

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)

ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) ได้รายงานผลการดำเนินงานของปี 2551 โดยมีรายได้ 8,882 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากปี 2550 บริษัทมีกำไรสุทธิ 1,191 ล้านบาทในปี 2551 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากกำไรสุทธิซึ่งไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัทในปี 2550 โดยหักรวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัทในปี 2550 แล้ว กำไรสุทธิในปี 2551 ลดลงร้อยละ 26 จากปี 2550 ทั้งนี้ รายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัท ซึ่งเกิดขึ้นในปี 2550 คือกำไรจากการขายซอฟต์แวร์สำหรับโรงพยาบาลโดย บริษัท ซีดีอี เทคสตริง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัท ทั้งนี้ รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

### 1. เกณฑ์ในการจัดทางการเงินรวม

เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2550 บริษัทได้สละสิทธิในการจองหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด เพื่อให้ Asia Financial Holding เข้าถือหุ้นในบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 19.5% เป็นผลให้บริษัทลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จาก 51.0% เป็น 31.5% และบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ได้เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม ดังนั้น จากไตรมาสที่ 2 ปี 2550 เป็นต้นไป รายการบัญชีของบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ไม่ได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัท และบริษัทใช้วิธีส่วนได้เสียแทน ดังนั้น งบกำไรขาดทุนปี 2550 สะท้อนผลการรวมรายการบัญชีไตรมาส 1 ปี 2550 ของบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด และวิธีส่วนได้เสียในไตรมาส 2 ไตรมาส 3 และไตรมาส 4 ปี 2550 ในขณะที่งบกำไรขาดทุนปี 2551 ไม่ได้รวมรายการบัญชีของบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด

### 2. งบกำไรขาดทุน

ในไตรมาส 4 ปี 2551 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 2,106 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จาก 2,049 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2550 เนื่องจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกิจการโรงพยาบาล โดยรายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 และรายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จากงวดเดียวกันของปีก่อน รายได้อื่นเพิ่มขึ้นเป็น 28 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2551 จาก 14 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2550 จากการขายสมาชิกโครงการ “Healthy Living Club” ซึ่งเริ่มเมื่อเดือนมิถุนายน 2551 รวมทั้งรายได้จากร้านอาหาร “the Mezz” ซึ่งเริ่มเปิดให้บริการในอาคารโรงพยาบาล อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก ในเดือนมิถุนายน 2551 เช่นกัน รายได้รวมในไตรมาส 4 ปี 2551 เท่ากับ 2,173 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จาก 2,106 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2550 เท่ากับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล

สำหรับไตรมาส 4 ปี 2551 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 1,300 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จาก 1,272 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2550 ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลเล็กน้อย เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวดขึ้นตลอดปี 2551 ดังนั้น กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เป็น 806 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2551 จาก 777 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2550 เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น เป็น 38.3% ในไตรมาส 4 ปี 2551 เทียบกับ 37.9% ในไตรมาส 4 ปี 2550

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 366 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2551 ลดลงเล็กน้อยจาก 371 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2550 เนื่องจากในไตรมาส 4 ปี 2550 มีค่าใช้จ่ายเงินบริจาคให้กับโครงการผ่าตัดหัวใจเด็ก 80 ราย ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัท (CSR) ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในไตรมาส 4 ปี 2552 ใกล้เคียงกับในไตรมาส 3 ปี 2552 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิกใหม่ ตั้งแต่การเปิดให้บริการในเดือนพฤษภาคม 2551 ดังนั้น กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้น เป็น 507 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2551 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จาก 463 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2550 ส่วนอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 23.3% ในไตรมาส 4 ปี 2551 เทียบกับ 22.0% ในไตรมาส 4 ปี 2550

ในไตรมาส 4 ปี 2551 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย 128 ล้านบาท เทียบกับ 104 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2550 เนื่องจากการเปิดอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก ในเดือนพฤษภาคม 2551 เป็นผลให้บริษัทเริ่มรับรู้ค่าเสื่อมราคาที่เกี่ยวข้องกับอาคารดังกล่าว บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 81 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2551 เทียบกับ 80 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2550 ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไร 23.0% ในไตรมาส 4 ปี 2551 และ 24.0% ในไตรมาส 4 ปี 2550 ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำ เนื่องจากบริษัทได้ประโยชน์จากการประหยัดภาษีจากกรมสรรพากร ซึ่งให้บริษัทสามารถนำ 25% ของเงินลงทุนในสินทรัพย์ที่เข้าเกณฑ์มาคำนวณเป็นค่าใช้จ่ายเพื่อหักภาษีได้

บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 21 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2551 ซึ่งส่วนมากเป็นส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด โดยที่ในไตรมาส 4 ปี 2551 บริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ได้ตั้งสำรองเพื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ ทั่วไปไว้เต็มจำนวน เป็นจำนวน 76 ล้านบาท (ในงบการเงินของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด) เนื่องจากโครงการดังกล่าว อยู่ระหว่างการหยุดดำเนินการเพื่อทบทวนโครงการอีกครั้งหนึ่ง ส่วนในไตรมาส 4 ปี 2550 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 839 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย (1) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 10 ล้านบาท และ (2) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทซีดีอี เทรดิง จำกัด (เดิมชื่อบริษัทโกลเบล แคร่ โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด) จำนวน 829 ล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการขายสินทรัพย์ของบริษัทซีดีอี เทรดิง จำกัด ซึ่งส่วนมากคือซอฟต์แวร์สำหรับโรงพยาบาล ให้กับไมโครซอฟท์ หักด้วยผลการดำเนินงานของซีดีอี เทรดิง

บริษัทมีกำไรสุทธิ 292 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2551 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากกำไรสุทธิปกติ 263 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2550 (ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัทซึ่งเกิดขึ้นครั้งเดียว คือ ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ 370 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในซีดีอี เทรดิง 829 ล้านบาท) แต่ลดลงร้อยละ 60 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิตามที่รายงาน จำนวน 721 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2550 และอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 13.3% ในไตรมาส 4 ปี 2551 ใกล้เคียงกับอัตรากำไรสุทธิปกติ (ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัทซึ่งเกิดขึ้นครั้งเดียว) ที่ 12.4% ในไตรมาส 4 ปี 2550 แต่ลดลงจากอัตรากำไรสุทธิตามที่รายงาน ที่ 24.5% ในไตรมาส 4 ปี 2550

ในปี 2551 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 8,629 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จาก 8,323 ล้านบาทในปี 2550 เนื่องจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกิจการโรงพยาบาล โดยรายได้จากผู้ป่วยเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 และรายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 ส่วนรายได้อื่นเพิ่มขึ้นเป็น 87 ล้านบาทในปี 2551 จาก 43 ล้านบาทในปี 2550 จากการขายสมาชิกโครงการ “Healthy Living Club” ซึ่งเริ่มเมื่อเดือน

มิถุนายน 2551 รวมทั้งรายได้จากร้านอาหาร “the Mezz” ซึ่งเริ่มเปิดให้บริการในอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก ในเดือนพฤษภาคม 2551 เช่นกัน รายได้รวมในปี 2551 เท่ากับ 8,882 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จาก 8,559 ล้านบาทในปี 2550 เท่ากับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล

บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 5,324 ล้านบาท ในปี 2551 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จาก 5,120 ล้านบาทในปี 2550 เท่ากับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล ดังนั้น กำไรขั้นต้นของบริษัท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เป็น 3,305 ล้านบาทในปี 2551 จาก 3,203 ล้านบาทในปี 2550 และมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 38.3% ในปี 2551 เทียบกับ 38.5% ในปี 2550

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทในปี 2551 อยู่ที่ 1,396 ล้านบาท เทียบกับ 1,356 ล้านบาทในปี 2550 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่เข้มงวด กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เป็น 2,155 ล้านบาทในปี 2551 จาก 2,070 ล้านบาทในปี 2550 ส่วนอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) อยู่ในอัตราก่อเลี้ยงเดิมที่ 24.3% ในปี 2551 เทียบกับ 24.2% ในปี 2550

ในปี 2551 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย 459 ล้านบาท มากกว่า 408 ล้านบาทในปี 2550 เนื่องจากการเปิดอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก ในเดือนพฤษภาคม 2551 บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 440 ล้านบาทในปี 2551 เทียบกับ 445 ล้านบาท ในปี 2550 ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไร 27.7% ในปี 2551 และ 28.5% ในปี 2550 อัตรากำไรดังกล่าว ต่ำกว่าปกติเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทได้ประโยชน์จากการประหยัดภาษีจากกรมสรรพากร ซึ่งให้บริษัทสามารถนำ 25% ของเงินลงทุนในสินทรัพย์ที่เข้าเกณฑ์มาคำนวณเป็นค่าใช้จ่ายเพื่อหักภาษีได้

บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 43 ล้านบาทในปี 2551 ซึ่งประกอบด้วย (1) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมาจาก 18 ล้านบาทในปี 2550 จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของแต่ละโครงการ ยกเว้นโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ ภูเก็ต ซึ่งบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัดได้ตั้งสำรองเพื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนไว้เต็มจำนวน ในไตรมาส 4 ปี 2551 เนื่องจากโครงการดังกล่าว อยู่ระหว่างการหยุดดำเนินการเพื่อทบทวนโครงการอีกครั้งหนึ่ง และ (2) ส่วนแบ่งขาดทุนจากซีดีอี เทรดตั้ง 22 ล้านบาท จากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของจำนวนเงินที่ยังไม่ได้รับชำระจากการขายสินทรัพย์ในไตรมาส 1 ปี 2551 เนื่องจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐ สำหรับในไตรมาส 4 ปี 2550 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 854 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าในปี 2551 มาก เนื่องจากในปี 2550 บริษัทมีรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัทซึ่งเกิดขึ้นครั้งเดียว คือส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน ซีดีอี เทรดตั้ง จำนวน 829 ล้านบาท ซึ่งเป็นการบันทึกกำไรครั้งเดียวจากการขายสินทรัพย์คือซอฟต์แวร์สำหรับโรงพยาบาล หักด้วยผลการดำเนินงานในไตรมาส 4 ปี 2550 ของซีดีอี เทรดตั้ง ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่เหลือในปี 2550 คือ (1) ส่วนแบ่งกำไรจาก บริษัท เอเชีย น สอ สพิทอล อิงค์ ในไตรมาส 1 ปี 2550 จำนวน 8 ล้านบาท ซึ่ง ณ ขณะนั้นรายการบัญชีของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัท และ (2) ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด รวม 18 ล้านบาท ในไตรมาส 2 3 และ 4 ของปี 2550

บริษัทมีกำไรสุทธิ 1,191 ล้านบาทในปี 2551 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากกำไรสุทธิปกติ 1,145 ล้านบาทในปี 2550 (ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัทซึ่งเกิดขึ้นครั้งเดียว คือ ค่า

เพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ 370 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในซีดีอี เทรดดิง 829 ล้านบาท) แต่ลดลงร้อยละ 26 จากกำไรสุทธิตามที่รายงาน จำนวน 1,603 ล้านบาทในปี 2550 และอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 13.3% ในปี 2551 ใกล้เคียงกับอัตรากำไรสุทธิปกติ (ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัทซึ่งเกิดขึ้นครั้งเดียว) ที่ 13.3% ในปี 2550 แต่ลดลงจากอัตรากำไรสุทธิตามที่รายงาน ที่ 17.0% ในปี 2550

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.40 บาทในไตรมาส 4 ปี 2551 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากกำไรปกติต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัทซึ่งเกิดขึ้นครั้งเดียว) ที่ 0.36 บาทในไตรมาส 4 ปี 2550 แต่ลดลงร้อยละ 60 เมื่อเทียบกับกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานตามที่รายงาน 0.99 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2550 ส่วนในปี 2551 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานอยู่ที่ 1.64 บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากกำไรปกติต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัทซึ่งเกิดขึ้นครั้งเดียว) 1.54 บาทในปี 2550 แต่ลดลงร้อยละ 26 เมื่อเทียบกับกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานตามที่รายงาน 2.20 บาท ในปี 2550 เช่นเดียวกัน บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 0.34 บาทในไตรมาส 4 ปี 2551 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากกำไรปกติต่อหุ้นแบบปรับลด (ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัทซึ่งเกิดขึ้นครั้งเดียว) 0.30 บาทในไตรมาส 4 ปี 2550 แต่ลดลงร้อยละ 60 เมื่อเทียบกับกำไรต่อหุ้นแบบปรับลดตามที่รายงาน 0.83 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2550 ส่วนในปี 2551 กำไรต่อหุ้นแบบปรับลดอยู่ที่ 1.37 บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากกำไรปกติต่อหุ้นแบบปรับลด (ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัทซึ่งเกิดขึ้นครั้งเดียว) 1.29 บาทในปี 2550 แต่ลดลงร้อยละ 26 เมื่อเทียบกับกำไรต่อหุ้นแบบปรับลดตามที่รายงาน 1.85 บาท ในปี 2550

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาส 4/51	ไตรมาส 4/50	Y-o-Y Growth	2551	2550	Growth
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	2,106	2,049	3%	8,629	8,323	4%
รายได้รวม	2,173	2,106	3%	8,882	8,559	4%
กำไรขั้นต้น	806	777	4%	3,305	3,203	3%
อัตรากำไรขั้นต้น	38.3%	37.9%		38.3%	38.5%	
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) (ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติ)	507	463	10%	2,155	2,070	4%
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)	23.3%	22.0%		24.3%	24.2%	
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า และบริษัทร่วม	21	839	-97%	43	854	-95%
กำไรสุทธิ (ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติ)	292	263	11%	1,191	1,145	4%
อัตรากำไรสุทธิ (ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติ)	13.3%	12.4%		13.3%	13.3%	
กำไรสุทธิ	292	721	-60%	1,191	1,603	-26%
อัตรากำไรสุทธิ	13.3%	24.5%		13.3%	17.0%	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติ)	0.40	0.36	11%	1.64	1.54	6%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.40	0.99	-60%	1.64	2.20	-26%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด (ไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติ)	0.34	0.30	11%	1.37	1.29	6%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	0.34	0.83	-60%	1.37	1.85	-26%

### 3. งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 1,142 ล้านบาท ลดลงจาก 1,410 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จากการลดลงของเงินสดและลูกหนี้การค้า เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงเหลือ 385 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จาก 550 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จากการซื้ออาคารบีเอส ทาวเวอร์ การสร้างอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก และการซื้ออุปกรณ์การแพทย์ ลูกหนี้การค้าลดลง เหลือ 494 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จาก 590 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เนื่องจากมีการเก็บหนี้ได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากลูกหนี้ ตะวันออกกลาง สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 6,963 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จาก 6,049 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ หักลบด้วยการลดลงของเงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นเป็น 5,374 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จาก 4,145 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จากการซื้ออาคารบีเอส ทาวเวอร์ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2551 การก่อสร้างและตกแต่งภายในเจ็ดชั้นของอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก ซึ่งแล้วเสร็จ และได้เปิดให้บริการแล้วเมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2551 และการซื้ออุปกรณ์การแพทย์ เงินลงทุนในบริษัทร่วม ลดลงเหลือ 1,235 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จาก 1,523 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เนื่องจากเงินลงทุนใน บริษัทซีดีอี เทรดิง จำกัด ได้ถูกปรับปรุงโดยเงินปันผลรับ จำนวน 438 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2551 เป็นผลให้บริษัทบันทึกเงินลงทุนใน ซีดีอี เทรดิงจำนวน -28 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เทียบกับ 432 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทมีเงินลงทุนในการร่วมค้า 6 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 4 ปี 2551 บริษัทได้ลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 51 ในบริษัท เอเชีย รีเทล แคร่ (ประเทศไทย) จำกัด (ARC Thailand) เพื่อลงทุนในธุรกิจไอทีเทียม และในเดือนกุมภาพันธ์ 2552 ARC Thailand ได้เข้าทำสัญญาเพื่อลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 20 ในบริษัทเนฟโพรมेट จำกัด ซึ่งดำเนินการให้บริการฟอกไต มีคลินิกไอทีเทียม 14 แห่งในประเทศไทย บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 8,104 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จาก 7,459 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เท่ากับ 3,239 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย จาก 3,110 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมที่มีภาระดอกเบี้ย (เงินกู้ยืมระยะสั้น + เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เป็น 1,885 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จาก 1,772 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จากการที่บริษัทได้เบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 400 ล้านบาท ในเดือนกุมภาพันธ์ 2551 เพื่อใช้ในการซื้ออาคารบีเอส ทาวเวอร์ หักด้วยการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 487 ล้านบาท ในปี 2551 และการเบิกเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 200 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ด้วยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้น พร้อมกับฐานะเงินสดที่ลดลง อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) เพิ่มขึ้นเป็น 0.31 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จาก 0.28 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ใกล้เคียงเดิมที่ 18.8 เท่าในปี 2551 เทียบกับ 18.7 เท่าในปี 2550

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เพิ่มขึ้นเป็น 4,865 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จาก 4,349 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จากกำไรสุทธิในปี 2551 จำนวน 1,191 ล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่าย จำนวน 584 ล้านบาท และผลต่างจากการแปลงค่าเงินของบริษัทร่วม (บริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด) ในปี 2551 จำนวน 63 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (Average ROA) ในปี 2551 อยู่ที่ 15.3% เทียบกับ 22.8% ในปี 2550 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Average ROE) ยังคงสูงอยู่ที่ 25.9% สำหรับปี 2551 เทียบกับ 40.2% ในปี 2550 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยในปี 2550 สูงมากกว่าปกติ เนื่องจาก

ถ้าไรสุทธิตามที่รายงานที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนดังกล่าว รวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยปกติของบริษัทซึ่งเกิดขึ้นครั้งเดียว ดังที่ได้อธิบายแล้วข้างต้น

ในส่วนของทุนหมุนเวียน บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงเล็กน้อย เป็น 25.6 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จาก 26.1 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จากการที่บริษัทสามารถเก็บหนี้ได้เร็วขึ้น โดยเฉพาะจากลูกค้าชาวตะวันตกกลาง ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัท อยู่ใกล้เคียงเดิมที่ 13.2 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เมื่อเทียบกับ 13.0 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ส่วนระยะเวลาชำระหนี้เร็วขึ้นเล็กน้อย เป็น 34.0 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จาก 37.0 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เนื่องจากการติดตามนโยบายการจ่ายหนี้ให้เร็วขึ้นในปี 2551

(หน่วย: ล้านบาท)

	2551	2550	Growth
สินทรัพย์รวม	8,104	7,459	9%
หนี้สินรวม	3,239	3,110	4%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,865	4,349	12%
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	25.6	26.1	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	13.2	13.0	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	34.0	37.0	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net Debt to Equity)	0.31x	0.28x	
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	18.8x	18.7x	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (Average ROA)	15.3%	22.8%	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Average ROE)	25.9%	40.2%	

#### 4. สภาพคล่อง

ในปี 2551 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 1,762 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,341 ล้านบาท ในปี 2550 เนื่องจากการลดลงของลูกหนี้การค้า กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้น เป็น 1,440 ล้านบาทในปี 2551 จาก 585 ล้านบาท ในปี 2550 เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และจ่ายชำระเจ้าหนี้งานก่อสร้างและอุปกรณ์การแพทย์ ซึ่งเป็นการซื้ออาคารบีเอส ทาวเวอร์ การก่อสร้างอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก และการซื้ออุปกรณ์การแพทย์ บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 488 ล้านบาทในปี 2551 เทียบกับ 617 ล้านบาทในปี 2550 จากการกู้ยืมระยะสั้นเพิ่ม 200 ล้านบาทในปี 2550 เป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด อยู่ที่ 385 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เทียบกับ 550 ล้านบาท (หลังหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทย่อย บริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ณ วันที่บริษัทย่อยเปลี่ยนเป็นบริษัทร่วม) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ลดลง อยู่ที่ 0.54 เท่า จาก 0.79 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 อยู่ที่ 0.41 เท่า เทียบกับ 0.64 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เนื่องจากการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียน จากการลดลงของ

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และลูกหนี้การค้า พร้อมกับการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้น

(หน่วย: ล้านบาท)

	2551	2550
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,762	1,341
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-1,440	-585
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-488	-617
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	-165	139
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	385	550
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.54x	0.79x
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.41x	0.64x