets</b>	<b>457.7</b>	<b>1,049.8</b>	<b>1,310.6</b>
<b>Total assets</b>	<b>3,289.8</b>	<b>4,331.6</b>	<b>6,535.9</b>

Our total assets as of December 31, 2011, 2012 and 2013, were Baht 3,289.8 million, Baht 4,331.6 million and Baht 6,535.9 million respectively, mainly consisting of cash and cash equivalents, trade accounts receivable, inventories and property, plant and equipment.

As of December 31, 2012, our total assets increased from December 31, 2011 by Baht 1,041.8 million or by 31.7%. Inventories increased by Baht 537.9 million; the main reason for the increase in inventories was the fact that

เพราะบริษัทฯ ได้เปลี่ยนรูปแบบธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ กับลูกค้าข้ามชาติรายหนึ่งในประเทศเมียนมาร์ที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่าย โดยแทนที่บริษัทฯ จะบันทึกเพียงรายได้ค่าธรรมเนียมการให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าจากลูกค้ารายดังกล่าว บริษัทฯ ต้องเป็นผู้ซื้อและรับกรรมสิทธิ์ทั้งหมดในสินค้าที่ลูกค้ารายดังกล่าวขายให้แก่บริษัทฯ เพื่อทำการจัดจำหน่ายต่อไปยังช่องทางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของบริษัทฯ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 364.7 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์มีสาเหตุหลักจากการสร้างโรงงานผลิตแห่งใหม่ในประเทศออสเตรเลีย และการขยายกำลังการผลิตในประเทศไทย บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาซื้อเครื่องหมายการค้า Eugica™ ทรัพย์สินทางปัญญา และเอกสารสิทธิ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ที่ผลิต และจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Eugica™ จากบริษัท ดีเอสจี ฟาร์มาซูติคอล จอยท์ สต็อก ในประเทศเวียดนาม เป็นจำนวนเงิน 185.4 ล้านบาท โดยได้บันทึกเป็นเงินจ่ายล่วงหน้า ซึ่งรายการดังกล่าวจะถูกกลับรายการเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนภายหลังจากการดำเนินการจดทะเบียนเครื่องหมายการค้าดังกล่าวกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเป็นที่แล้วเสร็จ ณ วันที่ 9 กรกฎาคม 2556

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 2,204.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50.9 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 1,186.5 ล้านบาทเนื่องจากเงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้นและจากผลการดำเนินงานปกติ ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 436.3 ล้านบาทเป็นการเพิ่มขึ้นตามขนาดของธุรกิจที่ขยายตัวขึ้น และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 236.3 ล้านบาทมีสาเหตุหลักจากการสร้างโรงงานผลิตแห่งใหม่ในประเทศออสเตรเลีย และการขยายกำลังการผลิตในประเทศไทย สินทรัพย์หมุนเวียน

### ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าจากตัวแทนจำหน่ายของบริษัทฯ ผู้นำเข้าในท้องถิ่น และช่องทางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น โรงพยาบาล ร้านขายยา ตัวแทนจำหน่าย และอื่นๆ

ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 เท่ากับ 1,386.2 ล้านบาท 1,288.0 ล้านบาท 1,724.2 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ลูกหนี้การค้าสุทธิลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 98.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7 การลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจาก (1) การปรับปรุงการเรียกเก็บเงินสดในประเทศเมียนมาร์ และ (2) การเปลี่ยนแปลงรูปแบบการดำเนินงานธุรกิจในประเทศเมียนมาร์ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวทำให้ผู้นำเข้าท้องถิ่นเป็นผู้เสียค่าใช้จ่ายในการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดและการโฆษณาแทนบริษัทย่อยของบริษัทฯ (ในอดีต บริษัทย่อยของบริษัทฯ ในประเทศเมียนมาร์เป็นผู้เสียค่าใช้จ่ายในการดำเนินกิจกรรมทางการตลาด การโฆษณา และจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย) จึงส่งผลให้บริษัทฯ บันทึกรายได้จากการขาย และลูกหนี้การค้าลดลง ดังนั้น ลูกหนี้การค้าโดยรวมจึงลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลูกหนี้การค้าสุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 436.3 บาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.9 สอดคล้องกับรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มสูงขึ้น

ตารางต่อไปนี้แสดงอายุหนี้การค้าของบริษัทฯ จากบุคคลต่างๆ

บัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2554	2555	2556
ผู้ที่เกี่ยวข้อง	26.0	37.8	55.9
บุคคลอื่น			
ภายในระยะเวลาชำระหนี้	938.6	673.3	982.8
เกินกำหนดชำระหนี้			
น้อยกว่า 3 เดือน	371.3	481.8	359.1
3 ถึง 6 เดือน	44.0	75.0	276.7
6 ถึง 12 เดือน	9.3	19.6	52.4
เกินกว่า 12 เดือน	17.8	22.0	5.1
<b>ลูกหนี้การค้ารวม</b>	<b>1,406.9</b>	<b>1,309.6</b>	<b>1,732.1</b>
หัก: ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้	(20.7)	(21.6)	(7.9)
<b>ลูกหนี้การค้าสุทธิ</b>	<b>1,386.2</b>	<b>1,287.9</b>	<b>1,724.2</b>

we changed our Maxxcare™ distribution model for one of our principals in Myanmar, whereby we now take full ownership of the inventories from the principal before distributing to customers, whereas in the previous periods, we only recorded fees earned from the distribution services on our balance sheet. The property plant and equipment increased by Baht 364.7 million on account of construction of new factory in Australia and expansion of manufacturing facility in Thailand. The prepayment for the acquisition of Eugica™ brand, including intellectual property and title documents in relation to the products manufactured and distributed under the the Eugica™ brand, from DHG Pharmaceutical Joint Stock Company in Vietnam amounting to Baht 185.4 million; on 9 July 2013, the prepayment amount was reclassified as trademark.

As of December 31, 2013, total assets increased from December 31, 2012 by Baht 2,204.3 million or by 50.9%. Cash and cash equivalents increased by Baht 1,186.5 on account of proceeds from issue of ordinary shares and net cash accruals from business. Trade receivables increased by Baht 436.3 million. Property plant and equipment increased by Baht 236.3 million on account of expansion of manufacturing facilities in Thailand and Australia.

#### 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, 2011, 2012 and 2013, were Baht 1,386.2 million, Baht 1,288.0 million and Baht 1,724.2 million, respectively.

As of December 31, 2012, net trade accounts receivable decreased from December 31, 2011 by Baht 98.2 million or by 7.0%. This decrease was mainly because of: (i) the better improvement of cash collection in Myanmar; and (ii) the decrease of recognition of the sale income and the accounts receivable due to the change in business model in Myanmar whereby the cost of advertisement and marketing activities are now paid by local importers, not by our subsidiary, resulting in lower revenue from sales of goods (in the past, our subsidiary in Myanmar was responsible for the cost of advertisement, marketing and promotion activities), thus lowering the overall trade accounts receivable in Myanmar.

As of December 31, 2013, net trade accounts receivable increased from December 31, 2012 by Baht 436.3 million or by 33.9%. The increase was consistent with the increase of sale and service income and credit terms given to our customers.

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

AS OF DECEMBER 31			
ASSETS	2011	2012	2013
Related parties	26.0	37.8	55.9
Other parties			
Within credit term	938.6	673.3	982.8
Overdue			
Less than 3 months	371.3	481.8	359.1
3-6 months	44.0	75.0	276.7
6-12 months	9.3	19.6	52.4
Over 12 months	17.8	22.0	5.1
<b>Total trade accounts receivable</b>	<b>1,406.9</b>	<b>1,309.6</b>	<b>1,732.1</b>
Less: Allowance for doubtful account	(20.7)	(21.6)	(7.9)
<b>Net trade accounts receivable</b>	<b>1,386.2</b>	<b>1,287.9</b>	<b>1724.2</b>



บริษัทฯ เริ่มนับอายุลูกหนี้การค้าตั้งแต่วันที่บริษัทฯ ขายสินค้าและออกใบแจ้งหนี้แก่ผู้นำเข้าและ/หรือผู้จัดจำหน่ายในท้องถิ่น (รายละเอียดของรูปแบบการจัดจำหน่ายได้ถูกเปิดเผยไว้ในส่วนที่ 2 หัวข้อ 3.1.2 ธุรกิจการจัดจำหน่าย ภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™) อย่างไรก็ดี บริษัทฯ จะรับรู้รายได้จากการขายเมื่อผู้นำเข้า และ/หรือผู้จัดจำหน่ายในท้องถิ่นเหล่านั้น ขายสินค้าให้แก่ช่องทางการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของบริษัทฯ แล้วเสร็จ ด้วยเหตุนี้ จึงมีความแตกต่างระหว่างระยะเวลาที่บริษัทฯ เริ่มนับอายุลูกหนี้การค้า และ ระยะเวลาที่บริษัทฯ บันทึกรายได้จากการขาย ส่งผลให้บริษัทฯ มีมูลค่าลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนด

บริษัทฯ เห็นว่าวิธีการนับอายุลูกหนี้การค้าดังกล่าวมีความเหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจ ณ ปัจจุบันของบริษัทฯ เนื่องจากลูกหนี้การค้าที่แท้จริงของบริษัทฯ คือ ผู้นำเข้าและ/หรือผู้จัดจำหน่ายในท้องถิ่นซึ่งต้องชำระสินค้าให้แก่บริษัทฯ ตามระยะเวลาการเก็บเงิน (credit term) ที่ได้รับ ดังนั้นวิธีการนับอายุลูกหนี้การค้าในลักษณะปัจจุบันจะสะท้อนถึงปริมาณเงินทุนหมุนเวียนที่บริษัทฯ ต้องใช้อย่างแท้จริง

อย่างไรก็ดี ระยะเวลาเก็บเงินหนี้เฉลี่ยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 86 วัน 81 วัน และ 77 วัน ตามลำดับ ซึ่งถือได้ว่าเป็นระดับปกติ อีกทั้ง ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ก็เป็นผู้จัดจำหน่ายข้ามชาติรายใหญ่ และผู้นำเข้าในท้องถิ่นที่มีชื่อเสียง ทั้งนี้ ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีหนี้เสียในจำนวนน้อย และไม่มีสาระสำคัญ

### สินค้าคงเหลือ

ตารางต่อไปนี้แสดงรายการของสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ

ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2554	2555	2556
สินค้าสำเร็จรูป	596.3	1,106.1	1,356.1
วัตถุดิบ	143.4	200.5	176.5
งานระหว่างผลิต	91.3	41.4	60.1
วัสดุบรรจุภัณฑ์	27.3	45.2	40.0
ชิ้นส่วนอะไหล่และวัสดุ	0.4	0.3	1.0
สินค้าระหว่างทาง	47.6	54.9	56.7
<b>สินค้าคงเหลือรวม</b>	<b>906.4</b>	<b>1,448.4</b>	<b>1,690.5</b>
หัก: ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(2.2)	(6.4)	(5.6)
<b>สินค้าคงเหลือสุทธิ</b>	<b>904.2</b>	<b>1,442.0</b>	<b>1,684.9</b>

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ประกอบด้วย (1) สินค้าสำเร็จรูป ประมาณร้อยละ 65.0 ถึงร้อยละ 81.0 (2) วัตถุดิบ ประมาณร้อยละ 10.0 ถึงร้อยละ 16.0 (3) งานระหว่างผลิต ประมาณร้อยละ 3.0 ถึงร้อยละ 10.0 (4) วัสดุบรรจุภัณฑ์ ประมาณร้อยละ 3.0 (5) ชิ้นส่วนอะไหล่และวัสดุ ประมาณร้อยละ 0.0 ถึงร้อยละ 1.0 และ (6) สินค้าระหว่างทาง ประมาณร้อยละ 3.0 ถึงร้อยละ 6.0 ของสินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ

สินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 904.2 ล้านบาท 1,442.0 ล้านบาท และ 1,684.9 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 สินค้าคงเหลือสุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 537.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.5 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุจากการเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ สำหรับลูกค้าบริษัทข้ามชาติรายหนึ่งในประเทศเมียนมาร์ โดยแทนที่บริษัทฯ จะบันทึกเพียงรายได้ค่าธรรมเนียมการให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าจากลูกค้ารายดังกล่าว บริษัทฯ ต้องเป็นผู้ซื้อและรับกรรมสิทธิ์ทั้งหมดในสินค้าที่ลูกค้ารายดังกล่าวขายให้แก่บริษัทฯ และบันทึกเป็นสินค้าคงเหลือเพื่อทำการจัดจำหน่ายต่อไปยังช่องทางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 สินค้าคงเหลือสุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 242.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.8 การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือสุทธิดังกล่าวสอดคล้องกับรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มสูงขึ้น

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 112 วัน 127 วัน และ 138 วัน ตามลำดับ

We commence counting the age of trade accounts receivable from the day we sell products and issue an invoice to the local importers and/or distributors. However, we recognize the revenue from sales when such local importers and/or distributors complete the sale of products to our end consumers. Consequently, there is a time lag between when we commence ageing for our trade accounts receivable and when we recognize revenue from sales. This results in an existence of our overdue trade accounts receivable.

We are of the view that the method that we utilise 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, 2011, 2012 and 2013, were 86 days, 81 days and 77 days, respectively, which are consistent with industry norm. In addition, most of our trade accounts receivable were from large multinational third party distributors and reputable local importers and we have not experienced any significant bad debts in the past.

#### INVENTORIES

The following table set forth our inventories.

AS OF DECEMBER 31			
ASSETS	2011	2012	2013
Finished goods	596.3	1,106.1	1,356.1
Raw materials	143.4	200.5	176.5
Work in progress	91.3	41.4	60.1
Packing materials	27.3	45.2	40.0
Spare parts and supplies	0.4	0.3	1.0
Goods in transit	47.6	54.9	56.7
<b>Total inventories</b>	<b>906.4</b>	<b>1,448.4</b>	<b>1,690.5</b>
Less: allowance decline in value	(2.2)	(6.4)	(5.6)
<b>Net inventories</b>	<b>904.2</b>	<b>1,442.0</b>	<b>1,684.9</b>

Our inventories comprise: (i) finished goods of approximately 65.0% to 81.0%; (ii) raw materials of approximately 10.0% to 16.0%; (iii) work in progress of approximately 3.0% to 10.0%; (iv) packing materials of approximately 3.0%; (v) spare parts and supplies of approximately 0.0% to 1.0%; and (vi) goods in transit of approximately 3.0% to 6.0% of our total net inventories.

Our net inventories as of December 31, 2011, 2012 and 2013, were Baht 904.2 million, Baht 1,442.0 million and Baht 1,684.9 million, respectively.

As of December 31, 2012, net inventories increased from December 31, 2011 by Baht 537.9 million or by 59.5%. This increase was due to the change in our Maxxcare™ distribution model for one of our principals in Myanmar, whereby we now take the full ownership of the inventories from the Principal before distributing to customers whereas in the previous periods, we only recorded net fees earned from the distribution services on our balance sheet.

As of December 31, 2013, net inventories increased from December 31, 2012 by Baht 242.9 million or by 16.8%. Such increase was in line with the business growth.

Our average inventory periods for the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013 were 112 days, 127 days, and 138 days, respectively.



## ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ

### บัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	2554	2555	2556
ที่ดิน	25.0	71.0	67.2
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	85.7	79.4	258.3
ส่วนปรับปรุงสิทธิการเช่า	-	0.4	2.5
เครื่องจักรและอุปกรณ์	173.2	188.8	286.1
เครื่องตกแต่ง เครื่องติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน	48.7	72.5	74.3
ยานพาหนะ	24.5	32.4	49.0
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	11.2	288.7	232.1
<b>รวมมูลค่าตามบัญชีสุทธิ</b>	<b>368.5</b>	<b>733.2</b>	<b>969.5</b>

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย เครื่องจักรและอุปกรณ์ อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร และสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างที่เกี่ยวข้องกับโรงงานของบริษัทฯ ในประเทศไทย

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 368.5 ล้านบาท 733.2 ล้านบาท และ 969.5 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 363.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 99.0 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการลงทุนอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ เพื่อสร้างโรงงานผลิตแห่งใหม่ในประเทศออสเตรเลีย และเพื่อขยายสายการผลิตในประเทศไทย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 236.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.2 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการลงทุนอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ เพื่อสร้างโรงงานผลิตแห่งใหม่ในประเทศออสเตรเลีย และเพื่อขยายสายการผลิตในประเทศไทย บริษัทฯ โดยโรงงานผลิตแห่งใหม่ในประเทศออสเตรเลียได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในเดือนเมษายน 2556 และสำหรับการขยายสายการผลิตในประเทศไทย บริษัทฯได้ทำการเปิดโรงงานใหม่เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2556 และคาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์อย่างเต็มกำลังผลิตได้ในปี 2557

สำหรับการขยายสายการผลิตในโรงงานผลิตในประเทศไทย บริษัทฯ ยังได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลที่คิดคำนวณจากจำนวนเงินลงทุนทั้งหมด เป็นระยะเวลา 5 ปี รวมจำนวน 339.9 ล้านบาท ตามที่ระบุในบัตรส่งเสริมการลงทุนของคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 31 กรกฎาคม 2555 การขยายสายการผลิตในโรงงานผลิตในประเทศไทย และการสร้างโรงงานผลิตแห่งใหม่ในประเทศออสเตรเลียจะทำให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มกำลังการผลิตสินค้าให้มากขึ้น เพื่อรองรับความต้องการที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอีก 3 ถึง 5 ปีข้างหน้า โดยไม่จำเป็นต้องมีการลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

### เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเครื่องหมายการค้า

ในวันที่ 12 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อเครื่องหมายการค้า สิทธิในทรัพย์สินทางปัญญา และเอกสารสิทธิที่เกี่ยวข้องกับสินค้าที่ผลิตและขายภายใต้เครื่องหมายการค้า Eugica™ จากบริษัท ดีเอสจี ฟาร์มาซูติคอล จอยท์ สต็อก ในประเทศเวียดนาม ในราคา 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐซึ่งเทียบเท่ากับ 185.4 ล้านบาท บริษัทฯรับรู้รายการดังกล่าวเป็นเงินจ่ายล่วงหน้าดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ ได้รับโอนเครื่องหมายการค้า Eugica™ เมื่อวันที่ 9 กรกฎาคม 2556 ดังนั้น เงินจ่ายล่วงหน้าดังกล่าวจะถูกกลับรายการเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ทั้งนี้บริษัทฯ มีนโยบายที่จะใช้เครื่องหมายการค้า Eugica™ ในระยะยาว ดังนั้น บริษัทฯ จะไม่มีการบันทึกการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นรายปี โดยจะดำเนินการให้มีการประเมินการด้อยค่า ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานบัญชีต่อไป

มูลค่าคงเหลือของเครื่องหมายการค้าจะถูกเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรม ทุกวันในรายงาน โดยใช้ข้อมูลเปิดเผยของการซื้อขายเครื่องหมายการค้าที่ใกล้เคียงกัน และการประเมินกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากเครื่องหมายการค้าดังกล่าว

## PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

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

AS OF DECEMBER 31			
ASSETS	2011	2012	2013
Land	25.0	71.0	67.2
Building and building improvements	85.7	79.4	258.3
Leasehold improvements	-	0.4	2.5
Machinery and equipment	173.2	188.8	286.1
Furniture, fixtures and office equipment	48.7	72.5	74.3
Vehicle	24.5	32.4	49.0
Asset under construction	11.2	288.7	232.1
<b>Total net book value</b>	<b>368.5</b>	<b>733.2</b>	<b>969.5</b>

Our major net property, plant and equipment comprise our machinery and equipment, building and building improvements and asset under construction associated with our factories in Thailand.

Our net property, plant, and equipment as of December 31, 2011, 2012 and 2013, were Baht 368.5 million, Baht 733.2 million, Baht 969.5 million respectively.

As of December 31, 2012, net property, plant, and equipment increased from December 31, 2011 by Baht 364.7 million or by 99.0%. This increase was due to our continued investment for the construction of new manufacturing facility in Australia and the expansion of our manufacturing facilities in Thailand.

As of December 31, 2013, net property, plant, and equipment increased from December 31, 2012 by Baht 236.3 million or by 32.2%. This increase was mainly due to our continued investment in the construction of new manufacturing facility in Australia and the expansion of our manufacturing facilities in Thailand. Our new manufacturing facility in Australia has commenced commercial operations in April 2013. Part of manufacturing facilities in Thailand has commenced in November 2013 and full commissioning will be in 2014.

For the expansion of our manufacturing facilities in Thailand, our new manufacturing facility was granted a five-year tax exemption on the total investment in an amount of Baht 339.9 million pursuant to the Thailand's BOI promotion certificate, starting from July 31, 2012. These expansions of manufacturing facilities in Thailand and the construction of new manufacturing facility in Australia can support higher volumes to meet additional demand for the next three to five years without any significant additional investment.

### PREPAYMENT FOR TRADEMARKS

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 was recognized as prepayment for trademarks as of December 31, 2012. On 9 July 2013, the acquired asset was transferred to the us; hence the prepayment amount was reclassified as trademark.

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

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

### ความเหมาะสมของโครงสร้างต้นทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 1.5 เท่า 1.5 เท่า และ 0.8 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ มีอัตราอยู่ในระดับที่ค่อนข้างคงที่ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างทุนที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ 31 ธันวาคม 2556 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ เป็นผลจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชน

### หนี้สิน

#### ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	2554	2555	2556
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	711.5	771.2	709.4
เจ้าหนี้การค้า	787.1	768.9	1,144.7
เจ้าหนี้อื่น	67.5	192.3	201.8
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	20.3	79.8	75.0
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.2	0.5	0.2
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	69.8	89.9	52.9
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	242.0	300.3	363.3
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,899.5</b>	<b>2,202.9</b>	<b>2,547.4</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	4.4	346.5	211.8
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.5	0.3	0.4
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.1	0.7	3.0
การผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	64.9	68.6	78.6
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.0	2.2	2.1
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>72.0</b>	<b>418.3</b>	<b>295.9</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,971.5</b>	<b>2,621.2</b>	<b>2,843.3</b>

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 1,971.5 ล้านบาท 2,621.2 ล้านบาท และ 2,843.3 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินรวมของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 649.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.0 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในปี) จากสถาบันการเงินจำนวน 401.6 ล้านบาท เพื่อเป็นเงินทุนสำหรับ (1) การสร้างโรงงานผลิตแห่งใหม่ในประเทศออสเตรเลีย (2) การขยายสายการผลิตในโรงงานผลิตในประเทศไทย และ (3) เพื่อเข้าซื้อเครื่องหมายการค้า Eugica™ ทรัพย์สินทางปัญญา และเอกสารสิทธิต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ที่ผลิต และจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Eugica™ ในประเทศเวียดนาม และเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 59.7 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 หนี้สินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเท่ากับ 222.1 ล้านบาทจากปีก่อนหรือร้อยละ 8.5 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 375.8 ล้านบาทซึ่งเป็นผลจากการเติบโตของธุรกิจ ทั้งธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ และธุรกิจผลิตภัณฑภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ส่งผลให้มีการเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนของเจ้าหนี้การค้า อย่างไรก็ตามผลการเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกหักไปโดยการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

## THE APPROPRIATENESS OF THE CAPITAL STRUCTURE

As of December 31, 2011, 2012 and 2013, our debt-to-equity ratio was 1.5 times, 1.5 times and 0.8 times respectively. Our debt-to-equity ratio remained stable throughout the periods, reflecting a prudent and solid capital structure, the ratio as of December 31, 2013 reduced because of issue of ordinary shares as part of IPO.

## LIABILITIES

AS OF DECEMBER 31			
ASSETS	2011	2012	2013
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	711.5	771.2	709.4
Trade accounts payable	787.1	768.9	1,144.7
Other payables	67.5	192.3	201.8
Current portion of long-term loans from financial institutions	20.3	79.8	75.0
Current portion of finance lease liabilities	1.2	0.5	0.2
Income tax payable	69.8	89.9	52.9
Accrued expenses	242.0	300.3	363.3
<b>Total current liabilities</b>	<b>1,899.5</b>	<b>2,202.9</b>	<b>2,547.4</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>			
Long-term loans from financial institutions	4.4	346.5	211.8
Finance lease liabilities	0.5	0.3	0.4
Deferred tax liabilities	0.1	0.7	3.0
Employee benefit obligations	64.9	68.6	78.6
Other non-current liabilities	2.0	2.2	2.1
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>72.0</b>	<b>418.3</b>	<b>295.9</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>1,971.5</b>	<b>2,621.2</b>	<b>2,843.3</b>

Our total liabilities as of December 31, 2011, 2012 and 2013, were Baht 1,971.5 million, Baht 2,621.2 million, and Baht 2,843.3 million, respectively. Our total liabilities mainly consisted of bank overdrafts and short-term loans from financial institutions, trade accounts payable and long-term loans from financial institution.

As of December 31, 2012, total liabilities increased from December 31, 2011 by Baht 649.7 million or by 33.0%, mainly due to an increase in long-term loans from financial institutions (including current portion) of Baht 401.6 million to fund: (i) construction of new manufacturing facility in Australia; (ii) the expansion of manufacturing facilities in Thailand; and (iii) the acquisition of the Eugica™ brand, including intellectual property and title documents in relation to the products manufactured and distributed under the Eugica™ brand, in Vietnam and increase in Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions by Baht 59.7 million

As of December 31, 2013, total liabilities increased from December 31, 2012 by Baht 222.1 million or by 8.5%. The increase was driven by trade accounts payable of Baht 375.8 million due to corresponding growth in our Mega We Care™ branded products and Maxxcare™ distribution businesses which have witnessed significant revenue growth resulting in higher trade accounts payable. The increase in trade account payable was partially offset due to repayments of loans to financial institution.

### เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 711.5 ล้านบาท 771.2 ล้านบาท และ 709.4 ล้านบาท ตามลำดับ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ถูกนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ

#### เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าที่เป็นผู้ขายวัตถุดิบ เจ้าหนี้ค่าสินค้าจากลูกค้าของธุรกิจการจัดจำหน่าย ภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ และเจ้าหนี้อื่นๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เจ้าหนี้การค้ารวมของบริษัทฯ เท่ากับ 787.1 ล้านบาท 768.9 ล้านบาท และ 1,144.7 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เจ้าหนี้การค้าลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 18.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.3 การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงของลูกค้าสำหรับธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ซึ่งลูกค้าบางรายมีระยะเวลาในการชำระหนี้ทางการค้าที่แตกต่างจากเดิม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 375.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.9 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ และธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ เพื่อตอบสนองต่อความต้องการในผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอนาคต

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 90 วัน 84 วัน และ 85 วัน ตามลำดับ

#### ค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย

ค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายที่เกี่ยวข้องกับเงินเดือน ค่าโฆษณา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของสำนักงานผู้แทนในต่างประเทศ (representative office) ของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายรวมของบริษัทฯ เท่ากับ 242.0 ล้านบาท 300.3 ล้านบาท และ 363.30 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายดังกล่าว เป็นเพราะ (1) กิจกรรมทางการตลาดเพื่อสนับสนุนธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น และ (2) ผลประโยชน์สำหรับพนักงานคงค้างเพิ่มขึ้น

### เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ เท่ากับ 24.7 ล้านบาท 426.3 ล้านบาท และ 286.8 ล้านบาท ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้สรุปยอดเงินกู้คงค้างของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

ผู้กู้	สกุลเงิน	จำนวนเงินใน สกุลเงินที่กู้ยืม	อัตราดอกเบี้ย	ยอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 (ล้านบาท)
บริษัท เมก้าไลฟ์ไซเอนซ์ จำกัด (มหาชน)	ดอลลาร์สหรัฐ	6.0	LIBOR + ส่วนเพิ่ม	175.7
บริษัท เมก้าไลฟ์ไซเอนซ์ ฟิทีวาย จำกัด	ดอลลาร์สหรัฐ	4.0	LIBOR + ส่วนเพิ่ม	111.1
รวมยอดคงค้าง				286.8

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วงเงินกู้ระยะยาวของบริษัทฯ ประกอบด้วย (1) เงินกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ สำหรับการเข้าซื้อเครื่องหมายการค้า Eugica™ ทรัพย์สินทางปัญญา และเอกสารสิทธิ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ที่ผลิต และจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Eugica™ ในประเทศเวียดนามในปี 2555 และ (2) เงินกู้ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เพื่อเป็นเงินทุนในการสร้างโรงงานแห่งใหม่ในประเทศออสเตรเลีย ทั้งนี้ ตามเงื่อนไขกำหนดการชำระหนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะชำระคืนเงินกู้ระยะยาวทั้งหมดได้ภายในปี 2560

**BANK OVERDRAFTS AND SHORT-TERM LOANS FROM FINANCIAL INSTITUTIONS**

As of December 31, 2011, 2012 and 2013, bank overdrafts and short-term loans from financial institutions were Baht 711.5 million, Baht 771.2 million and Baht 709.4 million, respectively. Our bank overdrafts and short-term loans from financial institutions were mainly used for financing of increasing working capital requirements to support business growth.

**TRADE ACCOUNTS PAYABLE**

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

As of December 31, 2011, 2012 and 2013, our total trade accounts payable were Baht 787.1 million, Baht 768.9 million and Baht 1,144.7 million, respectively.

As of December 31, 2012, trade accounts payable decreased from December 31, 2011 by Baht 18.2 million or by 2.3%. Such decrease was mainly due to the change in the principals of the Maxxcare™ distribution businesses and variation in credit terms.

As of December 31, 2013, trade accounts payable increased from December 31, 2012 by Baht 375.8 million or by 48.9%. This increase was a result of the increase in inventories for our Mega We Care™ branded products business and the Maxxcare™ distribution business to fulfil the expected future demand.

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, the average payable periods were 90 days, 84 days, and 85 days, respectively.

**ACCRUED EXPENSES**

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

As of December 31, 2011, 2012 and 2013, our total accrued expenses were Baht 242.0 million, Baht 300.3 million and Baht 363.3 million, respectively. The increase in accrued expenses were because of: (i) the increase in marketing activities to support our Mega We Care™ branded products business; and (ii) the accrued employee benefits.

**LONG-TERM LOANS FROM FINANCIAL INSTITUTIONS**

As of December 31, 2011, 2012 and 2013, our long-term loans from financial institutions were Baht 24.7 million, Baht 426.3 million and Baht 286.8 million, respectively.

Table set forth below summarizes our outstanding balance as of December 31, 2013.

BORROWER	CURRENCY	AMOUNT IN ORIGINAL CURRENCY (IN MILLIONS)	INTEREST RATE	OUTSTANDING BALANCE AS OF DEC 31, 2013 (THB MILLIONS)
Mega Lifesciences Public Company Limited	USD	6.0	USD LIBOR plus margin	175.7
Mega Lifesciences Pty Limited	USD	4.0	LIBOR plus margin	111.1
Total outstanding balance				286.8

As of December 31, 2013, our long-term credit facilities consist of: (i) a USD loan for the acquisition of Eugica™ brand, including intellectual property and title documents in relation to the products manufactured and distributed under the Eugica™ brand, in Vietnam in 2012; and (ii) a USD loan for funding the construction of a new manufacturing facility in Australia. In addition, based on our repayment schedules, the long term loans are expected to be fully repaid in 2017.

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 1,318.3 ล้านบาท 1,710.4 ล้านบาท และ 3,692.3 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการกำไรสุทธิของบริษัทฯ ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นจำนวน 93.9 ล้านบาท 144.9 ล้านบาท และ 847.9 ล้านบาทตามลำดับ

### สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ใช้กระแสเงินสดดังกล่าว และเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ลงทุนในการขยายธุรกิจของบริษัทฯ

#### (1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ มีจำนวน 266.7 ล้านบาท 342.0 ล้านบาท และ 465.8 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 266.7 ล้านบาท เงินสดจากการดำเนินงานดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 458.3 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 288.1 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 68.8 ล้านบาท และหักด้วยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 377.2 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 217.8 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญในปี 2554 จากปี 2553 มีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 342.0 ล้านบาท เงินสดจากการดำเนินงานดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 579.2 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 122.9 ล้านบาท การลดลงของลูกหนี้การค้าจำนวน 68.9 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 76.4 ล้านบาท และหักด้วยการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 542.0 ล้านบาท ในปี 2555 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จากปี 2554 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงรูปแบบของธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ระหว่างบริษัทฯ กับลูกค้าบริษัทข้ามชาติที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายในประเทศเมียนมาร์ โดยบริษัทฯ ได้เริ่มซื้อสินค้าจากลูกค้าบริษัทข้ามชาติดังกล่าว และนำไปจัดจำหน่ายต่อ ดังนั้น บริษัทฯ จึงรับรู้มูลค่าของสินค้าคงเหลือเต็มจำนวนในงบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 465.8 ล้านบาท เงินสดจากการดำเนินงานดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 624.0 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 323.9 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 98.9 ล้านบาท และหักด้วยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 306.9 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 225.3 ล้านบาท ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นการเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจตามปกติ

#### (2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 76.9 ล้านบาท 625.6 ล้านบาท และ 396.2 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 76.9 ล้านบาท เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นการชำระเงินเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 79.9 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเครื่องจักรและอุปกรณ์ประเภทเครื่องบรรจุชนิดลงขวดสำหรับโรงงานผลิตในประเทศไทยเป็นจำนวน 24.1 ล้านบาท เครื่องตกแต่ง เครื่องติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงานจำนวน 19.9 ล้านบาท และเงินมัดจำค่าซื้อที่ดินเพื่อสร้างโรงงานผลิตแห่งใหม่ในประเทศออสเตรเลียจำนวน 137,729 ดอลลาร์ออสเตรเลีย หรือเทียบเท่ากับ 4.4 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 625.6 ล้านบาท เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนดังกล่าวส่วนใหญ่ประกอบด้วย (1) เงินชำระล่วงหน้าเพื่อซื้อเครื่องหมายการค้า Eugica™ ทรัพย์สินทางปัญญา และเอกสารสิทธิ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ที่ผลิต และจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Eugica™ ในเวียดนามในราคา 185.4 ล้านบาท และ (2) เงินชำระเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 438.9 ล้านบาท เพื่อนำไปลงทุนในที่ดิน อาคาร และโรงงาน ซึ่งรวมถึงการขยายสายการผลิตในโรงงานผลิตในประเทศไทย คิดเป็นมูลค่าประมาณ 119.8 ล้านบาท และการสร้างโรงงานผลิตแห่งใหม่ในประเทศออสเตรเลีย เท่ากับ 214.7 ล้านบาท



**SHAREHOLDERS' EQUITY**

As of December 31, 2011, 2012 and 2013, our shareholders' equities were Baht 1,318.3 million, Baht 1,710.4 million and Baht 3,692.6 million, respectively. Our shareholders' equity has consistently increased because of our continued growth in net profits over the corresponding periods.

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, we paid out dividends to our shareholders in the amount of Baht 93.9 million, Baht 144.9 million, and Baht 847.9 million, respectively.

**LIQUIDITY**

Our cash flows from operating activities have increased over the past years. We use our cash flows and additional loans from financial institutions to invest in our business expansion.

**(1) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES**

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, our net cash inflow from operating activities accounted for Baht 266.7 million, Baht 342.0 million, Baht 465.8, respectively.

For the year ended December 31, 2011, net cash generated from operating activities was Baht 266.7 million. The majority of this amount was derived from our net profits for the year of Baht 458.3 million, adjusted mainly to reflect cash inflows from an increase in trade accounts payables of Baht 288.1 million and certain non-cash charges relating to the depreciation and amortization of Baht 68.8 million, partially offset by cash outflows from an increase in trade accounts receivables of Baht 377.2 million and an increase in inventories of Baht 217.8 million. The significant increases in our trade and other accounts receivables and our inventories from 2010 to 2011 were due to the increase in our revenue from sales of goods and rendering of services.

For the year ended December 31, 2012, net cash generated from operating activities was Baht 342.0 million. The majority of this amount was derived from our net profits for the year of Baht 579.2 million, adjusted mainly to reflect cash inflows from an increase in other accounts payables of Baht 122.9 million, a decrease in trade and other accounts receivables of Baht 68.9 million and an increases in certain non-cash charges relating to the depreciation and amortization of Baht 76.4 million, partially offset by cash outflows from an increase in inventories of Baht 542.0 million. The significant increase in our inventories from 2011 to 2012 was primarily a result of the change in our Maxxcare™ distribution services with one of the principals in Myanmar, in which we started to purchase goods from the principal and resell to retail outlets, thereby recognizing the full value of inventories in our balance sheet.

For the year ended December 31, 2013, net cash generated from operating activities was Baht 465.8 million. The majority of this amount was derived from our net profits for the year of Baht 624.0 million, adjusted mainly to reflect cash inflows from an increase in trade accounts payables of Baht 323.9 million and certain non-cash charges relating to the depreciation and amortization of Baht 98.9 million, partially offset by cash outflows from an increase in trade accounts receivables of Baht 306.9 million and an increases in inventories of Baht 225.3 million, such increase was in line with business growth.

**(2) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES**

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, our net cash outflow used in investing activities accounted for Baht 76.9 million, Baht 625.6 million and Baht 396.2 million, respectively.

For the year ended December 31, 2011, net cash used in investing activities was Baht 76.9 million. Cash used in investing activities in this period was mainly the payment of Baht 79.9 million in connection with the purchase of property, plant and equipment, principally comprising of the machinery and equipment for bottling lines in the facilities in Thailand in an amount of Baht 24.1 million, furniture, fixtures and office equipment in an amount of Baht 19.9 million, and the deposit for land acquisition for facilities expansion in Australia in an amount of Australian Dollars 137,729 or equivalently Baht 4.4 million.

For the year ended December 31, 2012, net cash used in investing activities was Baht 625.6 million. Cash used in investing activities in this period mainly comprised of: (i) the prepayment for the acquisition of Eugica™ brand, intellectual property and title documents in relation to the products manufactured and distributed under the Eugica™ brand, in Vietnam for a consideration equivalent to Baht 185.4 million; and (ii) the payment of Baht 438.9 million for investment in new property, building and equipment, which mainly include the expansion of production lines at our manufacturing facilities in Thailand (which accounted for approximately Baht 119.8 million) and the expansion of manufacturing facilities in Australia (which accounted for Baht 214.7 million).



สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 396.2 ล้านบาท เงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนดังกล่าวส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินจำนวน 352.0 ล้านบาท สำหรับลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินชำระค่าก่อสร้างสำหรับการขยายสายการผลิตในโรงงานผลิตในประเทศไทย (จำนวนเงินโดยประมาณ 256.7 ล้านบาท) และสำหรับการขยายสายการผลิตในโรงงานผลิตในประเทศออสเตรเลีย (เป็นจำนวนเงินโดยประมาณ 43.2 ล้านบาท) และเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อที่ดินในประเทศไทยจำนวน 27.4 ล้านบาท

#### (3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 กระแสเงินสดที่ได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมทางการเงินของบริษัท มีจำนวน 39.5 ล้านบาท 303.6 ล้านบาท และ 1,102.9 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมทางการเงินเท่ากับ 39.5 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 186.9 ล้านบาทซึ่งได้ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท เป็นหลัก โดยมีทั้งทรัสต์รีชีทและตัวส่งออกลดราคา และหักด้วยเงินปันผลจ่ายจำนวน 93.9 ล้านบาท และการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 28.4 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมทางการเงินเท่ากับ 303.6 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกระแสเงินสดที่มาจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 421.9 ล้านบาท และหักด้วยการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดจำนวน 144.9 ล้านบาท และเงินชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารจำนวน 20.3 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 1,102.9 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการออกหุ้นทุนเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 2,272.0 ล้านบาท เงินสดรับจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจำนวน 137.9 ล้านบาทหักการจ่ายคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 296.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 71.8 ล้านบาท และหักด้วยการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดจำนวน 846.2 ล้านบาท

#### (4) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท เท่ากับ 1.5 เท่า 1.5 เท่า และ 2.1 เท่า ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 41.6 ร้อยละ 38.2 และ ร้อยละ 23.1 ตามลำดับ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัท มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 16.6 ร้อยละ 15.2 และ ร้อยละ 11.5 ตามลำดับ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เท่ากับ 1.5 เท่า 1.5 เท่า และ 0.8 ตามลำดับ แม้ว่าบริษัท จะมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างคงที่ในตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ทั้งนี้ เนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัท เติบโตอย่างต่อเนื่อง ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท จึงเพิ่มขึ้นตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลดต่ำลงเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์

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

### (3) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, our net cash inflow from financing activities accounted for Baht 39.5 million, Baht 303.6 million and Baht 1,102.9 million, respectively.

For the year ended December 31, 2011, net cash generated from financing activities was Baht 39.5 million, which was principally derived from an increase in bank overdrafts and short-term loans from financial institutions of Baht 186.9 million, mainly used to support our working capital requirements, and offset by the dividends paid in an aggregate of Baht 93.9 million and the repayment for loans at a value of Baht 28.4 million.

For the year ended December 31, 2012, net cash generated from financing activities was Baht 303.6 million. This amount was mainly a result of proceeds from long-term borrowings from financial institutions in an amount of Baht 421.9 million and the cash outflow accountable for the payment of cash dividends in an amount of Baht 144.9 million to our shareholders and the repayment of long-term bank loans at a value of Baht 20.3 million.

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

### (4) KEY FINANCIAL RATIOS

As of December 31, 2011, 2012 and 2013, our current ratios were 1.5 times, 1.5 times and 2.1 times respectively.

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, we achieved returns on equity of 41.6%, 38.2% and 23.1%, respectively. For the year ended December 31, 2013, the return on equity was relatively lower than those of the previous periods due to the increase in equity base consequent to the proceeds from issue of ordinary shares as part of IPO.

For the years ended December 31, 2011, 2012 and 2013, the returns on assets were 16.6%, 15.2%, and 11.5%, respectively. For the year ended December 31, 2013, we saw the return on assets relatively lower than those of the previous periods due to the increase in cash and cash equivalent consequent to the proceeds from issue of ordinary shares as part of IPO.

As of December 31, 2011, 2012 and 2013, our debt-to-equity ratio was 1.5 times, 1.5 times and 0.8 times, respectively. Although we have had increase in interest-bearing debts in connection with the long-term loans from financial institutions for financing our business expansion, the debt-to-equity ratio was stable in year ending 2012 because of the constant growth in our net profits for the period which in turn increased our shareholders' equity. The ratio in year ending 2013 was lower because of increase in equity base consequent to the proceeds from issue of ordinary shares as part of the IPO.