

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 3 ปี 2557
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท
ประจำปีไตรมาส 3 ปี 2557
10 พฤศจิกายน 2557**

บทสรุป

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานรายได้รวมของไตรมาส 3 ปี 2557 อยู่ที่ 4,126 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 จาก 3,758 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 กำไรสุทธิไตรมาส 3 ปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 อยู่ที่ 768 ล้านบาท จาก 703 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 18.6 ในไตรมาส 3 ปี 2557 จากร้อยละ 18.7 ในไตรมาส 3 ปี 2556

สำหรับเก้าเดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีรายได้รวม 11,660 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 จาก 10,915 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 กำไรสุทธิในเก้าเดือนแรกของปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 เป็น 2,042 ล้านบาท จาก 1,894 ล้านบาทในเก้าเดือนแรกของปี 2556 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 17.5 ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 จากร้อยละ 17.3 ในเก้าเดือนแรกของปี 2556

เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2557 บริษัท เฮลท์ ฮอโรซัน เอ็นเตอร์ไพรส์ พีทีอี ลิมิเตด ("HHE") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในต่างประเทศที่ถือหุ้นโดยบริษัทในอัตราร้อยละ 80 เข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดร้อยละ 100 ของ บริษัท บำรุงราษฎร์ มงโกเลีย แอลแอลซี ("BML") ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นสามัญร้อยละ 51 ของ บริษัท ซิล ซีเนียร์ส ทาวเวอร์ แอลแอลซี ("SST") เป็นเงินสดจำนวน 12 ล้านดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ HHE ได้ให้เงินกู้จำนวน 3.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐแก่ SST ซึ่งเป็นเจ้าของและดำเนินการกิจการโรงพยาบาล อุทยานบาดอร์ ซองโด ("UBSD") ในประเทศมองโกเลีย สินทรัพย์รวม หนี้สินรวม และผลการดำเนินงานรวมของ HHE ซึ่งรวม SST และ BML ณ วันที่ซื้อกิจการ ได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทในไตรมาส 3 ปี 2557 และเก้าเดือนแรกของปี 2557 รายละเอียดของรายการพิเศษเหล่านี้ ถูกแสดงภายใต้หัวข้อเหตุการณ์สำคัญในเอกสารฉบับนี้

รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส

ในไตรมาส 3 ปี 2557 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 4,054 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.8 จาก 3,659 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 จำนวนผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.7 และร้อยละ 13.7 ตามลำดับในไตรมาส 3 ปี 2557 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2556 เนื่องจากได้รวมจำนวนผู้ป่วยของ UBSD ที่ได้ซื้อกิจการมา ถ้าไม่รวมจำนวนผู้ป่วยของ UBSD จำนวนผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 และร้อยละ 1.2 ตามลำดับ เนื่องจาก UBSD ให้บริการแก่ผู้ป่วยที่มีความรุนแรงน้อยกว่าวิธีอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในลดลงร้อยละ 8.5 และ ร้อยละ 7.2 ตามลำดับ ถ้าไม่รวม UBSD รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 และอัตราคงที่ในรายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยนอก ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.6 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 ในไตรมาส 3 ปี 2557 รายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 48.4 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 51.6 เทียบกับร้อยละ 47.9 และร้อยละ 52.1 ในไตรมาส 3 ปี 2556 ตามลำดับ หากแบ่งตามเชื้อชาติ ในไตรมาส 3 ปี 2557 รายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60.1 จากทั้งหมด ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 39.9 ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 39.8 จากผู้ป่วยชาวไทยในไตรมาส 3 ปี 2556

รายได้จากค่าเช่าจำนวน 15 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2557 เทียบกับ 19 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 เนื่องจากสัญญาเช่าอาคารอพาร์ทเมนต์หอดอายุและการเปลี่ยนแปลงพื้นที่ให้เช่าเป็นสำนักงานชั่วคราวสำหรับบุคลากรของโรงพยาบาลเพื่อรองรับแผนการขยายโรงพยาบาล กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์เป็น 8 ล้านบาท จาก 22 ล้านบาท เนื่องจากความแตกต่างของเวลาในการเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้าสัญญาชาวตะวันออกกลาง ดอกเบี้ยรับลดลงจาก 37 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2556 เป็น 31 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2557 เป็นผลจากจำนวนเงินสดคงเหลือที่ลดลงจากเงินสดจ่ายสำหรับการซื้อกิจการ UBSD จำนวน 395 ล้านบาท

ในไตรมาส 3 ปี 2557 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 2,437 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.0 จาก 2,236 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 เมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.8 โดยสัดส่วนของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลดีขึ้นจากอัตราร้อยละ 61.1 ในไตรมาส 3 ปี 2556 เป็นร้อยละ 60.1 ในไตรมาส 3 ปี 2557 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 681 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.6 จาก 594 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 29 ล้านบาทซึ่งเกิดจากการขยายโรงพยาบาลและการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการซ่อมแซมและบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้นจำนวน 22 ล้านบาท ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่เพิ่มขึ้นจำนวน 17 ล้านบาทจากหนี้สูญได้รับคืนของไตรมาส 3 ปี 2556 และอายุหนี้ที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มลูกหนี้ที่จ่ายชำระเงินเอง ค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นจากความแตกต่างของระยะเวลาในการใช้จ่าย 9 ล้านบาทและเงินบริจาคเพื่อสนับสนุนการวิจัยทางการแพทย์จำนวน 9 ล้านบาท กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.8 จาก 1,092 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 เป็น 1,231 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2557 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คิดเป็นร้อยละ 30.1 ในไตรมาส 3 ปี 2557 เทียบกับร้อยละ 29.3 ในไตรมาส 3 ปี 2556

ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจาก 200 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 เป็น 254 ล้านบาท ไตรมาส 3 ปี 2557 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการลงทุนและการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 2 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 เทียบกับจำนวน 1 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2557

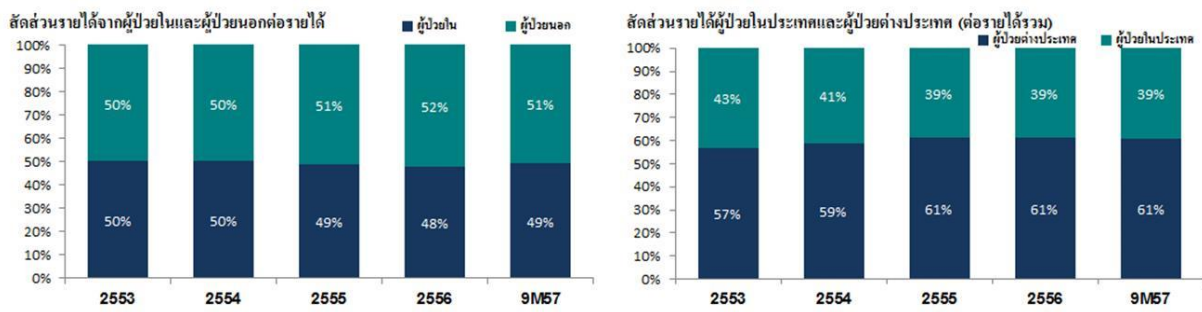
ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงจาก 62 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 เป็น 47 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2557 เป็นผลมาจากการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายสำหรับส่วนที่เกี่ยวกับการขยายโรงพยาบาลเป็นต้นทุนสินทรัพย์จำนวน 14 ล้านบาท

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 190 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2557 เพิ่มขึ้นจาก 166 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานทางภาษีที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 3 ปี 2557 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2556 ทำให้เกิดภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น 18 ล้านบาทและผลประโยชน์ทางภาษีจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าในเงินลงทุนของ บริษัท เอเชีย โกลเบิล รีเสิร์ช จำกัด (“AGR”) จำนวน 10 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2556 หักลบกับผลประโยชน์ทางภาษีที่เกี่ยวกับการฝึกอบรมจำนวน 4 ล้านบาท และผลประโยชน์ทางภาษีเกี่ยวกับเงินบริจาคให้กับวิทยาลัยพยาบาลเซนต์หลุยส์เพื่อสนับสนุนการฝึกอบรมพยาบาลจำนวน 2 ล้านบาท

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 1.05 บาท ในไตรมาส 3 ปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 จาก 0.96 บาท ในไตรมาส 3 ปี 2556 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 0.88 บาท ในไตรมาส 3 ปี 2557 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 0.81 บาท ในไตรมาส 3 ปี 2556

ผลการดำเนินงานเก้าเดือนแรกของปี 2557

ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 11,405 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 จาก 10,610 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 จำนวนผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 และร้อยละ 8.3 ตามลำดับในเก้าเดือนแรกของปี 2557 เทียบกับในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เนื่องจากได้รวมจำนวนผู้ป่วยของ UBSD ที่ได้ซื้อกิจการมา ถ้าไม่รวมจำนวนผู้ป่วยของ UBSD จำนวนผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในลดลงร้อยละ 3.2 และร้อยละ 0.1 ตามลำดับเมื่อเทียบกับในเก้าเดือนแรกของปี 2556 จากสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองในประเทศไทยที่เริ่มขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2557 และยังคงต่อเนื่องมาจนถึงปัจจุบันส่งผลให้จำนวนคนไข้ลดลงและรายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงลดลงอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในไตรมาส 2 ปี 2557 จำนวนผู้ป่วยต่างประเทศมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างประเทศที่มีถิ่นพำนักในประเทศไทย จำนวนผู้ป่วยชาวไทยในเก้าเดือนแรกของปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 ในกลุ่มผู้ป่วยในและลดลงร้อยละ 1.6 ในกลุ่มผู้ป่วยนอก ในขณะที่กลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศไม่รวม UBSD ลดลงร้อยละ 3.6 ในกลุ่มผู้ป่วยในและลดลงร้อยละ 7.1 ในกลุ่มผู้ป่วยนอกเมื่อเทียบกับในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เนื่องจาก UBSD ให้บริการแก่ผู้ป่วยที่มีความรุนแรงน้อยกว่าบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ และการลดลงของจำนวนผู้ป่วยชาวต่างประเทศอย่างมาก รวมทั้งสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองในประเทศไทยที่ส่งผลต่อการเลือกรับการรักษาส่งผลให้รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในลดลงร้อยละ 9.6 และ ร้อยละ 5.7 ตามลำดับจากปีก่อน ถ้าไม่รวม UBSD รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยนอกลดลงร้อยละ 3.0 แต่รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 และรายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 รายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 49.2 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 50.8 เทียบกับร้อยละ 47.5 และร้อยละ 52.5 ตามลำดับในเก้าเดือนแรกของปี 2556 หากแบ่งตามเชื้อชาติ รายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 60.8 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 39.2 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 38.9 ในเก้าเดือนแรกของปี 2556



รายได้จากค่าเช่าจำนวน 44 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 เทียบกับ 72 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เนื่องจากสัญญาเช่าอาคารอพาร์ทเมนต์หมดอายุและการเปลี่ยนแปลงพื้นที่ให้เช่าเป็นสำนักงานชั่วคราวสำหรับบุคลากรของโรงพยาบาลเพื่อรองรับแผนการขยายโรงพยาบาล รายได้จากดอกเบี้ยรับลดลงจาก 115 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เป็น 102 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 โดยหลักมาจากเงินสดคงเหลือที่ลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากเงินสดจ่ายสำหรับการซื้อกิจการ UBSD จำนวน 395 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงเป็น 32 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 จาก 45 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เป็นผลมาจากความแตกต่างของระยะเวลาในการชำระหนี้ของกลุ่มลูกหนี้ตะวันออกกลาง รายได้รวมในเก้าเดือนแรกของปี 2557 อยู่ที่ 11,660 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 10,915 ล้านบาทในเก้าเดือนแรกของปี 2556 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8

ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 6,921 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 จาก 6,583 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 โดยสัดส่วนของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลดีขึ้นจากอัตราร้อยละ 62.0 ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เป็นร้อยละ 60.7 ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 2,049 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.1 จาก 1,796 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 75 ล้านบาทซึ่งเกิดจากการขยายโรงพยาบาลและการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ เงินบริจาคเพื่อสนับสนุนการว่าจ้างพยาบาลจำนวน 69 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการซ่อมแซมและบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้นจำนวน 51 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทในเก้าเดือนแรกของปี 2557 อยู่ที่ 3,334 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.0 จาก 3,005 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เป็นผลให้อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) อยู่ที่ร้อยละ 28.8 ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 เทียบกับร้อยละ 27.8 ในเก้าเดือนแรกของปี 2556

ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจาก 583 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เป็น 747 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการลงทุนและการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 4 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 4 ล้านบาทในเก้าเดือนแรกของปี 2557 ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในเก้าเดือนแรกของปี 2557 เกิดจาก บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกี่ยวข้องกับแผนการปิดกิจการในเดือนมิถุนายน ปี 2557 ของบริษัทย่อย (บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง (ฮ่องกง) จำกัดและบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง ฟิสิกส์ จำกัด)

ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงจาก 183 ล้านบาทในเก้าเดือนแรกของปี 2556 เป็น 139 ล้านบาทในเก้าเดือนแรกของปี 2557 เป็นผลมาจากการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายสำหรับส่วนที่เกี่ยวกับการขยายโรงพยาบาลเป็นต้นทุนสินทรัพย์จำนวน 41 ล้านบาท

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 501 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 เพิ่มขึ้นจาก 464 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานทางภาษีที่เพิ่มขึ้นในครึ่งปีแรกของปี 2557 เมื่อเทียบกับในครึ่งปีแรกของปี 2556 ทำให้เกิดภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น 42 ล้านบาทและผลประโยชน์ทางภาษีจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าในเงินลงทุนของ บริษัท เอเชีย โกลเบิล รีเสิร์ช จำกัด (“AGR”) จำนวน 10 ล้านบาทในเก้าเดือนแรกของปี 2556 หักกลบกับผลประโยชน์ทางภาษีเกี่ยวกับเงินบริจาคให้กับวิทยาลัยพยาบาลเซนต์หลุยส์เพื่อสนับสนุนการฝึกอบรมพยาบาลจำนวน 14 ล้านบาทและผลประโยชน์ทางภาษีเกี่ยวกับการฝึกอบรมจำนวน 10 ล้านบาท

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 2.80 บาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 จาก 2.60 บาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 2.35 บาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 2.18 บาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 3/57	ไตรมาส 3/56	เปลี่ยนแปลง	เก้าเดือน แรก 57	เก้าเดือน แรก 56	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	4,054	3,659	10.8%	11,405	10,610	7.5%
รายได้รวม	4,126	3,758	9.8%	11,660	10,915	6.8%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	1,231	1,092	12.8%	3,334	3,005	11.0%
กำไรสุทธิ	768	703	9.3%	2,042	1,894	7.8%
<i>อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม ราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)</i>						
	30.1%	29.3%		28.8%	27.8%	
<i>อัตรากำไรสุทธิ</i>						
	18.6%	18.7%		17.5%	17.3%	
กำไรต่อหุ้น (หน่วย : บาท)	ไตรมาส 3/57	ไตรมาส 3/56	เปลี่ยนแปลง	เก้าเดือน แรก 57	เก้าเดือน แรก 56	เปลี่ยนแปลง
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	1.05	0.96	9.3%	2.80	2.60	7.8%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	0.88	0.81	9.3%	2.35	2.18	7.8%

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 7,684 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 7,552 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยหลักเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 146 ล้านบาท ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 จำนวน 1,445 ล้านบาทเทียบกับ 1,284 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยคิดเป็น 34.8 วัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เทียบกับ 35.3 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 10,588 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 จาก 9,700 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยหลักมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และค่าความนิยมที่เกี่ยวข้องกับการซื้อ UBSD ตามที่ได้อธิบายไว้ ภายใต้หัวข้อเหตุการณ์สำคัญในเอกสารฉบับนี้ บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 18,272 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 จาก 17,252 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 จำนวน 2,103 ล้านบาท ลดลงจาก 2,125 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายที่ลดลงจำนวน 134 ล้านบาทและเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 92 ล้านบาท หักลบกับค่าใช้จ่ายค้างจ่ายต่างๆ ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 172 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นโบนัสค้างจ่าย

หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 5,579 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 จาก 5,529 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของการตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจำนวน 45 ล้านบาท หนี้สิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ยังต่ำกว่ายอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ทำให้เกิดเงินสดคงเหลือสุทธิภายหลังหักหนี้สิน อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทภายหลังจากบวกกลับดอกเบี้ยจ่ายที่บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์จำนวน 41 ล้านบาทเพิ่มเป็น 18.5 เท่าในเก้าเดือนแรกของปี 2557 จาก 16.5 เท่าในเก้าเดือนแรกของปี 2556 การเพิ่มขึ้นของอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเป็นผลจากการที่บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่สูงขึ้นในเก้าเดือนแรกของปี 2557 เมื่อเทียบกับในเก้าเดือนแรกของปี 2556

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 10,591 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 จาก 9,597 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยหลักมาจากกำไรสุทธิในเก้าเดือนแรกของปี 2557 จำนวน 2,042 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 372 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนของบริษัทย่อยในประเทศมองโกเลีย หักลบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,387 ล้านบาทและการเปลี่ยนแปลงอื่นๆในส่วนของกำไรสะสมจำนวน 32 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (Average ROA) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 15.2 ในปี 2556 มาเป็นร้อยละ 15.3 ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Average ROE) ลดลงจากร้อยละ 27.8 ในปี 2556 มาเป็นร้อยละ 27.0 ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนดังกล่าวเนื่องมาจากการซื้อ UBSD

หน่วย: ล้านบาท	30 ก.ย. 57	31 ธ.ค. 56	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	18,272	17,252	5.9%
หนี้สินรวม	7,681	7,655	0.4%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10,591	9,597	10.4%
	เก้าเดือนแรกของปี 57	เก้าเดือนแรกของปี 56	
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)	18.5*	16.5	
	เก้าเดือนแรกของปี 57	ปี 2556	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	34.8	35.3	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	13.0	11.8	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	29.1	29.5	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity)	(0.1)**	(0.1)**	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%) (Average ROA)	15.3%	15.2%	

	เก้าเดือนแรกของ ปี 57	ปี 2556
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%) (Average ROE)	27.0%	27.8%

* ภายหลังจากบวกกลับดอกเบี้ยจ่ายที่บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์

** เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ สูงกว่าหนี้สิน ณ วันสิ้นงวด

งบกระแสเงินสด

ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,734 ล้านบาท เทียบกับ 2,487 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากเงินสดรับจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นหักลบกับการลดลงของเงินทุนหมุนเวียน บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,204 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 เทียบกับจำนวน 837 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 การเปลี่ยนแปลงนี้ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการซื้อกิจการของบริษัทย่อยในประเทศมองโกเลียจำนวน 309 ล้านบาท การจ่ายชำระคืนเงินกู้จำนวน 86 ล้านบาทโดยบริษัทย่อยในประเทศมองโกเลีย ตามที่ได้อธิบายไว้ภายใต้หัวข้อเหตุการณ์สำคัญในเอกสารฉบับนี้ บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,533 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2557 เทียบกับ 1,361 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2556 การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทร่วมจำนวน 176 ล้านบาทในเก้าเดือนแรกของปี 2556 ที่กล่าวมาข้างต้นเป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดอยู่ที่ 5,837 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เทียบกับ 6,323 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2556

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เพิ่มขึ้นเป็น 3.7 เท่าจาก 3.6 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เพิ่มขึ้นเป็น 3.5 เท่าจาก 3.4 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

หน่วย: ล้านบาท	เก้าเดือนแรกของ ปี 57	เก้าเดือนแรกของ ปี 56
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,734	2,487
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,204)	(837)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,533)	(1,361)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(ลดลง) เพิ่มขึ้นสุทธิ	(20)	288
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	5,837	6,323
	30 ก.ย. 57	31 ธ.ค. 56
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.7	3.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.5	3.4

เหตุการณ์สำคัญ

ณ วันที่ 28 มีนาคม 2557 บริษัท เฮลท์ ฮอไรซัน เอ็นเตอร์ไพรส์ พีทีอี ลิมิเตด ("HHE") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในต่างประเทศที่ถือหุ้นโดยบริษัทในอัตราร้อยละ 80 เข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดร้อยละ 100 ของ บริษัท บำรุงราษฎร์ มงโกเลีย แอลแอลซี ("BML") ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นสามัญร้อยละ 51 ของ บริษัท โซล ซีเนียร์ส ทาวเวอร์ แอลแอลซี ("SST") เป็นเงินสดจำนวน 12 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ HHE ได้ให้เงินกู้จำนวน 3.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แก่ SST ซึ่งเป็นเจ้าของและผู้ดำเนินการโรงพยาบาล อูลานบาตอร์ ซองโด ในประเทศมองโกเลีย

ผู้ขายหุ้นของ SST ได้สิทธิในการรับสิ่งตอบแทนเพิ่มเติมในรูปแบบของการจ่ายเงินเพิ่มในอนาคต (Earn-out payment) ซึ่งขึ้นอยู่กับผลสะสมของกำไรสุทธิตามเป้าหมายถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็นจำนวนเงินสูงสุด 10,965.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้บริษัทยังไม่ได้บันทึกรายการนี้

งบการเงินรวมของ HHE ที่รวมผลการดำเนินงานของ SST และ BML ณ วันที่ซื้อกิจการนั้น ได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทในไตรมาส 3 ปี 2557 และในเก้าเดือนแรกของปี 2557 โดย HHE ได้บันทึกสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของ SST และ BML ตามมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ซื้อกิจการ สำหรับส่วนต่างที่เกิดจากราคาซื้อที่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมสุทธินั้นได้ถูกบันทึกเป็นส่วนเป็นค่าความนิยม จำนวนค่าความนิยมในเบื้องต้นนี้เป็นจำนวนเงินประมาณ 3.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งไม่รวมผลกระทบจากประมาณการสิ่งตอบแทนที่คาดว่าจะต้องจ่ายเพิ่มเติม

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ชาญวิทย์ ตันดีพิพัฒน์)

รองประธานกรรมการ