

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 3 ปี 2556  
เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท  
ประจำปีไตรมาส 3 ปี 2556  
8 พฤศจิกายน 2556**

**บทสรุป**

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานผลการดำเนินงานของไตรมาส 3 ปี 2556 โดยมีรายได้รวม 3,758 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.4 จาก 4,195 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 กำไรสุทธิไตรมาส 3 ปี 2556 อยู่ที่ 703 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 34.6 จาก 1,075 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 18.7 ในไตรมาส 3 ปี 2556 เทียบกับร้อยละ 25.6 ในไตรมาส 3 ปี 2555

สำหรับเก้าเดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีรายได้รวม 10,915 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 จาก 10,697 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 กำไรสุทธิในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เป็น 1,894 ล้านบาท จาก 2,155 ล้านบาทในเก้าเดือนแรกของปี 2555 ลดลงร้อยละ 12.1 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 17.3 ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 จากร้อยละ 20.0 ในเก้าเดือนแรกของปี 2555

รายได้รวมและผลการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาส 3 ปี 2555 และเก้าเดือนแรกของปี 2555 นี้ ได้รวมรายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการขายเงินลงทุนในบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) (ประกอบธุรกิจนี้ชื่อ โรงพยาบาลเกษมราษฎร์) และส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ที่เกี่ยวข้องกับการขายเงินลงทุนในบริษัท เอเชียน ฮอสปิทอล อิงค์ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการลดขนาดของบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด รายละเอียดของรายการพิเศษเหล่านี้ ถูกแสดงภายใต้หัวข้อรายการพิเศษในเอกสารฉบับนี้

หากไม่รวมรายการพิเศษต่างๆ รายได้รวมภายหลังปรับปรุงของบริษัทจะเท่ากับ 3,405 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2555 เทียบกับ 3,758 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 10.4 กำไรสุทธิภายหลังปรับปรุงจะเท่ากับ 515 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 เทียบกับ 703 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2556 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 36.4 รายได้รวมภายหลังปรับปรุงในเก้าเดือนแรกของปี 2555 ของบริษัทจะเท่ากับ 9,907 ล้านบาท เทียบกับ 10,915 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 10.2 ในขณะที่กำไรสุทธิภายหลังปรับปรุงในเก้าเดือนแรกของปี 2555 จะเท่ากับ 1,607 ล้านบาท เทียบกับ 1,894 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 17.9

รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

## ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส

ในไตรมาส 3 ปี 2556 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 3,659 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.1 จาก 3,292 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 จำนวนผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาเป็นผู้ป่วยใน (Admission) ในไตรมาส 3 ปี 2556 ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2555 ทั้งกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยและกลุ่มผู้ป่วยชาวต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 จากปีก่อนและรายได้ต่อวันในการเข้ารับการรักษาของผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 และ ร้อยละ 12.3 ตามลำดับ ในไตรมาส 3 ปี 2556 รายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 47.9 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 52.1 เทียบกับร้อยละ 48.5 และร้อยละ 51.5 ตามลำดับในไตรมาส 3 ปี 2555 หากแบ่งตามเชื้อชาติ ในไตรมาส 3 ปี 2556 รายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 60.2 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 39.8

รายได้จากค่าเช่าจำนวน 19 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 เทียบกับ 30 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 เนื่องจากสัญญาเช่าอาคารอพาร์ทเมนต์หมดอายุและการเปลี่ยนแปลงพื้นที่ให้เช่าเป็นสำนักงานชั่วคราวสำหรับบุคลากรของโรงพยาบาลเพื่อรองรับแผนการขยายโรงพยาบาล กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นเป็น 22 ล้านบาท จาก 20 ล้านบาท เนื่องจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ขึ้นร่วมกับการเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้าสัญญาชาวตะวันออกกลาง ดอกเบี้ยรับลดลงจาก 39 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 เป็น 37 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 เนื่องมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงเล็กน้อย ในไตรมาส 3 ปี 2555 บริษัทได้บันทึกกำไรก่อนหักภาษีเงินได้จากการขายเงินลงทุนในบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) จำนวน 790 ล้านบาท ซึ่งได้อธิบายไว้ภายใต้หัวข้อรายการพิเศษในเอกสารฉบับนี้ ผลกระทบของรายการดังกล่าวส่งผลให้รายได้รวมในไตรมาส 3 ปี 2556 ลดลงร้อยละ 10.4 อยู่ที่ 3,758 ล้านบาท จาก 4,195 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 หากไม่รวมรายการกำไรก่อนหักภาษีเงินได้จากการขายเงินลงทุนในบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) รายได้รวมภายหลังปรับปรุงของบริษัทจะเท่ากับ 3,405 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2555 เทียบกับ 3,758 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 คิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 10.4

ในไตรมาส 3 ปี 2556 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 2,236 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 จาก 2,107 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 ซึ่งต่ำกว่าอัตราการเติบโตของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.1 ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการปรับอัตราเงินเดือนและค่าจ้างของพนักงานตามอัตราเงินเฟ้อและผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้นรวม 44 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 19 ล้านบาท ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 594 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 จาก 567 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่าใช้จ่ายเพื่อสนับสนุนและบำรุงรักษาซอฟต์แวร์ที่เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นจากความแตกต่างของระยะเวลาในการใช้จ่าย 7 ล้านบาทและผลกระทบจากการปรับอัตราเงินเดือนและค่าจ้างของพนักงานตามอัตราเงินเฟ้อและผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้นรวม 3 ล้านบาท กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.6 จาก 876 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 เป็น 1,092 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คิดเป็นร้อยละ 29.3 ในไตรมาส 3 ปี 2556 เทียบกับร้อยละ 26.0 ในไตรมาส 3 ปี 2555

การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของค่าใช้จ่ายในการลงทุนส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายในไตรมาส 3 ปี 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 200 ล้านบาท จาก 184 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 2 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนจำนวน 18 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 โดยส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในไตรมาส 3 ปี 2555 ส่วนใหญ่มาจากส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ที่เกิดขึ้นจากภาษีกำไร (Capital gain taxes) จากการขายเงินลงทุนในบริษัท เอเชียัน ฮอสปิทอล

อิงคินในเดือนธันวาคม 2554 และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการลดขนาดของบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งได้อธิบายไว้ภายใต้หัวข้อรายการพิเศษในเอกสารฉบับนี้

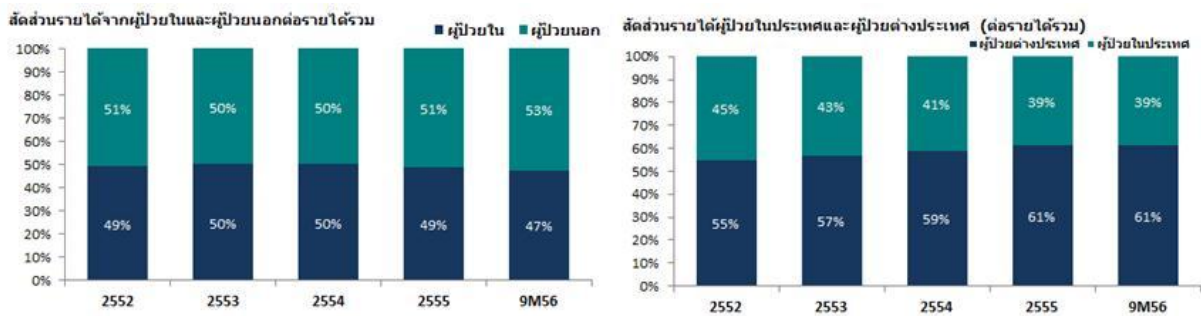
ค่าใช้จ่ายทางการเงินอยู่ที่ 62 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2556 เทียบกับ 60 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 ค่าใช้จ่ายทางการเงินส่วนใหญ่เกิดจากดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนการตัดจำหน่ายของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับหุ้นกู้ที่ออกเพื่อแปลงสภาพหนี้ในเดือนธันวาคม 2554

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 166 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 ลดลงเมื่อเทียบกับ 367 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากภาษีเงินได้จากกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน) ในไตรมาส 3 ปี 2556 จำนวน 211 ล้านบาท การปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลตามกฎหมายจากร้อยละ 23 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 20 ในปี 2556 คิดเป็นจำนวนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ลดลงจำนวน 26 ล้านบาท หักลบกับภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น 45 ล้านบาท จากกำไรจากการดำเนินงานทางภาษีที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 3 ปี 2556 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2555

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.96 บาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 ลดจรร้อยละ 34.6 จาก 1.48 บาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 0.81 บาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 ลดลงในอัตราเดียวกันจาก 1.24 บาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 หากไม่รวมรายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการขายเงินลงทุนในบริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน) และส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ที่เกี่ยวข้องกับการขายเงินลงทุนในบริษัท เอเชีย น ฮอสพิทอล อิงค์ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการลดขนาดของบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด บริษัทจะมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานภายหลังปรับปรุง 0.71 บาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.4 เป็น 0.96 บาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 และกำไรต่อหุ้นแบบปรับลดภายหลังปรับปรุง 0.59 บาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันเป็น 0.81 บาท ในไตรมาส 3 ปี 2556

## ผลการดำเนินงานเก้าเดือนแรกของปี 2556

ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 10,610 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 จาก 9,621 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 จำนวนผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เมื่อเทียบกับเก้าเดือนแรกของปี 2555 ในกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศ ในขณะที่กลุ่มผู้ป่วยชาวไทยยังคงเท่าเดิม จำนวนผู้ป่วยในชาวไทยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเก้าเดือนแรกของปี 2556 ในขณะที่กลุ่มผู้ป่วยในชาวต่างประเทศลดลง ทั้งจำนวนผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในได้รับผลกระทบจากจำนวนวันที่ลดลง 1 วัน ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 ประกอบกับการเติบโตที่มากเป็นพิเศษในเก้าเดือนแรกของปี 2555 สำหรับผู้ป่วยนอก รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.5 จากปีก่อน และรายได้ต่อวันในการเข้ารับการรักษาของผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 จากปีก่อน แต่ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบเป็นรายได้ต่อรายในการเข้ารับการรักษาเป็นผู้ป่วยใน ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.9 และ ร้อยละ 13.2 ตามลำดับ ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 รายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 47.5 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 52.5 เทียบกับร้อยละ 48.9 และร้อยละ 51.1 ตามลำดับในเก้าเดือนแรกของปี 2555 ซึ่งสะท้อนถึงรายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงเพิ่มขึ้นในกลุ่มผู้ป่วยนอก หากแบ่งตามเชื้อชาติ รายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 61.1 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 38.9 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 38.4 จากสัดส่วนของผู้ป่วยชาวไทยในเก้าเดือนแรกของปี 2555



รายได้จากค่าเช่าจำนวน 72 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เทียบจาก 93 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 เนื่องจากสัญญาเช่าอาคารอพาร์ทเมนต์หมดอายุและการเปลี่ยนแปลงพื้นที่ให้เช่าเป็นสำนักงานชั่วคราวสำหรับบุคลากรของโรงพยาบาลเพื่อรองรับแผนการขยายโรงพยาบาล รายได้จากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นเป็น 115 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 จาก 60 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 โดยหลักมาจากเงินสดคงเหลือจำนวน 4,482 ล้านบาท ซึ่งเกี่ยวข้องกับการขายหุ้นทั้งหมดในบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ในเดือนกรกฎาคม ปี 2555 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงเป็น 45 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 จาก 54 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 เนื่องจากความแตกต่างของเวลาในการเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้าสัญญาชาวตะวันออกกลาง ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 บริษัทได้บันทึกกำไรก่อนหักภาษีเงินได้จากการขายเงินลงทุนในบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) จำนวน 790 ล้านบาท ซึ่งได้อธิบายไว้ภายใต้หัวข้อรายการพิเศษในเอกสารฉบับนี้ รายได้รวมในเก้าเดือนแรกของปี 2556 อยู่ที่ 10,915 ล้านบาท เทียบจาก 10,697 ล้านบาทในเก้าเดือนแรกของปี 2555 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 จากเก้าเดือนแรกของปี 2555 หากไม่รวมรายการกำไรก่อนหักภาษีเงินได้จากการขายเงินลงทุนในบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) รายได้รวมภายหลังปรับปรุงของบริษัทจะเท่ากับ 9,907 ล้านบาทในเก้าเดือนแรกของปี 2555 เทียบกับ 10,915 ล้านบาทในเก้าเดือนแรกของปี 2556 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.2

ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 6,583 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 จาก 6,104 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 ต่ำกว่าอัตราการเติบโตของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นเกิดจากผลกระทบจากการปรับอัตราเงินเดือนและค่าจ้างของพนักงานตามอัตราเงินเฟ้อและผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้นรวม 131 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 54 ล้านบาท และค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจำนวน 14 ล้านบาท บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 1,796 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 จาก 1,676 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นจากความแตกต่างของระยะเวลาในการใช้จ่าย 27 ล้านบาท ผลกระทบจากการปรับอัตราเงินเดือนและค่าจ้างของพนักงานตามอัตราเงินเฟ้อและผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้นรวม 25 ล้านบาทและค่าใช้จ่ายเพื่อสนับสนุนและบำรุงรักษาซอฟต์แวร์เพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทในเก้าเดือนแรกของปี 2556 อยู่ที่ 3,005 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 จาก 2,600 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 เป็นผลให้อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) อยู่ที่ร้อยละ 27.8 ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เทียบกับร้อยละ 26.4 ในเก้าเดือนแรกของปี 2555

การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของค่าใช้จ่ายในการลงทุนส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 583 ล้านบาท จาก 533 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 4 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 จาก 93 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 ยอดที่ลดลงเป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ 107 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ขายเงินลงทุนดังกล่าวในเดือนกรกฎาคม ปี 2555 ส่งผลให้บริษัทไม่มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนนี้ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 หักลบกับส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 17 ล้านบาทในเก้าเดือนแรกของปี 2555 ที่เกิดขึ้นจากภาษีกำไร (Capital gain taxes) จากการขายเงินลงทุนในบริษัท เอเชีย ฮอสพิทอล อิงค์ในเดือนธันวาคม 2554 และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการลดขนาดของบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด

ค่าใช้จ่ายทางการเงินอยู่ที่ 183 ล้านบาทในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เทียบกับ 180 ล้านบาทในเก้าเดือนแรกของปี 2555 ค่าใช้จ่ายทางการเงินส่วนใหญ่เกิดจากดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนการตัดจำหน่ายของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับหุ้นกู้ที่ออกเพื่อแปลงสภาพหนี้ในเดือนธันวาคม 2554

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 464 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 ลดลงจาก 674 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากภาษีเงินได้จากกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัท บางกอก เช่น ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน) ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 จำนวน 223 ล้านบาท การปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลตามกฎหมายจากร้อยละ 23 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 20 ในปี 2556 คิดเป็นจำนวนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ลดลงจำนวน 71 ล้านบาท หักลบกับภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น 94 ล้านบาท จากกำไรจากการดำเนินงานทางภาษีที่เพิ่มขึ้นในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เมื่อเทียบกับเก้าเดือนแรกของปี 2555

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 2.60 บาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 ลดจรร้อยละ 12.1 จาก 2.96 บาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 2.18 บาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 ลดลงในอัตราเดียวกันจาก 2.48 บาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 หากไม่รวมรายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการขายเงินลงทุนในบริษัท บางกอก เช่น ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน) และส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ที่เกี่ยวข้องกับการขายเงินลงทุนในบริษัท เอเชีย ฮอสพิทอล อิงค์ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการลดขนาดของบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด บริษัทจะมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานภายหลังปรับปรุง 2.21 บาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.9 เป็น 2.60 บาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 และกำไรต่อหุ้นแบบปรับลดภายหลังปรับปรุง 1.85 บาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันเป็น 2.18 บาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 3/56	ไตรมาส 3/55	เปลี่ยนแปลง	เก้าเดือน แรก 56	เก้าเดือน แรก 55	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	3,659	3,292	11.1%	10,610	9,621	10.3%
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและ ย่อย	-	790	-100%	-	790	-100%
รายได้รวม	3,758	4,195	-10.4%	10,915	10,697	2.0%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	1,092	876	24.6%	3,005	2,600	15.6%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนใน บริษัทร่วม	2	(18)	-109.9%	4	93	-95.8%
กำไรสุทธิ	703	1,075	-34.6%	1,894	2,155	-12.1%

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 3/56	ไตรมาส 3/55	เปลี่ยนแปลง	เก้าเดือน แรก 56	เก้าเดือน แรก 55	เปลี่ยนแปลง
<i>อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม</i>						
ราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)	29.3%	26.0%		27.8%	26.4%	
อัตรากำไรสุทธิ	18.7%	25.6%		17.3%	20.0%	
กำไรต่อหุ้น (หน่วย : บาท)	ไตรมาส 3/56	ไตรมาส 3/55	เปลี่ยนแปลง	เก้าเดือน แรก 56	เก้าเดือน แรก 55	เปลี่ยนแปลง
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.96	1.48	-34.6%	2.60	2.96	-12.1%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	0.81	1.24	-34.6%	2.18	2.48	-12.1%

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 7,896 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 7,670 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยหลักเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 288 ล้านบาทหักลบกับการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 97 ล้านบาท ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 จำนวน 1,219 ล้านบาทเทียบกับ 1,314 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยคิดเป็น 34.6 วัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เทียบกับ 36.7 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 8,649 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 จาก 8,315 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยหลักมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นตามแผนการลงทุนเพื่อขยายโรงพยาบาล บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 16,544 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 จาก 15,985 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 จำนวน 1,986 ล้านบาท ลดลงจาก 2,138 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นผลมาจากภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายที่ลดลงจำนวน 205 ล้านบาทและเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 91 ล้านบาท หักลบกับค่าใช้จ่ายค้างจ่ายต่างๆที่เพิ่มขึ้นจำนวน 167 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 5,565 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เพิ่มขึ้นจาก 5,337 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทรวมจำนวน 176 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง การจัดเก็บหนี้ที่ดี และเงินสดรับจากการขายเงินลงทุน ส่งผลให้หนี้สิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ต่ำกว่ายอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ทำให้เกิดเงินสดคงเหลือสุทธิภายหลังหักหนี้สิน อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ที่ 16.5 เท่าในเก้าเดือนแรกของปี 2556 จาก 14.4 เท่าในเก้าเดือนแรกของปี 2555 การเพิ่มขึ้นของอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเป็นผลจากการที่บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่สูงขึ้นในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เมื่อเทียบกับเก้าเดือนแรกของปี 2555

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 8,993 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 จาก 8,511 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยหลักมาจากกำไรสุทธิในเก้าเดือนแรกของปี 2556 จำนวน 1,894 ล้านบาท หักลบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,387 ล้านบาทและการเปลี่ยนแปลงอื่นๆในส่วนของกำไรสะสมจำนวน 24 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (Average ROA) ลดลงจากร้อยละ 18.1 ในปี 2555 มาเป็นร้อยละ 15.5 ในเก้าเดือนแรกของปี 2556



เช่นเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Average ROE) ที่ลดลงจากร้อยละ 35.0 ในปี 2555 มาเป็นร้อยละ 28.9 ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 การลดลงของอัตราผลตอบแทนดังกล่าว เนื่องมาจากรายการพิเศษในปี 2555 ซึ่งส่วนใหญ่คือ กำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท บางกอก เช่น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)

หน่วย: ล้านบาท	30 ก.ย. 56	31 ธ.ค. 55	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	16,544	15,985	3.5%
หนี้สินรวม	7,551	7,474	1.0%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,993	8,511	5.7%

	เก้าเดือนแรกของปี 56	เก้าเดือนแรกของปี 55
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)	16.5	14.4

	เก้าเดือนแรกของปี 56	ปี 2555
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	34.6	36.7
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	10.8	11.7
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	28.0	28.1
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity)	(0.1)*	(0.1)*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%) (Average ROA)	15.5%	18.1%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%) (Average ROE)	28.9%	35.0%

\* เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ สูงกว่าหนี้สิน ณ วันสิ้นงวด

## งบกระแสเงินสด

ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,487 ล้านบาท เทียบกับ 2,302 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากเงินสดรับจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นหักลบกับภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายที่เพิ่มขึ้น บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 837 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เทียบกับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 3,174 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากในเก้าเดือนแรกของปี 2555 ได้รวมเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนของ บริษัท บางกอก เช่น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) จำนวน 4,482 ล้านบาท เงินสดรับจากการลดทุนของ บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 362 ล้านบาท หักลบกับเงินสดใช้ไปใน การซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท รื่นมงคล จำกัด เป็นจำนวนเงิน 1,045 ล้านบาท เพื่อกิจกรรมสิทธิในที่ดินและสิ่งปลูกสร้างในบริเวณสุขุมวิทซอย 1 เพื่อใช้ในการขยายพื้นที่ให้บริการใกล้กับบริเวณโรงพยาบาล บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,361 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เทียบกับ 1,062 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากเงินปันผลจ่ายเพิ่มขึ้นในเก้าเดือนแรกของปี 2556 หักลบกับเงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทรวมจำนวน 176 ล้านบาท ที่กล่าวมาข้างต้นเป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดอยู่ที่ 6,323 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เทียบกับ 5,672 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2555

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 4.0 เท่า เทียบกับ 3.6 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เช่นเดียวกับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 3.8 เท่า เทียบกับ 3.4 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555

หน่วย: ล้านบาท	เก้าเดือนแรกของ	เก้าเดือนแรกของ
	ปี 56	ปี 55
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,487	2,302
กระแสเงินสดสุทธิ(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	(837)	3,174
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,361)	(1,062)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	289	4,414
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	6,323	5,672
	30 ก.ย. 56	31 ธ.ค. 55
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.0	3.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.8	3.4

## รายการพิเศษ

ในเก้าเดือนแรกของปี 2555 บริษัทมีการบันทึกรายการพิเศษสองรายการ ดังต่อไปนี้

- 1) เมื่อวันที่ 10 กรกฎาคม 2555 บริษัทได้ขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบธุรกิจในเรื่อง โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ จำนวนรวม 498.75 ล้านบาท (รวมหุ้นปันผลที่บริษัทได้รับในปี 2554) ในราคาหุ้นละ 9.15 บาท บริษัทได้รับเงินสดสุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขายเงินลงทุนดังกล่าวจำนวน 4,482 ล้านบาท กำไรจากการขายเงินลงทุนก่อนหักภาษีเงินได้จำนวน 790 ล้านบาท เป็นส่วนหนึ่งของรายได้รวมและกำไรสุทธิในงบการเงินรวมในไตรมาสที่ 3 ปี 2555 และในเก้าเดือนแรกของปี 2555

กำไรจากการขายเงินลงทุนนี้เท่ากับ 211 ล้านบาท และ 223 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2555 และในเก้าเดือนแรกของปี 2555 ตามลำดับ ทำให้บริษัทบันทึกกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้จากการขายเงินลงทุนนี้จำนวน 579 ล้านบาท และ 567 ล้านบาท ในกำไรสุทธิของไตรมาส 3 ปี 2555 และในเก้าเดือนแรกของปี 2555 ตามลำดับ การขายเงินลงทุนดังกล่าวเป็นไปตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2555

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



## เหตุการณ์สำคัญ

- 1) เมื่อวันที่ 25 ตุลาคม 2556 บริษัทดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้ง บริษัท ไลฟ์ แอนด์ ลองจิวตี้ จำกัด (LLL) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยแห่งใหม่ของบริษัทในเขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน ด้วยทุนจดทะเบียน 100,000 เหรียญสหรัฐ ประกอบด้วยหุ้นสามัญ 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 เหรียญสหรัฐ

การลงทุนดังกล่าวเป็นไปตามมติที่ประชุมคณะกรรมการการลงทุนเมื่อวันที่ 20 กันยายน 2556 ซึ่งอนุมัติให้บริษัทดำเนินการจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประโยชน์ในการลงทุนในกิจการในต่างประเทศของบริษัท

- 2) เมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2556 บริษัทได้จัดซื้อที่ดินและอาคารจากบุคคลภายนอกในราคา 837.5 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2556 เพื่อใช้ในการดำเนินงาน ราคาซื้อดังกล่าวเป็นราคาที่ไม่เกินราคาประเมินของผู้ประเมินราคาอิสระ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ชาญวิทย์ ตันดีพิพัฒน์)

รองประธานกรรมการ