

# ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## SIGNIFICANT FINANCIAL INFORMATION

### 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 12.1 งบการเงิน

##### 12.1.1 รายงานการสอบบัญชี

คำอธิบายและการวิเคราะห์ต่อไปนี้ควรอ่านควบคู่ไปกับการเงินที่ตรวจสอบแล้วและหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 พร้อมข้อมูลทางการเงินและการดำเนินการอื่นๆ ที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ งบการเงินของบริษัทฯ ได้จัดทำและนำเสนอตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (“มาตรฐานการรายงานทางการเงิน”)

เว้นแต่ได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ข้อมูลทางการเงินทั้งหมดที่ระบุในที่นี้แสดงเป็นสกุลเงินบาทตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้เพื่อความสะดวก ตัวเลขบางตัวเลขอาจมีการปัดเศษ (รวมถึงจำนวนที่เป็นอัตราร้อยละ)

(1) ผู้สอบบัญชีอิสระที่ตรวจสอบ และ/หรือ สอบทานงบการเงินของบริษัทฯ

| งบการเงิน  | บริษัท   | ผู้สอบบัญชี   |
|--|--|---|
| งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 | บริษัท เมก้า โลฟโซเอ็นซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย | นางวิไล บุรณกิตติโสภณ<br>ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3920<br>บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด (“เคพีเอ็มจี”)    |
| งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558          | บริษัท เมก้า โลฟโซเอ็นซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย | นางสาวอรรณพ ชุนทกิจไพศาล<br>ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6105<br>บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด (“เคพีเอ็มจี”) |

(2) รายงานของผู้สอบบัญชีอิสระ

| งบการเงิน   | Opinion   |
|---|---|
| งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 | ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่า งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินทั้งนี้ มีข้อมูลและเหตุการณ์เน้นโดยให้อ้างอิงถึงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 ซึ่งได้อธิบายถึงผลกระทบต่อกลุ่มบริษัทฯ จากการเริ่มใช้นโยบายการบัญชีใหม่ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ของกลุ่มบริษัทฯ |
| งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 | ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่า งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน  |
| งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 | ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอิสระว่า งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน  |

## 12. FINANCIAL STATUS AND PERFORMANCE

### 12.1 Financial statements

#### 12.1.1 Audited reports

The following discussion and analysis should be read in conjunction with the audited financial statements and the accompanying notes for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, 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, 2013 and 2014 | Mega Lifesciences Public Company Limited and its subsidiaries | Ms.Wilai Buranakittisopon,<br>a certified public accountant, registration no. 3920<br>KPMG Phoomchai Audit Ltd. (“KPMG”)  |
| The Company’s audited consolidated and separate financial statements for the years ended December 31, 2015          | Mega Lifesciences Public Company Limited and its subsidiaries | Ms.Orawan Chuhakittipaisan,<br>a certified public accountant, registration no. 6105<br>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, 2012 and 2013 | An unqualified opinion is given in the Independent Auditor’s report that the consolidated and separate financial statements, presented fairly, in all material respects, the financial position and the financial performance and cash flows for the year ended December 31, 2013, in accordance with TFRS. In this regard, reference is made to Note 3 to the financial statements, which describe the effect of the Group adopting from 1 January 2013 of certain new accounting policies. |
| The Company’s audited consolidated and separate financial statements for the year ended December 31, 2013 and 2014 | An unqualified opinion is given in the Independent Auditor’s report that the consolidated and separate financial statements, presented fairly, in all material respects, the financial position and the financial performance and cash flows for the year ended December 31, 2014, in accordance with TFRS.  |
| The Company’s audited consolidated and separate financial statements for the year ended December 31, 2014 and 2015 | An unqualified opinion is given in the Independent Auditor’s report that the consolidated and separate financial statements, presented fairly, in all material respects, the financial position and the financial performance and cash flows for the year ended December 31, 2015, in accordance with TFRS.  |

### 12.1.2 สรุปงบการเงินรวม

#### งบแสดงฐานะการเงิน

|   | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |                     |                |                     |                |                     |
|---|---------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|
|   | 2556                |                     | 2557           |                     | 2558           |                     |
|   | จำนวน               | ร้อยละ <sup>1</sup> | จำนวน          | ร้อยละ <sup>1</sup> | จำนวน          | ร้อยละ <sup>1</sup> |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                       |                     |                     |                |                     |                |                     |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด <sup>2</sup>     | 1,540.3             | 23.5                | 1,281.0        | 19.1                | 1,466.8        | 19.3                |
| ลูกหนี้การค้า                                   | 1,747.4             | 26.7                | 2,023.8        | 30.1                | 2,253.4        | 29.6                |
| ลูกหนี้อื่น                                     | 165.9               | 2.5                 | 273.9          | 4.1                 | 232.6          | 3.1                 |
| สินค้าคงเหลือ                                   | 1,684.9             | 25.7                | 1,649.5        | 24.5                | 2,066.6        | 27.1                |
| เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย | 101.8               | 1.6                 | 128.7          | 1.9                 | 149.9          | 2.0                 |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                    | <b>5,240.3</b>      | <b>80.0</b>         | <b>5,356.8</b> | <b>79.6</b>         | <b>6,169.2</b> | <b>81.0</b>         |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                    |                     |                     |                |                     |                |                     |
| เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน         | 10.6                | 0.2                 | -              | -                   | -              | -                   |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์                         | 969.5               | 14.8                | 980.1          | 14.6                | 1,031.5        | 13.5                |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                             | 213.0               | 3.2                 | 230.2          | 3.4                 | 232.7          | 3.1                 |
| สินทรัพย์ภายใต้เงินได้รอตัดบัญชี                | 79.2                | 1.2                 | 93.4           | 1.4                 | 105.7          | 1.4                 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                       | 38.2                | 0.6                 | 71.3           | 1.1                 | 73.4           | 1.0                 |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                 | <b>1,310.6</b>      | <b>20.0</b>         | <b>1,375.1</b> | <b>20.4</b>         | <b>1,443.3</b> | <b>19.0</b>         |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                             | <b>6,550.9</b>      | <b>100.0</b>        | <b>6,731.8</b> | <b>100.0</b>        | <b>7,612.5</b> | <b>100.0</b>        |

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละ ของสินทรัพย์ทั้งหมด

<sup>2</sup> เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงิน และเงินฝากประจำ

### 12.1.2 Historical Consolidated Financial and Other Information

#### Consolidated Statements of Financial Position Information

|   | As of December 31, |                         |                |                         |                |                         |
|---|--------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|
|   | 2013               |                         | 2014           |                         | 2015           |                         |
|   | Amount             | % of total <sup>1</sup> | Amount         | % of total <sup>1</sup> | Amount         | % of total <sup>1</sup> |
| <b>Current assets</b>                         |                    |                         |                |                         |                |                         |
| Cash and bank balances <sup>2</sup>           | 1,540.3            | 23.5                    | 1,281.0        | 19.1                    | 1,466.8        | 19.3                    |
| Trade accounts receivable                     | 1,747.4            | 26.7                    | 2,023.8        | 30.1                    | 2,253.4        | 29.6                    |
| Other receivables                             | 165.9              | 2.5                     | 273.9          | 4.1                     | 232.6          | 3.1                     |
| Inventories                                   | 1,684.9            | 25.7                    | 1,649.5        | 24.5                    | 2,066.6        | 27.1                    |
| Advances to suppliers and distributors        | 101.8              | 1.6                     | 128.7          | 1.9                     | 149.9          | 2.0                     |
| <b>Total current assets</b>                   | <b>5,240.3</b>     | <b>80.0</b>             | <b>5,356.8</b> | <b>79.6</b>             | <b>6,169.2</b> | <b>81.0</b>             |
| <b>Non-current assets</b>                     |                    |                         |                |                         |                |                         |
| Restricted deposits at financial institutions | 10.6               | 0.2                     | -              | -                       | -              | -                       |
| Property, plant and equipment                 | 969.5              | 14.8                    | 980.1          | 14.6                    | 1,031.5        | 13.5                    |
| Intangible assets                             | 213.0              | 3.2                     | 230.2          | 3.4                     | 232.7          | 3.1                     |
| Deferred tax assets                           | 79.2               | 1.2                     | 93.4           | 1.4                     | 105.7          | 1.4                     |
| Other non-current assets                      | 38.2               | 0.6                     | 71.3           | 1.1                     | 73.4           | 1.0                     |
| <b>Total non-current assets</b>               | <b>1,310.6</b>     | <b>20.0</b>             | <b>1,375.1</b> | <b>20.4</b>             | <b>1,443.3</b> | <b>19.0</b>             |
| <b>Total assets</b>                           | <b>6,550.9</b>     | <b>100.0</b>            | <b>6,731.8</b> | <b>100.0</b>            | <b>7,612.5</b> | <b>100.0</b>            |

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

<sup>2</sup> Cash and bank balances include cash and cash equivalents and term deposits with banks.

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

|  | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |                     |                |                     |                |                     |
|--|---------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|
|  | 2556                |                     | 2557           |                     | 2558           |                     |
|  | จำนวน               | ร้อยละ <sup>1</sup> | จำนวน          | ร้อยละ <sup>1</sup> | จำนวน          | ร้อยละ <sup>1</sup> |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                                      |                     |                     |                |                     |                |                     |
| เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 709.4               | 10.8                | 354.2          | 5.3                 | 543.3          | 7.1                 |
| เจ้าหนี้การค้า   | 1,167.9             | 17.8                | 1,305.9        | 19.4                | 1,604.2        | 21.1                |
| เจ้าหนี้อื่น   | 193.7               | 3.0                 | 363.4          | 5.4                 | 331.0          | 4.3                 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 75.0                | 1.1                 | 75.4           | 1.1                 | 82.5           | 1.1                 |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี        | 0.2                 | 0.0                 | 0.2            | 0.0                 | 8.4            | 0.1                 |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย  | 52.9                | 0.8                 | 55.5           | 0.8                 | 80.1           | 1.1                 |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย   | 363.3               | 5.5                 | 366.2          | 5.4                 | 445.6          | 5.9                 |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                                   | <b>2,562.4</b>      | <b>39.1</b>         | <b>2,520.8</b> | <b>37.4</b>         | <b>3,095.2</b> | <b>40.7</b>         |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                   |                     |                     |                |                     |                |                     |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน                            | 211.8               | 3.2                 | 137.2          | 2.0                 | 68.0           | 0.9                 |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน                                   | 0.4                 | 0.0                 | 0.2            | 0.0                 | 16.3           | 0.2                 |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                              | 3.0                 | 0.0                 | 2.9            | 0.0                 | 1.3            | 0.0                 |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน                                  | 78.6                | 1.2                 | 90.1           | 1.3                 | 94.4           | 1.2                 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                      | 2.1                 | 0.0                 | 2.4            | 0.0                 | 2.6            | 0.0                 |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                | <b>295.9</b>        | <b>4.5</b>          | <b>232.8</b>   | <b>3.5</b>          | <b>182.6</b>   | <b>2.4</b>          |
| <b>รวมหนี้สิน</b>  | <b>2,858.3</b>      | <b>43.6</b>         | <b>2,753.6</b> | <b>40.9</b>         | <b>3,277.9</b> | <b>43.1</b>         |

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละ ของสินทรัพย์ทั้งหมด

**Consolidated Statement of Financial Position information**

|  | As of December 31, |                         |                |                         |                |                         |
|--|--------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|
|  | 2013               |                         | 2014           |                         | 2015           |                         |
|  | 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 | 709.4              | 10.8                    | 354.2          | 5.3                     | 543.3          | 7.1                     |
| Trade accounts payable   | 1,167.9            | 17.8                    | 1,305.9        | 19.4                    | 1,604.2        | 21.1                    |
| Other payables   | 193.7              | 3.0                     | 363.4          | 5.4                     | 331.0          | 4.3                     |
| Current portion of long-term loans from financial institutions   | 75.0               | 1.1                     | 75.4           | 1.1                     | 82.5           | 1.1                     |
| Current portion of finance lease liabilities                     | 0.2                | 0.0                     | 0.2            | 0.0                     | 8.4            | 0.1                     |
| Income tax payable   | 52.9               | 0.8                     | 55.5           | 0.8                     | 80.1           | 1.1                     |
| Accrued expenses   | 363.3              | 5.5                     | 366.2          | 5.4                     | 445.6          | 5.9                     |
| <b>Total current liabilities</b>                                 | <b>2,562.4</b>     | <b>39.1</b>             | <b>2,520.8</b> | <b>37.4</b>             | <b>3,095.2</b> | <b>40.7</b>             |
| <b>Non-current liabilities</b>                                   |                    |                         |                |                         |                |                         |
| Long-term loans from financial institutions                      | 211.8              | 3.2                     | 137.2          | 2.0                     | 68.0           | 0.9                     |
| Finance lease liabilities  | 0.4                | 0.0                     | 0.2            | 0.0                     | 16.3           | 0.2                     |
| Deferred tax liabilities   | 3.0                | 0.0                     | 2.9            | 0.0                     | 1.3            | 0.0                     |
| Employees benefits obligation                                    | 78.6               | 1.2                     | 90.1           | 1.3                     | 94.4           | 1.2                     |
| Other non-current liabilities                                    | 2.1                | 0.0                     | 2.4            | 0.0                     | 2.6            | 0.0                     |
| <b>Total non-current liabilities</b>                             | <b>295.9</b>       | <b>4.5</b>              | <b>232.8</b>   | <b>3.5</b>              | <b>182.6</b>   | <b>2.4</b>              |
| <b>Total liabilities</b>   | <b>2,858.3</b>     | <b>43.6</b>             | <b>2,753.6</b> | <b>40.9</b>             | <b>3,277.9</b> | <b>43.1</b>             |

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

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

|                                       | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |                     |                |                     |                |                     |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|
|                                       | 2556                |                     | 2557           |                     | 2558           |                     |
|                                       | จำนวน               | ร้อยละ <sup>1</sup> | จำนวน          | ร้อยละ <sup>1</sup> | จำนวน          | ร้อยละ <sup>1</sup> |
| <b>ทุนเรือนหุ้น</b>                   |                     |                     |                |                     |                |                     |
| ทุนจดทะเบียน                          | 437.0               | 6.7                 | 437.0          | 6.5                 | 437.0          | 5.7                 |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว                  | 432.6               | 6.6                 | 432.6          | 6.4                 | 432.6          | 5.7                 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                    |                     |                     |                |                     |                |                     |
| กำไรสะสม                              | 2,138.1             | 32.6                | 2,138.1        | 31.8                | 2,138.1        | 28.1                |
| ใบสำคัญแสดงสิทธิ์                     | -                   | -                   | 8.4            | 0.1                 | 20.0           | 0.3                 |
| จัดสรรแล้ว                            |                     |                     |                |                     |                |                     |
| ทุนสำรองตามกฎหมาย                     | 49.1                | 0.7                 | 49.1           | 0.7                 | 49.1           | 0.6                 |
| สำรองกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม     | -                   | -                   | 10.0           | 0.1                 | 23.4           | 0.3                 |
| ยังไม่ได้จัดสรร                       | 1,212.7             | 18.5                | 1,507.2        | 22.4                | 1,839.8        | 24.2                |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น    | (140.0)             | (2.1)               | (167.2)        | (2.5)               | (168.3)        | (2.2)               |
| <b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>           | <b>3,692.6</b>      | <b>56.4</b>         | <b>3,978.3</b> | <b>59.1</b>         | <b>4,334.7</b> | <b>56.9</b>         |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม        | 0.0                 | 0.0                 | 0.0            | 0.0                 | 0.0            | 0.0                 |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>           | <b>3,692.6</b>      | <b>56.4</b>         | <b>3,978.3</b> | <b>59.1</b>         | <b>4,334.7</b> | <b>56.9</b>         |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b> | <b>6,550.9</b>      | <b>100.0</b>        | <b>6,731.8</b> | <b>100.0</b>        | <b>7,612.5</b> | <b>100.0</b>        |

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละ ของสินทรัพย์ทั้งหมด

**Consolidated Statement of Financial Position information**

|   | As of December 31, |                         |                |                         |                |                         |
|---|--------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|
|   | 2013               |                         | 2014           |                         | 2015           |                         |
|   | 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                            | 437.0              | 6.7                     | 437.0          | 6.5                     | 437.0          | 5.7                     |
| Issued and paid-up share capital                    | 432.6              | 6.6                     | 432.6          | 6.4                     | 432.6          | 5.7                     |
| Retained earnings                                   |                    |                         |                |                         |                |                         |
| Premium on ordinary shares                          | 2,138.1            | 32.6                    | 2,138.1        | 31.8                    | 2,138.1        | 28.1                    |
| Warrants  | -                  | -                       | 8.4            | 0.1                     | 20.0           | 0.3                     |
| Appropriated  |                    |                         |                |                         |                |                         |
| Legal reserve                                       | 49.1               | 0.7                     | 49.1           | 0.7                     | 49.1           | 0.6                     |
| Corporate social responsibility reserve             | -                  | -                       | 10.0           | 0.1                     | 23.4           | 0.3                     |
| Unappropriated                                      | 1,212.7            | 18.5                    | 1,507.2        | 22.4                    | 1,839.8        | 24.2                    |
| Other components of equity                          | (140.0)            | (2.1)                   | (167.2)        | (2.5)                   | (168.3)        | (2.2)                   |
| <b>Equity attributable to owners of the Company</b> | <b>3,692.6</b>     | <b>56.4</b>             | <b>3,978.3</b> | <b>59.1</b>             | <b>4,334.7</b> | <b>56.9</b>             |
| Non-controlling interests                           | 0.0                | 0.0                     | 0.0            | 0.0                     | 0.0            | 0.0                     |
| <b>Total shareholders' equity</b>                   | <b>3,692.6</b>     | <b>56.4</b>             | <b>3,978.3</b> | <b>59.1</b>             | <b>4,334.7</b> | <b>56.9</b>             |
| <b>Total liabilities and shareholders' equity</b>   | <b>6,550.9</b>     | <b>100.0</b>            | <b>6,731.8</b> | <b>100.0</b>            | <b>7,612.5</b> | <b>100.0</b>            |

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



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

|  | ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                     |           |                     |                   |                     |
|--|---------------------------------|---------------------|-----------|---------------------|-------------------|---------------------|
|  | 2556                            |                     | 2557      |                     | 2558 <sup>2</sup> |                     |
|  | จำนวน                           | ร้อยละ <sup>1</sup> | จำนวน     | ร้อยละ <sup>1</sup> | จำนวน             | ร้อยละ <sup>1</sup> |
| รายได้จากการขายและให้บริการ                  | 7,033.5                         | 100.0               | 7,730.0   | 100.0               | 7,944.7           | 100.0               |
| ต้นทุนขายและให้บริการ                        | (4,074.1)                       | (57.9)              | (4,624.9) | (59.8)              | (4,538.3)         | (57.1)              |
| กำไรขั้นต้น                                  | 2,959.4                         | 42.1                | 3,105.1   | 40.2                | 3,406.4           | 42.9                |
| รายได้อื่น                                   | 65.0                            | 0.9                 | 37.9      | 0.5                 | 94.3              | 1.2                 |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายด้านการขายและการบริหาร     | 3,024.4                         | 43.0                | 3,143.0   | 40.7                | 3,500.8           | 44.1                |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                           | (1,372.6)                       | (19.5)              | (1,564.2) | (20.2)              | (1,659.5)         | (20.9)              |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                        | (863.1)                         | (12.3)              | (907.2)   | (11.7)              | (1,000.8)         | (12.6)              |
| กำไรก่อนผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ      | 788.7                           | 11.2                | 671.7     | 8.7                 | 840.5             | 10.6                |
| ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ                | -                               | -                   | (16.4)    | (0.2)               | -                 | -                   |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี                      | 788.7                           | 11.2                | 655.3     | 8.5                 | 840.5             | 10.6                |
| ต้นทุนทางการเงิน                             | (31.3)                          | (0.4)               | (17.1)    | (0.2)               | (12.5)            | (0.2)               |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                | 757.4                           | 10.8                | 638.1     | 8.3                 | 828.0             | 10.4                |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                        | (133.4)                         | (1.9)               | (90.3)    | (1.2)               | (132.2)           | (1.7)               |
| กำไรสุทธิสำหรับงวด                           | 624.0                           | 8.9                 | 547.8     | 7.1                 | 695.7             | 8.8                 |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่                     | 624.0                           | 8.9                 | 547.9     | 7.1                 | 695.7             | 8.8                 |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 0.0                             | 0.0                 | 0.0       | 0.0                 | 0.0               | 0.0                 |

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละ ของรายได้จากการขายและให้บริการทั้งหมด  
<sup>2</sup> ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 57.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ได้ถูกจัดประเภทไว้ในคำโฆษณาในงบการเงินผู้สอบบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย ลักษณะของค่าใช้จ่ายนี้ได้ถูกจัดประเภทไว้ในส่วนของกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

## Consolidated Income Statement

|  | Year ended December 31, |                         |           |                         |                   |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|-----------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
|  | 2013                    |                         | 2014      |                         | 2015 <sup>2</sup> |                         |
|  | 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    | 7,033.5                 | 100.0                   | 7,730.0   | 100.0                   | 7,944.7           | 100.0                   |
| Cost of sales of goods and rendering of services         | (4,074.1)               | (57.9)                  | (4,624.9) | (59.8)                  | (4,538.3)         | (57.1)                  |
| <b>Gross profit</b>                                      | 2,959.4                 | 42.1                    | 3,105.1   | 40.2                    | 3,406.4           | 42.9                    |
| Other income   | 65.0                    | 0.9                     | 37.9      | 0.5                     | 94.3              | 1.2                     |
| <b>Profit before selling and administrative expenses</b> | 3,024.4                 | 43.0                    | 3,143.0   | 40.7                    | 3,500.8           | 44.1                    |
| Selling expenses   | (1,372.6)               | (19.5)                  | (1,564.2) | (20.2)                  | (1,659.5)         | (20.9)                  |
| Administrative expenses                                  | (863.1)                 | (12.3)                  | (907.2)   | (11.7)                  | (1,000.8)         | (12.6)                  |
| <b>Profit before net foreign exchange loss</b>           | 788.7                   | 11.2                    | 671.7     | 8.7                     | 840.5             | 10.6                    |
| Net foreign exchange loss                                | -                       | -                       | (16.4)    | (0.2)                   | -                 | -                       |
| <b>Profit before interest and tax</b>                    | 788.7                   | 11.2                    | 655.3     | 8.5                     | 840.5             | 10.6                    |
| Finance costs  | (31.3)                  | (0.4)                   | (17.1)    | (0.2)                   | (12.5)            | (0.2)                   |
| <b>Profit before income tax expenses</b>                 | 757.4                   | 10.8                    | 638.1     | 8.3                     | 828.0             | 10.4                    |
| Income tax expenses                                      | (133.4)                 | (1.9)                   | (90.3)    | (1.2)                   | (132.2)           | (1.7)                   |
| <b>Net profit for the year</b>                           | 624.0                   | 8.9                     | 547.8     | 7.1                     | 695.7             | 8.8                     |
| Net profit attributable to owners of the Company         | 624.0                   | 8.9                     | 547.9     | 7.1                     | 695.7             | 8.8                     |
| Non-controlling interests                                | 0.0                     | 0.0                     | 0.0       | 0.0                     | 0.0               | 0.0                     |

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

<sup>2</sup> Baht 57.7 million attributable to forex loss in year ended December 31, 2015 has been classified as advertising expenses in audited financials per TFRS guidance. Given the nature of this charge, the amount has been classified in this section under forex gain/loss.

## งบกระแสเงินสด

|   | ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                   |                   |
|---|---------------------------------|-------------------|-------------------|
|   | 2556                            | 2557 <sup>1</sup> | 2558 <sup>1</sup> |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                 |                                 |                   |                   |
| กำไรสำหรับงวด   | 624.0                           | 547.8             | 695.7             |
| รายการปรับปรุง  |                                 |                   |                   |
| ค่าเสื่อมราคา   | 95.1                            | 125.7             | 137.7             |
| ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน                      | 3.8                             | 5.7               | 7.6               |
| ค่าเพื่อมูลค่าสินค้าลดลง                              | (0.8)                           | 16.8              | 16.7              |
| รายได้จากการลงทุน                                     | (3.0)                           | (17.4)            | (28.1)            |
| ต้นทุนทางการเงิน                                      | 31.3                            | 17.1              | 12.5              |
| ค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ                                | 1.1                             | 1.9               | 29.8              |
| (กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง  | (40.2)                          | 46.8              | (39.0)            |
| (กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์     | (2.0)                           | (1.9)             | (0.5)             |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน                           | 11.0                            | 11.9              | 15.5              |
| การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์                            | -                               | 8.4               | 11.6              |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                 | 133.4                           | 90.3              | 132.2             |
| รวมรายการปรับปรุง                                     | 853.6                           | 853.3             | 991.8             |
| <b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>   |                                 |                   |                   |
| ลูกหนี้การค้า   | (330.0)                         | (361.1)           | (172.8)           |
| ลูกหนี้อื่น   | (40.3)                          | (99.2)            | 32.2              |
| สินค้าคงเหลือ   | (225.3)                         | 8.1               | (427.5)           |
| เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย       | (29.4)                          | (27.9)            | (22.7)            |
| เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน               | 7.5                             | 10.6              | -                 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                             | 8.6                             | 2.5               | (2.0)             |
| เจ้าหนี้การค้า  | 347.0                           | 162.4             | 275.9             |
| เจ้าหนี้อื่น  | (17.0)                          | 171.8             | (24.2)            |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงานค้างจ่าย                           | 53.3                            | 5.4               | 79.5              |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                               | -                               | -                 | 0.1               |
| ค่าใช้จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน                 | (0.1)                           | (0.5)             | (4.1)             |
| จ่ายสำรองกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม                 | -                               | -                 | (0.5)             |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                 | (162.1)                         | (111.3)           | (116.6)           |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b> | <b>465.8</b>                    | <b>614.2</b>      | <b>609.1</b>      |

หมายเหตุ: <sup>1</sup> เงินฝากสถาบันการเงินแสดงอยู่ในส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนในงบกระแสเงินสด (ตรวจสอบ) แต่ถูกแสดงอยู่ในส่วนเงินสดและเงินฝากธนาคาร ณ สิ้นปี 2557 และ 2558 สำหรับงบกระแสเงินสดนี้เพื่อสามารถเปรียบเทียบกับปี 2556 ได้

## Consolidated Statement of Cash Flows Information

|  | Year ended December 31, |                   |                   |
|--|-------------------------|-------------------|-------------------|
|  | 2013                    | 2014 <sup>1</sup> | 2015 <sup>1</sup> |
| <b>Cash flows from operating activities</b>              |                         |                   |                   |
| Profit for the year                                      | 624.0                   | 547.8             | 695.7             |
| Adjustments for  |                         |                   |                   |
| Depreciation   | 95.1                    | 125.7             | 137.7             |
| Amortisation of intangible assets                        | 3.8                     | 5.7               | 7.6               |
| Allowance for decline in value of inventories            | (0.8)                   | 16.8              | 16.7              |
| Investment income  | (3.0)                   | (17.4)            | (28.1)            |
| Finance costs  | 31.3                    | 17.1              | 12.5              |
| Allowance for doubtful accounts                          | 1.1                     | 1.9               | 29.8              |
| Unrealized (gain) loss on exchange rate                  | (40.2)                  | 46.8              | (39.0)            |
| (Gain) loss on disposal of property, plant and equipment | (2.0)                   | (1.9)             | (0.5)             |
| Employee benefit obligations                             | 11.0                    | 11.9              | 15.5              |
| Employee stock options                                   | -                       | 8.4               | 11.6              |
| Income tax expense                                       | 133.4                   | 90.3              | 132.2             |
| Total Adjustments  | 853.6                   | 853.3             | 991.8             |
| Changes in operating assets and liabilities              |                         |                   |                   |
| Trade accounts receivable                                | (330.0)                 | (361.1)           | (172.8)           |
| Other receivables  | (40.3)                  | (99.2)            | 32.2              |
| Inventories  | (225.3)                 | 8.1               | (427.5)           |
| Advances to suppliers and distributors                   | (29.4)                  | (27.9)            | (22.7)            |
| Restricted deposits at financial institutions            | 7.5                     | 10.6              | -                 |
| Other non-current assets                                 | 8.6                     | 2.5               | (2.0)             |
| Trade accounts payable                                   | 347.0                   | 162.4             | 275.9             |
| Other payables   | (17.0)                  | 171.8             | (24.2)            |
| Accrued expenses   | 53.3                    | 5.4               | 79.5              |
| Other non-current liabilities                            | -                       | -                 | 0.1               |
| Employee benefit obligations paid                        | (0.1)                   | (0.5)             | (4.1)             |
| Utilisation of corporate social responsibility reserve   | -                       | -                 | (0.5)             |
| Income taxes paid  | (162.1)                 | (111.3)           | (116.6)           |
| <b>Net cash from (used in) operating activities</b>      | <b>465.8</b>            | <b>614.2</b>      | <b>609.1</b>      |

Remark: <sup>1</sup> Movements in term deposits with banks have been reported as part of investing activities in audited cash flow statement but the same has been considered as cash and bank balance for year ended 2014 and 2015 cash flow statement to ensure comparability with year ended 2013

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

|   | ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                |                   |
|---|---------------------------------|----------------|-------------------|
|   | 2556                            | 2557           | 2558 <sup>1</sup> |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>   |                                 |                |                   |
| ดอกเบี้ยรับ   | 3.3                             | 14.0           | 13.4              |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์                                | (352.0)                         | (159.9)        | (181.1)           |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน                                    | (22.5)                          | (23.5)         | (12.2)            |
| เงินจ่ายล่วงหน้าซื้อที่ดิน  | (27.4)                          | (35.3)         | -                 |
| เงินสดรับเพื่อขายอุปกรณ์  | 2.4                             | 2.2            | 6.2               |
| เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเครื่องหมายการค้า                                | -                               | -              | -                 |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>                         | <b>(396.2)</b>                  | <b>(202.4)</b> | <b>(173.6)</b>    |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                                     |                                 |                |                   |
| ดอกเบี้ยจ่าย  | (35.1)                          | (17.3)         | (12.5)            |
| จ่ายเงินปันผล   | (846.2)                         | (242.6)        | (353.6)           |
| เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน                                      | (0.7)                           | (0.3)          | (2.7)             |
| เงินสดรับจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | (71.8)                          | (338.0)        | 188.8             |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน                             | 137.9                           | -              | -                 |
| เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน                            | (296.6)                         | (73.2)         | (66.7)            |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้นทุน   | 2,272.0                         | -              | -                 |
| ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นทุน   | (56.5)                          | -              | -                 |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>                     | <b>1,102.9</b>                  | <b>(671.4)</b> | <b>(246.7)</b>    |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>               | <b>1,172.4</b>                  | <b>(259.6)</b> | <b>188.8</b>      |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด                                      | 353.8                           | 1,540.3        | 1,281.0           |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ            | 14.1                            | 0.3            | (3.1)             |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>                              | <b>1,540.3</b>                  | <b>1,281.0</b> | <b>1,466.8</b>    |

หมายเหตุ: <sup>1</sup> เงินฝากสถาบันการเงินแสดงอยู่ในส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนในงบกระแสเงินสด (ตรวจสอบ) แต่ถูกแสดงอยู่ในส่วนเงินสดและเงินฝากธนาคาร ณ สิ้นปี 2557 และ 2558 สำหรับงบกระแสเงินสดนี้เพื่อสามารถเปรียบเทียบกับปี 2556 ได้

**Statements of cash flows (continued)**

|  | Year ended December 31, |                |                   |
|--|-------------------------|----------------|-------------------|
|  | 2013                    | 2014           | 2015 <sup>1</sup> |
| Cash flows from investing activities   |                         |                |                   |
| Interest received  | 3.3                     | 14.0           | 13.4              |
| Purchase of property, plant and equipment                                    | (352.0)                 | (159.9)        | (181.1)           |
| Purchase of intangible assets  | (22.5)                  | (23.5)         | (12.2)            |
| Prepayment for Land  | (27.4)                  | (35.3)         | -                 |
| Sale of equipment  | 2.4                     | 2.2            | 6.2               |
| Prepayment for trademark   | -                       | -              | -                 |
| <b>Net cash from (used in) investing activities</b>                          | <b>(396.2)</b>          | <b>(202.4)</b> | <b>(173.6)</b>    |
| <b>Cash flows from financing activities</b>                                  |                         |                |                   |
| Interest paid  | (35.1)                  | (17.3)         | (12.5)            |
| Dividends paid   | (846.2)                 | (242.6)        | (353.6)           |
| Finance lease payments   | (0.7)                   | (0.3)          | (2.7)             |
| Increase in bank overdrafts and short-term loans from financial institutions | (71.8)                  | (338.0)        | 188.8             |
| Proceeds from long-term loans from financial institutions                    | 137.9                   | -              | -                 |
| Repayment for long-term loans from financial statements                      | (296.6)                 | (73.2)         | (66.7)            |
| 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>1,102.9</b>          | <b>(671.4)</b> | <b>(246.7)</b>    |
| <b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>                  | <b>1,172.4</b>          | <b>(259.6)</b> | <b>188.8</b>      |
| Cash and bank balance as at January 1  | 353.8                   | 1,540.3        | 1,281.0           |
| Effect of exchange rate changes on balances held in foreign currency         | 14.1                    | 0.3            | (3.1)             |
| <b>Cash and bank balance as at December 31</b>                               | <b>1,540.3</b>          | <b>1,281.0</b> | <b>1,466.8</b>    |

Remark: <sup>1</sup> Movements in term deposits with banks have been reported as part of investing activities in audited cash flow statement but the same has been considered as cash and bank balance for year ended 2014 and 2015 cash flow statement to ensure comparability with year ended 2013

#### 12.1.4 รายการอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

|  |        | ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |       |       |
|--|--------|---------------------------------|-------|-------|
|  | หน่วย  | 2556                            | 2557  | 2558  |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)                               |        |                                 |       |       |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup>                                    | เท่า   | 2.0                             | 2.1   | 2.0   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>1</sup>                            | เท่า   | 1.3                             | 1.3   | 1.2   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องเงินสด   | เท่า   | 0.2                             | 0.2   | 0.2   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า                                    | เท่า   | 4.6                             | 4.1   | 3.7   |
| ระยะเวลาเก็บเงินหนี้เฉลี่ย   | วัน    | 77.7                            | 87.8  | 96.9  |
| อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ  | เท่า   | 2.6                             | 2.8   | 2.4   |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย  | วัน    | 138.2                           | 129.8 | 147.4 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้   | เท่า   | 4.2                             | 3.7   | 3.1   |
| ระยะเวลารับชำระหนี้  | วัน    | 85.6                            | 96.3  | 115.4 |
| วงจรเงินสด (Cash Cycle)  | วัน    | 130.3                           | 121.3 | 128.9 |
| อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)               |        |                                 |       |       |
| อัตรากำไรขั้นต้น   | ร้อยละ | 42.1                            | 40.2  | 42.9  |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน   | ร้อยละ | 10.3                            | 8.2   | 9.4   |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร  | ร้อยละ | 64.4                            | 96.9  | 81.6  |
| อัตรากำไรสุทธิ   | ร้อยละ | 8.8                             | 7.1   | 8.7   |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>1</sup>                               | ร้อยละ | 23.1                            | 14.3  | 16.7  |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)          |        |                                 |       |       |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>1</sup>                             | ร้อยละ | 11.5                            | 8.2   | 9.7   |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร                                      | ร้อยละ | 73.3                            | 56.2  | 69.2  |
| อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์ <sup>1</sup>                           | เท่า   | 1.3                             | 1.2   | 1.1   |
| อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)                 |        |                                 |       |       |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1</sup>                  | เท่า   | 0.3                             | 0.1   | 0.2   |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1</sup> | เท่า   | 0.8                             | 0.7   | 0.8   |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย                                    | เท่า   | 16.5                            | 35.8  | 48.6  |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>2</sup>                     | เท่า   | 1.4                             | 6.8   | 7.7   |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล  | ร้อยละ | 135.9                           | 44.3  | 50.8  |

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

<sup>2</sup> อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันคำนวณจาก กระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน/กระแสเงินสดจากการจ่ายเงินกู้และดอกเบี้ยจ่าย

#### 12.1.4 List of material financial ratios

|   |       | Year ended December 31, |       |       |
|---|-------|-------------------------|-------|-------|
|   | Unit  | 2013                    | 2014  | 2015  |
| Liquidity ratios                              |       |                         |       |       |
| Liquidity ratio <sup>1</sup>                  | Times | 2.0                     | 2.1   | 2.0   |
| Quick ratio <sup>1</sup>                      | Times | 1.3                     | 1.3   | 1.2   |
| Current cash debt coverage ratio              | Times | 0.2                     | 0.2   | 0.2   |
| Average receivable turnover                   | Times | 4.6                     | 4.1   | 3.7   |
| Average receivable period                     | Days  | 77.7                    | 87.8  | 96.9  |
| Average inventory turnover                    | Times | 2.6                     | 2.8   | 2.4   |
| Average inventory period                      | Days  | 138.2                   | 129.8 | 147.4 |
| Average payable turnover                      | Times | 4.2                     | 3.7   | 3.1   |
| Average payable period                        | Days  | 85.6                    | 96.3  | 115.4 |
| Cash cycle                                    | Days  | 130.3                   | 121.3 | 128.9 |
| Profitability ratios                          |       |                         |       |       |
| Gross profit margin                           | %     | 42.1                    | 40.2  | 42.9  |
| Operating profit margin                       | %     | 10.3                    | 8.2   | 9.4   |
| Operating cash flow to operating profit ratio | %     | 64.4                    | 96.9  | 81.6  |
| Net profit margin                             | %     | 8.8                     | 7.1   | 8.7   |
| Return on equity <sup>1</sup>                 | %     | 23.1                    | 14.3  | 16.7  |
| Efficiency ratios                             |       |                         |       |       |
| Return on assets <sup>1</sup>                 | %     | 11.5                    | 8.2   | 9.7   |
| Return on fixed assets                        | %     | 73.3                    | 56.2  | 69.2  |
| Asset turnover ratio <sup>1</sup>             | Times | 1.3                     | 1.2   | 1.1   |
| Financial policy ratios                       |       |                         |       |       |
| Interest-bearing debt to equity <sup>1</sup>  | Times | 0.3                     | 0.1   | 0.2   |
| Debt-to-Equity ratio <sup>1</sup>             | Times | 0.8                     | 0.7   | 0.8   |
| Interest coverage ratio                       | Times | 16.5                    | 35.8  | 48.6  |
| Debt service coverage ratio <sup>2</sup>      | Times | 1.4                     | 6.8   | 7.7   |
| Dividend payout ratio                         | %     | 135.9                   | 44.3  | 50.8  |

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



## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

### 12.2.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

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

ณ ปัจจุบัน ธุรกิจของบริษัทฯ สามารถจำแนกได้เป็น 3 ธุรกิจย่อยดังนี้

- (1) ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ : บริษัทฯ ทำการตลาด ขาย และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ ซึ่งส่วนใหญ่คือผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ (prescription pharmaceutical products) ผลิตภัณฑ์ยาจำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ (OTC) และสินค้าอุปโภคบริโภค การให้บริการดังกล่าวรวมถึงการให้บริการบริหารคลังสินค้า การดำเนินการเก็บเงิน รับผิดชอบหนี้เสียที่อาจเกิดขึ้นจากการให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้าภายนอก นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้บริการแบบเพิ่มมูลค่า ได้แก่ การให้บริการทำการตลาดให้กับลูกค้ารายใหญ่บางรายอีกด้วย บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ใน 3 ประเทศ ได้แก่ ประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม และประเทศกัมพูชา ให้แก่ลูกค้าภายนอก ส่วนธุรกิจในประเทศในจีเรียหยุดให้บริการแก่ลูกค้าภายนอกในระหว่างปี 2556 ทั้งนี้การหยุดดำเนินการดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ที่มุ่งจัดจำหน่ายเฉพาะผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ โดยลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ คือบริษัทยาและบริษัทผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำทั้งใน และต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังทำการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ในตลาดที่บริษัทฯ ประกอบธุรกิจอีกด้วย
- (2) ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ : บริษัทฯ พัฒนา ผลิต ทำการตลาด และจำหน่ายผลิตภัณฑ์กลุ่มบำรุงสุขภาพ (nutraceutical products) ผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ (prescription pharmaceutical products) และผลิตภัณฑ์ยาจำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ (OTC) ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ได้วางจำหน่ายใน 31 ประเทศทั่วโลก ส่วนใหญ่แล้วเป็นประเทศที่กำลังพัฒนา
- (3) ธุรกิจการรับจ้างผลิต (OEM) : นอกจากการผลิตผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ แล้ว โรงงานของบริษัทฯ ทั้งที่อยู่ในประเทศไทย และประเทศออสเตรเลียยังรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ต่างๆ ให้แก่ลูกค้าภายนอกอีกด้วย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งหมด เท่ากับ 7,098.5 ล้านบาท 7,767.9 ล้านบาท และ 8,039.1 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้น 669.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.4 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 271.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.5 ในปี 2558 การเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวเป็นผลมาจาก

- (1) รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 3,428.1 ล้านบาท 3,611.9 ล้านบาท และ 3,906.6 ล้านบาทในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 183.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.4 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 294.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.2 ในปี 2558
- (2) รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ซึ่งเท่ากับ 3,132.4 ล้านบาท และ 3,694.1 และ 3,558.1 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 561.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.9 ในปี 2557 และลดลง 136.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.7 ในปี 2558 การเพิ่มขึ้นของรายได้ในปี 2557 โดยหลักมาจากประเทศเมียนมาร์ ส่วนการลดลงของรายได้ในปี 2558 สาเหตุหลักเกิดจากการเลิกใช้บริการลูกค้ารายหนึ่งในประเทศพม่า (ซึ่งได้แสดงไว้ในรายงานคำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงินไตรมาสที่ 3 และไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ที่นำเสนอให้กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และในรายงานข้อมูลประจำปี 56-1 สำหรับปี 2557) รายได้จากธุรกิจปกติสำหรับปี 2557 (รวมถึงธุรกิจจากลูกค้ารายดังกล่าว) รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ในปี 2558 ยังคงเติบโตร้อยละ 12.3
- (3) รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ซึ่งเท่ากับ 473.0 ล้านบาท และ 424.1 ล้านบาทและ 480.0 ล้านบาท ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ ลดลง 49.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.3 ในปี 2557 และลดลง 55.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.2 ในปี 2558

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 624.0 ล้านบาท 547.8 ล้านบาท และ 695.7 ล้านบาท ตามลำดับ หรือลดลง 76.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.2 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 147.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.0 ในปี 2558

## 12.2 Description and analysis of financial status and performance

### 12.2.1 Overview of the past results of operations

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

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

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

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

We operate our Maxxcare™ distribution business in three countries, namely, Myanmar, Vietnam, and Cambodia. Distribution business for Third Party Principals in Nigeria was discontinued in 2013 reflecting our primary strategy to focus on marketing and distribution of our Mega We Care™ branded products. Our main customers (principals) are domestic and international pharmaceutical companies and leading consumer product manufacturers.

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

- (2) Our Mega We Care™ branded products business: We develop, manufacture, market and sell our Mega We Care™ branded nutraceutical products, prescription pharmaceutical products and OTC products. As on December 31, 2015, our branded products were being sold in 31 countries around the world, many of which are developing countries.
- (3) Our OEM business: In addition to manufacturing our own branded products, our manufacturing facilities in Thailand and Australia perform OEM for third party customers.

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, our total revenue amounted to Baht 7,098.5 million, Baht 7,767.9 million and Baht 8,039.1 Million, respectively. This represented an increase of Baht 669.4 million or 9.4% from 2013 to 2014, and Baht 271.2 million or 3.5% from 2014 to 2015. The growth of such revenues is attributable to:

- (1) Revenues from sales of products under our Mega We Care™ branded products business amounted to Baht 3,428.1 million, Baht 3,611.9 million and Baht 3,906.6 million for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, respectively. This represented an increase of Baht 183.8 million or 5.4% in 2014, and an increase of Baht 294.7 million or 8.2% in 2015.
- (2) Revenues from our Maxxcare™ distribution business amounted to Baht 3,132.4 million, Baht 3,694.1 million and Baht 3,558.1 million for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, respectively. This represented an increase of Baht 561.7 million or 17.9% in 2014, and a decrease of Baht 136.0 million or 3.7% in 2015. The revenue growth in 2014 was primarily driven by Myanmar. Revenue decline in 2015 was mainly led by the discontinuance of one of our principal in Myanmar (as reported in our 3Q14 and 4Q14 MD&As filed with Stock Exchange of Thailand and in Form 56-1 for the year 2014). Normalizing our revenue for 2014 (by excluding the business from such principal), Maxxcare™ distribution business revenue growth in 2015 was 12.3%.
- (3) Revenues from our OEM business amounted to Baht 473.0 million, Baht 424.1 million and Baht 480.0 million for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, respectively, representing a decrease of Baht 49.0 million or 10.3% in 2014 and an increase of Baht 55.9 million or 13.2% in 2015.

Our net profits for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015 were recorded at Baht 624.0 million, Baht 547.8 million and Baht 695.7 million, respectively, representing a decrease of Baht 76.2 million or 12.2% in 2014 and an increase of Baht 147.9 million or 27.0% in 2015.

การลดลงของกำไรสุทธิในปี 2557 เป็นผลมาจากรายได้ที่เติบโตลดลงของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care<sup>TM</sup> ค่าใช้จ่ายในการผลิตสูงขึ้นจากการขยายกำลังการผลิต และการขยายธุรกิจในประเทศแอฟริกาและเมียนมาร์

12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

12.2.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558

รายได้จากการขายและให้บริการ

บริษัทฯ รับรู้รายได้และต้นทุนขายที่เกี่ยวข้อง เมื่อบริษัทฯ ขายและส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้า ซึ่งรวมถึง โรงพยาบาล ร้านขายยา และร้านค้าปลีก รายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ เป็นรายได้รวมจากทุกกลุ่มธุรกิจหลังหักรายการระหว่างกันแล้ว

รายได้รวมจากการขายและให้บริการของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

| กลุ่มธุรกิจ  | ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                     |           |                     |           |                     |
|--|---------------------------------|---------------------|-----------|---------------------|-----------|---------------------|
|  | 2556                            |                     | 2557      |                     | 2558      |                     |
|  | รายได้รวม                       | ร้อยละ <sup>1</sup> | รายได้รวม | ร้อยละ <sup>1</sup> | รายได้รวม | ร้อยละ <sup>1</sup> |
| (หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ)   |                                 |                     |           |                     |           |                     |
| ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care <sup>TM</sup> ของบริษัทฯ | 3,428.12                        | 48.3                | 3,611.9   | 46.5                | 3,906.6   | 48.6                |
| ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare <sup>TM</sup>            | 3,132.4                         | 44.1                | 3,694.1   | 47.6                | 3,558.1   | 44.3                |
| ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)  | 473.0                           | 6.7                 | 424.1     | 5.5                 | 480.0     | 6.0                 |
| รายได้อื่น <sup>2</sup>  | 65.0                            | 0.9                 | 37.9      | 0.5                 | 94.3      | 1.2                 |
| รวม  | 7,098.5                         | 100.0               | 7,767.9   | 100.0               | 8,039.1   | 100.0               |

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละ ของรายได้รวมทั้งหมด  
<sup>2</sup> รายได้อื่นรวมถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการลงทุน รายได้อื่น ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 57.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ได้ถูกจัดประเภทไว้ในค่าโฆษณาในงบการเงินผู้สอบบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย ลักษณะของค่าใช้จ่ายนี้ได้ถูกจัดประเภทไว้ในส่วนของกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

รายได้รวมทั้งหมดสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 7,098.5 ล้านบาท 7,767.9 ล้านบาท และ 8,039.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 669.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.4 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 271.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.5 ในปี 2558

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

Decline in 2014 net profit was a result of lower growth in Mega We Care™ branded products revenue, additional overheads from the capacity expansion, and spending towards business expansion activities in Africa and Myanmar.

## 12.2.2 Analysis of the operating results

### 12.2.2.1 Analysis of the operating results for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015

#### Revenue from sales of goods and rendering of services

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

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

| Business segment                            | Year ended December 31, |                         |         |                         |         |                         |
|---|-------------------------|-------------------------|---------|-------------------------|---------|-------------------------|
|   | 2013                    |                         | 2014    |                         | 2015    |                         |
|   | Total                   | % of total <sup>1</sup> | Total   | % of total <sup>1</sup> | Total   | % of total <sup>1</sup> |
|   | Revenue                 |                         | Revenue |                         | Revenue |                         |
| (in million THB, except percentages)        |                         |                         |         |                         |         |                         |
| Our Mega We Care™ branded products business | 3,428.12                | 48.3                    | 3,611.9 | 46.5                    | 3,906.6 | 48.6                    |
| Our Maxxcare™ distribution business         | 3,132.4                 | 44.1                    | 3,694.1 | 47.6                    | 3,558.1 | 44.3                    |
| Our OEM business                            | 473.0                   | 6.7                     | 424.1   | 5.5                     | 480.0   | 6.0                     |
| Other revenues <sup>2</sup>                 | 65.0                    | 0.9                     | 37.9    | 0.5                     | 94.3    | 1.2                     |
| Total                                       | 7,098.5                 | 100.0                   | 7,767.9 | 100.0                   | 8,039.1 | 100.0                   |

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

<sup>2</sup> Other income includes foreign exchange; investment income; miscellaneous income. Baht 57.7 million attributable to forex loss in year ended December 31, 2015 has been classified as SG&A expenses in audited financials per TFRS guidance. Given the nature of this charge, the amount has been classified in this section under forex gain/loss.

Total revenue for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015 accounted for Baht 7,098.5 million, Baht 7,767.9 million and Baht 8,039.1 million, respectively, representing an increase of Baht 669.4 million or 9.4% from 2013 to 2014 and Baht 271.2 million or 3.5% from 2014 to 2015.

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

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ และแหล่งที่มาของรายได้

| กลุ่มธุรกิจ  | ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                     |                |                     |                |                     |
|--|---------------------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|
|  | 2556                            |                     | 2557           |                     | 2558           |                     |
|  | 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   | 1,260.7                         | 36.8                | 1,319.3        | 36.5                | 1,284.3        | 32.9                |
| ต่างประเทศ   |                                 |                     |                |                     |                |                     |
| - รายได้จากการขายและให้บริการในต่างประเทศรวม                           | 2,269.5                         | 66.2                | 2,419.3        | 67.0                | 2,767.6        | 70.8                |
| - หักรายการระหว่างกัน <sup>2</sup>                                     | (102.1)                         | (3.0)               | (126.7)        | (3.5)               | (145.3)        | (3.7)               |
| - รายได้จากการขายและให้บริการในต่างประเทศสุทธิ                         | 2,167.4                         | 63.2                | 2,292.6        | 63.5                | 2,622.3        | 67.1                |
| <b>รายได้รวมสุทธิ</b>  | <b>3,428.1</b>                  | <b>100.0</b>        | <b>3,611.9</b> | <b>100.0</b>        | <b>3,906.6</b> | <b>100.0</b>        |
| <b>ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™</b>            |                                 |                     |                |                     |                |                     |
| ในประเทศ   | -                               | -                   | -              | -                   | -              | -                   |
| ต่างประเทศ   |                                 |                     |                |                     |                |                     |
| - รายได้จากการขายและให้บริการในต่างประเทศรวม                           | 3,030.4                         | 96.7                | 3,567.4        | 96.6                | 3,412.8        | 95.9                |
| - รวมรายการระหว่างกัน <sup>2</sup>                                     | 102.1                           | 3.3                 | 126.7          | 3.4                 | 145.3          | 4.1                 |
| - รายได้จากการขายและให้บริการในต่างประเทศสุทธิ                         | 3,132.4                         | 100.0               | 3,694.1        | 100.0               | 3,558.1        | 100.0               |
| <b>รายได้รวมสุทธิ</b>  | <b>3,132.4</b>                  | <b>100.0</b>        | <b>3,694.1</b> | <b>100.0</b>        | <b>3,558.1</b> | <b>100.0</b>        |
| <b>ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)</b>   |                                 |                     |                |                     |                |                     |
| ในประเทศ   | 135.8                           | 28.7                | 66.9           | 15.8                | 32.9           | 6.8                 |
| ต่างประเทศ   | 337.2                           | 71.3                | 357.2          | 84.2                | 447.1          | 93.2                |
| <b>รายได้รวมสุทธิ</b>  | <b>473.0</b>                    | <b>100.0</b>        | <b>424.1</b>   | <b>100.0</b>        | <b>480.0</b>   | <b>100.0</b>        |

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละ ของรายได้จากการขายและให้บริการของแต่ละกลุ่มธุรกิจ

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

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกัน ส่วนใหญ่จะเป็นรายได้จากการขายและให้บริการต่างประเทศ (ในขณะที่ประเทศไทยยังคงเป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุด) ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 63.2 ร้อยละ 63.5 และร้อยละ 67.1 ของรายได้รวมจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ มีรายได้ทั้งหมดมาจากการให้บริการและจัดจำหน่ายในต่างประเทศ เนื่องจากบริษัทฯ ให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าในประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม และประเทศกัมพูชา ในขณะที่ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ มีรายได้จากการรับจ้างผลิตให้แก่ลูกค้าในต่างประเทศในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 คิดเป็นร้อยละ 71.3 ร้อยละ 84.2 และร้อยละ 93.2 ของรายได้รวมจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ ใน 31 ประเทศทั่วโลก โดยส่วนใหญ่อยู่ในประเทศกำลังพัฒนารายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกันสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 3,428.1 ล้านบาท 3,611.9 ล้านบาท และ 3,906.6 ล้านบาท ตามลำดับเพิ่มขึ้น 183.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.4 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 294.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.2 ในปี 2558

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

| Business segment                                  | Year ended December 31, |                         |                |                         |                |                         |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|
|   | 2013                    |                         | 2014           |                         | 2015           |                         |
|   | 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)              |                         |                         |                |                         |                |                         |
| <b>Mega We Care™ Branded products</b>             |                         |                         |                |                         |                |                         |
| Thailand  | 1,260.7                 | 36.8                    | 1,319.3        | 36.5                    | 1,284.3        | 32.9                    |
| Outside of Thailand                               |                         |                         |                |                         |                |                         |
| - Gross   | 2,269.5                 | 66.2                    | 2,419.3        | 67.0                    | 2,767.6        | 70.8                    |
| - <u>Less:</u> Inter segment charges <sup>2</sup> | (102.1)                 | (3.0)                   | (126.7)        | (3.5)                   | (145.3)        | (3.7)                   |
| - Net   | 2,167.4                 | 63.2                    | 2,292.6        | 63.5                    | 2,622.3        | 67.1                    |
| <b>Total segment revenue</b>                      | <b>3,428.1</b>          | <b>100.0</b>            | <b>3,611.9</b> | <b>100.0</b>            | <b>3,906.6</b> | <b>100.0</b>            |
| <b>Maxxcare™ Distribution</b>                     |                         |                         |                |                         |                |                         |
| Thailand  | -                       | -                       | -              | -                       | -              | -                       |
| Outside of Thailand                               |                         |                         |                |                         |                |                         |
| - Gross   | 3,030.4                 | 96.7                    | 3,567.4        | 96.6                    | 3,412.8        | 95.9                    |
| - <u>Plus:</u> Inter segment charges <sup>2</sup> | 102.1                   | 3.3                     | 126.7          | 3.4                     | 145.3          | 4.1                     |
| - Net   | 3,132.4                 | 100.0                   | 3,694.1        | 100.0                   | 3,558.1        | 100.0                   |
| <b>Total segment revenue</b>                      | <b>3,132.4</b>          | <b>100.0</b>            | <b>3,694.1</b> | <b>100.0</b>            | <b>3,558.1</b> | <b>100.0</b>            |
| <b>OEM</b>  |                         |                         |                |                         |                |                         |
| Thailand  | 135.8                   | 28.7                    | 66.9           | 15.8                    | 32.9           | 6.8                     |
| Outside of Thailand                               | 337.2                   | 71.3                    | 357.2          | 84.2                    | 447.1          | 93.2                    |
| <b>Total segment revenue</b>                      | <b>473.0</b>            | <b>100.0</b>            | <b>424.1</b>   | <b>100.0</b>            | <b>480.0</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, (while Thailand continues to be the largest market) accounting for 63.2%, 63.5% and 67.1% of total revenues from Mega We Care™ branded products business for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, respectively. As we operate distribution business in Myanmar, Vietnam and Cambodia, segment revenues from our Maxxcare™ distribution business were completely derived from markets outside of Thailand. Revenues from our OEM business derived from outside of Thailand accounted for 71.3%, 84.2% and 93.2% of total revenue from our OEM business for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, respectively.

As on December 31, 2015, our branded products were being sold in 31 countries around the world, many of which are developing countries. The revenue derived from our Mega We Care™ branded products business after net of inter segment charges for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015 accounted for Baht 3,428.1 million, Baht 3,611.9 million and Baht 3,906.6 million respectively, representing an increase of Baht 183.8 million or 5.4% in 2014 and Baht 294.7 million or 8.2% in 2015.

การเติบโตที่ไม่ค่อยสูงในปี 2557 เป็นผลมาจากการชะลอตัวในประเทศไทย ยูเครน และเปรู (การลดลงของรายได้ในประเทศเปรูเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงโมเดลการประกอบธุรกิจของลูกค้าของบริษัทฯ ซึ่งไม่ได้มีผลต่ออุปสงค์ในประเทศแต่อย่างใด) การเติบโตในปี 2558 เป็นผลมาจากภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 9.8 ในปี 2557 นอกจากการชะลอตัวของรายได้ในประเทศไทย ตลาดแอฟริกาเติบโตร้อยละ 14.7 ในปี 2558 แต่ไม่ได้เป็นส่วนสำคัญต่อรายได้โดยรวมของบริษัทฯ จากเหตุการณ์ความไม่สงบอย่างต่อเนื่องในประเทศยูเครนและเยเมนยังคงมีผลกระทบต่อการเติบโตของรายได้ในปี 2558

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ที่มียอดขายสูงสุด 15 อันดับแรก คิดเป็นร้อยละ 62.6 ร้อยละ 60.1 และร้อยละ 57.9 ของรายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ก่อนหักรายการระหว่างกันแล้ว ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 รายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ จากประเทศที่มียอดขายสูงสุด 5 ประเทศ ซึ่งได้แก่ ประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศเมียนมาร์ ประเทศไนจีเรีย และประเทศกัมพูชา คิดเป็นร้อยละ 74.0 ร้อยละ 76.2 และร้อยละ 76.8 ของรายได้จากการขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกัน ตามลำดับเนื่องจากอัตราการบริโภคต่อประชากรยังอยู่ในอัตราต่ำเมื่อเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้ว และผลิตภัณฑ์ที่เป็นผู้นำทางการตลาดรวมถึงการทำการขายและการตลาดของบริษัทฯทำให้เราสามารถคาดหวังการรักษาระดับการเติบโตและเพิ่มฐานลูกค้าได้ในปีต่อๆ มา

ทั้งนี้ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ ซึ่งมียอดขายสูงสุดห้าอันดับแรก ได้แก่ Enat™ / Nat E™ (วิตามินอีเสริม) Nat C™ Livolin™ Gofen™ และ Nat B™

#### รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™

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

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกัน เท่ากับ 3,132.4 ล้านบาท 3,694.1 ล้านบาท และ 3,558.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 561.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.9 ในปี 2557 และลดลง 136.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.7 ในปี 2558

รายได้ที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 ปัจจัยหลักมาจากประเทศเมียนมาร์ รายได้ที่ลดลงในปี 2558 โดยหลักมาจากบริษัทฯ ได้หยุดให้บริการการจัดจำหน่ายแก่ลูกค้าภายนอกรายหนึ่งในประเทศเมียนมาร์ (ได้รายงานในคำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงินในไตรมาสที่ 3 และไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ที่นำเสนอให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้รายงานในแบบข้อมูลประจำปี 56-1 สำหรับปี 2557) รายได้จากธุรกิจปกติในปี 2557 (ซึ่งรวมถึงธุรกิจของลูกค้ารายนี้) การเติบโตของรายได้ในธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ในปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 12.3

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ หลังหักรายการระหว่างกันในปี 2558 โดยหลักมาจากประเทศเมียนมาร์ ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 59.4 ของรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ตามมาด้วยประเทศเวียดนามและกัมพูชาในสัดส่วนร้อยละ 31.1 และร้อยละ 9.5 ตามลำดับ

#### รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ เท่ากับ 473.0 ล้านบาท 424.1 ล้านบาท และ 480.0 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 49.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.3 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 55.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.2 ในปี 2558 การลดลงของรายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ในปี 2557 เกิดจากคำสั่งผลิตจากลูกค้าในประเทศไทยที่ลดลงและการเติบโตที่ไม่สูงนักของลูกค้าในต่างประเทศ ส่วนการเพิ่มขึ้นของรายได้ในปี 2558 ปัจจัยหลักมาจากคำสั่งผลิตของลูกค้าในต่างประเทศ

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



Moderate growth in 2014 was a result of slowdown in Thailand, Ukraine and Peru (The decline in Peru was a result of the change in our customer's business model, with no impact on underlying demand). Growth in 2015 was driven by Southeast Asia which was higher by 9.8% over 2014 despite sluggish growth in Thailand. Our African market grew by 14.7% in 2015. Though not a significant contributor to our overall revenue; continuing social unrest in Ukraine and Yemen continued to impact revenue growth in 2015.

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, the revenues generated from top 15 selling Mega We Care™ branded products contributed to 62.6%, 60.1% and 57.9% 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, 2013, 2014 and 2015, the revenues from sales of our Mega We Care™ branded products business from top 5 countries, namely Thailand, Vietnam, Myanmar, Nigeria and Cambodia constituted 74.0%, 76.2% and 76.8% of revenues from sales of our Mega We Care™ after net of inter segment charges, respectively. The low per capita consumption and penetration levels for our products in these markets as compared to developed markets, and our market leading brands coupled with science based sales and marketing approach enables us to expect good growth rates by expanding the user base in ensuing years.

For the year ended December 31, 2015, our top 5 selling Mega We Care™ branded products were Livolin™, Enat™/ Nat E™ (Vitamin E supplement), Nat C™, Acnotin™ and Gofen™.

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

We operate our Maxxcare™ distribution business in three countries, namely, Myanmar, Vietnam, and Cambodia. Distribution business for Third Party Principals in Nigeria was discontinued in 2013 reflecting our primary strategy to focus on marketing and distribution of our Mega We Care™ branded products. Our main customers (principals) are domestic and international pharmaceutical companies and leading consumer product manufacturers. We categorize our Maxxcare™ distribution business by the type of products we distribute, such as: (i) pharmaceutical products, and (ii) Consumer products. Consistent with the practice in the pharmaceutical industry, the principals of our distribution business sell their products to us and we subsequently resell these products to our customers, such as independent or chain pharmacies, hospitals and other retailers. The revenue reported under Maxxcare™ distribution business includes revenue arising from third party principals and intersegment charge resulting from distribution of Mega We Care™ branded products business.

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, the revenues derived from our Maxxcare™ distribution business after net of inter segment charges accounted for Baht 3,132.4 million, Baht 3,694.1 million and Baht 3,558.1 million, respectively, representing an increase of Baht 561.7 million or 17.9% in 2014 and decrease of Baht 136.0 million or 3.7% in 2015.

The revenue growth in 2014 was primarily driven by Myanmar. Revenue decline in 2015 was mainly led by the discontinuance of one of our principal in Myanmar (as reported in our 3Q14 and 4Q14 MD&As filed with Stock Exchange of Thailand and Form 56-1 for year 2014). Normalizing our revenue for 2014 (by excluding the business from such principal), Maxxcare™ distribution business revenue growth in 2015 was 12.3%.

The revenues derived from the Maxxcare™ distribution business after net of inter segment charges in 2015 mainly came from Myanmar which constituted 59.4% of the Maxxcare™ distribution business revenue, followed by Vietnam and Cambodia contributing 31.1% and 9.5%, respectively.

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

Revenues from our OEM business amounted to Baht 473.0 million, Baht 424.1 million and Baht 480.0 million for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, respectively, representing a decrease of Baht 49.0 million or 10.3% in 2014 and an increase of Baht 55.9 million or 13.2% in 2015. Decline in 2014 was a result of lower demand from our customers in Thailand and modest growth in sales to our overseas customers. Increase in revenue for 2015 was mainly led by demand from overseas customers.

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.



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

รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ มาจากลูกค้าในประเทศออสเตรเลียและประเทศไทยเป็นหลัก โดยลูกค้าจากสองประเทศข้างต้นสร้างรายได้รวมกันคิดเป็นร้อยละ 81.5 ร้อยละ 75.1 และร้อยละ 66.4 ของรายได้รวมจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ การลดลงของส่วนแบ่งรายได้รวมจากประเทศออสเตรเลียและประเทศไทยจากร้อยละ 75.1 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 66.4 ในปี 2558 ซึ่งเป็นภาพสะท้อนของความต้องการที่ลดลงในประเทศไทย

**ต้นทุนขาย**

ตารางต่อไปนี้แสดงต้นทุนขายแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ

| กลุ่มธุรกิจ   | ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม      |                     |         |                     |         |                     |
|---|--------------------------------------|---------------------|---------|---------------------|---------|---------------------|
|   | 2556                                 |                     | 2557    |                     | 2558    |                     |
|   | จำนวน                                | ร้อยละ <sup>1</sup> | จำนวน   | ร้อยละ <sup>1</sup> | จำนวน   | ร้อยละ <sup>1</sup> |
|   | (หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ) |                     |         |                     |         |                     |
| ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ | 1,249.4                              | 30.7                | 1,368.9 | 29.6                | 1,374.3 | 30.3                |
| ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™            | 2,432.3                              | 59.7                | 2,900.5 | 62.7                | 2,809.2 | 61.9                |
| ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)   | 392.4                                | 9.6                 | 355.5   | 7.7                 | 354.8   | 7.8                 |
| รวม   | 4,074.1                              | 100.0               | 4,624.9 | 100.0               | 4,538.3 | 100.0               |

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละ ของต้นทุนขายทั้งหมด

ต้นทุนขายรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 4,074.1 ล้านบาท 4,624.9 ล้านบาท และ 4,538.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 57.9 ร้อยละ 59.8 และร้อยละ 57.1 ในปี 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ

**ต้นทุนขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ต้นทุนขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ เท่ากับ 1,249.4 ล้านบาท 1,368.9 ล้านบาท และ 1,374.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 36.4 ร้อยละ 37.9 และร้อยละ 35.2 ในปี 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ

สำหรับผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ บางผลิตภัณฑ์ บริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้ผลิตอื่นเพื่อดำเนินการผลิตแทน บริษัทฯ จะบันทึกค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างให้ผลิตสินค้าสำเร็จรูปเป็นต้นทุนค่าวัตถุดิบ

**ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ต้นทุนขายจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ เท่ากับ 2,432.3 ล้านบาท 2,900.5 ล้านบาท และ 2,809.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 77.6 ร้อยละ 78.5 และร้อยละ 79.0 ในปี 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ

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

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

Our revenues from OEM business were mainly derived from principals in Australia and Thailand, which collectively contributed to 81.5%, 75.1% and 66.4% of our segment revenues from our OEM business for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, respectively. Decline in the collective share of revenue from Australia and Thailand to 66.4% in 2015 from 75.1% in 2014 is a reflection of lower demand in Thailand.

#### Cost of goods sold

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

| Business segment                     | Year ended December 31, |                         |         |                         |         |                         |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------|-------------------------|---------|-------------------------|
|                                      | 2013                    |                         | 2014    |                         | 2015    |                         |
|                                      | 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   | 1,249.4                 | 30.7                    | 1,368.9 | 29.6                    | 1,374.3 | 30.3                    |
| Our Maxxcare™ distribution business  | 2,432.3                 | 59.7                    | 2,900.5 | 62.7                    | 2,809.2 | 61.9                    |
| OEM                                  | 392.4                   | 9.6                     | 355.5   | 7.7                     | 354.8   | 7.8                     |
| Total                                | 4,074.1                 | 100.0                   | 4,624.9 | 100.0                   | 4,538.3 | 100.0                   |

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

Total cost of goods sold for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015 were Baht 4,074.1million, Baht 4,624.9million and Baht 4,538.3 million, respectively. Cost of goods sold as a % to revenue was 57.9% in 2013, 59.8% in 2014 and 57.1% in 2015.

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

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, the costs of goods sold under our Mega We Care™ branded products business were Baht 1,249.4 million, Baht 1,368.9 million and Baht 1,374.3 million, respectively, Cost of goods sold under Mega We Care™ as a % to revenue was 36.4% in 2013, 37.9% in 2014 and 35.2% in 2015.

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

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

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, the costs of goods sold under our Maxxcare™ distribution business were Baht 2,432.3 million, Baht 2,900.5 million and Baht 2,809.2, respectively. Cost of goods sold under Maxxcare™ as a % to revenue was 77.6% in 2013, 78.5% in 2014 and 79.0% in 2015.

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

ต้นทุนขายจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ต้นทุนขายจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) เท่ากับ 392.4 ล้านบาท 355.5 ล้านบาท และ 354.8 ล้านบาท ตามลำดับคิดเป็นอัตราร้อยละต่อรายได้ ร้อยละ 83.0 ร้อยละ 83.8 และร้อยละ 73.9 ในปี 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 2,959.4 ล้านบาท 3,105.1 ล้านบาท และ 3,406.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 145.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.9 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 301.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.7 ในปี 2558 อัตราส่วนของกำไรขั้นต้นต่อรายได้เท่ากับ ร้อยละ 42.1 ร้อยละ 40.2 และร้อยละ 42.9 ในปี 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ

ในปี 2557 กำไรขั้นต้นลดลง สาเหตุเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนที่มาของรายได้จากการดำเนินงานและอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ที่ลดลงสืบเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการผลิตโดยรวมที่สูงขึ้นหลังจากการขยายกำลังการผลิต

อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมในปี 2558 มีการปรับตัวที่ดีขึ้น เป็นผลสืบเนื่องมาจากการเติบโตของรายได้ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ กำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ที่ดีขึ้น (ผลจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตที่สูงขึ้น การประหยัดต้นทุนวัตถุดิบ และการรับรู้ที่ดีขึ้นในแต่ละตัวสินค้าจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า) และอัตรากำไรขั้นต้นตามส่วนงานที่คงตัว

ตารางต่อไปนี้แสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของแต่ละกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ

| กลุ่มธุรกิจ   | ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                                |         |                                |         |                                |
|---|---------------------------------|--------------------------------|---------|--------------------------------|---------|--------------------------------|
|   | 2556                            |                                | 2557    |                                | 2558    |                                |
|   | จำนวน                           | อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ | จำนวน   | อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ | จำนวน   | อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ |
| (หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ)    |                                 |                                |         |                                |         |                                |
| ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ | 2,178.7                         | 63.6                           | 2,242.9 | 62.1                           | 2,532.4 | 64.8                           |
| ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™            | 700.1                           | 22.4                           | 793.6   | 21.5                           | 748.9   | 21.0                           |
| ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)   | 80.6                            | 17.0                           | 68.6    | 16.2                           | 125.2   | 26.1                           |
| รวม   | 2,959.4                         | 42.1                           | 3,105.1 | 40.3                           | 3,406.4 | 42.9                           |

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วงร้อยละ 62.0 ถึง 65.0 สำหรับ ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ช่วงร้อยละ 21.0 ถึง 22.0 และธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ช่วงร้อยละ 16.0 ถึง 26.0 ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ มีสัดส่วนสูงสุดในการกำไรขั้นต้นรวมของบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 73.6 ร้อยละ 72.2 และร้อยละ 74.3 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมดของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ สามารถรักษาอัตราการเติบโตได้ค่อนข้างคงที่ อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเล็กน้อยในปี 2557 สืบเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการผลิตโดยรวมที่สูงขึ้นหลังจากการขยายกำลังการผลิต และการเติบโตของรายได้ที่ลดลงส่วนอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นในปี 2558 สืบเนื่องมาจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตที่สูงขึ้น การประหยัดต้นทุนวัตถุดิบ และการรับรู้ที่ดีขึ้นในแต่ละตัวสินค้าจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ส่วนใหญ่จะอยู่ในระดับคงตัวสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 การเปลี่ยนแปลงในอัตรากำไรขั้นต้นแต่ละปีเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของประเภทลูกค้าและบริการ

ทั้งนี้ขอสังเกตว่า กำไรขั้นต้นโดยรวมจากธุรกิจการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ ที่ระบุไว้ข้างต้นไม่ได้พิจารณาถึงต้นทุนค่าขนส่ง และต้นทุนค่าแรงงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ ซึ่งต้นทุนดังกล่าวจะถูกนำไปรวมในค่าใช้จ่ายด้านการขาย

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ที่ลดลงในปี 2557 เกิดจากการลดลงของรายได้ อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2558 ปรับตัวดีขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ สัดส่วนประเภทลูกค้าที่ดีขึ้น และมาตรการการเพิ่มประสิทธิภาพต้นทุนในประเทศออสเตรเลีย

### Cost of goods sold in OEM business

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, the costs of goods sold in our OEM business were Baht 392.4 million, Baht 355.5 million and Baht 354.8 million, respectively, Cost of goods sold under OEM as a % to revenue was 83.0% in 2013, 83.8% in 2014 and 73.9% in 2015.

### Gross profits and gross profit margins

Our total gross profits for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015 were Baht 2,959.4 million, Baht 3,105.1 million and Baht 3,406.4 million, respectively, representing an increase Baht 145.7 million or 4.9% in 2014 and Baht 301.3 million or 9.7% in 2015. Gross Profits as a % to revenue was 42.1% in 2013, 40.2% in 2014 and 42.9% in 2015.

2014 gross profits were lower because of change in revenue mix and lower gross margins reported by Mega We Care™ branded products due to extra overheads from capacity expansion.

Overall gross margins improved in 2015 as a result of growth in Mega We Care™ branded products revenue, better Mega We Care™ gross margins (a result of improved efficiencies due to higher output, savings in material cost and better realization per product due to THB depreciation) and stable segmental gross margins.

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

| Business segment                                | Year ended December 31, |                              |         |                              |         |                              |
|---|-------------------------|------------------------------|---------|------------------------------|---------|------------------------------|
|   | 2013                    |                              | 2014    |                              | 2015    |                              |
|   | Amount                  | % of gross profit to revenue | Amount  | % of gross profit to revenue | Amount  | % of gross profit to revenue |
| (in millions THB, except segment gross profits) |                         |                              |         |                              |         |                              |
| Our Mega We Care™ branded products              | 2,178.7                 | 63.6                         | 2,242.9 | 62.1                         | 2,532.4 | 64.8                         |
| Our Maxxcare™ distribution business             | 700.1                   | 22.4                         | 793.6   | 21.5                         | 748.9   | 21.0                         |
| OEM   | 80.6                    | 17.0                         | 68.6    | 16.2                         | 125.2   | 26.1                         |
| Total   | 2,959.4                 | 42.1                         | 3,105.1 | 40.3                         | 3,406.4 | 42.9                         |

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, the gross profit margins were in the range of 62% to 65% for our Mega We Care™ branded products business, 21% to 22% for our Maxxcare™ distribution business, and 16% to 26% for OEM business. The gross profits from our branded products business were the largest contributor to our total gross profits, representing 73.6%, 72.2% and 74.3% of total gross profits for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, respectively.

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, our gross profit margins for Mega We Care™ branded products business were mostly stable. Slight decline in 2014 was mainly due to additional overheads from the capacity expansion and lower revenue growth. Gross margins improved in 2015 as a result of efficiencies due to higher output, savings in material cost and better realization per product due to THB depreciation.

The gross profit margins in Maxxcare™ distribution business largely remained stable for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015. Year on year changes in gross margins are a result of change in principal and service mix.

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

Gross profits for OEM business was lower in 2014 mainly due to decline in revenue. Gross margins in 2015 improved as a result of increase in revenue, better customer mix and benefits from certain cost optimisation measures implemented in Australia.

รายได้อื่น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 รายได้อื่นเท่ากับ 65.0 ล้านบาท 37.9 ล้านบาท และ 94.3 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 27.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.7 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 56.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 149.1 ในปี 2558 สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 รายได้อื่นมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 0.9 ร้อยละ 0.5 และร้อยละ 1.2 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัทฯ ตามลำดับ

องค์ประกอบหลักของรายได้อื่นของบริษัทฯ ได้แก่ (1) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ (2) ลิขสิทธิ์ประโยชน์จากการส่งออก (3) รายได้จากการลงทุน (4) รายได้จากการขายเอกสารขึ้นทะเบียนผลิตภัณฑ์ และ รายได้จากสิทธิประโยชน์การส่งออกส่วนใหญ่เป็นรายได้ค่านายหน้าจากการให้บริการขายสินค้าได้ตามเป้าหมายที่ลูกค้าสำหรับสิทธิประโยชน์การส่งออก (หรือที่เรียกว่า “blue corners incentives”) เป็นสิทธิประโยชน์ที่กระทรวงพาณิชย์ของประเทศไทยมอบให้แก่ผู้ส่งออกในรูปของผลประโยชน์ทางภาษี ตามผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการส่งเสริมซึ่งบริษัทฯ ได้มีการส่งออกผลิตภัณฑ์ดังกล่าวไปจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในต่างประเทศ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 รายได้อื่นเพิ่มขึ้น จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ เท่ากับ 44.3 ล้านบาทในปี 2558 เมื่อเปรียบเทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ จำนวน 16.4 ล้านบาท ในปี 2557 รายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นในปี 2558 รวมถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการลงทุนจำนวน 28.1 ล้านบาท ในปี 2558 เทียบกับจำนวน 17.4 ล้านบาท ในปี 2557

<sup>1</sup> ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 57.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ได้ถูกจัดประเภทไว้ในคำโฆษณาในงบการเงินผู้สอบบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย ลักษณะของค่าใช้จ่ายนี้ได้ถูกจัดประเภทไว้ในส่วนของกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 1,372.6 ล้านบาท 1,564.2 ล้านบาท และ 1,659.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 191.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.0 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 95.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.1 ในปี 2558 ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการขาย จำแนกตามรายการหลัก ดังนี้

| ค่าใช้จ่ายในการขาย                   | ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                     |         |                     |                    |                     |
|--------------------------------------|---------------------------------|---------------------|---------|---------------------|--------------------|---------------------|
|                                      | 2556                            |                     | 2557    |                     | 2558               |                     |
|                                      | จำนวน                           | ร้อยละ <sup>1</sup> | จำนวน   | ร้อยละ <sup>1</sup> | จำนวน <sup>2</sup> | ร้อยละ <sup>1</sup> |
| (หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ) |                                 |                     |         |                     |                    |                     |
| คำโฆษณา                              | 833.1                           | 60.7                | 910.4   | 58.2                | 931.9              | 56.2                |
| ค่าบุคลากร                           | 352.7                           | 25.7                | 442.3   | 28.3                | 495.9              | 29.9                |
| ค่าขนส่ง                             | 86.5                            | 6.3                 | 105.2   | 6.7                 | 110.0              | 6.6                 |
| ค่านายหน้า                           | 6.0                             | 0.4                 | 4.6     | 0.3                 | 2.7                | 0.2                 |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย        | 1.1                             | 0.1                 | 1.7     | 0.1                 | 1.6                | 0.1                 |
| อื่น ๆ                               | 93.3                            | 6.8                 | 100.0   | 6.4                 | 117.5              | 7.1                 |
| รวม                                  | 1,372.6                         | 100.0               | 1,564.2 | 100.0               | 1,659.5            | 100.0               |

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละ ของค่าใช้จ่ายในการขาย  
<sup>2</sup> ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 57.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ได้ถูกจัดประเภทไว้ในคำโฆษณาในงบการเงินผู้สอบบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย ลักษณะของค่าใช้จ่ายนี้ได้ถูกจัดประเภทไว้ในส่วนของกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ค่าใช้จ่ายในการขายรายการหลักของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 56.2 และร้อยละ 29.9 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 7.1 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวมของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย (1) ค่าเช่าอุปกรณ์ขนส่ง (2) ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ขนส่ง และรับส่งสำหรับกิจกรรมการขาย (3) ค่าจัดจำหน่ายและกระจายสินค้า และ (4) ค่าซ่อมแซมและบำรุงยานยนต์และค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง

ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 833.1 ล้านบาท 910.4 ล้านบาท และ 931.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 77.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.3 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 21.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.4 ในปี 2558

ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 352.7 ล้านบาท 442.3 ล้านบาท และ 495.9 ล้านบาท ตามลำดับเพิ่มขึ้น 89.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.4 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 53.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.1 ในปี 2558

## Other income

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, our revenue derived from other income accounted for Baht 65.0 million, Baht 37.9 million and Baht 94.3 million, respectively, representing a decrease of Baht 27.1 million or 41.7% from 2013 to 2014, and an increase of Baht 56.5 million or 149.1% from 2014 to 2015. For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, the other income contributed 0.9%, 0.5% and 1.2% of our total revenues, respectively.

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

For the year ended December 31, 2015, other income was higher, given net foreign exchange gain of Baht 44.3 million in 2015, compared to the net foreign exchange loss of Baht 16.4 million in 2014. Increase in investment income of Baht 28.1 million in 2015 compared to Baht 17.4 million in 2014 also contributed to the increase in other income of 2015.

## Selling expenses

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, the selling expenses accounted for Baht 1,372.6 million, Baht 1,564.2 million and Baht 1,659.5 million, representing an increase of Baht 191.6 million or 14.0% from 2013 to 2014 and Baht 95.3 million or 6.1% from 2014 to 2015.

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

| Selling expenses                      | Year ended December 31, |                         |                |                         |                     |                         |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
|                                       | 2013                    |                         | 2014           |                         | 2015                |                         |
|                                       | Amount                  | % of total <sup>1</sup> | Amount         | % of total <sup>1</sup> | Amount <sup>2</sup> | % of total <sup>1</sup> |
| (in millions THB, except percentages) |                         |                         |                |                         |                     |                         |
| Advertising                           | 833.1                   | 60.7                    | 910.4          | 58.2                    | 931.9               | 56.2                    |
| Personnel                             | 352.7                   | 25.7                    | 442.3          | 28.3                    | 495.9               | 29.9                    |
| Freight expense                       | 86.5                    | 6.3                     | 105.2          | 6.7                     | 110.0               | 6.6                     |
| Commission fees                       | 6.0                     | 0.4                     | 4.6            | 0.3                     | 2.7                 | 0.2                     |
| Depreciation and amortization         | 1.1                     | 0.1                     | 1.7            | 0.1                     | 1.6                 | 0.1                     |
| Others                                | 93.3                    | 6.8                     | 100.0          | 6.4                     | 117.5               | 7.1                     |
| <b>Total</b>                          | <b>1,372.6</b>          | <b>100.0</b>            | <b>1,564.2</b> | <b>100.0</b>            | <b>1,659.5</b>      | <b>100.0</b>            |

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

<sup>2</sup> Baht 57.7 million attributable to forex loss in year ended December 31, 2015 has been classified as advertising expenses in audited financials per TFRS guidance. Given the nature of this charge, the amount has been classified in this section under forex gain/loss.

Key selling expenses of our group are advertising expenses and personnel expenses which accounted for 56.2% and 29.9%, respectively, of our total selling expenses for the year ended December 31, 2015. Other selling expenses accounted to 7.1% of our total selling expenses for the year ended December 31, 2015, which mainly included: (i) rental fees for transportation equipment; (ii) travel, transportation and conveyance expenses for selling activities; (iii) distribution expenses; and (iv) vehicle repairs and maintenance, and such other expenses.

The advertising expenses for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015 were Baht 833.1 million, Baht 910.4 million and Baht 931.9 million, respectively, representing an increase of Baht 77.3 million or 9.3% in 2014, and an increase of Baht 21.5 million or 2.4% in 2015.

The personnel expenses for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015 were Baht 352.7 million, Baht 442.3 million and Baht 495.9 million, respectively, representing an increase of Baht 89.7 million or 25.4% in 2014 and Baht 53.5 million or 12.1% in 2015.

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 863.1 ล้านบาท 907.2 ล้านบาท และ 1,000.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 44.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.1 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 93.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.3 ในปี 2558

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำแนกตามรายการหลัก ดังนี้

| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                | ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                     |       |                     |         |                     |
|--------------------------------------|---------------------------------|---------------------|-------|---------------------|---------|---------------------|
|                                      | 2556                            |                     | 2557  |                     | 2558    |                     |
|                                      | จำนวน                           | ร้อยละ <sup>1</sup> | จำนวน | ร้อยละ <sup>1</sup> | จำนวน   | ร้อยละ <sup>1</sup> |
| (หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขร้อยละ) |                                 |                     |       |                     |         |                     |
| ค่าบุคลากร                           | 418.6                           | 48.5                | 449.1 | 49.5                | 500.3   | 50.0                |
| ค่าขนส่ง                             | 118.0                           | 13.7                | 133.5 | 14.7                | 122.2   | 12.2                |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย        | 38.0                            | 4.4                 | 49.2  | 5.4                 | 56.0    | 5.6                 |
| ค่าบริการวิชาชีพ                     | 26.4                            | 3.1                 | 32.7  | 3.6                 | 26.2    | 2.6                 |
| ค่าใช้จ่ายในการพัฒนายา               | 15.5                            | 1.8                 | 24.6  | 2.7                 | 29.1    | 2.9                 |
| อื่นๆ                                | 246.6                           | 28.6                | 218.1 | 24.0                | 267.4   | 26.7                |
| รวม                                  | 863.1                           | 100.0               | 907.2 | 100.0               | 1,000.8 | 100.0               |

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละ ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัท คือ ค่าใช้จ่ายบุคลากรและค่าขนส่ง ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 50.0 และร้อยละ 12.2 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมดและค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 26.7 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมด ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ประกอบด้วย (1) ค่าเบี้ยประกันภัยสำหรับสินทรัพย์ถาวรที่ใช้ในการผลิต ความรับผิดชอบผลิตภัณฑ์สินค้า (product liabilities) และประกันสุขภาพและประกันชีวิตสำหรับพนักงานของบริษัทฯ (2) ค่าเครื่องเขียนแบบพิมพ์ (3) ค่าใช้จ่ายในการประชุม (4) ค่าซ่อมแซมและซ่อมบำรุง (5) ค่าใช้จ่ายสำนักงานและการบริหาร (6) ค่าธรรมเนียมธนาคาร (7) ค่าจดทะเบียน (8) ค่าเช่า และ (9) ภาษีอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายบุคลากรสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 418.6 ล้านบาท 449.1 ล้านบาทและ 500.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 30.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.3 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 51.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.4 ในปี 2558

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2558 ได้รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากลูกหนี้การค้าจำนวน 28.0 ล้านบาท โดยหลักมาจากประเทศยูเครนและประเทศไทย

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคารและเงินเบิกเกินบัญชีในรูปของเงินทุนหมุนเวียน ทรัสต์รีซีท แพคเกจเครดิต สินเชื่อเพื่อการส่งออก และตัวสัญญาใช้เงิน ปัจจุบัน บริษัทฯ มีวงเงินสินเชื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและวงเงินสินเชื่ออื่นกับธนาคารพาณิชย์หลายแห่งในประเทศและต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 วงเงินสินเชื่อหลักเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 31.3 ล้านบาท 17.1 ล้านบาท และ 12.5 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 14.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 45.2 ในปี 2557 และลดลง 4.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.8 ในปี 2558 ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินที่ลดลงในปี 2558 ผลจากอัตราดอกเบี้ยเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯที่ลดลงและการชำระหนี้ในระหว่างปี

กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 757.4 ล้านบาท 638.1 ล้านบาท และ 828.0 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 119.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.7 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 189.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.8 ในปี 2558 กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2558 ได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากลูกหนี้การค้าจำนวน 28.0 ล้านบาท โดยหลักมาจากประเทศยูเครนและประเทศไทย



## Administrative expenses

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, the administrative expenses amounted to Baht 863.1 million, Baht 907.2 million and Baht 1,000.8 million, respectively, representing an increase of Baht 44.0 million or 5.1% in 2014 and Baht 93.6 million or 10.3% in 2015.

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

| Administrative expenses       | Year ended December 31,              |                         |              |                         |                |                         |
|-------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|--------------|-------------------------|----------------|-------------------------|
|                               | 2013                                 |                         | 2014         |                         | 2015           |                         |
|                               | Amount                               | % of total <sup>1</sup> | Amount       | % of total <sup>1</sup> | Amount         | % of total <sup>1</sup> |
|                               | (in million THB, except percentages) |                         |              |                         |                |                         |
| Personnel                     | 418.6                                | 48.5                    | 449.1        | 49.5                    | 500.3          | 50.0                    |
| Transportation costs          | 118.0                                | 13.7                    | 133.5        | 14.7                    | 122.2          | 12.2                    |
| Depreciation and amortization | 38.0                                 | 4.4                     | 49.2         | 5.4                     | 56.0           | 5.6                     |
| Professional fee              | 26.4                                 | 3.1                     | 32.7         | 3.6                     | 26.2           | 2.6                     |
| Drug development expense      | 15.5                                 | 1.8                     | 24.6         | 2.7                     | 29.1           | 2.9                     |
| Other                         | 246.6                                | 28.6                    | 218.1        | 24.0                    | 267.4          | 26.7                    |
| <b>Total</b>                  | <b>863.1</b>                         | <b>100.0</b>            | <b>907.2</b> | <b>100.0</b>            | <b>1,000.8</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 50.0% and 12.2% of our total administrative expenses for the year ended December 31, 2015, respectively. Other administrative expenses accounted for 26.7% of our total administrative expenses for the year ended December 31, 2015, 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, 2013, 2014 and 2015 were Baht 418.6 million, Baht 449.1 million and Baht 500.3 million, respectively, representing an increase of Baht 30.5 million or 7.3% in 2014; and an increase of Baht 51.2 million or increase of 11.4% in 2015.

Other administration cost in 2015 includes an impact of one-time charge of Baht 28.0 million towards trade receivables mainly arising from Ukraine and Thailand.

## 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, 2015, the credit facilities were mainly denominated in United States Dollars (USD).

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, we incurred finance costs of Baht 31.3 million, Baht 17.1 million and Baht 12.5 million, respectively, representing a decrease of Baht 14.1 million or 45.2% in 2014 and a decrease of Baht 4.6 million or 26.8% in 2015. The decrease in finance cost in 2015 was a result of better interest rates given USD denominated debts and repayment of term loans during the year.

## Profits before income tax expenses

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, profits before income tax expenses were Baht 757.4 million, Baht 638.1 million and Baht 828.0 million, respectively, representing decrease of Baht 119.3 million or 15.7% in 2014 and an increase of Baht 189.9 million or 29.8% in 2015. Profit before income tax expense in 2015 was impacted by one-time charge of Baht 28.0 million towards trade receivables mainly arising from Ukraine and Thailand.



### ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 133.4 ล้านบาท 90.3 ล้านบาท และ 132.2 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงเท่ากับร้อยละ 17.6 ร้อยละ 14.1และร้อยละ 16.0 ตามลำดับ ภาษีเงินได้นิติบุคคลได้รวมถึงการได้รับสิทธิประโยชน์ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลภายใต้เงื่อนไขของคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)

ทั้งนี้ รายได้บางส่วนของกลุ่มบริษัทมาจากการผลิตยาซึ่งได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน โดยนับแต่วันที่ 31 กรกฎาคม 2555 บริษัทฯ จะได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมเป็นระยะเวลา 5 ปี ซึ่งเป็นสิทธิประโยชน์ที่บริษัทฯ ได้รับจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ ยังคงเหลือสิทธิประโยชน์รวมเท่ากับ 203.0 ล้านบาท

### กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 624.0 ล้านบาท 547.8 ล้านบาท และ 695.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 8.9 ร้อยละ 7.1และร้อยละ 8.8 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิปี 2558 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 โดยหลักเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม (เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ของบริษัทฯ) และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 44.3 ล้านบาทจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า กำไรสุทธิในปี 2558 ได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากลูกหนี้การค้าจำนวน 28.0 ล้านบาท โดยหลักมาจากประเทศยูเครนและประเทศไทย

กำไรสุทธิหากไม่รวมถึงกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 585.2 ล้านบาท 564.3 ล้านบาท และ 651.5 ล้านบาท ตามลำดับ

### 12.2.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

|   | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |                |                |
|---|---------------------|----------------|----------------|
|   | 2556                | 2557           | 2558           |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                       |                     |                |                |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                  | 1,540.3             | 1,281.0        | 1,466.8        |
| ลูกหนี้การค้า                                   | 1,747.4             | 2,023.8        | 2,253.4        |
| ลูกหนี้อื่น                                     | 165.9               | 273.9          | 232.6          |
| สินค้าคงเหลือ                                   | 1,684.9             | 1,649.5        | 2,066.6        |
| เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าและผู้จัดจำหน่าย | 101.8               | 128.7          | 149.9          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                    | <b>5,240.3</b>      | <b>5,356.8</b> | <b>6,169.2</b> |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                    |                     |                |                |
| เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน         | 10.6                | -              | -              |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์                         | 969.5               | 980.1          | 1,031.5        |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                             | 213.0               | 230.2          | 232.7          |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี               | 79.2                | 93.4           | 105.7          |
| เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเครื่องหมายการค้า      | -                   | -              | -              |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                       | 38.2                | 71.3           | 73.4           |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                 | <b>1,310.6</b>      | <b>1,375.1</b> | <b>1,443.3</b> |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                             | <b>6,550.9</b>      | <b>6,731.8</b> | <b>7,612.5</b> |

## Corporate income taxes

The Corporate income tax expenses for the fiscal years ended December 31, 2013, 2014 and 2015 were Baht 133.4 million, Baht 90.3 million and Baht 132.2 million, respectively. These represented the effective corporate tax rates of 17.6%, 14.1% and 16.0%, respectively. The tax expenses are after considering the eligible exemption under the scheme of Board of Investment ("BOI").

Since certain portion of our group taxable income is derived from the manufacturing of medicines which has been promoted by the Board of Investment ("BOI"), starting from July 31, 2012, we have been exempted for corporate income tax associated with the promoted business operations for a period of 5 years as supported by the BOI's promotional privileges. As of December 31, 2015, we have availed such benefits amounting to Baht 203.0 million.

## Net profits

Our net profits for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015 accounted for Baht 624.0 million, Baht 547.8 million and Baht 695.7 million, respectively, or net profit margins of 8.9%, 7.1% and 8.8%, respectively. Increase in net profits in the year 2015 compared to the year 2014, was mainly a result of increase in overall gross margins (a result of improvement in gross margins of Mega We Care™ branded products) and net forex gains of Baht 44.3 million driven by Baht depreciation. Net profit in 2015 was impacted by one-time charge of Baht 28.0 million towards trade receivables mainly arising from Ukraine and Thailand.

Net profits without forex gain or loss for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015 accounted for Baht 585.2 million, Baht 564.3 million and Baht 651.5 million, respectively.

## 12.2.3 Analysis of the financial position

### Assets

|   | As of December 31, |                |                |
|---|--------------------|----------------|----------------|
|   | 2013               | 2014           | 2015           |
| <b>Current assets</b>                         |                    |                |                |
| Cash and bank balance                         | 1,540.3            | 1,281.0        | 1,466.8        |
| Trade accounts receivable                     | 1,747.4            | 2,023.8        | 2,253.4        |
| Other receivables                             | 165.9              | 273.9          | 232.6          |
| Inventories                                   | 1,684.9            | 1,649.5        | 2,066.6        |
| Advances to suppliers and distributors        | 101.8              | 128.7          | 149.9          |
| <b>Total current assets</b>                   | <b>5,240.3</b>     | <b>5,356.8</b> | <b>6,169.2</b> |
| <b>Non-current assets</b>                     |                    |                |                |
| Restricted deposits at financial institutions | 10.6               | -              | -              |
| Property, plant and equipment                 | 969.5              | 980.1          | 1,031.5        |
| Intangible assets                             | 213.0              | 230.2          | 232.7          |
| Deferred tax assets                           | 79.2               | 93.4           | 105.7          |
| Prepayment for trademark                      | -                  | -              | -              |
| Other non-current assets                      | 38.2               | 71.3           | 73.4           |
| <b>Total non-current assets</b>               | <b>1,310.6</b>     | <b>1,375.1</b> | <b>1,443.3</b> |
| <b>Total assets</b>                           | <b>6,550.9</b>     | <b>6,731.8</b> | <b>7,612.5</b> |

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 6,550.9 ล้านบาท 6,731.8 ล้านบาท และ 7,612.5 ล้านบาท ตามลำดับ องค์ประกอบหลักในสินทรัพย์รวม ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 181.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.8 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 259.3 ล้านบาทเนื่องจากการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และการจ่ายเงินปันผล ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 276.4 ล้านบาท สอดคล้องกับความต้องการของธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 880.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 185.8 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ ซึ่งปรับตัวผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน กิจกรรมจัดหาเงินและกิจกรรมลงทุนในระหว่างปี ลูกหนี้การค้าและสินค้าเพิ่มขึ้น 229.6 ล้านบาท และ 417.1 ล้านบาท ตามลำดับ สอดคล้องกับความต้องการของธุรกิจ

สินทรัพย์หมุนเวียน

ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าจากตัวแทนจำหน่ายของบริษัทฯ ผู้นำเข้าในท้องถิ่น และช่องทางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น โรงพยาบาล ร้านขายยา ตัวแทนจำหน่าย และอื่นๆ

ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 1,747.4 ล้านบาท 2,023.8 ล้านบาทและ 2,253.4 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลูกหนี้การค้าสุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 276.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับความต้องการของธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลูกหนี้การค้าสุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 229.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.3 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับความต้องการของธุรกิจ

ตารางต่อไปนี้แสดงอายุหนี้การค้าของบริษัทฯ จากบุคคลต่างๆ

|                                      | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |                |                |
|--------------------------------------|---------------------|----------------|----------------|
|                                      | 2556                | 2557           | 2558           |
| ผู้ที่เกี่ยวข้อง                     | 55.9                | 62.5           | 36.6           |
| บุคคลอื่น                            |                     |                |                |
| ภายในระยะเวลาชำระหนี้                | 1,006.0             | 1,496.6        | 1,640.7        |
| เกินกำหนดชำระหนี้                    |                     |                |                |
| น้อยกว่า 3 เดือน                     | 359.1               | 352.8          | 384.5          |
| 3 ถึง 6 เดือน                        | 276.7               | 65.7           | 132.9          |
| 6 ถึง 12 เดือน                       | 52.4                | 25.6           | 60.8           |
| เกินกว่า 12 เดือน                    | 5.1                 | 29.9           | 25.0           |
| <b>ลูกหนี้การค้ารวม</b>              | <b>1,755.3</b>      | <b>2,033.0</b> | <b>2,280.5</b> |
| หัก: ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ | (7.9)               | (9.3)          | (27.2)         |
| <b>ลูกหนี้การค้าสุทธิ</b>            | <b>1,747.4</b>      | <b>2,023.8</b> | <b>2,253.4</b> |

บริษัทฯ เริ่มนับอายุลูกหนี้การค้าตั้งแต่วันที่บริษัทฯ ขายสินค้าและออกใบแจ้งหนี้แก่ผู้นำเข้าและ/หรือผู้จัดจำหน่ายในท้องถิ่น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะรับรู้รายได้จากการขายเมื่อผู้นำเข้า และ/หรือผู้จัดจำหน่ายในท้องถิ่นเหล่านั้น ขายสินค้าให้แก่ช่องทางการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของบริษัทฯ แล้วเสร็จ ด้วยเหตุนี้ จึงมีความแตกต่างระหว่างระยะเวลาที่บริษัทฯ เริ่มนับอายุลูกหนี้การค้า และเวลาที่บริษัทฯ บันทึกรายได้จากการขาย ส่งผลให้บริษัทฯ มีมูลค่าลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนด

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

Our total assets as of December 31, 2013, 2014 and 2015, were Baht 6,550.9 million, Baht 6,731.8 million and Baht 7,612.5 million, respectively, mainly consisting of cash and cash equivalents, trade accounts receivable, inventories and property, plant and equipment.

As of December 31, 2014, total assets increased from December 31, 2013 by Baht 181.0 million or by 2.8%. Cash and cash equivalents decreased by Baht 259.3 million on account of investment in property, plant and equipment and dividend pay-outs. Trade receivables increased by Baht 276.4 million, in line with business requirement.

As of December 31, 2015, total assets increased from December 31, 2014 by Baht 880.7 million or by 13.1%. Cash and cash equivalents increased by Baht 185.8 million on account of increase in net profits, duly adjusted with impact of changes in working capital, investing and financing activities during the year. Trade receivables and inventories increased by Baht 229.6 million and Baht 417.1 million, respectively, during the year, in line with business requirement.

## Current assets

### Trade accounts receivable

Our trade accounts receivable comprises trade accounts receivable from distributors, local importers and customers such as hospitals, retail pharmacies, stockists and others.

Our net trade accounts receivable as of December 31, 2013, 2014 and 2015, were Baht 1,747.4 million, Baht 2,023.8 million and Baht 2,253.4 million, respectively.

As of December 31, 2014, net trade accounts receivable increased from December 31, 2013 by Baht 276.4 million or by 15.8%. The increase was in line with business needs.

As of December 31, 2015, net trade accounts receivable increased from December 31, 2014 by Baht 229.6 million or by 11.3%. The increase was in line with business needs.

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

|  | As of December 31, |                |                |
|--|--------------------|----------------|----------------|
|  | 2013               | 2014           | 2015           |
| Related parties                        | 55.9               | 62.5           | 36.6           |
| Other parties                          |                    |                |                |
| Within credit term                     | 1,006.0            | 1,496.6        | 1,640.7        |
| Overdue                                |                    |                |                |
| Less than 3 months                     | 359.1              | 352.8          | 384.5          |
| 3-6 months                             | 276.7              | 65.7           | 132.9          |
| 6-12 months                            | 52.4               | 25.6           | 60.8           |
| Over 12 months                         | 5.1                | 29.9           | 25.0           |
| <b>Total trade accounts receivable</b> | <b>1,755.3</b>     | <b>2,033.0</b> | <b>2,280.5</b> |
| Less: Allowance for doubtful account   | (7.9)              | (9.3)          | (27.2)         |
| <b>Net trade accounts receivable</b>   | <b>1,747.4</b>     | <b>2,023.8</b> | <b>2,253.4</b> |

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

We are of the view that the method that we use to age our trade accounts receivable is appropriate to our current business operations. This is because our trade accounts receivable originate from local importers and/or distributors who are required to make payments for the products to us in accordance with the relevant credit term. Therefore, the present method of ageing our trade accounts receivable reflects the actual amount of our working capital requirements.

อย่างไรก็ดี ระยะเวลาเก็บเงินหนี้เฉลี่ยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 78 วัน 88 วัน และ 97 วัน ตามลำดับ ซึ่งถือได้ว่าเป็นระดับปกติ อีกทั้ง ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ก็เป็นผู้จัดจำหน่ายข้ามชาติรายใหญ่ และผู้นำเข้าในท้องถิ่นที่มีชื่อเสียง

สินค้ำคงเหลือ

ตารางต่อไปนี้แสดงรายการของสินค้ำคงเหลือของบริษัทฯ

|                               | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |                |                |
|-------------------------------|---------------------|----------------|----------------|
|                               | 2556                | 2557           | 2558           |
| สินค้าสำเร็จรูป               | 1,356.1             | 1,369.1        | 1,699.5        |
| วัตถุดิบ                      | 176.5               | 138.5          | 189.2          |
| งานระหว่างผลิต                | 60.1                | 52.2           | 54.3           |
| วัสดุบรรจุภัณฑ์               | 40.0                | 46.1           | 51.9           |
| ชิ้นส่วนอะไหล่และวัสดุ        | 1.0                 | 1.2            | 1.7            |
| สินค้ำระหว่างทาง              | 56.7                | 53.1           | 85.6           |
| <b>สินค้ำคงเหลือรวม</b>       | <b>1,690.5</b>      | <b>1,660.2</b> | <b>2,082.3</b> |
| หัก: ค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำลดลง | (5.6)               | (10.7)         | (15.7)         |
| <b>สินค้ำคงเหลือสุทธิ</b>     | <b>1,684.9</b>      | <b>1,649.4</b> | <b>2,066.6</b> |

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

สินค้ำคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 1,684.9 ล้านบาท 1,649.4 ล้านบาท และ 2,066.6 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 สินค้ำคงเหลือสุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 417.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.3 การเพิ่มขึ้นในสินค้ำคงเหลือเกิดจากการคาดการณ์ความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ และเพื่อให้มั่นใจว่าสินค้าที่กระจายอยู่ในตลาดภูมิภาคของบริษัทฯ อยู่ในระดับที่เพียงพอสำหรับธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 138 วัน 130 วัน และ 147 วัน ตามลำดับ

Nevertheless, our average receivable periods for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, were 78 days, 88 days and 97 days, respectively, which are consistent with industry norms. In addition, most of our trade accounts receivable was from large multinational third party distributors and reputable local importers.

### Inventories

The following table set forth our inventories.

|                                  | As of December 31, |                |                |
|----------------------------------|--------------------|----------------|----------------|
|                                  | 2013               | 2014           | 2015           |
| Finished goods                   | 1,356.1            | 1,369.1        | 1,699.5        |
| Raw materials                    | 176.5              | 138.5          | 189.2          |
| Work in progress                 | 60.1               | 52.2           | 54.3           |
| Packing materials                | 40.0               | 46.1           | 51.9           |
| Spare parts and supplies         | 1.0                | 1.2            | 1.7            |
| Goods in transit                 | 56.7               | 53.1           | 85.6           |
| <b>Total inventories</b>         | <b>1,690.5</b>     | <b>1,660.2</b> | <b>2,082.3</b> |
| Less: allowance decline in value | (5.6)              | (10.7)         | (15.7)         |
| <b>Net inventories</b>           | <b>1,684.9</b>     | <b>1,649.4</b> | <b>2,066.6</b> |

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

Our net inventories as of December 31, 2013, 2014 and 2015, were Baht 1,684.9 million, Baht 1,649.4 million and Baht 2,066.6 million, respectively.

As of December 31, 2015, net inventories increased from December 31, 2014 by Baht 417.2 million or by 25.3%. Increase in inventory was a result of expected demand for our principals products in Maxxcare™ distribution business and to ensure sufficient stock levels for Mega We Care™ branded products business in our geographically spread markets.

Our average inventory periods for the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015 were 138 days, 130 days, and 147 days, respectively.

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ

|  | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |       |         |
|--|---------------------|-------|---------|
|  | 2556                | 2557  | 2558    |
| ที่ดิน   | 67.2                | 63.8  | 128.3   |
| อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร                          | 258.3               | 308.0 | 297.7   |
| ส่วนปรับปรุงสิทธิการเช่า                           | 2.5                 | 12.6  | 11.5    |
| เครื่องจักรและอุปกรณ์                              | 286.1               | 433.3 | 438.5   |
| เครื่องตกแต่ง เครื่องติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน | 74.3                | 76.6  | 66.0    |
| ยานพาหนะ   | 49.0                | 52.8  | 74.8    |
| สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง                           | 232.1               | 33.0  | 14.7    |
| รวมมูลค่าตามบัญชีสุทธิ                             | 969.5               | 980.1 | 1,031.5 |

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย เครื่องจักรและอุปกรณ์ อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 969.5 ล้านบาท 980.1 ล้านบาท และ 1,031.5 ล้านบาท ตามลำดับ

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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 51.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2 การเพิ่มขึ้นเกิดจากการซื้อที่ดิน ในประเทศออสเตรเลีย จำนวน 37.6 ล้านบาท และในประเทศไทย จำนวน 26.8 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการลงทุนโดยรวมสำหรับการขยายงานในอนาคต นอกจากนี้ยังมีการลงทุนในการซ่อมแซมและปรับปรุงทรัพย์สินถาวรที่ใช้สำหรับการผลิตในประเทศไทย จำนวน 53.8 ล้านบาท และจัดซื้อรถบรรทุกในประเทศเมียนมาร์เพื่อสนับสนุนธุรกิจการจัดจำหน่าย จำนวน 43.4 ล้านบาท

สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

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

บริษัทฯ ยังคงขยายการลงทุนไปในประเทศเวียดนามและภูมิภาคอื่น ผ่านการลงทุนในค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดทั้งนี้บริษัทฯ มีนโยบายที่จะใช้เครื่องหมายการค้า Eugica™ ในระยะยาว

มูลค่าคงเหลือของเครื่องหมายการค้า Eugica™ จะมีการทดสอบในทุกวันที่ในรายงานว่ามีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่าโดยเปรียบเทียบกับจำนวนเงินที่ได้รับคืน

ความเหมาะสมของโครงสร้างต้นทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 0.8 เท่า 0.7 เท่า และ 0.8 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปัจจุบันสะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ

### Property, plant and equipment

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

|  | As of December 31, |              |                |
|--|--------------------|--------------|----------------|
|  | 2013               | 2014         | 2015           |
| Land                                     | 67.2               | 63.8         | 128.3          |
| Building and building improvements       | 258.3              | 308.0        | 297.7          |
| Leasehold improvements                   | 2.5                | 12.6         | 11.5           |
| Machinery and equipment                  | 286.1              | 433.3        | 438.5          |
| Furniture, fixtures and office equipment | 74.3               | 76.6         | 66.0           |
| Vehicle                                  | 49.0               | 52.8         | 74.8           |
| Asset under construction                 | 232.1              | 33.0         | 14.7           |
| <b>Total net book value</b>              | <b>969.5</b>       | <b>980.1</b> | <b>1,031.5</b> |

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

Our net property, plant, and equipment as of December 31, 2013, 2014 and 2015, were Baht 969.5 million, Baht 980.1 million, Baht 1,031.5 million respectively.

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

As of December 31, 2015, net property, plant, and equipment increased from December 31, 2014 by Baht 51.4 million or by 5.2%. The increase was towards the acquisition of land as part of overall investment plan for future expansion, in Australia of Baht 37.6 million and Baht 26.8 million in Thailand. Investment was also made towards maintenance and improvement capex for Thailand manufacturing facility of Baht 53.8 million. We acquired trucks in Myanmar to support our distribution business amounting to Baht 43.4 million.

### Intangible Assets

On December 12, 2012, we acquired trademarks, intellectual property rights and regulatory documentation related to products produced and sold under Eugica™ brand from DHG Pharmaceutical Joint Stock Company in Vietnam for a consideration of USD 6 million or Baht 185.4 million, this amount constitutes 79.7% of total intangible assets as at the year ending December 31 2015.

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

The carrying amount of Eugica trade mark is tested at every reporting date to determine whether there is any indication of impairment by comparing with the recoverable amount.

### The appropriateness of the capital structure

As of December 31, 2013, 2014 and 2015, our debt-to-equity ratio was 0.8 times, 0.7 times and 0.8 times respectively. The present ratio reflects a prudent and solid capital structure.



## หนี้สิน

|  | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |                |                |
|--|---------------------|----------------|----------------|
|  | 2556                | 2557           | 2558           |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                                      |                     |                |                |
| เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 709.4               | 354.2          | 543.3          |
| เจ้าหนี้การค้า   | 1,167.9             | 1,305.9        | 1,604.2        |
| เจ้าหนี้อื่น   | 193.7               | 363.4          | 331.0          |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 75.0                | 75.4           | 82.5           |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี        | 0.2                 | 0.2            | 8.4            |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย  | 52.9                | 55.5           | 80.1           |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย   | 363.3               | 366.2          | 445.6          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                                   | <b>2,562.4</b>      | <b>2,520.8</b> | <b>3,095.2</b> |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                   |                     |                |                |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน                            | 211.8               | 137.2          | 68.0           |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน                                   | 0.4                 | 0.2            | 16.3           |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                              | 3.0                 | 2.9            | 1.3            |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน                                  | 78.6                | 90.1           | 94.4           |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                      | 2.1                 | 2.4            | 2.6            |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                | <b>295.9</b>        | <b>232.8</b>   | <b>182.6</b>   |
| <b>รวมหนี้สิน</b>  | <b>2,858.3</b>      | <b>2,753.6</b> | <b>3,277.9</b> |

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 2,858.3 ล้านบาท 2,753.6 ล้านบาท และ 3,277.9 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินรวมของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานค้างจ่าย และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 หนี้สินรวมของบริษัทฯ ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 104.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.7 สาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินหนี้ซึ่งหนี้บางส่วนได้ถูกหักกับการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 หนี้สินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 524.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.0 สาเหตุหลักมาจากเจ้าหนี้การค้า และเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

### เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 709.4 ล้านบาท 354.2 ล้านบาท และ 543.3 ล้านบาท ตามลำดับ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ถูกนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับความต้องการของธุรกิจ

## Liabilities

|  | As of December 31, |                |                |
|--|--------------------|----------------|----------------|
|  | 2013               | 2014           | 2015           |
| <b>Current liabilities</b>                                       |                    |                |                |
| Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions | 709.4              | 354.2          | 543.3          |
| Trade accounts payable   | 1,167.9            | 1,305.9        | 1,604.2        |
| Other payables   | 193.7              | 363.4          | 331.0          |
| Current portion of long-term loans from financial institutions   | 75.0               | 75.4           | 82.5           |
| Current portion of finance lease liabilities                     | 0.2                | 0.2            | 8.4            |
| Income tax payable   | 52.9               | 55.5           | 80.1           |
| Accrued expenses   | 363.3              | 366.2          | 445.6          |
| <b>Total current liabilities</b>                                 | <b>2,562.4</b>     | <b>2,520.8</b> | <b>3,095.2</b> |
| <b>Non-current liabilities</b>                                   |                    |                |                |
| Long-term loans from financial institutions                      | 211.8              | 137.2          | 68.0           |
| Finance lease liabilities  | 0.4                | 0.2            | 16.3           |
| Deferred tax liabilities   | 3.0                | 2.9            | 1.3            |
| Employee benefit obligations                                     | 78.6               | 90.1           | 94.4           |
| Other non-current liabilities                                    | 2.1                | 2.4            | 2.6            |
| <b>Total non-current liabilities</b>                             | <b>295.9</b>       | <b>232.8</b>   | <b>182.6</b>   |
| <b>Total liabilities</b>   | <b>2,858.3</b>     | <b>2,753.6</b> | <b>3,277.9</b> |

Our total liabilities as of December 31, 2013, 2014 and 2015, were Baht 2,858.3 million, Baht 2,753.6 million, and Baht 3,277.9 million, respectively. Our total liabilities mainly consisted of bank overdrafts and short-term loans from financial institutions, trade accounts payable, accrued operating expenses and long-term loans from financial institution.

As of December 31, 2014, total liabilities decreased from December 31, 2013 by Baht 104.7 million or by 3.7%. The decrease was mainly on account of repayment of debt which was partially offset by increase in trade accounts payables and other payables.

As of December 31, 2015, total liabilities increased from December 31, 2015 by Baht 524.3 million or by 19.0%. The increase was mainly on account of trade accounts payable and bank overdrafts and short-term loans from financial institutions.

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

As of December 31, 2013, 2014 and 2015, bank overdrafts and short-term loans from financial institutions were Baht 709.4 million, Baht 354.2 million and Baht 543.3 million, respectively. Our bank overdrafts and short-term loans from financial institutions were mainly used for financing our working capital requirements to support business needs.

## เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าที่เป็นผู้ขายวัตถุดิบ เจ้าหนี้ค่าสินค้าจากลูกค้าของธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ และเจ้าหนี้อื่นๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เจ้าหนี้การค้ารวมของบริษัทฯ เท่ากับ 1,167.9 ล้านบาท 1,305.9 ล้านบาท และ 1,604.2 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 138.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.8 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับความต้องการทางธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 298.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.8 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับความต้องการทางธุรกิจ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 86 วัน 96 วัน และ 115 วัน ตามลำดับ

## ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่เกี่ยวข้องกับเงินเดือน ค่าโฆษณา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของสำนักงานผู้แทนในต่างประเทศ (representative office) ของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายรวมของบริษัทฯ เท่ากับ 363.3 ล้านบาท 366.2 ล้านบาท และ 445.6 ล้านบาท ตามลำดับ

## เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ เท่ากับ 286.8 ล้านบาท 212.6 ล้านบาท และ 150.5 ล้านบาท ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้สรุปยอดเงินกู้ยืมค้างจ่ายของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

| ผู้กู้                                 | สกุลเงิน      | จำนวนเงินในสกุลเงินที่กู้ยืม | อัตราดอกเบี้ย     | ยอดคงค้าง<br>ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558<br>(ล้านบาท) |
|--|---------------|------------------------------|-------------------|--|
| บริษัท เมก้า โลฟโซแอ็นซ์ จำกัด (มหาชน) | ดอลลาร์สหรัฐฯ | 2.7                          | LIBOR + ส่วนเพิ่ม | 96.4   |
| บริษัท เมก้า โลฟโซแอ็นซ์ ฟิฟาย จำกัด   | ดอลลาร์สหรัฐฯ | 1.6                          | LIBOR + ส่วนเพิ่ม | 54.1   |
|  |               |                              | รวมยอดคงค้าง      | 150.5  |

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 วงเงินกู้ระยะยาวของบริษัทฯ ประกอบด้วย (1) เงินกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับการเข้าซื้อเครื่องหมายการค้า Eugica™ ทรัพย์สินทางปัญญา และเอกสารสิทธิ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ที่ผลิต และจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Eugica™ ในประเทศเวียดนามในปี 2555 และ (2) เงินกู้ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อเป็นเงินทุนในการสร้างโรงงานแห่งใหม่ในประเทศออสเตรเลีย ทั้งนี้ ตามเงื่อนไขกำหนดการชำระหนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะชำระคืนหนี้เงินกู้ระยะยาวทั้งหมดได้ภายในปี 2560

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 3,692.6 ล้านบาท 3,978.3 ล้านบาท และ 4,334.7 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นจำนวน 846.2 ล้านบาท 242.5 ล้านบาท และ 353.6 ล้านบาท ตามลำดับ

## สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปีที่ผ่านมา

### 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, 2013, 2014 and 2015, our total trade accounts payable were Baht 1,167.9 million, Baht 1,305.9 million and Baht 1,604.2 million, respectively.

As of December 31, 2014, trade accounts payable increased from December 31, 2013 by Baht 138.0 million or by 11.8%. This increase was in line with business requirements.

As of December 31, 2015, trade accounts payable increased from December 31, 2014 by Baht 298.3 million or by 22.8%. This increase was in line with business requirements.

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, the average payable periods were 86 days, 96 days, and 115 days, respectively.

### Accrued expenses

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

As of December 31, 2013, 2014 and 2015, our total accrued expenses were Baht 363.3 million, Baht 366.2 million and Baht 445.6 million, respectively.

### Long-term loans from financial institutions

As of December 31, 2013, 2014 and 2015, our long-term loans from financial institutions were Baht 286.8 million, Baht 212.6 million and Baht 150.5 million, respectively.

Table set forth below summarizes our outstanding balance as of December 31, 2015.

| Borrower                                 | Currency | Amount<br>in Original<br>Currency<br>(in millions) | Interest rate                | Outstanding Balance<br>as of Dec 31, 2015<br>(THB millions) |
|--|----------|--|------------------------------|---|
| Mega Lifesciences Public Company Limited | USD      | 2.7  | USD LIBOR plus margin        | 96.4  |
| Mega Lifesciences Pty Limited            | USD      | 1.6  | LIBOR plus margin            | 54.1  |
|  |          |  | Total outstanding<br>balance | 150.5   |

As of December 31, 2015, our long-term credit facilities consist of: (i) a USD loan for the acquisition of Eugica™ brand, including intellectual property and title documents in relation to the products manufactured and distributed under the Eugica™ brand, in Vietnam in 2012; and (ii) a USD loan for funding the construction of a new manufacturing facility in Australia. In addition, based on our repayment schedules, the long term loans are expected to be fully repaid in 2017.

### Shareholders' Equity

As of December 31, 2013, 2014 and 2015, our shareholders' equities were Baht 3,692.6 million, Baht 3,978.3 million and Baht 4,334.7 million, respectively. Our shareholders' equity has consistently increased because of the net profits over the corresponding periods.

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, we paid out dividends to our shareholders in the amount of Baht 846.2 million, Baht 242.5 million, and Baht 353.6 million, respectively.

### Liquidity

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

(1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ มีจำนวน 465.8 ล้านบาท 614.2 ล้านบาท และ 609.1 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 614.2 ล้านบาท เงินสดจากการดำเนินงานดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 547.8 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 162.4 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้อื่นจำนวน 171.8 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 131.4 ล้านบาท และหักด้วยกระแสเงินสดจ่ายการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 361.1 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าว สอดคล้องกับการความต้องการของธุรกิจ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 609.1 ล้านบาท เงินสดจากการดำเนินงานดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 695.7 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยกระแสเงินสดรับจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 275.9 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานค้างจ่าย จำนวน 79.5 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 145.2 ล้านบาท และหักด้วยกระแสเงินสดจ่ายจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 172.8 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือจำนวน 427.5 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าว สอดคล้องกับการความต้องการของธุรกิจ

(2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 396.2 ล้านบาท 202.4 ล้านบาท และ 173.6 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 202.4 ล้านบาท เงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนส่วนใหญ่ประกอบด้วย การขยายและปรับปรุงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 159.9 ล้านบาท การพัฒนาระบบข้อมูลสารสนเทศ จำนวน 23.5 ล้านบาท และ เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อที่ดินในประเทศไทย จำนวน 35.3 ล้านบาท

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

(3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กระแสเงินสดที่ได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมทางการเงินของบริษัทฯ มีจำนวน 1,102.9 ล้านบาท (671.4) ล้านบาท และ (246.7) ล้านบาท ตามลำดับ

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

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 246.7 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาว จำนวน 66.7 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น จำนวน 188.8 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด จำนวน 353.6 ล้านบาท

(4) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ เท่ากับ 2.0 เท่า 2.1 เท่า และ 2.0 เท่า ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 23.1 ร้อยละ 14.3 และร้อยละ 16.7 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่สูงกว่าสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 นั้น เกิดจากค่าเฉลี่ยของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556 และปี 2555 ถูกพิจารณาตามอัตราส่วนซึ่งในปี 2555 ไม่ถูกผลกระทบจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 11.5 ร้อยละ 8.2 และ ร้อยละ 9.7 ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 0.8 เท่า 0.7 เท่า และ 0.8 ตามลำดับ

(1) Cash flow from operating activities

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, our net cash inflow from operating activities accounted for Baht 465.8 million, Baht 614.2 million, Baht 609.1, respectively.

For the year ended December 31, 2014, net cash generated from operating activities was Baht 614.2 million. The majority of this amount was derived from our net profits for the year of Baht 547.8 million, adjusted mainly to reflect cash inflows from an increase in trade accounts payables of Baht 162.4 million, increase in other payables of Baht 171.8 million and certain non-cash charges relating to the depreciation and amortization of Baht 131.4 million, partially offset by cash outflows from an increase in trade accounts receivables of Baht 361.1 million which was in line with business needs.

For the year ended December 31, 2015, net cash generated from operating activities was Baht 609.1 million. The majority of this amount was derived from our net profits for the year of Baht 695.7 million, adjusted mainly to reflect cash inflows from an increase in trade accounts payables of Baht 275.9 million, increase in accrued operating expenses of Baht 79.5 million and certain non-cash charges relating to the depreciation and amortization of Baht 145.2 million, partially offset by cash outflows from an increase in trade accounts receivables of Baht 172.8 million and Baht 427.5 towards inventories; this increase was in line with business needs.

(2) Cash flow from investing activities

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, our net cash outflow in investing activities accounted for Baht 396.2 million, Baht 202.4 million and Baht 173.6 million, respectively.

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

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

(3) Cash flow from financing activities

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, our net cash outflow from financing activities accounted for inflow of Baht 1,102.9 million, outflow of Baht 671.4 and an outflow of Baht 246.7 million, respectively.

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

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

(4) Key financial ratios

As of December 31, 2013, 2014 and 2015, our current ratios were 2.0 times, 2.1 time and 2.0 times respectively.

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, we achieved returns on equity of 23.1%, 14.3% and 16.7%, respectively. The return was relatively higher for year ended, December 31, 2013 given an average of equity base of 2013 and 2012 being considered for the ratio; where in the year 2012 didn't have an impact of proceeds from IPO shares.

For the years ended December 31, 2013, 2014 and 2015, the returns on assets were 11.5%, 8.2%, and 9.7%, respectively.

As of December 31, 2013, 2014 and 2015, our debt-to-equity ratio was 0.8 times, 0.7 times and 0.8 times, respectively.

# คำอธิบายผลการดำเนินงาน และวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

## ภาพรวมธุรกิจ

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

1. **ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™** บริษัทฯ พัฒนา ผลิต ทำการตลาด และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ ผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ และผลิตภัณฑ์ยาที่จำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ไปยังประเทศกำลังพัฒนา 31 ประเทศทั่วโลก
2. **ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™** บริษัทฯ ทำการตลาด การขาย และการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา ตามใบสั่งแพทย์ ผลิตภัณฑ์ยาที่จำหน่ายหน้าเคาน์เตอร์ และสินค้าอุปโภคบริโภค บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจการจัดจำหน่ายใน 3 ประเทศ ได้แก่ พม่า เวียดนาม และกัมพูชา ลูกค้าในกลุ่มธุรกิจนี้ประกอบด้วยบริษัทฯ และบริษัทผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำทั้งในและต่างประเทศ
3. **ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์** โรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ในประเทศไทยและออสเตรเลียนั้น นอกจากจะผลิตผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า ของบริษัทฯ แล้ว ยังรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าภายนอกอีกด้วย

## การวิเคราะห์สถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในปี 2558

### งบกำไรขาดทุนรวม

- » รายได้จากการดำเนินงานรวม มูลค่า 7,945 ล้านบาท สำหรับปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 จากปีก่อน (ธุรกิจปกติ<sup>1</sup>) และมูลค่า 2,282 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- » กำไรขั้นต้น มูลค่า 3,406 ล้านบาท สำหรับปี 2558 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 จากปีก่อน) และมูลค่า 1,001 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน)
- » กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย มูลค่า 986 ล้านบาท ในปี 2558 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.3 จากปีก่อน) และมูลค่า 368 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน)
- » กำไรสุทธิ มูลค่า 696 ล้านบาท ในปี 2558 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 27 จากปีก่อน) และมูลค่า 271 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.1 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน)

1 รายได้ที่เกิดขึ้นจากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ในปี 2558 ไม่รวมถึงรายได้จากลูกค้ารายหนึ่ง ซึ่งเลิกใช้บริการตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2557 (ตามที่บริษัทฯ ได้รายงานในคำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงินในไตรมาสที่ 3 และไตรมาสที่ 4 ปี 2557)



## Business Overview

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

1. **Mega We Care™ branded products business:** We develop, manufacture, market and sell our own brand of market leading nutraceutical products, prescription pharmaceutical products and OTC products which are sold in 31 developing countries,
2. **Maxxcare™ distribution business:** We market, sell and distribute various branded prescription pharmaceutical products, OTC and FMCG products. We operate our Maxxcare™ distribution business in three countries, namely, Myanmar, Vietnam and Cambodia. Our clients for this business segment include leading domestic and international pharmaceutical and FMCG companies, and
3. **OEM business:** In addition to manufacturing our own branded products, our manufacturing facilities in Thailand and Australia accept various production orders from third-party customers.

## Analysis of Financial Status and Performance FY15

### Consolidated Income Statement

- » Overall operating revenue of THB 7,945mn in FY15, up by 10.3% YoY (normalized<sup>1</sup> basis) and THB 2,282mn in 4Q15, up by 9.1% YoY.
- » Gross profit of THB 3,406mn in FY15 (up 9.7% YoY) and THB 1,001mn in 4Q15 (up 8.9% YoY).
- » EBITDA of THB 986mn in FY15 (up 25.3% YoY) and THB 368mn in 4Q15 (up 9.9% YoY).
- » Net profit of THB 696mn in FY15 (up 27.0% YoY) and THB 271mn in 4Q15 (up 8.1% YoY).

<sup>1</sup> Maxxcare™ distribution business revenue growth is normalized in FY14 by excluding the revenue attributable to one of our principal whose business was discontinued since 4Q14 (as reported in our 3Q14 and 4Q14 MD&As').



## ข้อสรุปสำคัญ

- » **รายได้จากการดำเนินงานรวม** อยู่ที่ 7,945 ล้านบาทในปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 จากปีก่อน (ธุรกิจปกติ) และเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 จากปีก่อน (ตามรายงาน) ในขณะที่รายได้จากการดำเนินงานในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 มีมูลค่า 2,282 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
  - รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ มีมูลค่า 3,907 ล้านบาทในปี 2558 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 จากปีก่อน) ในขณะที่รายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 มีมูลค่า 1,168 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.4 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.7 จากไตรมาสก่อน)
  - รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ Maxxcare™ มีมูลค่า 3,558 ล้านบาทในปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.3 จากปีก่อน (ธุรกิจปกติ) แต่ลดลงร้อยละ 3.7 จากปีก่อน (ตามรายงาน) รายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 มีมูลค่า 966 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 จากไตรมาสก่อน)
  - รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตภัณฑให้แกลูกค้าอื่นมีมูลค่า 480 ล้านบาทในปี 2558 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.2 จากปีก่อน) รายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 มีมูลค่า 148 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.4 จากไตรมาสก่อน)
- » **อัตรากำไรขั้นต้นรวม** อยู่ที่ร้อยละ 42.9 ในปี 2558 เปรียบเทียบกับร้อยละ 40.2 ในปีก่อน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นรวมในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 43.8 เปรียบเทียบกับร้อยละ 43.9 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การปรับเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นรวมในปี 2558 โดยหลักเกิดจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจผลิตภัณฑภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ และสัดส่วนรายได้ที่ดีขึ้น
- » **ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร** คิดเป็นร้อยละ 33.5 ของรายได้จากการดำเนินงานในปี 2558 เทียบกับร้อยละ 34.9 ในช่วงเก้าเดือนแรกปี 2558 และเทียบกับร้อยละ 32 ในปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 29.9 ของรายได้จากการดำเนินงาน เปรียบเทียบกับร้อยละ 30.3 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารปี 2558 ได้รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจำนวน 28 ล้านบาทจากลูกหนี้การค้า โดยหลักมาจากประเทศไทยและประเทศยูเครน

- » **กำไรสุทธิ** ในปี 2558 อยู่ที่ 696 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 27 จากปีก่อน กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 อยู่ที่ 271 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.1 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 77.9 จากไตรมาสก่อน การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2558 โดยหลักเกิดจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม (ผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจผลิตภัณฑภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ และสัดส่วนรายได้ที่ดีขึ้น) และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า

กำไรสุทธิในปี 2558 นอกจากผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 651.5 ล้านบาท เทียบกับ 564.3 ล้านบาทในปี 2557 และเทียบกับ 585.2 ล้านบาทในปี 2556

บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นที่จะเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการเป็นผู้นำตลาดในกลุ่มประเทศอินโดจีนและขยายธุรกิจในปีแอฟริกา ด้วยผลิตภัณฑใหม่จำนวนมากที่อยู่ระหว่างการพัฒนาและการดำเนินธุรกิจ 31 ประเทศที่มีศักยภาพในการเติบโต บริษัทฯ พยายามที่จะเพิ่มรายได้จากการดำเนินงานและกำไรสุทธิเป็นสองเท่าในช่วง 5 ปีข้างหน้า

## งบกำไรขาดทุน<sup>2</sup>

หน่วย : ล้านบาท

|  | ไตรมาส<br>4/57 | ไตรมาส<br>3/58 | ไตรมาส<br>4/58 | YoY % | ปี 2557 | ปี 2558 | YoY % |
|--|----------------|----------------|----------------|-------|---------|---------|-------|
| รายได้จากการดำเนินงาน                                  | 2,092.4        | 1,885.5        | 2,282.0        | 9.1%  | 7,730.0 | 7,944.7 | 2.8%  |
| กำไรขั้นต้น  | 918.6          | 806.8          | 1,000.6        | 8.9%  | 3,105.1 | 3,406.4 | 9.7%  |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                                   | 43.9%          | 42.8%          | 43.8%          |       | 40.2%   | 42.9%   |       |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร <sup>3</sup>               | 633.1          | 681.0          | 683.1          | 7.9%  | 2,471.3 | 2,660.2 | 7.6%  |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%ของรายได้)               | 30.3%          | 36.1%          | 29.9%          |       | 32.0%   | 33.5%   |       |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย | 334.5          | 212.8          | 367.6          | 9.9%  | 786.7   | 985.8   | 25.3% |
| กำไรก่อนภาษี   | 296.9          | 175.3          | 324.5          | 9.3%  | 638.1   | 828.0   | 29.8% |
| กำไรสุทธิ  | 250.9          | 152.5          | 271.3          | 8.1%  | 547.9   | 695.7   | 27.0% |

2 องค์ประกอบของต้นทุนระหว่างต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของปีก่อนได้ถูกจัดประเภทรายการใหม่ ส่งผลให้เกิดความแตกต่างในตัวเลขที่มีการรายงานในคำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงินนี้ และคำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงินก่อนหน้านี้

3 ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2558 จำนวน 57.7 ล้านบาทได้ถูกจัดประเภทรายการเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในรายงานทางการเงินตามแนวทางปฏิบัติมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย ผลขาดทุนดังกล่าวถูกจัดประเภทอยู่ภายใต้กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในคำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงิน

## Key points:

- » **Overall operating revenue** in FY15 was THB 7,945mn, up 10.3% YoY (normalized basis) and 2.8% YoY (reported basis), while 4Q15 revenue came in at THB 2,282mn, up 9.1% YoY.
  - Mega We Care™ revenue was THB 3,907mn in FY15 (up 8.2% YoY), while 4Q15 revenue came in at THB 1,168mn (up 7.4% YoY and 31.7% QoQ).
  - Maxxcare™ revenue was THB 3,558mn in FY15 up by 12.3% YoY (normalized basis) but down by 3.7% YoY (reported basis). 4Q15 revenue came in at THB 966mn (up 7.9% YoY and 9.8% QoQ).
  - OEM revenue was THB 480mn in FY15 (up 13.2% YoY). 4Q15 revenue came in at THB 148mn (up 35.5% YoY and 24.4% QoQ)
- » **Overall gross margins** in FY15 improved to 42.9% from 40.2% in FY14; while gross margins in 4Q15 came in at 43.8% compared to 43.9% of 4Q14. Improvement in the overall gross margin in FY15 was mainly led by improvement in gross margins of Mega We Care™ business and better revenue mix.
- » **Selling and administrative expenses (SG&A)** was 33.5% of operating revenue in FY15 as compared to 34.9% in 9M15 and 32% in FY14. SGA in 4Q15 stood at 29.9% of operating revenue compared to 30.3% in 4Q14.

SG&A in FY15 included a one-time charge of THB 28mn towards trade receivables mainly arising from Thailand and Ukraine.

- » **Net profit** in FY15 came in at THB 696mn, up 27% YoY. 4Q15 net profit was THB 271mn, an increase of 8.1% YoY and 77.9% QoQ. Increase in net profits in FY15 was mainly driven by improvement in overall gross margins (a result of increase in Mega We Care™ gross margins and better revenue mix) and net forex gains driven by THB depreciation.

Net profits without net forex gain or loss for FY15 was THB 651.5mn compared to THB 564.3mn in FY14 and THB 585.2mn in FY13.

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

## Income Statement<sup>2</sup>

Figures in THBmn

|   | 4Q14    | 3Q15    | 4Q15    | YoY Gr. | FY14    | FY15    | YoY Gr. |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Operating revenue                         | 2,092.4 | 1,885.5 | 2,282.0 | 9.1%    | 7,730.0 | 7,944.7 | 2.8%    |
| Gross profits                             | 918.6   | 806.8   | 1,000.6 | 8.9%    | 3,105.1 | 3,406.4 | 9.7%    |
| Gross margin (%)                          | 43.9%   | 42.8%   | 43.8%   |         | 40.2%   | 42.9%   |         |
| Selling and Admin. Exp (SGA) <sup>3</sup> | 633.1   | 681.0   | 683.1   | 7.9%    | 2,471.3 | 2,660.2 | 7.6%    |
| SGA (% to operating revenue)              | 30.3%   | 36.1%   | 29.9%   |         | 32.0%   | 33.5%   |         |
| EBITDA                                    | 334.5   | 212.8   | 367.6   | 9.9%    | 786.7   | 985.8   | 25.3%   |
| Profit before tax                         | 296.9   | 175.3   | 324.5   | 9.3%    | 638.1   | 828.0   | 29.8%   |
| Net profit                                | 250.9   | 152.5   | 271.3   | 8.1%    | 547.9   | 695.7   | 27.0%   |

<sup>2</sup> Certain previous year cost elements between cost of goods sold and SG&A have been re-classified in our audited financial statement resulting in difference between the numbers reported in this MDA and our earlier MD&As'.

<sup>3</sup> THB 57.7mn attributable to forex loss in FY15 has been classified as SG&A expenses in audited financial statements per TFRS guidance. Given the nature of this charge, the amount has been classified in MD&A under forex gain/loss.

1. รายได้รวม

ตามรายงาน: สำหรับปี 2558 รายได้จากการดำเนินงานรวม มีมูลค่า 7,944.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 จากปีก่อน รายได้ธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ลดลงร้อยละ 3.7 จากปีก่อน ถูกตัดทอนด้วยรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ที่เติบโตร้อยละ 8.2 จากปีก่อน ส่วนรายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.2 จากปีก่อน

สำหรับในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 รายได้จากการดำเนินงานรวม มีมูลค่า 2,282.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ และรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.4 และร้อยละ 7.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ ในขณะที่รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ธุรกิจปกติ : รายได้จากการดำเนินงานโดยรวมในปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 จากปีก่อน จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ที่เติบโตร้อยละ 12.3 จากปีก่อน

ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้<sup>4</sup> และกลุ่มประเทศอินโดจีน<sup>5</sup> สามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 85.5 และร้อยละ 80.0 ของรายได้จากการดำเนินงานรวมในปี 2558 ตามลำดับ

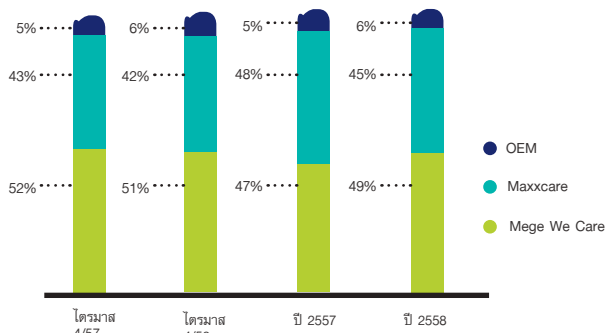
ตารางด้านล่างนี้แสดงรายได้จากการดำเนินธุรกิจในส่วนต่างๆ

รายได้\* ตามประเภทธุรกิจ

|  | ไตรมาส<br>4/57 | ไตรมาส<br>3/58 | ไตรมาส<br>4/58 | YoY % | ปี 2557 | ปี 2558 | YoY %<br>รายงาน | YoY %<br>ธุรกิจปกติ |
|--|----------------|----------------|----------------|-------|---------|---------|-----------------|---------------------|
| ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ | 1,088.2        | 887.2          | 1,168.4        | 7.4%  | 3,611.9 | 3,906.6 | 8.2%            | 8.2%                |
| ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ | 895.3          | 879.5          | 966.0          | 7.9%  | 3,694.1 | 3,558.1 | (3.7%)          | 12.3%               |
| ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์                           | 109.0          | 118.8          | 147.7          | 35.5% | 424.1   | 480.0   | 13.2%           | 13.2%               |
| รายได้รวมจากการดำเนินงาน                             | 2,092.4        | 1,885.5        | 2,282.0        | 9.1%  | 7,730.0 | 7,944.7 | 2.8%            | 10.3%               |

\* รายได้นี้เป็นรายได้สุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายระหว่างส่วนงานและรายการที่เกี่ยวข้องกัน

สัดส่วนรายได้ตามประเภทธุรกิจ



» รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ในปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 49.2 ของรายได้จากการดำเนินงานรวม เทียบกับร้อยละ 46.7 ในปี 2557 ขณะที่รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ในปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 44.8 ของรายได้จากการดำเนินงานรวม เทียบกับร้อยละ 47.8 ในปี 2557

» สัดส่วนของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ และรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ต่อรายได้จากการดำเนินงานรวม ยังคงอยู่ระดับเดียวกับไตรมาสที่ 4 ปี 2558 และไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ตามลำดับ

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ อยู่ที่ 3,906.6 ล้านบาทในปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 จากปีก่อน การเติบโตของรายได้ในปี 2558 โดยหลักมาจากภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่เติบโตร้อยละ 9.8 แม้จะมีการชะลอตัวของรายได้ในประเทศไทย แอฟริกาใต้ในอัตราร้อยละ 14.7 จากปีก่อน

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ อยู่ที่ 1,168.4 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.4 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเติบโตของรายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 โดยหลักมาจากภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่เติบโตร้อยละ 9.5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่แอฟริกาใต้ในอัตราร้อยละ 17.1 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ถึงแม้ว่าจะมีความไม่สงบในยูเครน (CIS) และเยเมน (อื่นๆ) อย่างต่อเนื่อง จะมีผลต่อการเติบโตของรายได้ในปี 2558 แต่ไม่ได้เป็นส่วนสำคัญต่อรายได้โดยรวมของบริษัท

4 ประเทศไทย พม่า เวียดนาม กัมพูชา มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย และสิงคโปร์

5 ประเทศไทย พม่า เวียดนาม และกัมพูชา

## 1. Overall Revenue

**Reported basis:** Overall operating revenue in FY15 was THB 7,944.7mn, up 2.8% YoY. Decline in Maxxcare™ distribution business of 3.7% YoY was offset by growth of 8.2% YoY in Mega We Care™ branded products business. OEM was up by 13.2% YoY.

Overall operating revenue in 4Q15 was at THB 2,282.0mn, higher by 9.1% YoY. Mega We Care™ and Maxxcare™ revenue were up by 7.4% YoY and 7.9% YoY, respectively, while OEM was higher by 35.5% YoY.

**Normalized basis:** Overall operating revenue of FY15 was up by 10.3% YoY with Maxxcare™ distribution business growing at 12.3% YoY.

Southeast Asia<sup>4</sup> and Indochina<sup>5</sup> contributed 85.5% and 80.0% of our operating revenues in FY15, respectively.

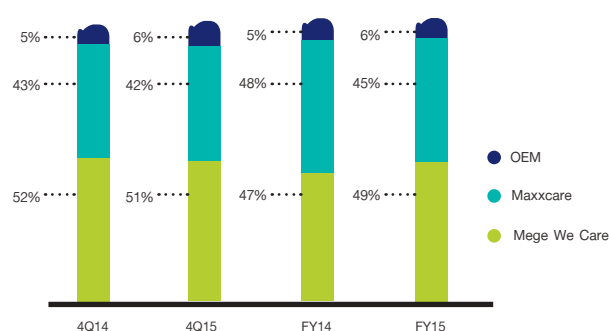
The following table represents the revenue generated under each operating segments.

### Revenue\* by Business Segment

| Figures in THBmn |                |                |                |             |                |                |                  |                  |
|------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
|                  | 4Q14           | 3Q15           | 4Q15           | YoY Gr.     | FY14           | FY15           | Reported YoY Gr. | Normlzd. YoY Gr. |
| Mega We Care™    | 1,088.2        | 887.2          | 1,168.4        | 7.4%        | 3,611.9        | 3,906.6        | 8.2%             | 8.2%             |
| Maxxcare™        | 895.3          | 879.5          | 966.0          | 7.9%        | 3,694.1        | 3,558.1        | (3.7%)           | 12.3%            |
| OEM              | 109.0          | 118.8          | 147.7          | 35.5%       | 424.1          | 480.0          | 13.2%            | 13.2%            |
| <b>Total</b>     | <b>2,092.4</b> | <b>1,885.5</b> | <b>2,282.0</b> | <b>9.1%</b> | <b>7,730.0</b> | <b>7,944.7</b> | <b>2.8%</b>      | <b>10.3%</b>     |

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

### Revenue mix by segments (%)



» Mega We Care™ revenue as a % to total operating revenue was 49.2% in FY15 compared to 46.7% in FY14; while Maxxcare™ revenue was 44.8% of the total operating revenue in FY15 compared to 47.8% in FY14.

» Proportion of Mega We Care™ and Maxxcare™ revenue to total operating revenue remained almost same in 4Q15 and 4Q14, respectively.

### Mega We Care™ Branded Products Revenue

Revenue from sale of products under Mega We Care™ branded products business was THB 3,906.6mn in FY15, up by 8.2% YoY. Revenue growth in FY15 was mainly driven by Southeast Asia which was up by 9.8% despite slowdown in Thailand. Africa was up by 14.7% YoY.

Revenue from sale of products under Mega We Care™ branded products business was THB 1,168.4mn in 4Q15, up by 7.4% YoY. Growth was driven by Southeast Asia which was higher by 9.5% YoY while Africa was up by 17.1% YoY.

Though not a significant contributor to the overall revenue of the company, continuing social un-rest in Ukraine classified under CIS and Yemen classified under Others, impacted revenue growth in FY15.

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

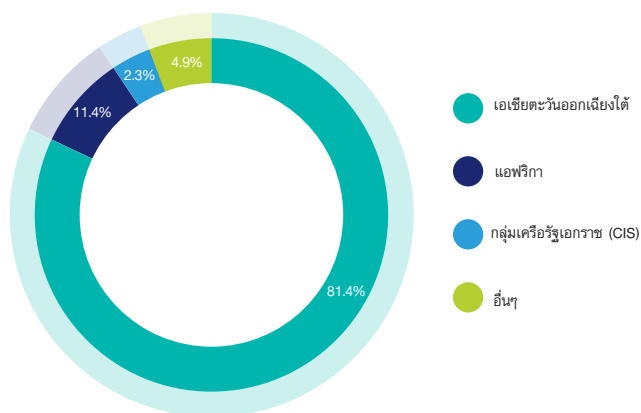
5 Thailand, Myanmar, Vietnam and Cambodia.

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ตามภูมิภาค

หน่วย: ล้านบาท

|                                  | ไตรมาส<br>4/57 | ไตรมาส<br>3/58 | ไตรมาส<br>4/58 | YoY %   | ปี 2557 | ปี 2558 | YoY %   |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------|---------|---------|---------|
| เอเชียตะวันออกเฉียงใต้           | 902.7          | 679.1          | 988.3          | 9.5%    | 2,898.3 | 3,181.6 | 9.8%    |
| แอฟริกา                          | 97.8           | 133.4          | 114.6          | 17.1%   | 388.2   | 445.3   | 14.7%   |
| กลุ่มประเทศ เครือรัฐเอกราช (CIS) | 31.6           | 21.2           | 24.5           | (22.4%) | 119.1   | 88.3    | (25.9%) |
| อื่นๆ                            | 56.0           | 53.5           | 41.0           | (26.8%) | 206.3   | 191.4   | (7.2%)  |
| รายได้รวม                        | 1,088.2        | 887.2          | 1,168.4        | 7.4%    | 3,611.9 | 3,906.6 | 8.2%    |

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ตามภูมิภาค (ปี 2558)



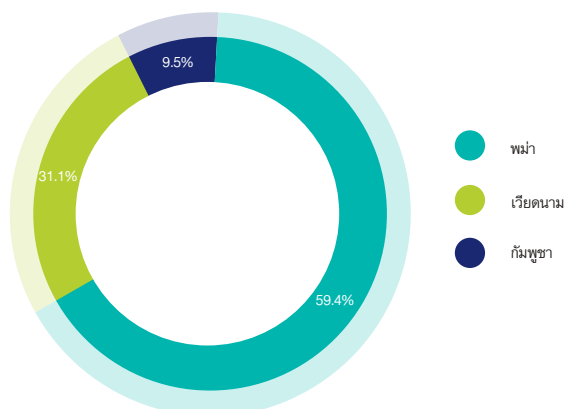
- » ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้สามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 81.4 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ขณะที่กลุ่มประเทศอินโดจีนสามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 70.8 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™
- » แอฟริกา เป็นตลาดขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 สามารถสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 11.4 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™

รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ มีมูลค่า 3,558.1 ล้านบาทในปี 2558 ลดลงร้อยละ 3.7 จากปีก่อน แต่รายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

การลดลงของรายได้ในปี 2558 โดยหลักมาจากการเลิกใช้บริการลูกค้ารายหนึ่งในประเทศพม่า (ตามที่บริษัทฯ ได้รายงานในคำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงินในไตรมาสที่ 3 และไตรมาสที่ 4 ปี 2557) หากไม่รวมการเลิกใช้บริการลูกค้ารายหนึ่งในประเทศพม่าที่กล่าวข้างต้น รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ในปี 2558 ยังคงเติบโตในอัตราร้อยละ 12.3

รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ตามประเทศ (ปี 2558)



ประเทศพม่ายังคงเป็นตลาดใหญ่ที่สุดในธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ สามารถสร้างรายได้ร้อยละ 59 ของรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ในปี 2558

รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์

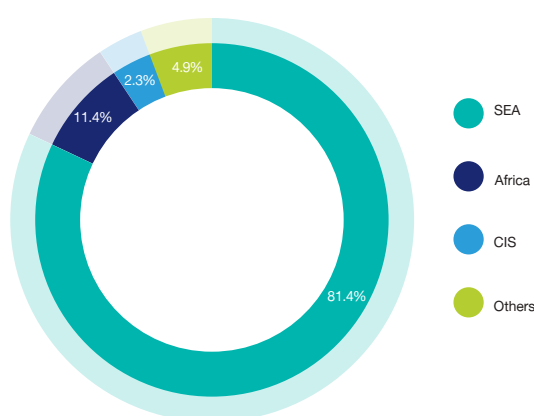
รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่นมีมูลค่า 480 ล้านบาทในปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.2 จากปีก่อน และมีมูลค่า 147.7 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเติบโตของรายได้ในปี 2558 โดยหลักมาจากการคำสั่งผลิตของลูกค้าในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นและการเติบโตของรายได้ในประเทศออสเตรเลีย

## Mega We Care™ Branded Products Revenue by Geography

Figures in THBmn

|                | 4Q14           | 3Q15         | 4Q15           | YoY Gr.     | FY14           | FY15           | YoY Gr.     |
|----------------|----------------|--------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
| Southeast Asia | 902.7          | 679.1        | 988.3          | 9.5%        | 2,898.3        | 3,181.6        | 9.8%        |
| Africa         | 97.8           | 133.4        | 114.6          | 17.1%       | 388.2          | 445.3          | 14.7%       |
| CIS            | 31.6           | 21.2         | 24.5           | (22.4%)     | 119.1          | 88.3           | (25.9%)     |
| Others         | 56.0           | 53.5         | 41.0           | (26.8%)     | 206.3          | 191.4          | (7.2%)      |
| <b>Total</b>   | <b>1,088.2</b> | <b>887.2</b> | <b>1,168.4</b> | <b>7.4%</b> | <b>3,611.9</b> | <b>3,906.6</b> | <b>8.2%</b> |

## Mega We Care™ Branded Products Revenue by Geography (FY15)



» Southeast Asia contributed 81.4%, while Indochina contributed 70.8% of the Mega We Care™ branded products business revenue.

» Africa, the second largest market contributed 11.4% of the Mega We Care™ branded products business revenue.

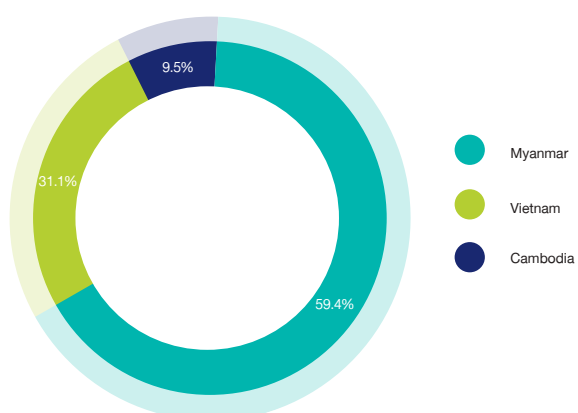
## Maxxcare™ Distribution Revenue

Maxxcare™ distribution business revenue was THB 3,558.1mn in FY15, a decrease of 3.7% YoY, but was up by 7.9% YoY in 4Q15.

Decline in FY15 revenue was mainly led by the discontinuance of one of our principal in Myanmar (as reported in our 3Q14 and 4Q14 MD&As).

Normalizing for the business loss from such principal, Maxxcare™ revenue growth for FY15 was 12.3%.

## Maxxcare™ Distribution Revenue by Geography (FY15)



Myanmar continues to be the largest market for Maxxcare™ distribution business, contributing over 59% of the total Maxxcare™ revenue in FY15.

## OEM Business Revenue

OEM revenue was THB 480.0mn in FY15, up by 13.2% YoY and THB 147.7mn in 4Q15 up by 35.5% YoY. FY15 growth was mainly led by demand from overseas customers and growth in Australia.

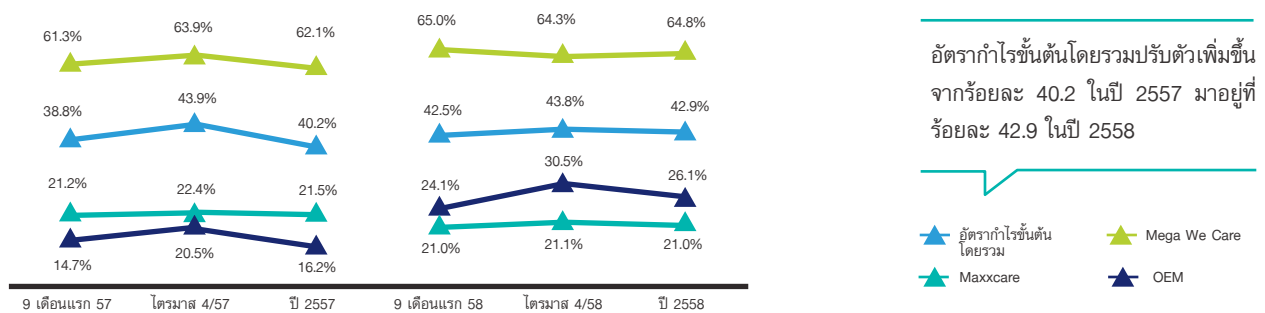
## 2. กำไรขั้นต้น

### อัตรากำไรขั้นต้นรวมและกำไรขั้นต้นรวม

กำไรขั้นต้นรวมมีมูลค่า 3,406.4 ล้านบาทในปี 2558 เพิ่มขึ้น 301.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.7 จากปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมในปี 2558 ปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 42.9 จากร้อยละ 40.2 ในปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 43.8 เทียบกับร้อยละ 43.9 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นรวมในปี 2558 โดยหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ที่ปรับตัวดีขึ้นในปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 64.8 เปรียบเทียบกับร้อยละ 62.1 ในปี 2557 สัดส่วนของรายได้ที่ดีขึ้นเป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ในปี 2558 ที่เติบโตขึ้นร้อยละ 8.2 จากปีก่อน และอัตรากำไรขั้นต้นตามส่วนงานที่คงตัว

#### % กำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการดำเนินงานรวมตามส่วนงาน



### กำไรขั้นต้นธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 64.8 ในปี 2558 เปรียบเทียบกับร้อยละ 62.1 ในปี 2557 การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตที่สูงขึ้น การประหยัดต้นทุนวัตถุดิบ และการรับรู้ที่ดีขึ้นในแต่ละตัวสินค้าจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ในปี 2558 อยู่ที่ 2,532.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 289.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.9 จากปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นและการเติบโตของรายได้

### กำไรขั้นต้นธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™

ธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare™ ยังคงรักษาระดับอยู่ที่ร้อยละ 21 ในปี 2558 เทียบกับร้อยละ 21.5 ในปีก่อน เกิดจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนลูกค้า

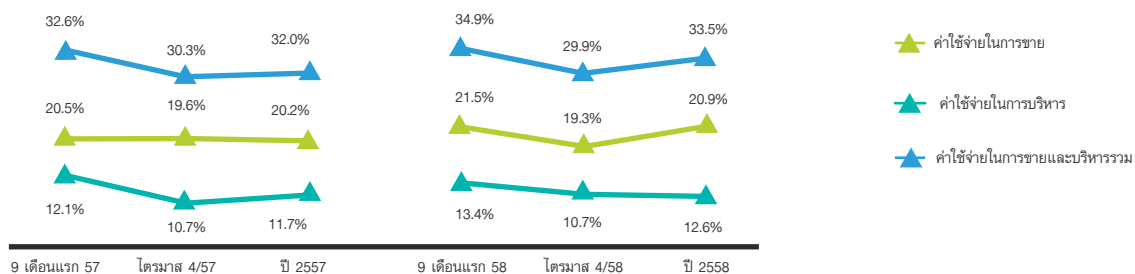
กำไรขั้นต้นในปี 2558 อยู่ที่ 748.9 ล้านบาท เทียบกับ 793.6 ล้านบาทในปีก่อน การลดลงของกำไรขั้นต้นในปี 2558 สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของรายได้ตามรายงานจากการเลิกใช้บริการลูกค้ารายหนึ่งในประเทศพม่า และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำลงเล็กน้อยจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนลูกค้า

### กำไรขั้นต้นธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์

ธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 26.1 ในปี 2558 เทียบกับร้อยละ 16.2 ในปีก่อน การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2558 มีสาเหตุมาจากสัดส่วนประเภทลูกค้าที่ดีขึ้น และมาตรการการเพิ่มประสิทธิภาพต้นทุนในประเทศออสเตรเลียรวมถึงการเติบโตของรายได้ กำไรขั้นต้นจากธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ในปี 2558 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 125.2 ล้านบาท จากมูลค่า 68.6 ล้านบาท ในปี 2557

## 3. ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารรวม

#### % ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้จากการดำเนินงาน





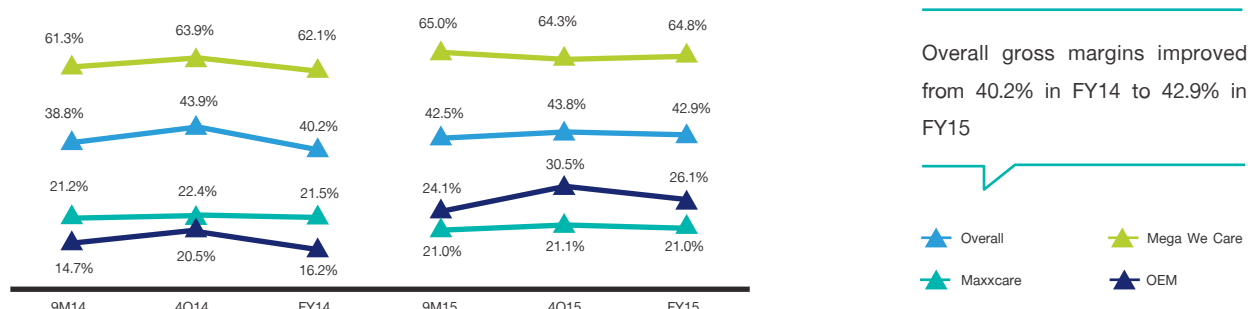
## 2. Gross Profits

### Consolidated Gross Margin and Gross Profits

Consolidated gross profits were THB 3,406.4mn in FY15, an increase of THB 301.3mn or 9.7% YoY. Overall gross margins in FY15 improved to 42.9% from 40.2% in FY14. Gross margins in 4Q15 were 43.8% compared to 43.9% in 4Q14.

Improvement in overall gross margin in FY15 was mainly led by, improvement in Mega We Care™ gross margins of 64.8% in FY15 compared to 62.1% in FY14, better revenue mix, given growth of 8.2% YoY in Mega We Care™ revenue in FY15 and stable segmental gross margins.

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



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

Mega We Care™ branded products gross margin was 64.8% in FY15 compared to 62.1% in FY14. Gross margin improvement in FY15 was mainly driven by improved efficiencies due to higher output, savings in material cost and better realization per product due to THB depreciation.

FY15 Mega We Care™ branded products gross profit was THB 2,532.4mn, an increase of THB 289.4mn or 12.9% YoY, driven by better gross margins and growth in revenue.

### Maxxcare™ Distribution Business Gross Profit

Maxxcare™ distribution business gross margin remained largely maintained at 21.0% in FY15 compared to 21.5% in FY14. Gross margins are influenced by change in principal and service mix.

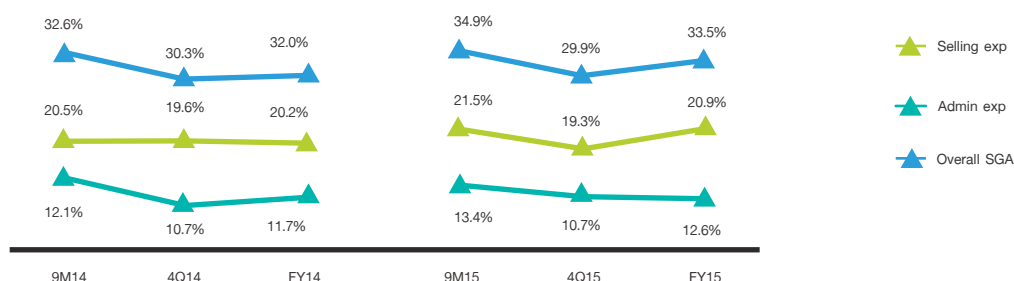
Gross profit in FY15 was THB 748.9mn compared to THB 793.6mn in FY14. Decline in gross profits was mainly due to decline in reported revenue caused by the discontinuance of one of our principal in Myanmar and slightly lower gross margin owing to change in principal and service mix.

### OEM Business Gross Profit

OEM business gross margin was 26.1% in FY15 compared to 16.2% in FY14. Improvement in gross margins was driven by better customer-mix and benefits from certain cost optimisation measures implemented in Australia coupled with growth in revenue. Gross profit increased in FY15 to THB 125.2mn, from THB 68.6mn in FY14.

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

### SG&A as a (%) to operating revenue





ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารอยู่ที่อัตราร้อยละ 33.5 ของรายได้จากการดำเนินงานในปี 2558 เทียบกับร้อยละ 34.9 ในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2558 และเทียบกับร้อยละ 32 ในปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในปี 2558 ได้รวมค่าใช้จ่ายจำนวน 28 ล้านบาทจากการตั้งสำรองลูกหนี้การค้าในประเทศยูเครนและประเทศไทย ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในปี 2558 ยังคงอยู่ในระดับคงตัว

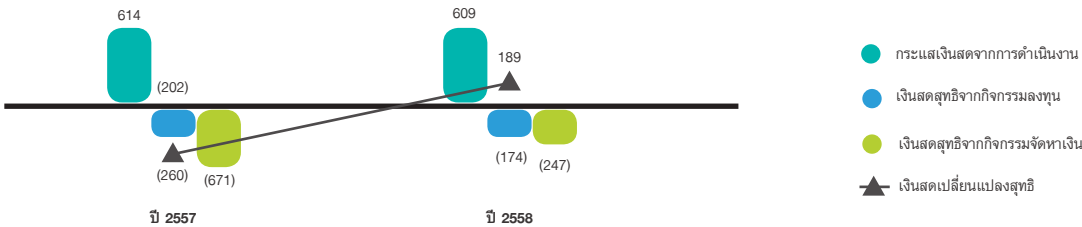
4. กำไรสุทธิรวม

กำไรสุทธิในปี 2558 อยู่ที่ 695.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 27 จากปีก่อน กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 อยู่ที่ 271.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.1 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2558 โดยหลักเกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมปรับเพิ่มขึ้น (เป็นผลมาจากการอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™ ที่ปรับเพิ่มขึ้นและสัดส่วนรายได้ที่ดีขึ้น) และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าจำนวน 44.3 ล้านบาท กำไรสุทธิของปี 2558 ได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว จำนวน 28 ล้านบาท

กำไรสุทธิในปี 2558 นอกจากผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน อยู่ที่ 651.5 ล้านบาท เทียบกับ 564.3 ล้านบาท ในปี 2557 และเทียบกับ 585.2 ล้านบาท ในปี 2556

5. งบกระแสเงินสด<sup>6</sup>

หน่วย: ล้านบาท



กิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน 609.1 ล้านบาท ในปี 2558 เทียบกับ 614.2 ล้านบาท ในปี 2557

เงินทุนหมุนเวียน

|                                   | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด |         |          |         |         |
|-----------------------------------|----------------------|---------|----------|---------|---------|
|                                   | ธ.ค. 56              | ธ.ค. 57 | มิ.ย. 58 | ก.ย. 58 | ธ.ค. 58 |
| ระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) | 78                   | 88      | 106      | 102     | 97      |
| ระยะเวลาดีนค่าคงคลังเฉลี่ย (วัน)  | 138                  | 130     | 138      | 153     | 147     |
| ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย (วัน)       | 86                   | 96      | 114      | 121     | 115     |
| วงจรเงินสด (วัน)                  | 130                  | 121     | 130      | 134     | 129     |

บริษัทฯ มีวงจรเงินสดในเดือนธันวาคมปี 2558 จำนวน 129 วัน เทียบกับจำนวน 134 วันในเดือนกันยายนปี 2558 และจำนวน 121 วันในเดือนธันวาคมปี 2557 การเพิ่มขึ้นของระยะเวลาดีนค่าคงคลังเฉลี่ยถูกดลทอนบางส่วนจากระยะเวลารับหนี้เฉลี่ยที่สูงขึ้น

สำหรับระยะเวลาดีนค่าคงคลังเฉลี่ยรวม 147 วันในเดือนธันวาคมปี 2558 เป็นส่วนของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบที่โรงงาน 32 วัน

กิจกรรมลงทุน

ในปี 2558 เงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 173.6 ล้านบาท กิจกรรมลงทุนโดยหลักเกิดจากบริษัทฯ ได้ซื้อที่ดินในประเทศออสเตรเลียเป็นจำนวน 37.6 ล้านบาท และซื้อที่ดินในประเทศไทยเป็นจำนวน 26.8 ล้านบาทสำหรับโครงการ Wellness We Care (ได้แสดงไว้ในคำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงินในไตรมาสที่ 3 ปี 2558) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการลงทุนโดยรวมของบริษัทฯ เพื่อขยายงานในอนาคต จ่ายค่าซ่อมแซมและปรับปรุงทรัพย์สินสำหรับโรงงานในประเทศไทยเป็นจำนวน 53.8 ล้านบาท และจ่ายค่าเช่าซื้อรถบรรทุกในประเทศพม่าเพื่อรองรับธุรกิจจัดจำหน่ายเป็นจำนวน 15.2 ล้านบาท และจ่ายค่าปรับปรุงระบบสารสนเทศเป็นจำนวน 12.2 ล้านบาท

บริษัทฯ คาดว่าจะมีกระแสเงินสดใช้ไปจำนวน 94.1 ล้านบาทระหว่างปี 2559 จากการจ่ายซื้อที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมบางปู กรุงเทพฯ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการขยายงานในอนาคต จากรายงานก่อนหน้านี้ บริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายในการสร้างโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นสำหรับโครงการ Wellness We Care จำนวน 43 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายทรัพย์สินถาวรนี้ เป็นส่วนเพิ่มเติมจากการซ่อมแซมและปรับปรุงทรัพย์สินตามปกติสำหรับปี

6 (ก) เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 31 ธันวาคม 2557 รวมถึงเงินฝากประจำ

(ข) การเคลื่อนไหวของเงินฝากแบบมีระยะเวลา (ฝาก/ถอน) ไม่ได้ถูกนับรวมในงบกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนข้างต้น

SG&A was 33.5% of operating revenue in FY15 as compared to 34.9% in 9M15 and 32.0% in FY14. SGA in FY15 included a charge of THB 28mn towards trade receivables mainly arising from Ukraine and Thailand. In absolute terms SG&A in FY15 remained stable, growing at moderate rate.

Charge towards trade receivables are a result of MEGA's judgment of their recoverability from select few parties in Ukraine and Thailand.

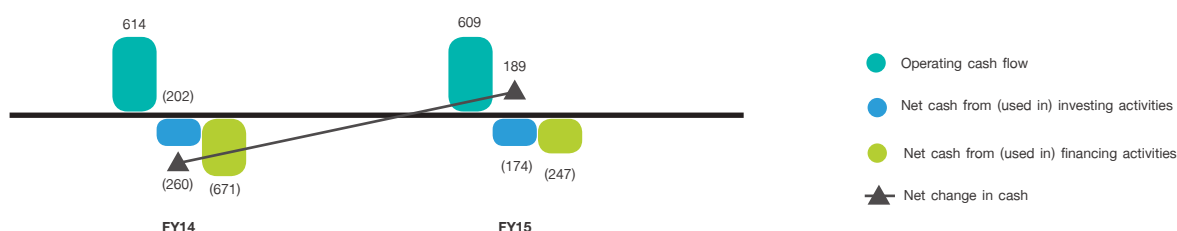
#### 4. Consolidated Net Profit

Net profit in FY15 was THB 695.7mn, up 27% YoY. 4Q15 net profit was THB 271.3mn, an increase of 8.1% YoY. Increase in net profits in FY15 was mainly driven by improvement in overall gross margins (a result of increase in Mega We Care™ gross margins and better revenue mix) and net forex gains driven by THB depreciation amounting to THB 44.3mn. Net Profit in FY15 was also impacted by one time charge towards trade receivables of THB 28mn.

Net profits without net forex gain or loss for FY15 was THB 651.5mn compared to THB 564.3mn in FY14 and THB 585.2mn in FY13.

#### 5. Cash Flows<sup>6</sup>

Figures in THBmn



##### Operating Activities

Operating activities generated THB 609.1mn of cash in FY15 compared to THB 614.2mn in FY14.

##### Working Capital

|                          | For the Period Ending |            |            |            |            |
|--------------------------|-----------------------|------------|------------|------------|------------|
|                          | Dec'13                | Dec'14     | June'15    | Sep'15     | Dec'15     |
| Average receivable days  | 78                    | 88         | 106        | 102        | 97         |
| Average inventory days   | 138                   | 130        | 138        | 153        | 147        |
| Average payable days     | 86                    | 96         | 114        | 121        | 115        |
| <b>Cash cycle (days)</b> | <b>130</b>            | <b>121</b> | <b>130</b> | <b>134</b> | <b>129</b> |

Cash cycle as at Dec'15 was 129 days compared to 134 days as at Sep'15 and 121 days as at Dec'14. Increase in inventory days were partially offset by higher payable days.

Out of 147 days of Inventory as at Dec'15, inventory of finished goods and raw material at factory accounted for 32 days.

##### Investing Activities

In FY15, net cash used in investing activities was THB 173.6mn. Investing mainly comprised of, acquisition of land as part of overall investment plan for future expansion, in Australia of THB 37.6mn and THB 26.8mn in Thailand for our Wellness We Care project (indicated in 3Q15 MD&A); THB 53.8mn towards maintenance and improvement capex for Thailand manufacturing facility. We acquired trucks on financial lease in Myanmar to support our distribution business resulting in an outflow of THB 15.2mn. THB 12.2mn was spent towards improvement in information systems.

We expect an outflow of THB 94.1mn during FY16 towards part payment for the acquisition of land in Bangpoo Industrial Estate, Bangkok, as part of future expansion plan. As reported earlier an amount of THB 43mn is expected to be incurred towards creation of necessary infrastructure for Wellness We Care project. These capex will be in addition to the normal maintenance and improvement capex required for the year.

6 a) Cash and bank balances as at 31 December 2015 and 31 December 2014 includes term deposits with banks.

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

บริษัทฯ จะขยายโอกาสที่จะสร้างคลังสินค้าของตนเอง และพื้นที่สำนักงานบนที่ดินที่เช่าในพม่า ข้อเสนอที่อยู่ภายใต้หน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง เมื่อได้รับการอนุมัติแล้วเงินลงทุนในทรัพย์สินนี้จะถูกใช้ใน 2 ปี ซึ่งทางบริษัทฯ จะแจ้งรายละเอียดเพิ่มเติมภายในระยะเวลาดังกล่าว

### กิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2558 เงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 246.7 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวนเงิน 353.6 ล้านบาท และการจ่ายเงินกู้ระยะยาว เงินสดสุทธิใช้ไปนี้ได้ถูกทดทอนบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 188.8 ล้านบาท

## 6. งบดุล

### สินทรัพย์หมุนเวียน

เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน (รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากสถาบันการเงิน) มีมูลค่า 1,466.8 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้น 185.8 ล้านบาทเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 การเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากกำไรสุทธิปี 2558 ปรับด้วยผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน กิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงินในระหว่างปี

ลูกหนี้การค้ามูลค่า 2,253.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นจำนวน 229.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 11.3 เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่มูลค่า 2,023.8 ล้านบาท สินค้าคงคลังมีมูลค่า 2,066.6 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้น 417.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอยู่ที่ระดับ 2.0 เท่า

### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีมูลค่า 1,443.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้น 68.2 ล้านบาทหรือร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 การเพิ่มขึ้นนั้นมีปัจจัยจากการลงทุนในทรัพย์สินโรงงานและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

### หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินหมุนเวียนมีมูลค่า 3,095.2 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้น 574.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.8 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 การเพิ่มขึ้นมีปัจจัยหลักมาจากเจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมระยะสั้น และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายสำหรับปี

เจ้าหนี้การค้ามีมูลค่า 1,604.2 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้น 298.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.8 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 การเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับความต้องการของธุรกิจ

### หนี้สินไม่หมุนเวียน

หนี้สินไม่หมุนเวียนมีมูลค่า 182.6 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งลดลง 50.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.5 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากเงินกู้ระยะยาวลดลงจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคงระดับอยู่ที่ 0.17 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.76 เท่า

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นมีมูลค่า 4,334.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้น 356.4 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยหลักมาจากกำไรสุทธิปี 2558 และการจ่ายเงินปันผล

## การขยายเข้าถึงสุขภาพที่ดีของมวลมนุษย

ภาวะของโรคทั่วโลกได้เปลี่ยนไปสู่โรคเรื้อรัง กว่าร้อยละ 60 ของการเสียชีวิตทั่วโลกเกิดขึ้นอันเนื่องมาจากโรคเรื้อรังตามข้อมูลขององค์การอนามัยโลก ซึ่งประเทศเกิดใหม่จะได้รับผลกระทบที่เลวร้ายที่สุด จากข้อมูลขององค์การอนามัยโลก ร้อยละ 80 ของการเสียชีวิตด้วยโรคเรื้อรังเกิดขึ้นในประเทศเกิดใหม่

วิถีการดำเนินชีวิตที่ทันสมัยและสังคมเมืองที่ขยายตัวอย่างรวดเร็วได้นำมาซึ่งการเปลี่ยนแปลงในสังคมอย่างมาก เช่น การดำเนินชีวิตแบบไม่เคลื่อนไหว ความง่ายต่อการเข้าถึงอาหาร, การโฆษณาอาหาร ฯลฯ ซึ่งมีผลกระทบโดยตรงต่อสุขภาพของมนุษย์

### บริษัทฯ อยู่ในธุรกิจเกี่ยวกับสุขภาพของมนุษย์ ... เราอยู่ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสุขภาพ

บริษัทฯ ต้องการที่จะขยายความมุ่งมั่นของเราต่อสุขภาพของมนุษย์ โดยการลงทุนในการสร้างศูนย์องค์รวมสุขภาพของมนุษย์ขึ้นบนพื้นฐานการรักษา โดยวิธีการทางธรรมชาติและแบบดั้งเดิม ศูนย์องค์รวมนี้จะมุ่งเน้นไปที่การนำความรู้และความเชี่ยวชาญในด้านอายุรเวท อาหาร และโภชนาการในการรักษาประชากรทั่วไปของประเทศไทยและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

MEGA is exploring opportunities to construct its own warehouse and office space on leased land in Myanmar. The proposal is subject to clearance from respective regulatory authorities. Once the approval is available the capex would be spent in 2 years. We would share more details in due course.

### Financing Activities

In FY15, net cash outflow from financing activities was THB 246.7mn mainly arising from payment of dividends of THB 353.6mn and repayment of long term loans; these outflows were partially offset by increase in short term loans of THB 188.8mn.

## 6. Balance Sheet

### Current Assets

Cash and bank balance (including cash and cash equivalents and term deposits with bank) was THB 1,466.8mn as at 31 December 2015, an increase of THB 185.8mn from 31 December 2014, increase was a result of FY15 net profits, adjusted with impact for changes in working capital, investing and financing activities during the year.

Trade receivables were THB 2,253.4mn as at 31 December 2015, an increase of THB 229.6mn or 11.3% compared to THB 2,023.8mn as at 31 December 2014. Inventories were THB 2,066.6mn as at 31 December 2015, an increase of THB 417.1mn over 31 December 2014 level.

As at 31 December 2015, Current ratio was at 2.0 times.

### Non-current Assets

Non-current assets were THB 1,443.3mn as at 31 December 2015, an increase of THB 68.2mn or 5.0% from 31 December 2014. The increase was driven by investment in property plant and equipment and deferred tax assets.

### Current Liabilities

Current liabilities were THB 3,095.2mn as at 31 December 2015, an increase of THB 574.4mn or 22.8% compared to 31 December 2014. Increase driven by trade payables, short term loans and year-end accruals.

Trade payables were THB 1,604.2mn as at 31 December 2015, an increase of THB 298.3mn or 22.8% from 31 December 2014. The increase was in line with business requirements.

### Non-current Liabilities

Non-current liabilities were THB 182.6mn as at 31 December 2015, a decrease of THB 50.1mn or 21.5%, compared to 31 December 2014, as long term loans declined following the debt repayment.

As at 31 December 2015, Interest-bearing debt to Equity ratio was stable at 0.17 times, while Debt to Equity ratio was 0.76 times.

### Shareholders' Equity

Shareholders' equity was THB 4,334.7mn as at 31 December 2015, an increase of THB 356.4mn compared to 31 December 2014, mainly driven by FY15 net profits and dividend payouts.

## Widening Reach of Human Wellness

Global burden of disease has shifted to chronic disease. More than 60% of the deaths globally are occurring due to chronic disease as per WHO. Emerging nations are the worst affected. As per WHO 80% of chronic disease deaths are occurring in emerging nations.

Modern lifestyle and rapid urbanization has brought lot of changes in society such as sedentary lifestyle, easy access to food, food advertising etc which has had a direct impact on Human health.

### Mega is in the business of Human wellness... we are in business related to health.

We want to extend our commitment to human health and wellness by investing in building a holistic center for human health based on natural and traditional methods of healing. This holistic center will focus on bringing knowledge and expertise in the field of Ayurveda, Diet & Nutrition based healing to the general population of Thailand & Southeast Asia.

งบดุลรวม

หน่วย: ล้านบาท

|  | 31 ธ.ค. 58     |              | 31 ธ.ค. 57     |              | เปลี่ยนแปลง   |               |
|--|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|---------------|
|  | จำนวนเงิน      | %            | จำนวนเงิน      | %            | จำนวนเงิน     | %             |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                                    |                |              |                |              |               |               |
| เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน <sup>7</sup>                   | 1,466.8        | 19.3         | 1,281.0        | 19.0         | 185.8         | 14.5          |
| ลูกหนี้การค้า  | 2,253.4        | 29.6         | 2,023.8        | 30.1         | 229.6         | 11.3          |
| สินค้าคงเหลือ  | 2,066.6        | 27.1         | 1,649.5        | 24.5         | 417.1         | 25.3          |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                       | 382.5          | 5.0          | 402.5          | 6.0          | (20.1)        | (5.0)         |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                                 | <b>6,169.2</b> | <b>81.0</b>  | <b>5,356.8</b> | <b>79.6</b>  | <b>812.5</b>  | <b>15.2</b>   |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                                 |                |              |                |              |               |               |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์                                      | 1,031.5        | 13.5         | 980.1          | 14.6         | 51.4          | 5.2           |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน  | 232.7          | 3.1          | 230.2          | 3.4          | 2.5           | 1.1           |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี                               | 105.7          | 1.4          | 93.4           | 1.4          | 12.3          | 13.2          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                    | 73.4           | 1.0          | 71.3           | 1.1          | 2.1           | 2.9           |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                              | <b>1,443.3</b> | <b>19.0</b>  | <b>1,375.1</b> | <b>20.4</b>  | <b>68.2</b>   | <b>5.0</b>    |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>  | <b>7,612.5</b> | <b>100.0</b> | <b>6,731.8</b> | <b>100.0</b> | <b>880.7</b>  | <b>13.1</b>   |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                                      |                |              |                |              |               |               |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น                       | 543.3          | 7.1          | 354.2          | 5.3          | 189.1         | 53.4          |
| เจ้าหนี้การค้า   | 1,604.2        | 21.1         | 1,305.9        | 19.4         | 298.3         | 22.8          |
| เจ้าหนี้อื่น   | 331.0          | 4.3          | 363.4          | 5.4          | (32.4)        | (8.9)         |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 82.5           | 1.1          | 75.4           | 1.1          | 7.2           | 9.5           |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี        | 8.4            | 0.1          | 0.2            | 0.0          | 8.2           | 4,158.2       |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย  | 80.1           | 1.1          | 55.5           | 0.8          | 24.6          | 44.4          |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย   | 445.6          | 5.9          | 366.2          | 5.4          | 79.4          | 21.7          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                                   | <b>3,095.2</b> | <b>40.7</b>  | <b>2,520.8</b> | <b>37.4</b>  | <b>574.4</b>  | <b>22.8</b>   |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                   |                |              |                |              |               |               |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน                            | 68.0           | 0.9          | 137.2          | 2.0          | (69.2)        | (50.5)        |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน                                   | 16.3           | 0.2          | 0.2            | 0.0          | 16.1          | 8,700.9       |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                              | 1.3            | 0.0          | 2.9            | 0.0          | (1.5)         | (53.1)        |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน                                  | 94.4           | 1.2          | 90.1           | 1.3          | 4.3           | 4.8           |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                      | 2.6            | 0.0          | 2.4            | 0.0          | 0.2           | 7.9           |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                | <b>182.6</b>   | <b>2.4</b>   | <b>232.8</b>   | <b>3.5</b>   | <b>(50.1)</b> | <b>(21.5)</b> |
| <b>รวมหนี้สิน</b>  | <b>3,277.9</b> | <b>43.1</b>  | <b>2,753.6</b> | <b>40.9</b>  | <b>524.3</b>  | <b>19.0</b>   |
| <b>ทุนเรือนหุ้น</b>  |                |              |                |              |               |               |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว   | 432.6          | 5.7          | 432.6          | 6.4          | -             | 0.0           |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ                                      | 2,138.1        | 28.1         | 2,138.1        | 31.8         | -             | 0.0           |
| กำไรสะสม   |                |              |                |              | -             |               |
| ทุนสำรองตามกฎหมาย  | 92.5           | 1.2          | 67.5           | 1.0          | 25.0          | 37.0          |
| ยังไม่ได้จัดสรร  | 1,839.8        | 24.2         | 1,507.2        | 22.4         | 332.5         | 22.1          |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น                           | (168.3)        | (2.2)        | (167.2)        | (2.5)        | (1.1)         | 0.7           |
| <b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>                                  | <b>4,334.7</b> | <b>56.9</b>  | <b>3,978.3</b> | <b>59.1</b>  | <b>356.4</b>  | <b>9.0</b>    |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                               | (0.0)          | 0.0          | (0.0)          | 0.0          | (0.0)         | 20.4          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                  | <b>4,334.7</b> | <b>56.9</b>  | <b>3,978.3</b> | <b>59.1</b>  | <b>356.4</b>  | <b>9.0</b>    |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                        | <b>7,612.5</b> | <b>100.0</b> | <b>6,731.8</b> | <b>100.0</b> | <b>880.7</b>  | <b>13.1</b>   |

7 เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 31 ธันวาคม 2557 รวมถึงเงินฝากประจำ

## Consolidated Balance Sheet

Figures in THB mn

|  | 31-Dec-15      |              | 31-Dec-14      |              | Change        |               |
|--|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|---------------|
|  | Amount         | %            | Amount         | %            | Amount        | %             |
| <b>Current Assets</b>                      |                |              |                |              |               |               |
| Cash and bank balances <sup>7</sup>        | 1,466.8        | 19.3         | 1,281.0        | 19.0         | 185.8         | 14.5          |
| Trade accounts receivable                  | 2,253.4        | 29.6         | 2,023.8        | 30.1         | 229.6         | 11.3          |
| Inventories                                | 2,066.6        | 27.1         | 1,649.5        | 24.5         | 417.1         | 25.3          |
| Other current assets                       | 382.5          | 5.0          | 402.5          | 6.0          | (20.1)        | (5.0)         |
| <b>Total Current Assets</b>                | <b>6,169.2</b> | <b>81.0</b>  | <b>5,356.8</b> | <b>79.6</b>  | <b>812.5</b>  | <b>15.2</b>   |
| <b>Non-Current Assets</b>                  |                |              |                |              |               |               |
| Property, plant and equipment              | 1,031.5        | 13.5         | 980.1          | 14.6         | 51.4          | 5.2           |
| Intangible assets                          | 232.7          | 3.1          | 230.2          | 3.4          | 2.5           | 1.1           |
| Deferred tax assets                        | 105.7          | 1.4          | 93.4           | 1.4          | 12.3          | 13.2          |
| Other non-current assets                   | 73.4           | 1.0          | 71.3           | 1.1          | 2.1           | 2.9           |
| <b>Total non-current assets</b>            | <b>1,443.3</b> | <b>19.0</b>  | <b>1,375.1</b> | <b>20.4</b>  | <b>68.2</b>   | <b>5.0</b>    |
| <b>Total Assets</b>                        | <b>7,612.5</b> | <b>100.0</b> | <b>6,731.8</b> | <b>100.0</b> | <b>880.7</b>  | <b>13.1</b>   |
| <b>Current Liabilities</b>                 |                |              |                |              |               |               |
| Bank overdrafts & short-term loans         | 543.3          | 7.1          | 354.2          | 5.3          | 189.1         | 53.4          |
| Trade accounts payable                     | 1,604.2        | 21.1         | 1,305.9        | 19.4         | 298.3         | 22.8          |
| Other payables                             | 331.0          | 4.3          | 363.4          | 5.4          | (32.4)        | (8.9)         |
| Current portion of long-term loans         | 82.5           | 1.1          | 75.4           | 1.1          | 7.2           | 9.5           |
| Current portion of finance lease liability | 8.4            | 0.1          | 0.2            | 0.0          | 8.2           | 4,158.2       |
| Income tax payable                         | 80.1           | 1.1          | 55.5           | 0.8          | 24.6          | 44.4          |
| Accrued expenses                           | 445.6          | 5.9          | 366.2          | 5.4          | 79.4          | 21.7          |
| <b>Total Current Liabilities</b>           | <b>3,095.2</b> | <b>40.7</b>  | <b>2,520.8</b> | <b>37.4</b>  | <b>574.4</b>  | <b>22.8</b>   |
| <b>Non-Current Liabilities</b>             |                |              |                |              |               |               |
| Long-term loans                            | 68.0           | 0.9          | 137.2          | 2.0          | (69.2)        | (50.5)        |
| Finance lease liabilities                  | 16.3           | 0.2          | 0.2            | 0.0          | 16.1          | 8,700.9       |
| Deferred tax liabilities                   | 1.3            | 0.0          | 2.9            | 0.0          | (1.5)         | (53.1)        |
| Employees benefits obligation              | 94.4           | 1.2          | 90.1           | 1.3          | 4.3           | 4.8           |
| Other non-current liabilities              | 2.6            | 0.0          | 2.4            | 0.0          | 0.2           | 7.9           |
| <b>Total Non-Current Liabilities</b>       | <b>182.6</b>   | <b>2.4</b>   | <b>232.8</b>   | <b>3.5</b>   | <b>(50.1)</b> | <b>(21.5)</b> |
| <b>Total Liabilities</b>                   | <b>3,277.9</b> | <b>43.1</b>  | <b>2,753.6</b> | <b>40.9</b>  | <b>524.3</b>  | <b>19.0</b>   |
| <b>Equity</b>                              |                |              |                |              |               |               |
| Issued and paid-up share capital           | 432.6          | 5.7          | 432.6          | 6.4          | -             | 0.0           |
| Premium on ordinary shares                 | 2,138.1        | 28.1         | 2,138.1        | 31.8         | -             | 0.0           |
| Retained earnings:                         |                |              |                |              |               |               |
| Appropriated                               | 92.5           | 1.2          | 67.5           | 1.0          | 25.0          | 37.0          |
| Unappropriated                             | 1,839.8        | 24.2         | 1,507.2        | 22.4         | 332.5         | 22.1          |
| Other components of equity                 | (168.3)        | (2.2)        | (167.2)        | (2.5)        | (1.1)         | 0.7           |
| <b>Owners Equity</b>                       | <b>4,334.7</b> | <b>56.9</b>  | <b>3,978.3</b> | <b>59.1</b>  | <b>356.4</b>  | <b>9.0</b>    |
| Non-controlling interests                  | (0.0)          | 0.0          | (0.0)          | 0.0          | (0.0)         | 20.4          |
| <b>Total Equity</b>                        | <b>4,334.7</b> | <b>56.9</b>  | <b>3,978.3</b> | <b>59.1</b>  | <b>356.4</b>  | <b>9.0</b>    |
| <b>Total Liabilities and Equity</b>        | <b>7,612.5</b> | <b>100.0</b> | <b>6,731.8</b> | <b>100.0</b> | <b>880.7</b>  | <b>13.1</b>   |

<sup>7</sup> Cash and bank balances as at 31 December 2015 and 31December 2014 includes term deposits with banks.

## งบกำไรขาดทุนรวม

หน่วย : ล้านบาท

|  | ไตรมาส<br>4/57 | ไตรมาส<br>3/58 | ไตรมาส<br>4/58 | YoY %       | ปี 2557        | ปี 2558        | YoY %        |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|--------------|
| รายได้จากการดำเนินงาน  | 2,092.4        | 1,885.5        | 2,282.0        | 9.1%        | 7,730.0        | 7,944.7        | 2.8%         |
| รายได้อื่น   | 9.8            | 13.6           | 10.7           | 8.6%        | 37.9           | 50.1           | 32.2%        |
| <b>รายได้รวม</b>   | <b>2,102.2</b> | <b>1,899.1</b> | <b>2,292.7</b> | <b>9.1%</b> | <b>7,767.9</b> | <b>7,994.8</b> | <b>2.9%</b>  |
| ต้นทุนขาย  | 1,173.8        | 1,078.7        | 1,281.4        | 9.2%        | 4,624.9        | 4,538.3        | (1.9%)       |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>   | <b>918.6</b>   | <b>806.8</b>   | <b>1,000.6</b> | <b>8.9%</b> | <b>3,105.1</b> | <b>3,406.4</b> | <b>9.7%</b>  |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)   | 43.9%          | 42.8%          | 43.8%          |             | 40.2%          | 42.9%          |              |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย <sup>3</sup>                                    | 410.1          | 423.6          | 439.8          | 7.2%        | 1,564.2        | 1,659.5        | 6.1%         |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร  | 223.1          | 257.4          | 243.3          | 9.1%        | 907.2          | 1,000.8        | 10.3%        |
| <b>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>                                 | <b>633.1</b>   | <b>681.0</b>   | <b>683.1</b>   | <b>7.9%</b> | <b>2,471.3</b> | <b>2,660.2</b> | <b>7.6%</b>  |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%ของรายได้)                           | 30.3%          | 36.1%          | 29.9%          |             | 32.0%          | 33.5%          |              |
| (กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ                               | (5.2)          | (39.3)         | 0.5            |             | 16.4           | (44.3)         |              |
| <b>กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี ค่าเสื่อมราคา<br/>และค่าตัดจำหน่าย</b>  | <b>334.5</b>   | <b>212.8</b>   | <b>367.6</b>   | <b>9.9%</b> | <b>786.7</b>   | <b>985.8</b>   | <b>25.3%</b> |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี ค่าเสื่อมราคา<br>และค่าตัดจำหน่าย (%) | 16.0%          | 11.3%          | 16.1%          |             | 10.2%          | 12.4%          |              |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย                                      | 34.0           | 34.1           | 39.8           | 17.1%       | 131.4          | 145.2          | 10.5%        |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี  | 300.5          | 178.7          | 327.8          | 9.1%        | 655.3          | 840.5          | 28.3%        |
| ต้นทุนทางการเงิน   | 3.6            | 3.5            | 3.3            | (9.1%)      | 17.1           | 12.5           | (26.8%)      |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้  | 296.9          | 175.3          | 324.5          | 9.3%        | 638.1          | 828.0          | 29.8%        |
| ค่าภาษีเงินได้   | 46.0           | 22.7           | 53.2           | 15.8%       | 90.3           | 132.2          | 46.5%        |
| <b>กำไรสุทธิ</b>   | <b>250.9</b>   | <b>152.5</b>   | <b>271.3</b>   | <b>8.1%</b> | <b>547.9</b>   | <b>695.7</b>   | <b>27.0%</b> |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)   | 12.0%          | 8.1%           | 11.9%          |             | 7.1%           | 8.8%           |              |
| <b>กำไรสุทธิต่อหุ้น</b>  | <b>0.29</b>    | <b>0.18</b>    | <b>0.31</b>    | <b>8.1%</b> | <b>0.63</b>    | <b>0.80</b>    | <b>27.0%</b> |

3 ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2558 จำนวน 57.7 ล้านบาท ได้ถูกจัดประเภทรายการเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในรายงานทางการเงินตามแนวทางปฏิบัติมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย ผลขาดทุนดังกล่าวถูกจัดประเภทอยู่ภายใต้กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในคำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงิน

### คำสงวนสิทธิ

ข้อมูลต่างๆ ในบทวิเคราะห์นี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงส่วนบุคคลเท่านั้นนอกจากนั้นข้อความที่คาดการณ์อนาคตนั้นเป็นเพียงการสะท้อนความเห็นของบริษัทฯ ในปัจจุบันต่อเหตุการณ์และผลการดำเนินงานในอนาคต

ความเห็นเหล่านี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานซึ่งมีความเสี่ยงและความไม่แน่นอนต่างๆ บริษัทฯ ไม่ได้รับรองว่าเหตุการณ์ต่างๆ จะเกิดขึ้นตามที่คาดการณ์ไว้ในอนาคตหรือสมมติฐานต่างๆ นั้นถูกต้อง ผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นจริงอาจต่างไปจากที่บริษัทฯ คาดการณ์อย่างมีนัยสำคัญ

## Consolidated Income Statement

Figures in THB mn

|   | 4Q14           | 3Q15           | 4Q15           | YoY Gr.     | FY14           | FY15           | YoY Gr.      |
|---|----------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|--------------|
| Operating revenue                             | 2,092.4        | 1,885.5        | 2,282.0        | 9.1%        | 7,730.0        | 7,944.7        | 2.8%         |
| Other income                                  | 9.8            | 13.6           | 10.7           | 8.6%        | 37.9           | 50.1           | 32.2%        |
| <b>Total income</b>                           | <b>2,102.2</b> | <b>1,899.1</b> | <b>2,292.7</b> | <b>9.1%</b> | <b>7,767.9</b> | <b>7,994.8</b> | <b>2.9%</b>  |
| Cost of goods sold                            | 1,173.8        | 1,078.7        | 1,281.4        | 9.2%        | 4,624.9        | 4,538.3        | (1.9%)       |
| <b>Gross profits</b>                          | <b>918.6</b>   | <b>806.8</b>   | <b>1,000.6</b> | <b>8.9%</b> | <b>3,105.1</b> | <b>3,406.4</b> | <b>9.7%</b>  |
| <i>Gross margin (%)</i>                       | 43.9%          | 42.8%          | 43.8%          |             | 40.2%          | 42.9%          |              |
| Selling expenses <sup>3</sup>                 | 410.1          | 423.6          | 439.8          | 7.2%        | 1,564.2        | 1,659.5        | 6.1%         |
| Administrative expenses                       | 223.1          | 257.4          | 243.3          | 9.1%        | 907.2          | 1,000.8        | 10.3%        |
| <b>Selling &amp; Administrative exp (SGA)</b> | <b>633.1</b>   | <b>681.0</b>   | <b>683.1</b>   | <b>7.9%</b> | <b>2,471.3</b> | <b>2,660.2</b> | <b>7.6%</b>  |
| <i>SGA (% to operating revenue)</i>           | 30.3%          | 36.1%          | 29.9%          |             | 32.0%          | 33.5%          |              |
| Net foreign exchange loss/(gain)              | (5.2)          | (39.3)         | 0.5            |             | 16.4           | (44.3)         |              |
| <b>EBITDA</b>                                 | <b>334.5</b>   | <b>212.8</b>   | <b>367.6</b>   | <b>9.9%</b> | <b>786.7</b>   | <b>985.8</b>   | <b>25.3%</b> |
| <i>% of EBITDA to operating revenue</i>       | 16.0%          | 11.3%          | 16.1%          |             | 10.2%          | 12.4%          |              |
| Depreciation & Amortization                   | 34.0           | 34.1           | 39.8           | 17.1%       | 131.4          | 145.2          | 10.5%        |
| Earnings before interest and tax (EBIT)       | 300.5          | 178.7          | 327.8          | 9.1%        | 655.3          | 840.5          | 28.3%        |
| Finance cost                                  | 3.6            | 3.5            | 3.3            | (9.1%)      | 17.1           | 12.5           | (26.8%)      |
| Profit before tax                             | 296.9          | 175.3          | 324.5          | 9.3%        | 638.1          | 828.0          | 29.8%        |
| Tax expense                                   | 46.0           | 22.7           | 53.2           | 15.8%       | 90.3           | 132.2          | 46.5%        |
| <b>Net Profit</b>                             | <b>250.9</b>   | <b>152.5</b>   | <b>271.3</b>   | <b>8.1%</b> | <b>547.9</b>   | <b>695.7</b>   | <b>27.0%</b> |
| <i>% of Net profit to operating revenue</i>   | 12.0%          | 8.1%           | 11.9%          |             | 7.1%           | 8.8%           |              |
| <b>Earning per share</b>                      | <b>0.29</b>    | <b>0.18</b>    | <b>0.31</b>    | <b>8.1%</b> | <b>0.63</b>    | <b>0.80</b>    | <b>27.0%</b> |

<sup>3</sup> THB 57.7mn attributable to forex loss in FY15 has been classified as SG&A expenses in audited financial statement per TFRS guidance. Given the nature of this charge, the amount has been classified in MD&A under forex gain/loss.

### Disclaimer

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

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