

สารบัญ

เหตุการณ์ที่สำคัญ	
ในไตรมาส 1/2557	1
ผลการดำเนินงาน	
ไตรมาส 1/2557	2
สรุปฐานะการเงิน	4
กิจกรรมหลักลงทุน	
สัมพันธ์	6

## ผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2557

### เหตุการณ์ที่สำคัญในไตรมาส 1/2557

- การเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ (par value) ของหุ้นสามัญ การลดทุน และการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท
  - อนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญของบริษัท จากมูลค่าหุ้นละ 1 บาทเป็นหุ้นละ 0.10 บาท ซึ่งส่งผลให้จำนวนหุ้นสามัญของบริษัทเพิ่มขึ้นจากเดิม 1,700,004,771 หุ้น เป็น 17,000,047,710 หุ้น โดยที่สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมไม่เปลี่ยนแปลง
  - อนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 150,909,117 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ จำนวน 1,549,095,654 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท
  - อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวน 154,909,564 บาท เป็น 1,704,005,218 บาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,549,095,640 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท และได้อนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว
  - บริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญ และดำเนินการจดทะเบียนลดทุน และเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทเป็นที่เรียบร้อยแล้วในเดือนเมษายน 2557 ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 17,040,052,180 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 1,704,005,218 บาท
- เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

	เงินลงทุน เพิ่มเติม (ล้านบาท)	ร้อยละการถือหุ้น	
		31 มีนาคม 2557	31 ธันวาคม 2556
1.) บริษัท ประสิทธิ์พัฒนา จำกัด (มหาชน)	1.9	98.45	98.43
2.) บริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	5.6	55.71	55.35
3.) บริษัทโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	44.4	23.95	23.88

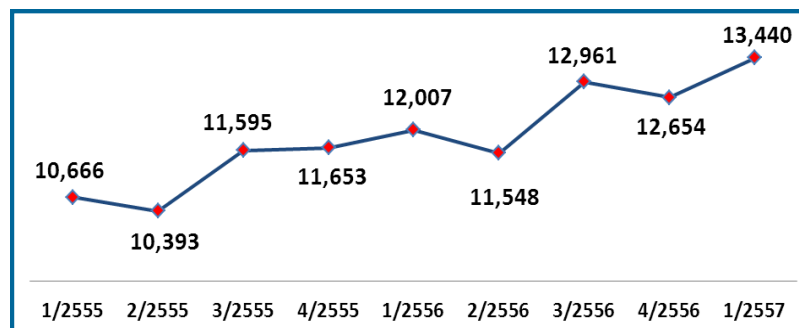
### ผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2557

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และบริษัทย่อย รายงานผลการดำเนินงานรวมที่ดี แม้จะมีสถานการณ์ทางการเมืองที่ไม่แน่นอน และการชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศ

#### 1. รายได้จากงบดำเนินงาน

ในไตรมาส 1/2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการดำเนินงานรวมจำนวน 14,017 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,579 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 จากไตรมาส 1/2556 ส่วนใหญ่เกิดจาก

- ◆ รายได้ค่ารักษาพยาบาล จำนวน 13,440 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,433 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 จากไตรมาส 1/2556 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในจากการมีเครือข่ายโรงพยาบาลที่กว้างขวาง ประกอบกับการปรับปรุงห้องพักรักษาผู้ป่วยในเพื่อรองรับความต้องการของคนไข้ การเพิ่มขึ้นของการส่งต่อคนไข้จากทั้งภายในและภายนอกโรงพยาบาลเครือข่าย นอกจากนี้ยังมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการรวมผลประกอบการของ โรงพยาบาลสมิติเวช ธนบุรี ตั้งแต่เดือน พฤษภาคม 2556 และโรงพยาบาลกรุงเทพพิษณุโลก ตั้งแต่เดือน ตุลาคม 2556
- ◆ รายได้จากคนไข้ชาวไทย เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 และรายได้จากคนไข้ชาวต่างชาติเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากไตรมาส 1/2556 ส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากคนไข้ชาวไทยต่อชาวต่างชาติเปลี่ยนแปลงจากเดิม ที่ร้อยละ 68 ต่อร้อยละ 32 ในไตรมาส 1/2556 เป็นที่ร้อยละ 70 ต่อร้อยละ 30 ในไตรมาส 1/2557 โดยรายได้ค่ารักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้นนี้มาจากรายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 และรายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จากไตรมาส 1/2556
- ◆ รายได้จากการจำหน่ายสินค้าและอาหาร จำนวน 461 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 54 จากไตรมาส 1/2556 มีสาเหตุหลักจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการขายสินค้าของบริษัท เอ.เอ็น.บี. ลาบาราดอร์ (อำนวยการเภสัช) จำกัด และการรวมผลประกอบการกับบริษัทสหแพทย์เภสัช จำกัด ตั้งแต่เดือน มิถุนายน 2556
- ◆ รายได้อื่นจำนวน 117 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12 จากไตรมาส 1/2556



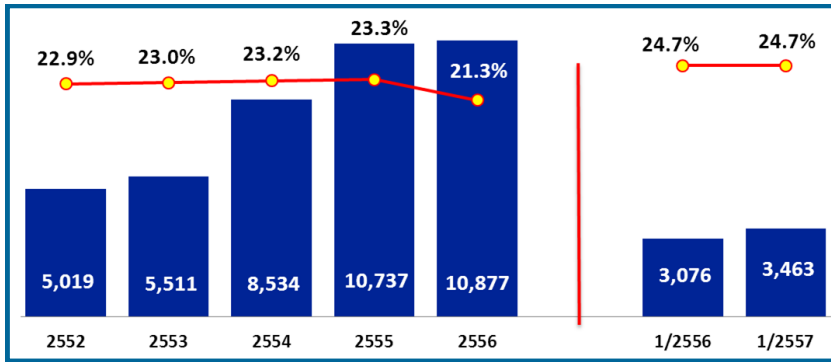
รายได้ค่ารักษาพยาบาลรายไตรมาส

#### 2. ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน

ในไตรมาส 1/2557 บริษัทและบริษัทย่อยรายงานค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคาจำนวน 11,415 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,294 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 จากไตรมาส 1/2556

- ◆ บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและอื่นๆ (รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) รวม 8,783 ล้านบาทในไตรมาส 1/2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากไตรมาส 1/2556 สาเหตุหลักจาก ค่ายาและเวชภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้น และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรทางการแพทย์เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปี และจำนวนของบุคลากรที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับมีการรับแพทย์ใหม่ทั้งแพทย์ full-time และ part-time เพื่อเตรียมการสำหรับการขยายโรงพยาบาลเครือข่าย
- ◆ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร(รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) จำนวน 2,633 ล้านบาทในไตรมาส 1/2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากไตรมาส 1/2556 สาเหตุหลักจากการเพิ่มของบุคลากรสนับสนุน การปรับขึ้นเงินเดือนประจำปี และการเพิ่มขึ้นของค่าเช่า เพื่อรองรับการขยายโรงพยาบาลเครือข่าย

- ♦ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จำนวน 861 ล้านบาทในไตรมาส 1/2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จากไตรมาส 1/2556 จากการปรับปรุงอาคาร และการรวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของโรงพยาบาลเครือข่ายแห่งใหม่

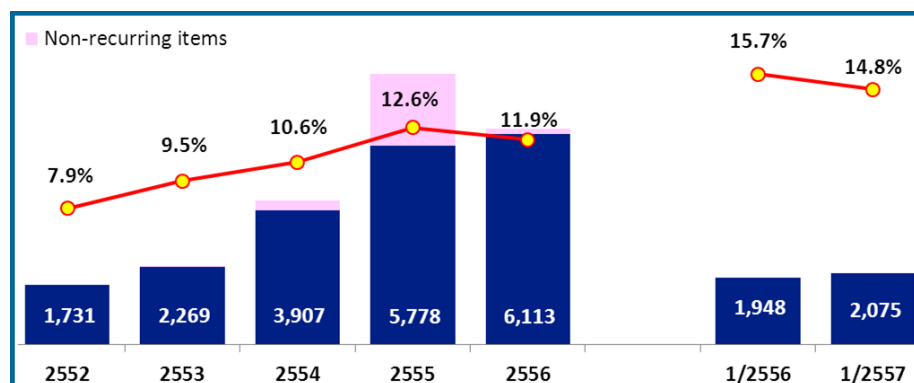


EBITDA &amp; EBITDA margin

ทั้งนี้การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ("EBITDA") เพิ่มขึ้นจาก 3,076 ล้านบาทในไตรมาส 1/2556 เป็น 3,463 ล้านบาทในไตรมาส 1/2557 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 ขณะที่อัตรากำไร EBITDA ("EBITDA Margin") ไม่เปลี่ยนแปลงที่ร้อยละ 24.7 ในไตรมาส 1/2556 และ ในไตรมาส 1/2557

#### 4. รายการอื่นๆ

- ♦ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 246 ล้านบาท ลดลง 66 ล้านบาท หรือร้อยละ 21 จากไตรมาส 1/2556 โดยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมนี้ ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 153 ล้านบาท และจากบริษัทโรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) ("RAM") จำนวน 92 ล้านบาท ทั้งนี้การลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าวเกิดจากในไตรมาส 1/2556 มีการรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนของ RAM จำนวน 52 ล้านบาท
- ♦ ค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นเป็น 238 ล้านบาทในไตรมาส 1/2557 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากไตรมาส 1/2556 จากการออกหุ้นกู้ในระหว่างงวด สหุทธิกับการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระ และการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน
- ♦ ภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 453 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 410 ล้านบาทในไตรมาส 1/2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนภาษีนิติบุคคล



กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 2,075 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 127 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 จากไตรมาส 1/2556 โดยอัตรากำไรสุทธิลดลงจากร้อยละ 15.7 ในไตรมาส 1/2556 เป็นร้อยละ 14.8 ในไตรมาส 1/2557 ขณะที่กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเท่ากับ 0.13 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากไตรมาส 1/2556

# สรุปฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)	มี.ค. 57	ธ.ค. 56	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	78,002	76,399	2%
หนี้สินรวม	33,185	33,755	(2)%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	44,817	42,644	5%

งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 78,002 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,603 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ส่วนใหญ่เกิดจากการการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นร้อยละ 13 จากไตรมาส 1/2556 ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้คำรักษาพยาบาล และการเติบโตของประกันสุขภาพภาคเอกชน อย่างไรก็ตามสินค้าคงเหลือลดลงร้อยละ 12 เกิดจากการสำรองสินค้าคงเหลือของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการรักษาพยาบาล เพื่อรองรับการให้บริการในช่วงต้นปี 2557

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 จำนวน 33,185 ล้านบาท ลดลง 570 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ส่วนใหญ่เกิดจากการไถ่ถอนหุ้นกู้ในระหว่างงวดจำนวน 1,000 ล้านบาท และการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 232 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 จำนวน 44,817 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,173 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ส่วนใหญ่เกิดจากการกำไรเบ็ดเสร็จในไตรมาส 1/2557

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	1/2557	1/2556	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในไตรมาส 1/2557 ปรับลดลงเล็กน้อยจากไตรมาส 1/2556 เนื่องจากบริษัทอยู่ในระหว่างการลงทุนในการสร้างและขยายโรงพยาบาลเครือข่ายแห่งใหม่ โดยมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรสุทธิเพิ่มขึ้น 970 ล้านบาท เพื่อรองรับความต้องการทางการแพทย์ที่เพิ่มสูงขึ้น
<b>อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	10.8	11.2	อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	19.9	20.5	ลดลงจากไตรมาส 1/2556 เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)</b>			รวม 4,773 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของส่วน
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.7	1.1	ของหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.7	1.0	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจึงเพิ่มขึ้นจาก 35.2 วัน ในไตรมาส
<b>การบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน (วัน)</b>			1/2556 เป็น 36.8 วัน ในไตรมาส 1/2557 จากการเติบโตของ
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	36.8	35.2	ลูกค้าประกันสุขภาพ
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	8.8	8.4	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	39.7	38.7	

หมายเหตุ:- การบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน คำนวณจาก 360 วัน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ		
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)	1/2557	1/2556
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	14.6	14.5
	<b>มี.ค. 57</b>	<b>ธ.ค. 56</b>
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.5	0.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.4	0.4
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA	1.3	1.7

หมายเหตุ:- อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย = EBITDA /ดอกเบี้ยจ่าย

นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนนโยบายทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 14.5 เท่าในไตรมาส 1/2556 เป็น 14.6 เท่าในไตรมาส 1/2557 ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุน และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนไม่เปลี่ยนแปลงที่ 0.5 เท่า และ 0.4 เท่า ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 นอกจากนี้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ลดลงจาก 1.7 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 1.3 เท่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557

อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยยังคงดำเนินนโยบายการจัดการและควบคุมโครงสร้างทางการเงินที่รัดกุม เป็นไปตามเงื่อนไขการกู้ยืมของเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ โดยรักษาอัตราส่วนทางการเงิน และสภาพคล่องในระดับที่เหมาะสม

## กิจกรรมนักลงทุนสัมพันธ์

### ประชุมนักวิเคราะห์ ครั้งที่ 2/2557



บริษัทจัดประชุมนักวิเคราะห์ ครั้งที่ 2/2557 ในวันที่ 29 พฤษภาคม 2557 เพื่อแสดงวิสัยทัศน์ กลยุทธ์ และ แนวทางการเติบโตของบริษัทในอนาคต พร้อมนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับผลประกอบการไตรมาส 1/2557 และเปิดโอกาสให้นักวิเคราะห์ และนักลงทุนได้ทราบถึงผลประกอบการล่าสุด รวมถึงได้มีโอกาสซักถามข้อมูลในด้านต่างๆ โดยผู้บริหารของบริษัทที่เข้าร่วมงานประกอบด้วย นายแพทย์ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ ประธานคณะผู้บริหาร และกรรมการผู้อำนวยการใหญ่, นายแพทย์ชาติ ดวงเนตร กรรมการรองกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ และประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ-การแพทย์ และประธานคณะผู้บริหารศูนย์การแพทย์กรุงเทพ คุณณฤมล น้อยอ่ำ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารด้านการเงิน และคุณอรธญา อินทรประสงค์ ผู้อำนวยการฝ่ายการเงิน ด้านนักลงทุนสัมพันธ์

ทั้งนี้ผู้สนใจสามารถหาเอกสาร Presentation ในครั้งนี้ได้ที่ [www.bangkokhospital.com](http://www.bangkokhospital.com) ภายใต้หัวข้อ นักลงทุนสัมพันธ์

### SET & CLSA EU-UK Outbound Roadshow 2014



นายแพทย์ชาติ ดวงเนตร กรรมการรองกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ และประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ-การแพทย์ และประธานคณะผู้บริหารศูนย์การแพทย์กรุงเทพ คุณณฤมล น้อยอ่ำ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารด้านการเงิน และคุณอรธญา อินทรประสงค์ ผู้อำนวยการฝ่ายการเงิน ด้านนักลงทุนสัมพันธ์ ได้เข้าร่วม SET & CLSA EU-UK Outbound Roadshow 2014 ระหว่างวันที่ 19-23 พฤษภาคม 2557 เพื่อพบปะ 42 กองทุน พร้อมด้วยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งสิ้น 8 บริษัท



Bangkok Dusit Medical Services

Thailand



Overseas



บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) หรือ “BGH” ซึ่งเป็นชื่อย่อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถือได้ว่าเป็นกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ในเชิงรายได้ และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในหมวดธุรกิจการแพทย์ บริษัทมีสินทรัพย์รวมกว่า 78,002 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2557 ปัจจุบันมีโรงพยาบาลในเครือ 29 แห่งในประเทศไทย และ 2 แห่ง ในประเทศกัมพูชา บริษัทได้มุ่งมั่นพัฒนาเพื่อยกระดับคุณภาพในการรักษาพยาบาล ทั้งทางด้านเทคโนโลยีทางการแพทย์ที่ทันสมัยและคุณภาพในการรักษา การวินิจฉัยโรคที่เป็นมาตรฐานสากล รวมถึงความพร้อมและศักยภาพในการดูแลรักษา ทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติที่ทัดเทียมมาตรฐานโรงพยาบาลระดับนานาชาติ

ติดต่อสอบถาม : นักลงทุนสัมพันธ์  
 บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)  
 2 ซอยศูนย์วิจัย 7 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ กรุงเทพฯ 10310  
 Tel +66(0)2755-1793 Email investor@bangkokhospital.com