

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)

ประจำไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2552

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) ได้รายงานผลการดำเนินงานของไตรมาส 1 ปี 2552 โดยมีรายได้ 2,328 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 2,228 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 บริษัท มีกำไรสุทธิ 338 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จาก 314 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2551 ทั้งนี้ รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

### 1. งบกำไรขาดทุน

ในไตรมาส 1 ปี 2552 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 2,261 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จาก 2,176 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 เนื่องจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกิจการโรงพยาบาล โดยรายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 และรายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 8

รายได้รวมในไตรมาส 1 ปี 2552 เท่ากับ 2,328 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 2,228 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 ซึ่งสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล เนื่องจากรายได้อื่นเพิ่มขึ้นเป็น 25 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 จาก 11 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 จากการขายโครงการสมาชิก “Healthy Living Club” ซึ่งเริ่มเมื่อเดือนมิถุนายน 2551 รวมทั้งรายได้จากร้านอาหาร “the Mezz” ซึ่งเริ่มเปิดให้บริการในอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก ในเดือนมิถุนายน 2551 เช่นกัน

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2552 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 1,370 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จาก 1,311 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 ซึ่งเป็นอัตราเดียวกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล เนื่องจากมีการควบคุมต้นทุน ดังนั้น กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เป็น 891 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 จาก 865 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 และอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 39.4% ในไตรมาส 1 ปี 2552 เทียบกับ 39.8% ในไตรมาส 1 ปี 2551

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 324 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จาก 319 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่าย ดังนั้น กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 611 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2552 จาก 577 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ส่วนอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) ในไตรมาส 1 ปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 26.3% จาก 25.9% ในไตรมาส 1 ปี 2551

บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย 133 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2552 เทียบกับ 100 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 เนื่องจากการเปิดอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก ในเดือนพฤษภาคม 2551 และการซื้ออาคาร BH Tower ในเดือนกุมภาพันธ์ 2551

ในไตรมาส 1 ปี 2552 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 14 ล้านบาท เทียบกับ ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 5 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในไตรมาส 1 ปี 2552 จำนวน 14 ล้านบาท ประกอบด้วยส่วนแบ่งจากบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 12 ล้านบาท และจากบริษัท ซีดีอี เทคดิง จำกัด 1 ล้านบาท และส่วนแบ่งขาดทุน

จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 5 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 เป็นผลมาจากส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท ซีดี อี เทคดิง จำกัด 29 ล้านบาท หักด้วยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 24 ล้านบาท โดยส่วนแบ่งขาดทุนของบริษัท ซีดีอี เทคดิง จำกัด ในไตรมาส 1 ปี 2551 เป็นการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากการขายสินทรัพย์ให้กับไมโครซอฟท์ เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ และเงินบาทมีการแข็งค่าขึ้น ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2551 เทียบกับ ณ วันทำรายการในไตรมาส 4 ปี 2550 เป็นผลให้มีผลขาดทุนจากรายการดังกล่าวสำหรับจำนวนเงินที่ยังไม่ได้รับชำระ ในส่วนของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 12 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 เทียบกับ 24 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 เนื่องจากไตรมาส 1 ปี 2551 รวมผลกระทบทางบัญชีจากการกู้ยืมเงินใหม่ (refinancing) ของเอเชีย นฮอลพิทอล ในประเทศฟิลิปปินส์ จำนวน 13 ล้านบาท ซึ่งหากไม่รวมรายการทางบัญชีที่เกิดขึ้นครั้งเดียวดังกล่าวแล้ว ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด เพิ่มขึ้นจาก 11 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 เป็น 12 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552

จากที่กล่าวมาข้างต้น เป็นผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 338 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จาก 314 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2551 และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เป็น 14.4% ในไตรมาส 1 ปี 2552 เทียบกับ 14.1% ในไตรมาส 1 ปี 2551

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.46 บาทในไตรมาส 1 ปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จาก 0.43 บาทในไตรมาส 1 ปี 2551 เช่นเดียวกัน กำไรต่อหุ้นแบบปรับลดเพิ่มร้อยละ 8 เป็น 0.39 บาทในไตรมาส 1 ปี 2552 จาก 0.36 บาทในไตรมาส 1 ปี 2551

	(หน่วย: ล้านบาท)		
	ไตรมาส 1/52	ไตรมาส 1/51	Y-o-Y Growth
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	2,261	2,176	4%
รายได้รวม	2,328	2,228	5%
กำไรขั้นต้น	891	865	3%
อัตรากำไรขั้นต้น	39.4%	39.8%	
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	611	577	6%
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)	26.3%	25.9%	
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	14	-5	
กำไรสุทธิ	338	314	8%
อัตรากำไรสุทธิ	14.4%	14.1%	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.46	0.43	8%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	0.39	0.36	8%

### 3. งบดุล

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 1,214 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,142 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า เป็น 569 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 จาก 494 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ซึ่งส่วนมากเป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้จาก

ตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นไปตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น ดังเห็นได้จากจำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ย ซึ่งคงที่อยู่ที่ 24.9 วัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 เทียบกับ 24.6 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนใกล้เคียง เดิม อยู่ที่ 7,033 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 จาก 6,963 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ดังนั้นบริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เป็น 8,247 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 จาก 8,104 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 เท่ากับ 3,030 ล้านบาท ลดลงจาก 3,239 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เนื่องจากการลดลงของเงินกู้ยืมที่มีการจ่ายดอกเบี้ย (เงินกู้ยืมระยะสั้น + เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เป็น 1,543 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 จาก 1,885 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จากการที่บริษัทได้จ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 200 ล้านบาท และการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว 142 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2552 ด้วยเงินที่ลดลง พร้อมกับฐานะเงินสดที่ใกล้เคียงเดิม อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) ลดลงเป็น 0.23 เท่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 จาก 0.31 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 26.9 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2552 จาก 21.0 เท่า ในไตรมาส 1 ปี 2551

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เพิ่มขึ้นเป็น 5,217 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 จาก 4,865 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จากกำไรสุทธิในไตรมาสแรกของปี 2552 จำนวน 338 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (Annualized Average ROA) ในไตรมาส 1 ปี 2552 อยู่ที่ 16.5% และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (Annualized Average ROE) ยังคงสูงอยู่ที่ 26.8% สำหรับไตรมาส 1 ปี 2552

#### **4. สภาพคล่อง**

ในไตรมาส 1 ปี 2552 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 531 ล้านบาท เทียบกับ 447 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2551 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนลดลง เป็น 205 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 จาก 850 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2551 เนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2551 มีการจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และจ่ายชำระเจ้าหนี้งานก่อสร้างและอุปกรณ์การแพทย์จำนวน 696 ล้านบาท ซึ่งเป็นการซื้ออาคาร บีเอส ทาวเวอร์ และการก่อสร้างอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก รวมทั้งการลงทุนเพิ่มในบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 142 ล้านบาท บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 359 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 เนื่องจากบริษัทได้จ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 200 ล้านบาท และจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว 142 ล้านบาท ในขณะที่ในไตรมาส 1 ปี 2551 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน 276 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 400 ล้านบาทเพื่อใช้ในการซื้ออาคารบีเอส ทาวเวอร์ หักด้วยการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว 115 ล้านบาท เป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดอยู่ที่ 351 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 เทียบกับ 424 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 0.59 เท่า จาก 0.54 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 อยู่ที่ 0.45 เท่า เทียบกับ 0.41 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า เป็น 569 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 จาก 494 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ ดังที่ได้กล่าวไว้แล้วข้างต้น