

**บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)**  
**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**  
**ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550**

**1. เหนือในการจัดหางบการเงินรวม**

เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2550 บริษัทได้สละสิทธิในการจองหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด เพื่อให้ Asian Financial Holding เข้าถือหุ้นในบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 19.5% เป็นผลให้บริษัทลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จาก 51.0% เป็น 31.5% และเปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม ดังนั้นรายการบัญชีของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 ขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 รายการบัญชีของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ไม่ได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัท โดยที่บริษัทใช้วิธีส่วนได้เสียแทน เป็นผลให้งบกำไรขาดทุนของปี 2549 สะท้อนผลการรวมรายการบัญชีของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ในงบการเงินของบริษัททั้งปี ในขณะที่งบกำไรขาดทุนของปี 2550 สะท้อนผลการรวมรายการบัญชีของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ในงบการเงินของบริษัทเฉพาะในไตรมาสแรก และการใช้วิธีส่วนได้เสียของผลประกอบการของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ในไตรมาสที่สอง ไตรมาสที่สาม และไตรมาสที่สี่

**2. รายได้และค่าใช้จ่าย**

ในไตรมาส 4 ปี 2550 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 2,049 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จาก 1,890 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2549 เนื่องจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกิจการโรงพยาบาล โดยที่รายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 และรายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 12

สำหรับไตรมาส 4 ปี 2550 บริษัทมีรายได้รวม 2,945 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,946 ล้านบาท หรือร้อยละ 51 จากไตรมาส 4 ปี 2549 เนื่องจากบริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 839 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2550 เปรียบเทียบกับส่วนแบ่งขาดทุน 12 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2549 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจำนวน 839 ล้านบาทนี้ ประกอบด้วย (1) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 10 ล้านบาท และ (2) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท โกลเบล แคร่ โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (“จีซีเอส ประเทศไทย”) เป็นจำนวน 829 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้เข้าซื้อ จีซีเอส ประเทศไทย ในสัดส่วน 30% ในเดือนกันยายน 2550 จีซีเอส ประเทศไทย เป็นผู้พัฒนาระบบซอฟต์แวร์สำหรับโรงพยาบาลโดยเฉพาะ โดยที่ บริษัทใช้ระบบ H2000 ของ จีซีเอส ประเทศไทย อยู่ต่อมาในเดือนพฤศจิกายน 2550 บริษัท ไมโครซอฟท์ ได้ประกาศการเข้าซื้อสินทรัพย์ทั้งหมดของ จีซีเอส ประเทศไทย ดังนั้นส่วนแบ่งกำไรจาก จีซีเอส ประเทศไทย จำนวน 829 ล้านบาท ส่วนใหญ่ จึงเป็นกำไรจากการขายสินทรัพย์ของจีซีเอส ประเทศไทย ซึ่งเป็นกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียว หักด้วยผลการดำเนินงานของจีซีเอส ประเทศไทย อย่างไรก็ตามส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 12 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2549 นั้น เป็นของบริษัท เอเชีย น ฮอสพิเทล อิงค์ ซึ่งขณะนั้นเป็นบริษัทร่วมของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด

สำหรับไตรมาส 4 ปี 2550 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 1,272 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จาก 1,201 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2549 ซึ่งต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้เล็กน้อย เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นตลอดปี 2550 อัตรากำไรขั้นต้นจึงสูงขึ้น อยู่ที่ 37.9% ในไตรมาส 4 ปี 2550 เปรียบเทียบกับ 36.5% ในไตรมาส 4 ปี 2549

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเป็น 371 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2550 เปรียบเทียบกับ 269 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2549 ค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาส 4 ปี 2550 สูงกว่าสามไตรมาสแรกในปี 2550 เล็กน้อย ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 330 ล้านบาท เนื่องจากเงินเดือนพนักงานที่เพิ่มขึ้นและการบริจาคให้กับโครงการผ่าตัดหัวใจเด็ก 80 ราย ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัท (CSR) เป็นผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัท ลดลงเล็กน้อยในอัตราร้อยละ 2 เป็น 463 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2550 จาก 470 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2549 ส่วนอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) ในไตรมาส 4 ปี 2550 ลดลงอยู่ที่ 22.0% เปรียบเทียบกับ 24.2% ในไตรมาส 4 ปี 2549

ถึงแม้ว่ากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทลดลงในอัตราร้อยละ 2 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เป็น 263 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2550 จาก 254 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2549 จากภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ต่ำลงจาก 96 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2549 เป็น 80 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2550 เนื่องจากบริษัทได้ประโยชน์จากการประหยัดภาษี จากการสมรพากร ซึ่งให้บริษัทสามารถนำ 25% ของเงินลงทุนในสินทรัพย์ที่เข้าเกณฑ์มาหักภาษีได้ ดังนั้น อัตรากำไรสุทธิซึ่งไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัท อยู่ที่ 12.4% ในไตรมาส 4 ปี 2550 เทียบกับ 13.0% ในไตรมาส 4 ปี 2549

บริษัทมีรายการซึ่งไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัท และเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวสองรายการในไตรมาส 4 ปี 2550 ได้แก่ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน จีซีเอส ประเทศไทย จำนวน 829 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการขายสินทรัพย์ของ จีซีเอส ประเทศไทย ที่ได้กล่าวข้างต้น และการบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 370 ล้านบาท ซึ่งเป็นการด้อยค่าของระบบซอฟต์แวร์สำหรับโรงพยาบาล H2000 ระบบเก่า เนื่องจากบริษัทได้เปลี่ยนเป็นระบบใหม่เมื่อต้นปี 2551 เมื่อรวมรายการซึ่งไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัท และเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวสองรายการนี้แล้ว บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 721 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2550 หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 184 จาก 254 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2549 เช่นเดียวกัน อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 24.5% ในไตรมาส 4 ปี 2550 จาก 13.0% ในไตรมาส 4 ปี 2549

สำหรับปี 2550 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 8,323 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จาก 7,651 ล้านบาทในปี 2549 เนื่องจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกิจการโรงพยาบาล โดยที่รายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 และรายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 11

บริษัทมีรายได้รวม 9,413 ล้านบาทในปี 2550 เพิ่มขึ้นจาก 7,896 ล้านบาทในปี 2549 คิดเป็นอัตราร้อยละ 19 เนื่องจากบริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 854 ล้านบาทในปี 2550 เทียบกับส่วนแบ่งกำไรจำนวน 8 ล้านบาทในปี 2549 กำไรจำนวน 854 ล้านบาทในปี 2550 ประกอบด้วย (1) ส่วนแบ่งกำไรจาก บริษัท เอเซียเน็ท ฮอสพิเทล ینگค์ ในไตรมาส 1 ปี 2550 จำนวน 8 ล้านบาท ซึ่ง ณ ขณะนั้นรายการบัญชีของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัท (2) ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด รวม 18 ล้านบาท ในไตรมาส 2 3 และ 4 ของปี 2550 และ (3) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน จีซีเอส ประเทศไทย จำนวน 829 ล้านบาท ซึ่งเป็นการบันทึกกำไรครั้งเดียวจากการขายสินทรัพย์ หักด้วยผลการดำเนินงานในไตรมาส 4 ปี 2550 ของจีซีเอส ประเทศไทย

ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลสำหรับปี 2550 อยู่ที่ 5,120 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จาก 4,775 ล้านบาท ในปี 2549 ต่ำกว่าอัตรากำไรสุทธิของกิจการโรงพยาบาลเล็กน้อยเนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นตลอดปี 2550 ดังนั้น อัตรากำไรขั้นต้นจึงสูงขึ้นอยู่ที่ 38.5% ในปี 2550 เทียบกับ 37.6% ในปี 2549

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทในปี 2550 เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 1,356 ล้านบาท เทียบกับ 1,149 ล้านบาท ในปี 2549 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 จากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและค่าใช้จ่ายในการโฆษณาที่เพิ่มขึ้นตลอดทั้งปี จากการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์และสิ่งพิมพ์ ดังนั้นกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) โดยไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัท เพิ่มขึ้น 6% จาก 1,946 ล้านบาท ในปี 2549 เป็น 2,070 ล้านบาท ในปี 2550 ส่วนอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) ลดลงเล็กน้อย จาก 24.7% ในปี 2549 เป็น 24.2% ในปี 2550

บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย จำนวน 408 ล้านบาท ในปี 2550 เทียบกับ 342 ล้านบาท ในปี 2549 จากที่โรงพยาบาลมีการยกระดับเทคโนโลยีของเครื่องมือการแพทย์เนื่องจากอาคารโรงพยาบาลในปัจจุบันได้เปิดการใช้งานมาแล้วรวม 10 ปี ดังนั้นกำไรสุทธิ ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัท ในปี 2550 จึงอยู่ที่ 1,147 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 1,096 ล้านบาทในปี 2549 อัตรากำไรสุทธิ ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัทอยู่ที่ 13.4% ในปี 2550 เทียบกับ 13.9% ในปี 2549

ในปี 2550 บริษัทมีรายการซึ่งไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัทและเกิดขึ้นครั้งเดียวสองรายการ ได้แก่ (1) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน จีซีเอส ประเทศไทย จำนวน 829 ล้านบาท และ (2) ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 370 ล้านบาท ซึ่งเป็นการด้อยค่าของระบบซอฟต์แวร์สำหรับโรงพยาบาล H2000 ระบบเก่า เมื่อรวมรายการซึ่งไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัทและเกิดขึ้นครั้งเดียวสองรายการนี้แล้ว บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 1,605 ล้านบาท ในปี 2550 หรือร้อยละ 47 จาก 1,096 ล้านบาท ในปี 2549 อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 17.1% ในปี 2550 จาก 13.9% ในปี 2549

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัท) เท่ากับ 0.35 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 4 ปี 2550 ขณะที่กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานตามที่รายงานอยู่ที่ 0.99 บาทต่อหุ้น เท่าเดิม และเพิ่มขึ้นร้อยละ 184 ตามลำดับ จาก 0.35 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 4 ปี 2549 สำหรับปี 2550 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัท) เท่ากับ 1.54 บาทต่อหุ้น ขณะที่กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานตามที่รายงานอยู่ที่ 2.20 บาทต่อหุ้น หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 และ ร้อยละ 46 ตามลำดับ จาก 1.51 บาทต่อหุ้นในปี 2549 เช่นเดียวกัน ในไตรมาส 4 ปี 2550 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด (ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัท) เท่ากับ 0.29 บาทต่อหุ้น ขณะที่กำไรต่อหุ้นแบบปรับลดตามที่รายงานอยู่ที่ 0.83 บาทต่อหุ้น เท่าเดิม และเพิ่มขึ้นร้อยละ 184 ตามลำดับ จาก 0.29 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 4 ปี 2549 สำหรับทั้งปี 2550 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด (ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัท) เท่ากับ 1.29 บาทต่อหุ้น ขณะที่กำไรต่อหุ้นแบบปรับลดตามที่รายงานอยู่ที่ 1.85 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 และ 47 ตามลำดับ จาก 1.26 บาทต่อหุ้นในปี 2549

(หน่วย: ล้านบาท)

|   | ไตรมาส 4/50 | ไตรมาส 4/49 | Y-o-Y<br>Growth | 2550  | 2549  | Growth |
|---|-------------|-------------|-----------------|-------|-------|--------|
| รายได้จากกิจการโรงพยาบาล  | 2,049       | 1,890       | 8%              | 8,323 | 7,651 | 9%     |
| รายได้รวม   | 2,945       | 1,946       | 51%             | 9,413 | 7,896 | 19%    |
| กำไรขั้นต้น   | 777         | 689         | 13%             | 3,203 | 2,875 | 11%    |
| อัตรากำไรขั้นต้น  | 37.9%       | 36.5%       |                 | 38.5% | 37.6% |        |
| กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม<br>ราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)<br>(ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการ<br>ดำเนินงานโดยปกติของบริษัท) | 463         | 470         | -2%             | 2,070 | 1,946 | 6%     |
| อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่า<br>เสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย<br>(EBITDA Margin)   | 22.0%       | 24.2%       |                 | 24.2% | 24.7% |        |
| กำไรสุทธิ (ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับ<br>การดำเนินงานโดยปกติของบริษัท)   | 263         | 254         | 4%              | 1,147 | 1,096 | 5%     |
| อัตรากำไรสุทธิ (ไม่รวมรายการที่ไม่<br>เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของ<br>บริษัท)  | 12.4%       | 13.0%       |                 | 13.4% | 13.9% |        |
| กำไรสุทธิ   | 721         | 254         | 184%            | 1,605 | 1,096 | 47%    |
| อัตรากำไรสุทธิ  | 24.5%       | 13.0%       |                 | 17.1% | 13.9% |        |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (ไม่รวมรายการ<br>ที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของ<br>บริษัท)  | 0.35        | 0.35        | -               | 1.54  | 1.51  | 2%     |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน  | 0.99        | 0.35        | 184%            | 2.20  | 1.51  | 46%    |
| กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด (ไม่รวม<br>รายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดย<br>ปกติของบริษัท)  | 0.29        | 0.29        | -               | 1.29  | 1.26  | 3%     |
| กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด  | 0.83        | 0.29        | 184%            | 1.85  | 1.26  | 47%    |

### 3. งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 1,417 ล้านบาท ลดลงจาก 1,629 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 จากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจาก 854 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 เป็น 550 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทไม่ได้รับรวมรายการเงินสดของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ในงบการเงินรวมของบริษัท เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจาก 465 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 เป็น 1,523 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เงินลงทุนจำนวน 465 ล้านบาทในปี 2549 คือการบันทึกเงินลงทุนในบริษัท เอเชีย น สอ ส พิ เทล อิงค์ เนื่องจาก ณ ขณะนั้น รายการบัญชีของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัท ในขณะที่ เงินลงทุนจำนวน 1,523 ล้านบาท ในปี 2550 เป็นการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 1,091 ล้าน

บาท และเงินลงทุนใน บริษัท ซีดีอี เทรตติ้ง จำกัด (เดิมคือ จีซีเอส ประเทศไทย) จำนวน 432 ล้านบาท จีซีเอส ประเทศไทย ได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ซีดีอี เทรตติ้ง จำกัด เมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2550 ส่วนที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 อยู่ที่ 4,145 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,752 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 จากการเพิ่มขึ้นของเครื่องมือแพทย์และอุปกรณ์โรงพยาบาลจากการยกระดับเทคโนโลยี และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างและติดตั้ง เนื่องจากการก่อสร้างชั้นเพิ่มอีก 7 ชั้นในอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก ซึ่งเป็นอาคารใหม่ จะเปิดให้บริการในกลางปี 2551 ในทางตรงข้าม สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลงอยู่ที่ 349 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จาก 732 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 เนื่องจากบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของโปรแกรมคอมพิวเตอร์จำนวน 370 ล้านบาท ดังนั้น สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เพิ่มขึ้นเท่ากับ 7,466 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เทียบกับ 6,623 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549

บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น เป็น 26 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จาก 22 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 จากการที่บริษัทมีลูกค้าเป็นบริษัทประกันและบริษัทคู่สัญญาที่เป็นต่างชาติมากขึ้น ซึ่งโดยทั่วไปจะใช้เวลาในการดำเนินการและเก็บหนี้ยาวนานขึ้น ส่วนระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 12 วัน ในปี 2549 เป็น 13 วัน ในปี 2550

หนี้สินรวมของบริษัท เท่ากับ 3,117 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เทียบกับ 2,994 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายและค่าธรรมเนียมแพทย์ค้ำจ่าย ที่เพิ่มขึ้นตามผลการดำเนินงานของบริษัท ค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายเพิ่มขึ้นเป็น 622 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จาก 552 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ในขณะที่ค่าธรรมเนียมแพทย์ค้ำจ่ายเพิ่มขึ้นเป็น 293 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จาก 256 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จาก 39 วัน ในปี 2549 เป็น 41 วัน ในปี 2550 เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) ยังใกล้เคียงเดิม เป็นผลให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 0.27 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 เป็น 0.28 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทดีขึ้น เป็น 18.7 เท่าในปี 2550 จาก 17.7 เท่าในปี 2549

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย) เพิ่มขึ้นเป็น 4,349 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จาก 3,284 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 จากส่วนเกินทุนจากการที่บริษัทร่วม คือบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ขายหุ้นเพิ่มทุนให้พันธมิตรเชิงกลยุทธ์ (strategic partners) เกินมูลค่าที่ตราไว้ (ที่ 153.52 บาทต่อหุ้น เทียบกับมูลค่าที่ตราไว้ 100 บาทต่อหุ้น) จำนวน 96 ล้านบาท และกำไรสุทธิของปี 2550 จำนวน 1,605 ล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่ายจำนวน 621 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายหุ้นกู้แปลงสภาพจำนวน 18 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย 344 ล้านบาท ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ในขณะที่บริษัทไม่มีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เนื่องจากรายการบัญชีของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ไม่ได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (Average ROA) ของปี 2550 อยู่ที่ 22.8% เพิ่มจาก 17.7% ในปี 2549 เนื่องจากรายการกำไรสุทธิของปี 2550 รวมรายการซึ่งไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัท จำนวน 473 ล้านบาท (ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน จีซีเอส ประเทศไทย หักด้วยค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Average ROE) ยังคงสูงอยู่ที่ 40.2% สำหรับปี 2550 เทียบกับ 34.7% ของปี 2549

|   | (หน่วย: ล้านบาท) |       |        |
|---|------------------|-------|--------|
|   | 2550             | 2549  | Growth |
| สินทรัพย์รวม  | 7,466            | 6,623 | 13%    |
| หนี้สินรวม  | 3,117            | 2,994 | 4%     |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมส่วน<br>ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย) | 4,349            | 3,284 | 32%    |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)  | 26               | 22    |        |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)   | 13               | 12    |        |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)  | 41               | 39    |        |
| อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน<br>(Net Debt to Equity)                           | 0.28x            | 0.27x |        |
| อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย<br>(Interest Coverage Ratio)                      | 18.7x            | 17.7x |        |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย<br>(Average ROA)                              | 22.8%            | 17.7% |        |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย<br>(Average ROE)                                | 40.2%            | 34.7% |        |

#### 4. สภาพคล่อง

บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,341 ล้านบาท ในปี 2550 เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 จากปี 2549 ที่ 1,137 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายที่เพิ่มขึ้น กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนลดลงเป็น 585 ล้านบาทในปี 2550 จาก 678 ล้านบาทในปี 2549 เนื่องจากในปี 2550 บริษัทได้รับเงินปันผลจาก จีซีเอส ประเทศไทย จำนวน 418 ล้านบาท เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้นมาจาก 141 ล้านบาท ในปี 2549 เป็น 617 ล้านบาทในปี 2550 เนื่องจากในปี 2549 บริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด มีเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญจำนวน 453 ล้านบาท ซึ่งขณะนั้นรายการบัญชีของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัท เมื่อหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทย่อย (บริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด) ณ วันที่บริษัทย่อยเปลี่ยนเป็นบริษัทร่วมเป็นจำนวน 442 ล้านบาทแล้ว บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดลดลงเป็น 550 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จาก 854 ล้านบาท วันที่ 31 ธันวาคม 2549

อัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 0.80 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ลดลงจาก 1.04 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ 0.64 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จาก 0.88 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 การลดลงของอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เป็นผลจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลงเป็นจำนวน 304 ล้านบาท จาก 854 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 เป็น 550 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550

(หน่วย: ล้านบาท)

|  | 2550  | 2549   |
|--|-------|--------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน                       | 1,341 | 1,137  |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน                           | -585  | -678   |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน                       | -617  | -141   |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | 139   | 318    |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี                 | 550   | 854    |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                                   | 0.80x | 1.04x  |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                           | 0.64x | 0.88 x |

## 5. การเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชี

บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบันทึกบัญชีของเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการที่ควบคุมร่วมกันในงบการเงินเฉพาะกิจการจากวิธีส่วนได้เสียมาเป็นวิธีราคาทุน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 เพื่อให้เป็นไปตามประกาศสภาวิชาชีพบัญชี ฉบับที่ 26/2549 เรื่องมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 44 เรื่อง “งบการเงินรวมและการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย” (แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1) โดยบริษัทได้ปรับปรุงย้อนหลังงบการเงินที่แสดงเปรียบเทียบด้วย ทั้งนี้ เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่แสดงอยู่ในงบการเงินเฉพาะกิจการนั้น บันทึกด้วยวิธีราคาทุน ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบายดังกล่าวส่งผลกระทบต่อ

กำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะกิจการไม่เท่ากับกำไรสุทธิในงบการเงินรวม

- ในไตรมาส 4 ปี 2550 งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงกำไรสุทธิ 288 ล้านบาท น้อยกว่างบการเงินรวมที่แสดงกำไรสุทธิ 721 ล้านบาท เป็นจำนวน 433 ล้านบาท และในไตรมาส 4 ปี 2549 งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงกำไรสุทธิ 247 ล้านบาท น้อยกว่างบการเงินรวมที่แสดงกำไรสุทธิ 254 ล้านบาท เป็นจำนวน 7 ล้านบาท เนื่องจากงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ได้รวมรายการส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียจำนวน 433 ล้านบาทและ 7 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2550 และ ไตรมาส 4 ปี 2549 ตามลำดับ
- ในปี 2550 งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงกำไรสุทธิ 1,129 ล้านบาท น้อยกว่างบการเงินรวมที่แสดงกำไรสุทธิ 1,605 ล้านบาท เป็นจำนวน 476 ล้านบาท และในปี 2549 งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงกำไรสุทธิ 1,039 ล้านบาท ต่ำกว่างบการเงินรวมที่แสดงกำไรสุทธิ 1,096 ล้านบาท เป็นจำนวน 57 ล้านบาท เนื่องจากงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ได้รวมรายการส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียจำนวน 476 ล้านบาท และ 57 ล้านบาทในปี 2550 และปี 2549 ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าวส่งผลต่อการแสดงรายการบัญชีที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในงบการเงินเฉพาะกิจการเท่านั้น ไม่ได้มีผลกระทบต่อการจัดทำงบการเงินรวมและปัจจัยพื้นฐานในการทำธุรกิจของบริษัทแต่อย่างใด