

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 2 ปี 2555  
เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 2 ปี 2555 14 สิงหาคม 2555

### บทสรุป

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานผลการดำเนินงานของไตรมาส 2 ปี 2555 โดยมีรายได้รวม 3,266 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.4 จาก 2,854 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2554 กำไรสุทธิไตรมาส 2 ปี 2555 อยู่ที่ 500 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.4 จาก 344 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2554 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 15.1 ในไตรมาส 2 ปี 2555 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12.1 ในไตรมาส 2 ปี 2554

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2555 บริษัทมีรายได้รวม 6,502 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0 จาก 5,653 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2554 รายได้ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิในครึ่งปีแรกของปี 2555 จำนวน 1,083 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.5 จาก 760 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2554 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 16.4 ในครึ่งปีแรกของปี 2555 จากร้อยละ 13.4 ในครึ่งปีแรกของปี 2554

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2554 รวมรายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งจะได้กล่าวถึงในหัวข้อรายการพิเศษ หากตัดรายการพิเศษแล้ว บริษัทมีกำไรสุทธิ 394 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ปี 2554 และ 810 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2554 ส่งผลให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.0 ในไตรมาส 2 ปี 2555 และร้อยละ 33.7 ในครึ่งปีแรกของปี 2555 อัตรากำไรสุทธิหลังตัดรายการพิเศษอยู่ที่ร้อยละ 13.8 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2554 และ ร้อยละ 14.3 ในครึ่งปีแรกของปี 2554

ทั้งนี้ รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

### งบกำไรขาดทุน

#### ไตรมาส 2 ปี 2555

ในไตรมาส 2 ปี 2555 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 3,174 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.1 จาก 2,783 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2554 จำนวนผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นในไตรมาส 2 ปี 2555 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2554 ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตอย่างมากในกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศ ในขณะที่จำนวนผู้ป่วยในในไตรมาส 2 ปี 2555 มีจำนวนใกล้เคียงกับไตรมาส 2 ปี 2554 ระยะเวลาพักรักษาโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงที่นอนพักรักษานานขึ้น รายได้จาก

กลุ่มโรคที่มีความรุนแรงเพิ่มสูงขึ้นในไตรมาส 2 ปี 2555 ทั้งกลุ่มผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก โดยเฉพาะรายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงจากกลุ่มผู้ป่วยในที่เพิ่มขึ้นจากจำนวนวันพักรักษาที่นานขึ้นตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.8 และ ร้อยละ 14.0 ตามลำดับ ในไตรมาส 2 ปี 2555 รายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 48.7 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 51.3 ซึ่งเป็นสัดส่วนเดียวกับไตรมาส 1 ปี 2555 หากแบ่งตามเชื้อชาติ รายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 62.8 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 37.2 สะท้อนให้เห็นถึงอัตราการเติบโตของกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศที่ค่อนข้างสูงกว่าช่วงเวลาที่ผ่านมา

รายได้จากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นเป็น 13 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2555 จาก 5 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2554 ในขณะที่กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นเป็น 25 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2555 จาก 12 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2554 รายได้รวมในไตรมาส 2 ปี 2555 อยู่ที่ 3,266 ล้านบาท จาก 2,854 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.4

ในไตรมาส 2 ปี 2555 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 1,913 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 จาก 1,668 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2554 ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลเพิ่มขึ้นสูงกว่ารายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.1 เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำตามที่รัฐบาลกำหนดตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 ดังนั้น กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 1,261 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 จาก 1,115 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2554 เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 39.7 ในไตรมาส 2 ปี 2555 เทียบกับร้อยละ 40.1 ในไตรมาส 2 ปี 2554 ถ้าตัดผลกระทบจากการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำ อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 2 ปี 2555 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2554

ในไตรมาส 2 ปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 525 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.4 จาก 443 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2554 นอกจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วย ผลต่างส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานและค่าจ้างการใช้บริการจากภายนอกที่มีผลกระทบจากการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำ และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นจากความแตกต่างของระยะเวลาในการใช้จ่าย ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทในไตรมาส 2 ปี 2555 อยู่ที่ 815 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 จาก 738 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2554 เป็นผลให้อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) อยู่ที่ร้อยละ 25.0 ในไตรมาส 2 ปี 2555 เทียบกับร้อยละ 25.9 ในไตรมาส 2 ปี 2554 ถ้าตัดผลกระทบจากการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำ อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) ในไตรมาส 2 ปี 2555 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2 ปี 2554

การลงทุนในแผนการปรับปรุงและก่อสร้างอาคารของโรงพยาบาลส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายในไตรมาส 2 ปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 175 ล้านบาท จาก 161 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2554 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 53 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2555 ซึ่งเป็นส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ 52 ล้านบาท เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 0.4 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2554 ซึ่งเป็นส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 45 ล้านบาทหักลบกับส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ 44 ล้านบาท ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในไตรมาส 2 ปี 2554 เป็นผลจากรายการพิเศษซึ่งจะได้กล่าวถึงในหัวข้อรายการพิเศษ

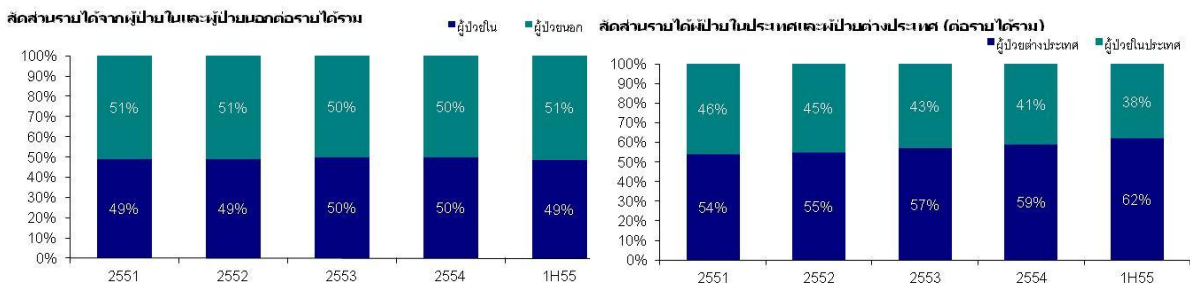
ค่าใช้จ่ายทางการเงินอยู่ที่ 60 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2555 เพิ่มขึ้นจาก 52 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2554 เป็นผลจากดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนการตัดจำหน่ายของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับหุ้นกู้ที่สูงขึ้นเล็กน้อย ซึ่งเกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ที่ออกในเดือนธันวาคม 2554 เพื่อแปลงสภาพหนี้

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 145 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2555 ลดลงจาก 185 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2554 ซึ่งคิดเป็นอัตราภาษีร้อยละ 24.5 ในไตรมาส 2 ปี 2555 เทียบกับร้อยละ 35.0 ในไตรมาส 2 ปี 2554 ภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลตามกฎหมายจากร้อยละ 30 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 23 ในปี 2555 ผลต่างระหว่างอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลตามกฎหมายกับอัตราภาษีที่จ่ายจริงเป็นผลมาจากรายการปรับปรุงทางภาษีของปี 2554 ที่มาบันทึกในไตรมาส 2 ปี 2555 ในขณะที่ผลต่างของอัตราภาษีในไตรมาส 2 ปี 2554 เป็นผลมาจากภาษีของหุ้นปันผลจากกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ จำนวน 25 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทเข้าถือหุ้นในกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์เป็นระยะเวลาน้อยกว่า 3 เดือนก่อนวันประกาศจ่ายเงินปันผล หากตัดภาษีของหุ้นปันผลดังกล่าว อัตราภาษีในไตรมาส 2 ปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 30.3

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.69 บาท ในไตรมาส 2 ปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.4 จาก 0.47 บาท ในไตรมาส 2 ปี 2554 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 0.58 บาท ในไตรมาส 2 ปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.4 จาก 0.40 บาท ในไตรมาส 2 ปี 2554

### ครึ่งปีแรกของปี 2555

ในครึ่งปีแรกของปี 2555 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 6,329 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 จาก 5,517 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2554 จำนวนผู้ป่วยทั้งผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นในครึ่งปีแรกของปี 2555 เมื่อเทียบกับครึ่งปีแรกของปี 2554 ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตอย่างมากในกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศ รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงเพิ่มสูงขึ้นทั้งกลุ่มผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกในครึ่งปีแรกของปี 2555 ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.2 และ ร้อยละ 14.3 ตามลำดับ โดยรายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 49.1 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 50.9 ซึ่งเป็นสัดส่วนเดียวกับครึ่งปีแรกของปี 2554 หากแบ่งตามเชื้อชาติ รายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 62.1 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 37.9 สะท้อนให้เห็นถึงอัตราการเติบโตของกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศที่ค่อนข้างสูงกว่าช่วงเวลาที่ผ่านมา



รายได้จากดอกเบี๋ยรับเพิ่มขึ้นเป็น 21 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2555 จาก 7 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2554 ในขณะที่กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นเป็น 34 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2555 จาก 22 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2554 รายได้อื่นเพิ่มขึ้นเป็น 55 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2555 จาก 46 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2554 รายได้รวมในครึ่งปีแรกของปี 2555 อยู่ที่ 6,502 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0 จาก 5,653 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2554

ในครึ่งปีแรกของปี 2555 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 3,748 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.2 จาก 3,255 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2554 ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลเพิ่มขึ้นสูงกว่ารายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำตามที่รัฐบาลกำหนดและการเพิ่มขึ้นของค่าแพทย์ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มโรคที่มีความรุนแรง ส่งผลให้กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 2,582 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.1 จาก 2,263 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2554 เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 40.8 ใน

ครึ่งปีแรกของปี 2555 เทียบกับร้อยละ 41.0 ในครึ่งปีแรกของปี 2554 ถ้าตัดผลกระทบจากการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำ อัตราค่าไถ่ขั้นต่ำในครึ่งปีแรกของปี 2555 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับครึ่งปีแรกของปี 2554

ในครึ่งปีแรกของปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 1,010 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.0 จาก 886 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2554 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานและค่าจ้างการใช้บริการจากภายนอกที่มีผลกระทบจากการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำ ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทในครึ่งปีแรกของปี 2555 อยู่ที่ 1,724 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.4 จาก 1,506 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2554 เป็นผลให้อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) อยู่ที่ร้อยละ 26.6 ในครึ่งปีแรกของปี 2555 เทียบกับร้อยละ 26.7 ในครึ่งปีแรกของปี 2554 ถ้าตัดผลกระทบจากการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำ อัตราค่าไถ่ขั้นต่ำ ดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) ในครึ่งปีแรกของปี 2555 เพิ่มขึ้นจากครึ่งปีแรกของปี 2554

การลงทุนในแผนการปรับปรุงและก่อสร้างอาคารของโรงพยาบาลส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายในครึ่งปีแรกของปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 349 ล้านบาท จาก 320 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2554 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 111 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2555 จาก 10 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2554 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้นในครึ่งปีแรกของปี 2555 เป็นผลจากส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ 107 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในครึ่งปีแรกของปี 2554 รวมส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ 44 ล้านบาท หักลบกับส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 35 ล้านบาท ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในครึ่งปีแรกของปี 2554 เป็นผลจากรายการพิเศษซึ่งจะได้ออกถึงในหัวข้อรายการพิเศษ

ค่าใช้จ่ายทางการเงินอยู่ที่ 120 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2555 เพิ่มขึ้นจาก 73 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2554 โดยจำนวน 119 ล้านบาทเป็นผลจากดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนการตัดจำหน่ายของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ยืมเพื่อจัดหาเงินทุนสำหรับรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท บางกอก เซน ฮอस्पิตอล จำกัด (มหาชน) หรือกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ในวันที่ 18 มีนาคม 2554 เงินกู้ยืมดังกล่าวซึ่งถูกแปลงสภาพเป็นหุ้นกู้ในเดือนธันวาคม 2554 มีอยู่ตลอดระยะเวลา 6 เดือนในครึ่งปีแรกของปี 2555 เทียบกับระยะเวลา 3 เดือนในครึ่งปีแรกของปี 2554

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 304 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2555 ลดลงจาก 370 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2554 ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรร้อยละ 23.9 ในครึ่งปีแรกของปี 2555 เทียบกับร้อยละ 33.1 ในครึ่งปีแรกของปี 2554 ภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการปรับลดอัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลตามกฎหมายจากร้อยละ 30 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 23 ในปี 2555 ผลต่างระหว่างอัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลตามกฎหมายกับอัตรากำไรที่จ่ายจริงในครึ่งปีแรกของปี 2555 เป็นผลมาจากรายการปรับปรุงทางภาษีของปี 2554 ที่มาบันทึกในปี 2555 ในขณะที่ผลต่างของอัตรากำไรในครึ่งปีแรกของปี 2554 เป็นผลมาจากภาษีของหุ้นปันผลจากกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ จำนวน 25 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทเข้าถือหุ้นในกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์เป็นระยะเวลาน้อยกว่า 3 เดือนก่อนวันประกาศจ่ายเงินปันผล หากตัดภาษีของหุ้นปันผลและเงินปันผลดังกล่าว อัตรากำไรในครึ่งปีแรกของปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 30.8

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 1.49 บาท ในครึ่งปีแรกของปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.5 จาก 1.04 บาท ในครึ่งปีแรกของปี 2554 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 1.25 บาท ในครึ่งปีแรกของปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.5 จาก 0.88 บาท ในครึ่งปีแรกของปี 2554

| งบกำไรขาดทุน<br>(หน่วย : ล้านบาท)  | ไตรมาส<br>2/55 | ไตรมาส<br>2/54 | เปลี่ยนแปลง | ครึ่งปีแรก<br>55 | ครึ่งปีแรก<br>54 | เปลี่ยนแปลง |
|--|----------------|----------------|-------------|------------------|------------------|-------------|
| รายได้จากกิจการโรงพยาบาล   | 3,174          | 2,783          | 14.1%       | 6,329            | 5,517            | 14.7%       |
| รายได้รวม  | 3,266          | 2,854          | 14.4%       | 6,502            | 5,653            | 15.0%       |
| กำไรขั้นต้น  | 1,261          | 1,115          | 13.1%       | 2,582            | 2,263            | 14.1%       |
| กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ<br>ค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)             | 815            | 738            | 10.5%       | 1,724            | 1,506            | 14.4%       |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม   | 53             | 0              | NA          | 111              | 10               | 995%        |
| กำไรสุทธิ  | 500            | 344            | 45.4%       | 1,083            | 760              | 42.5%       |
| อัตรากำไรขั้นต้น   | 39.7%          | 40.1%          |             | 40.8%            | 41.0%            |             |
| อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม<br>ราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) | 25.0%          | 25.9%          |             | 26.6%            | 26.7%            |             |
| อัตรากำไรสุทธิ   | 15.1%          | 12.1%          |             | 16.4%            | 13.4%            |             |
| กำไรต่อหุ้น<br>(หน่วย : บาท)   | ไตรมาส<br>2/55 | ไตรมาส<br>2/54 | เปลี่ยนแปลง | ครึ่งปีแรก<br>55 | ครึ่งปีแรก<br>54 | เปลี่ยนแปลง |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน   | 0.69           | 0.47           | 45.4%       | 1.49             | 1.04             | 42.5%       |
| กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด   | 0.58           | 0.40           | 45.4%       | 1.25             | 0.88             | 42.5%       |

## งบดุล

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 3,790 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,704 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,011 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเป็น 1,199 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 จาก 1,110 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยที่ลดลงเป็น 35.5 วัน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 เทียบกับ 37.2 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็นผลมาจากการเก็บหนี้ของกลุ่มลูกหนี้จากตะวันออกกลางได้เป็นจำนวนมาก สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงเป็น 10,710 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 จาก 10,768 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เกิดจากการลดลงของเงินลงทุนในบริษัทบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) หักกลับกับการเพิ่มขึ้นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ดังนั้น บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 14,500 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 จาก 13,473 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 จำนวน 1,935 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,506 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็นผลมาจากภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 170 ล้านบาทและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่นๆเพิ่มขึ้นจำนวน 189 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยหุ้นกู้ระยะยาวไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญ เนื่องจากบริษัทได้ดำเนินการออกหุ้นกู้แล้วเสร็จในเดือนธันวาคม 2554 ผลจากการมีสถานะทางการเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานที่ดีและการจัดเก็บหนี้ที่ดี ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) ลดลงเป็น 0.4 เท่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 จาก 0.6 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ที่

14.4 เท่าในครึ่งปีแรกของปี 2555 จาก 20.6 เท่าในครึ่งปีแรกของปี 2554 การลดลงของอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจัดหาเงินทุนที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนในกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 7,324 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 จาก 6,734 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิในครึ่งปีแรกของปี 2555 จำนวน 1,083 ล้านบาท หักลบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 474 ล้านบาทและการเปลี่ยนแปลงในกำไรสะสมจำนวน 18 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (Average ROA) เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากร้อยละ 14.0 ในปี 2554 มาเป็นร้อยละ 15.5 ในครึ่งปีแรกของปี 2555 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Average ROE) เพิ่มขึ้นร้อยละ 24 จากร้อยละ 24.8 ในปี 2554 มาเป็นร้อยละ 30.8 ในครึ่งปีแรกของปี 2555

| หน่วย: ล้านบาท  | 30 มิ.ย. 55           | 31 ธ.ค. 55            | เปลี่ยนแปลง |
|---|-----------------------|-----------------------|-------------|
| สินทรัพย์รวม  | 14,500                | 13,473                | 7.6%        |
| หนี้สินรวม  | 7,176                 | 6,739                 | 6.5%        |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น   | 7,324                 | 6,734                 | 8.8%        |
|   | ครึ่งปีแรกของปี<br>55 | ครึ่งปีแรกของปี<br>54 |             |
| อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)* | 14.4                  | 20.6*                 |             |

\*ค่าใช้จ่ายทางการเงินจากรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท บางกอก เช่น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) หรือ กลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ที่นำมาคำนวณอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย คือ 36.2 ล้านบาท โดยคิดจากจำนวนวันที่เหลือในระยะเวลาหลังการเข้าซื้อหุ้นสามัญดังกล่าวเสร็จสิ้น หากทำการคิดผลกระทบของค่าใช้จ่ายทางการเงินจากรายการดังกล่าวแบบเต็มระยะเวลาแล้ว ค่าใช้จ่ายทางการเงินจะอยู่ที่ประมาณ 65.5 ล้านบาทและอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ยจะเท่ากับ 10.9 เท่า

|   | ครึ่งปีแรกของปี |         |
|---|-----------------|---------|
|   | 55              | ปี 2554 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)                            | 35.5            | 37.2    |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)                           | 11.7            | 13.2    |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)                            | 27.2            | 30.1    |
| อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity) | 0.4             | 0.6     |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%) (Average ROA)       | 15.5%           | 14.0%   |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%) (Average ROE)         | 30.8%           | 24.8%   |

## สภาพคล่อง

ในครึ่งปีแรกของปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,738 ล้านบาท จาก 1,302 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2554 เป็นผลจากผลการดำเนินงานที่ดีและภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ลดลงในครึ่งปีแรกของปี 2555 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนอยู่ที่ 117 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2555 เทียบจาก 3,103 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2554 ผลกระทบของรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์จำนวน 3,563 ล้านบาทถูกรวมอยู่ในครึ่งปีแรกของปี 2554 ในขณะที่ครึ่งปีแรกของปี 2555 ได้รวมเงินสดรับคืนทุนจากการลดทุนของ บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) จำนวน 340 ล้านบาท หักลบกับกระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนในแผนการปรับปรุงและก่อสร้างอาคารของโรงพยาบาลจำนวน 501 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน



จำนวน 608 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2555 เทียบกับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,052 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2554 เนื่องจากในครึ่งปีแรกของปี 2554 บริษัทมีเงินสดรับจำนวน 3,570 ล้านบาทจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ เป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดอยู่ที่ 2,272 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 เทียบกับ 1,879 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 2.0 เท่า เทียบกับ 1.8 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เช่นเดียวกับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 1.8 เท่า เทียบกับ 1.6 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554

| หน่วย: ล้านบาท                               | ครึ่งปีแรกของปี 55 | ครึ่งปีแรกของปี 54 |
|--|--------------------|--------------------|
| กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน          | 1,738              | 1,302              |
| กระแสเงินสดสุทธิ (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน        | -177               | -3,103             |
| กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน | -608               | 3,052              |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ | 1,011              | 1,251              |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี         | 2,272              | 1,879              |
|  | 30 มิ.ย. 55        | 31 ธ.ค. 54         |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                    | 2.0                | 1.8                |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)            | 1.8                | 1.6                |

## รายการพิเศษ

บริษัทมีรายการพิเศษในไตรมาส 2 ปี 2554 จำนวน 50 ล้านบาท ในปี 2553 บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) ได้ทำการขายเงินลงทุนในบริษัท เอเชีย เรนเนล แคร่ จำกัด (ARC) ซึ่ง BIL ได้ถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100 ผลจากการขายเงินลงทุนใน บริษัท เอเชีย เรนเนล แคร่ จำกัด (ARC) ทำให้ BIL มีฐานะเงินสดมากกว่าความต้องการใช้เงิน ทาง BIL จึงทำการลดทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้ว เพื่อคืนเงินทุนให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นการสะท้อนถึงการบริหารงานที่โปร่งใสและมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี เงินสดคงเหลือของกลุ่มบริษัท BIL อยู่ในบริษัทย่อยที่ถือโดย BIL ในสัดส่วนร้อยละ 100 คือ บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮสติ้งส์ (ฮ่องกง) จำกัด (BIHL) ซึ่ง BIHL เคยถือหุ้นใน ARC BIHL ซื้อหุ้นคืนกลับจาก BIL เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการลดทุนของ BIL บริษัทได้รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากรายการซื้อหุ้นคืนของ BIHL อันเนื่องมาจากส่วนต่างจากการแปลงค่างบการเงิน หักลบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการจ่ายคืนเงินกู้ระหว่าง BIL และ BIHL ผลจากปัจจัยทางด้านอัตราแลกเปลี่ยนนี้เป็นส่วนหนึ่งของส่วนแบ่งขาดทุนจาก BIL จำนวน 45 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2554 และจำนวน 35 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2554

## เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลารายงาน

เมื่อวันที่ 10 กรกฎาคม 2555 บริษัทได้ขายเงินลงทุนทั้งหมดใน บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบธุรกิจในเรื่อง โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ จำนวนรวม 498.75 ล้านหุ้น (รวมหุ้นปันผลที่บริษัทได้รับในปี 2554) ในราคาหุ้นละ 9.15 บาท บริษัทได้รับผลตอบแทนสุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายทางตรงที่เกี่ยวข้องกับการขายเงินลงทุนดังกล่าวประมาณ 4,482 ล้านบาท ส่งผลให้เกิดกำไรจากการขายเงินลงทุนก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลประมาณ 790 ล้านบาท ซึ่งจะรับรู้ในไตรมาสที่ 3 ปี 2555 ในงบการเงินรวม การขายเงินลงทุนดังกล่าวเป็นไปตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2555

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ชาญวิทย์ ตันติพิพัฒน์)

รองประธานกรรมการ