

1. ปัจจัยความเสี่ยง

1.1 ความเสี่ยงจากนโยบายด้านสุขภาพของภาครัฐ

ในปี 2546 และครึ่งปีแรกของปี 2547 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการตามนโยบายด้านสุขภาพของภาครัฐ ทั้งจากการให้บริการภายใต้โครงการประกันสังคม และการให้บริการตามโครงการประกันสุขภาพถ้วนหน้า คิดเป็นประมาณร้อยละ 41 และร้อยละ 39 ของรายได้จากการขายและบริการ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงนโยบายด้านสุขภาพของภาครัฐอาจกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการติดตาม รับรู้ และเข้ามีส่วนร่วมในการแสดงความเห็นต่อการกำหนดนโยบายต่างๆ ของภาครัฐ เพื่อจำกัดผลกระทบดังกล่าว โดยการเข้าร่วมเป็นหนึ่งในสมาชิกของคณะกรรมการชุดต่างๆ เช่น คณะกรรมการหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) คณะกรรมการแพทย์ประกันสังคม เลขาธิการกรมการสาธารณสุข วุฒิสภา คณะกรรมการประสานงานร่วมเพื่อพัฒนาการสร้างหลักประกันสุขภาพถ้วนหน้า ที่ปรึกษากรมการแรงงาน สภาผู้แทนราษฎร และคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภคจากโรค การประกัน กระทรวงพาณิชย์ เป็นต้น อนึ่ง กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าสัดส่วนรายได้จากการให้บริการตามนโยบายด้านสุขภาพของภาครัฐจะลดลงเหลือประมาณร้อยละ 30 ภายใน 3 ปี

1.2 ความเสี่ยงจากการมีรายได้บางส่วนเป็นรายได้คงที่

เนื่องจาก รายได้ส่วนหนึ่งของกลุ่มบริษัทฯ เป็นรายได้ประจำจากการให้บริการตามโครงการของภาครัฐ ที่มีลักษณะเป็นรายได้เหมาจ่ายตามจำนวนของผู้ประกันตน และไม่ผันแปรตามการใช้บริการของผู้ประกันตน ทำให้บริษัทฯ อาจประสบกับปัญหารายได้ไม่ครอบคลุมค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงมีนโยบายในการบริหารจัดการสำหรับกลุ่มลูกค้าโครงการภาครัฐ โดยการควบคุมค่าใช้จ่าย และประเมินผลการดำเนินงานในโครงการดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง เพื่อรักษาระดับการทำกำไรโดยรวมของกลุ่มบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ทำสัญญาแต่งตั้งคลินิกเครือข่ายประกันสังคม และจัดตั้งคลินิกชุมชนอบอุ่นเพื่อให้บริการเบื้องต้นแก่ผู้ป่วยประกันสังคมและผู้ป่วยประกันสุขภาพถ้วนหน้า ก่อนการเข้าสู่ผู้ป่วยเข้ามารักษาในโรงพยาบาลซึ่งมีต้นทุนในการให้บริการสูงกว่า และสำหรับผู้ป่วยที่มาใช้บริการที่โรงพยาบาลในกลุ่ม บริษัทฯ จะจัดให้แพทย์ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะทางเป็นผู้ดูแลให้การรักษา ทำให้สามารถวินิจฉัยและรักษาผู้ป่วยได้อย่างถูกต้อง ส่งผลให้อัตราการใช้บริการของผู้ป่วยโครงการภาครัฐในกลุ่มโรงพยาบาลลดลง ซึ่งจากการดำเนินการดังกล่าวบริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ ได้ระดับหนึ่ง

1.3 ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนที่รุนแรงขึ้น

การประกอบธุรกิจให้บริการทางการแพทย์มีแนวโน้มการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น ทั้งจากการที่ผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาให้บริการเพิ่มขึ้น และจากผู้ประกอบการรายเดิมที่พัฒนาการให้บริการและใช้นโยบายด้านราคาเพื่อจูงใจลูกค้าใหม่ ซึ่งอาจส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ ต้องเสียฐานลูกค้าเดิมไป ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงมีนโยบายพัฒนาธุรกิจ โดยปรับปรุงการให้บริการให้เป็นเลิศ (Excellent Center) การให้บริการด้านสุขภาพที่ครบวงจร รวมถึงแนะนำบริการใหม่ๆ เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและสร้างจุดขายใหม่ๆ ในโรงพยาบาลทุกสาขาในกลุ่ม เช่น การให้บริการศูนย์เลสิก ศูนย์สุขภาพผิวและความงาม ศูนย์ฝึกอบรมแพทย์ด้านเลเซอร์ ศูนย์หัวใจครบวงจร เป็นต้น นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีนโยบายรวมศูนย์การจัดหาวัตถุดิบ โดยมีระบบจัดซื้อกลาง เพื่อเพิ่มอำนาจต่อรองกับผู้จำหน่าย เพื่อลดต้นทุนค่าบริการของกลุ่ม ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีความได้เปรียบคู่แข่งขันในด้านต้นทุน

1.4 ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากร

เนื่องจากธุรกิจของกลุ่มบริษัท จำเป็นต้องอาศัยบุคลากรที่มีความรู้ ความสามารถ และความชำนาญพิเศษเฉพาะทาง ทั้งทางด้านการแพทย์ เกษตร พยาบาล และเจ้าหน้าที่เทคนิคต่างๆ เป็นแกนหลักในการดำเนินงาน ในขณะที่ปัจจุบัน สภาวะการแข่งขันในธุรกิจโรงพยาบาลค่อนข้างสูง ทั้งในภาครัฐและภาคเอกชน ทำให้อาจเกิดปัญหาขาดแคลนบุคลากรโดยเฉพาะแพทย์และพยาบาล อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัท มีบุคลากรทางการแพทย์ที่มีประสบการณ์จำนวนมาก ทำให้รายได้จากการให้บริการของกลุ่มบริษัท ไม่มีลักษณะกระจุกตัวหรือขึ้นอยู่กับแพทย์บางรายหรือบางกลุ่ม และกลุ่มบริษัท ยังไม่เคยประสบกับภาวะขาดแคลนบุคลากรแต่อย่างใด เนื่องจากบริษัท มีการกำหนดอัตราค่าตอบแทนที่สูง สวัสดิการที่เหมาะสม และสามารถแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่น มีการจัดการฝึกอบรมเพื่อเสริมสร้างความรู้ใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง เพื่อส่งเสริมและพัฒนาบุคลากรและสร้างความก้าวหน้าให้แก่บุคลากร อีกทั้งยังเปิดโอกาสให้บุคลากรดังกล่าวมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการแนวทางการให้บริการของตน นอกจากนี้ ในการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนครั้งนี้ บริษัท ยังจัดให้มีการจัดสรรหุ้นของบริษัท ให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของกลุ่มบริษัท ในราคาเท่ากับราคาที่เสนอขายให้กับประชาชน เพื่อให้บุคลากรดังกล่าวรู้สึกมีส่วนร่วมกับการเติบโตทางธุรกิจของกลุ่มบริษัท

1.5 ความเสี่ยงจากการฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายทางแพ่ง

โดยทั่วไป ในการดำเนินธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ ผู้ประกอบการมีโอกาสที่จะถูกฟ้องร้องคดีแพ่งเนื่องจากการไม่พอใจในการให้บริการ อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายที่โรงพยาบาลหรือแพทย์ต้องชดเชยให้ผู้ฟ้องร้องจะขึ้นอยู่กับข้อเท็จจริง จากการดำเนินงานที่ผ่านมา กลุ่มบริษัท ยังไม่มีคดีฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายใดๆ ที่ส่งผลเสียหายต่อกลุ่มบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท ได้ดำเนินการประเมินความเสี่ยงในส่วนต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท อย่างสม่ำเสมอ ทั้งการประเมินผลการรักษาพยาบาล การประเมินผลกระทบต่อสังคม การประเมินความเสี่ยงจากการให้ข้อมูลความลับต่อสาธารณะ การประเมินผลจากการร้องเรียน เป็นต้น อีกทั้งยังมีมาตรการในการติดตาม ควบคุม และป้องกันความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นอีกด้วย เพื่อให้สามารถรับรู้และจำกัดความเสี่ยงจากการฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายทางแพ่งได้อย่างทันทั่วถึง

1.6 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหาร

ผู้บริหารของกลุ่มบริษัท ในปัจจุบัน เช่น นายแพทย์เฉลิม หาญพาณิชย์ เป็นบุคคลที่มีความรู้ ความสามารถ และความชำนาญในการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท ซึ่งจากการดำเนินงานที่ผ่านมาพบว่า ผู้บริหารสามารถบริหารจัดการงานในกลุ่มของบริษัท ได้อย่างประสบความสำเร็จ รวมทั้งสามารถนำพากลุ่มบริษัท ผ่านพ้นวิกฤตการณ์มาได้ และมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังมีวิสัยทัศน์ในการพัฒนาธุรกิจให้บริการรักษาพยาบาลของกลุ่มบริษัท มีบริการทางด้านสุขภาพที่ครบวงจร ทั้งการรักษาผู้ป่วยเบื้องต้น การส่งต่อไปยังสาขาที่มีเทคโนโลยีการรักษาพยาบาลที่เหมาะสมกับกรณีของผู้ป่วย การสรรหาแพทย์และบุคลากรที่มีประสบการณ์และเชี่ยวชาญเฉพาะทางเพื่อพัฒนาโรงพยาบาลของกลุ่มบริษัท ให้มีความเชี่ยวชาญทางด้านลึก (Excellent Center) ในสาขาต่างๆ เช่น การผ่าตัดโรคหัวใจ เป็นต้น ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงผู้บริหารของกลุ่มบริษัท จึงอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ได้ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท มีแนวทางในการจำกัดความเสี่ยงนี้โดยการให้ผู้บริหารมีส่วนร่วมในผลการดำเนินงานของบริษัท โดยการจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้บริหาร เพื่อส่งเสริมให้ผู้บริหารมีส่วนร่วมในการเติบโตทางธุรกิจของกลุ่มบริษัท

1.7 ความเสี่ยงจากการมีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นในบริษัท ร้อยละ 65.26

ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ กลุ่มของนายแพทย์เฉลิม หาญพาณิชย์ และ บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ ถือหุ้นรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 65.26 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท ทำให้สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการบริษัท หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การแก้ไขข้อบังคับบริษัท การเพิ่มทุน และการลดทุน เป็นต้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัท จึงมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาได้

อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาโครงสร้างการจัดการของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการตรวจสอบแล้ว พบว่า บริษัท มีการจัดโครงสร้างการบริหารจัดการโดยบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ มีการกำหนดขอบเขตการดำเนินงานและการมอบอำนาจให้แก่กรรมการ และผู้บริหารของบริษัทอย่างชัดเจน มีการกำหนดมาตรการการทำการรายการที่เกี่ยวข้องกับกรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมกิจการ รวมถึงบุคคลที่มีความขัดแย้ง โดยจำกัดการออกเสียงของผู้ที่มีความเกี่ยวข้อง และมีบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระเข้าร่วมตรวจสอบ ถ่วงดุลการตัดสินใจ ทั้งนี้ เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ถือหุ้นถึงความโปร่งใสและถ่วงดุลอำนาจในการบริหารงานของบริษัท

1.8 ความเสี่ยงในเรื่องตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท

บริษัท มีความประสงค์ในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี ก่อนทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเกี่ยวกับการนำหุ้นของบริษัท เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนเพื่อทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("ตลาดหลักทรัพย์") ซึ่งเป็นตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท ดังนั้น หากบริษัท ไม่ได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ให้หุ้นของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัท ในตลาดรองและอาจจะไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้

1.9 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจ่ายเงินปันผล

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัท มียอดขาดทุนสะสมจำนวน 139.08 ล้านบาท ซึ่งทำให้บริษัท ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้จนกว่าจะล้างผลขาดทุนสะสมได้ทั้งหมด ตามที่ระบุไว้ในพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด ทั้งนี้ บริษัท คาดว่าจะสามารถล้างยอดขาดทุนสะสมได้หมดภายในปี 2547 จากผลประกอบการของบริษัท