

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 3 ปี 2554
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 3 ปี 2554 10 พฤศจิกายน 2554

บทสรุป

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานผลการดำเนินงานของไตรมาส 3 ปี 2554 โดยมีรายได้รวม 3,077 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จาก 2,661 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2553 เนื่องจากการเติบโตของกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศและการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่อง บริษัทมีกำไรสุทธิ 454 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จากกำไรสุทธิ 377 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2553 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 14.5% ในไตรมาส 3 ปี 2554 เพิ่มขึ้นจาก 14.1% ในไตรมาส 3 ปี 2553

สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีรายได้รวม 8,730 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จาก 7,521 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2553 และมีกำไรสุทธิ 1,214 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 33 จาก 914 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2553 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 13.8% ใน 9 เดือนแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นจาก 12.2% ใน 9 เดือนแรกของปี 2553

ทั้งนี้ รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

งบกำไรขาดทุน

ไตรมาส 3 ปี 2554

ในไตรมาส 3 ปี 2554 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 2,994 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จาก 2,586 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2553 จำนวนผู้ป่วยรวมและรายได้เฉลี่ยต่อผู้ป่วยยังคงเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้รายได้เฉลี่ยต่อผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 ในขณะที่รายได้เฉลี่ยต่อผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 50 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 50 ต่อรายได้รวม หากแบ่งตามเชื้อชาติ รายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 59 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 41 ต่อรายได้รวม

รายได้จากค่าเช่าอยู่ที่ 33 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2554 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 32 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2553 รายได้อื่นเพิ่มขึ้นเป็น 50 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2554 จาก 30 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2553 เนื่องจากดอกเบี้ยรับและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น รายได้รวมในไตรมาส 3 ปี 2554 อยู่ที่ 3,077 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จาก 2,661 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2553

ในไตรมาส 3 ปี 2554 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 1,775 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จาก 1,544 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2553 ซึ่งเป็นไปตามการเติบโตของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 1,219 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จาก 1,042 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2553 เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 40.7% ในไตรมาส 3 ปี 2554 เทียบกับ 40.3% ในไตรมาส 3 ปี 2553

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 519 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จาก 446 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2553 ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทในไตรมาส 3 ปี 2554 อยู่ที่ 769 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จาก 659 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2553 เป็นผลให้อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) เพิ่มขึ้นเป็น 25.1% ในไตรมาส 3 ปี 2554 เทียบกับ 24.9% ในไตรมาส 3 ปี 2553

ไตรมาส 3 ปี 2554 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย 163 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 154 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2553 เป็นผลจากการลงทุนในแผนการปรับปรุงและก่อสร้างอาคารของโรงพยาบาล บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 59 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2554 เทียบกับ 4 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2553 ซึ่งแบ่งเป็นส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ 48 ล้านบาทและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 9 ล้านบาท

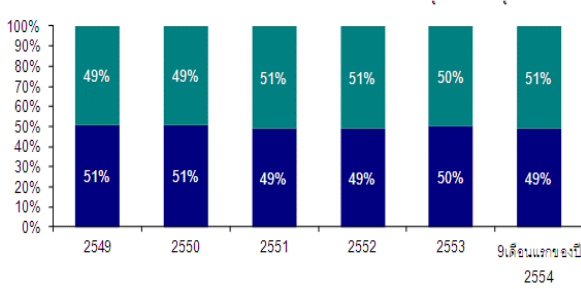
ค่าใช้จ่ายทางการเงินอยู่ที่ 55 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2554 เพิ่มขึ้นจาก 18 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2553 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 33 ล้านบาทซึ่งเกิดจากรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทบางกอก เซ็น ฮอลิพิทอล จำกัด (มหาชน) หรือ กลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ในวันที่ 18 มีนาคม 2554 บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 170 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2554 เทียบกับ 127 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2553 ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไร 30.1% ในไตรมาส 3 ปี 2554 และ 25.4% ในไตรมาส 3 ปี 2553

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.62 บาทในไตรมาส 3 ปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 จาก 0.52 บาทในไตรมาส 3 ปี 2553 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 0.52 บาทในไตรมาส 3 ปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 21 จาก 0.43 บาทในไตรมาส 3 ปี 2553

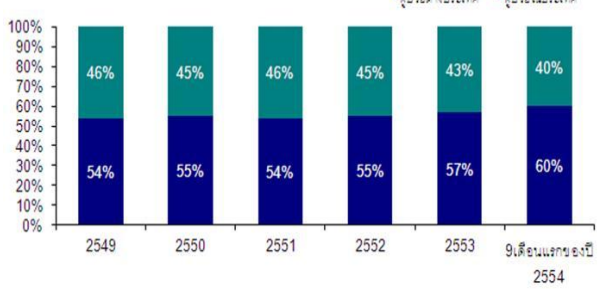
9 เดือนแรกของปี 2554

ใน 9 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 8,511 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จาก 7,313 ล้านบาทจาก 9 เดือนแรกของปี 2553 รายได้ที่เติบโตเป็นผลมาจากรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เติบโตดี โดยเฉพาะการเติบโตของกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศ และการฟื้นตัวจากผลกระทบจากความไม่สงบทางการเมือง ทั้งนี้รายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 49 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 51 ต่อรายได้รวม หากแบ่งตามเชื้อชาติ รายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 60 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 40 ต่อรายได้รวม

สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกต่อรายได้รวม



ผู้ป่วยในประเทศและผู้ป่วยต่างประเทศ (ต่อรายได้รวม)



รายได้จากค่าเช่าอยู่ที่ 94 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2554 ลดลงจาก 100 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2553 รายได้อื่นเพิ่มขึ้นเป็น 125 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2554 จาก 95 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2553 เนื่องจากดอกเบี้ยรับและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น รายได้รวมใน 9 เดือนแรกของปี 2554 อยู่ที่ 8,730 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จาก 7,521 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2553

ใน 9 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 5,030 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จาก 4,401 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2553 ซึ่งต่ำกว่าการเติบโตของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล เนื่องจากการบริหารจัดการเวชภัณฑ์ที่มีประสิทธิภาพ และการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) ดังนั้น กำไรขั้นต้นจึงอยู่ที่ 3,482 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จาก 2,912 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2553 เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 40.9% ใน 9 เดือนแรกของปี 2554 เทียบกับ 39.8% ใน 9 เดือนแรกของปี 2553

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 1,404 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จาก 1,287 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2553 ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม ซึ่งเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลง เงินบริจาคที่ลดลง และการตั้งสำรองเผื่อหนี้สูญที่ลดลง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทใน 9 เดือนแรกของปี 2554 อยู่ที่ 2,275 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จาก 1,818 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2553 เป็นผลให้อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) เพิ่มขึ้นเป็น 26.1% ใน 9 เดือนแรกของปี 2554 เทียบกับ 24.2% ใน 9 เดือนแรกของปี 2553

9 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย 482 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 439 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2553 เป็นผลจากการลงทุนในแผนการปรับปรุงและก่อสร้างอาคารของโรงพยาบาล บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 69 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2554 เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 45 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2553 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมใน 9 เดือนแรกของปี 2554 และส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม 9 เดือนแรกของปี 2553 ได้รับผลกระทบจากรายการพิเศษซึ่งจะได้กล่าวถึงในหัวข้อรายการพิเศษ ใน 9 เดือนแรกของปี 2554 มีส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ 92 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายทางการเงินอยู่ที่ 128 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นจาก 50 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2553 โดยค่าใช้จ่ายทางการเงินใน 9 เดือนแรกของปี 2554 จำนวน 69 ล้านบาทเกิดจากรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทบางกอก เซ็น ฮอลิพิทอล จำกัด (มหาชน) หรือ กลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ในวันที่ 18 มีนาคม 2554 บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 541 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2554 เทียบกับ 385 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2553 ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไร 32.1% ใน 9 เดือนแรกของปี 2554 และ 28.6% ใน 9 เดือนแรกของปี 2553 อัตรากำไรที่สูงขึ้นใน 9 เดือนแรกของปี 2554 เกิดจากภาษีของหุ้นปันผลจากกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ จำนวน 25 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทเข้าถือ

หุ้นในกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์เป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 3 เดือนนับจากวันประกาศจ่ายเงินปันผล หากตัดภาษีของหุ้นปันผลและเงินปันผลดังกล่าว อัตราภาษีใน 9 เดือนแรกของปี 2554 อยู่ที่ 30.6%

ผลการดำเนินงานของบริษัทใน 9 เดือนแรกของปี 2554 และ 9 เดือนแรกของปี 2553 รวมรายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งจะได้กล่าวถึงในหัวข้อรายการพิเศษ หากตัดรายการพิเศษแล้ว บริษัทมีกำไรสุทธิ 1,264 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 29 จากกำไรสุทธิ 977 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2553 อัตรากำไรสุทธิหลังตัดรายการพิเศษอยู่ที่ 14.4% ใน 9 เดือนแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นจาก 13.0% ใน 9 เดือนแรกของปี 2553

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 1.67 บาทใน 9 เดือนแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 34 จาก 1.25 บาทใน 9 เดือนแรกของปี 2553 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 1.40 บาทใน 9 เดือนแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 33 จาก 1.05 บาทใน 9 เดือนแรกของปี 2553

	ไตรมาส 3/54	ไตรมาส 3/53	เปลี่ยนแปลง	9เดือน แรกของปี 54	9เดือน แรกของปี 53	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	2,994	2,586	16%	8,511	7,313	16%
รายได้รวม	3,077	2,661	16%	8,730	7,521	16%
กำไรขั้นต้น	1,219	1,042	17%	3,482	2,912	20%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	769	659	17%	2,275	1,818	25%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและ บริษัทร่วม	59	4	NA	69	-45	NA
กำไรสุทธิ	454	377	20%	1,214	914	33%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.62	0.52	19%	1.67	1.25	34%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	0.52	0.43	21%	1.40	1.05	33%
อัตรากำไรขั้นต้น	40.7%	40.3%		40.9%	39.8%	
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม ราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)	25.1%	24.9%		26.1%	24.2%	
อัตรากำไรสุทธิ	14.5%	14.1%		13.8%	12.2%	

งบดุล

ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 3,206 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,855 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 จากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,114 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเป็น 1,174 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 จาก 946 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เป็นผลมาจากรายได้ที่สูงขึ้นของกลุ่มลูกหนี้จากตะวันออกกลาง จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 37.2 วัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เทียบกับ 33.6 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 10,133 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 จาก 7,297 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วม จากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของกลุ่มโรงพยาบาล

เกษมราษฎร์ ดังนั้น บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 13,338 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 จาก 9,152 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 จำนวน 6,988 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,082 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 3,570 ล้านบาท จากการเข้าซื้อหุ้นสามัญกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน เช่น ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และการสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจำนวน 293 ล้านบาท เงินกู้ยืมที่มีการจ่ายดอกเบี้ย (เงินกู้ยืมระยะสั้น + เงินกู้ยืมระยะยาว) เพิ่มขึ้นเป็น 5,000 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 จาก 1,530 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 จากการกู้ยืมเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 3,570 ล้านบาท เพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ด้วยยอดเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.5 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 จาก 0.15 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ที่ 17.8 เท่าใน 9 เดือนแรกของปี 2554 จาก 36.4 เท่าใน 9 เดือนแรกของปี 2553 เป็นผลจากดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เพิ่มขึ้นเป็น 6,350 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 จาก 6,069 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิใน 9 เดือนแรกของปี 2554 จำนวน 1,214 ล้านบาท หักลบกับผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับผลประโยชน์ของพนักงานจำนวน 276 ล้านบาท เงินปันผลจ่ายจำนวน 694 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 36 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (Annualized Average ROA) ใน 9 เดือนแรกของปี 2554 อยู่ที่ 14.4% และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (Annualized Average ROE) ใน 9 เดือนแรกของปี 2554 อยู่ที่ 26.1%

	30 ก.ย. 54	31 ธ.ค. 53	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	13,338	9,152	46%
หนี้สินรวม	6,988	3,082	127%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,350	6,069	5%
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	37.2	33.5	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	11.6	12.7	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	30.9	32.8	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity)	0.5	0.2	
	9 เดือนแรก ปี	9 เดือนแรก ปี	
	2554	2553	
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)*	17.8	36.4	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (%) (Annualized Average ROA)	14.4%	13.9%	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (%) (Annualized Average ROE)	26.1%	21.7%	

*ค่าใช้จ่ายทางการเงินจากรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ที่นำมาคำนวณอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย คือ 69.5 ล้านบาท โดยคิดจากจำนวนวันที่เหลือหลังการเข้าซื้อหุ้นสามัญกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์เสร็จสิ้น หากทำการคิดผลกระทบของค่าใช้จ่ายทางการเงินจากรายการดังกล่าวแบบเต็มระยะเวลาแล้ว ค่าใช้จ่ายทางการเงินจะอยู่ที่ประมาณ 98.8 ล้านบาทและอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ยจะเท่ากับ 14.5 เท่า

สภาพคล่อง

ใน 9 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,561 ล้านบาท จาก 1,187 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2553 กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนอยู่ที่ 3,193 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นจากกระแสเงินสดใช้ไปจำนวน 569 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2553 เนื่องจากรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ และเงินสดรับคืนทุนจากการลงทุนของบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 613 ล้านบาทบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,746 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นจากเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 592 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรกของปี 2553 จากการกู้ยืมเงินเพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์จำนวน 3,570 ล้านบาท เป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดอยู่ที่ 1,741 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เทียบกับ 413 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2553

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 อยู่ที่ 0.58 เท่า ลดลงจาก 1.12 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 ลดลงเป็น 0.53 เท่า เทียบกับ 0.95 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553

	9 เดือนแรก ปี 2554	9 เดือนแรก ปี 2553
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,561	1,187
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-3,193	-569
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	2,746	-592
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,114	27
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	1,741	413
	30-มิ.ย.- 54	31-ธ.ค.- 53
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.58	1.12
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.53	0.95

รายการพิเศษ

บริษัทมีรายการพิเศษในไตรมาส 2 ปี 2553 จำนวน 63 ล้านบาท และรายการพิเศษในไตรมาส 2 ปี 2554 จำนวน 50 ล้านบาท โดยบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) ได้ทำการขายเงินลงทุนในกลุ่ม เอเชีย เรนเนล แคร่ (ARC) ซึ่ง BIL ได้ถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100 ในปี 2553 ทำให้บริษัทมีส่วนแบ่งขาดทุนจาก BIL จำนวน 59 ล้านบาท เนื่องมาจากขาดทุนจากการแปลงค่าบการเงินจำนวน 63 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อ BIL ขายเงินลงทุนใน ARC และผลจากการขายเงินลงทุนใน ARC นี้เอง ทำให้ BIL มีฐานะเงินสดมากกว่าความต้องการใช้เงิน BIL จึงทำการลดทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเพื่อคืนเงินทุนให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นการสะท้อนถึงการบริหารงานที่โปร่งใส และมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี

เงินสดคงเหลือของกลุ่มบริษัท BIL อยู่ในบริษัทย่อยที่ถือโดย BIL ในสัดส่วนร้อยละ 100 คือ บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล ฮอังกง จำกัด (BIHL) ซึ่ง BIHL เคยถือหุ้นใน ARC BIHL ซื้อหุ้นคืนกลับจาก BIL เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ในการลงทุนของ BIL บริษัทได้รับส่วนแบ่งขาดทุนจากรายการซื้อหุ้นคืนของ BIHL อันเนื่องมาจากส่วนต่างจากการแปลงค่าบการเงิน หักกลบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการจ่ายคืนเงินกู้ระหว่าง BIL และ BIHL ปัจจัยทางด้านอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลให้บริษัทได้รับส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 50 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของส่วนแบ่งขาดทุนจาก BIL จำนวน 45 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2554

รายการซื้อหุ้นคืนดังกล่าวมีความเกี่ยวข้องกับกลยุทธ์การลงทุนของ 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

(นายแพทย์ชาญวิทย์ ดันดีพิพัฒน์)

กรรมการ