

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 4 ปี 2555 และปี 2555
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท
ประจำปีไตรมาส 4 ปี 2555 และปี 2555
21 กุมภาพันธ์ 2556**

บทสรุป

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานผลการดำเนินงานของไตรมาส 4 ปี 2555 โดยมีรายได้รวม 3,345 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.8 จาก 2,576 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 กำไรสุทธิไตรมาส 4 ปี 2555 อยู่ที่ 404 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 จาก 374 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 12.1 ในไตรมาส 4 ปี 2555 เทียบกับร้อยละ 14.4 ในไตรมาส 4 ปี 2554 การเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรสุทธินั้น เนื่องมาจากกำไรสุทธิในไตรมาส 4 ปี 2554 ได้รวมรายการพิเศษบางรายการไว้ ซึ่งจะได้กล่าวถึงรายละเอียดต่อไป

สำหรับปี 2555 บริษัทมีรายได้รวม 14,042 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.2 จาก 11,306 ล้านบาท ในปี 2554 รายได้ที่เพิ่มขึ้นได้รวมรายการพิเศษซึ่งส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2555 จำนวน 2,667 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 67.9 จาก 1,588 ล้านบาท ในปี 2554 โดยอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 18.9 ในปี 2555 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 13.9 ในปี 2554

รายได้รวมและผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2555 นี้ ได้รวมรายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท บางกอก เซ็น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) (ประกอบธุรกิจในเรื่อง โรงพยาบาลเกษมราษฎร์) เงินลงทุนส่วนที่เหลือในบริษัท เอบีเอสพีซี กรุ๊ป จำกัด (เดิมชื่อ “บริษัท บำรุงราษฎร์ เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด”) และส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากภาษีอันเกี่ยวเนื่องกับการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท เอเชียน ฮอสปิทอล อิงค์ ผลการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาส 4 ปี 2554 และสำหรับปี 2554 ได้รวมรายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการขายเงินลงทุนบางส่วนของบริษัท เอบีเอสพีซี กรุ๊ป จำกัด การซื้อหุ้นคืนโดย บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้งส์ (ฮ่องกง) จำกัด และการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท เอเชียน ฮอสปิทอล อิงค์ โดยบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด รายละเอียดของรายการพิเศษเหล่านี้ ถูกแสดงภายใต้หัวข้อรายการพิเศษในเอกสารฉบับนี้

หากไม่รวมรายการพิเศษต่างๆ กำไรสุทธิภายหลังปรับปรุงในไตรมาส 4 ปี 2554 จะเท่ากับ 291 ล้านบาท เทียบกับ 404 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2555 คิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 38.7 และมีอัตรากำไรสุทธิภายหลังปรับปรุงที่ดีขึ้น รายได้รวมภายหลังปรับปรุงในปี 2555 ของบริษัทจะเท่ากับ 13,252 ล้านบาท เทียบกับ 11,306 ล้านบาท ในปี 2554 คิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 17.2 ในขณะที่กำไรสุทธิภายหลังปรับปรุงในปี 2555 จะเท่ากับ 2,015 ล้านบาท เทียบกับ 1,555

ล้านบาท ในปี 2554 คิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 29.6 อัตรากำไรสุทธิภายหลังปรับปรุงอยู่ที่ร้อยละ 15.1 ในปี 2555 เทียบกับร้อยละ 13.7 ในปี 2554

รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

งบกำไรขาดทุน

ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส

ในไตรมาส 4 ปี 2555 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 3,235 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.2 จาก 2,504 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 จากสถานการณ์น้ำท่วมในหลายพื้นที่ของกรุงเทพมหานครและปริมณฑลในไตรมาส 4 ปี 2554 ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยทั้งที่เป็นชาวไทยและต่างประเทศเพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2555 รายได้เฉลี่ยต่อผู้ป่วยในค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2554 เนื่องจากจำนวนวันนอนที่สั้นลงกว่าในช่วงที่มีสถานการณ์น้ำท่วม สำหรับผู้ป่วยนอก รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วร้อยละ 9.5 ในขณะที่รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงจากกลุ่มผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2554 ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.6 และ ร้อยละ 20.8 ตามลำดับ ในไตรมาส 4 ปี 2555 รายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 47.9 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 52.1 เทียบกับร้อยละ 51.0 และ 49.0 ตามลำดับในไตรมาส 4 ปี 2554 หากแบ่งตามเชื้อชาติ ในไตรมาส 4 ปี 2555 รายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 60.5 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 39.5 สะท้อนให้เห็นถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงและอัตราการเติบโตของกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศที่สูงกว่าช่วงเวลาที่ผ่านมา รวมถึงสถานการณ์น้ำท่วมในปี 2554 ได้ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของรายได้ด้วย

รายได้จากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นเป็น 38 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2555 จาก 9 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 โดยหลักมาจากเงินสดรับจำนวน 4,482 ล้านบาท จากการขายหุ้นทั้งหมดในบริษัท บางกอก เซ็น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ในเดือนกรกฎาคม ปี 2555 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นเป็น 15 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2555 จาก 13 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 จากการเก็บหนี้ที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มลูกค้าสัญญาชาวตะวันออกกลาง รายได้รวมในไตรมาส 4 ปี 2555 อยู่ที่ 3,345 ล้านบาท จาก 2,576 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.8

ในไตรมาส 4 ปี 2555 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 2,128 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.9 จาก 1,690 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) ในไตรมาส 4 ปี 2555 มีจำนวน 629 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.0 จาก 499 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 จากที่ได้กล่าวมาแล้วว่าบริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาลเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.2 ซึ่งมากกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่าย จึงส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรที่ดีขึ้น

การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของค่าใช้จ่ายในการลงทุนส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายในไตรมาส 4 ปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 176 ล้านบาท จาก 166 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 1 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2555 เมื่อเทียบกับส่วนแบ่งกำไรจำนวน 14 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 ซึ่งรวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท บางกอก เซ็น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) 37 ล้านบาท บริษัทได้ขายเงินลงทุนดังกล่าวในเดือนกรกฎาคม ปี 2555 ส่งผลให้บริษัทไม่มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในไตรมาส 4 ปี 2555 และหักกลับกับส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 23 ล้านบาท ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด เกิดขึ้นจากรายการพิเศษ ซึ่งได้อธิบายไว้ภายใต้หัวข้อรายการพิเศษในเอกสารฉบับนี้

ค่าใช้จ่ายทางการเงินอยู่ที่ 60 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2555 เทียบกับ 61 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2554 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนการตัดจำหน่ายของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ที่ออกในเดือนธันวาคม 2554 นั้น ต่ำกว่าดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืมเดิมเล็กน้อย บริษัทมีภาวะดอกเบี้ยของหุ้นกู้ที่ต่ำกว่าเงินกู้ยืมเดิมอยู่ตลอดไตรมาส 4 ปี 2555 เทียบกับไตรมาส 4 ปี 2554 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาวะดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมเดิมที่สูงกว่าหุ้นกู้

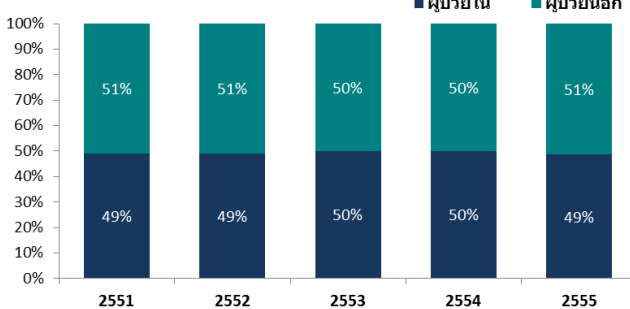
บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 124 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2555 เทียบกับภาษีเงินได้นิติบุคคลติดลบ 35 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 ส่วนต่างที่เกิดขึ้นเป็นผลมาจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีจำนวน 106 ล้านบาท จากการขายเงินลงทุนบางส่วนในบริษัท เอบีเอสพีซี กรุ๊ป จำกัด (เดิมชื่อ “บริษัท บำรุงราษฎร์ เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด”) ในไตรมาส 4 ปี 2554 และบางส่วนถูกหักกลับด้วยการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลตามกฎหมายจากร้อยละ 30 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 23 ในปี 2555

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.55 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 จาก 0.51 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 0.47 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2555 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 0.43 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 หากไม่รวมรายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการขายเงินลงทุนใน บริษัท เอบีเอสพีซี กรุ๊ป จำกัด และการขายเงินลงทุนในบริษัท เอเซีย สออสพิทอล อิงค์ โดยบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด บริษัทจะมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานภายหลังปรับปรุง 0.40 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2554 เทียบกับ 0.55 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2555 ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.7 และกำไรต่อหุ้นแบบปรับลดภายหลังปรับปรุงเพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันเป็น 0.47 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2555 จาก 0.34 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2554

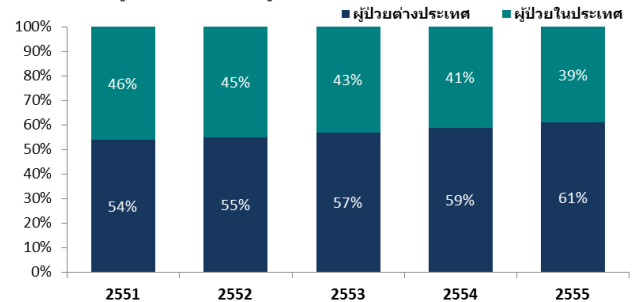
ผลการดำเนินงานของปี 2555

ในปี 2555 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 12,856 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.7 จาก 11,015 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวนผู้ป่วยทั้งผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นในปี 2555 เมื่อเทียบกับปี 2554 ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตทั้งในกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศและผู้ป่วยชาวไทย ในปี 2555 รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงเพิ่มสูงขึ้นทั้งกลุ่มผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.4 และ ร้อยละ 18.3 ตามลำดับ โดยรายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 48.6 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 51.4 ในปี 2555 หากแบ่งตามเชื้อชาติ รายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 61.3 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 38.7 สะท้อนให้เห็นถึงอัตราการเติบโตของกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศที่ค่อนข้างสูงกว่าช่วงเวลาที่ผ่านมา

สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกต่อรายได้รวม



สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยในประเทศและผู้ป่วยต่างประเทศ



รายได้จากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นเป็น 98 ล้านบาท ในปี 2555 จาก 30 ล้านบาท ในปี 2554 โดยหลักมาจากเงินสดรับ 4,482 ล้านบาท จากการขายหุ้นทั้งหมดในบริษัท บางกอก เซ็น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ในเดือนกรกฎาคม ปี 2555 และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น บริษัทได้บันทึกกำไรก่อนหักภาษีเงินได้จากการขายเงินลงทุนนี้จำนวน 790 ล้านบาท ในปี 2555 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นเป็น 70 ล้านบาท ในปี 2555 จาก 45 ล้านบาท ในปี 2554 จากการเก็บหนี้ที่เพิ่มขึ้นใน

กลุ่มลูกค้าสัญญาชาวตะวันออกกลาง รายได้รวมในปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.2 เป็น 14,042 ล้านบาท จาก 11,306 ล้านบาท ในปี 2554 หากไม่รวมรายการกำไรก่อนหักภาษีเงินได้จากการขายเงินลงทุนในบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) จำนวน 790 ล้านบาท รายได้รวมภายหลังปรับปรุงของบริษัทจะเท่ากับ 13,252 ล้านบาทในปี 2555 เพิ่มขึ้นจาก 11,306 ล้านบาท ในปี 2554 คิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 17.2

ในปี 2555 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 8,232 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.4 จาก 7,070 ล้านบาท ในปี 2554 ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555 (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 2,305 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.3 จาก 2,035 ล้านบาท ในปี 2554 จากที่ได้กล่าวมาแล้วว่าบริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาลเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.7 ซึ่งมากกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่าย จึงส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรที่ดีขึ้น

การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของค่าใช้จ่ายในการลงทุนส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายในปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 709 ล้านบาท โดยเพิ่มร้อยละ 9.5 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 93 ล้านบาท ในปี 2555 จาก 83 ล้านบาท ในปี 2554 ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ลดลงจาก 49 ล้านบาท ในปี 2554 เป็น 17 ล้านบาท ในปี 2555 ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ลดลงจาก 129 ล้านบาท ในปี 2554 เป็น 107 ล้านบาท ในปี 2555 จากการขายเงินลงทุนทั้งหมดนั้นในเดือนกรกฎาคม ปี 2555 ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล ในปี 2554 ได้รวมขาดทุนจากการซื้อหุ้นคืนโดย บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้งส์ (ฮ่องกง) จำกัด และขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในบริษัท เอเชีย เซน ฮอสปิทอล อิงค์ โดยบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด รายละเอียดของรายการพิเศษเหล่านี้ ถูกแสดงภายใต้หัวข้อรายการพิเศษในเอกสารฉบับนี้

ค่าใช้จ่ายทางการเงินอยู่ที่ 241 ล้านบาทในปี 2555 เพิ่มขึ้นจาก 189 ล้านบาทในปี 2554 จากดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนการตัดจำหน่ายของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ยืมเพื่อจัดหาเงินทุนสำหรับการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ในวันที่ 18 มีนาคม 2554 เงินกู้ยืมดังกล่าวซึ่งถูกแปลงสภาพเป็นหุ้นกู้ในเดือนธันวาคม 2554 ซึ่งมีภาระดอกเบี้ยอยู่ตลอดปี 2555 เทียบกับระยะเวลาเก้าเดือนของปี 2554

การปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลตามกฎหมายจากร้อยละ 30 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 23 ในปี 2555 ส่งผลให้บริษัทมีภาษีเงินได้จากกำไรจากการดำเนินงานลดลงในปี 2555 เมื่อเทียบกับปี 2554 อย่างไรก็ตาม ภาษีเงินได้จากกำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) หักด้วยสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการขายเงินลงทุนส่วนที่เหลือในบริษัท เอบีเอสพีซี กรุ๊ป จำกัด ทำให้ภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2555 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 690 ล้านบาท จาก 506 ล้านบาท ในปี 2554 รายละเอียดของรายการพิเศษเหล่านี้ ถูกแสดงภายใต้หัวข้อรายการพิเศษในเอกสารฉบับนี้

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 3.66 บาท ในปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 67.9 จาก 2.18 บาท ในปี 2554 กำไรต่อหุ้นแบบปรับลดเพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันเป็น 3.07 บาท ในปี 2555 จาก 1.83 บาท ในปี 2554 หากไม่รวมรายการพิเศษ บริษัทจะมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานภายหลังปรับปรุง 2.77 บาท ในปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.6 จาก 2.14 บาท ในปี 2554 และกำไรต่อหุ้นแบบปรับลดภายหลังปรับปรุง 2.32 บาท ในปี 2555 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 1.79 บาท ในปี 2554

| งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท) | ไตรมาส | | เปลี่ยนแปลง | ปี 2555 | ปี 2554 | เปลี่ยนแปลง |
|--|--------|-------|-------------|---------|---------|-------------|
| | 4/55 | 4/54 | | | | |
| รายได้จากกิจการโรงพยาบาล | 3,235 | 2,504 | 29.2% | 12,856 | 11,015 | 16.7% |
| กำไรจากการขายเงินลงทุน | - | - | n/a | 790 | - | n/a |
| รายได้รวม | 3,345 | 2,576 | 29.8% | 14,042 | 11,306 | 24.2% |
| กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) | 726 | 543 | 33.6% | 3,326 | 2,819 | 18.0% |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม | 1 | 14 | -95.5% | 93 | 83 | 12.9% |
| กำไรสุทธิ | 404 | 374 | 8.0% | 2,667 | 1,588 | 67.9% |
| <i>อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม</i> | | | | | | |
| ราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) | 22.0% | 21.2% | | 25.3% | 25.0% | |
| อัตรากำไรสุทธิ | 12.1% | 14.4% | | 18.9% | 13.9% | |
| กำไรต่อหุ้น (หน่วย : บาท) | ไตรมาส | | เปลี่ยนแปลง | ปี 2555 | ปี 2554 | เปลี่ยนแปลง |
| | 4/55 | 4/54 | | | | |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน | 0.55 | 0.51 | 8.0% | 3.66 | 2.18 | 67.9% |
| กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด | 0.47 | 0.43 | 8.0% | 3.07 | 1.83 | 67.9% |

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 7,670 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,704 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 โดยหลักเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นจำนวน 4,773 ล้านบาท ของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจากรายการขายเงินลงทุนในบริษัท บางกอก เซ็น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเป็น 1,314 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จาก 1,110 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยที่ลดลงเป็น 36.7 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับ 37.2 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็นผลมาจากการเก็บหนี้ของกลุ่มลูกหนี้จาก ตะวันออกกลางได้เป็นจำนวนมาก

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงเป็น 8,192 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จาก 10,768 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 โดยหลักจากการลดลงของเงินลงทุนในบริษัทร่วม ภายหลังการขายเงินลงทุนในบริษัท บางกอก เซ็น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) และการลดทุนในบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นตามแผนการลงทุนเพื่อขยายโรงพยาบาล บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 15,862 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จาก 13,473 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 2,138 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,506 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็นผลมาจากภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 248 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้นจำนวน 197 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นมากเนื่องจากการขายโรงพยาบาล และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 125 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยหุ้นกู้ระยะยาวไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญ เนื่องจากบริษัทได้ดำเนินการออกหุ้นกู้แล้วเสร็จในเดือนธันวาคม 2554 การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จากเงินสดรับจากการขายเงินลงทุน ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง และการจัดเก็บหนี้ที่ดี ส่งผลให้หนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ต่ำกว่ายอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ทำให้เกิดเงินสดคงเหลือสุทธิภายหลังหักหนี้สิน อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ที่ 13.8 เท่าในปี 2555 ลดลงจาก 14.9 เท่าในปี 2554 การลดลงของอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจัดหาเงินทุนเพื่อลงทุนในบริษัท บางกอก เช่น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) เงินกู้ยืมดังกล่าวซึ่งถูกแปลงสภาพเป็นหุ้นกู้ในเดือนธันวาคม 2554 ซึ่งมีภาระดอกเบี้ยอยู่ตลอดปี 2555 เทียบกับระยะเวลาเก้าเดือนของปี 2554

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 8,388 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จาก 6,734 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 โดยหักจากกำไรสุทธิของปี 2555 จำนวน 2,667 ล้านบาท หักกลับกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 912 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (Average ROA) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 14.0 ในปี 2554 มาเป็นร้อยละ 18.2 ในปี 2555 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Average ROE) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 24.8 ในปี 2554 มาเป็นร้อยละ 35.3 ในปี 2555

| หน่วย: ล้านบาท | 31 ธ.ค. 55 | 31 ธ.ค. 54 | เปลี่ยนแปลง |
|-------------------|------------|------------|-------------|
| สินทรัพย์รวม | 15,862 | 13,473 | 17.7% |
| หนี้สินรวม | 7,474 | 6,739 | 10.9% |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 8,388 | 6,734 | 24.6% |

| | ปี 2555 | ปี 2554 |
|--|---------|---------|
| อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio) | 13.8 | 14.9* |

* ค่าใช้จ่ายทางการเงินจากรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท บางกอก เช่น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) หรือ กลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ที่นำมำคำนวณอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย คือ 111 ล้านบาท โดยคิดจากจำนวนวันที่เหลือในระยะเวลาหลังการเข้าซื้อหุ้นสามัญดังกล่าวเสร็จสิ้น หากทำการคิดผลกระทบของค่าใช้จ่ายทางการเงินจากรายการดังกล่าวแบบเต็มระยะเวลาแล้ว ค่าใช้จ่ายทางการเงินจะอยู่ที่ประมาณ 140 ล้านบาทและอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ยจะเท่ากับ 12.9 เท่า

| | ปี 2555 | ปี 2554 |
|---|---------|---------|
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) | 36.7 | 37.2 |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน) | 11.7 | 13.2 |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน) | 28.1 | 30.1 |
| อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity) | (0.1)** | 0.6 |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%) (Average ROA) | 18.2% | 14.0% |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%) (Average ROE) | 35.3% | 24.8% |

** เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ สูงกว่าหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555

งบกระแสเงินสด

ในปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 3,025 ล้านบาท เทียบกับ 2,061 ล้านบาท ในปี 2554 เป็นผลจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง การปรับปรุงในเงินทุนหมุนเวียน และภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายที่ลดลง ในปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมลงทุน 2,931 ล้านบาท เทียบกับกระแสเงินสดสุทธิใช้ไป 3,945 ล้านบาท ในปี 2554 ผลกระทบของรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท บางกอก เช่น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) จำนวน 3,563 ล้านบาทถูกรวมอยู่ในปี 2554 ในขณะที่ปี 2555 ได้รวมเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนดังกล่าวจำนวน 4,482 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทยังได้รับเงินสดจากการลดทุนของ บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 362 ล้านบาท ในปี 2555 เทียบกับ 613 ล้านบาท ที่ได้รับในปี 2554 ทั้งนี้ในเดือนกันยายน ปี 2555 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท รันมิงคล จำกัด เป็นจำนวนเงิน 1,045 ล้านบาท เพื่อกรรมสิทธิ์ในที่ดินและสิ่งปลูกสร้างในบริเวณ สุขุมวิทซอย 1 เพื่อใช้ในการขยายพื้นที่ให้บริการใกล้กับบริเวณโรงพยาบาล นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการลงทุนยังเพิ่มขึ้น โดยหลักเพื่อการขยายพื้นที่ให้บริการในโรงพยาบาล และการซื้อที่ดินบริเวณถนนเพชรบุรีเพื่อสนับสนุนแผนการขยายกิจการในอนาคต

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,179 ล้านบาท ในปี 2555 เทียบกับกระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,518 ล้านบาท ในปี 2554 เนื่องจากในปี 2554 บริษัทมีเงินสดรับจำนวน 4,955 ล้านบาทจากการออกหุ้นกู้ในเดือนธันวาคม 2554 เพื่อนำไปชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท บางกอก เช่น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) นอกจากนี้ เงินปันผลจ่ายเพิ่มขึ้นในปี 2555 สอดคล้องกับการเติบโตของกำไรสุทธิ ทั้งหมดนี้ เป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดอยู่ที่ 6,034 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับ 1,261 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 3.6 เท่า เทียบกับ 1.8 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เช่นเดียวกับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 3.4 เท่า เทียบกับ 1.6 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554

| หน่วย: ล้านบาท | ปี 2555 | ปี 2554 |
|--|-------------------|-------------------|
| กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน | 3,025 | 2,061 |
| กระแสเงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | 2,931 | (3,945) |
| กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | (1,179) | 2,518 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ | 4,773 | 633 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด | 6,034 | 1,261 |
| | 31 ธ.ค. 55 | 31 ธ.ค. 54 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 3.6 | 1.8 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 3.4 | 1.6 |

รายการพิเศษ

ในปี 2554 บริษัทมีการบันทึกรายการพิเศษสามรายการ ดังต่อไปนี้

- 1) ในปี 2553 บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) ได้ทำการขายเงินลงทุนในบริษัท เอเชีย เรนเนล แคร่ จำกัด (ARC) ซึ่ง BIL ได้ถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100 ผลจากการขายเงินลงทุนใน ARC ทำให้ BIL มีฐานะเงินสดมากกว่าความต้องการใช้เงิน BIL จึงทำการลดทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเพื่อคืนเงินทุนให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นการสะท้อนถึงการบริหารงานที่โปร่งใสและมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี เงินสดคงเหลือของกลุ่มบริษัท BIL อยู่ในบริษัทย่อยที่ถือโดย BIL ในสัดส่วนร้อยละ 100 คือ บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้งส์ (ฮ่องกง) จำกัด (BIHL) ซึ่ง BIHL เคยถือหุ้นใน ARC BIHL ซื้อหุ้นคืนกลับจาก BIL เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ในการลดทุนของ BIL บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากรายการซื้อหุ้นคืนของ BIHL อันเนื่องมาจากส่วนต่างจากการแปลงค่างบการเงิน หักกลบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการจ่ายเงินกู้ระหว่าง BIL และ BIHL ผลจากปัจจัยทางด้านอัตราแลกเปลี่ยนนี้เป็นส่วนหนึ่งของส่วนแบ่งขาดทุนจาก BIL จำนวน 50 ล้านบาท ถูกบันทึกในไตรมาส 2 ปี 2554
- 2) ในเดือนธันวาคม 2554 BIL ได้ทำการขายเงินลงทุนในบริษัท เอเชีย นอลพิทอล อิงค์ (AHI) ซึ่ง BIL ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 56.5 ผลจากการขายเงินลงทุนดังกล่าว ทำให้บริษัทมีส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 24 ล้านบาท เนื่องมาจากขาดทุนจากการแปลงค่างบการเงินจำนวน 40 ล้านบาท
- 3) ในเดือนธันวาคม 2554 บริษัทได้ขายเงินลงทุนบางส่วนของบริษัท เอบีเอสพีซี กรุ๊ป จำกัด (เดิมชื่อ “บริษัท บำรุงราษฎร์ เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด”) ให้แก่บุคคลภายนอก ผลจากการขายเงินลงทุนดังกล่าว ทำให้บริษัทรับรู้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากขาดทุนจากการขายเป็นจำนวน 106 ล้านบาท

ในปี 2555 บริษัทมีการบันทึกรายการพิเศษสามรายการ ดังต่อไปนี้

- 1) เมื่อวันที่ 10 กรกฎาคม 2555 บริษัทได้ขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบธุรกิจในเรื่อง โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ จำนวนรวม 498.75 ล้านหุ้น (รวมหุ้นปันผลที่บริษัทได้รับในปี 2554) ในราคาหุ้นละ 9.15 บาท บริษัทได้รับเงินสดสุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขายเงินลงทุนดังกล่าวจำนวน 4,482 ล้านบาท กำไรจากการขายเงินลงทุนก่อนหักภาษีเงินได้จำนวน 790 ล้านบาท เป็นส่วนหนึ่งของรายได้รวมและกำไรสุทธิในงบการเงินรวมในปี 2555

ภาษีจากการขายเงินลงทุนนี้เท่ากับ 204 ล้านบาท ทำให้บริษัทบันทึกกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้จากการขายเงินลงทุนนี้จำนวน 586 ล้านบาท ในกำไรสุทธิของปี 2555 การขายเงินลงทุนดังกล่าวเป็นไปตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2555

- 2) เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2555 บริษัทได้ขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง (บริษัท เอบีเอสพีซี กรุ๊ป จำกัด เดิมชื่อ “บริษัท บำรุงราษฎร์ เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด”) ให้แก่บุคคลภายนอกจำนวน 63,747 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51 ในบริษัทดังกล่าว ในราคาหุ้นละ 24.00 บาท คิดเป็นจำนวนเงินรวม 1.5 ล้านบาท ทำให้เกิดผลกำไรเล็กน้อยจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นจำนวนเงินน้อยกว่า 0.1 ล้านบาท การขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวทำให้บริษัท เอบีเอสพีซี กรุ๊ป จำกัด สิ้นสุดการเป็นบริษัทย่อยของบริษัท บริษัทได้รับรู้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากขาดทุนจากการขาย เป็นจำนวน 85 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 การขายเงินลงทุนใน

บริษัท เอบีเอสพีซี กรุ๊ป จำกัด เป็นไปตามมติอนุมัติของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2554

- 3) ในไตรมาส 3 ปี 2555 บริษัทได้บันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งรวมถึงภาษีกำไรจากการขายเงินลงทุน (Capital gain taxes) และค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาทางภาษีจำนวน 14 ล้านบาท จากการขายเงินลงทุนในบริษัท เอเชีย สอสพิทอล อิงค์ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 56.5 ในเดือนธันวาคม 2554 และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการลดขนาดของบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 5 ล้านบาท บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ได้ยื่นขอยกเว้นภาษีซ้อน (Tax Treaty Relief) จากการขายบริษัท เอเชีย สอสพิทอล อิงค์ ซึ่งท้ายสุดไม่ได้รับการอนุมัติ ทำให้เกิดภาษีกำไรจากการขายเงินลงทุนขึ้น

เหตุการณ์สำคัญ

เมื่อวันที่ 24 กันยายน 2555 บริษัทได้ลงทุนซื้อหุ้นสามัญจำนวน 34,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท รันมงคล จำกัด ในราคาหุ้นละ 10.00 บาท คิดเป็นจำนวนเงินรวม 1,045 ล้านบาท (รวมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการได้มาซึ่งเงินลงทุน) เพื่อได้มาซึ่งกรรมสิทธิ์ในที่ดินและสิ่งปลูกสร้างในบริเวณสุขุมวิทซอย 1 เพื่อรองรับการขยายพื้นที่ให้บริการในบริเวณใกล้เคียงกับโรงพยาบาล การลงทุนนี้เป็นไปตามมติอนุมัติของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2555

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ชาญวิทย์ ตันดีพิพัฒน์)

รองประธานกรรมการ