

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 2 ปี 2558  
เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท  
ประจำปีไตรมาส 2 ปี 2558  
11 สิงหาคม 2558**

**บทสรุป**

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานรายได้รวมของไตรมาส 2 ปี 2558 อยู่ที่ 4,462 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 จาก 3,854 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2557 กำไรสุทธิไตรมาส 2 ปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.6 อยู่ที่ 849 ล้านบาท จาก 635 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2557 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเป็นร้อยละ 19.0 ในไตรมาส 2 ปี 2558 เทียบจากร้อยละ 16.5 ในไตรมาส 2 ปี 2557

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2558 บริษัทมีรายได้รวม 8,918 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.4 จาก 7,534 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2557 กำไรสุทธิในครึ่งปีแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 43.1 เป็น 1,823 ล้านบาท จาก 1,274 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2557 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 20.4 ในครึ่งปีแรกของปี 2558 จากร้อยละ 16.9 ในครึ่งปีแรกของปี 2557

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 โซล ซีเนียร์ส ทาวเวอร์ แอลแอลซี ("SST") เป็นเงินสดจำนวน 12 ล้านดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ HHE ได้ให้เงินกู้จำนวน 3.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐแก่ SST ซึ่งเป็นเจ้าของและดำเนินการโรงพยาบาล อุลานบาตอร์ ซองโด ("UBSD") ในประเทศมองโกเลีย สินทรัพย์รวม หนี้สินรวม และผลการดำเนินงานรวมของ HHE ซึ่งรวม SST และ BML ณ วันที่ซื้อกิจการ ได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัท รายละเอียดของรายการพิเศษเหล่านี้ ถูกแสดงภายใต้หัวข้อเหตุการณ์สำคัญในเอกสารฉบับนี้

รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

### ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส

ในไตรมาส 2 ปี 2558 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 4,374 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.3 จาก 3,762 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2557 โดยจำนวนวันผู้ป่วยใน (Patient Day) เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.4 และจำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาเป็นผู้ป่วยใน (Admission) เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 ในไตรมาส 2 ปี 2558 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2557 เนื่องจากระยะเวลาการพักรักษาที่ยาวนานขึ้นของทั้งกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศและกลุ่มผู้ป่วยชาวไทย ร่วมกับการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของจำนวนผู้ป่วยต่างประเทศที่เข้ารับการรักษาเป็นผู้ป่วยใน (Admission) ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 จำนวนผู้ป่วยนอกลดลงร้อยละ 2.5 ในไตรมาส 2 ปี 2558 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2557 เนื่องจากการลดลงของจำนวนผู้ป่วยชาวไทยในอัตราร้อยละ 6.1 หักลบกับการเติบโตของจำนวนผู้ป่วยต่างประเทศ รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 และร้อยละ 11.2 ตามลำดับ จากที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.3 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.1 ในไตรมาส 2 ปี 2558 รายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 49.9 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 50.1 เทียบกับร้อยละ 48.2 และร้อยละ 51.8 ตามลำดับ ในไตรมาส 2 ปี 2557 หากแบ่งตามเชื้อชาติ ในไตรมาส 2 ปี 2558 รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.9 จากทั้งหมด ในขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 34.1 เทียบกับร้อยละ 61.9 และร้อยละ 38.1 ตามลำดับ ในไตรมาส 2 ปี 2557 โดยการเปลี่ยนแปลงจากปีที่ผ่านมาส่วนใหญ่เนื่องจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศในไตรมาส 2 ปี 2558

รายได้จากค่าเช่าจำนวน 15 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 เทียบกับ 14 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2557 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงเป็น 13 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 จาก 15 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2557 เนื่องจากความแตกต่างของเวลาในการเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้าสัญญาชาวตะวันออกกลาง ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นเป็น 36 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 จาก 34 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2557 เป็นผลจากเงินสดคงเหลือที่เพิ่มขึ้น รายได้อื่นลดลงเป็น 25 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 จาก 29 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2557 สาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงพื้นที่ศูนย์อาหารในตึกคลินิกไปเป็นพื้นที่รับประทานอาหารของแพทย์ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการขยายโรงพยาบาล

ในไตรมาส 2 ปี 2558 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 2,593 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 จาก 2,315 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2557 ซึ่งแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราการใช้ของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.3 โดยสัดส่วนของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลลดลงจากอัตราร้อยละ 61.5 ในไตรมาส 2 ปี 2557 เป็นร้อยละ 59.3 ในไตรมาส 2 ปี 2558 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 763 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.0 จาก 687 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นจำนวน 24 ล้านบาท เป็นผลจากการเติบโตของจำนวนผู้ป่วยและการปรับอัตราเงินเดือนและค่าจ้างประจำปีหนี้สงสัยจะสูญที่เพิ่มขึ้นจำนวน 17 ล้านบาท จากการกลับรายการประมาณการหนี้สงสัยจะสูญจำนวนมากในปีที่ผ่านมา ค่าใช้จ่ายเพื่อสนับสนุนและบำรุงรักษาซอฟต์แวร์ที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับโครงการ IBM Watson จำนวน 15 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นจากความแตกต่างของระยะเวลาในการใช้จ่ายจำนวน 6 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.3 จาก 1,072 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2557 เป็น 1,332 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คิดเป็นร้อยละ 30.1 ในไตรมาส 2 ปี 2558 เทียบกับร้อยละ 28.0 ในไตรมาส 2 ปี 2557

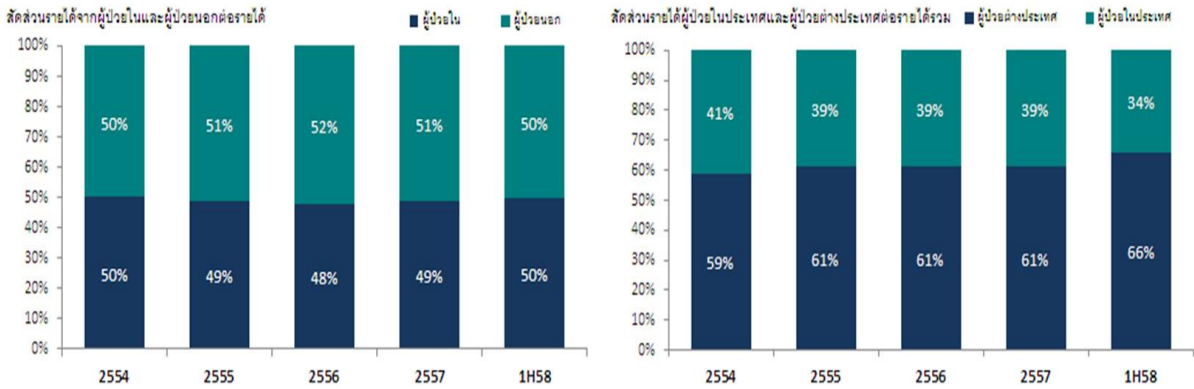
จากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของค่าใช้จ่ายในการลงทุนส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 262 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 จาก 254 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2557 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 2 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 6 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2557 ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในไตรมาส 2 ปี 2557 เกิดจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกี่ยวข้องกับแผนการปิดกิจการในเดือนมิถุนายน ปี 2557 ของบริษัทย่อย (บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง (ฮ่องกง) จำกัด และบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง ฟิสิกส์ จำกัด) บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 47 ล้านบาท ทั้งในไตรมาส 2 ปี 2558 และในไตรมาส 2 ปี 2557

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 212 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 เพิ่มขึ้นจาก 164 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2557 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากภาษีที่เพิ่มขึ้นจากกำไรจากการดำเนินงานทางภาษีที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 2 ปี 2558 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2557 จำนวน 51 ล้านบาท หักลบกับผลประโยชน์ทางภาษีที่เกี่ยวข้องกับการฝึกอบรมที่เพิ่มขึ้นจำนวน 3 ล้านบาท

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 1.16 บาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.6 จาก 0.87 บาท ในไตรมาส 2 ปี 2557 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 0.98 บาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 0.73 บาท ในไตรมาส 2 ปี 2557

## ผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2558

ในครึ่งปีแรกของปี 2558 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 8,740 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.9 จาก 7,351 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557 โดยจำนวนวันผู้ป่วยใน (Patient Day) เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.1 และจำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาเป็นผู้ป่วยใน (Admission) เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 ในครึ่งปีแรกของปี 2558 เมื่อเทียบกับในครึ่งปีแรกของปี 2557 เนื่องจากระยะเวลาการพักรักษาที่ยาวนานขึ้นของทั้งกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศและกลุ่มผู้ป่วยชาวไทย ร่วมกับการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของจำนวนผู้ป่วยต่างประเทศที่เข้ารับการรักษาเป็นผู้ป่วยใน (Admission) ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.9 จำนวนผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 ในครึ่งปีแรกของปี 2558 เมื่อเทียบกับในครึ่งปีแรกของปี 2557 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยต่างประเทศในอัตราร้อยละ 22.6 หักลบกับการลดลงของจำนวนผู้ป่วยชาวไทยในอัตราร้อยละ 5.0 ทั้งนี้หากไม่รวม UBSD จำนวนวันผู้ป่วยใน (Patient Day) เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.4 จำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาเป็นผู้ป่วยใน (Admission) เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 และจำนวนผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 และร้อยละ 2.5 ตามลำดับ ถ้าไม่รวม UBSD รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 และรายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 จากที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.7 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.0 ในครึ่งปีแรกของปี 2558 รายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 49.7 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 50.3 เทียบกับร้อยละ 49.6 และร้อยละ 50.4 ตามลำดับ ในครึ่งปีแรกของปี 2557 หากแบ่งตามเชื้อชาติในครึ่งปีแรกของปี 2558 รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.7 จากทั้งหมด ในขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 34.3 เทียบกับร้อยละ 60.4 และร้อยละ 39.6 ตามลำดับ ในครึ่งปีแรกของปี 2557 โดยการเปลี่ยนแปลงจากปีที่ผ่านมาส่วนใหญ่เนื่องจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศในครึ่งปีแรกของปี 2558



รายได้จากค่าเช่าเป็นจำนวน 29 ล้านบาท ทั้งในครึ่งปีแรกของปี 2558 และในครึ่งปีแรกของปี 2558 รายได้จากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นเป็น 74 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 จาก 71 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557 โดยหลักมาจากเงินสดคงเหลือที่เพิ่มขึ้น กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นเป็น 25 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 จาก 24 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557 เนื่องจากความแตกต่างของเวลาในการเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้าสัญญาชาวตะวันออกกลาง รายได้อื่นลดลงเป็น 50 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 จาก 59 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557 สาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงพื้นที่ศูนย์อาหารในตึกคลินิกไปเป็นพื้นที่รับประทานอาหารของแพทย์ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการขยายโรงพยาบาล รายได้รวมในครึ่งปีแรกของปี 2558 อยู่ที่ 8,918 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.4 จาก 7,534 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557

ในครึ่งปีแรกของปี 2558 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 5,106 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.9 จาก 4,484 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557 ซึ่งแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.9 โดยสัดส่วนของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลลดลงจากอัตราร้อยละ 61.0 ในครึ่งปีแรกของปี 2557 เป็นร้อยละ 58.4 ในครึ่งปีแรกของปี 2558 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 1,462 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.9 จาก 1,368 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นจำนวน 51 ล้านบาท เป็นผลจากการเติบโตของจำนวนผู้ป่วยและการปรับอัตราเงินเดือนและค่าจ้างประจำปี ค่าใช้จ่ายเพื่อสนับสนุนและบำรุงรักษาซอฟต์แวร์ที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับโครงการ IBM Watson จำนวน 33 ล้านบาท หนี้สงสัยจะสูญที่เพิ่มขึ้นจำนวน 18 ล้านบาท จากการลดรายการประมาณการหนี้สงสัยจะสูญจำนวนมากในปีที่ผ่านมา ค่าธรรมเนียมจากการใช้เครื่องรูดบัตรเครดิตที่เพิ่มขึ้นจำนวน 8 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นจากความแตกต่างของระยะเวลาในการใช้จ่ายจำนวน 6 ล้านบาท หักลบกับเงินบริจาคเพื่อสนับสนุนการว่าจ้างพยาบาลที่ลดลงจำนวน 32 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัท เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.4 จาก 2,103 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557 เป็น 2,784 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คิดเป็นร้อยละ 31.5 ในครึ่งปีแรกของปี 2558 เทียบกับร้อยละ 28.2 ในครึ่งปีแรกของปี 2557

จากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของค่าใช้จ่ายในการลงทุนส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 508 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 จาก 493 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 4 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 5 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2557 ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในครึ่งปีแรกของปี 2557 เกิดจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกี่ยวข้องกับแผนการปิดกิจการในเดือนมิถุนายน ปี 2557 ของบริษัทย่อย (บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง (ฮ่องกง) จำกัด และบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง ฟิสิกส์ จำกัด) บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 92 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 เทียบ 93 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 440 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นจาก 310 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานทางภาษีที่เพิ่มขึ้นในครึ่งปีแรกของปี 2558 เมื่อเทียบกับในครึ่งปีแรกของปี 2557 ทำให้เกิดภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น 132 ล้านบาท และผลประโยชน์ทางภาษีที่เกี่ยวกับเงินบริจาคให้กับวิทยาลัยพยาบาลเซนต์หลุยส์เพื่อสนับสนุนการฝึกอบรมพยาบาลที่ลดลงจำนวน 8 ล้านบาท หักลบกับผลประโยชน์ทางภาษีที่เกี่ยวกับการฝึกอบรมที่เพิ่มขึ้นจำนวน 5 ล้านบาท

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 2.50 บาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 43.1 จาก 1.75 บาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 2.10 บาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 1.47 บาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 2 ปี 2558	ไตรมาส 2 ปี 2557	เปลี่ยนแปลง	ครึ่งปีแรก ของปี 58	ครึ่งปีแรก ของปี 57	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	4,374	3,762	16.3%	8,740	7,351	18.9%
รายได้รวม	4,462	3,854	15.8%	8,918	7,534	18.4%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	1,332	1,072	24.3%	2,784	2,103	32.4%
กำไรสุทธิ	849	635	33.6%	1,823	1,274	43.1%
<i>อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)</i>						
	30.1%	28.0%		31.5%	28.2%	
<i>อัตรากำไรสุทธิ</i>						
	19.0%	16.5%		20.4%	16.9%	
กำไรต่อหุ้น (หน่วย : บาท)	ไตรมาส 2 ปี 2558	ไตรมาส 2 ปี 2557	เปลี่ยนแปลง	ครึ่งปีแรก ของปี 58	ครึ่งปีแรก ของปี 57	เปลี่ยนแปลง
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	1.16	0.87	33.6%	2.50	1.75	43.1%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	0.98	0.73	33.6%	2.10	1.47	43.1%

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 9,658 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 8,499 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยหลักเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 689 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 495 ล้านบาท ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 จำนวน 2,016 ล้านบาท เทียบกับ 1,516 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยคิดเป็น 38.6 วัน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เทียบกับ 34.7 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากความแตกต่างของเวลาในการเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้าสัญญาชาวตะวันออกกลาง

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงเป็น 10,561 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 จาก 10,645 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยหลักมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่ลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายที่มากกว่าค่าใช้จ่ายในการลงทุนในครึ่งปีแรกของปี 2558 เนื่องจากความแตกต่างของระยะเวลาในการใช้จ่าย บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 20,219 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 จาก 19,145 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 จำนวน 2,496 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,322 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากค่าธรรมเนียมแพทย์ค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 74 ล้านบาท ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมแพทย์ ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 61 ล้านบาท ซึ่งเกี่ยวข้องกับ การเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานทางภาษี และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายต่างๆ ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 33 ล้านบาท

บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 จำนวน 5,574 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 5,563 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 การเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของการตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของ พนักงานจำนวน 7 ล้านบาท และหุ้นกู้ระยะยาวที่เพิ่มขึ้นจากการตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้จำนวน 3 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity) ของบริษัทอยู่ที่ 0.0 เท่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากหนี้สิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ต่ำกว่ายอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ทำให้เกิดเงินสดคงเหลือสุทธิ อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 23.3 เท่า ในครึ่งปีแรกของ ปี 2558 เพิ่มขึ้นจาก 17.5 เท่า ในครึ่งปีแรกของปี 2557 เป็นผลจากการที่บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่สูงขึ้น ในครึ่งปีแรกของปี 2558 เมื่อเทียบกับในครึ่งปีแรกของปี 2557 ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 27 ล้านบาททั้งในครึ่งปีแรกของปี 2558 และในครึ่งปีแรกของปี 2557 เนื่องมาจากถูกบันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง กับแผนการลงทุนขยายโรงพยาบาล

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 12,149 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 จาก 11,260 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยหลักมาจากกำไรสุทธิในครึ่งปีแรกของปี 2558 จำนวน 1,823 ล้านบาท หักลบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 913 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อยจำนวน 22 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนของบริษัทย่อยในประเทศมองโกเลีย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (Average ROA) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 15.0 ในปี 2557 มาเป็นร้อยละ 18.5 ในครึ่งปีแรกของปี 2558 อัตราผลตอบแทน ผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Average ROE) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 26.2 ในปี 2557 มาเป็นร้อยละ 31.2 ในครึ่งปีแรกของปี 2558

หน่วย: ล้านบาท	30 มิ.ย. 2558	31 ธ.ค. 2557	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	20,219	19,145	5.6%
หนี้สินรวม	8,070	7,885	2.4%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	12,149	11,260	7.9%
	ครึ่งปีแรกของปี 58	ครึ่งปีแรกของปี 57	
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)	23.3*	17.5*	
	ครึ่งปีแรกของปี 58	ปี 2557	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	38.6	34.7	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	11.0	12.3	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	29.4	29.8	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity)	0.0	0.0	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%) (Average ROA)	18.5%	15.0%	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%) (Average ROE)	31.2%	26.2%	

\* ภายหลังจากบวกกลับดอกเบี้ยจ่ายที่บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์



## งบกระแสเงินสด

ในครึ่งปีแรกของปี 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,051 ล้านบาท เทียบกับ 1,866 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557 การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากเงินสดรับจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจำนวน 700 ล้านบาท หักลบกับการลดลงของเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้นจำนวน 520 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 318 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 เทียบกับ กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 197 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557 การเปลี่ยนแปลงนี้ส่วนใหญ่ เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงในเงินลงทุนระยะสั้นที่ลดลงจำนวน 1,147 ล้านบาท หักลบกับการซื้ออสังหาริมทรัพย์ของบริษัทย่อย ในประเทศมองโกเลียจำนวน 309 ล้านบาท การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่ลดลงจำนวน 256 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของ ปี 2558 และการจ่ายชำระคืนเงินกู้จำนวน 86 ล้านบาท โดยบริษัทย่อยในประเทศมองโกเลีย ในครึ่งปีแรกของปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,044 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 เทียบกับ 1,007 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557 ที่กล่าวมาข้างต้นเป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด เพิ่มขึ้นเป็น 5,364 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เทียบกับ 4,187 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เพิ่มขึ้นเป็น 3.9 เท่า จาก 3.7 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เพิ่มขึ้นเป็น 3.0 เท่า จาก 2.7 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

หน่วย: ล้านบาท	ครึ่งปีแรกของ ปี 58	ครึ่งปีแรกของ ปี 57
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,051	1,866
กระแสเงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน) จากกิจกรรมลงทุน	(318)	197
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,044)	(1,007)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	689	1,047
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	5,364	4,187
	30 มิ.ย. 2558	31 ธ.ค. 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.9	3.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.0	2.7

## 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 ไชล ซีเนียร์ส ทาวเวอร์ แอลแอลซี ("SST") เป็นเงินสดจำนวน 12 ล้านดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ HHE ได้ให้เงินกู้จำนวน 3.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐแก่ SST ซึ่งเป็นเจ้าของและผู้ดำเนินการโรงพยาบาล อูลานบาตอร์ ซองโด ในประเทศมองโกเลีย

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

จากการทบทวนและประเมินความเป็นไปได้ที่กลุ่มบริษัทจะต้องจ่ายชำระเงินเพิ่มดังกล่าว โดยพิจารณาจากสภาพทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน ผลการดำเนินงานปัจจุบันและประมาณการผลการดำเนินงานของกิจการโรงพยาบาล อูลานบาตอร์ 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 สำหรับส่วนต่างที่เกิดจากราคาซื้อที่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมสุทธินั้นได้ถูกบันทึกเป็นค่าความนิยม จำนวนค่าความนิยมในเบื้องต้นนี้เป็นจำนวนเงินประมาณ 3.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ชาญวิทย์ ตันตีพิพัฒน์)

รองประธานกรรมการ