

## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

ข้อมูลในส่วนนี้มีการ update ให้เป็น  
ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2554

### 1.1 ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจของบริษัท

#### ▪ ความเสี่ยงในด้านการแข่งขัน

ในช่วงที่ผ่านมา การประกอบธุรกิจให้บริการทางการแพทย์มีแนวโน้มการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น ทั้งจากการที่มีจำนวนผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาแบ่งส่วนแบ่งการตลาดจากผู้ประกอบการรายเดิมมากขึ้น และจากการที่คู่แข่งรายเดิมปรับมาตรฐานการให้บริการและนโยบายด้านราคาเพื่อดึงดูดลูกค้า ตลอดจนการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในรูปแบบต่างๆ เช่น การควบรวมกิจการโรงพยาบาล และการขยายสาขาโรงพยาบาลในรูปแบบของคลินิก เป็นต้น ซึ่งปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลให้บริษัทสูญเสียลูกค้าบางส่วนไป ยิ่งไปกว่านั้นธุรกิจโรงพยาบาลของประเทศไทยจะต้องเตรียมรับมือจากการเปิดเสรีการค้าและการบริการภายใต้ข้อตกลงของประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ด้วย

ทั้งนี้ บริษัทฯได้ตระหนักถึงความเสี่ยงทางด้านการแข่งขันดังกล่าว จึงมีนโยบายที่จะพัฒนาธุรกิจในเครือโรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ให้มีความแข็งแกร่ง ด้วยการเพิ่มคุณภาพการรักษายาพยาบาลเพื่อรักษาคุณภาพการให้บริการที่ได้มาตรฐานสูงตามประกาศนียบัตรรับรองคุณภาพโรงพยาบาล Hospital Accreditation (HA) ที่ได้รับจากสถาบันรับรองคุณภาพสถานพยาบาล และเพื่อให้มีความพร้อมในการรักษาผู้ป่วยทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติ โดยบริษัทฯได้เริ่มศึกษาเตรียมการในการขอรับรองคุณภาพการรักษายาพยาบาลจาก Joint Commission International (JCI) ซึ่งเป็นมาตรฐานการรับรองคุณภาพขั้นสูงในระดับนานาชาติ และจะพิจารณาตามความเหมาะสมต่อไป

นอกจากนี้ เครือโรงพยาบาลยังเพิ่มคลินิกการรักษาให้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น ในแต่ละโรงพยาบาลในกลุ่ม เช่น ศูนย์ทันตกรรม ศูนย์ความงามและเลเซอร์ รวมถึงการคัดสรรบุคลากรทางการแพทย์ที่เชี่ยวชาญเฉพาะด้าน และการลงทุนในอุปกรณ์การแพทย์ที่ทันสมัย

ยิ่งไปกว่านั้นกลุ่มบริษัทฯยังมีนโยบายที่จะจัดตั้งหน่วยงานกลางของส่วนงานสำคัญในเครือโรงพยาบาล เพื่อบริหารต้นทุนในการให้บริการอย่างมีประสิทธิภาพ และเพิ่มอำนาจการต่อรองกับผู้จำหน่ายอุปกรณ์ทางการแพทย์และเวชภัณฑ์ อันจะทำให้บริษัทฯมีความได้เปรียบในด้านต้นทุน และสามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้อย่างมีประสิทธิภาพ

#### ▪ ความเสี่ยงจากการขาดแคลนพนักงานและบุคลากรทางการแพทย์

ในธุรกิจการให้บริการทางการแพทย์นั้น บุคลากรทางการแพทย์ เช่น แพทย์ พยาบาลวิชาชีพ เภสัชกร และเจ้าหน้าที่เทคนิคต่างๆ ที่มีความรู้ ความสามารถ และความชำนาญเฉพาะทาง เป็นปัจจัยสำคัญอย่างยิ่งต่อความสำเร็จในการดำเนินงานธุรกิจโรงพยาบาลให้สามารถแข่งขันได้ โดยปัจจุบัน การขยายตัวของธุรกิจโรงพยาบาลและการแข่งขันที่สูงทำให้มีความต้องการบุคลากรที่มีคุณภาพ รวมถึงทำให้บุคลากรที่เชี่ยวชาญเฉพาะทางเป็นที่ต้องการตามไปด้วย ด้วยเหตุดังกล่าว จึงทำให้บริษัทฯอาจมีความเสี่ยงที่จะขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์เหล่านี้

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีบริษัทฯได้รับบุคลากรทางการแพทย์ที่มีคุณภาพและประสบการณ์มาร่วมงานอย่างต่อเนื่อง และสามารถบริหารบุคลากรได้อย่างดี ทั้งนี้ เนื่องมาจากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีสายสัมพันธ์ที่ดีกับโรงเรียนแพทย์และสถานฝึกอบรมเจ้าหน้าที่พยาบาลชั้นนำของประเทศ เช่น โรงพยาบาลศิริราช, วิทยาลัยเซนต์หลุยส์, มหาวิทยาลัยคริสเตียน และมหาวิทยาลัยกรุงเทพธนบุรี เป็นต้น นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯยังมีการกำหนดนโยบายค่าตอบแทนและสวัสดิการที่จูงใจ และอยู่ในระดับที่สามารถแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่น ตลอดจนมีการสนับสนุน

งบประมาณในการศึกษาความชำนาญเฉพาะทาง และการฝึกสอนเจ้าหน้าที่ดูแลคนไข้ผ่านโรงเรียนศรีวิชัยอาชีวศึกษา (บริษัทย่อย) เพื่อเพิ่มพูนความรู้ความก้าวหน้าทางวิชาการแพทย์ในด้านต่างๆ รวมถึงเทคโนโลยีทางการแพทย์ที่ทันสมัย และสร้างความมั่นคงในอนาคตให้แก่บุคลากรของกลุ่มบริษัทฯ นอกเหนือจากนี้ ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ยังได้ให้ความสำคัญกับการสร้างสภาพแวดล้อมและบรรยากาศการทำงานที่ดีในที่ทำงาน เพื่อลดความเสี่ยงด้านการขาดแคลนบุคลากรอันอาจจะเกิดขึ้นด้วย โดยได้จัดทำโครงการ Happy Workplace ตั้งแต่ปี 2552 เพื่อสร้างความสามัคคีและสัมพันธภาพที่ดีระหว่างพนักงานของเครือโรงพยาบาล ซึ่งโครงการดังกล่าวมีการจัดกิจกรรมในรูปแบบของชมรมต่างๆ เพื่อรองรับความสนใจที่หลากหลายของพนักงาน ยกตัวอย่างเช่น ชมรม Happy Body ที่มุ่งเน้นการดูแลสุขภาพให้แข็งแรงทั้งกายและใจ ชมรม Happy Heart ที่เน้นเรื่องการช่วยเหลือเอื้อเฟื้อต่อกันและกัน ชมรม Happy Brain ที่มุ่งเน้นการรวมกลุ่มศึกษาหาความรู้เพื่อพัฒนาตนเอง ชมรม Happy Soul ที่มุ่งเน้นเรื่องเกี่ยวกับธรรมะและการปฏิบัติธรรม และชมรม Happy Society ที่มุ่งเน้นการพัฒนาชุมชนและสร้างสาธารณประโยชน์ เป็นต้น

#### ■ ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้อง

ธุรกิจการให้บริการทางการแพทย์นั้น โดยทั่วไปมีโอกาสที่จะถูกฟ้องร้องจากผู้มาใช้บริการ หากผู้เข้ามารักษาพยาบาลหรือญาติ มีความไม่พอใจในการให้บริการ ประกอบกับการที่ประชาชนในปัจจุบันมีความตื่นตัวและรับทราบข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิของผู้ป่วยมากขึ้น โดยเฉพาะตั้งแต่การออกพระราชบัญญัติวิธีพิจารณาคดีผู้บริโภค ในปี พ.ศ. 2551 อาจมีผลกระทบต่อผู้ประกอบการสถานพยาบาลตลอดจนบุคลากรทางการแพทย์ และอาจทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องจากการให้บริการรักษาพยาบาลเพิ่มขึ้น ดังนั้น ฝ่ายบริหารจึงได้ให้ความสำคัญกับการรักษาคุณภาพการให้บริการ การบริหารความคาดหวังของผู้ใช้บริการ การประเมินผลการรักษาพยาบาล การประเมินความเสี่ยงจากการดำเนินงาน การประเมินผลกระทบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และการตอบข้อสงสัยรวมถึงข้อร้องเรียนของคนไข้และญาติอย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ รวมถึงการดำเนินการป้องกันปัจจัยความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นได้ โดยวิธีการดังนี้

- จัดทีมงานเพื่อรับผิดชอบโดยตรงในงานพัฒนาและควบคุมคุณภาพการให้บริการด้านต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง
- จัดให้มีการจัดประชุมรวมของทีมงานด้านต่างๆ เพื่อแลกเปลี่ยนข้อสังเกตและความเสี่ยงที่ตรวจพบที่เกี่ยวกับคุณภาพการให้บริการในทุกๆ เดือน
- มีการจัดคณะกรรมการคุณภาพเพื่อทำการประเมินผลการดำเนินงานด้านคุณภาพของแต่ละฝ่าย เพื่อสรุปความคิดเห็นและข้อเสนอแนะให้แก่ทีมงานซึ่งประกอบด้วยผู้บริหารระดับสูง ทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้และป้องกันความเสี่ยง รวมถึงการแก้ไขได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- วิธีบริหารความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องมีตัวอย่างเช่น
  - เริ่มต้นโครงการ “ดักจับความคิด” โดยกำหนดให้พนักงานทุกคนมีหน้าที่ในการเขียนบันทึกข้อค้นพบในการพัฒนา ข้อเสนอแนะ ข้อร้องเรียนหรือความคิดเห็นของผู้ใช้บริการ เพื่อเสนอในที่ประชุมให้นำมาปรับปรุงพัฒนาคุณภาพโรงพยาบาล
  - จัดทีมเฉพาะในการอธิบายข้อสงสัย หรือประเด็นต่างๆ ที่ผู้ให้บริการขาดความเข้าใจหรือเข้าใจผิดอย่างทันที

เรียบเรียงและ  
เพิ่มเติมวิธีการ  
บริหาร  
ความเสี่ยงจาก  
การถูกฟ้องร้อง

- [โรงพยาบาลในเครือได้ทำประกันความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้อง และมีนโยบายสนับสนุนให้แพทย์ทำประกันวิชาชีพของตนเองด้วย เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกับโรงพยาบาล](#)
- ⊖ **จัดทีมงานเพื่อรับผิดชอบโดยตรงในงานพัฒนาและควบคุมคุณภาพการให้บริการด้านต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง และมีการจัดประชุมรวมเพื่อแลกเปลี่ยนข้อสังเกตและความเสี่ยงที่ตรวจพบในทุกๆ เดือน จากนั้นจึงมีการประเมินผลการดำเนินงานด้านคุณภาพของแต่ละฝ่าย เพื่อให้บริษัทฯ สามารถรับรู้และป้องกันความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ วิธีบริหารความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องมีตัวอย่างเช่น**
  - **เริ่มต้นโครงการ “ดักจับความคิด” โดยกำหนดให้พนักงานทุกคนมีหน้าที่ในการเขียนบันทึกข้อค้นพบในการพัฒนา ข้อเสนอแนะ ข้อร้องเรียนหรือความคิดเห็นของผู้ใช้บริการ เพื่อเสนอในที่ประชุมให้นำมาปรับปรุงพัฒนาคุณภาพโรงพยาบาล**
  - **จัดทีมเฉพาะในการอธิบายข้อสงสัย หรือประเด็นต่างๆ ที่ผู้ใช้บริการขาดความเข้าใจหรือเข้าใจผิดอย่างทันที่**
  - **โรงพยาบาลในเครือได้ทำประกันความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้อง และมีนโยบายสนับสนุนให้แพทย์ทำประกันวิชาชีพของตนเองด้วย เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกับโรงพยาบาล**

[ในแนวทางปฏิบัติทั่วไป สำหรับกรณีที่เครือโรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ทำการส่งต่อผู้ป่วยไปรับการรักษาพยาบาลที่โรงพยาบาล Supra Contractor หรือ คลินิกเครือข่ายประกันสังคม แล้วผู้ใช้บริการไม่พอใจการให้บริการของสถานพยาบาลเครือข่าย หรือพบว่ามีข้อบกพร่องในการให้รักษาพยาบาล ผู้ใช้บริการจะทำการฟ้องร้องกับแพทย์และสถานพยาบาลที่ให้การรักษายาบาลนั้นๆ โดยตรง ทำให้เครือโรงพยาบาลมีความเสี่ยงจากกรณีดังกล่าวค่อนข้างน้อย นอกจากนี้ ตามสัญญาที่เครือโรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ทำกับสถานพยาบาลเครือข่ายประกันสังคมจะมีการระบุความรับผิดชอบกรณีที่ถูกฟ้องร้องจากผู้รับบริการว่าสถานพยาบาลเครือข่ายประกันสังคมที่เป็นผู้ให้การรักษายาบาล จะต้องเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นอันเนื่องจากการถูกฟ้องร้องนั้น รวมทั้งเครือโรงพยาบาลวิชัยเวชฯ จะมีการคัดเลือกเครือข่ายประกันสังคมที่เป็นสถานพยาบาลที่น่าเชื่อถือ มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในการรักษายาบาลที่ดี](#)

**อย่างไรก็ตามทั้งนี้ ณ 310 มิถุนายนอันวาคมกันยายน -พ.ศ.2554** กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีคดีความฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากการให้บริการด้านการรักษายาบาล ที่ส่งผลเสียหายต่อบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด

#### ■ [ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกรรมการและผู้บริหาร](#)

กรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ ในปัจจุบัน เช่น รศ.ดร.นายแพทย์วิชัย วนดุรงค์สุวรรณ ประธานกรรมการบริษัท ผศ.แพทย์หญิงสายสุณี วนดุรงค์สุวรรณ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และนายแพทย์พงษ์ศักดิ์ วัฒนารองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ล้วนเป็นบุคคลที่มีความรู้ ความสามารถ มีประสบการณ์สูงในธุรกิจโรงพยาบาล และได้รับความเชื่อถือจากบุคลากรทางการแพทย์ และมีประสบการณ์การบริหารงานในธุรกิจของบริษัทฯ ให้ได้รับผลสำเร็จ ผ่านพ้นอุปสรรคและรักษาการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง บุคลากรเหล่านี้ยังมีส่วนสำคัญในการจัดหา คัดสรรแพทย์และ

ชี้แจง  
เพิ่มเติม  
กรณี  
ความเสี่ยง  
จากกรณีที่  
ผู้ป่วยรักษา  
ยาบาล  
กับสถาน  
พยาบาล  
เครือข่าย

เจ้าหน้าที่ทางการแพทย์ที่มีความรู้และความชำนาญในระดับแนวหน้าของอุตสาหกรรมมาร่วมงานกับบริษัทฯ นอกจากนี้ บุคลากรดังกล่าว ยังมีชื่อเสียงอย่างกว้างขวาง ในด้านการรักษาพยาบาลกระดูกและข้อ ซึ่งถือได้ว่าเป็นจุดเด่นอย่างหนึ่งของกลุ่มบริษัทฯ ในการดึงดูดลูกค้าด้วย ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงกรรมการหรือผู้บริหารของกลุ่มบริษัทฯ จึงอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคตได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถจำกัดความเสี่ยงดังกล่าว โดยการให้ผู้บริหารมีส่วนร่วมในผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จากการเป็นผู้ถือหุ้น ซึ่งช่วยส่งเสริมให้ผู้บริหารมีความตั้งใจและพยายามที่จะผลักดันการเจริญเติบโตทางธุรกิจให้เป็นไปอย่างต่อเนื่อง การจัดการบริหารอย่างมีระบบ และการจัดให้มีคณะกรรมการย่อยในฝ่ายต่างๆ ส่งผลให้การบริหารงานไม่พึ่งพิงผู้บริหารระดับสูงบางรายมากเกินไป นอกจากนี้ ที่ผ่านมามี บริษัทฯ ได้มุ่งพัฒนาการบริหารงานอย่างมืออาชีพ และพัฒนาผู้บริหารรุ่นใหม่ขึ้นมารับการขยายงานอย่างเป็นระบบ อีกทั้งยังเปิดโอกาสให้ผู้บริหารอื่นๆ มีส่วนร่วมออกความคิดเห็นในการวางนโยบาย และแผนธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดจนให้อำนาจการตัดสินใจในด้านต่างๆ ตามความเหมาะสม เพื่อส่งเสริมความเข้าใจและความเชี่ยวชาญในการบริหารธุรกิจของบริษัทฯ ด้วย

#### ■ ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ

ที่ผ่านมา เครือโรงพยาบาลฯ มีรายได้จากการให้บริการแบบเหมาจ่ายตามโครงการของภาครัฐ (Capitation) อันได้แก่ โครงการประกันสังคม (ทั้ง 3 โรงพยาบาล), โครงการประกันสุขภาพถ้วนหน้า (โรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล สมุทรสาคร) และโครงการหลักประกันสุขภาพแรงงานต่างด้าว (โรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล สมุทรสาคร) เป็นสัดส่วนค่อนข้างสูง โดยในปี 2554<sup>3</sup> เครือโรงพยาบาลมีอัตราส่วนรายได้จากกลุ่มลูกค้าเหมาจ่ายต่อรายได้จากลูกค้าทั่วไป (Non-Capitation) เท่ากับ 45.55<sup>52:48</sup> แบ่งเป็นรายได้จากโครงการประกันสังคม, โครงการประกันสุขภาพถ้วนหน้า และโครงการหลักประกันสุขภาพแรงงานต่างด้าวร้อยละ 36.36<sup>39:24</sup>, ร้อยละ 2.41<sup>3:68</sup> และร้อยละ 6.67<sup>9:36</sup> ของรายได้จากการขายและบริการตามลำดับ สำหรับในส่วนของบริษัทฯ มีรายได้จากโครงการประกันสังคมซึ่งเป็นโครงการเหมาจ่ายภาครัฐโครงการเดียวที่โรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล ออมน้อยเข้าร่วมเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.52<sup>44:07</sup> ของรายได้จากการให้บริการ

ดังนั้น เครือโรงพยาบาลฯ จึงอาจได้รับผลกระทบหากภาครัฐมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายที่เกี่ยวข้องกับโครงการเหล่านี้ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวเสมอ และได้ดำเนินการติดตาม ตลอดจนเข้าร่วมแสดงความคิดเห็นต่อการกำหนดนโยบายต่างๆ ของภาครัฐ เพื่อให้สามารถประเมินและจำกัดความเสี่ยงดังกล่าว โดยผู้บริหารและกรรมการของบริษัทฯ ได้รับเกียรติเข้าร่วมเป็นสมาชิกในคณะกรรมการ และที่ปรึกษาต่างๆ เช่น การเป็นคณะกรรมการอำนวยการดำเนินงานด้านสาธารณสุขของแรงงานต่างด้าว, คณะทำงานดำเนินงานประกันสุขภาพตรวจสุขภาพ และรักษาพยาบาลแรงงานต่างด้าวของกระทรวงสาธารณสุข, คณะกรรมการบริหารสถาบันรับรองคุณภาพสถานพยาบาล, คณะอนุกรรมการบริหารงานหลักประกันสุขภาพสาขากรุงเทพมหานคร, และคณะอนุกรรมการกองทุนสำนักงานหลักประกันสุขภาพสาขากรุงเทพมหานคร เป็นต้น นอกจากนี้ เครือโรงพยาบาลมีนโยบายในการลดสัดส่วนรายได้เหมาจ่ายตามโครงการสุขภาพของภาครัฐ โดยลดลงจากร้อยละ 58.39 ในปี 2551 เป็นร้อยละ 57.93 ในปี 2552 และร้อยละ 52.28 ในปี 2553 และร้อยละ 45.43<sup>55</sup> ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2554 ทั้งนี้ เครือโรงพยาบาลมีเป้าหมายให้สัดส่วนดังกล่าวเหลือประมาณร้อยละ 35 ภายในระยะเวลา 3 ปี โดยการเพิ่มอัตราค่าเหมาจ่ายค่าบริการจากผู้ถือหุ้น

XX. ให้  
ข้อมูล  
เกี่ยวกับ  
อายุ  
คงเหลือ  
ของ  
สัญญาเช่า

เพิ่มเติม  
รายละเอียด  
เงื่อนไข  
สัญญา  
เช่าที่ดิน  
ตาม Q  
Disclosed

- ความเสี่ยงจากการที่บริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด (บริษัทย่อย) ไม่มีที่ดินเป็นของตัวเอง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ในปัจจุบัน บริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด (โรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล หนองแขม) ตั้งอยู่บนที่ดินที่ทำสัญญาเช่าระยะยาว 30 ปี โดยมีอายุสัญญาเช่าคงเหลือประมาณ 24 ปี บริษัทจึงอาจมีความเสี่ยงจากการที่คู่สัญญาบอกเลิกสัญญาก่อนกำหนดเวลา อันเนื่องมาจากกรณีต่างๆ เช่น การผิดสัญญา และการไม่ดำเนินการแก้ไขเหตุแห่งการผิดสัญญา เป็นต้น และความเสี่ยงจากการไม่ได้รับต่อสัญญาเมื่อครบสัญญา ทำให้บริษัทได้รับความเสียหายจากการเสียเงินลงทุนในสิ่งก่อสร้างที่ได้ดำเนินการไปแล้วและอาจทำให้สูญเสียกลุ่มลูกค้าบางกลุ่มของบริษัท รวมทั้งมีผลให้อัตรากำไรผลตอบแทนการลงทุนไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตามความเสี่ยงในส่วนนี้มีอยู่จำกัด เนื่องจากกลุ่มลูกค้าของโรงพยาบาลวิชัยเวชฯ หนองแขม สามารถเลือกใช้บริการที่โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ อ้อมน้อยซึ่งตั้งอยู่บริเวณใกล้เคียงกันหากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว นอกจากนี้ สัญญาสิทธิการเช่ายังได้ให้สิทธิแก่สายวิชัยพัฒนา ในการจะซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงพยาบาลวิชัยเวชฯ หนองแขม เมื่อครบอายุสัญญา ในราคาที่จะตกลงกันในภายหลัง รวมถึงได้ให้สิทธิแก่สายวิชัยพัฒนาในการแจ้งเพื่อต่อสัญญาเช่า ก่อนที่จะครบกำหนดล่วงหน้าเป็นเวลา 1 ปี โดยจะต้องเจรจาต่อราคาเช่าสำหรับสัญญาที่ต่ออายุใหม่อีกครั้ง

นอกจากนี้ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้สังเกตเห็นถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงมีแนวทางในการรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ให้เช่า ปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาต่างๆ อย่างเคร่งครัด และบำรุงรักษาทรัพย์สินที่เช่าให้อยู่ในสภาพดีตลอดระยะเวลาเช่า จึงคาดว่าโอกาสที่บริษัทฯ จะไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาและถูกบอกเลิกสัญญาก่อนกำหนดเวลาจะมีน้อยมาก อีกทั้ง บริษัทฯ ยังได้มีการดำเนินการศึกษาเพื่อสรรหาที่ดินในทำเลที่เหมาะสมเพื่อรองรับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นหากบริษัทฯ มิได้รับการต่อสัญญาเช่า รวมทั้งเพื่อรองรับโอกาสในการขยายธุรกิจอีกด้วย

- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนเครื่องหมายการค้าจาก “โรงพยาบาลศรีวิชัย” เป็น “โรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล”

ในปี 2554 บริษัทฯ ได้มีการศึกษาการปรับภาพลักษณ์เพื่อรองรับแผนการเติบโตทางธุรกิจและเป็นการแก้ไขความเสี่ยงจากการไม่สามารถจดทะเบียนเครื่องหมายการค้าภายใต้ชื่อ “โรงพยาบาลศรีวิชัย” ได้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการขอจดทะเบียนเครื่องหมายการค้าและเครื่องหมายบริการ (โลโก้) ใหม่ในเดือนมิถุนายน ปี 2554 เพื่อเป็นการปรับภาพลักษณ์ใหม่ขององค์กร และป้องกันความสับสนที่อาจเกิดขึ้นจากการมีชื่อเครื่องหมายการค้าคล้ายคลึงกับโรงพยาบาลอื่นทั้งในปัจจุบันและอนาคต อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงเครื่องหมายการค้าใหม่นี้ดังกล่าวอาจมีความเสี่ยงอันเนื่องมาจากความไม่คุ้นเคย หรือการที่กลุ่มลูกค้าเดิมขาดการรับรู้ในภาพลักษณ์ใหม่ จนอาจส่งผลกับการตัดสินใจเข้ารับบริการ เครือโรงพยาบาลวิชัยเวชฯ จึงดำเนินการประชาสัมพันธ์เพื่อสื่อสารแก่สาธารณชนให้ได้รับทราบถึงสมาชิกโรงพยาบาลที่อยู่ในเครือโรงพยาบาลศรีวิชัย อย่างชัดเจน ผ่านสื่อต่างๆ อย่างสม่ำเสมอ เช่น การประชาสัมพันธ์ผ่านหนังสือพิมพ์ระดับชาติ นิตยสารท้องถิ่น แหล่งชุมชน การลงข้อความในเว็บไซต์ การทำโปสเตอร์ และแผ่นพับในเครือโรงพยาบาล การทำกิจกรรมด้านสังคมในโอกาสต่างๆ รวมถึงการชี้แจงผู้ที่ร้องเรียนหรือเข้าใจผิดอย่างทันท่วงที

ที่ผ่านมาเครือโรงพยาบาลได้ใช้ชื่อเครื่องหมายการค้า “โรงพยาบาลศรีวิชัย” นับตั้งแต่เริ่มกิจการในปี 2530 แต่บริษัทฯ ไม่สามารถจดทะเบียนเครื่องหมายการค้าชื่อ “โรงพยาบาลศรีวิชัย” ได้ เนื่องจากคำว่า “ศรีวิชัย” ถือเป็นชื่อทั่วไป

ที่ไม่ตรงตามเกณฑ์อนุญาตของกรมทรัพย์สินทางปัญญา กระทรวงพาณิชย์ อีกทั้งในปัจจุบันมีโรงพยาบาลอื่นบางแห่งที่ไม่ได้อยู่ภายใต้การบริหารงานของบริษัทฯ ที่มีชื่อคล้ายคลึงกับชื่อโรงพยาบาลของเครือโรงพยาบาลศรีวิชัย ทำให้มีความเสี่ยงที่ผู้ใช้บริการอาจสับสนกับโรงพยาบาลภายนอกกลุ่มที่มีชื่อคล้ายกัน รวมถึงโรงพยาบาลอื่นๆในอนาคต โดยเฉพาะในกรณีที่ใช้บริการมีความไม่พอใจในการรักษาพยาบาลของโรงพยาบาลภายนอกกลุ่มและเข้าใจผิดว่าอยู่ในเครือโรงพยาบาลเดียวกัน ซึ่งจะทำให้ภาพลักษณ์ของเครือโรงพยาบาลศรีวิชัยเสียหาย หรือถูกบิดเบือนจากความเป็นจริง

- ความเสี่ยงจากสรรพากรประเมินภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาของแพทย์อันกระทบต่อการรับผิดชอบของบริษัทฯ ในเรื่องภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายของค่าตอบแทนแพทย์

ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้มีการศึกษาแนวทางปฏิบัติให้สอดคล้องกับกฎหมายและเป็นที่ยอมรับของแพทย์ โดยได้มีการหารือร่วมกับนักกฎหมาย และสมาคมโรงพยาบาลเอกชนอย่างต่อเนื่อง เพื่อจัดทำสัญญาแพทย์และข้อตกลงค่าตอบแทนแพทย์ที่สอดคล้องกับแนวปฏิบัติทั่วไป และได้มีการจัดเตรียมแบบภาษีเงินได้ให้กับแพทย์ทุกราย และมีการติดตามให้แพทย์ยื่นแบบอย่างครบถ้วนในทุกๆ ปี อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันยังมีความเห็นที่แตกต่างกันของแพทย์กับกรมสรรพากรเกี่ยวกับการจัดประเภทเงินได้ของค่าตอบแทนแพทย์ตามประมวลรัษฎากรอยู่บ้าง ซึ่งยังไม่ชัดเจนเป็นที่ยุติที่จะใช้เป็นบรรทัดฐานในการปฏิบัติที่ชัดเจน

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงอยู่บ้างในการรับผิดชอบต่อกรมสรรพากรในเรื่องภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายค่าตอบแทนแพทย์ ที่ไม่ได้หัก หรือหักไม่ครบถ้วนในภายหลัง หากรายได้ของแพทย์รายนั้นๆ ถูกประเมินภาษีจากสรรพากรที่แตกต่างไปจากการยื่นภาษีรายได้ประจำปีของแพทย์ อย่างไรก็ตาม พบว่าที่ผ่านมาในทางปฏิบัติ หากเกิดกรณีประเมินภาษีรายได้แพทย์ กรมสรรพากรจะดำเนินการเรียกประเมินภาษีจากแพทย์เองโดยตรงจนครบเต็มจำนวน นอกจากนี้ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงในประเด็นดังกล่าว บริษัทฯ ได้มีการอยู่ระหว่างการจัดทำระเบียบการปรับปรุงข้อตกลงสัญญาแพทย์ โดยให้มีการระบุอย่างชัดเจนว่า ให้แพทย์เป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับภาษีทั้งหมด ที่เกิดกับบริษัทฯ หากบริษัทฯ ต้องถูกเรียกให้รับผิดชอบต่อกรมสรรพากรในเรื่องภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายของค่าตอบแทนแพทย์ของแพทย์รายนั้นๆ แพทย์ที่เกี่ยวข้องของรายนั้นๆ จะต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายภาษีทั้งหมดให้กับบริษัทฯ

เพิ่มเติม  
วิธีการ  
ป้องกันและ  
บริหารความ  
เสี่ยงเรื่อง  
ภาษีเงินได้  
หัก ณ ที่จ่าย

## 1.2 ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

- ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอำนาจกำหนดนโยบายการบริหาร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2554-มิถุนายน 2554 รศ.ดร.นายแพทย์วิชัย วนดุรงค์วรรณ ประธานกรรมการ บริษัท, ผศ.แพทย์หญิงสายสุณี วนดุรงค์วรรณ ประธานกรรมการบริหาร และบุคคลอื่นๆ ในกลุ่มวนดุรงค์วรรณ ถือหุ้นรวมกันในบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 74.36 ทำให้มีเสียงข้างมากสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด เช่น การแต่งตั้งกรรมการบริษัทฯ หรือการขอมติใดๆ ที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น รวมทั้งสามารถควบคุมการกำหนดนโยบายและการดำเนินงานของบริษัทฯ ผ่านการดำรงตำแหน่งเป็นประธานกรรมการบริหารได้

ทั้งนี้ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้แล้ว กลุ่มวนดุรงค์วรรณซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ จะยังคงมีเสียงข้างมาก โดยถือหุ้นในบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 55.60 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

ซึ่งสูงกว่าร้อยละ 50 จึงทำให้กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ยังคงสามารถควบคุมมติที่ประชุมได้เกือบทั้งหมด ยกเว้นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับกฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การแก้ไขข้อบังคับของบริษัท การเพิ่มทุน และการลดทุน เป็นต้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

อย่างไรก็ตาม เพื่อให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เป็นไปอย่างโปร่งใส และมีการถ่วงดุลอำนาจในการบริหารงานของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงได้จัดโครงสร้างการจัดการซึ่งประกอบด้วยคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบไปด้วยบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ และมีการกำหนดขอบเขตการดำเนินงานและการมอบอำนาจให้แก่กรรมการและผู้บริหารอย่างชัดเจน มีการกำหนดมาตรการการทำการค้าที่เกี่ยวข้องกับกรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมกิจการ และบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง อีกทั้งยังมีการแต่งตั้งบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระเข้าร่วมในคณะกรรมการบริษัทจำนวน 4 ท่าน โดยทุกท่านรับหน้าที่เป็นคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบ ถ่วงดุลการตัดสินใจ และพิจารณาอนุมัติรายการต่างๆ ก่อนนำเสนอต่อผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจัดให้มีหน่วยงานตรวจสอบภายในของบริษัทฯ โดยมีหน้าที่หลักในการดูแลระบบควบคุมภายในเพื่อให้เป็นไปตามระบบงานที่ได้กำหนดไว้ และได้ว่าจ้างบริษัทผู้ชำนาญการจากภายนอกที่ปฏิบัติงานเป็นอิสระเพื่อสอบทานอีกด้วย

### 1.3 ความเสี่ยงด้านการเงิน

#### ▪ ความเสี่ยงด้านการรับชำระค่ารักษาพยาบาล

ความเสี่ยงด้านการรับชำระค่ารักษาพยาบาลเป็นความเสี่ยงทางการเงินอีกประการที่บริษัทมี กล่าวคือ การให้รักษาพยาบาลผู้ป่วยก่อนการเรียกเก็บค่ารักษาตามจรรยาบรรณของวิชาชีพและการให้เครดิตค่ารักษาพยาบาลก่อให้เกิดความเสี่ยงที่อาจจะไม่สามารถเรียกเก็บเงินค่ารักษาพยาบาลได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายที่จะลดความเสี่ยงดังนี้

#### ○ ความเสี่ยงจากการรักษาพยาบาลตามจรรยาบรรณของวิชาชีพก่อนเรียกเก็บค่ารักษา

- การให้การรักษาพยาบาลผู้ป่วยที่รับผิดชอบค่ารักษาพยาบาลด้วยตนเอง ในกรณีที่ไม่ใช่กรณีฉุกเฉิน บริษัทมีนโยบายในการประเมินราคาค่าใช้จ่ายสำหรับการรักษาพยาบาลล่วงหน้าเพื่อให้ผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายทราบถึงงบประมาณและอาจมีการชำระเงินมัดจำก่อนการรักษา
- บริษัทยังได้กำหนดให้มีการแจ้งค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นกับผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายทราบเป็นระยะตลอดการรักษาและให้ทยอยชำระเพื่อเป็นการแบ่งเบาภาระการชำระเงินค่ารักษาพยาบาลครั้งเดียวทั้งจำนวนแทนที่จะเรียกชำระครั้งเดียวเมื่อเสร็จสิ้นการรักษา

#### ○ ความเสี่ยงจากนโยบายการให้เครดิตค่ารักษาพยาบาลแก่บริษัทลูกค้า

- สำหรับการเรียกเก็บค่ารักษาพยาบาลจากบริษัทคู่สัญญานั้น บริษัทมีนโยบายในการให้เครดิตอย่างระมัดระวัง โดยจะมีการวิเคราะห์เครดิตและฐานะการเงินของบริษัทคู่สัญญา

ก่อน พร้อมทั้งทบทวนผลการติดต่อของบริษัทดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งนโยบายดังกล่าวช่วยให้บริษัทลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเรียกเก็บเงินได้

ทั้งนี้ บริษัทมีคณะกรรมการบริหารลูกหนี้ที่จะพิจารณาถึงความเสี่ยง และหาทางป้องกัน รวมทั้งหาทางออกที่เหมาะสมให้กับบริษัทและผู้ป่วยในกรณีที่เกิดปัญหาการชำระค่ารักษาพยาบาล เพื่อลดความเสี่ยงด้านนี้ได้ ที่ผ่านมาในปี 2551 – 2553 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวนเงินค่ารักษาพยาบาลที่คาดว่าจะเรียกเก็บไม่ได้เท่ากับ 1.27 ล้านบาท, 2.31 ล้านบาท และ 2.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.16, ร้อยละ 0.25 และร้อยละ 0.27 ของรายได้ค่ารักษาพยาบาล ตามลำดับ ซึ่งนับว่าไม่สูง ดังนั้นจึงถือว่ามีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำ

■ ความเสี่ยงจากการมีรายได้บางส่วนเป็นรายได้เหมาจ่าย

จากการที่ประมาณร้อยละ 45.52 ของรายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในปี 2554<sup>3</sup> เป็นรายได้ประจำที่ได้รับจากการให้บริการรักษาพยาบาลตามโครงการสุขภาพของภาครัฐ ที่มีลักษณะเป็นรายได้เหมาจ่ายตามจำนวนของผู้ประกันตน ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการที่รายได้ที่ได้รับจากโครงการเหมาจ่ายอาจไม่เพียงพอกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในการรักษาพยาบาล โดยมีปัจจัยสำคัญ ที่ส่งผลกระทบต่อรายได้เหมาจ่าย ได้แก่ อัตราเหมาจ่ายต่อคนที่กำหนดตามโครงการประกันสุขภาพภาครัฐ จำนวนผู้ประกันตนที่ขึ้นทะเบียนกับโรงพยาบาล ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงจากการตาย การย้ายถิ่นฐาน และการออกนอกระบบ เป็นต้น และปัจจัยอื่นๆ รวมถึงอัตราการให้บริการทางการแพทย์ของโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง และโรคภาวะเสี่ยงของผู้ประกันตน ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีนโยบายในการบริหารจัดการลูกค้าโครงการภาครัฐโดยการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ และมีการทำสัญญากับเครือข่ายคลินิกประกันสังคม เพื่อให้ผู้ป่วยเข้ารับการรักษาเบื้องต้น ทำให้บริษัทฯ สามารถจัดการต้นทุนและทรัพยากรของโรงพยาบาลอย่างเหมาะสม และสอดคล้องกับรายได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีนโยบายเชิงรุกในการควบคุมต้นทุนของโครงการภาครัฐ โดยการจัดทำโครงการต่างๆ เพื่อส่งเสริมสุขภาพและป้องกันการเจ็บป่วยให้กับชุมชน และสถานประกอบการ เพื่อลดอัตราการเจ็บป่วยของผู้ประกันตน เช่น โครงการ “อาหารสะอาด รสชาติอร่อย”, โครงการ “วิชัยเวชฯ ร่วมใจต้านภัยไข้เลือดออก” และโครงการ “อาหารและการออกกำลังกายเพื่อสุขภาพที่ดี” เป็นต้น จึงทำให้บริษัทฯ ได้รับรางวัลจากองค์กรต่างๆ มาอย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายลดอัตราส่วนรายได้จากผู้ประกันตนของเครือข่ายโรงพยาบาลให้อยู่ระดับที่ไว้วางแผนไว้ในระยะยาว โดยจะเน้นเพิ่มรายได้จากผู้ป่วยทั่วไปให้มากขึ้น อันจะมีผลให้บริษัทฯ สามารถบริหารต้นทุนได้ดียิ่งขึ้น และส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น นอกจากนี้ เครือข่ายโรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ได้มีนโยบายที่จะให้โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ หนองแขม ยกเลิกการเป็นโรงพยาบาลคู่สัญญากับโครงการประกันสังคมในปี พ.ศ.2555 เพื่อให้เครือข่ายโรงพยาบาลสามารถจัดสรรทรัพยากรในการให้บริการแก่ลูกค้าทั่วไปได้มากขึ้น

■ ความเสี่ยงจากการเริ่มใช้มาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงและมาตรฐานการบัญชีใหม่ในปี 2554

การปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีไทยบางฉบับซึ่งจะเริ่มบังคับใช้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และบริษัทที่มีการเสนอขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี 2554 โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะส่งผลอย่างมีสาระสำคัญกับรายการบัญชีที่เกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ของพนักงาน เนื่องจากมีการกำหนดให้คิดหรือทยอยคิดเป็นค่าใช้จ่ายในบางรายการ เช่น วันลาพักร้อน และผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผล

เพิ่ม  
รายละเอียด  
เกี่ยวกับ  
ปัจจัยที่  
ส่งผล  
กระทบกับ  
รายได้  
เหมาจ่าย  
โครงการ  
ภาครัฐ



กระทบต่อกำไร ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น หนี้สิน และอัตราส่วนทางการเงินต่างๆที่เกี่ยวข้อง ของบริษัทฯ นอกจากนี้ยังมีการปรับปรุงเกี่ยวกับการบันทึกมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และการคิดค่าเสื่อมราคาที่ต้องพิจารณาแยกตามองค์ประกอบของทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญ รวมถึงการทบทวนมูลค่าซากและอายุการให้ประโยชน์ของทรัพย์สินอย่างน้อยปีละครั้ง อย่างไรก็ตาม เครือโรงพยาบาลได้ให้ความสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีดังกล่าว และได้มีการปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญทางบัญชีอย่างสม่ำเสมอ เพื่อเตรียมแนวทางในการรับมือ และปรับกลยุทธ์ธุรกิจให้มีความสอดคล้องเหมาะสม และดำเนินการจัดทำและบันทึกบัญชีให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่ปรับปรุงใหม่

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ณ ธันวาคม 2553 โดย ณ 31 ธันวาคม 0 กันยายน พ.ศ. 2554 เครือโรงพยาบาลมียอดเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารหลายแห่งรวมประมาณ 280.08291.97316.44 ล้านบาท และมีการคิดอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว เครือโรงพยาบาลมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนประมาณ 0.79:860:93 เท่า และมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย 19.4114.4418.43 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1.8511.92 ของรายได้จากการให้บริการในช่วง 9 เดือนแรกของในปี 2554 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯมีนโยบายควบคุมความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยอันอาจเกิดขึ้น โดยการวางแผนทางการเงินอย่างรัดกุม และพิจารณาจัดหาแหล่งเงินกู้ที่มีต้นทุนต่ำ รวมถึงได้พิจารณาการใช้เครื่องมือทางการเงินต่างๆ เช่น การทำสัญญา Swap อัตราดอกเบี้ย ซึ่งในแต่ละกรณี บริษัทฯจะพิจารณาตามความเหมาะสมของภาวะตลาดและต้นทุนที่เกิดขึ้นในขณะนั้น

#### 1.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้น

- ความเสี่ยงในเรื่องตลาดรองสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์

เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้ได้ดำเนินการก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาอนุมัติให้นำหุ้นของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงในเรื่องสภาพคล่องและการไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามที่คาดการณ์ไว้ หากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ให้หุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะมีผลให้หุ้นของบริษัทฯ ไม่มีตลาดรองสำหรับการซื้อขาย

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯได้ดำเนินการยื่นขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทฯเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว ซึ่งขณะนี้ตลาดหลักทรัพย์อยู่ระหว่างการพิจารณารับหลักทรัพย์ของบริษัทฯเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯในเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทฯมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ แต่ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อยที่กำหนดให้ต้องมีผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 1,000 รายซึ่งต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน โดยที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่า ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นแล้วเสร็จ บริษัทฯจะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้น

## 1.5 ความเสี่ยงจากความผันผวนทางเศรษฐกิจ

- ความเสี่ยงจากสภาพเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน

ในช่วงปี 2551 – 2552 สภาพเศรษฐกิจโลกโดยรวมมีความผันผวนและมีการเจริญเติบโตที่ถดถอยจากวิกฤตเศรษฐกิจในสหรัฐอเมริกาและยุโรป ตลอดจนปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองภายในประเทศที่เกิดขึ้นหลายครั้ง ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ส่งผลกระทบต่อธุรกิจโรงพยาบาลจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่น้อยลง และการที่ผู้ใช้บริการอาจเลือกใช้บริการรักษาพยาบาลด้วยเหตุผลด้านราคาเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2553 จนถึงปัจจุบัน อุตสาหกรรมโรงพยาบาลมีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่องตามภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวและสถานการณ์ทางการเมืองที่เริ่มคลี่คลาย ประกอบกับการมีโรคระบาด เช่น โรคไข้หวัด 2009 และจำนวนผู้ป่วยโรคเรื้อรัง เช่น เบาหวาน ความดัน หัวใจ และมะเร็งที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งจัดเป็นเครือโรงพยาบาลเอกชนขนาดกลาง เป็นกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะไม่ได้ผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจในระดับที่มากเหมือนโรงพยาบาลขนาดใหญ่ และอาจได้รับประโยชน์จากการที่คนใช้บางส่วนที่เคยใช้บริการโรงพยาบาลเอกชนขนาดใหญ่ หันมาใช้บริการโรงพยาบาลเอกชนขนาดกลาง และได้รับความพึงพอใจในระดับใกล้เคียงกัน ทั้งนี้ ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของจำนวนลูกค้าต่างชาติ และนักท่องเที่ยว เนื่องจากสัดส่วนของคนใช้ต่างชาตินั้นยังมีอยู่น้อย และไม่ถือเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ