

29 กุมภาพันธ์ 2555

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 4 ปี 2554 และปี 2554
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 4 ปี 2554 และปี 2554 29 กุมภาพันธ์ 2555

บทสรุป

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานผลการดำเนินงานของไตรมาส 4 ปี 2554 โดยมีรายได้รวม 2,576 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 จาก 2,535 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2553 เนื่องจากสถานการณ์น้ำท่วมได้ส่งผลกระทบต่อทำให้จำนวนผู้ป่วยลดลงและมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2554 บริษัทมีกำไรสุทธิ 374 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 จากกำไรสุทธิ 345 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2553 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 14.4 ในไตรมาส 4 ปี 2554 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 13.5 ในไตรมาส 4 ปี 2553

กำไรสุทธิในไตรมาส 4 ปี 2554 รวมรายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการจัดโครงสร้างของกลุ่มธุรกิจใหม่ โดยมุ่งเน้นที่การขายธุรกิจภายในประเทศ ซึ่งรวมถึงการขายสินทรัพย์ของบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) และขายเงินลงทุนบางส่วนของบริษัท บำรุงราษฎร์ เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (BMC) ซึ่งจะได้กล่าวถึงในหัวข้อรายการพิเศษ หากตัดรายการพิเศษแล้ว บริษัทมีกำไรสุทธิ 291 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 ลดลงร้อยละ 15.5 จากกำไรสุทธิ 345 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2553 อัตรากำไรสุทธิหลังตัดรายการพิเศษอยู่ที่ร้อยละ 11.2 ในไตรมาส 4 ปี 2554

สำหรับปี 2554 บริษัทมีรายได้รวม 11,306 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.4 จาก 10,056 ล้านบาท ในปี 2553 บริษัทมีกำไรสุทธิ 1,588 ล้านบาท ในปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.2 จาก 1,258 ล้านบาท ในปี 2553 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 13.9 ในปี 2554 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12.5 ในปี 2553 หากตัดรายการพิเศษแล้ว บริษัทมีกำไรสุทธิ 1,555 ล้านบาท ในปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.7 จาก 1,321 ล้านบาท ในปี 2553 อัตรากำไรสุทธิหลังตัดรายการพิเศษอยู่ที่ร้อยละ 13.7 ในปี 2554 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 13.1 ในปี 2553

ทั้งนี้ รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

ไตรมาส 4 ปี 2554

ในไตรมาส 4 ปี 2554 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 2,504 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 จาก 2,481 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2553 จากสถานการณ์น้ำท่วมในหลายพื้นที่ของกรุงเทพมหานครและปริมณฑลส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยทั้งผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกลดลงในไตรมาส 4 ปี 2554 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามรายได้เฉลี่ยต่อผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2554 ซึ่งเป็นผลมาจากจำนวนวันนอนที่นานขึ้นและการเปลี่ยนแปลงของกลุ่มโรค รายได้จากผู้ป่วยนอกลดลงร้อยละ 7.0 ในขณะที่รายได้จากผู้เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 51.0 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 49.0 ต่อรายได้รวม หากแบ่งตามเชื้อชาติ รายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 55.8 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 44.2 ต่อรายได้รวม สถานการณ์น้ำท่วมส่งผลกระทบต่อจำนวนผู้ป่วยและรายได้ผู้ป่วยทั้งจากผู้ป่วยต่างประเทศและจากผู้ป่วยนอก

รายได้จากค่าเช่าอยู่ที่ 27 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2554 ลดลงจาก 31 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2553 รายได้อื่นเพิ่มขึ้นเป็น 45 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2554 เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากจาก 24 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2553 เนื่องจากดอกเบี้ยรับและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น รายได้รวมในไตรมาส 4 ปี 2554 อยู่ที่ 2,576 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 จาก 2,535 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2553

ในไตรมาส 4 ปี 2554 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 1,569 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 จาก 1,512 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2553 ซึ่งเป็นผลมาจากจำนวนเงินที่จ่ายเป็นค่าบรรเทาอุทกภัยหรือผลประโยชน์อื่น ๆ ที่จ่ายให้พนักงานและรายจ่ายหรือรายการปรับปรุงที่เกี่ยวกับค่าใช้จ่ายพนักงาน ดังนั้น กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 935 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 ลดลงร้อยละ 3.6 จาก 969 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2553 เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 37.3 ในไตรมาส 4 ปี 2554 เทียบกับร้อยละ 39.1 ในไตรมาส 4 ปี 2553

ในไตรมาส 4 ปี 2554 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 454 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.1 จาก 391 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2553 ซึ่งเป็นผลมาจากหลายปัจจัย รวมทั้งจำนวนเงินที่จ่ายเป็นค่าบรรเทาอุทกภัยหรือผลประโยชน์อื่น ๆ ที่จ่ายให้พนักงานและรายจ่ายหรือรายการปรับปรุงที่เกี่ยวกับค่าใช้จ่ายพนักงาน การเปลี่ยนแปลงทางการบัญชี และค่าที่ปรึกษากฎหมายของโครงการต่างๆ ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทในไตรมาส 4 ปี 2554 อยู่ที่ 543 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.0 จาก 632 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2553 เป็นผลให้อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) อยู่ที่ร้อยละ 21.2 ในไตรมาส 4 ปี 2554 เทียบกับร้อยละ 24.9 ในไตรมาส 4 ปี 2553

ไตรมาส 4 ปี 2554 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย 166 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 157 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2553 เป็นผลจากการลงทุนในแผนการปรับปรุงและก่อสร้างอาคารของโรงพยาบาล บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 14 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 เทียบกับ 10 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2553 ซึ่งแบ่งเป็นส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ 37 ล้านบาท และส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) 23 ล้านบาท โดยส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) ได้รับผลกระทบจากรายการพิเศษซึ่งจะได้กล่าวถึงในหัวข้อรายการพิเศษ

ค่าใช้จ่ายทางการเงินอยู่ที่ 61 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2554 เพิ่มขึ้นจาก 18 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2553 โดยค่าใช้จ่ายทางการเงินในไตรมาส 4 ปี 2554 จำนวน 41 ล้านบาท เกิดจากดอกเบี้ยจ่ายที่เกี่ยวกับการจัดหาเงินทุนสำหรับ

รายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) หรือ กลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ในวันที่ 18 มีนาคม 2554

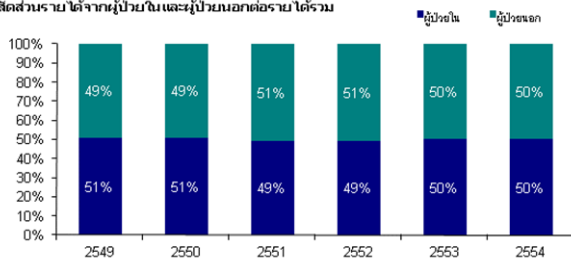
บริษัทมีกำไรเงินได้นิติบุคคลติดลบ 35 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 ลดลงจาก 123 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2553 เป็นผลมาจากการขาดทุนทางภาษีจำนวน 106 ล้านบาท จากการขายเงินลงทุนบางส่วนของบริษัท บำรุงราษฎร์ เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (BMC)

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.51 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 จาก 0.47 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2553 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 0.43 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 จาก 0.40 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2553

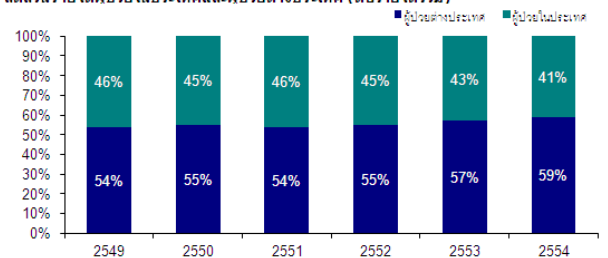
ปี 2554

ในปี 2554 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 11,015 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.5 จาก 9,794 ล้านบาทในปี 2553 รายได้ที่เติบโตเป็นผลมาจากรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เติบโตในช่วงเก้าเดือนแรกก่อนที่จะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมในไตรมาส 4 ปี 2554 จำนวนผู้ป่วยเพิ่มขึ้นจากปี 2553 เป็นผลจากการเติบโตของกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศและกลุ่มผู้ป่วยนอกที่เป็นผู้ป่วยภายในประเทศ ในปี 2554 รายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.6 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 49.7 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 50.3 ต่อรายได้โดยรวมของปี 2554 หากแบ่งตามเชื้อชาติ รายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 59.1 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 40.9 ต่อรายได้โดยรวม

สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกต่อรายได้รวม



สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยในประเทศและผู้ป่วยต่างประเทศ (ต่อรายได้รวม)



รายได้จากค่าเช่าอยู่ที่ 121 ล้านบาทในปี 2554 ลดลงจาก 130 ล้านบาท ในปี 2553 รายได้อื่นเพิ่มขึ้นเป็น 170 ล้านบาท ในปี 2554 จาก 119 ล้านบาท ในปี 2553 เนื่องจากดอกเบี้ยรับและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น รายได้รวมในปี 2554 อยู่ที่ 11,306 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.4 จาก 10,056 ล้านบาท ในปี 2553

ในปี 2554 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 6,599 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.6 จาก 5,912 ล้านบาท ในปี 2553 ซึ่งเป็นสัดส่วนเดียวกับการเติบโตของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล ดังนั้น กำไรขั้นต้นจึงอยู่ที่ 4,416 ล้านบาท ในปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.8 จาก 3,882 ล้านบาทในปี 2553 เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 40.1 ในปี 2554 เทียบกับร้อยละ 39.6 ในปี 2553

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 1,859 ล้านบาท ในปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.7 จาก 1,679 ล้านบาท ในปี 2553 ซึ่งต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทในปี 2554 อยู่ที่ 2,819 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.1 จาก 2,450 ล้านบาท ในปี 2553 เป็นผลให้อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 25.0 ในปี 2554 เทียบกับร้อยละ 24.4 ในปี 2553

ปี 2554 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย 648 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 596 ล้านบาท ในปี 2553 เป็นผลจากการลงทุนในแผนการปรับปรุงและก่อสร้างอาคารของโรงพยาบาล บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 83 ล้านบาท ในปี 2554 เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 35 ล้านบาท ในปี 2553 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมในปี 2554 และส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมในปี 2553 ได้รับผลกระทบจากรายการพิเศษซึ่งจะได้กล่าวถึงในหัวข้อรายการพิเศษ ในปี 2554 มีส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ 129 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายทางการเงินอยู่ที่ 189 ล้านบาทในปี 2554 เพิ่มขึ้นจาก 68 ล้านบาท ในปี 2553 โดยค่าใช้จ่ายทางการเงินในปี 2554 จำนวน 111 ล้านบาท เกิดจากดอกเบี้ยจ่ายที่เกี่ยวกับการจัดหาเงินทุนสำหรับรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) หรือ กลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ในวันที่ 18 มีนาคม 2554

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 506 ล้านบาทในปี 2554 เทียบกับ 507 ล้านบาท ในปี 2553 ซึ่งคิดเป็นอัตรภาษีร้อยละ 25.2 ในปี 2554 และร้อยละ 28.2 ในปี 2553 อัตรภาษีที่ต่ำลงในปี 2554 เกิดจากการขายเงินลงทุนบางส่วนของบริษัท บำรุงราษฎร์ เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (BMC) ในไตรมาส 4 ปี 2554 เป็นผลให้เกิดการขาดทุนทางภาษีจำนวน 106 ล้านบาท หักกลบกับภาษีเงินได้ของหุ้นปันผลจากกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ จำนวน 25 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทเข้าถือหุ้นในกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์เป็นระยะเวลาสั้นกว่า 3 เดือนนับจากวันประกาศจ่ายเงินปันผล

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 2.18 บาท ในปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.2 จาก 1.73 บาทในปี 2553 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 1.83 บาท ในปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.2 จาก 1.45 บาท ในปี 2553

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 4/54	ไตรมาส 4/53	เปลี่ยนแปลง	ปี 2554	ปี 2553	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	2,504	2,481	0.9%	11,015	9,794	12.5%
รายได้รวม	2,576	2,535	1.6%	11,306	10,056	12.4%
กำไรขั้นต้น	935	969	-3.6%	4,416	3,882	13.8%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	543	632	-14.0%	2,819	2,450	15.1%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและ บริษัทร่วม	14	10	38.9%	83	-35	NA
กำไรสุทธิ	374	345	8.5%	1,588	1,258	26.2%
อัตรากำไรขั้นต้น	37.3%	39.1%		40.1%	39.6%	
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม ราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)	21.2%	24.9%		25.0%	24.4%	
อัตรากำไรสุทธิ	14.4%	13.5%		13.9%	12.5%	
กำไรต่อหุ้น (หน่วย: บาท)	ไตรมาส 4/54	ไตรมาส 4/53	เปลี่ยนแปลง	ปี 2554	ปี 2553	เปลี่ยนแปลง
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.51	0.47	8.5%	2.18	1.73	26.2%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	0.43	0.40	8.5%	1.83	1.45	26.2%

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 2,704 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,855 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 จากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 633 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเป็น 1,110 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จาก 946 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เป็นผลมาจากรายได้ที่สูงขึ้นของกลุ่มลูกหนี้จากตะวันออกกลาง จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 37.2 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เทียบกับ 33.5 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 10,768 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จาก 7,297 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วม จากการเข้าซื้อหุ้นสามัญกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์และการลงทุนในแผนการปรับปรุงและก่อสร้างอาคารของโรงพยาบาล ดังนั้น บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 13,473 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จาก 9,152 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 6,739 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,082 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 3,570 ล้านบาท จากการเข้าซื้อหุ้นสามัญกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์และการเพิ่มขึ้นของการสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจำนวน 278 ล้านบาทจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการบัญชี ในเดือนธันวาคม ปี 2554 เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวถูกชำระคืนเงินกู้ยืมก่อนกำหนดทั้งจำนวน ด้วยการออกหุ้นกู้อายุ 5 ปี 7 ปี และ 10 ปี เป็นจำนวนเงิน 1,500 ล้านบาท 1,000 ล้านบาท และ 2,500 ล้านบาท ด้วยอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.13 ร้อยละ 4.59 และร้อยละ 4.97 ตามลำดับ โดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักอยู่ที่ร้อยละ 4.64 TRIS Rating ได้ยืนยันการจัดอันดับของบริษัทที่ระดับ “A” และมีแนวโน้มอันดับเครดิตที่ “Stable” และได้จัดอันดับ “A” สำหรับหุ้นกู้ดังกล่าวทั้งหมด เงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ได้นำมาชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าว และไม่ได้ส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงของหนี้สินรวมของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ การเพิ่มขึ้นเป็น 3,425 ล้านบาท ของเงินกู้ยืมที่มีการจ่ายดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จาก 1,530 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เกิดจากการกู้ยืมเงินกู้ยืมเงินเพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ด้วยยอดเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราสวนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.6 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จาก 0.2 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ที่ 14.9 เท่าในปี 2554 จาก 35.9 เท่าในปี 2553 การลดลงของอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเป็นผลจากดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท เมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2011 มีมติอนุมัติการแก้ไขข้อกำหนดและเงื่อนไขของหุ้นกู้แปลงสภาพซึ่งรวมถึงการยกเลิกเงื่อนไขที่ห้ามมิให้บริษัทก่อหนี้สินใดๆและเป็นหนี้โดยปราศจากการยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรของผู้ถือหุ้นกู้แปลงสภาพ การขยายระยะเวลาหุ้นกู้แปลงสภาพออกไปอีก 5 ปี ซึ่งจะครบกำหนดวันที่ 23 สิงหาคม 2560 และให้หลักประกันสิ้นสุดระยะเวลาเท่าเดิมคือ ณ วันที่ 23 สิงหาคม 2555

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เพิ่มขึ้นเป็น 6,734 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จาก 6,069 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2554 จำนวน 1,588 ล้านบาท หักลบกับผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับผลประโยชน์ของพนักงานจำนวน 276 ล้านบาท เงินปันผลจ่ายจำนวน 694 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (Annualized Average ROA) ของปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 14.0 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (Annualized Average ROE) ของปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 24.8

หน่วย: ล้านบาท	31 ธ.ค. 54	31 ธ.ค. 53	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	13,473	9,152	47.2%
หนี้สินรวม	6,739	3,082	118.6%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,734	6,069	10.9%
	ปี 2554	ปี 2553	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	37.2	33.5	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	13.2	12.7	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	30.1	32.8	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity)	0.6	0.2	
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)*	14.9	35.9	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%) (Average ROA)	14.0%	14.2%	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%) (Average ROE)	24.8%	21.8%	

*ค่าใช้จ่ายทางการเงินจากรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) หรือ กลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ที่นำมาคำนวณอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย คือ 111 ล้านบาท โดยคิดจากจำนวนวันที่เหลือหลังการเข้าซื้อหุ้นสามัญดังกล่าวเสร็จสิ้น หากทำการคิดผลกระทบบของค่าใช้จ่ายทางการเงินจากรายการดังกล่าวแบบเต็มระยะเวลาแล้ว ค่าใช้จ่ายทางการเงินจะอยู่ที่ประมาณ 140 ล้านบาทและอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ยจะเท่ากับ 12.9 เท่า

สภาพคล่อง

ในปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,879 ล้านบาท จาก 1,648 ล้านบาท ในปี 2553 กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนอยู่ที่ 3,945 ล้านบาท ในปี 2554 จาก 665 ล้านบาท ในปี 2553 เนื่องจากผลกระทบของรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ การลงทุนในแผนการปรับปรุงและก่อสร้างอาคารของโรงพยาบาล และเงินสดรับคืนทุนจากการลดทุนของ บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) จำนวน 613 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,700 ล้านบาท ในปี 2554 เพิ่มขึ้นจากเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 742 ล้านบาท ในปี 2553 จากการกู้ยืมเงินเพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์จำนวน 3,570 ล้านบาท เป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดอยู่ที่ 1,261 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เทียบกับ 627 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เพิ่มขึ้นเป็น 1.8 เท่า เทียบกับ 1.1 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืมก่อนกำหนดทั้งจำนวน ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เพิ่มขึ้นเป็น 1.6 เท่า เทียบกับ 1.0 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553

หน่วย: ล้านบาท	ปี 2554	ปี 2553
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,879	1,648
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-3,945	-665
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	2,700	-742
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	633	241
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	1,261	627
	30-ธ.ค.- 54	31-ธ.ค.- 53
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.8	1.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.6	1.0

รายการพิเศษ

บริษัทและบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) ได้ดำเนินการปรับเปลี่ยนโครงสร้างองค์กรโดยมุ่งเน้นที่กลยุทธ์ใหม่ที่เน้นการขยายโอกาสทางธุรกิจภายในประเทศไทย และพิจารณาคัดเลือกอย่างมากขึ้นในการขยายธุรกิจในประเทศ การปรับเปลี่ยนนี้รวมถึงการตัดสินใจขายผลประโยชน์ในบริษัท เอเชีย นอสพิทอล อิงค์ (AHI) การไม่ต่อสัญญาการบริหารจัดการ Mafraq Hospital ในอาบูดาบี และอยู่ในขั้นตอนกระบวนการลดทุนซึ่งจะส่งผลให้ BIL จะหยุดการดำเนินการภายในปี 2012 นอกจากนี้ตามแผนการปรับเปลี่ยนโครงสร้างองค์กร บริษัทตัดสินใจขายเงินลงทุนบางส่วนของบริษัท บำรุงราษฎร์ เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (BMC)

บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL)

บริษัทมีรายการพิเศษในไตรมาส 2 ปี 2553 จำนวน 63 ล้านบาท และรายการพิเศษในไตรมาส 2 ปี 2554 จำนวน 50 ล้านบาท โดยในปี 2553 บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) ได้ทำการขายเงินลงทุนในกลุ่มเอเชีย เรเนล แคร่ (ARC) ซึ่ง BIL ได้ถือหุ้นโดยอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100 ทำให้บริษัทมีส่วนแบ่งขาดทุนจาก BIL จำนวน 59 ล้านบาท เนื่องมาจากขาดทุนจากการแปลงค่าบการเงินจำนวน 63 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อ BIL ขายเงินลงทุนใน ARC และผลจากการขายเงินลงทุนใน ARC นี้เอง ทำให้ BIL มีฐานะเงินสดมากกว่าความต้องการใช้เงิน BIL จึงทำการลดทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเพื่อคืนเงินลงทุนให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นการสะท้อนถึงการบริหารงานที่โปร่งใส และมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี

เงินสดคงเหลือของกลุ่มบริษัท BIL อยู่ในบริษัทย่อยที่ถือโดย BIL ในสัดส่วนร้อยละ 100 คือ บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้งส์ (ฮ่องกง) จำกัด (BIHL) ซึ่ง BIHL เคยถือหุ้นใน ARC และ BIHL ซื้อหุ้นคืนกลับจาก BIL เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ในการลดทุนของ BIL บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากรายการซื้อหุ้นคืนของ BIHL อันเนื่องมาจากส่วนต่างจากการแปลงค่าบการเงิน หักลบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการจ่ายเงินกู้ระหว่าง BIL และ BIHL ส่งผลให้บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 50 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของส่วนแบ่งขาดทุนจาก BIL จำนวน 45 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2554

รายการซื้อหุ้นคืนดังกล่าวมีความเกี่ยวข้องกักลยุทธ์การลดทุนของ 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 1,945 ล้านบาท โดยบริษัทได้รับเงินคืนจาก BIL จำนวน 613 ล้านบาท

บริษัทมีรายการพิเศษในไตรมาส 4 ปี 2554 จำนวน 24 ล้านบาท จากการที่ BIL ได้ทำการขายเงินลงทุนในบริษัท เอเชีย นอสพิทอล อิงค์ (AHI) ซึ่ง BIL ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 56.5 ในเดือนธันวาคม 2554 ผลจากการขายเงินลงทุนดังกล่าวทำให้บริษัทมีส่วนแบ่งขาดทุนจากการแปลงค่าบการเงินจำนวน 40 ล้านบาท การตัดสินใจขายผลประโยชน์ใน AHI ส่งผลให้ BIL มีเงินสดคงเหลือซึ่งคณะกรรมการของ BIL กำลังอยู่ในขั้นตอนของการติดตามกระบวนการลดทุนต่อไป

บริษัท บำรุงราษฎร์ เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (BMC)

รายการพิเศษจำนวน 106 ล้านบาท จากภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เกิดขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2554 จากการที่บริษัทได้ขายเงินลงทุนบางส่วนของบริษัท บำรุงราษฎร์ เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (BMC) ในเดือนธันวาคม 2554 เป็นผลจากการขาดทุนในเงินลงทุน BMC ได้หยุดดำเนินการชั่วคราวในเดือนมีนาคม 2553 ภายหลังจากที่ได้มีการขายสินทรัพย์หลักของบริษัท

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ชาญวิทย์ ตันดีพัฒน์)

รองประธานกรรมการ