

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)

ประจำไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2551

1. เกณฑ์ในการจัดทางการเงินรวม

เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2550 บริษัทได้สละสิทธิในการจองหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด เพื่อให้ Asian Financial Holding เข้าถือหุ้นในบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 19.5% เป็นผลให้บริษัทลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จาก 50.0% เป็น 31.5% และบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ได้เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม ดังนั้นรายการบัญชีของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 ขณะที่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 รายการบัญชีของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ไม่ได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัท โดยที่บริษัทใช้วิธีส่วนได้เสียแทน เป็นผลให้งบกำไรขาดทุนไตรมาส 3 ปี 2550 สะท้อนผลการรวมรายการบัญชีของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ในขณะที่งบกำไรขาดทุนงวด 3 เดือนของปี 2551 ไม่ได้รวมรายการบัญชีของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด

2. งบกำไรขาดทุน

ในไตรมาส 1 ปี 2551 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 2,176 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จาก 2,058 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2550 เนื่องจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกิจการโรงพยาบาล โดยที่รายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 4 และรายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 10

รายได้รวมในไตรมาส 1 ปี 2551 เท่ากับ 2,228 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จาก 2,135 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2550 ซึ่งน้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล เนื่องจากสองประเด็นหลัก (1) ในไตรมาส 1 ปี 2550 บริษัทมีรายได้จากกิจการบริหารโรงพยาบาลจำนวน 17 ล้านบาท เป็นรายได้จากการบริหารโรงพยาบาลของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งในขณะนั้นรายการบัญชียังรวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัท ในขณะที่ในไตรมาส 1 ปี 2551 บริษัทไม่ได้รวมรายการบัญชีรายได้จากกิจการบริหารโรงพยาบาลของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัดแล้ว และ (2) ขณะที่ในไตรมาส 1 ปี 2550 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม คือกลุ่มบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (ขณะนั้นคือ เอเชียัน ฮอสพิทอล ینگค์) จำนวน 8 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2551 บริษัทมีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม คือจากบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด และ บริษัท ซีดีอี เทรดิง จำกัด (เดิมชื่อ บริษัท โกลเบล แคร่ โซลูชั่น (ประเทศไทย) จำกัด) รวมกันจำนวน 5 ล้านบาท

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2551 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 1,317 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 1,257 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2550 ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลเล็กน้อย เนื่องจากมีการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น ดังนั้น อัตรากำไรขั้นต้นจึงเพิ่มขึ้นเป็น 39.5% ในไตรมาส 1 ปี 2551 จาก 38.9% ในไตรมาส 1 ปี 2550

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 333 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 ค่อนข้างคงที่เปรียบเทียบกับ 332 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2550 เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น ดังนั้น กำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 532 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี

2550 เป็น 577 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 ส่วนอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) ในไตรมาส 1 ปี 2551 เพิ่มขึ้นเป็น 25.9% จาก 25.1% ในไตรมาส 1 ปี 2550

บริษัทมีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 5 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 ซึ่งเป็นส่วนแบ่งขาดทุนจาก บริษัท ซีดีอี เทรตติ้ง จำกัด จำนวน 29 ล้านบาท หักด้วยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 24 ล้านบาท บริษัท ซีดีอี เทรตติ้ง จำกัด มีการบันทึก การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากการขายสินทรัพย์ให้กับไมโครซอฟท์ในไตรมาส 4 ปี 2551 เป็น การทำรายการในเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ และเงินบาทได้แข็งค่าขึ้นจากวันทำรายการ เป็นผลให้มีผลขาดทุน จากรายการดังกล่าวสำหรับจำนวนเงินที่ยังไม่ได้รับชำระ และในส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท บำรุง ราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 24 ล้านบาทนั้น เป็นส่วนแบ่งกำไรจากผลการดำเนินงานของ บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 11 ล้านบาท และส่วนที่เหลือ 13 ล้านบาท คือผลกระทบทาง บัญชีจากการกู้ยืมเงินใหม่ (refinancing) ของเอเซีย สอิลพิทอล ในประเทศฟิลิปปินส์

จากที่กล่าวมาข้างต้น เป็นผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 314 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 เพิ่มขึ้น ร้อยละ 6 จาก 296 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2550 และอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 14.1% ในไตรมาส 1 ปี 2551 เทียบกับ 13.9% ในไตรมาส 1 ปี 2550

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเท่ากับ 0.43 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 1 ปี 2551 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 0.41 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 1 ปี 2550 เช่นเดียวกัน กำไรต่อหุ้นแบบปรับลดเพิ่มร้อยละ 6 เป็น 0.36 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 1 ปี 2551 จาก 0.34 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 1 ปี 2550

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาส 1/51	ไตรมาส 1/50	Y-o-Y Growth
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	2,176	2,058	6%
รายได้รวม	2,228	2,135	4%
กำไรขั้นต้น	859	801	7%
อัตรากำไรขั้นต้น	39.5%	38.9%	
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	577	532	8%
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)	25.9%	25.1%	
กำไรสุทธิ	314	296	6%
อัตรากำไรสุทธิ	14.1%	13.9%	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.43	0.41	5%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	0.36	0.34	6%

3. งบดุล

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 1,265 ล้านบาท ลดลงจาก 1,417 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เป็น 424 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 จาก 550 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เนื่องจากมีการจ่ายค่าก่อสร้างอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก และมีการเพิ่มทุนใน บริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 142 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 6,781 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 จาก 6,049 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เนื่องจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเป็น 4,847 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 จาก 4,145 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จากการซื้ออาคารบีเอส ทาวเวอร์ คืนจาก ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2551 และการก่อสร้างและตกแต่งภายในเจ็ดชั้นของอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก ซึ่งมีกำหนดเปิดให้บริการในกลางปี 2551 ดังนั้นบริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 8,046 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 จาก 7,466 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 เท่ากับ 3,493 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,117 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เป็น 2,058 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 จาก 1,772 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จากการที่บริษัทได้เบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 400 ล้านบาท ในเดือนกุมภาพันธ์ 2551 เพื่อใช้ในการซื้ออาคารบีเอส ทาวเวอร์ หักด้วยการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว 115 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2551 เป็นผลให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) เพิ่มขึ้นเป็น 0.36 เท่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 จาก 0.28 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทยังคงสูง เป็น 21.0 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2551 จาก 19.1 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2550

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เพิ่มขึ้นเป็น 4,553 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 จาก 4,349 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จากกำไรสุทธิในไตรมาสแรกของปี 2551 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (Annualized Average ROA) ในไตรมาส 1 ปี 2551 อยู่ที่ 16.2% และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (Annualized Average ROE) ยังคงสูงอยู่ที่ 28.3% สำหรับไตรมาส 1 ปี 2551

4. สภาพคล่อง

ในไตรมาส 1 ปี 2551 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 447 ล้านบาท เทียบกับ 385 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ของปี 2550 การเพิ่มขึ้นดังกล่าว เนื่องมาจากผลกำไรที่เพิ่มขึ้นของบริษัท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้น เป็น 850 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 จาก 103 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2550 เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และจ่ายชำระเจ้าหนี้งานก่อสร้างและอุปกรณ์การแพทย์จำนวน 696 ล้านบาท ซึ่งเป็นการซื้ออาคาร บีเอส ทาวเวอร์ และการก่อสร้างอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก รวมทั้งการลงทุนเพิ่มในบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 142 ล้านบาท บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน 276 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 จากเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 91 ล้านบาทในไตรมาส 1 ของปี 2550 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 400 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2551 เป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดอยู่ที่ 424 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 เทียบกับ 1,045 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 ลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 0.65 เท่า จาก 0.80 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 อยู่ที่ 0.51 เท่า เทียบกับ 0.64 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 การลดลงของอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เป็นผลจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็น 433 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 จาก 550 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550