

11 สิงหาคม 2554

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 2 ปี 2554

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท  
ประจำปีไตรมาส 2 ปี 2554  
11 สิงหาคม 2554**

**บทสรุป**

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานผลการดำเนินงานของไตรมาส 2 ปี 2554 โดยมีรายได้รวม 2,854 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28 จาก 2,233 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2553 ผลการดำเนินการที่แข็งแกร่งเป็นผลสืบเนื่องจากการเติบโตของกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศ การควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่อง และการฟื้นตัวจากผลกระทบจากความไม่สงบทางการเมืองในไตรมาส 2 ปี 2553 บริษัทมีกำไรสุทธิ 344 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 105 จากกำไรสุทธิ 167 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2553 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 12.1 ในไตรมาส 2 ปี 2554 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.5 ในไตรมาส 2 ปี 2553

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2554 บริษัทมีรายได้รวม 5,653 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จาก 4,859 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2553 และมีกำไรสุทธิ 760 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 42 จาก 537 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2553 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 13.4 ในครึ่งปีแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 11.0 ในครึ่งปีแรกของปี 2553

ผลการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาสที่ 2 ปี 2554 และไตรมาสที่ 2 ปี 2553 รวบรวมรายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งจะได้กล่าวถึงในหัวข้อรายการพิเศษ หากตัดรายการพิเศษแล้ว บริษัทมีกำไรสุทธิ 394 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 71 จากกำไรสุทธิ 230 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ปี 2553 และกำไรสุทธิ 810 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 35 จากกำไรสุทธิ 600 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2553 อัตรากำไรสุทธิหลังตัดรายการพิเศษอยู่ที่ร้อยละ 13.8 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2554 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 10.3 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2553 และอัตรากำไรสุทธิหลังตัดรายการพิเศษอยู่ที่ร้อยละ 14.3 ในครึ่งปีแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12.3 ในครึ่งปีแรกของปี 2553

ทั้งนี้ รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

## ไตรมาส 2 ปี 2554

ในไตรมาส 2 ปี 2554 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 2,783 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28 จาก 2,175 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2553 จำนวนผู้ป่วยรวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2553 และรายได้เฉลี่ยต่อผู้ป่วยนอกในไตรมาส 2 ปี 2554 ยังคงเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2553 ส่วนรายได้เฉลี่ยต่อผู้ป่วยในลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2553 เนื่องจากผลกระทบของระยะเวลาพักรักษาโดยเฉลี่ยลดลง ทั้งนี้รายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 35 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 49 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 51 ต่อรายได้รวม หากแบ่งตามเชื้อชาติ รายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 61 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 39 ต่อรายได้รวม

รายได้จากค่าเช่าอยู่ที่ 31 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2554 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 30 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2553 รายได้อื่นมีจำนวน 40 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2554 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จาก 27 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2553 เนื่องจากดอกเบี้ยรับและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น รายได้รวมในไตรมาส 2 ปี 2554 อยู่ที่ 2,854 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28 จาก 2,233 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2553

ในไตรมาส 2 ปี 2554 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 1,668 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 จาก 1,359 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2553 ซึ่งต่ำกว่าอัตราการเติบโตของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล เนื่องจากการบริหารจัดการเวชภัณฑ์ที่มีประสิทธิภาพ และการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) ดังนั้น กำไรขั้นต้นจึงอยู่ที่ 1,115 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 37 จาก 817 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2553 เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 40.1 ในไตรมาส 2 ปี 2554 เทียบกับร้อยละ 37.5 ในไตรมาส 2 ปี 2553

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 443 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จาก 394 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2553 ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม ซึ่งเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลง และเงินบริจาคที่ลดลง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทในไตรมาส 2 ปี 2554 อยู่ที่ 738 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 54 จาก 480 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2553 เป็นผลให้อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 25.9 ในไตรมาส 2 ปี 2554 เทียบกับร้อยละ 21.5 ในไตรมาส 2 ปี 2553

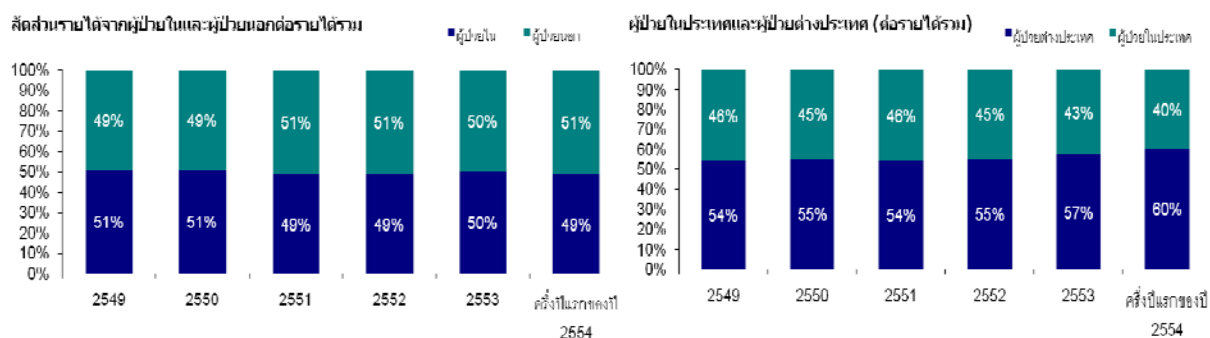
ไตรมาส 2 ปี 2554 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย 161 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 144 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2553 เนื่องจากการปรับปรุงศูนย์สูติ-นรีเวชและศูนย์ทางเดินอาหาร-ตับใหม่ ค่าใช้จ่ายทางการเงินอยู่ที่ 52 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2554 เพิ่มขึ้นจาก 16 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2553 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการเงินเกิดจากรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทบางกอก เซ็น ฮอลพิทอล จำกัด (มหาชน) หรือ กลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ในวันที่ 18 มีนาคม 2554 บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 185 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2554 เทียบกับ 94 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2553 ซึ่งคิดเป็นอัตราภาษีร้อยละ 35.0 ในไตรมาส 2 ปี 2554 และร้อยละ 29.3 ในไตรมาส 2 ปี 2553 อัตราภาษีที่สูงขึ้นในไตรมาสที่ 2 ปี 2554 เกิดจากภาษีของหุ้นปันผลจากกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ จำนวน 25 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทเข้าถือหุ้นในกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์เป็นระยะเวลาสั้นกว่า 3 เดือนก่อนวันประกาศจ่ายปันผล หากตัดภาษีของหุ้นปันผลและเงินปันผลดังกล่าว อัตราภาษีในไตรมาส ที่ 2 ปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 30.3

บริษัทมีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 0.4 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2554 เทียบกับ 59 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2553 ซึ่งแบ่งเป็นส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 45 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ 44 ล้านบาท ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมในไตรมาสที่ 2 ปี 2554 และไตรมาสที่ 2 ปี 2553 ได้รับผลกระทบจากรายการพิเศษซึ่งจะได้กล่าวถึงในหัวข้อรายการพิเศษ

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.47 บาทในไตรมาส 2 ปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 105 จาก 0.23 บาทในไตรมาส 2 ปี 2553 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 0.40 บาทในไตรมาส 2 ปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 111 จาก 0.19 บาทในไตรมาส 2 ปี 2553

## ครึ่งแรกของปี 2554

ในครึ่งปีแรกของปี 2554 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 5,517 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จาก 4,727 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2553 รายได้ที่เติบโตเป็นผลมาจากรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เติบโตดีในไตรมาส 2 ปี 2554 โดยเฉพาะการเติบโตของกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศ และการฟื้นตัวจากผลกระทบจากความไม่สงบทางการเมืองในครึ่งปีแรกของปี 2553 ทั้งนี้รายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 49 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 51 ต่อรายได้รวม หากแบ่งตามเชื้อชาติ รายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 60 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 40 ต่อรายได้รวม



รายได้จากค่าเช่าอยู่ที่ 61 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2554 ลดลงจาก 67 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2553 รายได้อื่นเพิ่มขึ้นเป็น 75 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2554 จาก 64 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2553 เนื่องจากดอกเบี้ยรับและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น รายได้รวมในครึ่งปีแรกของปี 2554 อยู่ที่ 5,653 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จาก 4,859 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2553

ในครึ่งปีแรกของปี 2554 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 3,255 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จาก 2,857 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2553 ซึ่งต่ำกว่าการเติบโตของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล เนื่องจากการบริหารจัดการเวชภัณฑ์ที่มีประสิทธิภาพ และการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) ดังนั้น กำไรขั้นต้นจึงอยู่ที่ 2,263 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 21 จาก 1,870 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2553 เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 41.0 ในครึ่งปีแรกของปี 2554 เทียบกับร้อยละ 39.6 ในครึ่งปีแรกของปี 2553

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 886 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 842 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2553 ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม ซึ่งเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลง เงินบริจาคที่ลดลง และการตั้งสำรองหนี้สูญที่ลดลง ดังนั้นกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทในครึ่งปีแรกของปี 2554 อยู่ที่ 1,506 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30 จาก 1,159 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2553

เป็นผลให้อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 26.7 ในครึ่งปีแรกของปี 2554 เทียบกับร้อยละ 23.9 ในครึ่งปีแรกของปี 2553

ครึ่งปีแรกของปี 2554 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย 320 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 285 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2553 เนื่องจากการปรับปรุงห้องผู้ป่วยใน ศูนย์สูติ-นรีเวชและศูนย์ทางเดินอาหาร-ตับใหม่ ค่าใช้จ่ายทางการเงินอยู่ที่ 73 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นจาก 32 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2553 โดยค่าใช้จ่ายทางการเงินในครึ่งปีแรกของปี 2554 จำนวน 36 ล้านบาทเกิดจากรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทบางกอก เซ็น ฮอลปี ทอล จำกัด (มหาชน) หรือ กลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ในวันที่ 18 มีนาคม 2554 บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 370 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2554 เทียบกับ 258 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2553 ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรร้อยละ 33.1 ในครึ่งปีแรกของปี 2554 และร้อยละ 30.5 ในครึ่งปีแรกของปี 2553 อัตรากำไรที่สูงขึ้นในครึ่งปีแรกของปี 2554 เกิดจากภาษีของหุ้นปันผลจากกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ตามที่อธิบายไว้ด้านบน หากตัดภาษีของหุ้นปันผลและเงินปันผลดังกล่าว อัตรากำไรในครึ่งปีแรกของปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 30.8

บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 10 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2554 เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 49 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2553 ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมในครึ่งปีแรกของปี 2554 และครึ่งปีแรกของปี 2553 ได้รับผลกระทบจากรายการพิเศษซึ่งจะได้อีกถึงในหัวข้อรายการพิเศษ รายการดังกล่าวนี้หักกลับกับผลประโยชน์ที่ได้รับจากส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2554 จำนวน 44 ล้านบาท

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 1.04 บาทในครึ่งปีแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 41 จาก 0.74 บาทในครึ่งปีแรกของปี 2553 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 0.88 บาทในครึ่งปีแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 42 จาก 0.62 บาทในครึ่งปีแรกของปี 2553

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 2/54	ไตรมาส 2/53	เปลี่ยนแปลง	ครึ่งปีแรก 54	ครึ่งปีแรก 53	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	2,783	2,175	28%	5,517	4,727	17%
รายได้รวม	2,854	2,233	28%	5,653	4,859	16%
กำไรขั้นต้น	1,115	817	36%	2,263	1,870	21%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	738	480	54%	1,506	1,159	30%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและ บริษัทร่วม	0	-59	-99%	10	-49	-121%
กำไรสุทธิ	344	167	105%	760	537	42%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.47	0.23	104%	1.04	0.74	41%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	0.40	0.19	111%	0.88	0.62	42%
อัตรากำไรขั้นต้น	40.1%	37.5%		41.0%	39.6%	
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม ราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)	25.9%	21.5%		26.7%	23.9%	
อัตรากำไรสุทธิ	12.1%	7.5%		13.4%	11.0%	

## งบดุล

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 3,195 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,855 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 จากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,251 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเป็น 1,019 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 จาก 946 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เป็นผลมาจากรายได้ที่สูงขึ้นของกลุ่มลูกหนี้จากตะวันออกกลาง จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 35.8 วัน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 เทียบกับ 33.6 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 10,142 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 จาก 7,297 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วม จากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ดังนั้น บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 13,337 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 จาก 9,152 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 จำนวน 7,106 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,082 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 3,570 ล้านบาท จากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนที่เกี่ยวกับการดำเนินงาน เช่น ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และการสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจำนวน 289 ล้านบาท เงินกู้ยืมที่มีการจ่ายดอกเบี้ย (เงินกู้ยืมระยะสั้น + เงินกู้ยืมระยะยาว) เพิ่มขึ้นเป็น 5,000 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 จาก 1,530 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 จากการกู้ยืมเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 3,570 ล้านบาท เพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญของกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ด้วยยอดเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.51 เท่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 จาก 0.15 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ที่ 20.6 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2554 จาก 35.9 เท่าในปี 2553 เป็นผลจากดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เพิ่มขึ้นเป็น 6,231 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 จาก 6,069 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิในครึ่งปีแรกของปี 2554 จำนวน 760 ล้านบาท หักลบกับผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับผลประโยชน์ของพนักงานจำนวน 276 ล้านบาท เงินปันผลจ่ายจำนวน 365 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 42 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (Annualized Average ROA) ในครึ่งปีแรกของปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 13.5 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (Annualized Average ROE) ในครึ่งปีแรกของปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 24.7

(หน่วย : ล้านบาท)	30 มิ.ย. 54	31 ธ.ค. 53	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	13,337	9,152	46%
หนี้สินรวม	7,106	3,082	131%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,231	6,069	3%
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	35.8	33.6	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	11.7	12.8	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	31.1	33.0	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity)	0.51	0.15	

	ครึ่งปีแรกของปี	ครึ่งปีแรกของปี
	2554	2553
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)*	20.6	35.9
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (%) (Annualized Average ROA)	13.5%	14.2%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (%) (Annualized Average ROE)	24.7%	21.8%

\*ค่าใช้จ่ายทางการเงินจากรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทบางกอง เช่น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ซึ่งดำเนินการของกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ที่นำมาคำนวณอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย คือ 36.2 ล้านบาท โดยคิดจากจำนวนวันที่เหลือหลังการเข้าซื้อหุ้นสามัญของกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์เสร็จสิ้น หากทำการคิดผลกระทบของค่าใช้จ่ายทางการเงินจากรายการดังกล่าวแบบเต็มระยะเวลาแล้ว ค่าใช้จ่ายทางการเงินจะอยู่ที่ประมาณ 65.5 ล้านบาทและอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ยจะเท่ากับ 10.9 เท่า

## สภาพคล่อง

ในครึ่งปีแรกของปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,271 ล้านบาท จาก 726 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2553 กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนอยู่ที่ 3,109 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นจากกระแสเงินสดใช้ไปจำนวน 417 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2553 เนื่องจากรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ และเงินสดรับคืนทุนจากการลดทุนของบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 613 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,089 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นจากเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 296 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2553 จากการกู้ยืมเงินจำนวน 3,570 ล้านบาทเพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ เป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดอยู่ที่ 1,879 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 เพิ่มขึ้นจาก 400 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 อยู่ที่ 0.57 เท่า ลดลงจาก 1.12 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 ลดลงเป็น 0.52 เท่า เทียบกับ 0.95 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2553
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,271	726
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-3,109	-417
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	3,089	-296
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,251	13
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	1,879	400
	30-มิ.ย.- 54	31-ธ.ค.- 53
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.57	1.12
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.52	0.95

## รายการพิเศษ

บริษัทมีรายการพิเศษในไตรมาส 2 ปี 2553 จำนวน 63 ล้านบาท และรายการพิเศษในไตรมาส 2 ปี 2554 จำนวน 50 ล้านบาท โดยบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) ได้ทำการขายเงินลงทุนในบริษัท เอเชีย เรนเนล แคร่ จำกัด (ARC) ซึ่ง BIL ได้ถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100 ใน ปี 2553 ทำให้บริษัทมีส่วนแบ่งขาดทุนจาก BIL จำนวน 59 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2553 เนื่องมาจากขาดทุนจากการแปลงค่างบการเงินจำนวน 63 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อ BIL ขายเงินลงทุนใน ARC และผลจากการขายเงินลงทุนใน ARC นี้เอง ทำให้ BIL มีฐานะเงินสดมากกว่าความต้องการใช้เงิน BIL จึงทำการลดทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเพื่อคืนเงินทุนให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นการสะท้อนถึงการบริหารงานที่โปร่งใสและมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี

เงินสดคงเหลือของกลุ่มบริษัท BIL อยู่ในบริษัทย่อยที่ถือโดย BIL ในสัดส่วนร้อยละ 100 คือ บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮสติงส์ (ฮ่องกง) จำกัด (BIHL) ซึ่ง BIHL เคยถือหุ้นใน ARC BIHL ถือหุ้นคืนกลับจาก BIL เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ในการลดทุนของ BIL บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากรายการซื้อหุ้นคืนของ BIHL อันเนื่องมาจากส่วนต่างจากการแปลงค่างบการเงิน หักกลบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการจ่ายคืนเงินกู้ระหว่าง BIL และ BIHL บัณฑิตทางด้านอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลให้บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 50 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของส่วนแบ่งขาดทุนจาก BIL จำนวน 45 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2554

รายการซื้อหุ้นคืนดังกล่าวมีความเกี่ยวข้องกับกลยุทธ์การลดทุนของ BIL ทั้งนี้ในวันที่ 14 มีนาคม 2554 BIL ได้ลดจำนวนหุ้นทุน จากจำนวน 3,199,336,700 บาท เป็นจำนวน 1,176,000,000 บาท หลังจากตัดกับขาดทุนสะสม BIL ได้ทำการจ่ายเงินคืนผู้ถือหุ้นในวันที่ 19 เมษายน 2554 เป็นจำนวน 1,944,910,646 บาท โดยบริษัทได้รับเงินคืนจาก BIL จำนวน 612,646,853 บาท

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางลินดา ลีสหะปัญญา)

กรรมการผู้จัดการ

*For additional information made available to the public from time to time, investors and other interested parties may access the information that the Company provides to analysts and others at <http://www.bumrungrad.com/investor/investor.html>*