

25 กุมภาพันธ์ 2559

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 4 ปี 2558 และ
ปี 2558
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท
ประจำปีไตรมาส 4 ปี 2558 และปี 2558
25 กุมภาพันธ์ 2559**

บทสรุป

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานรายได้รวมของไตรมาส 4 ปี 2558 อยู่ที่ 4,619 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 จาก 4,251 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2557 กำไรสุทธิไตรมาส 4 ปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.7 เป็น 769 ล้านบาท จาก 689 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2557 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเป็นร้อยละ 16.6 ในไตรมาส 4 ปี 2558 เทียบกับร้อยละ 16.2 ในไตรมาส 4 ปี 2557

สำหรับปี 2558 บริษัทมีรายได้รวม 17,929 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.7 จาก 15,911 ล้านบาทในปี 2557 กำไรสุทธิในปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.8 เป็น 3,436 ล้านบาท จาก 2,730 ล้านบาท ในปี 2557 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 19.1 ในปี 2558 เทียบกับร้อยละ 17.2 ในปี 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 โฮล 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 4 ปี 2558 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 4,545 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 จาก 4,166 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2557 โดยจำนวนวันผู้ป่วยใน (Patient Day) เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ในไตรมาส 4 ปี 2558 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2557 เป็นผลมาจากระยะเวลาการพักรักษาที่ยาวนานขึ้นของผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างชาติ โดยเฉพาะจากผู้ป่วยชาวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ อย่างไรก็ตามจำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาเป็นผู้ป่วยใน (Admission) ลดลงร้อยละ 2.8 เช่นเดียวกับจำนวนผู้ป่วยนอกที่ลดลงร้อยละ 3.8 ในไตรมาส 4 ปี 2558 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2557 จำนวนผู้ป่วยนอกที่ลดลงเกิดจากทั้งกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศและกลุ่มผู้ป่วยชาวไทย และจำนวนผู้ป่วยในที่ลดลงเกิดจากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศ การลดลงของจำนวนผู้ป่วยต่างประเทศเป็นผลมาจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของจำนวนผู้ป่วยต่างประเทศในไตรมาส 4 ปี 2557 ซึ่งการจากการฟื้นตัวของยอดผู้ป่วยชาวต่างประเทศหลังจากช่วงที่มีปัญหาความไม่สงบทางการเมืองเมื่อต้นปี 2557 รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 และสำหรับผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จากที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.8 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 ในไตรมาส 4 ปี 2558 รายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 50.3 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 49.7 เทียบกับร้อยละ 47.8 และร้อยละ 52.2 ตามลำดับ ในไตรมาส 4 ปี 2557 หากแบ่งตามเชื้อชาติ ในไตรมาส 4 ปี 2558 รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 64.6 จากทั้งหมด ในขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 35.4 เทียบกับร้อยละ 63.2 และร้อยละ 36.8 ตามลำดับ ในไตรมาส 4 ปี 2557 โดยการเปลี่ยนแปลงจากปีก่อนส่วนใหญ่เนื่องจากการการพักรักษาที่ยาวนานขึ้นของกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศในไตรมาส 4 ปี 2558

รายได้จากค่าเช่าจำนวน 16 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2558 เทียบกับจำนวน 14 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2557 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงเป็น 8 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2558 จาก 15 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2557 เนื่องจากความแตกต่างของเวลาในการเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้าชาวตะวันออกกลาง ดอกเบี้ยรับลดลงเป็น 31 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2558 จาก 36 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2557 เป็นผลจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

ในไตรมาส 4 ปี 2558 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 2,769 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 จาก 2,574 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2557 ซึ่งแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 โดยสัดส่วนของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลลดลงจากอัตราร้อยละ 61.8 ในไตรมาส 4 ปี 2557 เป็นร้อยละ 60.9 ในไตรมาส 4 ปี 2558 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 861 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.8 จาก 757 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเกิดจากเงินโบนัสที่เพิ่มขึ้นจำนวน 52 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นจำนวน 35 ล้านบาท เป็นผลจากการปรับอัตราเงินเดือนและค่าจ้างประจำปี พนักงานใหม่สำหรับโครงการ IBM Watson และพนักงานใหม่เพื่อทดแทนตำแหน่งที่ว่างในปีก่อน ค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นจำนวน 25 ล้านบาท เนื่องจากความแตกต่างของระยะเวลาในการใช้จ่าย และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับที่ปรึกษาและบริหารจัดการที่เพิ่มขึ้นจำนวน 16 ล้านบาท ซึ่งเกี่ยวข้องกับโครงการพิเศษต่างๆ รวมถึงการประเมินความผูกพันของพนักงานและแพทย์ รวมถึงค่าที่ปรึกษาในการต่ออายุหุ้นกู้แปลงสภาพ หักกลบกับการลดลงของรายการปรับปรุงสินค้าคงเหลือจากการนับสต็อกในปีก่อนจำนวน 26 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 จาก 1,182 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2557 เป็น 1,230 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2558 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คิดเป็นร้อยละ 26.8 ในไตรมาส 4 ปี 2558 เทียบกับร้อยละ 28.0 ในไตรมาส 4 ปี 2557 หากไม่รวมค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากเงินโบนัสพนักงานที่บันทึกบัญชีทั้งหมดในไตรมาส 4 ปี 2558 กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

(EBITDA) ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.8 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) จะเพิ่มเป็นร้อยละ 29.6 ในไตรมาส 4 ปี 2558

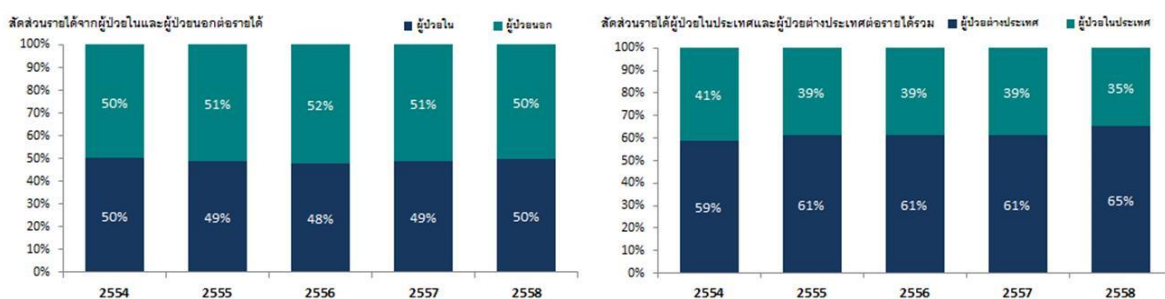
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายเป็น 272 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2558 จาก 298 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2557 การลดลงของค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายส่วนใหญ่เกิดจากการปรับปรุงรายการของปี 2557 จำนวน 40 ล้านบาทซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ในไตรมาส 4 ปี 2558 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 8 ล้านบาท เทียบกับจำนวน 1 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2557 ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการชำระบัญชีของบริษัท ซีดีอี เทรดลิง จำกัด บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 47 ล้านบาท ทั้งในไตรมาส 4 ปี 2558 และในไตรมาส 4 ปี 2557

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 185 ล้านบาท ทั้งในไตรมาส 4 ปี 2558 และในไตรมาส 4 ปี 2557

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 1.06 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.7 จาก 0.95 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2557 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 0.89 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2558 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 0.79 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2557

ผลการดำเนินงานของปี 2558

ในปี 2558 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 17,600 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.0 จาก 15,571 ล้านบาท ในปี 2557 โดยจำนวนวันผู้ป่วยใน (Patient Day) เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.3 และจำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาเป็นผู้ป่วยใน (Admission) เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 ในปี 2558 เมื่อเทียบกับปี 2557 เนื่องจากระยะเวลาการพักรักษาที่ยาวนานขึ้นของกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศ ร่วมกับการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของจำนวนผู้ป่วยต่างประเทศที่เข้ารับการรักษาเป็นผู้ป่วยใน (Admission) ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 จำนวนผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 ในปี 2558 เมื่อเทียบกับในปี 2557 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยต่างประเทศในอัตราร้อยละ 6.5 หักลบกับการลดลงของจำนวนผู้ป่วยชาวไทยในอัตราร้อยละ 5.0 รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 และร้อยละ 3.3 ตามลำดับ จากที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.9 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 ในปี 2558 รายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 49.6 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 50.4 เทียบกับร้อยละ 48.8 และร้อยละ 51.2 ตามลำดับ ในปี 2557 หากแบ่งตามเชื้อชาติ ในปี 2558 รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.2 จากทั้งหมด ในขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 34.8 เทียบกับร้อยละ 61.5 และร้อยละ 38.5 ตามลำดับ ในปี 2557 โดยการเปลี่ยนแปลงจากปีที่ผ่านมาส่วนใหญ่เนื่องจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศในปี 2558



รายได้จากค่าเช่าเป็นจำนวน 60 ล้านบาทในปี 2558 เทียบกับจำนวน 58 ล้านบาทในปี 2557 รายได้จากดอกเบี้ยเป็น 138 ล้านบาท ทั้งในปี 2558 และปี 2557 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็น 46 ล้านบาท ทั้งในปี 2558 และปี 2557 รายได้อื่นลดลงเป็น 85 ล้านบาท ในปี 2558 จาก 97 ล้านบาท ในปี 2557 สาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงพื้นที่ศูนย์อาหารในตึกคลินิกไปเป็นพื้นที่รับประทานอาหารของแพทย์ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการขยายโรงพยาบาล รายได้รวมในปี 2558 อยู่ที่ 17,929 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.7 จาก 15,911 ล้านบาท ในปี 2557

ในปี 2558 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 10,396 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 จาก 9,496 ล้านบาท ในปี 2557 ซึ่งแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้น เมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.0 โดยสัดส่วนของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลลดลงจากอัตราร้อยละ 61.0 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 59.1 ในปี 2558 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 3,109 ล้านบาท ในปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.8 จาก 2,806 ล้านบาท ในปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นจำนวน 131 ล้านบาท เป็นผลจากการเติบโตของจำนวนผู้ป่วยและการปรับอัตราเงินเดือนและค่าจ้างประจำปี ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินโบนัสที่เพิ่มขึ้นจำนวน 52 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายเพื่อสนับสนุนและบำรุงรักษาซอฟต์แวร์ที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับโครงการ IBM Watson จำนวน 41 ล้านบาท หนังสือจะสูญที่เพิ่มขึ้นจำนวน 36 ล้านบาท จากการยกเลิกรายการประมาณการหนังสือจะสูญจำนวนมากในปีที่ก่อนและการเพิ่มขึ้นของการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มลูกค้าที่จ่ายชำระเงินด้วยตัวเอง และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นจำนวน 28 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของโฆษณาทางสื่อโทรทัศน์และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการสำรวจตลาดใหม่ ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.1 จาก 4,516 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 5,332 ล้านบาท ในปี 2558 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คิดเป็นร้อยละ 30.0 ในปี 2558 เทียบกับร้อยละ 28.6 ในปี 2557 หากไม่รวมค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากเงินโบนัส กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัท จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.9 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) จะเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 30.7 ในปี 2558

ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายเป็นจำนวน 1,045 ล้านบาท ทั้งในปี 2558 และปี 2557 ในปี 2557 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 13 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการชำระบัญชีของบริษัท ซีดีอี เทรดิง จำกัด เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 3 ล้านบาท ในปี 2557 ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ในปี 2557 เกิดจาก บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกี่ยวข้องกับแผนการปิดกิจการในเดือนมิถุนายน ปี 2557 ของบริษัทย่อย (บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง (ฮ่องกง) จำกัด และบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง ฟิสิกส์ จำกัด) บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 187 ล้านบาท ในปี 2558 เทียบกับจำนวน 186 ล้านบาทในปี 2557

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 823 ล้านบาท ในปี 2558 เพิ่มขึ้นจาก 685 ล้านบาท ในปี 2557 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานทางภาษีที่เพิ่มขึ้นของปี 2558 เมื่อเทียบกับของปี 2557 ทำให้เกิดภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น 163 ล้านบาท และผลประโยชน์ทางภาษีที่เกี่ยวข้องกับเงินบริจาคให้กับวิทยาลัยพยาบาลเซนต์หลุยส์เพื่อสนับสนุนการฝึกอบรมพยาบาลที่ลดลงจำนวน 6 ล้านบาท หักกลบกับผลประโยชน์ทางภาษีที่เกี่ยวข้องกับการฝึกอบรมที่เพิ่มขึ้นจำนวน 15 ล้านบาท และผลประโยชน์ทางภาษีจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าในเงินลงทุนของ บริษัท เอเชีย โกลเบิล เฮลท์ จำกัด (“AGH”) จำนวน 6 ล้านบาท ในปี 2558

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 4.72 บาท ในปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.8 จาก 3.75 บาท ในปี 2557 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 3.96 บาท ในปี 2558 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 3.15 บาท ในปี 2557

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 4 ปี 2558	ไตรมาส 4 ปี 2557	เปลี่ยนแปลง	ปี 2558	ปี 2557	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	4,545	4,166	9.1%	17,600	15,571	13.0%
รายได้รวม	4,619	4,251	8.7%	17,929	15,911	12.7%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	1,230	1,182	4.1%	5,332	4,516	18.1%
กำไรสุทธิ	769	689	11.7%	3,436	2,730	25.8%
<i>อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)</i>						
	26.8%	28.0%		30.0%	28.6%	
<i>อัตรากำไรสุทธิ</i>						
	16.6%	16.2%		19.1%	17.2%	
กำไรต่อหุ้น (หน่วย : บาท)	ไตรมาส 4 ปี 2558	ไตรมาส 4 ปี 2557	เปลี่ยนแปลง	ปี 2558	ปี 2557	เปลี่ยนแปลง
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	1.06	0.95	11.7%	4.72	3.75	25.8%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	0.89	0.79	11.7%	3.96	3.15	25.8%

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 10,088 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 8,500 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยหลักเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 378 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 384 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 793 ล้านบาท ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 2,309 ล้านบาท เทียบกับ 1,516 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยคิดเป็น 41.3 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เทียบกับ 34.7 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากความแตกต่างของเวลาในการเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้าสัญญาชาวตะวันออกกลาง

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 11,209 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จาก 10,645 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยหลักมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เกิดจากการซื้อที่ดิน 3 แปลง บริเวณรอบๆโรงพยาบาลเป็นจำนวนเงิน 755 ล้านบาท บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 21,298 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จาก 19,145 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 4,056 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,322 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นผลมาจากส่วนของหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี คือในเดือนธันวาคม 2559 จำนวน 1,497 ล้านบาท ค่าธรรมเนียมแพทย์ค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 176 ล้านบาท ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ ค่าธรรมเนียมแพทย์ และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 90 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากค่าโบนัสค้างจ่าย หักกลับกับ เจ้าหนี้การค้าค้างจ่ายที่ลดลงจำนวน 30 ล้านบาท

บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 4,141 ล้านบาท ลดลงจาก 5,563 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 การเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่มาจากการจัดประเภทรายการส่วนของผู้ถือหุ้นระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 1,497 ล้านบาท เป็นหนี้สินหมุนเวียน หักลบกับการเพิ่มขึ้นของการตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจำนวน 66 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity) ของบริษัทอยู่ที่ 0.0 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 22.1 เท่า ในปี 2558 เพิ่มขึ้นจาก 18.8 เท่า ในปี 2557 เป็นผลจากการที่บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่สูงขึ้นในปี 2558 เมื่อเทียบกับในปี 2557 ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 54 ล้านบาท ในปี 2558 และ 55 ล้านบาท ในปี 2557 เนื่องมาจากถูกบันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับแผนการลงทุนขยายโรงพยาบาล

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 13,100 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จาก 11,260 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยหลักมาจากกำไรสุทธิของปี 2558 จำนวน 3,436 ล้านบาท หักลบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,569 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงอื่นๆ ในส่วนของกำไรสะสมจำนวน 14 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 12 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนของบริษัทย่อยในประเทศมองโกเลีย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (Average ROA) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 15.0 ในปี 2557 มาเป็นร้อยละ 17.0 ในปี 2558 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Average ROE) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 26.2 ในปี 2557 มาเป็นร้อยละ 28.2 ในปี 2558

หน่วย: ล้านบาท	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2557	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	21,297	19,145	11.2%
หนี้สินรวม	8,197	7,885	4.0%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	13,100	11,260	16.3%
	ปี 2558	ปี 2557	
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)	22.1*	18.8*	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	41.3	34.7	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	11.2	12.3	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	28.2	29.8	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity)	0.0	0.0	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%) (Average ROA)	17.0%	15.0%	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%) (Average ROE)	28.2%	26.2%	

* ภายหลังจากบวกกลับดอกเบี้ยจ่ายที่บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ในปี 2558 และปี 2557

งบกระแสเงินสด

ในปี 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 3,987 ล้านบาท เทียบกับ 3,890 ล้านบาท ในปี 2557 การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากเงินสดรับจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจำนวน 873 ล้านบาท หักลบกับการลดลงของเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้นจำนวน 615 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,785 ล้านบาท ในปี 2558 เทียบกับจำนวน 701 ล้านบาท ในปี 2557 การเปลี่ยนแปลงนี้ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงในเงินลงทุนระยะสั้นที่ลดลงจำนวน 1,180 ล้านบาท และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้นจำนวน 287 ล้านบาท หักลบกับการซื้ออสังหาริมทรัพย์ของบริษัทย่อยในประเทศมองโกเลียจำนวน 309 ล้านบาท และการจ่ายชำระคืนเงินกู้จำนวน 86 ล้านบาท โดยบริษัทย่อยในประเทศมองโกเลีย ในปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,833 ล้านบาท ในปี 2558 เทียบกับ 1,650 ล้านบาท ในปี 2557 ที่กล่าวมาข้างต้นเป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดเพิ่มขึ้นเป็น 5,054 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เทียบกับ 4,676 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงเป็น 2.5 เท่า จาก 3.7 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงเป็น 1.8 เท่า จาก 2.7 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 การลดลงเป็นผลมาจากการจัดประเภทรายการส่วนของหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 1,497 ล้านบาท เป็นหนี้สินหมุนเวียน เนื่องจากมีกำหนดต้องจ่ายชำระภายในเดือนธันวาคม 2559

หน่วย: ล้านบาท	ปี 2558	ปี 2557
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,987	3,890
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,785)	(701)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,833)	(1,650)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	378	1,536
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	5,054	4,676

	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.5	3.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.8	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 ซึ่งเป็นเจ้าของและดำเนินการกิจการโรงพยาบาล 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 2558 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

(นางลินดา ลีสหะปัญญา)

กรรมการผู้จัดการ