

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 4 ปี 2557
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท
ประจำปีไตรมาส 4 ปี 2557
26 กุมภาพันธ์ 2558**

บทสรุป

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานรายได้รวมของไตรมาส 4 ปี 2557 อยู่ที่ 4,251 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.8 จาก 3,736 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2556 กำไรสุทธิไตรมาส 4 ปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 อยู่ที่ 689 ล้านบาท จาก 626 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2556 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเป็นร้อยละ 16.2 ในไตรมาส 4 ปี 2557 เทียบจากร้อยละ 16.8 ในไตรมาส 4 ปี 2556 การเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรสุทธิเกิดจากการลดลงของการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายสำหรับส่วนที่เกี่ยวกับการขยายโรงพยาบาลเป็นต้นทุนสินทรัพย์ เนื่องจากในปี 2556 ได้บันทึกดอกเบี้ยจ่ายนี้ของทั้งปี 2556 ในไตรมาส 4 ปี 2556 แต่ในปี 2557 ได้บันทึกเป็นรายเดือน หากไม่รวมรายการดังกล่าวนี้ อัตรากำไรสุทธิในไตรมาส 4 ปี 2556 เป็นร้อยละ 15.0

สำหรับปี 2557 บริษัทมีรายได้รวม 15,911 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.6 จาก 14,651 ล้านบาทในปี 2556 กำไรสุทธิของปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.3 เป็น 2,730 ล้านบาท จาก 2,521 ล้านบาทในปี 2556 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 17.2 ในปี 2557 และปี 2556

เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2557 บริษัท เฮลท์ ฮอโรซัน เอ็นเตอร์ไพรส์ พีทีอี ลิมิเตด ("HHE") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในต่างประเทศที่ถือหุ้นโดยบริษัทในอัตราร้อยละ 80 เข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดร้อยละ 100 ของ บริษัท บำรุงราษฎร์ มอญโกเลีย แอลแอลซี ("BML") ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นสามัญร้อยละ 51 ของ บริษัท โซล ซีเนียร์ส ทาวเวอร์ แอลแอลซี ("SST") เป็นเงินสดจำนวน 12 ล้านดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ HHE ได้ให้เงินกู้จำนวน 3.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐแก่ SST ซึ่งเป็นเจ้าของและผู้ดำเนินการโรงพยาบาล อูลานบาตอร์ ซองโด ("UBSD") ในประเทศมองโกเลีย สินทรัพย์รวม หนี้สินรวม และผลการดำเนินงานรวมของ HHE ซึ่งรวม SST และ BML ณ วันที่ซื้อกิจการ ได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทในไตรมาส 4 ปี 2557 และปี 2557 รายละเอียดของรายการพิเศษเหล่านี้ ถูกแสดงภายใต้หัวข้อเหตุการณ์สำคัญในเอกสารฉบับนี้

รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส

ในไตรมาส 4 ปี 2557 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 4,166 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.4 จาก 3,641 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2556 จำนวนผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.9 และร้อยละ 19.8 ตามลำดับ ในไตรมาส 4 ปี 2557 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2556 เนื่องจากได้รวมจำนวนผู้ป่วยของ UBSD ที่ได้ซื้อกิจการมาและการเติบโตของกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศ ถ้าไม่รวมจำนวนผู้ป่วยของ UBSD จำนวนผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 และร้อยละ 7.4 ตามลำดับ จำนวนผู้ป่วยนอกที่เป็นชาวต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 ในขณะที่จำนวนผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.7 เนื่องจาก UBSD ให้บริการแก่ผู้ป่วยที่มีความรุนแรงน้อยกว่าบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในลดลงร้อยละ 7.0 และ ร้อยละ 11.3 ตามลำดับ ถ้าไม่รวม UBSD รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยในลดลงร้อยละ 0.3 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 สำหรับผู้ป่วยนอก ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.4 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.9 ในไตรมาส 4 ปี 2557 รายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 47.8 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 52.2 เทียบกับร้อยละ 47.9 และร้อยละ 52.1 ในไตรมาส 4 ปี 2556 ตามลำดับ หากแบ่งตามเชื้อชาติ ในไตรมาส 4 ปี 2557 รายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 63.2 จากทั้งหมด ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 36.8 ซึ่งลดลงจากร้อยละ 39.1 จากผู้ป่วยชาวไทยในไตรมาส 4 ปี 2556

รายได้จากค่าเช่าจำนวน 14 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2557 เทียบกับ 24 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2556 เนื่องจากสัญญาเช่าอาคารอพาร์ทเมนต์หมดอายุและการเปลี่ยนแปลงพื้นที่ให้เช่าเป็นสำนักงานชั่วคราวสำหรับบุคลากรของโรงพยาบาลเพื่อรองรับแผนการขยายโรงพยาบาล กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นเป็น 15 ล้านบาท จาก 9 ล้านบาท เนื่องจากความแตกต่างของเวลาในการเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้าสัญญาชาวตะวันออกกลาง ดอกเบี้ยรับลดลงจาก 40 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2556 เป็น 36 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2557 เป็นผลจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง

ในไตรมาส 4 ปี 2557 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 2,574 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.2 จาก 2,253 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2556 เมื่อเทียบกับอัตรากาไรสุทธิของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.4 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 757 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 จาก 732 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยนี้เกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการซ่อมแซมและบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้นจำนวน 27 ล้านบาท รายการการปรับปรุงจากการนับสต็อกจำนวน 26 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการบำรุงรักษาซอฟต์แวร์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 19 ล้านบาท หักลบกับค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายที่ลดลงจำนวน 46 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการขยายโรงพยาบาลและการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ในไตรมาส 4 ปี 2556 และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ลดลงจำนวน 11 ล้านบาท จากการเพิ่มประมาณการหนี้สงสัยจะสูญในไตรมาส 4 ปี 2556 กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.9 จาก 1,011 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2556 เป็น 1,182 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2557 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คิดเป็นร้อยละ 28.0 ในไตรมาส 4 ปี 2557 เทียบกับร้อยละ 27.4 ในไตรมาส 4 ปี 2556

ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายลดลงจาก 300 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2556 เป็น 298 ล้านบาท ไตรมาส 4 ปี 2557 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 2 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2556 เทียบกับจำนวน 1 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2557

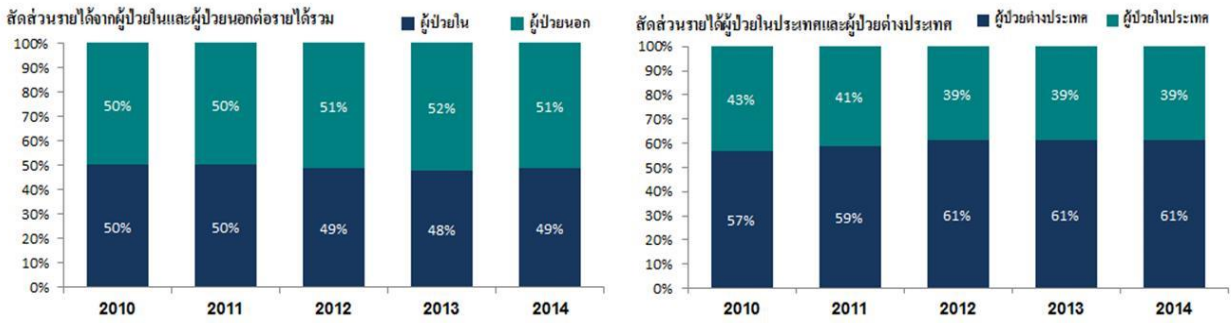
ค่าใช้จ่ายทางการเงินในไตรมาส 4 ปี 2557 เป็น 47 ล้านบาท เทียบกับติดลบ 35 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2556 เป็นผลมาจากการบันทึกรายจ่ายเบี่ยงจ่ายสำหรับส่วนที่เกี่ยวกับการขยายโรงพยาบาลเป็นต้นทุนสินทรัพย์เต็มจำนวน 97 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2556 ซึ่งในปี 2557 ได้บันทึกรายจ่ายดังกล่าวเป็นรายเดือน

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 185 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2557 เพิ่มขึ้นจาก 161 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2556 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานทางภาษีที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2557 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2556 ทำให้เกิดภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท หักลบกับผลประโยชน์ทางภาษีที่เกี่ยวกับการฝึกอบรมภายนอก จำนวน 5 ล้านบาท

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.95 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 จาก 0.86 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2556 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 0.79 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2557 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 0.72 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2556

ผลการดำเนินงานของปี 2557

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 15,571 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 จาก 14,251 ล้านบาท ในปี 2556 จำนวนผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 และร้อยละ 11.2 ตามลำดับ ในปี 2557 เทียบกับปี 2556 เนื่องจากได้รวมจำนวนผู้ป่วยของ UBSD ที่ได้ซื้อกิจการมา ถ้าไม่รวมจำนวนผู้ป่วยของ UBSD จำนวนผู้ป่วยนอกลดลงร้อยละ 1.5 ในขณะที่จำนวนผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับปี 2556 จากสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองในประเทศไทยที่เริ่มขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2557 และยังคงต่อเนื่องมาจนถึงปัจจุบันส่งผลให้จำนวนคนไข้ลดลงและรายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงลดลงอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในไตรมาส 2 ปี 2557 จำนวนผู้ป่วยต่างประเทศมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างประเทศที่มีถิ่นพำนักในประเทศไทยในไตรมาสนี้ ถึงแม้ว่าจำนวนผู้ป่วยต่างประเทศจะฟื้นกลับคืนมาภายหลังไตรมาส 2 ปี 2557 และเติบโตอย่างแข็งแกร่งในไตรมาส 4 ปี 2557 จำนวนผู้ป่วยชาวไทยของปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 ในกลุ่มผู้ป่วยในและลดลงร้อยละ 1.2 ในกลุ่มผู้ป่วยนอก ในขณะที่กลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศไม่รวม UBSD เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 0.9 ในกลุ่มผู้ป่วยในและลดลงร้อยละ 1.9 ในกลุ่มผู้ป่วยนอก เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจาก UBSD ให้บริการแก่ผู้ป่วยที่มีความรุนแรงน้อยกว่าบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ และการลดลงของจำนวนผู้ป่วยชาวต่างประเทศอย่างมาก รวมทั้งสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองในประเทศไทยที่ส่งผลต่อการเลือกบริการรักษา ส่งผลให้รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในลดลงร้อยละ 8.9 และร้อยละ 6.7 ตามลำดับจากปีก่อน ถ้าไม่รวม UBSD รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยนอกลดลงร้อยละ 1.7 แต่รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 คำนวณจากจำนวนวันนอนและร้อยละ 1.7 คำนวณจากจำนวนผู้ป่วยใน ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 และรายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.7 ในปี 2557 รายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 48.8 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 51.2 เทียบกับร้อยละ 47.6 และร้อยละ 52.4 ตามลำดับในปี 2556 หากแบ่งตามเชื้อชาติ รายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 61.5 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 38.5 ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 38.9 ในปี 2556



รายได้จากค่าเช่าจำนวน 58 ล้านบาท ในปี 2557 เทียบกับ 95 ล้านบาท ในปี 2556 เนื่องจากสัญญาเช่าอาคารอพาร์ทเมนต์หมดอายุและการเปลี่ยนแปลงพื้นที่ให้เช่าเป็นสำนักงานชั่วคราวสำหรับบุคลากรของโรงพยาบาลเพื่อรองรับแผนการขยายโรงพยาบาล รายได้จากดอกเบี้ยรับลดลงจาก 154 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 138 ล้านบาท ในปี 2557 โดยหลักมาจากเงินสดคงเหลือที่ลดลงและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงเป็น 46 ล้านบาท ในปี 2557 จาก 54 ล้านบาท ในปี 2556 เป็นผลมาจากความแตกต่างของระยะเวลาในการชำระหนี้ของกลุ่มลูกหนี้ตะวันออกกลาง รายได้รวมของปี 2557 อยู่ที่ 15,911 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 14,651 ล้านบาทในปี 2556 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.6

ในปี 2557 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 9,496 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 จาก 8,836 ล้านบาท ในปี 2556 เมื่อเทียบกับอัตรากาไรสุทธิของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 โดยสัดส่วนของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลดีขึ้นจากอัตราร้อยละ 62.0 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 61.0 ในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 2,806 ล้านบาท ในปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.0 จาก 2,527 ล้านบาท ในปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการซ่อมแซมและบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้นจำนวน 74 ล้านบาท เงินบริจาคเพื่อสนับสนุนการวิจัยทางการแพทย์จำนวน 69 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มตามอัตราเงินเฟ้อจำนวน 43 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 29 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการขยายโรงพยาบาลและการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการบำรุงรักษาซอฟต์แวร์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 20 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทของปี 2557 อยู่ที่ 4,516 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.4 จาก 4,016 ล้านบาท ในปี 2556 เป็นผลให้อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) อยู่ที่ร้อยละ 28.6 ของปี 2557 เทียบกับร้อยละ 27.7 ของปี 2556

ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายในเพิ่มขึ้นจาก 882 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 1,045 ล้านบาท ในปี 2557 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการลงทุน บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 6 ล้านบาท ในปี 2556 เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 3 ล้านบาท ในปี 2557 ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของปี 2557 เกิดจาก บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกี่ยวข้องกับแผนการปิดกิจการในเดือนมิถุนายน ปี 2557 ของบริษัทย่อย (บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง (ฮ่องกง) จำกัดและบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง ฟิฟตี อี จำกัด)

ค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นจาก 148 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 186 ล้านบาท ในปี 2557 เป็นผลมาจากการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายสำหรับส่วนที่เกี่ยวกับการขยายโรงพยาบาลเป็นต้นทุนสินทรัพย์ลดลงจำนวน 42 ล้านบาท

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 685 ล้านบาท ในปี 2557 เพิ่มขึ้นจาก 625 ล้านบาท ในปี 2556 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานทางภาษีที่เพิ่มขึ้นของปี 2557 เมื่อเทียบกับปี 2556 ทำให้เกิดภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น

58 ล้านบาท และผลประโยชน์ทางภาษีจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าในเงินลงทุนของ บริษัท เอเชีย โกลเบิล รีเสิร์ช จำกัด (“AGR”) จำนวน 10 ล้านบาท ในปี 2556 หักลบกับผลประโยชน์ทางภาษีที่เกี่ยวกับเงินบริจาคให้กับวิทยาลัยพยาบาลเซนต์หลุยส์เพื่อสนับสนุนการฝึกอบรมพยาบาลจำนวน 14 ล้านบาทและผลประโยชน์ทางภาษีที่เกี่ยวข้องกับการฝึกอบรมภายนอกจำนวน 15 ล้านบาท

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 3.75 บาท ในปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.3 จาก 3.46 บาท ในปี 2556 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 3.15 บาท ในปี 2557 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 2.91 บาท ในปี 2556

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 4/57	ไตรมาส 4/56	เปลี่ยนแปลง	ปี 2557	ปี 2556	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	4,166	3,641	14.4%	15,571	14,251	9.3%
รายได้รวม	4,251	3,736	13.8%	15,911	14,651	8.6%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	1,182	1,011	16.9%	4,516	4,016	12.4%
กำไรสุทธิ	689	626	9.9%	2,730	2,521	8.3%
<i>อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม ราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)</i>						
	28.0%	27.4%		28.6%	27.7%	
<i>อัตรากำไรสุทธิ</i>						
	16.2%	16.8%		17.2%	17.2%	
กำไรต่อหุ้น (หน่วย : บาท)	ไตรมาส 4/57	ไตรมาส 4/56	เปลี่ยนแปลง	ปี 2557	ปี 2556	เปลี่ยนแปลง
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.95	0.86	9.9%	3.75	3.46	8.3%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	0.79	0.72	9.9%	3.15	2.91	8.3%

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 8,499 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 7,552 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยหลักเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,536 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 218 ล้านบาท หักลบกับเงินลงทุนระยะสั้นที่ลดลงจำนวน 796 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนที่ลดลงในเงินฝากประจำที่มีอายุเกินสามเดือนแต่น้อยกว่าหนึ่งปี โดยก่อนหน้านี้ เงินฝากประจำที่ครบกำหนดเกินสามเดือนแต่ไม่เกินหนึ่งปีจะถูกรวมไว้ในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด แต่ปัจจุบัน จะแยกแสดงไว้เป็นอีกหนึ่งบรรทัด ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 1,516 ล้านบาท เทียบกับ 1,284 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยคิดเป็น 34.7 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับ 35.3 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 10,645 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จาก 9,700 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยหลักมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และค่าความนิยมที่เกี่ยวข้องกับการซื้อ UBSD ตามที่ได้อธิบายไว้ภายใต้หัวข้อเหตุการณ์สำคัญในเอกสารฉบับนี้ บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 19,145 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จาก 17,252 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 2,326 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,163 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายต่างๆ ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 70 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเกี่ยวกับวันหยุดและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเกี่ยวกับโบนัส ค่าธรรมเนียมแพทย์ค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้น 49 ล้านบาท และภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 41 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 5,559 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จาก 5,492 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของการตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจำนวน 61 ล้านบาท จากการที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity) ของบริษัทเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.2 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็นร้อยละ 0.0 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ภายหลังจากบวกลบหักดอกเบี้ยจ่ายที่บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ในปี 2557 และ 2556 จำนวน 55 ล้านบาท และ 97 ล้านบาท ตามลำดับ อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทเป็นร้อยละ 18.8 เท่า ในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 16.4 เท่า ในปี 2556 การเพิ่มขึ้นของอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเป็นผลจากการที่บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่สูงขึ้นในปี 2557 เมื่อเทียบกับในปี 2556

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 11,260 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จาก 9,597 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยหลักมาจากกำไรสุทธิของปี 2557 จำนวน 2,730 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 377 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนของบริษัทย่อยในประเทศมองโกเลีย หักลบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,387 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงอื่นๆ ในส่วนของกำไรสะสมจำนวน 57 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (Average ROA) ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 15.2 ในปี 2556 มาเป็นร้อยละ 15.0 ในปี 2557 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Average ROE) ลดลงจากร้อยละ 27.8 ในปี 2556 มาเป็นร้อยละ 26.2 ในปี 2557 การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนดังกล่าว เนื่องมาจากการซื้อ UBSD

หน่วย: ล้านบาท	31 ธ.ค. 57	31 ธ.ค. 56	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	19,145	17,252	11.0%
หนี้สินรวม	7,885	7,655	3.0%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,260	9,597	17.3%
	ปี 2557	ปี 2556	
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)	18.8*	16.4*	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	34.7	35.3	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	12.3	11.8	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	29.8	29.5	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity)	0.0	0.2	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%) (Average ROA)	15.0%	15.2%	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%) (Average ROE)	26.2%	27.8%	

* ภายหลังจากบวกลบหักดอกเบี้ยจ่ายที่บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์

งบกระแสเงินสด

ในปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 3,890 ล้านบาท เทียบกับ 3,274 ล้านบาท ในปี 2556 การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากเงินสดรับจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นและการเพิ่มขึ้นของเงินทุนหมุนเวียน บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 756 ล้านบาท ในปี 2557 เทียบกับจำนวน 4,785 ล้านบาท ในปี 2556 การเปลี่ยนแปลงนี้ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนระยะสั้นที่ลดลงจำนวน 3,513 ล้านบาท และการลงทุนที่น้อยลงในปี 2557 จำนวน 922 ล้านบาท หักลบกับการเพิ่มขึ้นจากการซื้อกิจการของบริษัทย่อยในประเทศมองโกเลีย จำนวน 309 ล้านบาท การจ่ายชำระคืนเงินกู้จำนวน 86 ล้านบาทโดยบริษัทย่อยในประเทศมองโกเลีย ตามที่ได้อธิบายไว้ ภายใต้หัวข้อเหตุการณ์สำคัญในเอกสารฉบับนี้ การเปลี่ยนแปลงของเงินลงทุนระยะสั้นเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงการจัดประเภทใหม่ของสินทรัพย์ในหน้ารายงาน โดยก่อนหน้านี้เงินลงทุนระยะสั้น หมายถึงการลงทุนในเงินฝากประจำที่มีอายุเกินสามเดือนแต่น้อยกว่าหนึ่งปี ได้ถูกรวมไว้ในรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด แต่ปัจจุบันถูกแยกออกมาแสดงอีกหนึ่งบรรทัด บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,594 ล้านบาท ในปี 2557 เทียบกับ 1,383 ล้านบาท ในปี 2556 การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทร่วมจำนวน 176 ล้านบาท ในปี 2556 ที่กล่าวมาข้างต้นเป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดอยู่ที่ 4,676 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับ 3,139 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นเป็น 3.7 เท่า จาก 3.5 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นเป็น 2.7 เท่า จาก 2.0 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

หน่วย: ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2556
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,890	3,274
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(756)	(4,785)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,594)	(1,383)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(ลดลง) เพิ่มขึ้นสุทธิ	1,536	(2,895)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	4,676	3,139
	31 ธ.ค. 57	31 ธ.ค. 56
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.7	3.5
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.7	2.0

เหตุการณ์สำคัญ

ณ วันที่ 28 มีนาคม 2557 บริษัท เฮลท์ ฮอไรซัน เอ็นเตอร์ไพรส์ พีทีอี ลิมิเตด ("HHE") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในต่างประเทศที่ถือหุ้นโดยบริษัทในอัตราร้อยละ 80 เข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดร้อยละ 100 ของ บริษัท บำรุงราษฎร์ มอญโกเลีย แอลแอลซี ("BML") ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นสามัญร้อยละ 51 ของ บริษัท โฮล 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

จากการทบทวนและประเมินความเป็นไปได้ที่กลุ่มบริษัทจะต้องจ่ายชำระเงินเพิ่มดังกล่าว โดยพิจารณาจากสภาพทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน ผลการดำเนินงานปัจจุบันและประมาณการผลการดำเนินงานของกิจการโรงพยาบาลอูลานบาตอร์ ซองโด สำหรับปี 2557-2559 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทประมาณการว่าไม่มีภาระที่จะต้องจ่ายเงินเพิ่มดังกล่าว

งบการเงินรวมของ HHE ที่รวมผลการดำเนินงานของ SST และ BML ณ วันที่ซื้อกิจการนั้น ได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2557 โดย HHE ได้บันทึกสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของ SST และ BML ตามมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ซื้อกิจการ สำหรับส่วนต่างที่เกิดจากราคาซื้อที่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมสุทธินั้นได้ถูกบันทึกเป็นส่วนเป็นค่าความนิยม จำนวนค่าความนิยมในเบื้องต้นนี้เป็นจำนวนเงินประมาณ 3.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ชาญวิทย์ ตันดีพิพัฒน์)

รองประธานกรรมการ