

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)

ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานผลการดำเนินงานของปี 2552 โดยมีรายได้ 9,338 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 8,882 ล้านบาท ในปี 2551 บริษัทมีกำไรสุทธิ 1,246 ล้านบาทในปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากกำไรสุทธิ 1,191 ล้านบาทในปี 2551 ทั้งนี้ รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

1. งบกำไรขาดทุน

ในไตรมาส 4 ปี 2552 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 2,358 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จาก 2,106 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2551 เนื่องจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกิจการโรงพยาบาล โดยรายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 และรายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากงวดเดียวกันของปีก่อน

รายได้ที่ลดลงเล็กน้อย เป็น 25 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2552 จาก 28 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2551 รายได้รวมในไตรมาส 4 ปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 2,429 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จาก 2,173 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2551 เท่ากับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล

สำหรับไตรมาส 4 ปี 2552 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 1,439 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จาก 1,304 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2551 ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลเล็กน้อย เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวดอย่างต่อเนื่อง และการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) ในไตรมาสถัดของปี 2552 เนื่องจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะผู้ป่วยชาวต่างชาติ ดังนั้น กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เป็น 919 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2552 จาก 802 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2551 เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น เป็น 39.0% ในไตรมาส 4 ปี 2552 เทียบกับ 38.1% ในไตรมาส 4 ปี 2551

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 391 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จาก 338 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2551 เพิ่มขึ้นสูงกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม เนื่องจากมีการตั้งค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโบนัสพนักงานเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนกันยายน 2552 ให้เท่ากับอัตราที่จ่ายในปี 2551 เมื่อผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้น นอกจากนี้ บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับบริษัทในเครือที่จัดตั้งใหม่ คือ บริษัทเอเชีย โกลเบิล เฮลท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทเพื่อหาโอกาสในการลงทุนในภูมิภาค และบริษัทเอเชีย โกลเบิล รีเสิร์ช จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทรับจ้างวิจัยทางการแพทย์ เป็นผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้น เป็น 557 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จาก 507 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2551 ส่วนอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) ลดลงเล็กน้อยเป็น 22.9% ในไตรมาส 4 ปี 2552 เทียบกับ 23.3% ในไตรมาส 4 ปี 2551

ในไตรมาส 4 ปี 2552 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย 135 ล้านบาท เทียบกับ 128 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2551 เนื่องจากการทยอยปรับปรุงห้องผู้ป่วย ซึ่งเริ่มในเดือนกุมภาพันธ์ 2551 ค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เป็น 30 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2552 เทียบกับ 28 ล้านบาทใน

ไตรมาส 4 ปี 2551 ถึงแม้ว่ายอดเงินกู้ยืมและอัตราดอกเบี้ยจะลดลง เนื่องจากบริษัทได้จ่ายค่า prepayment fee จำนวน 12 ล้านบาท เมื่อบริษัท refinance เงินกู้ยืมในเดือนตุลาคม 2552 บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 106 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2552 เทียบกับ 81 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2551 ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไร 26.1% ในไตรมาส 4 ปี 2552 และ 23.0% ในไตรมาส 4 ปี 2551 โดยอัตรากำไรในไตรมาส 4 ปี 2551 เป็นอัตราที่ต่ำ เนื่องจากในปี 2551 บริษัทใช้ประโยชน์จากการประหยัดภาษีจากกรมสรรพากรในไตรมาส 4 ไตรมาสเดียว ในขณะที่ในปี 2552 ได้มีการใช้ประโยชน์ดังกล่าวตลอดทั้งปี ทั้งนี้ ประโยชน์ทางภาษีที่บริษัทใช้ คือการที่กรมสรรพากรให้นำ 25% ของเงินลงทุนในสินทรัพย์ที่เข้าเกณฑ์มาคำนวณเป็นค่าใช้จ่ายเพื่อหักภาษีได้

บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 0.2 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2552 เทียบกับ 21 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2551 ซึ่งส่วนแบ่งกำไรจำนวน 0.2 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2552 เป็นส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทซีดีอี เทรตติ้ง จำกัด 0.9 ล้านบาท หักด้วยส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 0.7 ล้านบาท บริษัท ซีดีอี เทรตติ้ง จำกัด มีส่วนแบ่งกำไรเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทได้หยุดดำเนินการชั่วคราว สำหรับบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด มีส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน 23 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2552 เทียบกับ 21 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2551 แต่เนื่องจากมีการปรับรายการทางบัญชีประมาณ -22 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2552 ซึ่งเป็นการตัดยค่าของค่าความนิยมของคลินิกในประเทศญี่ปุ่นของ Asia Renal Care (ARC) จากการที่บัญชีของคลินิกดังกล่าว ไม่ได้รวมอยู่ในบัญชีของ ARC อีกต่อไป และการตัดยค่าของโปรแกรมคอมพิวเตอร์ของบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด หักด้วยการเปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของกลุ่ม Asian Hospital ในประเทศฟิลิปปินส์ เป็นผลให้บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัดมีส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 0.7 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2552

จากที่กล่าวมาข้างต้น เป็นผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 300 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จาก 292 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2551 และอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 12.3% ในไตรมาส 4 ปี 2552 ลดลงจาก 13.3% ในไตรมาส 4 ปี 2551

ในปี 2552 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 9,069 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 8,629 ล้านบาทในปี 2551 เนื่องจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกิจการโรงพยาบาล โดยรายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 และรายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 7

รายได้อื่นเพิ่มขึ้นเป็น 97 ล้านบาทในปี 2552 จาก 87 ล้านบาทในปี 2551 จากการขยายสมาชิกโครงการ “Healthy Living Club” ซึ่งเริ่มเมื่อเดือนมิถุนายน 2551 รวมทั้งรายได้จากร้านอาหาร “the Mezz” ซึ่งเริ่มเปิดให้บริการในอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก ในเดือนพฤษภาคม 2551 เช่นกัน รายได้รวมในปี 2552 เท่ากับ 9,338 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 8,882 ล้านบาทในปี 2551 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล

บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 5,553 ล้านบาท ในปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จาก 5,324 ล้านบาทในปี 2551 เพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลเนื่องจากการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่องทั้งปี ดังนั้น กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เป็น 3,516 ล้านบาทในปี 2552 จาก 3,305 ล้านบาทในปี 2551 และมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 38.8% ในปี 2552 ต่ำขึ้นเมื่อเทียบกับ 38.3% ในปี 2551

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทในปี 2552 อยู่ที่ 1,416 ล้านบาท เทียบกับ 1,311 ล้านบาทในปี 2551 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 ซึ่งสูงกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับบริษัทในเครือที่จัดตั้งใหม่ คือ บริษัทเอเชีย โกลเบล เฮลท์ จำกัด และบริษัทเอเชีย โกลเบล รีเสิร์ช จำกัด ดังนั้น กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เป็น 2,258 ล้านบาทในปี 2552 จาก 2,155 ล้านบาทในปี 2551 ส่วนอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) อยู่ในอัตรากว้างใกล้เคียงเดิม ที่ 24.2% ในปี 2552 เทียบกับ 24.3% ในปี 2551

ในปี 2552 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย 539 ล้านบาท มากกว่า 459 ล้านบาทในปี 2551 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 เนื่องจากการเปิดอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก ในเดือนพฤษภาคม 2551 และการทยอยปรับปรุงห้องผู้ป่วย ซึ่งเริ่มในเดือนกุมภาพันธ์ 2551 ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงเป็น 91 ล้านบาทในปี 2552 เทียบกับ 114 ล้านบาทในปี 2551 จากการลดลงของยอดเงินกู้ยืมก่อนการ refinance และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 444 ล้านบาทในปี 2552 เทียบกับ 440 ล้านบาท ในปี 2551 ซึ่งคิดเป็นอัตรากว้าง 27.1% ในปี 2552 และ 27.4% ในปี 2551 อัตรากว้างดังกล่าว ต่ำกว่าปกติเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทได้ประโยชน์จากการประหยัดภาษีจากกรมสรรพากร ซึ่งให้บริษัทสามารถนำ 25% ของเงินลงทุนในสินทรัพย์ที่เข้าเกณฑ์มาคำนวณเป็นค่าใช้จ่ายเพื่อหักภาษีได้

บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 47 ล้านบาทในปี 2552 เทียบกับ 43 ล้านบาทในปี 2551 ซึ่งส่วนแบ่งกำไร 47 ล้านบาทในปี 2552 ประกอบด้วยส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 43 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท ซีดีอี เทรดิง จำกัด 4 ล้านบาท ซึ่งการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัดเป็น 43 ล้านบาทในปี 2552 จาก 65 ล้านบาทในปี 2551 เป็นผลมาจากการปรับรายการทางบัญชีประมาณ -23 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2552 ซึ่งเป็นการด้อยค่าของค่าความนิยมของคลินิกในประเทศญี่ปุ่นของ Asia Renal Care (ARC) จากการที่บัญชีของคลินิกดังกล่าว ไม่ได้รวมอยู่ในบัญชีของ ARC อีกต่อไป และการด้อยค่าของโปรแกรมคอมพิวเตอร์ของบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด หักด้วยการเปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของกลุ่ม Asian Hospital ในประเทศฟิลิปปินส์ ซึ่งเมื่อไม่รวมการปรับรายการทางบัญชีดังกล่าว ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด อยู่ใกล้เคียงเดิม ที่ 67 ล้านบาทในปี 2552 เทียบกับ 65 ล้านบาทในปี 2551 สำหรับบริษัท ซีดีอี เทรดิง จำกัด ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นมาก เป็น 4 ล้านบาทในปี 2552 เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุน 22 ล้านบาทในปี 2551 ซึ่งเป็นการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของจำนวนเงินจากการขายสินทรัพย์ให้กับกลุ่มไมโครซอฟท์เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2550 ที่ยังไม่ได้รับชำระ เนื่องจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐ ส่วนในปี 2552 บริษัท ซีดีอี เทรดิง จำกัด มีส่วนแบ่งกำไรเล็กน้อย จำนวน 4 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้หยุดดำเนินการชั่วคราว

จากที่กล่าวมาข้างต้น บริษัทมีกำไรสุทธิ 1,246 ล้านบาทในปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 1,191 ล้านบาทในปี 2551 และอัตรากำไรสุทธิอยู่ในระดับคงที่ ที่ 13.3% ทั้งปี 2552 และ 2551

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.41 บาทในไตรมาส 4 ปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จาก 0.40 บาทในไตรมาส 4 ปี 2551 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานอยู่ที่ 1.71 บาทในปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 1.64 บาทในปี 2551 เช่นเดียวกัน บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 0.35 บาทในไตรมาส 4 ปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จาก 0.34 บาทในไตรมาส 4 ปี 2551 ส่วนในปี 2552 กำไรต่อหุ้นแบบปรับลดอยู่ที่ 1.44 บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 1.37 บาทในปี 2551

(หน่วย: ล้านบาท)

| | ไตรมาส 4/52 | ไตรมาส 4/51 | Y-o-Y Growth | 2552 | 2551 | Growth |
|--|----------------|----------------|-----------------|-------|-------|--------|
| รายได้จากกิจการโรงพยาบาล | 2,358 | 2,106 | 12% | 9,069 | 8,629 | 5% |
| รายได้รวม | 2,429 | 2,173 | 12% | 9,338 | 8,882 | 5% |
| กำไรขั้นต้น | 919 | 802 | 15% | 3,516 | 3,305 | 6% |
| อัตรากำไรขั้นต้น | 39.0% | 38.1% | | 38.8% | 38.3% | |
| กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) | 557 | 507 | 10% | 2,258 | 2,155 | 5% |
| อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม ราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) | 22.9% | 23.3% | | 24.2% | 24.3% | |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า และบริษัทร่วม | 0 | 21 | -99% | 47 | 43 | 9% |
| กำไรสุทธิ | 300 | 292 | 3% | 1,246 | 1,191 | 5% |
| อัตรากำไรสุทธิ | 12.3% | 13.3% | | 13.3% | 13.3% | |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน | 0.41 | 0.40 | 3% | 1.71 | 1.64 | 5% |
| กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด | 0.35 | 0.34 | 3% | 1.44 | 1.37 | 5% |

2. งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 1,332 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,142 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า เป็น 658 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จาก 494 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 โดยส่วนมากเป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้จากตะวันออกกลาง และการเพิ่มขึ้นของสัญญาประกันต่างประเทศ เป็นผลให้จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 26.7 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เทียบกับ 25.6 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น เป็น 7,235 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จาก 6,963 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็น 5,667 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จาก 5,374 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์จากการปรับปรุงห้องผู้ป่วย ดังนั้นบริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น เป็น 8,567 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จาก 8,104 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จำนวน 3,094 ล้านบาท ลดลงจาก 3,239 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เนื่องจากการลดลงของเงินกู้ยืมที่มีการจ่ายดอกเบี้ย (เงินกู้ยืมระยะสั้น + เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เป็น 1,620 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จาก 1,885 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ในปี 2552 บริษัทได้จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดให้กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง จำนวน 1,685 ล้านบาท โดยได้ refinance กับสถาบันการเงินอีกแห่งหนึ่งเป็นจำนวน 1,430 ล้านบาทในเดือนตุลาคม 2552 นอกจากนี้ บริษัทมีวงเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้นอีก 800 ล้านบาท โดยทั้งสองวงเงินมีระยะเวลา 7 ปี โดยมี grace period 2 ปี อัตราดอกเบี้ย MLR - 1.50% ซึ่งต่ำกว่าเดิม 0.25% นอกจากนี้ บริษัทมีวงเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น เป็น 600 ล้านบาท

ด้วยจำนวนเงินกู้และฐานะเงินสดที่ใกล้เคียงเดิม และส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) ลดลงเป็น 0.23 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จาก 0.31 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 24.8 เท่าในปี 2552 จาก 18.8 เท่าในปี 2551

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เพิ่มขึ้นเป็น 5,473 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จาก 4,865 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จากกำไรสุทธิในปี 2552 จำนวน 1,246 ล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่าย 584 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (Average ROA) ในปี 2552 อยู่ที่ 14.9% และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Average ROE) ยังคงสูงอยู่ที่ 24.1% ในปี 2552

ในส่วนของทุนหมุนเวียน บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น เป็น 26.7 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จาก 25.6 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้จากตะวันออกกลาง และสัญญาประกันต่างประเทศ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัท ลดลงเล็กน้อย เป็น 12.5 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เมื่อเทียบกับ 13.2 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ส่วนระยะเวลาชำระหนี้เร็วขึ้นเล็กน้อย เป็น 33.3 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จาก 34.0 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551

(หน่วย: ล้านบาท)

| | 2552 | 2551 | Growth |
|---|-------|-------|--------|
| สินทรัพย์รวม | 8,567 | 8,104 | 6% |
| หนี้สินรวม | 3,094 | 3,239 | -4% |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 5,473 | 4,865 | 12% |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) | 26.7 | 25.6 | |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน) | 12.5 | 13.2 | |
| ระยะเวลาชำระหนี้ เฉลี่ย (วัน) | 33.3 | 34.0 | |
| อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity) | 0.23 | 0.31 | |
| อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio) | 24.8 | 18.8 | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%) (Average ROA) | 14.9 | 15.3 | |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%) (Average ROE) | 24.1 | 25.9 | |

4. สภาพคล่อง

ในปี 2552 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 1,707 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ 1,762 ล้านบาท ในปี 2551 กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนลดลงเป็น 824 ล้านบาทในปี 2552 จาก 1,440 ล้านบาท ในปี 2551 เนื่องจากในปี 2551 บริษัทมีการจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และจ่ายชำระเจ้าหนี้งานก่อสร้างและอุปกรณ์การแพทย์ ซึ่งเป็นการซื้ออาคารบีเอส ทาวเวอร์ การก่อสร้างอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก และการซื้ออุปกรณ์การแพทย์ บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 881 ล้านบาทในปี 2552 เทียบกับ 488 ล้านบาทในปี 2551 จากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวคืนตามกำหนดของสัญญาเงินกู้เดิมในปี 2552 เป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดอยู่ที่ 387 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เทียบกับ 385 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เพิ่มขึ้น อยู่ที่ 0.80 เท่า จาก 0.54 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน จากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า พร้อมทั้งการลดลงของหนี้สินหมุนเวียน จากการที่ไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะยาวใหม่ ซึ่งบริษัท refinance ในเดือนตุลาคม 2552 มี grace period เป็นเวลาสองปี

เช่นเดียวกัน ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 0.63 เท่า เทียบกับ 0.41 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า

(หน่วย: ล้านบาท)

| | 2552 | 2551 |
|--|-------|--------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | 1,707 | 1,762 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | -824 | -1,440 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | -881 | -488 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | 2 | -165 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี | 387 | 385 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 0.80 | 0.54 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 0.63 | 0.41 |