



ส่วนที่ 1

สรุปข้อมูลสำคัญ (Executive Summary)

ข้อมูลสรุปนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ลักษณะและความเสี่ยงของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (“บริษัทฯ”) ดังนั้น ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม ซึ่งสามารถขอได้จากผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์และบริษัทฯ หรืออาจศึกษาข้อมูลได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนที่บริษัทฯ ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ที่ website ของสำนักงาน ก.ล.ต.

ข้อมูลสรุปของการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน
เพื่อซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นครั้งแรก (“IPO”)
บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)
(ระยะเวลาการเสนอขาย : 16, 19-21 ตุลาคม 2558)

ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย

- ผู้เสนอขาย** : บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “LPH”)
- ประเภทธุรกิจ** : ดำเนินธุรกิจสถานพยาบาลเอกชนประเภทรับผู้ป่วยไว้ค้างคืน โดยใช้ชื่อว่า “โรงพยาบาลลาดพร้าว”
- จำนวนหุ้นที่เสนอขาย** : 200,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 26.67 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ โดยแบ่งเป็น
- (1) 180,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 24.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ เสนอขายต่อประชาชน (รวมถึงหุ้นสามัญที่เหลือจากการเสนอขายต่อกรรมการ และ/หรือผู้บริหารของบริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดที่เสนอขายในส่วน (1) และ (2) จะไม่เกิน 200,000,000 หุ้น)
- (2) 20,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 2.67 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ เสนอขายต่อกรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารของบริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยของบริษัทฯ ทั้งนี้ ในกรณีที่มีหุ้นเหลือจากการเสนอขายให้แก่กรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารดังกล่าว บริษัทฯ จะนำหุ้นที่เหลือนั้นไปจัดสรรเพื่อเสนอขายต่อประชาชน (ราคาเสนอขายเป็นราคาเดียวกันกับการเสนอขายต่อประชาชน)
- เงื่อนไขในการจัดจำหน่าย** : ☒ รับประกันการจำหน่ายอย่างแน่นอนทั้งจำนวน (Firm Underwriting)
☐ ไม่รับประกันการจำหน่าย (Best Effort)
- ราคาเสนอขายต่อประชาชน** : 5.00 บาท/หุ้น
- มูลค่าการเสนอขาย** : 1,000 ล้านบาท



การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์ : ☒ ไม่มี ☐ มี จำนวนหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพที่
แปลงสภาพในช่วง 90 วันก่อนหน้า เสนอขาย หุ้น ราคาเสนอขาย บาท

มูลค่าที่ตราไว้ (Par) : 0.50 บาท/หุ้น

มูลค่าตามราคาบัญชี (Book value) : 0.91 บาท/หุ้น (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558)

ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขายและข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย :

การกำหนดราคาหุ้นสามัญของบริษัทที่เสนอขายในครั้งนี้ได้กระทำโดยการสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ (Book Building) ซึ่งเป็นวิธีการสอบถามปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญของนักลงทุนสถาบันในแต่ละระดับราคา โดยการตั้งช่วงราคา (Price Range) ในระดับต่างๆ กัน แล้วเปิดโอกาสให้นักลงทุนแจ้งราคาและจำนวนหุ้นที่ประสงค์จะจองซื้อมายังผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ตามที่ระบุไว้ในข้อ 6.2.1 บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยช่วงราคาที่ใช้ทำ Book Building อยู่ระหว่างราคา 4.90 – 5.00 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ร่วมกับผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายได้กำหนดราคาหุ้นสามัญที่จะเสนอขายในครั้งนี้ที่ราคา 5.00 บาทต่อหุ้น โดยได้พิจารณาจากราคาและจำนวนหุ้นที่นักลงทุนสถาบันเสนอความต้องการซื้อเข้ามา และคาดว่าจะจะเป็นราคาที่จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินตามจำนวนที่ต้องการ

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (“P/E ratio”):

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ราคา 5.00 บาทต่อหุ้น เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ ในช่วง 4 ไตรมาสย้อนหลัง (ไตรมาส 3 ปี 2557 – ไตรมาส 2 ปี 2558) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.13 บาทต่อหุ้น (Fully Diluted) ซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิ 4 ไตรมาสล่าสุดที่เท่ากับ 93.82 ล้านบาทหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทฯ หลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้จำนวนรวม 750 ล้านหุ้น จะคิดเป็นอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price-to-Earnings หรือ P/E) เท่ากับ 38.46 เท่า

ทั้งนี้ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ ดังกล่าวข้างต้น คำนวณจากผลประกอบการในอดีต โดยยังไม่ได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานภายหลังจากการที่บริษัทฯ ได้มีการพัฒนาศักยภาพการรักษาทางการแพทย์เฉพาะทางเพื่อก้าวสู่ความเป็นเลิศทางการแพทย์ รวมถึงการดำเนินโครงการอาคารศูนย์การแพทย์ประกันสังคมลาดพร้าว โครงการศูนย์พักฟื้นและดูแลผู้สูงอายุลาดพร้าว และโครงการโรงพยาบาลลาดพร้าวลำลูกกา ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากปัจจุบัน และส่งผลต่อค่า P/E ในอนาคต

P/E ratio ของบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน:

เพื่อเป็นข้อมูลประกอบ ค่า P/E ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจการแพทย์ ที่มีขนาดมูลค่าตลาดหลักทรัพย์ (Market Capitalization) และมีการประกอบธุรกิจที่คล้ายคลึงกับธุรกิจของบริษัทฯ คือมีกลุ่มลูกค้าผู้ป่วยทั่วไปชำระเงินเอง และกลุ่มผู้ป่วยใช้สิทธิประกันสังคม ซึ่งได้แก่ บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีค่า P/E ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 12 เดือน (วันที่ 1 ตุลาคม 2557 – 30 กันยายน 2558) เท่ากับ 41.83 เท่า (ที่มา: www.setsmart.com)

สัดส่วนหุ้นของ “ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร” ที่ไม่ติด Silent Period: - ไม่มี-

ตลาดรอง : ☒ SET ☐ mai

หมวดธุรกิจ : การแพทย์

เกณฑ์เข้าจดทะเบียน : ☒ profit test ☐ market capitalization test



วัตถุประสงค์ของการใช้เงิน :

วัตถุประสงค์ของการใช้เงิน	จำนวนเงินโดยประมาณ (ล้านบาท)	ระยะเวลาที่ใช้เงิน โดยประมาณ
1. ลงทุนก่อสร้างอาคารศูนย์การแพทย์ประกันสังคมลาดพร้าว	ประมาณ 150 ล้านบาท	ภายในปี 2560
2. ลงทุนก่อสร้างสถานพักฟื้นและดูแลผู้สูงอายุลาดพร้าว	ประมาณ 157 ล้านบาท	ภายในปี 2561
3. ลงทุนในการก่อสร้างโรงพยาบาลแห่งใหม่ และ/หรือลงทุนใน หุ้นสามัญของโรงพยาบาลอื่น	ประมาณ 300 ล้านบาท	ภายในปี 2562
4. ชำระคืนเงินกู้ยืม	ประมาณ 360 ล้านบาท	ภายในปี 2559
5. เงินทุนหมุนเวียน	ส่วนที่เหลือจากข้อ 1. – ข้อ 4.	ภายในปี 2562

นโยบายการจ่ายเงินปันผล :

บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากงบเฉพาะกิจการภายหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กำหนดไว้ในกฎหมายและข้อบังคับของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับความจำเป็น และความเหมาะสมอื่นๆ ตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควร ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลประจำปีจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ซึ่งคณะกรรมการบริษัทฯ อาจอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างการได้เป็นครั้งคราวเมื่อเห็นว่าบริษัทมีกำไรพอที่จะทำเช่นนั้นได้ และให้รายงานการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบในคราวถัดไป

ในการพิจารณาจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ย่อยนั้นจะอยู่ภายใต้อำนาจการพิจารณาอนุมัติของคณะกรรมการบริษัทและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ย่อยแต่ละบริษัท โดยบริษัทฯ ย่อยของบริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากงบเฉพาะกิจการภายหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กำหนดไว้ในกฎหมายและข้อบังคับของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับความจำเป็น และความเหมาะสมอื่นๆ ตามที่คณะกรรมการบริษัทและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ย่อยแต่ละบริษัทเห็นสมควร ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลประจำปีจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ย่อยแต่ละบริษัท เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ซึ่งคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ ย่อยแต่ละบริษัทอาจอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างการได้เป็นครั้งคราวเมื่อเห็นว่าบริษัทมีกำไรพอที่จะทำเช่นนั้นได้ และให้รายงานการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ย่อยแต่ละบริษัททราบในคราวถัดไป และเพื่อให้การจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ย่อยเป็นไปตามหลักบรรษัทภิบาล มีความโปร่งใส และตรวจสอบได้ เมื่อบริษัทฯ ย่อยมีการจ่ายเงินปันผล คณะกรรมการบริษัทฯ ย่อยแต่ละบริษัทจะทำการรายงานให้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท/คณะกรรมการตรวจสอบทราบในการประชุมคราวถัดไป

**รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์ :**

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีลักษณะการประกอบธุรกิจ แบ่งเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ ประกอบด้วย (1) ธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ (2) ธุรกิจให้บริการตรวจวิเคราะห์ ทดสอบและวิจัย ด้านอาหาร ผลิตผลการเกษตรและยา และ (3) ธุรกิจสนับสนุนการให้บริการทางการแพทย์และการพัฒนาธุรกิจ โดยมีลักษณะการให้บริการได้ดังนี้

ประเภทธุรกิจ	ดำเนินการโดย	ลักษณะการให้บริการ
(1) ธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ (Hospital Service)	บริษัทฯ (LPH) ทุนจดทะเบียน 375.00 ล้านบาท ทุนชำระแล้ว 275.00 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาท	ดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน โดยให้บริการในการให้การรักษารักษาโรคทั่วไป และการให้บริการศูนย์การแพทย์ มีการให้บริการทั้งในส่วนของผู้ป่วยนอก ผู้ป่วยใน และผู้ป่วยฉุกเฉิน โดยมีกลุ่มผู้ใช้บริการดังนี้ • กลุ่มผู้ใช้บริการทั่วไป • กลุ่มผู้ใช้บริการตามสิทธิโครงการประกันสังคม
	บริษัทย่อย (LP2) ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 99.99 ทุนจดทะเบียน 50.00 ล้านบาท ทุนชำระแล้ว 12.50 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้ 10.00 บาท	ปัจจุบัน LP2 ยังไม่มีการประกอบธุรกิจใดๆ แต่ในอนาคตบริษัทฯ มีโครงการจะก่อสร้างและดำเนินโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ โดยดำเนินการผ่าน LP2 ซึ่งอยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ของการลงทุน
(2) ธุรกิจให้บริการตรวจวิเคราะห์ ทดสอบและวิจัย ด้านอาหาร ผลิตผลการเกษตรและยา	บริษัทย่อย (AMARC) ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 97.14 ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว 100.00 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้ 10.00 บาท	ให้บริการในการตรวจวิเคราะห์/วิจัย ทางห้องปฏิบัติการ โดยสามารถแบ่งการให้บริการตามห้องปฏิบัติการของ AMARC ดังนี้ • ห้องปฏิบัติการตรวจวิเคราะห์อาหารและผลผลิตทางการเกษตร • ห้องปฏิบัติการทางเภสัชศาสตร์ • ห้องปฏิบัติการทางเซลล์-พยาธิวิทยา • ห้องปฏิบัติการสอบเทียบเครื่องมือวัด
(3) ธุรกิจสนับสนุนการให้บริการทางการแพทย์ และการพัฒนาธุรกิจ	บริษัทย่อย (ABMC) ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 99.99 ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว 10.00 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้ 10.00 บาท	ให้บริการสนับสนุนการดำเนินงานแก่บริษัทฯ และบริษัทย่อย ดังนี้ • สนับสนุนงานด้านเวชสถิติแก่บริษัทฯ • สนับสนุนงานด้านกฎหมายแก่บริษัทฯ • สนับสนุนงานด้านการพัฒนาธุรกิจแก่บริษัทฯ และบริษัทย่อยของ บริษัทฯ

(1) กลุ่มธุรกิจให้บริการทางการแพทย์

ปัจจุบันดำเนินการโดยบริษัทฯ โดยดำเนินการสถานพยาบาลเอกชนประเภทรับผู้ป่วยไว้ค้างคืน (โรงพยาบาลเอกชน) และใช้ชื่อว่า โรงพยาบาลลาดพร้าว (“โรงพยาบาลฯ”) ขนาด 180 เตียง ซึ่งเปิดให้บริการด้านสาธารณสุขและได้มีการพัฒนาการให้บริการอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นคุณภาพและประสิทธิภาพด้านการรักษาพยาบาล ผลสมผสานคู่ไปกับการส่งเสริมสุขภาพ การป้องกันโรค และการฟื้นฟูสภาพของผู้ป่วย ซึ่งจะทำให้ประชาชนมีสุขภาพและคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้น โดยโรงพยาบาลฯ ให้บริการด้านการรักษาที่ได้มาตรฐานพร้อมสรรพ ในทุกสาขาการแพทย์ อาทิเช่น อายุรกรรม กุมารเวช สุขภาพสตรี จักษุ โสตศอนาสิก ศัลยกรรมทั่วไป ศัลยกรรมกระดูกและข้อ หัวใจและประสาทวิทยา ผิวหนังและความงาม ทันตกรรม และไตเทียม เป็นต้น อีกทั้งโรงพยาบาลฯ มีเป้าหมายที่จะมุ่งสู่ความเป็นเลิศทางการแพทย์ โดยพัฒนาศักยภาพในด้านการรักษาในกลุ่มโรคต่างๆ เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากรในประเทศ ที่จะมีกลุ่มผู้สูงอายุเพิ่มขึ้น เพื่อเป็นโรงพยาบาลชุมชนที่ครอบคลุมกลุ่มผู้ใช้บริการ



ทุกช่วงอายุที่อาศัยอยู่ในย่านลาตฟ้าวและบริเวณใกล้เคียง โดยโรงพยาบาลฯ มีการให้บริการแก่ผู้ป่วยนอก ด้วยทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญในแต่ละสาขา และการให้บริการผู้ป่วยใน ซึ่งโรงพยาบาลฯ มีห้องพักรักษาผู้ป่วยที่หลากหลายรูปแบบ ตามความต้องการของผู้ใช้บริการ ด้วยทีมแพทย์และพยาบาลพร้อมดูแลผู้ป่วยตลอด 24 ชั่วโมง โดยโรงพยาบาลฯ ให้บริการแก่ผู้ใช้บริการ 2 กลุ่มหลัก ได้แก่ กลุ่มผู้ใช้บริการทั่วไป และกลุ่มผู้ใช้บริการตามสิทธิโครงการประกันสังคม ทั้งนี้บริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะมุ่งเน้นในการพัฒนาศูนย์การแพทย์เฉพาะทางเพื่อก้าวสู่ความเป็นเลิศทางการแพทย์ โดยเริ่มต้นจากการรองรับกลุ่มประชากรผู้สูงอายุที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ได้แก่ ศูนย์ระบบทางเดินอาหารและโรคตับ ศูนย์จักษุ ศูนย์ศัลยกรรมกระดูกและข้อ ศูนย์สมองและประสาทวิทยา และศูนย์ผิวหนังและความงาม ซึ่งในกลุ่มผู้สูงอายุมีแนวโน้มที่จะเข้ารับการรักษาในศูนย์การแพทย์ดังกล่าวเพิ่มมากขึ้น

(2) กลุ่มธุรกิจให้บริการตรวจวิเคราะห์ ทดสอบและวิจัย ด้านอาหาร ผลิตผลการเกษตรและยา

สำหรับธุรกิจให้บริการตรวจวิเคราะห์ ทดสอบและวิจัย ด้านอาหาร ผลิตผลการเกษตรและยา ดำเนินการโดยบริษัทย่อย คือ บริษัท ศูนย์ห้องปฏิบัติการและวิจัยทางการแพทย์และการเกษตรแห่งเอเชีย จำกัด (“AMARC”) โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 97.14 ของทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว AMARC ดำเนินธุรกิจการตรวจวิเคราะห์วิจัยทางห้องปฏิบัติการ โดยแบ่งลักษณะการให้บริการตามห้องปฏิบัติการได้ดังนี้ (ก) การวิเคราะห์ผลิตภัณฑ์อาหารสดและอาหารสำเร็จรูป ตรวจผลิตผลด้านการเกษตร ปศุสัตว์ และประมง ซึ่งสามารถทดสอบ/วิจัยทางด้านจุลินทรีย์และเชื้อปนเปื้อน การตรวจวิเคราะห์ทางเคมี รวมทั้งการตรวจวิเคราะห์หาสิ่งปนเปื้อนทางกายภาพของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวแก่ผู้ใช้บริการเพื่อนำผลตรวจวิเคราะห์ไปใช้ตามวัตถุประสงค์ต่างๆ เช่น การขออนุญาตนำเข้าหรือส่งออกสินค้า รวมถึงการขอใบรับรองคุณภาพต่างๆ เป็นต้น (ข) การตรวจวิเคราะห์ทางเภสัชศาสตร์ เช่น การตรวจหาสารประกอบในตัวยาหรือสารปนเปื้อน (ค) การตรวจวิเคราะห์ทางการแพทย์ในด้านทางเซลล์-พยาธิวิทยา เพื่อตรวจวิเคราะห์ชิ้นเนื้อหรือเลือด เพื่อส่งผลการวิเคราะห์หาอาการของผู้ป่วย ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่สำคัญในการรักษาผู้ป่วยได้อย่างถูกต้องและแม่นยำ และ (ง) การให้บริการสอบเทียบเครื่องมือวัดต่างๆ เพื่อรับรองผลการสอบเทียบความเที่ยงตรงของอุปกรณ์เครื่องมือ เช่น เครื่องชั่ง และเครื่องวัดอุณหภูมิ เป็นต้น

(3) ธุรกิจสนับสนุนการให้บริการทางการแพทย์และการพัฒนาธุรกิจ

ธุรกิจสนับสนุนการให้บริการทางการแพทย์และการพัฒนาธุรกิจ ดำเนินการโดยบริษัทย่อย คือ บริษัท ศูนย์บริหารจัดการธุรกิจแห่งเอเชีย (“ABMC”) โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว ถือเป็นธุรกิจสนับสนุนงานของโรงพยาบาลฯ และการพัฒนาธุรกิจในบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยมีวัตถุประสงค์การดำเนินการเพื่อให้บริการสนับสนุนงานทางด้านเวชสถิติของโรงพยาบาลฯ โดยว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญในการจัดทำค่าสถิติการรักษาของผู้ป่วยประกันสังคม นอกจากนี้ ABMC ให้บริการสนับสนุนงานด้านกฎหมายของโรงพยาบาลฯ โดยให้คำปรึกษาทางกฎหมาย ฟ้องร้องบังคับคดี ติดตามเร่งรัดหนี้สิน เป็นต้น รวมถึงให้การสนับสนุนงานด้านบริหารจัดการและการพัฒนาธุรกิจ โดย ABMC ว่าจ้างบุคลากรที่มีคุณสมบัติที่เหมาะสม เพื่อทำหน้าที่ให้คำปรึกษาและร่วมบริหารจัดการและพัฒนาธุรกิจ วางแผนงาน กำหนดนโยบายธุรกิจ ให้แก่บริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ ทั้งนี้ รายได้ของ ABMC ทั้งหมดเป็นรายได้จากการว่าจ้างจากบริษัทฯ เท่านั้น



ผู้ถือหุ้นใหญ่ :

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน		หลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน	
	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1. บริษัท แอล.พี. โฮลดิ้ง จำกัด	200,987,200	36.54	200,987,200	26.80
2. กลุ่มต้นทเทอดธรรม	36,894,220	6.71	37,894,220	5.05
- นางสุนี ต้นทเทอดธรรม	34,749,880	6.32	34,749,880	4.63
- นพ.สมเชาว์ ต้นทเทอดธรรม	987,840	0.18	1,987,840	0.27
- พญ.จุฑาไล ต้นทเทอดธรรม	987,840	0.18	987,840	0.13
- นายประสิทธิ์ ต้นทเทอดธรรม	168,660	0.03	168,660	0.02
3. กลุ่มเศวตวิลาส	35,357,628	6.43	36,357,628	4.85
- นายพิพัฒน์ เศวตวิลาส	32,893,684	5.98	33,893,684	4.52
- นางสมจิตต์ เศวตวิลาส	1,788,234	0.33	1,788,234	0.24
- นางสาวกฤณี เศวตวิลาส	394,452	0.07	394,452	0.05
- นายรุ่งเกียรติ เศวตวิลาส	281,258	0.05	281,258	0.04
4. บริษัท ยูเนี่ยน แคปปิตอล จำกัด	25,410,000	4.62	25,410,000	3.39
5. นางวิมลทิพย์ พงศธร	23,100,000	4.20	23,100,000	3.08
6. บริษัท ธนาकरธนชาต จำกัด (มหาชน)	20,100,000	3.65	20,100,000	2.68
7. กลุ่มฉันทนาวานิช	20,126,178	3.66	22,976,178	3.06
- ดร.อังกูร ฉันทนาวานิช	11,834,848	2.15	14,684,848	1.96
- นางชารุณี ฉันทนาวานิช	2,378,200	0.43	2,378,200	0.32
- นายเกรียงศักดิ์ ฉันทนาวานิช	2,090,830	0.38	2,090,830	0.28
- นายณรงค์เดช ฉันทนาวานิช	1,953,160	0.36	1,953,160	0.26
- นางลัดดา ฉันทนาวานิช	1,393,500	0.25	1,393,500	0.18
- นายครรชิตพล ฉันทนาวานิช	475,640	0.09	475,640	0.06
8. บริษัท ธนาकरสิทธิกรไทย จำกัด (มหาชน)	16,800,000	3.05	16,800,000	2.24
9. กลุ่มโล่ห์เลขา	7,971,180	1.45	8,971,180	1.20
- ศ.ดร.นพ.สมศักดิ์ โล่ห์เลขา	6,765,360	1.23	7,765,360	1.04
- นพ.ปกรณ โล่ห์เลขา	401,940	0.07	401,940	0.05
- พญ.รังสิมา โล่ห์เลขา	401,940	0.07	401,940	0.05
- นพ.ประวีณ โล่ห์เลขา	401,940	0.07	401,940	0.05
10. นางสาวพรภิรมย์ และนางสาวจวบจันทร์ ภิรมย์ภักดี	7,819,000	1.42	7,819,000	1.04
- นางสาวพรภิรมย์ ภิรมย์ภักดี	4,485,660	0.82	4,485,660	0.60
- นางสาวจวบจันทร์ ภิรมย์ภักดี	3,333,340	0.61	3,333,340	0.44
11. นพ.สามารถ ยิ้มศิริ	7,056,000	1.28	7,056,000	0.94



รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน		หลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน	
	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
12. กลุ่มคณาภิธานันท์	5,293,760	0.96	6,293,760	0.84
- ทญ.สุภาพร คณาภิธานันท์	5,073,260	0.92	6,073,260	0.81
- นายวิรัตน์ คณาภิธานันท์	132,300	0.02	132,300	0.02
- นายวินัย คณาภิธานันท์	88,200	0.02	88,200	0.01
13. บริษัท ประกันคัมภีร์ จำกัด (มหาชน)	5,280,000	0.96	5,280,000	0.70
14. กลุ่มวิญญูประดิษฐ์	4,903,400	0.89	4,903,400	0.65
- นางสมใจ วิญญูประดิษฐ์	4,503,400	0.82	4,503,400	0.60
- บริษัท แอ็คเท็ค จำกัด	400,000	0.07	400,000	0.05
15. กลุ่มพฤษ์ประเสริฐ	3,980,000	0.72	3,980,000	0.53
- รศ.นพ.ประกิต พฤษ์ประเสริฐ	1,990,000	0.36	1,990,000	0.27
- รศ.พญ.พรพิมล พฤษ์ประเสริฐ	1,990,000	0.36	1,990,000	0.27
16. กลุ่มวราวิทย์	3,862,400	0.70	3,862,400	0.51
- นพ.วิทย์ วราวิทย์	2,310,000	0.42	2,310,000	0.31
- พญ.วันดี วราวิทย์	630,000	0.11	630,000	0.08
- นพ.เฉลิม วราวิทย์	537,400	0.10	537,400	0.07
- นายวรา วราวิทย์	385,000	0.07	385,000	0.05
17. กลุ่มวงศ์แสงนาค	3,526,240	0.64	4,526,240	0.60
- รศ.นพ.วิรัตน์ วงศ์แสงนาค	3,232,920	0.59	4,232,920	0.56
- พญ.ดวงทิพย์ วงศ์แสงนาค	293,320	0.05	293,320	0.04
18. ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่น	118,190,534	21.49	118,190,534	15.76
19. กรรมการและผู้บริหารอื่นของบริษัทฯ ที่เป็นผู้ถือหุ้นเดิม	3,342,260	0.61	6,792,260	0.91
20. กรรมการและ/หรือ ผู้บริหารของบริษัทฯ และ/หรือ บริษัทย่อยของบริษัทฯ (นอกเหนือจากกรรมการและ ผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งเป็น ผู้ถือหุ้นเดิม)	-	-	8,700,000	1.16
21. เสนอขายประชาชน	-	-	180,000,000	24.00
รวม	550,000,000	100.00	750,000,000	100.00

หมายเหตุ 1) การจัดกลุ่มนี้เพื่อให้เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ.17/2551 ลงวันที่ 15 ธันวาคม 2551 เท่านั้น
มิใช่การจัดกลุ่มตามมาตรา 258 แห่ง พรบ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมถึงที่มีการแก้ไข) แต่อย่างใด
2) สำหรับการจัดสรรหุ้นให้แก่ กรรมการและ/ หรือ ผู้บริหารของบริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยของบริษัทฯ เป็นไปตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น
ประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 3 เมษายน 2558 โดยมีรายละเอียดดังนี้



รายชื่อกรรมการ และผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนรวม 20 ล้านหุ้น

รายชื่อ	ตำแหน่ง	จำนวนหุ้นที่ได้รับการจัดสรร สูงสุด (หุ้น)
1. ศ.ดร.นพ. สมศักดิ์ โลหะเลิศ	ประธานกรรมการบริษัท	1,000,000
2. รศ.นพ.วิรัตน์ วงศ์แสงนาค	กรรมการ/ประธานกรรมการบริหาร	1,000,000
3. ดร.อังกูร ชันทนาวานิช	กรรมการ/ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	2,850,000
4. ทพ.สุภาพร ศันตธานนท์	กรรมการ/กรรมการผู้จัดการ	1,000,000
5. นายพิพัฒน์ เสวตวิลาส	กรรมการ/รองประธานกรรมการฯ	1,000,000
6. นพ.สมเชาว์ ตันตเทอดธรรม	กรรมการ	1,000,000
7. พญ.จันทรี ดารากานนท์	กรรมการ	1,000,000
8. นางวิชุดา อัมพรผล	กรรมการ	1,000,000
9. ผศ.ดร.พิบูลย์ ลิมปประภัทร	กรรมการอิสระ	1,000,000
10. นายภูณทล นาคพรหม	กรรมการอิสระ	1,000,000
11. นางเบญจวรรณ ธนไพศาลพิพัฒน์	กรรมการอิสระ	1,000,000
12. นางสาวทิพวรรณ อุทัยสง	กรรมการอิสระ	1,000,000
13. รศ.นพ.อัมพร จงเสวีจิตต์	ผู้อำนวยการฝ่ายการแพทย์	1,000,000
14. นพ.พรเทพ ธีระพงษ์	รองผู้อำนวยการฝ่ายประกันสังคม	200,000
15. นพ.ธีรชัย บุญยะสิทธิ์พรณ	รองผู้อำนวยการฝ่ายคุณภาพ	200,000
16. นายวิฑูรย์ เพิ่มผล	รองกรรมการผู้จัดการ	200,000
17. นางสาวโสมศรี ชัยวชิระศักดิ์	รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายการเงินและ	200,000
18. ผู้บริหารของอื่นๆ บริษัทฯ และบริษัทย่อย รวม 42 ราย (ผู้บริหารที่ไม่เข้าข่ายนิยาม ผู้บริหารของสำนักงาน ก.ล.ต.)		4,350,000
		20,000,000

ทั้งนี้ ไม่มีการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่กรรมการ และผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ รายใดเกินกว่าร้อยละ 5.00 ของจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายทั้งหมดในครั้งนี้

การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่กรรมการ และผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ จะอยู่ภายใต้หลักเกณฑ์และวิธีเดียวกันกับการจัดสรรหุ้นสามัญให้แก่ประชาชน (IPO)



ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาการถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมผ่านบริษัท แอล.พี.โฮลดิ้ง จำกัด ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ สามารถแสดงได้ดังนี้

โครงสร้างการถือหุ้นก่อนการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน ณ วันที่ 10 เมษายน 2558

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ ถือทางตรง (หุ้น)	สัดส่วนการ ถือหุ้น ทางตรง (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ ถือทางอ้อม ผ่าน LP Holding (หุ้น)	สัดส่วนการ ถือหุ้น ทางอ้อม (ร้อยละ)	รวม (หุ้น)	สัดส่วน รวม (ร้อยละ)
1. บริษัท แอล.พี. โฮลดิ้ง จำกัด	200,987,200	36.54	-	-	-	-
2. กลุ่มดัชนีเทอดธรรม	36,894,220	6.71	61,301,096	11.15	98,195,316	17.85
- นางสุนี ดัชนีเทอดธรรม	34,749,880	6.32	58,004,906	10.55	92,754,786	16.86
- นพ.สมเชาว์ ดัชนีเทอดธรรม	987,840	0.18	1,648,095	0.30	2,635,935	0.48
- พญ.จุฑาไล ดัชนีเทอดธรรม	987,840	0.18	1,648,095	0.30	2,635,935	0.48
- นายประสิทธิ์ ดัชนีเทอดธรรม	168,660	0.03	-	-	168,660	0.03
3. กลุ่มเศวตวิลาส	35,357,628	6.43	25,676,444	4.67	61,034,072	11.10
- นายพิพัฒน์ เศวตวิลาส	32,893,684	5.98	23,834,743	4.33	56,728,427	10.31
- นางสมจิตต์ เศวตวิลาส	1,788,234	0.33	1,337,917	0.24	3,126,151	0.57
- นางสาวกรรณิ์ เศวตวิลาส	394,452	0.07	297,315	0.05	691,767	0.13
- นายรุ่งเกียรติ เศวตวิลาส	281,258	0.05	206,469	0.04	487,727	0.09
4. บจก. ยูเนี่ยน แคปิตอล	25,410,000	4.62	-	-	25,410,000	4.62
5. นางวิมลทิพย์ พงศธร	23,100,000	4.20	-	-	23,100,000	4.20
6. บริษัท ธนาकरธนชาติ จำกัด (มหาชน)	20,100,000	3.65	-	-	20,100,000	3.65
7. กลุ่มฉันทนวนานิช	20,126,178	3.66	72,890,822	13.25	93,017,000	16.91
- ดร.อังกูร ฉันทนวนานิช	11,834,848	2.15	59,083,001	10.74	70,917,849	12.89
- นางซารูนี ฉันทนวนานิช	2,378,200	0.43	4,622,706	0.84	7,000,906	1.27
- นายเกรียงศักดิ์ ฉันทนวนานิช	2,090,830	0.38	2,472,143	0.45	4,562,973	0.83
- นายณรงค์เดช ฉันทนวนานิช	1,953,160	0.36	3,798,658	0.69	5,751,818	1.05
- นางลัดดา ฉันทนวนานิช	1,393,500	0.25	1,989,773	0.36	3,383,273	0.62
- นายครุฑพิณ ฉันทนวนานิช	475,640	0.09	924,541	0.17	1,400,181	0.25
8. บริษัท ธนาकरสิทธิกรไทย จำกัด (มหาชน)	16,800,000	3.05	-	-	16,800,000	3.05
9. กลุ่มโลห์เลขา	7,971,180	1.45	13,285,254	2.42	21,256,434	3.86
- ศ.ดร.นพ.สมศักดิ์ โลห์เลขา	6,765,360	1.23	11,295,481	2.05	18,060,841	3.28
- นพ.ปกรณ โลห์เลขา	401,940	0.07	663,258	0.12	1,065,198	0.19
- พญ.รังสิมา โลห์เลขา	401,940	0.07	663,258	0.12	1,065,198	0.19
- นพ.ประวิณ โลห์เลขา	401,940	0.07	663,258	0.12	1,065,198	0.19



รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ ถือทางตรง	สัดส่วนการ ถือหุ้น ทางตรง	จำนวนหุ้นที่ ถือทางอ้อม ผ่าน LP Holding	สัดส่วนการ ถือหุ้น ทางอ้อม	รวม	สัดส่วน รวม
10. นางสาวพรภิรมย์ และนางสาวจวบ จันทร์ ภริมย์ภักดี	7,819,000	1.42	-	-	7,819,000	1.42
- นางสาวพรภิรมย์ ภริมย์ภักดี	4,485,660	0.82	-	-	4,485,660	0.82
- นางสาวจวบจันทร์ ภริมย์ภักดี	3,333,340	0.61	-	-	3,333,340	0.61
11. นายสามารถ ยิ้มศิริ	7,056,000	1.28	-	-	7,056,000	1.28
12. กลุ่มคันทามานนท์	5,293,760	0.96	4,212,838	0.77	9,506,598	1.73
- ทพ.สุภาพร คันทามานนท์	5,073,260	0.92	3,790,765	0.69	8,864,025	1.61
- นายวิรัตน์ คันทามานนท์	132,300	0.02	160,790	0.03	293,090	0.05
- นายวินัย คันทามานนท์	88,200	0.02	261,283	0.05	349,483	0.06
13. บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด (มหาชน)	5,280,000	0.96	-	-	5,280,000	0.96
14. กลุ่มวิญญูประดิษฐ์	4,903,400	0.89	8,742,943	1.59	13,646,343	2.48
- นางสมใจ วิญญูประดิษฐ์	4,503,400	0.82	8,742,943	1.59	13,246,343	2.41
- บริษัท แอ็คแท็ค จำกัด	400,000	0.07	0	0.00	400,000	0.07
15. กลุ่มพฤษประเสริฐ	3,980,000	0.72	-	-	3,980,000	0.72
- รศ.นพ.ประกิจ พฤษประเสริฐ	1,990,000	0.36	-	-	1,990,000	0.36
- รศ.พญ.พรพิมล พฤษประเสริฐ	1,990,000	0.36	-	-	1,990,000	0.36
16. กลุ่มวราวิทย์	3,862,400	0.70	-	-	3,862,400	0.7
- นพ.วิทย์ วราวิทย์	2,310,000	0.42	-	-	2,310,000	0.42
- พญ.วันดี วราวิทย์	630,000	0.11	-	-	630,000	0.11
- นพ.เฉลิม วราวิทย์	537,400	0.10	-	-	537,400	0.10
- นายวรา วราวิทย์	385,000	0.07	-	-	385,000	0.07
17. กลุ่มวงศ์แสงนาค	3,526,240	0.64	4,883,989	0.89	8,410,229	1.53
- รศ.นพ.วิรัตน์ วงศ์แสงนาค	3,232,920	0.59	4,401,620	0.80	7,634,540	1.39
- พญ.ดวงทิพย์ วงศ์แสงนาค	293,320	0.05	482,369	0.09	775,689	0.14
18. อื่นๆ	121,532,794	22.1	9,993,814	1.82	131,526,608	23.91
รวม	550,000,000	100.00	200,987,200	36.54	550,000,000	100.00



โครงสร้างการถือหุ้นที่คาดว่าจะเป็น ภายหลังการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ ทางตรง (หุ้น)	สัดส่วนการ ถือหุ้น ทางตรง (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ ถือทางอ้อม ผ่าน LP Holding (หุ้น)	สัดส่วนการ ถือหุ้น ทางอ้อม (ร้อยละ)	รวม (หุ้น)	สัดส่วน รวม (ร้อยละ)
1. บริษัท แอล.พี. โฮลดิ้ง จำกัด	200,987,200	26.80	-	-	-	-
2. กลุ่มต้นทเทอดธรรม	37,894,220	5.05	61,301,096	8.17	99,195,316	13.23
- นางสุนี ต้นทเทอดธรรม	34,749,880	4.63	58,004,906	7.73	92,754,786	12.37
- นพ.สมเชาว์ ต้นทเทอดธรรม	1,987,840	0.27	1,648,095	0.22	3,635,935	0.48
- พญ.จุฑาโล ต้นทเทอดธรรม	987,840	0.13	1,648,095	0.22	2,635,935	0.35
- นายประสิทธิ์ ต้นทเทอดธรรม	168,660	0.02	-	-	168,660	0.02
3. กลุ่มเสวติวิลาส	36,357,628	4.85	25,676,444	3.42	62,034,072	8.27
- นายพิพัฒน์ เสวติวิลาส	33,893,684	4.52	23,834,743	3.18	57,728,427	7.70
- นางสมจิตต์ เสวติวิลาส	1,788,234	0.24	1,337,917	0.18	3,126,151	0.42
- นางสาวกฤษณี เสวติวิลาส	394,452	0.05	297,315	0.04	691,767	0.09
- นายรุ่งเกียรติ เสวติวิลาส	281,258	0.04	206,469	0.03	487,727	0.07
4. บจก. ยูเนียน แคปปิตอล	25,410,000	3.39	-	-	25,410,000	3.39
5. นางวิมลทิพย์ พงศธร	23,100,000	3.08	-	-	23,100,000	3.08
6. บริษัท ธนาครธนชาติ จำกัด (มหาชน)	20,100,000	2.68	-	-	20,100,000	2.68
7. กลุ่มฉันทนวนานิช	22,976,178	3.06	72,890,822	9.72	95,867,000	12.78
- ดร.อังกูร ฉันทนวนานิช	14,684,848	1.96	59,083,001	7.88	73,767,849	9.84
- นางชารุณี ฉันทนวนานิช	2,378,200	0.32	4,622,706	0.62	7,000,906	0.93
- นายเกรียงศักดิ์ ฉันทนวนานิช	2,090,830	0.28	2,472,143	0.33	4,562,973	0.61
- นายณรงค์เดช ฉันทนวนานิช	1,953,160	0.26	3,798,658	0.51	5,751,818	0.77
- นางลัดดา ฉันทนวนานิช	1,393,500	0.18	1,989,773	0.27	3,383,273	0.45
- นายครุฑพิตร ฉันทนวนานิช	475,640	0.06	924,541	0.12	1,400,181	0.19
8. บริษัท ธนากรกลีกรไทย จำกัด (มหาชน)	16,800,000	2.24	-	-	16,800,000	2.24
9. กลุ่มไอล์เลขา	8,971,180	1.20	13,285,254	1.77	22,256,434	2.97
- ศ.ดร.นพ.สมศักดิ์ ไอล์เลขา	7,765,360	1.04	11,295,481	1.51	19,060,841	2.54
- นพ.ปกรณ ไอล์เลขา	401,940	0.05	663,258	0.09	1,065,198	0.14
- พญ.รังสิมา ไอล์เลขา	401,940	0.05	663,258	0.09	1,065,198	0.14
- นพ.ประวีณ ไอล์เลขา	401,940	0.05	663,258	0.09	1,065,198	0.14
10. นางสาวพรภิรมย์ และ นางสาวจวบจันทร์ ภิรมย์ภักดี	7,819,000	1.04	-	-	7,819,000	1.04
- นางสาวพรภิรมย์ ภิรมย์ภักดี	4,485,660	0.60	-	-	4,485,660	0.60
- นางสาวจวบจันทร์ ภิรมย์ภักดี	3,333,340	0.44	-	-	3,333,340	0.44



รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ ทางตรง	สัดส่วนการ ถือหุ้น ทางตรง	จำนวนหุ้นที่ ถือทางอ้อม ผ่าน LP Holding	สัดส่วนการ ถือหุ้น ทางอ้อม	รวม	สัดส่วน รวม
11. นายสามารถ ยิ้มศิริ	7,056,000	0.94	-	-	7,056,000	0.94
12. กลุ่มคณธามานนท์	6,293,760	0.84	4,212,838	0.56	10,506,598	1.40
- ทพ.สุภาพร คณธามานนท์	6,073,260	0.81	3,790,765	0.51	9,864,025	1.32
- นายวิรัตน์ คณธามานนท์	132,300	0.02	160,790	0.02	293,090	0.04
- นายวินัย คณธามานนท์	88,200	0.01	261,283	0.03	349,483	0.05
13. บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด (มหาชน)	5,280,000	0.70	-	-	5,280,000	0.70
14. กลุ่มวิญญูประดิษฐ์	4,903,400	0.65	8,742,943	1.17	13,646,343	1.82
- นางสมใจ วิญญูประดิษฐ์	4,503,400	0.60	8,742,943	1.17	13,246,343	1.77
- บริษัท แอ็คแท็ค จำกัด	400,000	0.05	-	-	400,000	0.05
15. กลุ่มพฤษประเสริฐ	3,980,000	0.53	-	-	3,980,000	0.53
- รศ.นพ.ประกิต พฤษประเสริฐ	1,990,000	0.27	-	-	1,990,000	0.27
- รศ.พญ.พรพิมล พฤษประเสริฐ	1,990,000	0.27	-	-	1,990,000	0.27
16. กลุ่มวรวิทย์	3,862,400	0.51	-	-	3,862,400	0.51
- นพ.วิทย์ วรวิทย์	2,310,000	0.31	-	-	2,310,000	0.31
- พญ.วันดี วรวิทย์	630,000	0.08	-	-	630,000	0.08
- นพ.เฉลิม วรวิทย์	537,400	0.07	-	-	537,400	0.07
- นายวรา วรวิทย์	385,000	0.05	-	-	385,000	0.05
17. กลุ่มวงศ์แสงนาค	4,526,240	0.60	4,883,989	0.65	9,410,229	1.25
- รศ.นพ.วิรัตน์ วงศ์แสงนาค	4,232,920	0.56	4,401,620	0.59	8,634,540	1.15
- พญ.ดวงทิพย์ วงศ์แสงนาค	293,320	0.04	482,369	0.06	775,689	0.10
18. ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่น	118,190,534	15.76	9,752,630	1.30	127,943,164	17.06
19. กรรมการและผู้บริหารอื่นของบริษัทฯ ที่เป็นผู้ถือหุ้นเดิม	6,792,260	0.91	241,185	0.03	7,033,445	0.94
20. กรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารของ บริษัทฯ และ/หรือ บริษัทย่อยของ บริษัทฯ (นอกเหนือจากกรรมการ และผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัท ย่อยของบริษัทฯ ซึ่งเป็น ผู้ถือหุ้นเดิม)	8,700,000	1.16	-	-	8,700,000	1.16
21. เสนอขายประชาชน	180,000,000	24.00	-	-	180,000,000	24.00
รวม	750,000,000	100.00	200,987,200	26.80	750,000,000	100.00



โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย :

	ดำเนินการ โดย	2555		2556		2557		งวด 6 เดือน ปี 2557		งวด 6 เดือน ปี 2558	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากการรักษาพยาบาล	LPH	853.55	93.04	980.35	92.22	1,044.08	91.86	496.31	91.68	550.58	91.71
- รายได้จากกลุ่มผู้ชำระเงินเองและอื่นๆ		327.37	35.68	356.41	33.53	353.75	31.12	173.16	31.99	176.76	29.44
ผู้ป่วยนอก (OPD)		200.85	21.89	217.85	20.49	210.87	18.55	105.60	19.51	109.48	18.24
ผู้ป่วยใน (IPD)		126.52	13.79	138.56	13.04	142.89	12.57	67.56	12.48	67.28	11.20
- รายได้จากกลุ่มคู่สัญญา		166.49	18.15	191.34	18.00	203.62	17.92	102.13	18.86	99.27	16.54
ผู้ป่วยนอก (OPD)		79.33	8.65	99.12	9.33	100.66	8.86	53.14	9.82	47.29	7.88
ผู้ป่วยใน (IPD)		87.16	9.50	92.22	8.67	102.96	9.06	48.98	9.05	51.98	8.66
- รายได้จากโครงการประกันสังคม		359.70	39.21	432.59	40.69	486.71	42.82	221.02	40.83	274.55	45.73
2. รายได้ค่าบริการ	AMARC										
- รายได้จากการตรวจวิเคราะห์		51.57	5.62	72.77	6.85	84.40	7.43	40.33	7.45	46.18	7.69
3. รายได้อื่น											
- ค่าเช่ารับ		4.60	0.50	4.42	0.42	4.15	0.36	2.05	0.38	2.07	0.34
- อื่นๆ*		7.71	0.84	5.53	0.51	3.94	0.35	2.68	0.49	1.49	0.26
รวม		917.43	100.00	1,063.07	100.00	1,136.57	100.00	541.37	100.00	600.32	100.00

หมายเหตุ * รายได้อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากโปรแกรมรักษาที่ผู้ใช้บริการไม่ได้เข้ารับบริการครบตามกำหนด ดอกเบี้ยรับของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ค่าสาธารณูปโภคห้องพักพนักงาน รายได้ค่าเช่าอื่นๆ และกำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์ เป็นต้น

คณะกรรมการบริษัทฯ :

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. ศ.นพ.สมศักดิ์ โล่ห์เลขา	ประธานกรรมการ
2. นายพิพัฒน์ เศวตวิลาส	รองประธานกรรมการ
3. นพ.สมเชาว์ ตันตเทอดธรรม	กรรมการ
4. พญ.จันทร์ตรี ดารกานนท์	กรรมการ
5. นางวิชุดา อัมพรผล	กรรมการ
6. ดร.อังกูร ฉันทพานานิช	กรรมการ
7. ทพ.สุภาพร คณธามานนท์	กรรมการ
8. รศ.นพ.วิรัตน์ วงศ์แสงนาค	กรรมการ
9. ผศ.ดร.พิบูลย์ ลิมปะภัทร	กรรมการอิสระ/ประธานกรรมการตรวจสอบ
10. นางเบญจวรรณ ธนไพศาลพิพัฒน์	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ
11. นายกุลฑล นาครพรม	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ
12. นางสาวทิพวรรณ อุทัยสง	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ



สรุปปัจจัยเสี่ยง

1 ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

1.1 ความเสี่ยงจากการมีรายได้บางส่วนเป็นรายได้เหมาจ่าย

บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากต้นทุนค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้นเนื่องจากมีผู้ป่วยเข้ารับการรักษาด้วยโรคภัยไข้เจ็บมากขึ้น หรือมีการใช้บริการบ่อยครั้งขึ้น บริษัทฯ จึงมีนโยบายการส่งเสริมให้ผู้ประกันตนดูแลสุขภาพมากขึ้น และมีการติดตามผลการรักษาอย่างใกล้ชิดเพื่อป้องกันการเกิดโรค และมีการบริหารจัดการต้นทุนเพื่อรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นของรายได้จากกลุ่มประกันสังคม อย่างไรก็ตาม ในอดีตที่ผ่านมาการเปลี่ยนแปลงนโยบายจากสำนักงานประกันสังคมเป็นการปรับเปลี่ยนเงื่อนไขเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานแก่โรงพยาบาลที่เป็นคู่สัญญากับสำนักงานประกันสังคม ซึ่งเป็นผลดีต่อบริษัทฯ และผู้ประกอบการโรงพยาบาลคู่สัญญาของสำนักงานประกันสังคม ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีกลยุทธ์สร้างอาคารศูนย์การแพทย์ประกันสังคม ลาดพร้าว เพื่อรองรับการขอเพิ่มโควตาจำนวนผู้ประกันตนจากสำนักงานประกันสังคม เพื่อเพิ่มรายได้จากกลุ่มประกันสังคมให้มากขึ้น ซึ่งจะเป็นการบริหารต้นทุนคงที่ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

1.2 ความเสี่ยงจากนโยบายการรักษาพยาบาลของภาครัฐบาล

ในกรณีภาครัฐมีการส่งเสริมนโยบายการรักษาพยาบาลอื่นเพิ่มขึ้น เช่น การขยายขอบเขตสิทธิของโครงการประกันสุขภาพถ้วนหน้า อาจส่งผลให้มีจำนวนผู้ใช้บริการที่เป็นกลุ่มคนไข้ทั่วไปลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการติดตามการกำหนดนโยบายของภาครัฐอย่างสม่ำเสมอ และมีการติดตามความเคลื่อนไหวการเปลี่ยนแปลงนโยบายจากทางภาครัฐอย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีแผนเพิ่มรายได้จากกลุ่มผู้ใช้บริการทั่วไป ได้แก่ กลุ่มผู้ชำระเงินเอง กลุ่มคู่สัญญา และกลุ่มลูกค้าสมาชิกของโรงพยาบาลฯ โดยมุ่งเน้นในการพัฒนาศูนย์การแพทย์เฉพาะทาง ซึ่งมีแผนเริ่มต้นจากการรองรับกลุ่มประชากรผู้สูงอายุที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ได้แก่ ศูนย์ระบบทางเดินอาหารและโรคตับ ศูนย์จักษุ ศูนย์ศัลยกรรมกระดูกและข้อ ศูนย์สมองและประสาทวิทยา และศูนย์ผิวหนังและความงาม เป็นต้น และมีการปรับปรุงคุณภาพของการรักษาพยาบาล และบุคลากรอยู่ตลอดเวลา เพื่อเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการ และสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับธุรกิจอีกทางหนึ่ง

1.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะด้าน

ธุรกิจโรงพยาบาลเป็นธุรกิจที่ต้องพึ่งพาบุคลากรทางการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญในการรักษาโรคให้กับผู้ป่วย ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากการสูญเสียบุคลากรทางการแพทย์และการจัดหาบุคลากรทางการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญ ซึ่งการแข่งขันเพื่อแย่งชิงบุคลากรทางการแพทย์ที่มีอยู่อย่างจำกัด ส่งผลให้ต้นทุนด้านบุคลากรของโรงพยาบาลฯ เพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม จากการที่โรงพยาบาลฯ ก่อตั้งมายาวนานกว่า 22 ปี มีภาพลักษณ์และชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับอย่างสูงในวงกว้าง สาธารณสุข ประกอบกับโรงพยาบาลฯ มีกลุ่มแพทย์ที่มีชื่อเสียงและได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางร่วมก่อตั้งบริษัทฯ มาตั้งแต่เริ่มต้น อาทิเช่น ศ.นพ. สมศักดิ์ โลหะเลิศ ทำให้โรงพยาบาลฯ เป็นที่เชื่อถือในกลุ่มแพทย์ สามารถให้ความมั่นใจกับบุคลากรทางการแพทย์ที่จะเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของโรงพยาบาลฯ ดังนั้น โรงพยาบาลฯ จึงไม่มีปัญหาในการสรรหาและพัฒนาบุคลากรทางการแพทย์มากนัก ดังจะเห็นได้จากอัตราหมุนเวียนของบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะด้านของบริษัทฯ อยู่ในระดับต่ำ คือ ไม่เกินร้อยละ 4 ในช่วงปี 2557 ที่ผ่านมา ประกอบกับการเปิดเสรีด้านการค้าและบริการในกลุ่ม AEC ทำให้มีโอกาสในการดึงบุคลากรมาเสริมได้ โดยวิธีการกำหนดค่าตอบแทนที่สูงขึ้น นอกจากนี้โรงพยาบาลฯ ยังมีนโยบายที่จะให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมกับบุคลากร และมีนโยบายพัฒนาคุณภาพพนักงานอย่างต่อเนื่อง พร้อมกับจัดให้มีระบบการเติบโตทางสายอาชีพ (Career Path System) รวมทั้งให้



การฝึกอบรมเสริมสร้างความรู้ใหม่ๆ อยู่เสมอ เพื่อจูงใจให้บุคลากรเหล่านั้นทำงานอยู่กับโรงพยาบาล ในระยะยาว เช่น การให้รางวัล แก่บุคลากรที่ทำงานกับโรงพยาบาล เป็นเวลานาน การให้พนักงานแสดงความคิดเห็นอย่างอิสระ และการให้ความใส่ใจต่อสวัสดิการและสวัสดิภาพของพนักงาน เพื่อเป็นการสร้างขวัญและกำลังใจในการทำงานต่อไป

อีกทั้งบริษัทฯ ยังสามารถจำกัดความเสี่ยงได้โดยการให้พนักงานมีส่วนร่วมในผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งจะส่งเสริมให้พนักงานมีความตั้งใจและพยายามที่จะผลักดันให้กิจการมีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง

1.4 ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากการให้บริการทางการแพทย์

จากความเสี่ยงที่โรงพยาบาลฯ อาจถูกฟ้องร้องดำเนินคดีเนื่องจากผู้ป่วยหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องไม่พอใจการรักษาของโรงพยาบาลฯ โดยอาจส่งผลให้โรงพยาบาลฯ หรือแพทย์จะต้องจ่ายค่าชดเชยให้กับผู้ฟ้องร้อง ซึ่งอาจส่งกระทบต่อผลการดำเนินงาน และชื่อเสียงของโรงพยาบาลฯ ในอนาคตได้ บริษัทฯจึงได้พัฒนาคุณภาพการให้บริการของโรงพยาบาลฯ อย่างต่อเนื่อง ตลอดจนการคัดเลือกและดึงดูดแพทย์และบุคลากรที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ และมีการประเมินคุณภาพการให้บริการอย่างสม่ำเสมอ โดยเฉพาะการประเมินผลการรักษาพยาบาลและความพึงพอใจในการเข้ามาใช้บริการและตรวจรักษาที่โรงพยาบาลฯ เพื่อให้สามารถรับรู้ถึงประสิทธิภาพการดำเนินงาน อีกทั้งยังเป็นแนวทางป้องกันความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายได้ทางหนึ่ง นอกจากนี้โรงพยาบาลฯ ได้มีการตั้งกองทุนคุ้มครองแพทย์โดยให้แพทย์เป็นกรรมการ เพื่อเป็นการลดผลกระทบจากการถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายในระดับหนึ่งเช่นกัน ทั้งนี้ ณ วันที่ 2 เมษายน 2558 บริษัทฯ ไม่มีคดีความฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากการให้บริการด้านการรักษาพยาบาล ที่ส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด

1.5 ความเสี่ยงในด้านการแข่งขัน

ในการประกอบธุรกิจด้านการให้บริการรักษาพยาบาลของโรงพยาบาลเอกชนมีแนวโน้มที่มีการแข่งขันรุนแรงขึ้น และจากปัจจัยทางการเมืองในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลให้ประชาชนเพิ่มความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น ส่งผลให้คนไข้ที่เคยใช้โรงพยาบาลเอกชนบางส่วนชะลอการใช้บริการออกไป เปลี่ยนไปใช้บริการสถานพยาบาลของรัฐที่มีค่าใช้จ่ายต่ำกว่า หรือใช้สวัสดิการของรัฐจากโครงการหลักประกันสุขภาพถ้วนหน้าหรือประกันสังคมทดแทน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้การให้บริการทางการแพทย์ของบริษัทฯ ได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ทางการตลาดโดยมุ่งเน้นในการพัฒนาศูนย์การแพทย์เฉพาะทางเพื่อก้าวสู่ความเป็นเลิศทางการแพทย์ อีกทั้ง มีการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเพิ่มขึ้นเพื่อให้สามารถบริการลูกค้าได้รวดเร็วมากขึ้น และเพิ่มแพทย์ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะทางในแต่ละสาขา รวมถึงบุคลากรทางการแพทย์ และมีการพัฒนาความรู้ความสามารถอย่างต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่าจะมีลูกค้าบางส่วนหันมาใช้บริการกับโรงพยาบาลฯ เพิ่มขึ้น อีกทั้งยังคงมาตรฐานการรักษาพยาบาลที่รับรองระบบคุณภาพโรงพยาบาล (Hospital Accreditation) ขั้นที่ 3 จากสถาบันพัฒนาและรับรองคุณภาพสถานพยาบาล (องค์การมหาชน) เพื่อตอบสนองความพึงพอใจสูงสุดของผู้เข้ามาใช้บริการเป็นสำคัญ สำหรับกลยุทธ์ทางการตลาด โรงพยาบาลฯ ได้มีการจัดทำโปรแกรมส่งเสริมการขายต่างๆ รวมทั้งจัดกิจกรรมสำหรับครอบครัว ซึ่งมุ่งเน้นการให้ความสำคัญกับกลุ่มแม่และเด็ก และกลุ่มผู้สูงอายุ ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลัก อีกทั้งยังมีทีมเจ้าหน้าที่การตลาดลูกค้าคู่สัญญาเพื่อขยายฐานกลุ่มลูกค้าบริษัทประกันคู่สัญญาและบริษัทคู่สัญญา เพื่อเพิ่มรายได้ให้กับ บริษัทฯ ในระยะยาว สำหรับการแข่งขันในกลุ่มประกันสังคมนั้น มีโรงพยาบาลในบริเวณใกล้เคียงหันมาให้บริการคนไข้ประกันสังคมเพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการแข่งขันโดยการสร้างอาคารศูนย์การแพทย์ประกันสังคมลาดพร้าวเพื่อรองรับการขอเพิ่มโควตาจำนวนผู้ประกันตนจากสำนักงานประกันสังคม เป็นการเพิ่มรายได้จากกลุ่มประกันสังคมให้มากขึ้น และเป็นการบริหารต้นทุนคงที่ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

1.6 ความเสี่ยงด้านการรับชำระค่ารักษาพยาบาล

ตามจรรยาบรรณในการให้บริการทางการแพทย์ โรงพยาบาลฯ จะให้บริการรักษาพยาบาลแก่ผู้ป่วยก่อนเรียกเก็บค่ารักษาพยาบาลจากผู้ป่วยทั่วไปที่เข้ามาใช้บริการ ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงที่อาจจะไม่สามารถเรียกเก็บค่ารักษาพยาบาลภายหลังการ



ให้บริการได้ครบถ้วน ทั้งนี้ บริษัทฯ มีแนวทางป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทางฝ่ายการเงินจะดำเนินการแจ้งค่าใช้จ่าย โดยประมาณให้คนไข้ทราบล่วงหน้าพร้อมกับตรวจสอบสิทธิว่าสามารถเบิกค่ารักษาพยาบาลได้บ้าง เพื่อให้คนไข้สามารถประเมิน ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นได้ล่วงหน้าก่อนการรักษา และหลังจากการให้บริการรักษาพยาบาลคนไข้แล้ว จะมีการแจ้งให้ผู้รับผิดชอบค่าบริการ ได้ทราบค่าใช้จ่ายในการรักษาตลอดระยะตลอดช่วงการรักษา นอกจากนี้ทางฝ่ายการเงินของบริษัทฯ ซึ่งมีหน้าที่ในการดำเนินการ บริหารลูกหนี้ ซึ่งจะพิจารณาถึงความเสี่ยง รวมทั้งหาทางออกที่เหมาะสมให้ผู้ใช้บริการกับบริษัทฯ และดำเนินการร่วมกับฝ่าย กฎหมายในกรณีที่เกิดปัญหาการชำระค่ารักษาพยาบาล

1.7 ความเสี่ยงจากการรับชำระค่ารักษาพยาบาลประกันสังคมแตกต่างไปจากประมาณการรายได้

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการรับชำระเงินจากสำนักงานประกันสังคมแตกต่างไปจากประมาณการรายได้ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่สามารถทราบจำนวนเงินแน่นอนสำหรับรายได้ประกันสังคมค้างรับ ในส่วนของรายได้ค่าบริการทางการแพทย์ตามการใช้บริการ ของผู้ป่วยภาวะเสี่ยง และรายได้ค่าบริการทางการแพทย์ในการรักษาผู้ป่วยกลุ่มโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง ที่ยังไม่ได้รับจากสำนักงาน ประกันสังคม บริษัทฯ จึงมีการประมาณการรายได้ดังกล่าวจากข้อมูลสถิติที่ผ่านมา และจำนวนเงินที่ได้รับจริงล่าสุด ควบคู่ไปกับ เงื่อนไขจากทางสำนักงานประกันสังคมในปัจจุบัน

ทั้งนี้ ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ใช้หลักการการประมาณการรายได้อย่างระมัดระวัง (Conservative) อย่างไรก็ดีตามที่ผ่านมามีบริษัทฯ ไม่เคยประสบปัญหาไม่สามารถเบิกค่ารักษาพยาบาลได้จากสำนักงานประกันสังคม และบริษัทฯ เชื่อว่าผลที่เกิดขึ้นจริงในภายหลัง จะไม่แตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณไว้เป็นอย่างเป็นนัยสำคัญ

1.8 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีสำหรับ เครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์

ด้วยความซับซ้อนและความรุนแรงของโรคที่เพิ่มมากขึ้น การรักษาจึงจำเป็นต้องใช้อุปกรณ์เครื่องมือทางการแพทย์ที่ ทันสมัย บริษัทฯ จึงมีการลงทุนซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์เพื่อให้ทันสมัยอยู่เสมอ และเนื่องด้วยเทคโนโลยีทางการแพทย์ ในปัจจุบันมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว และอุปกรณ์ทางการแพทย์มีมูลค่าที่สูง ดังนั้นอาจส่งผลกระทบต่อความคุ้มค่าของการ ลงทุนของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีคณะกรรมการผู้เชี่ยวชาญบริหารจัดการเครื่องมือแพทย์ ในการกำหนดนโยบายการ จัดซื้อเครื่องมือแพทย์ และจัดทำงบประมาณการจัดซื้อเครื่องมือแพทย์ประจำปี รวมถึงแนวทางในการคัดเลือก และประเมินความคุ้ม ทุน ความคุ้มค่าในการจัดซื้อ เพื่อพิจารณาก่อนให้ทางคณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาทำการลงทุนตามขั้นตอน

1.9 ความเสี่ยงจากการนำส่งภาษีหัก ณ ที่จ่าย ในกรณีที่กรมสรรพากรประเมินภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาของแพทย์ แตกต่างจากแนวทางที่บริษัทฯ ถือปฏิบัติ

ในการให้บริการการตรวจรักษาพยาบาลของแพทย์นั้น บริษัทฯ ได้ทำข้อตกลงเป็นลายลักษณ์อักษรกับแพทย์ผู้เชี่ยวชาญซึ่ง ปฏิบัติงานรักษาผู้ป่วยในโรงพยาบาล แพทย์จึงไม่ได้มีสถานะเป็นพนักงานของบริษัทฯ ซึ่งในทางปฏิบัติโดยทั่วไป ข้อตกลงระหว่าง โรงพยาบาลกับแพทย์ในลักษณะเช่นนี้ เงินค่าตรวจรักษาที่แพทย์ได้รับจากผู้ป่วยที่มารักษากับแพทย์จัดเป็นเงินได้ประเภท ค่าตอบแทนวิชาชีพอิสระภายใต้มาตรา 40 (6) แห่งประมวลรัษฎากร เมื่อบริษัทฯ เก็บเงินค่าตรวจรักษา หรือค่าธรรมเนียมบุคลากร ทางแพทย์จากผู้ป่วย และจ่ายเงินดังกล่าวคืนให้แพทย์ บริษัทฯ จึงไม่ต้องหักภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายจากแพทย์

ทั้งนี้ความเห็นในทางกฎหมายภาษีอากรเกี่ยวกับการจัดประเภทของเงินได้ค่าตอบแทนแพทย์อาจแตกต่างจากเกณฑ์ที่ กรมสรรพากรได้ ดังนั้น บริษัทฯจึงอาจมีความเสี่ยงในการรับผิดต่อกฎสรรพากรในเรื่องภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายค่าตอบแทนแพทย์ที่ ไม่ได้หัก หรือหักไม่ครบถ้วนภายหลัง ในกรณีที่กรมสรรพากรมีการวินิจฉัยเกี่ยวกับภาษีของแพทย์แตกต่างออกไปในประเด็นเกี่ยวกับ ภาษีหัก ณ ที่จ่าย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

ดังนั้น เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากกรณีดังกล่าว บริษัทฯ จึงได้มีการระบุในข้อตกลงระหว่างบริษัทฯ และแพทย์ โดย กำหนดให้แพทย์แต่ละรายเป็นผู้นำส่งและยื่นชำระภาษีเงินได้ของตนเอง รวมถึงรับผิดชอบค่าใช้จ่ายกรณีมีเบี้ยปรับหรือเงินเพิ่ม อัน



เกิดจากกรณีภาษีหัก ณ ที่จ่ายตามที่กล่าว ทำให้หากเกิดเหตุการณ์ในประเด็นทางด้านภาษี แพทย์จะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น และไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ แต่อย่างใด

1.10 ความเสี่ยงจากโครงการขยายการลงทุน

(ก) ความเสี่ยงต่อผลการดำเนินงานในงบการเงินรวมของบริษัทฯ

โครงการลงทุนดังกล่าวยังอยู่ในขั้นตอนของการวางแผนงาน และศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ ซึ่งหากมีการดำเนินการในโครงการดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดในการลงทุนของบริษัทฯ โครงสร้างรายได้ รวมทั้งผลการดำเนินงานซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน อันเนื่องมาจากความเสี่ยงของโครงการโดยเฉพาะ ปัจจัยที่ไม่สามารถควบคุมได้ อาทิเช่น ภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทย การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง นโยบายเกี่ยวกับการให้บริการรักษาพยาบาลของภาครัฐ ภาวะการแข่งขันของธุรกิจการให้บริการรักษาพยาบาลในประเทศ เป็นต้น ซึ่งปัจจัยต่างๆ เหล่านี้อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อการดำเนินตามแผนงานการลงทุนหรือผลสำเร็จของโครงการลงทุนดังกล่าวข้างต้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ มีขนาดใหญ่ บริษัทฯ จะทำการวิเคราะห์รูปแบบการลงทุน รวมถึงการวิเคราะห์ความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นอย่างรอบคอบก่อนการลงทุนในแต่ละโครงการ อีกทั้งการที่บริษัทฯ มีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนมาเป็นระยะเวลากว่า 22 ปี พร้อมด้วยบุคลากรที่มีชื่อเสียงในวงการแพทย์และสาธารณสุขจำนวนมาก ดังนั้นปัจจัยต่างๆ เหล่านี้จะช่วยลดความเสี่ยงในโครงการขยายการลงทุนให้กับบริษัทฯ

(ข) ความเสี่ยงจากการจัดหาซื้อ/เช่าที่ดินสำหรับใช้ก่อสร้างโครงการในอนาคต

บริษัทฯ มีความเสี่ยง อันเนื่องมาจากความไม่แน่นอนของการจัดซื้อ/เช่าที่ดินบริเวณพื้นที่ที่จะมีการก่อสร้างโครงการการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ คือ โครงการสถานพักฟื้นและดูแลผู้สูงอายุลาดพร้าว และโครงการโรงพยาบาลลาดพร้าวลำลูกกา ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อแผนการลงทุน และผลตอบแทนการลงทุนที่ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ไม่สามารถซื้อ/เช่าที่ดินได้ บริษัทฯ มีแผนสำรองในการจัดหาพื้นที่อื่นในบริเวณใกล้เคียงกับโครงการ

สำหรับโครงการอาคารศูนย์การแพทย์ประกันสังคมลาดพร้าว บริษัทฯ มีแผนในการสร้างบนพื้นที่เช่า โดยบริษัทฯ ได้ทำสัญญา ซึ่งเป็นสัญญาเช่าระยะเวลา 20 ปี และบริษัทฯ ได้ขยายอายุสัญญาเพิ่มเติมอีก 10 ปี ตามสัญญาลงวันที่ 31 สิงหาคม 2558 รวมระยะเวลาสัญญาเป็น 30 ปี โดยบริษัทฯ ยังคงสามารถใช้ประโยชน์จากสัญญาเช่าดังกล่าวได้อีกประมาณ 28 ปี โดยสัญญาดังกล่าวสิ้นสุดในวันที่ 31 มีนาคม 2586

1.11 ความเสี่ยงจากรายได้ค่ารักษาพยาบาลค้างรับจากสำนักงานประกันสังคม

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการค้างชำระเงินค่ารักษาพยาบาลจากสำนักงานประกันสังคม ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการบริหารสภาพคล่องของบริษัทฯ ในบางช่วงเวลา อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแนวทางในการบริหารสภาพคล่องดังกล่าวโดยใช้วงเงินสินเชื่อหมุนเวียนจากสถาบันการเงิน รวมทั้งการกู้ยืมจากบริษัทและบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน เพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าว นอกจากนี้หากรายได้ค่ารักษาพยาบาลค้างรับจากสำนักงานประกันสังคมดังกล่าวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นได้ในอนาคต

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการติดตามการชำระเงินจากสำนักงานประกันสังคมอย่างต่อเนื่อง และมีแนวทางการลดการพึ่งพิงการกู้ยืมจากบริษัทและบุคคลที่มีความเกี่ยวข้อง โดยพิจารณาขอเพิ่มวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนจากสถาบันการเงิน อีกทั้งการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเป็นการเพิ่มโอกาสในการใช้เครื่องมือทางการเงินอื่นๆ ในการบริหารสภาพคล่องของบริษัทฯ ได้มากยิ่งขึ้น



2 ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายบริหาร

ปัจจุบันกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ซึ่งประกอบด้วย บริษัท แอล. พี. โฮลดิ้ง จำกัด (“LP Holding”) และผู้บริหารของบริษัทฯ ที่เป็นผู้ถือหุ้นลำดับสุดท้ายของ LP Holding มีการถือหุ้นในบริษัทฯ รวมทั้งทางตรงและทางอ้อม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 61.03 ก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน กรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารของบริษัทฯ และ/หรือ บริษัทย่อยของบริษัทฯ ในครั้งนี้ คาดว่ากลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ดังกล่าวจะถือหุ้นในบริษัทฯ รวมกันเป็นจำนวน 345,557,566 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 46.07 ซึ่งยังคงเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ที่สุดของบริษัทฯ และทำให้กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ดังกล่าวยังมีอำนาจในการควบคุมนโยบายในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ในเรื่องที่ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ สามารถรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลเรื่องที่กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาได้ รวมถึงกรณีกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน หรือเป็นกรณีที่หลักเกณฑ์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถใช้สิทธิคัดค้านได้

3 ความเสี่ยงด้านการเงิน

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 657.79 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.31 เท่า โดยแบ่งเป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Interest-Bearing Debt) จำนวน 422.48 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้สินที่มีกำหนดอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว ดังนั้น บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยและอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ได้ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยในระดับ 6.75 เท่า

4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

ความเสี่ยงจากการที่หุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจไม่ได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเมื่อวันที่ 6 พฤษภาคม 2558 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดรองและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้

(กรุณาดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ข้อ 2 ข้อ 3 ปัจจัยความเสี่ยง)



สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานย้อนหลัง :

	หน่วย	งบการเงินรวม			
		ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557 *	ณ 30 มิ.ย. 2558
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	1,085.87	1,099.26	1,113.93	1,158.26
หนี้สินรวม	ล้านบาท	624.68	590.76	612.28	657.79
ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	461.19	508.50	501.65	500.47
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.84	0.92	0.91	0.91
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	%	1.35	1.16	1.22	1.31
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	%	7.57	9.92	9.03	5.62
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	%	18.12	22.36	19.78	12.74
เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น*	บาทต่อหุ้น	0.10	0.11	0.11	-

หมายเหตุ * เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น แสดงเงินปันผลจากผลประกอบการของงวดปีนั้นๆ และคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 550 ล้านหุ้น ซึ่งเสมือนกับบริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ จาก 1.00 บาทต่อหุ้น เป็น 0.50 บาทต่อหุ้น สำหรับปี 2555 และปี 2556

	หน่วย	งบการเงินรวม				
		ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557	งวด 6 เดือน ปี 2557	งวด 6 เดือน ปี 2558
รายได้จากการรักษาพยาบาลและบริการ	ล้านบาท	905.12	1,053.12	1,128.48	536.64	596.76
รายได้รวม	ล้านบาท	917.43	1,063.07	1,136.57	541.37	600.32
ต้นทุนในการรักษาพยาบาลและบริการ	ล้านบาท	651.98	732.24	814.19	393.88	460.17
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	253.14	320.89	314.30	142.75	136.60
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม และค่า ตัดจำหน่าย (EBITDA)	ล้านบาท	184.81	221.71	202.36	87.40	80.65
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	ล้านบาท	79.47	108.43	99.88	37.98	31.92
กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)	บาทต่อหุ้น	0.14	0.19	0.18	0.07	0.06

หมายเหตุ * บริษัทฯ ได้ปรับปรุงรายการบันทึกบัญชีซื้ออาคารสำนักงานจากบริษัทย่อยในงบการเงินรวมให้เป็นราคาทุน โดยใช้วิธีปรับงบการเงินย้อนหลัง ทำให้มีการบันทึกผลกระทบในงบแสดงฐานะการเงิน ในส่วนของงบการเงินรวมงวดปี 2557 ซึ่งแสดงในรายงานการตรวจสอบงบการเงินระหว่างกาล สำหรับงวด 3 เดือน และ 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

คำอธิบายเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน :

ผลการดำเนินงาน

บริษัทฯ มีรายได้เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยปี 2555 - 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมทั้งสิ้น จำนวน 917.43 ล้านบาท 1,063.07 ล้านบาท และ 1,136.57 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 11.30 และสำหรับในช่วง 6 เดือนแรกปี 2557 และในช่วง 6 เดือนแรกปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมทั้งสิ้น จำนวน 541.37 ล้านบาท และ 600.32 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเติบโตร้อยละ 10.89 โดยรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากการให้บริการรักษาพยาบาลจำนวน 853.55 ล้านบาท 980.35 ล้านบาท และ 1,044.08 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 92.37 ของรายได้รวมในช่วงปี 2555-2557 สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกปี 2557 และในช่วง 6 เดือนแรกปี 2558 รายได้จากการรักษาพยาบาลเท่ากับ 496.31 ล้านบาท และ 550.58 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน 91.68 และ ร้อยละ 91.71 ของรายได้รวมในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งการเติบโตดังกล่าวเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้ในส่วนของผู้ใช้บริการทั่วไป เนื่องจากคุณภาพในการรักษาของโรงพยาบาลที่สามารถให้บริการที่หลากหลายด้วยแพทย์ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้านและเครื่องมือทางการแพทย์ที่ทันสมัย ส่งผลให้โรงพยาบาลสามารถเสนอทางเลือกแก่ผู้ป่วยในการให้บริการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนและมีค่าบริการต่อครั้งที่เพิ่มสูงขึ้นได้ ประกอบกับรายได้



จากโครงการประกันสังคมมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ของกลุ่มผู้ใช้บริการตามสิทธิประกันสังคม มีปัจจัยหลักจากจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งอัตราค่าบริการทางการแพทย์ที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งสำนักงานประกันสังคมมีการกำหนดเงื่อนไขในการจ่ายค่าบริการพยาบาลให้แก่โรงพยาบาลที่เป็นคู่สัญญากับสำนักงานประกันสังคมที่สะท้อนต้นทุนการรักษาและเพื่อให้บริการพยาบาลแก่ผู้ประกันตนนั้นมีประสิทธิภาพสูงสุด ซึ่งจากคุณภาพและบริการของโรงพยาบาลฯ ส่งผลให้มีผู้ประกันตนลงทะเบียนเลือกโรงพยาบาลฯ เป็นสถานพยาบาลหลักเพิ่มขึ้น อีกทั้งการเข้ามาใช้บริการของผู้ประกันตนด้วยความโรคที่มีความซับซ้อนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเบิกค่าบริการทางการแพทย์กับสำนักงานประกันสังคมได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในส่วนของรายได้จากการให้บริการตรวจวิเคราะห์ซึ่งดำเนินงานโดย AMARC (บริษัทย่อย) มีรายได้เท่ากับ 51.57 ล้านบาท 72.77 ล้านบาท และ 84.40 ล้านบาท ในปี 2555-2557 ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 6.63 ของรายได้รวม ในขณะที่ช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 และ 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการตรวจวิเคราะห์เท่ากับ 40.33 ล้านบาท และ 46.18 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.45 และร้อยละ 7.69 ของรายได้รวมในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งการเติบโตของรายได้จากการตรวจวิเคราะห์เป็นผลมาจากการให้บริการแก่ลูกค้าที่เพิ่มขึ้น จากห้องปฏิบัติการที่ได้รับการรับรองมาตรฐานในระดับสากล และการบริการที่รวดเร็วมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีผู้เชี่ยวชาญที่สามารถให้ข้อมูลเพิ่มเติมในการให้บริการได้อย่างครบถ้วน ซึ่งทำให้ผู้ใช้บริการมีความประทับใจในบริการและผลงาน ส่งผลให้ชื่อเสียงของ AMARC เป็นที่ยอมรับและเป็นที่ยอมรับในกลุ่มผู้ใช้บริการมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555-2557 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 27.97 ร้อยละ 30.47 ร้อยละ 27.85 และร้อยละ 22.89 ของรายได้จากการดำเนินงาน ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของบริษัทฯ ประกอบกับการควบคุมต้นทุนการให้บริการ ค่าแพทย์และพยาบาล ค่าเวชภัณฑ์ ตลอดจนค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการได้ตามเป้าหมายที่กำหนด สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 ลดลงจากปีก่อน มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนในการรักษาพยาบาล เนื่องจากมีผู้เข้ามาใช้บริการตามสิทธิประกันสังคมมากขึ้น การพัฒนาประสิทธิภาพในการให้การรักษายาอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งพัฒนาด้านบุคลากรทางการแพทย์เพื่อรองรับการพัฒนาศูนย์การแพทย์ต่างๆ เพื่อก้าวสู่ความเป็นเลิศทางการรักษา ส่งผลให้ต้นทุนในการรักษาพยาบาลในปี 2557 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น และการปรับลดประมาณการรายได้ประกันสังคมบางส่วนในปี 2556 ลง ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของปี 2557 ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์อย่างระมัดระวัง (Conservative) ของบริษัทฯ ที่คาดว่าจะมีแนวโน้มที่จะได้รับเงินไม่เป็นที่ตามการประมาณการรับรู้รายได้ของปี 2556 เดิม (อ้างถึงหนังสือแจ้งจากสำนักงานประกันสังคม เลขที่ รง0609/ว2439 ลงวันที่ 29 กรกฎาคม 2557 แจ้งแก่สถานพยาบาลประกันสังคมทั่วประเทศ เรื่อง หลักเกณฑ์การพิจารณาจ่ายค่าบริการทางการแพทย์สำหรับผู้ป่วยในด้วยโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRw ที่มีค่ามากกว่าหรือเท่ากับ 2)) สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 ลดลงเป็นร้อยละ 22.89 จากร้อยละ 26.60 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนในการรักษาพยาบาล เนื่องจากมีผู้เข้ามาใช้บริการตามสิทธิประกันสังคมมากขึ้น อีกทั้งมีความรุนแรงของอาการที่มีเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องมีต้นทุนในส่วนที่ต้องส่งต่อผู้ป่วยประกันสังคมไปรักษายังสถานพยาบาลที่มีศักยภาพที่สูงกว่าเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของต้นทุนในส่วนของบุคลากรทางการแพทย์เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจและเพื่อเพิ่มศักยภาพในการรักษาแก่ผู้ใช้บริการให้ดียิ่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 2555 - 2557 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 8.66 ร้อยละ 10.20 ร้อยละ 8.79 และร้อยละ 5.32 ของรายได้รวมตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิในปี 2556 เป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น และบริษัทฯ มีการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 79.47 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 108.43 ล้านบาท ในปี 2556 สำหรับปี 2557 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 8.79 และร้อยละ 5.32 ของรายได้รวม โดยการลดลงมีสาเหตุหลักจากการลดลงของกำไรขั้นต้นตามที่กล่าวมาแล้วในข้างต้น ทั้งนี้หากพิจารณาในส่วนของการใช้จ่ายในการบริการและบริหารในปี 2557 และช่วง 6 เดือนแรกของปี



2558 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราต่ำกว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายได้รวม ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ฐานะทางการเงิน

เมื่อพิจารณาฐานะการเงินของบริษัทฯพบว่า สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557 และ 30 มิถุนายน 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 1,085.87 ล้านบาท 1,099.26 ล้านบาท 1,113.93 ล้านบาท และ 1,158.26 ล้านบาท โดยสินทรัพย์รวมมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557 และ 30 มิถุนายน 2558 สินทรัพย์หมุนเวียนรวมมีมูลค่าเท่ากับ 177.69 ล้านบาท 185.20 ล้านบาท 248.61 ล้านบาท และ 307.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.36 ร้อยละ 16.85 ร้อยละ 22.32 และร้อยละ 26.53 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวมมีมูลค่าเท่ากับ 908.18 ล้านบาท 914.06 ล้านบาท 865.33 ล้านบาท และ 850.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 83.64 ร้อยละ 83.15 ร้อยละ 77.68 และร้อยละ 73.47 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม เป็นผลมาจากลูกหนี้การค้าและรายได้ค่าบริการทางการแพทย์ค้างรับ ที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตามการเติบโตของรายได้ โดยมีอัตราการเติบโต ในปี 2556 ปี 2557 ณ 30 มิถุนายน 2558 คิดเป็นร้อยละ 23.70 ร้อยละ 106.77 และร้อยละ 26.29 ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557 และ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 624.68 ล้านบาท 590.76 ล้านบาท 612.28 ล้านบาท และ 657.79 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินรวมเท่ากับร้อยละ 40.60 ร้อยละ 45.27 ร้อยละ 52.11 และร้อยละ 59.65 ตามลำดับ ขณะที่สัดส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อหนี้สินรวมเท่ากับร้อยละ 59.40 ร้อยละ 54.73 ร้อยละ 47.89 และร้อยละ 40.35 ตามลำดับ

หนี้สินรวมในปี 2556 ปรับตัวลดลงคิดเป็นร้อยละ 5.43 จากหนี้สินรวมจำนวน 624.69 ในปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงินจาก 54.97 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 19.61 ล้านบาท ในปี 2556 ในขณะที่หนี้สินรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 590.76 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 612.28 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.64 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงินและ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง เพื่อการบริหารสภาพคล่องของบริษัทฯ ส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนมีการเพิ่มขึ้นจาก 267.47 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 319.06 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.29 ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนมีการปรับตัวลดลงจาก 323.30 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 293.22 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นการลดลงร้อยละ 9.30 ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ในขณะที่หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็น 657.79 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.43 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ในส่วนของค่ารักษาพยาบาลส่งต่อค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นจาก 33.14 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 เป็น 67.84 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 461.19 ล้านบาท 508.50 ล้านบาท 501.65 ล้านบาท และ 500.47 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556 เป็นผลจากการกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจาก 133.16 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 178.43 ล้านบาทในปี 2556

สำหรับปี 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้ปรับตัวลดลงจาก 508.50 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 501.65 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการบันทึกผลกระทบจากการปรับปรุงการบันทึกบัญชีในส่วนของการซื้ออาคารจากบริษัทย่อย (AMARC) ในช่วงปี 2551 โดยเปลี่ยนจากการบันทึกมูลค่าอาคารตามราคาที่ได้ตกลงซื้อขายระหว่างกัน เป็นราคาทุนเดิม (Historical Cost) ของอาคารดังกล่าว ณ วันที่ทำการซื้ออาคาร เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีในเรื่องของกิจการที่มีอำนาจควบคุมร่วม โดยการปรับปรุงการบันทึกบัญชีรายการดังกล่าวส่งผลให้กำไรสะสมของบริษัทฯ ในงบการเงินรวม ลดลงจำนวน 34.27 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2557

ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ปรับตัวลดลงเป็น 500.47 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสะสมลดลงจาก 174.86 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 เป็น 173.73 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เนื่องจากในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลประจำปีจากผลประกอบการของปี 2557

**การแก้ไขข้อผิดพลาดจากการบันทึกบัญชี**

บริษัทฯ มีการแก้ไขข้อผิดพลาดจากการบันทึกบัญชีที่อาคารสำนักงานจากบริษัทย่อย เนื่องจากในช่วงปี 2551 บริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างในกลุ่มบริษัทฯ โดยขายเงินลงทุนใน AMARC ทั้งหมดให้กับ ABMC ซึ่งในขณะนั้นถือหุ้นโดย LP Holding โดยต่อมาบริษัทฯ ได้มีการซื้อคืนอาคารที่เป็นที่ตั้งและดำเนินการของ AMARC มาเป็นทรัพย์สินของบริษัทฯ จาก AMARC และให้ AMARC เช่าเพื่อใช้ดำเนินการกิจการ โดยบริษัทฯ บันทึกมูลค่าอาคารดังกล่าวเป็นรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในงบการเงินรวมตามราคาซื้อขายจริง อย่างไรก็ตาม เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีในเรื่องของกิจการที่มีอำนาจควบคุมร่วม บริษัทฯ จึงมีการปรับปรุงการบันทึกบัญชีสินทรัพย์อาคาร AMARC ให้เป็นไปตามราคาทุนเดิม (Historical Cost) ซึ่งมีการปรับปรุงแก้ไขงบการเงินซึ่งแสดงในงบการเงินสำหรับงวด 3 เดือน และ 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

ทั้งนี้ เพื่อประโยชน์ต่อการเปรียบเทียบ จึงได้แสดงผลกระทบจากการแก้ไขดังกล่าวที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ ในปี 2555-2557 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในงบการเงินรวมจากการแก้ไขข้อผิดพลาดของการบันทึกบัญชี

ผลกระทบจากการแก้ไขข้อผิดพลาด	2555	2556	2557
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กำไรสุทธิก่อนการปรับผลกระทบจากการแก้ไขข้อผิดพลาด	79.47	108.43	99.88
ผลกระทบจากการแก้ไขข้อผิดพลาด	1.20	2.56	2.30
กำไรสุทธิหลังการปรับผลกระทบจากการแก้ไขข้อผิดพลาด	80.67	110.99	102.18

ผลกระทบต่อฐานะทางการเงินในงบการเงินรวมจากการแก้ไขข้อผิดพลาดของการบันทึกบัญชี**• สินทรัพย์รวม**

ผลกระทบจากการแก้ไขข้อผิดพลาด	2555	2556	2557
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ก่อนการปรับผลกระทบจากการแก้ไขข้อผิดพลาด	793.55	786.01	768.86
ผลกระทบจากการแก้ไขข้อผิดพลาด	(39.77)	(36.57)	(34.27)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์หลังการปรับผลกระทบจากการแก้ไขข้อผิดพลาด	753.78	749.44	734.59

• ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

ผลกระทบจากการแก้ไขข้อผิดพลาด	2555	2556	2557
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กำไรสะสมก่อนการปรับผลกระทบจากการแก้ไขข้อผิดพลาด	133.16	178.43	209.13
ผลกระทบจากการแก้ไขข้อผิดพลาด	(39.77)	(36.57)	(34.27)
กำไรสะสมหลังการปรับผลกระทบจากการแก้ไขข้อผิดพลาด	93.39	141.86	174.86

**ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต****การเปลี่ยนแปลงผลการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินจากโครงการในอนาคตของบริษัทฯ**

บริษัทฯ ได้วางแผนการขยายการลงทุนในโครงการต่างๆ ประกอบด้วยโครงการระยะสั้น 2 โครงการ และโครงการระยะยาว 1 โครงการ รวมเป็น 3 โครงการ ซึ่งโครงการระยะสั้น ประกอบด้วย (1) โครงการอาคารศูนย์การแพทย์ประกันสังคมลาดพร้าว ซึ่งเป็นอาคารใหม่เพื่อรองรับกลุ่มผู้ใช้บริการประกันสังคม ซึ่งตั้งอยู่บริเวณซอยลาดพร้าว 95 เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จและเปิดดำเนินการได้ในปี 2560 (2) โครงการสถานพักฟื้นและดูแลผู้สูงอายุลาดพร้าว ซึ่งตั้งอยู่บริเวณเขตลาดพร้าว นอกจากนี้ บริษัทฯ มีโครงการการลงทุนในระยะยาวคือ (3) โครงการโรงพยาบาลลาดพร้าวลำดับแรก (Phase 1) จำนวน 180 เตียง ซึ่งจะตั้งอยู่ในบริเวณอำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี เพื่อมุ่งเน้นการให้บริการรักษาพยาบาลผู้ป่วยย่านรังสิต-นครนายก ในลักษณะศูนย์การแพทย์เฉพาะทางรวมถึงเป็นศูนย์อุบัติเหตุเพื่อรองรับกลุ่มลูกค้า

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากโครงการระยะยาวดังกล่าว ถือเป็นโครงการลงทุนขนาดใหญ่ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ในระยะแรกที่เริ่มดำเนินการ ทั้งนี้คาดว่าจะใช้เงินลงทุนประมาณ 600 ล้านบาท โดยจะใช้เงินจากส่วนของทุนร้อยละ 50 และเงินกู้จากสถาบันการเงินร้อยละ 50 และบริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการลงทุนก่อสร้างโครงการ Phase 1 ในปี 2560 โดยคาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการได้ในปี 2562

จากการคาดการณ์และศึกษาความเป็นไปได้ของการลงทุน บริษัทฯ คาดว่าโครงการโรงพยาบาลลาดพร้าวลำดับแรก จะมีจุดคุ้มทุนประมาณ 7 - 8 ปี และมีอัตราผลตอบแทนการลงทุน (IRR) ประมาณร้อยละ 17 - 20 ต่อปี ทั้งนี้จากการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการโรงพยาบาลลาดพร้าวลำดับแรก Phase 1 ในช่วง 2 ปี ระหว่างการดำเนินการลงทุนก่อสร้าง คือปี 2560-2561 บริษัทฯ จะมีรายจ่ายเงินลงทุน (CAPEX) ค่อนข้างสูง ซึ่งประกอบด้วยเงินลงทุนในที่ดิน การลงทุนก่อสร้างอาคาร การลงทุนซื้อเครื่องมือทางการแพทย์ และต้นทุนทางการเงินในการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ซึ่งโรงพยาบาลแห่งใหม่ยังไม่สามารถสร้างรายได้ให้แก่บริษัท อีกทั้งจากการคาดการณ์ของบริษัทฯ ในช่วงที่เริ่มเปิดดำเนินการในปีที่ 1 คาดว่าจำนวนผู้ใช้บริการอาจจะยังไม่ได้มาใช้บริการเต็มกำลังการให้บริการที่โรงพยาบาลจะให้บริการได้ ในขณะที่มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานคงที่ที่เกิดขึ้นเพื่อรองรับการให้บริการ ทำให้อาจมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน โดยผลขาดทุนจากโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่นั้น อาจส่งผลกระทบทำให้ผลการดำเนินงานในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ลดลง อย่างไรก็ตาม โครงการโรงพยาบาลลาดพร้าวลำดับแรกถือเป็นโรงพยาบาลเครือข่ายของบริษัทฯ ที่จะสามารถเพิ่มฐานผู้ใช้บริการ และสร้างการเติบโตของรายได้และผลกำไรให้แก่กลุ่มบริษัท ได้อย่างยั่งยืนในระยะยาว

สำหรับโครงการในระยะสั้น 2 โครงการ ได้แก่ โครงการอาคารศูนย์การแพทย์ประกันสังคมลาดพร้าว และโครงการสถานพักฟื้นและดูแลผู้สูงอายุลาดพร้าว เป็นการลงทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความสามารถในการให้บริการแก่ผู้ใช้บริการของโรงพยาบาลฯ ในปัจจุบัน ซึ่งจากการศึกษาความเป็นไปได้ บริษัทฯ พบว่าไม่มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ

นักลงทุนสัมพันธ์ : นายเอกชัย ศิริสุติมางกูร

2699 ถนนลาดพร้าว 95-97 แขวงคลองเจ้าคุณสิงห์ เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310

โทรศัพท์ : 02-530-2556-9

E-mail : ir.lph@ladpraohospital.com