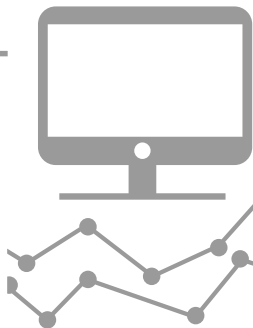


รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
สำหรับการได้มาซึ่งสินทรัพย์
ของ
บริษัท บิซซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน)

B|A
Business Alignment

เสนอ
คณะกรรมการตรวจสอบและผู้ถือหุ้น

EXTRAORDINARY
GENERAL
MEETING



BIZ
BUSINESS ALIGNMENT
PUBLIC COMPANY LIMITED



จัดทำโดย
OPTASIA
CAPITAL

บริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด
วันที่ 16 พฤศจิกายน 2560

วันที่ 16 พฤศจิกายน 2560

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
ของบริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน)
เรียน กรรมการตรวจสอบและผู้ถือหุ้น บริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ:

- 1) ข้อมูลการประกอบธุรกิจของบริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน)
- 2) ข้อมูลสรุปการประเมินราคาสินทรัพย์โดยผู้ประเมินราคา
- 3) ข้อมูลภาพรวมผู้ป่วยโรคมะเร็งในไทย

- อ้างอิง:
- 1) ข้อตกลงความร่วมมือการศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดตั้งโรงพยาบาลมะเร็ง ลงวันที่ 30 ตุลาคม 2560
 - 2) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2560 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 17 ตุลาคม 2560 และสารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในโครงการโรงพยาบาลเฉพาะด้านการรักษาโรคมะเร็งของ บริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน) วันที่ 17 ตุลาคม 2560
 - 3) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559
 - 4) งบการเงินที่ตรวจสอบและสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน) สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 – 2560 และงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560
 - 5) รายงานการประเมินราคาที่ดินสำหรับโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็ง จัดทำโดยบริษัท เบรนท์โจ โคเซนส์ คอนซัลติ้ง จำกัด ลงวันที่ 11 ตุลาคม 2560
 - 6) ข้อเสนองานออกแบบโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็ง โดยบริษัท เอบวไก่อ จำกัด และข้อเสนองานระบบบริการวิศวกรรมประกอบอาคาร โดยบริษัท อีอีซี เอ็นจิเนียริง เน็ทเวิร์ค จำกัด
 - 7) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับ ข้อมูลและเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน) และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

ที่มาของการเข้าทำรายการ

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท บิสซิเนสอะโลमेंท์ จำกัด (มหาชน) (“BIZ” หรือ “บริษัทฯ”) ครั้งที่ 6/2560 เมื่อวันที่ 17 ตุลาคม 2560 คณะกรรมการบริษัท ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติในโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็ง (“โครงการฯ”) ซึ่งเป็นการจัดตั้งโรงพยาบาลสำหรับการรักษาโรคมะเร็งโดยเฉพาะ ตั้งอยู่ที่ถนนศรีราชา-หนองค้อ ตำบลหนองขาม อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี มีมูลค่าการลงทุนประมาณ 500 ล้านบาท (รวมมูลค่าที่ดิน) โดยจัดตั้งบริษัทร่วมทุนด้วยทุนจดทะเบียนจำนวน 200 ล้านบาท แบ่งออกเป็นจำนวนหุ้นสามัญจำนวน 2,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทฯ จะเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 65.00 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทร่วมทุนและจะมีสถานะเป็นบริษัทย่อย ทั้งนี้บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนในการลงทุนจากเงินทุนหมุนเวียนในกิจการของบริษัทฯ จำนวน 130 ล้านบาท หุ้นส่วนที่เหลือจะถือหุ้นโดยกลุ่มบุคคลที่เป็นบุคลากรทางการแพทย์ ซึ่งไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและไม่มีความเกี่ยวข้องระหว่างกัน จะลงทุนรวมกันอีกร้อยละ 35.00 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทร่วมทุนคิดเป็นจำนวนเงิน 70 ล้านบาท

การลงทุนในโครงการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (ประกาศฯ เรื่องได้มาหรือจำหน่ายไป) ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการ (มูลค่าเงินลงทุนทั้งหมดของโครงการฯ) ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไป จัดเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 โดยมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 67.60 ซึ่งคำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนที่ผ่านมา

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ต่อผู้ถือหุ้น พร้อมจัดทำรายงานเปิดเผยสารสนเทศแก่ตลาดหลักทรัพย์ และเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงและลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ทั้งนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียต่อการทำรายการครั้งนี้ โดยบริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ เป็นข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริงและสมบูรณ์ และการให้ความเห็นนี้เป็นการพิจารณาจากสถานะและข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ รวมถึงข้อมูลที่เปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) และข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะทั่วไป

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ โดยได้พิจารณาและให้ความเห็นภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวได้

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และความเหมาะสมของมูลค่าการเข้าทำรายการประกอบกับปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบ และสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพึ่งกระทำ

คำย่อ

บริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน)	BIZ หรือ บริษัทฯ
บริษัทจัดตั้งใหม่ที่เกิดจากการร่วมทุนเพื่อดำเนินธุรกิจ โรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็งระหว่างบริษัทฯ และกลุ่มแพทย์ฯ โดยจะมีฐานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ	บริษัทร่วมทุน
โครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็ง	โครงการฯ หรือ โรงพยาบาลมะเร็ง
สำนักงานสาธารณสุขจังหวัด	สสจ.
กลุ่มบุคคลทางการแพทย์ที่ร่วมถือหุ้นในบริษัทร่วมทุนใน สัดส่วนรวมร้อยละ 35 ของทุนจดทะเบียน ประกอบด้วย ศ.นพ. พิทยภูมิ ภัทรานุกาพร นางสาวณัฐฐา สมกุศล และนายแพทย์ อีก 3 ท่าน	กลุ่มแพทย์ฯ
บันทึกข้อตกลงความร่วมมือในการศึกษาความเป็นไปได้ในการ จัดตั้งโรงพยาบาลมะเร็ง	บันทึกข้อตกลงฯ
สมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย	VAT
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ SET
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์	สำนักงาน ก.ล.ต. หรือ SEC
บริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด	ออฟท์เอเชีย หรือ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
บริษัท เบรนท์โจ โคเซนส์ คอนซัลติ้ง จำกัด เป็นบริษัทผู้ประเมิน ราคาอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสมาคมผู้ประเมินค่า สินทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงาน ก.ล.ต.	ผู้ประเมินราคาอิสระ หรือ BJC

สารบัญ

หน้า

ที่มาของการเข้าทำรายการ	3
บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)	7
1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์	
1.1 วัตถุประสงค์ของการทำรายการ และที่มาของรายการ	9
1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	9
1.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง	10
1.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ และขนาดของรายการ	11
1.5 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเงื่อนไขการชำระเงิน	13
1.6 มูลค่าสินทรัพย์ที่จะได้มา	14
1.7 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับบริษัทฯ	14
1.8 แหล่งที่มาของเงินทุน	14
1.9 เงื่อนไขการทำรายการ	15
1.10 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท	15
1.11 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัทที่แตกต่างจากความเห็น ของคณะกรรมการบริษัท	15
2. ความสมเหตุสมผล และประโยชน์ของการทำรายการ	
2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	16
2.2 ลักษณะของธุรกิจและรายการ	17
2.3 การเปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ	31
2.4 ข้อดีและข้อด้อย ระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการกับ บุคคลภายนอก	33
2.5 ข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ	34
2.6 ปัจจัยความเสี่ยง	35
3. การศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงินของธุรกิจโรงพยาบาลมะเร็งโดยวิธีมูลค่าปัจจุบัน กระแสเงินสด	39
4. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	57
ข้อมูลบริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน)	เอกสารแนบ 1
ข้อมูลสรุปการประเมินราคาสินทรัพย์โดยผู้ประเมินราคา	เอกสารแนบ 2
ภาพรวมผู้ป่วยโรคมะเร็งในไทย	เอกสารแนบ 3

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน) (“BIZ” หรือ “บริษัทฯ”) ครั้งที่ 6/2560 เมื่อวันที่ 17 ตุลาคม 2560 คณะกรรมการบริษัท ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติในโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็ง (“โครงการฯ”) ซึ่งเป็นการจัดตั้งโรงพยาบาลสำหรับการรักษาโรคมะเร็งโดยเฉพาะ ตั้งอยู่ที่ถนนศรีราชา-หนองค้อ ตำบลหนองขาม อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี มีมูลค่าการลงทุนประมาณ 500 ล้านบาท (รวมมูลค่าที่ดิน) โดยจัดตั้งบริษัทร่วมทุนด้วยทุนจดทะเบียนจำนวน 200 ล้านบาท แบ่งออกเป็นจำนวนหุ้นสามัญจำนวน 2,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทฯ จะเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 65.00 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทร่วมทุนและจะมีสถานะเป็นบริษัทย่อย ทั้งนี้บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนในการลงทุนจากเงินทุนหมุนเวียนในกิจการของบริษัทฯ จำนวน 130 ล้านบาท หุ้นส่วนที่เหลือจะถือหุ้นโดยกลุ่มบุคคลที่เป็นบุคลากรทางการแพทย์ซึ่งไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและไม่มีความเกี่ยวข้องระหว่างกัน จะลงทุนรวมกันอีกร้อยละ 35.00 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทร่วมทุนคิดเป็นจำนวนเงิน 70 ล้านบาท

การเข้าลงทุนในโครงการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (ประกาศฯ เรื่องได้มาหรือจำหน่ายไป) ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการ (มูลค่าเงินลงทุนทั้งหมดของโครงการฯ) ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไป จัดเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 โดยมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 67.60 ซึ่งคำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนที่ผ่านมา

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ต่อผู้ถือหุ้น พร้อมจัดทำรายงานเปิดเผยสารสนเทศการเข้าซื้อขายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ แก่ตลาดหลักทรัพย์ และเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงและลงคะแนน โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ทั้งนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียต่อการทำรายการครั้งนี้ โดยบริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท ออพท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เกี่ยวกับรายการดังกล่าว

บริษัท ออพท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด (“อพท์เอเชีย” หรือ “ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นที่ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัทฯ มีความเห็นต่อการทำรายการดังกล่าว โดยเมื่อพิจารณาข้อดีข้อดี้อยและความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ สรุปได้ว่า

(1) ข้อดีและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

- ช่วยเสริมสร้างรายได้ที่มั่นคงและกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ
- เป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่ดี
- การได้รับสิทธิประโยชน์ในการส่งเสริมการลงทุนจากการจัดตั้งในเขตพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor : EEC)

(2) ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- บริษัทฯ ย่อยมีภาระหนี้สินเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินรวมถึงดอกเบี้ยจ่าย
- เป็นการลงทุนที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัทฯ
- การมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเกิดขึ้นก่อนพิจารณาของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ

(3) **ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับโครงการและข้อดีของการทำรายการกับบุคคลภายนอก**

- สะดวกต่อการประสานงานและการเจรจาต่อรอง

(4) **ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับโครงการและข้อดีของการทำรายการกับบุคคลภายนอก**

- การทำรายการซื้อขายที่ดิน บุคคลที่เกี่ยวข้องอาจได้รับผลประโยชน์มากกว่าราคาตลาด

(5) **ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ**

- ไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในโครงการฯ
- ลดความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการฯ

(6) **ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ**

- เป็นการสูญเสียโอกาสในการสร้างรายได้จากธุรกิจใหม่

(7) **ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ**

- ความเสี่ยงจากการยกเลิกสัญญาผู้ถือหุ้น
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรทางการแพทย์
- ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจโรงพยาบาล
- ความเสี่ยงจากการจัดหาแหล่งเงินทุน
- ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการฯ
- ความเสี่ยงจากต้นทุนของโครงการฯเพิ่มขึ้น
- ความเสี่ยงจากการที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการลงทุน

นอกจากประเด็นเรื่องการวิเคราะห์ความเสี่ยงในด้านต่างๆแล้ว เมื่อพิจารณาถึงความเหมาะสมของมูลค่าของการลงทุนจากการที่ได้ศึกษา วิเคราะห์ และปรับปรุงประมาณการลงทุนและผลตอบแทนของโครงการฯดังกล่าวตามสมมติฐานที่ได้กล่าวมาแล้ว จะมีอัตราผลตอบแทนการลงทุนของโครงการฯ เท่ากับ (Project IRR) เท่ากับร้อยละ 20.55 ระยะเวลาคืนทุนโครงการฯ 8.12 ปี และมี Equity IRR เท่ากับ ร้อยละ 27.76 นอกจากนี้ หากวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของสถานการณ์ต่างๆที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนในการลงทุนดังกล่าว ได้แก่ ต้นทุนโครงการฯ สูงขึ้น ความล่าช้าจากช่วงเวลาก่อสร้าง การปรับให้มีราคาโปรแกรมการรักษาลดลง การปรับให้มีจำนวนผู้ป่วยลดลง การปรับอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น เป็นต้น จะส่งผลให้ Project NPV มีค่าอยู่ระหว่าง 687.16 – 903.05 ล้านบาท และ Project IRR มีค่าอยู่ระหว่างร้อยละ 18.28% - 20.55% ส่วนระยะเวลาคืนทุนของโครงการฯอยู่ระหว่าง 8.12 – 8.92 ปี และมี Equity IRR อยู่ระหว่าง 24.28% – 27.76% ทั้งนี้ สถานการณ์ที่เกิดขึ้นจากการที่ราคาโปรแกรมรักษาปรับตัวลดลงร้อยละ 10 จะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของโครงการฯมากที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับสถานการณ์อื่น เมื่อพิจารณาโดยสรุปโครงการฯดังกล่าวสามารถสร้างผลตอบแทนในระดับที่เหมาะสมภายใต้สถานการณ์ต่างๆ ดังนั้น **การลงทุนดังกล่าวจึงมีความเหมาะสม**

ความเหมาะสม

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรลงมติ **อนุมัติ** รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการอยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีหน้าที่ให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามที่เห็นสมควรบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมทั้งที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและฝ่ายงานที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมา กับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้พิจารณา และดุลพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม

โดยรายละเอียดประกอบความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ สามารถสรุปได้ดังนี้

1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1.1 วัตถุประสงค์ของการทำรายการและที่มาของรายการ

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท บิสซิเนสโกลเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (“BIZ” หรือ “บริษัทฯ”) ครั้งที่ 6/2560 เมื่อวันที่ 17 ตุลาคม 2560 คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติในโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็ง (“โครงการฯ”) ซึ่งเป็นการจัดตั้งโรงพยาบาลสำหรับการรักษาโรคมะเร็งโดยเฉพาะ ตั้งอยู่ที่ถนนศรีราชา-หนองค้อ ตำบลหนองขาม อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี มีมูลค่าการลงทุนประมาณ 500 ล้านบาท (รวมมูลค่าที่ดิน) โดยจัดตั้งบริษัทร่วมทุนด้วยทุนจดทะเบียนจำนวน 200 ล้านบาท แบ่งออกเป็นจำนวนหุ้นสามัญจำนวน 2,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทฯ จะเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 65.00 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทร่วมทุนและจะมีสถานะเป็นบริษัทย่อย ทั้งนี้บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนในการลงทุนจากเงินทุนหมุนเวียนในกิจการของบริษัทฯ จำนวน 130 ล้านบาท หุ้นส่วนที่เหลือจะถือหุ้นโดยกลุ่มบุคคลที่เป็นบุคลากรทางการแพทย์ซึ่งไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและไม่มีความเกี่ยวข้องระหว่างกัน จะลงทุนรวมกันอีกร้อยละ 35.00 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทร่วมทุนคิดเป็นจำนวนเงิน 70 ล้านบาท

การลงทุนในโครงการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (ประกาศฯ เรื่องได้มาหรือจำหน่ายไป) ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการ (มูลค่าเงินลงทุนทั้งหมดของโครงการฯ) ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไป จัดเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 โดยมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 67.60 ซึ่งคำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนที่ผ่านมา

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อผู้ถือหุ้น พร้อมจัดทำรายงานเปิดเผยสารสนเทศการเข้าซื้อขายการได้มาซึ่งสินทรัพย์แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ และเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงและลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียทั้งนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียต่อการทำรายการครั้งนี้ โดยบริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท ออฟฟิเชี่ยล แคปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เกี่ยวกับรายการดังกล่าว โดยบริษัทฯ จะนำเสนอขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2561 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 9 มกราคม 2561

1.2 วันที่เกิดรายการ

บริษัทฯ มีแผนที่จะดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทร่วมทุนภายหลังจากได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรกประมาณ 100,000 บาท และจะดำเนินการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทร่วมทุนเพื่อเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 200 ล้านบาท โดยจะดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 30 วัน นับจากวันที่มีมติอนุมัติดำเนินการโครงการฯ และจะดำเนินการซื้อขายและโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินภายหลังจากที่บริษัทร่วมดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนเสร็จแล้ว และจะดำเนินการก่อสร้างโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็ง ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น

หุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2561 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 9 มกราคม 2561 โดยจะเริ่มพัฒนาและก่อสร้างโครงการฯ ภายใน 3 เดือน หลังจากได้รับมติอนุมัติ และใช้ระยะเวลาในการดำเนินการเกี่ยวกับใบอนุญาตที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการก่อสร้างประมาณ 16 เดือน คือ ภายในปี 2561-2562 ดังนั้น บริษัทฯ คาดว่าโครงการฯ ดังกล่าวจะสามารถเริ่มดำเนินการประมาณเดือนธันวาคม 2562 โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ 2.2.5 ตารางเวลาและขั้นตอนการดำเนินงาน

1.3 คู่สัญญา

1.3.1 การซื้อที่ดิน

- คู่สัญญา : นายภูมิพรรณ ภัทรรุอาพร นายภูมิพิศ ภัทรรุอาพร นายภูมิภัทร์ ภัทรรุอาพร และนางพรรณพิศ ภัทรรุอาพร (เจ้าของกรรมสิทธิ์ที่ดิน ซึ่งเป็นคู่สมรสและบุตรที่บรรลุนิติภาวะแล้วของศ.นพ. พิทยภูมิ ภัทรรุอาพร ซึ่งจะเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนในบริษัทร่วมทุน) ในฐานะผู้ขาย และบริษัทร่วมทุน ในฐานะผู้ซื้อ
- ความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน : ผู้ขายไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นใหญ่ กรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ

1.3.2 การก่อสร้าง

- คู่สัญญา : บริษัทร่วมทุนที่จะจัดตั้งขึ้น อยู่ในระหว่างการสรรหาผู้รับเหมาหลัก
- ความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน : ผู้รับเหมาไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้บริหารของบริษัทฯ

1.3.3 การซื้อเครื่องฉายรังสี เครื่องมือ และอุปกรณ์ทางการแพทย์

- (1) การซื้อชุดเครื่องฉายรังสี ระบบวางแผนการรักษา อุปกรณ์ตรวจสอบคุณภาพและความถูกต้องของการรักษา ระบบจัดการระบบข้อมูลผู้ป่วย เป็นต้น

- คู่สัญญา : บริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด(มหาชน) ในฐานะผู้ขาย บริษัทร่วมทุน ในฐานะผู้ซื้อ
- ความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน : บริษัทร่วมทุนที่จะจัดตั้งขึ้นหลังจากอนุมัติโครงการฯ ในฐานะผู้ซื้อ

- (2) เครื่องมือ และอุปกรณ์ทางการแพทย์อื่น ๆ

- คู่สัญญา : ผู้ขายอุปกรณ์ทางการแพทย์รายอื่น ประมาณ 10 ราย
- ความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน : ผู้ขายไม่มีความสัมพันธ์กับ บริษัทฯ ผู้ถือหุ้นใหญ่ กรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ

1.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ และขนาดของรายการ

1.4.1 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ตามที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน) (“BIZ” หรือ “บริษัทฯ”) ครั้งที่ 6/2560 เมื่อวันที่ 17 ตุลาคม 2560 คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทร่วมทุนที่จะจัดตั้งขึ้นซื้อที่ดินจำนวน 5 ไร่ 3 งาน 62 ตารางวา ราคาไร่ละ 9.68 ล้านบาท จากเจ้าของกรรมสิทธิ์ที่ดินเป็นญาติสนิทของหนึ่งในกลุ่มแพทย์ที่มาร่วมทุน รวมเป็นเงินทั้งสิ้นประมาณ 59.00 ล้านบาท (รวมค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการซื้อที่ดิน) ซึ่งบริษัทฯ จะทำการก่อสร้างโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการศึกษาโรคมะเร็ง บนที่ดินดังกล่าว โดยมีมูลค่าโครงการฯ รวมทั้งสิ้นประมาณ 500.00 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทร่วมทุนที่จัดตั้งขึ้นจะมีทุนจดทะเบียนจำนวน 200 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทฯ จะลงทุนในสัดส่วนเงินลงทุนร้อยละ 65.00 คิดเป็นจำนวน 1,300,000 หุ้น จำนวนเงิน 130 ล้านบาท (หนึ่งร้อยสามสิบล้านบาท) ในขณะที่กลุ่มผู้ถือหุ้นอีกกลุ่มจะเป็นกลุ่มบุคคลที่เป็นบุคลากรทางการแพทย์ ซึ่งจะลงทุนรวมกันในสัดส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 35.00 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทร่วมทุน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทร่วมทุน

	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น(%)
1	บริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน)	1,300,000	65.00
2	ศ.นพ. พิทยภูมิ ภัทรนุธอาพร	400,000	20.00
3	นางสาวณัฐฐา สมกุล	195,000	9.75
4	กลุ่มแพทย์ผู้เชี่ยวชาญด้านการรักษาโรคมะเร็ง จำนวน 3 ท่าน	105,000	5.25
	รวม	2,000,000	100.00

(1) ปัจจุบันดำรงตำแหน่งเป็นรองผู้อำนวยการ โรงพยาบาลศิริราช ปิยมหาราชการุณย์ ฝ่ายบริหาร/หัวหน้าศูนย์มะเร็ง

(2) ปัจจุบันเป็นกรรมการผู้จัดการบริษัท เทอร์มเทค เมดิคอล จำกัด ซึ่งเป็นผู้นำเข้าและจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ในการรักษาโรคมะเร็ง (ทั้งนี้บริษัทดังกล่าวจะไม่มีรายการซื้อขายหรือทำธุรกรรมกับบริษัทร่วมทุนแต่อย่างใด)

หมายเหตุ ผู้ร่วมทุนไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทและไม่มีความเกี่ยวข้องระหว่างกัน

- โครงสร้างกรรมการของบริษัทร่วมทุน

คณะกรรมการของบริษัทร่วมทุนประกอบไปด้วยกรรมการไม่น้อยกว่า 7 ท่าน โดยบริษัทฯ มีสิทธิเสนอชื่อกรรมการไม่น้อยกว่า 4 ท่าน และกลุ่มแพทย์ฯ มีสิทธิเสนอชื่อกรรมการไม่น้อยกว่า 3 ท่าน ในส่วนขององค์ประชุมคณะกรรมการบริษัท การลงคะแนนเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท การแต่งตั้งประธานกรรมการบริษัท ตลอดจนอำนาจการลงลายมือชื่อผูกพันบริษัทร่วมทุน ให้บริษัทฯ เป็นผู้ที่มีอำนาจในการกำหนดและจะต้องระบุในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นที่จะตกลงเข้าทำระหว่างบริษัทฯ และกลุ่มแพทย์ฯ

1.4.2 การคำนวณขนาดของรายการ

การลงทุนในโครงการฯ ดังกล่าว เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่ง

สินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มี
นัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ รวมถึงประกาศที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม (“เกณฑ์ได้มาหรือ
จำหน่ายไป”) ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่าง ๆ ที่กำหนดในประกาศ คำนวณได้ผลลัพธ์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 67.60 ซึ่ง
คำนวณด้วยเกณฑ์มูลค่าสิ่งตอบแทน อ้างอิงกับงบการเงินของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ที่ได้รับการสอบทาน
จากผู้สอบบัญชีของบริษัท และบริษัทไม่มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนที่ผ่านมา

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ต่อ
ผู้ถือหุ้น พร้อมจัดทำรายงานเปิดเผยสารสนเทศการเข้าซื้อขายการได้มาซึ่งสินทรัพย์แก่ตลาดหลักทรัพย์ และเสนอให้ที่ประชุม
ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่น้อยกว่า 3 ใน 4
ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงและลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้
เสีย โดยมีรายละเอียดการคำนวณขนาดรายการ ดังนี้

การคำนวณขนาดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

การคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ คำนวณจากข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ตามงบการเงิน
ระหว่างกาล สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ซึ่งเป็นงบการเงินสอบทานฉบับล่าสุด โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ข้อมูลบริษัทฯ (หน่วย: ล้านบาท)	BIZ ณ 30 มิ.ย. 2560
สินทรัพย์รวม	739.69
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.19
หนี้สินรวม	247.93
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	491.57
กำไรสุทธิ (4 ไตรมาสล่าสุด ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 3 ปี 2559 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2560)	82.38

- การคำนวณขนาดรายการของรายการสินทรัพย์ที่ได้มา

การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์คำนวณเปรียบเทียบ

วิธีคำนวณ	การคำนวณ	ร้อยละ
1. มูลค่าตามบัญชีของ สินทรัพย์ที่มีตัวตน สุทธิ	$\frac{\text{สัดส่วนการถือหุ้น} \times \text{NTA บริษัทที่ร่วมทุน}}{\text{NTA ของ BIZ}} \times 100$	- ไม่สามารถคำนวณได้ - เนื่องจากบริษัทร่วมทุนยังไม่มีกร ดำเนินกิจการ
2. กำไรสุทธิจากการ ดำเนินงาน	$\frac{\text{สัดส่วนการถือหุ้น} \times \text{กำไรสุทธิของบริษัทที่ร่วมทุน}}{\text{กำไรสุทธิของ BIZ}} \times 100$	- ไม่สามารถคำนวณได้ - เนื่องจากบริษัทร่วมทุนยังไม่มีกร ดำเนินกิจการ
3. มูลค่ารวมของสิ่งตอบ แทน	$\frac{\text{มูลค่ารายการที่จ่ายหรือได้รับ}}{\text{สินทรัพย์รวมของ BIZ}} \times 100$ $500.00^1 \times 100$	67.60

วิธีคำนวณ	การคำนวณ	ร้อยละ
	739.69	
4. มูลค่าหุ้นออกใหม่	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์} \times 100}{\text{ทุนชำระแล้วของ BIZ}}$	- ไม่สามารถคำนวณได้ - เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์

หมายเหตุ :¹ เกณฑ์ในการกำหนดมูลค่าเงินที่จ่ายในครั้งนี้อิงจากมูลค่าโครงการทั้งหมด (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับมูลค่าการลงทุนรวมในหัวข้อ 9) โครงสร้างการลงทุนและแหล่งที่มาของเงินทุน

ขนาดของรายการคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่ได้ผลลัพธ์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 67.60 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ โดยคำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับรอบเวลาบัญชีสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ แล้ว และเนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนที่ผ่านมา ดังนั้น การทำรายการดังกล่าวจึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป

1.5 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเงื่อนไขการชำระเงิน

โครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็ง มีมูลค่าโครงการรวมทั้งสิ้นประมาณ 500.00 ล้านบาท (รวมมูลค่าที่ดิน) โดยมีเงื่อนไขการชำระเงิน ดังนี้

1. ค่าที่ดิน (รวมค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง) จำนวนประมาณ 59.00 ล้านบาท ซึ่งจะชำระด้วยเงินสดเต็มจำนวนในวันโอนกรรมสิทธิ์ในที่ดิน ทั้งนี้จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2561 (โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับราคาประเมินในเอกสารแนบ 2)
2. ค่าออกแบบและก่อสร้างอาคารและงานระบบวิศวกรรม จำนวนประมาณ 200.00 ล้านบาท ประกอบด้วย

รายการ	อ้างอิงบริษัท	มูลค่า (ประมาณ)	วันที่ประมาณมูลค่า
งานออกแบบและก่อสร้างอาคาร	บริษัท เอ บวก ไอ จำกัด	140 ล้านบาท	11 กันยายน 2560
งานออกแบบระบบงานระบบวิศวกรรม	บริษัท อีอีซี เอ็นจิเนียริ่ง เน็ทเวิร์ค จำกัด	60 ล้านบาท	20 ตุลาคม 2560

ซึ่งจะกำหนดรายละเอียดการก่อสร้างและการชำระเงินกับผู้รับเหมาหลักต่อไป ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัททั้งสองแห่งที่ส่งข้อเสนอมาเพื่อพิจารณา โดยบริษัท มีแนวทางการคัดเลือกจากผู้เข้ามานำเสนอจำนวน 2 รายที่มีความเชี่ยวชาญในการออกแบบโรงพยาบาลหรือศูนย์การแพทย์ และเลือกบริษัทที่สามารถเสนอรูปแบบที่ตรงกับความต้องการและมีงบประมาณใกล้เคียงกับโครงการ

3. ค่าเครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์ทางการแพทย์ จำนวนประมาณ 186.00 ล้านบาท ประกอบด้วย
 - (1.1) ค่าเครื่องฉายรังสี เครื่องมือ และอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่เกี่ยวข้องกับรังสีรักษาซึ่งคาดว่าจะซื้อจากบริษัทฯ มีมูลค่าประมาณ 120 ล้านบาท (อ้างอิงราคาจากใบเสนอราคาของบริษัทที่จำหน่ายให้แก่โรงพยาบาลในปี 2559-2560) โดยมีเงื่อนไขการชำระเงิน เมื่อมีการส่งมอบและติดตั้งเครื่องเรียบร้อยแล้ว
 - (1.2) เครื่องมือ และอุปกรณ์ทางการแพทย์อื่น ๆ เช่น อุปกรณ์ยึดตรึงผู้ป่วย ตู้ผสมยา เตียงนอน รถพยาบาล เครื่องมือตรวจ คุรุภัณฑ์และเวชภัณฑ์ต่างๆ เป็นต้น มูลค่าประมาณ 66 ล้านบาท (อ้างอิงจากราคากรมบัญชีกลาง ณ

ปัจจุบัน และใบเสนอราคาจากผู้จัดหาเครื่องมือและอุปกรณ์ระหว่างปี 2559-2560) ซึ่งจะกำหนดรายละเอียด การชำระเงินกับผู้จัดหาเครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์ทางการแพทย์แต่ละรายต่อไป

4. ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ก่อนการเปิดดำเนินการ อาทิเช่น ดอกเบี้ยจ่ายระหว่างดำเนินการก่อสร้าง ค่าใช้จ่าย ค่าธรรมเนียมในการขอใบอนุญาตต่าง ๆ และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดอื่น ๆ จำนวนประมาณ 27.00 ล้านบาท
5. ค่าใช้จ่ายสำรองบลงทุน จำนวนประมาณ 28.00 ล้านบาท เกิดจากการตั้งประมาณการตามประมาณการการลงทุนไว้ที่ประมาณร้อยละ 5 ของงบลงทุนรวม

การกำหนดมูลค่าโครงการทั้งหมดเป็นไปตามแผนงานการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการของบริษัทฯ

1.6 มูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา

บริษัทร่วมทุนจะได้มาซึ่งสินทรัพย์ ดังต่อไปนี้

1. ที่ดิน 5-3-62.0 ไร่ รวมเป็นมูลค่าประมาณ 59.00 ล้านบาท (รวมค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการซื้อที่ดิน)
2. สิ่งปลูกสร้างซึ่งมีมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 200.00 ล้านบาท
3. ค่าเครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์ทางการแพทย์ มูลค่าประมาณ 186.00 ล้านบาท

1.7 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับบริษัทฯ

ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการศึกษาโรคมะเร็ง ได้แก่

1. เป็นการเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจในระยะยาว
2. เป็นการขยายประเภทธุรกิจที่ต่อยอดจากการจำหน่ายและติดตั้งเครื่องมือแพทย์ทางการแพทย์ทางด้านการศึกษาโรคมะเร็ง และเพื่อเป็นการเพิ่มโอกาสและทางเลือกในการเข้ารับการรักษาให้กับผู้ป่วย
3. เป็นการเพิ่มแหล่งรายได้เพื่อกระจายความเสี่ยงไปสู่ธุรกิจอื่น ซึ่งจะเป็นการเพิ่มโอกาสในการมีรายได้และสร้างกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้น

1.8 แหล่งที่มาของเงินทุน

1. แหล่งเงินทุนของบริษัทฯที่ใช้ในการทำรายการ มาจากเงินทุนหมุนเวียนในกิจการประมาณ 130 ล้านบาท
2. แหล่งเงินทุนของโครงการฯ มีรายละเอียดดังนี้

- | | |
|--|-------------------------|
| 2.1 เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น | จำนวนประมาณ 200 ล้านบาท |
| - เงินทุนจากบริษัทฯ | จำนวนประมาณ 130 ล้านบาท |
| - เงินทุนจากกลุ่มแพทย์ฯ | จำนวนประมาณ 70 ล้านบาท |
| 2.2 เงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินภายใต้บริษัทร่วมทุน | จำนวนประมาณ 300 ล้านบาท |

โดยบริษัทฯ คาดว่าจะมีระยะเวลาเงินกู้ประมาณ 10 ปี (รวม Grace period 2 ปีแรก) และใช้ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างของโครงการ และเครื่องมือ อุปกรณ์ทางการแพทย์ เป็นหลักประกัน รวมทั้งมีบริษัทฯ และกรรมการผู้มีอำนาจลงนามค้ำประกัน อย่างไรก็ตามการค้ำประกันจะเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้น ในกรณีจำเป็นหากบริษัทฯ ต้องค้ำประกันเงินกู้เกินสัดส่วนหุ้นที่ตนถืออยู่ บริษัทฯ จะเรียกเก็บเงินค่าธรรมเนียมการค้ำประกันจากบริษัทฯ ร่วมทุนโดยจะได้ตกลงรายละเอียดเงื่อนไขต่าง ๆ ต่อไป

1.9 เงื่อนไขในการทำรายการ

เนื่องจากการทำรายการดังกล่าวมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 67.60 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนซึ่งคำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับรอบเวลาบัญชีสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ แล้ว อีกทั้งบริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนที่ผ่านมา ดังนั้น ในการเข้าทำรายการดังกล่าวจึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปดังกล่าว ในกรณีนี้ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศในการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการตกลงเข้าทำรายการดังกล่าว โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องมีมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งในการอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะเข้าทำรายการดังกล่าวต่อเมื่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2561 ในวันอังคารที่ 9 มกราคม 2561 ได้มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

1.10 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2560 เมื่อวันที่ 17 ตุลาคม 2560 ได้พิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับการเข้าทำรายการและมีความเห็นว่างบประมาณการลงทุนในโครงการฯ มีความสมเหตุสมผล โดยมีข้อมูลอ้างอิงจากผลการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการที่จัดทำโดยฝ่ายจัดการร่วมกับที่ปรึกษาการเงิน ราคาประเมินของผู้ประเมินอิสระ คือ บริษัท เบนทิจ โคเซนส์ คอนซัลติ้ง จำกัด ไบเสนอราคาจากผู้ออกแบบรับเหมาก่อสร้าง คือ บริษัทเอบวไก จำกัด และไบเสนอราคางานออกแบบระบบวิศวกรรม จาก บริษัท อีอีซี เอ็นจิเนียริ่ง เน็ทเวิร์ค จำกัด ผู้จัดหาเครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์ จากบริษัทฯ และราคาอ้างอิงจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องรวมถึงหน่วยงานเอกชน ซึ่งเมื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับราคาตลาดและมีการกำหนดค่าใช้จ่ายอยู่ในระดับที่เหมาะสม อีกทั้ง ได้พิจารณาไตร่ตรองในเรื่องโอกาสทางธุรกิจ การตลาดและผลตอบแทนจากการลงทุนและผลกระทบอื่น ๆ เป็นอย่างดี ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทจึงมีความเห็นว่าโครงการดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯและผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จึงเห็นชอบให้เสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2561 เพื่อพิจารณาและอนุมัติการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็งต่อไป

1.11 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัทฯ ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบทั้ง 3 ท่านพิจารณาร่วมกันแล้วและมีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ และเมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน 2560 มีการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อพิจารณารายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการทำรายการดังกล่าว คณะกรรมการตรวจสอบพิจารณาแล้วมีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาต่อไป

2 ความสมเหตุสมผลของการทำรายการ

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากปัจจัยสำคัญดังต่อไปนี้

2.1 วัตถุประสงค์และที่มาในการทำรายการ

บริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน) (Business Alignment Public Company Limited) (“บริษัทฯ” หรือ “BIZ”) ดำเนินธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งชุดเครื่องมือทางการแพทย์สำหรับรักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยวิธีรังสีรักษา (Radiotherapy) โดยนำเข้าผลิตภัณฑ์จากบริษัทผู้ผลิตที่มีความเชี่ยวชาญเกี่ยวกับอุปกรณ์และเทคโนโลยีด้านการรักษาโรคมะเร็งระดับโลก รวมถึงการให้บริการซ่อมบำรุงรักษาชุดเครื่องมือทางการแพทย์ดังกล่าว (Maintenance Service) ดังนั้นบริษัทฯ จึงทำหน้าที่เป็นผู้จัดหาตั้งแต่กระบวนการก่อสร้าง ปรับปรุงห้องฉายรังสีให้มีมาตรฐาน เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดรังสีรั่วไหล ตลอดจนการจัดหาผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ที่จำเป็นต้องใช้ควบคู่ไปกับเครื่องฉายรังสี และให้บริการประสานงานและดูแลซ่อมบำรุงรักษาชุดเครื่องมือทางการแพทย์ (Maintenance Service) เพื่อรักษาประสิทธิภาพของเครื่องฉายรังสีและเครื่องมือที่เกี่ยวข้องให้ใช้งานได้ยาวนานตามอายุการใช้งานของแต่ละผลิตภัณฑ์ โดยมีกลุ่มลูกค้าหลักคือ โรงพยาบาลในภาครัฐที่มีการจัดสรรงบประมาณไว้สำหรับแต่ละโครงการ จากลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ดังที่กล่าวมาข้างต้น รายได้จากธุรกิจมีมูลค่าการสั่งซื้อแต่ละปีไม่แน่นอน ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถรับรู้รายได้ในแต่ละปีอย่างสม่ำเสมอและบริษัทฯ จะสามารถรับรู้รายได้ก็ต่อเมื่อมีการส่งมอบสินค้า และติดตั้งเครื่องฉายรังสีจนพร้อมใช้งานเรียบร้อยแล้ว ดังนั้น ผู้บริหารบริษัทฯ จึงมีแนวคิดที่จะขยายขอบเขตของการดำเนินธุรกิจเพื่อเพิ่มศักยภาพของบริษัทฯ ในการขยายประเภทธุรกิจ และยังทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้และผลกำไรได้มากขึ้น

จากสถิติการตายของประชากรในประเทศไทย มีผู้ป่วยที่ตายด้วยโรคมะเร็งเป็นอันดับหนึ่งและมีจำนวนเพิ่มขึ้นทุกปี ขณะที่เครื่องมือและอุปกรณ์ในการรักษาที่ทันสมัยยังมีไม่เพียงพอต่อความต้องการ โดยเฉพาะผู้ป่วยที่จะรับการรักษาโดยการฉายแสง (Radiotherapy) และการทำเคมีบำบัด (Chemotherapy) ภายหลังจากที่ผู้บริหารได้มีโอกาสพูดคุยและหารือกับกลุ่มแพทย์ผู้เชี่ยวชาญที่มีประสบการณ์ด้านการรักษาโรคมะเร็งโดยตรงแล้ว ทำให้ทราบว่าในปัจจุบันประชากรไทยยังมีการเข้าถึงบริการด้านการรักษามะเร็งได้ไม่ทั่วถึง อีกทั้งยังต้องรอคอยการรักษาเป็นระยะเวลาสั้นหรือเกิดความแออัดของผู้ป่วยในโรงพยาบาลภาครัฐ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 3 เรื่อง ภาพรวมผู้ป่วยโรคมะเร็งในไทย) บริษัทฯ จึงเห็นความสำคัญและโอกาสที่จะจัดตั้งโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็งด้วยเทคโนโลยีที่ทันสมัย และมีคุณภาพมาตรฐานการรักษาในระดับสากล การดำเนินธุรกิจจำเป็นต้องมีการพึ่งพาอาศัยจุดแข็งซึ่งกันและกัน โดยบริษัทฯ เป็นผู้ลงทุนหลักและมีความรู้ความเชี่ยวชาญในด้านเครื่องมือและอุปกรณ์ในการรักษาโรคมะเร็ง ขณะที่กลุ่มแพทย์ฯ เป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในการรักษาโรคมะเร็ง ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการร่วมลงทุนของทั้งสองฝ่าย และคาดว่าโรงพยาบาลที่จัดตั้งขึ้นจะรับผู้ป่วยต่อมาจากโรงพยาบาลของรัฐเป็นหลัก รวมถึงผู้ป่วยจากโรงพยาบาลเอกชนอื่นที่ไม่มีเครื่องมือหรืออุปกรณ์ในการรักษาด้วยวิธีดังกล่าว

ในช่วงที่ผ่านมา ผู้บริหารและกลุ่มแพทย์ฯ ได้ศึกษาและสำรวจทำเลที่ตั้งหลายแห่งในพื้นที่รอบนอกของกรุงเทพฯ และจังหวัดใกล้เคียงเพื่อจัดตั้งโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้าน การรักษาโรคมะเร็ง ต่อมารัฐบาลได้ประกาศนโยบายเรื่องการส่งเสริมการลงทุนในพื้นที่ระเบียงเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor: EEC) จึงเริ่มให้ความสนใจในการจัดตั้งโรงพยาบาลโดยพิจารณาจากจำนวนประชากร จำนวนผู้ป่วยโรคมะเร็งในจังหวัดชลบุรีและจังหวัดใกล้เคียง ซึ่งปรากฏว่ายังมีโรงพยาบาลที่รองรับการรักษาเกี่ยวกับโรคมะเร็งไม่เพียงพอ จึงได้พิจารณาทำเลที่เป็น

พื้นที่ไม่ห่างไกลจากแหล่งชุมชน มีความสะดวกในการเดินทางโดยอยู่ห่างจากอำเภอศรีราชาประมาณ 10 กม. หรืออยู่ห่างจากอำเภอเมือง จังหวัดชลบุรีประมาณ 30 กม. และยังได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากภาครัฐดังกล่าว ผู้บริหารจึงได้ตัดสินใจเลือกที่จะจัดตั้งโรงพยาบาลที่ ต.หนองขาม อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี ซึ่งจะได้กล่าวในรายละเอียดของโครงการต่อไป

ทั้งนี้ การลงทุนในโครงการดังกล่าวเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ รวมถึงประกาศที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม (“เกณฑ์ได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดในประกาศ คำนวณได้ผลลัพธ์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 67.60 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน คำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 และเนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนที่ผ่านมา ตามที่กำหนดไว้ในเกณฑ์ได้มาหรือจำหน่ายของมูลค่าสินทรัพย์รวมรายการดังกล่าวจึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายดังกล่าว

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ต่อผู้ถือหุ้น พร้อมจัดทำรายงานเปิดเผยสารสนเทศการเข้าซื้อขายการได้มาซึ่งสินทรัพย์แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ และเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงและลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

2.2 ลักษณะของธุรกิจและรายการ

2.2.1 ลักษณะการค้าในธุรกิจ

บริษัทฯ มีโครงการที่จะเปิดดำเนินการในธุรกิจโรงพยาบาลเฉพาะทางเกี่ยวกับการรักษาโรคมะเร็งประเภทที่รับผู้ป่วยไว้ค้างคืน ซึ่งตั้งอยู่ที่ ต.หนองขาม อ.ศรีราชา จ. ชลบุรี บนเนื้อที่ 5 ไร่ 3 งาน 62 ตารางวา (รวมเท่ากับ 2,362 ตารางวา) โดยมีจำนวนห้องพักรักษาสำหรับให้บริการผู้ป่วยจำนวน 30 ห้อง อีกทั้งยังได้จัดหาเครื่องมืออุปกรณ์ที่มีความทันสมัยเพื่อใช้ในการรักษาผู้ป่วยทั้งประเภทผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก โดยการรักษาของโรงพยาบาลมะเร็งจะสามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภทหลัก ได้แก่ การรักษาโดยการฉายรังสี (Radiotherapy) และการรักษาด้วยเคมีบำบัด (chemotherapy) มีลักษณะการให้บริการ ดังนี้

(1) การรักษาโดยการฉายรังสีหรือรังสีรักษา (Radiation therapy) จะใช้เครื่องมือทางการแพทย์ คือเครื่อง Linac เป็นหลักในการรักษา เป็นเทคนิคการรักษาที่นำรังสีมาใช้รักษาโรคโดยรังสีที่นำมาใช้เพื่อการนี้ ได้แก่ รังสีชนิดไอออนไนซ์ (Ionizing Radiation) ซึ่งมีคุณสมบัติคล้ายกับรังสีที่ใช้ถ่ายภาพเอกซเรย์ตามปกติ แต่มีพลังงานสูงกว่ามากเมื่อใช้ในการรักษาโรค ซึ่งอาจเป็นโรคทั่วไป โรคเนื้องอกชนิดไม่ร้ายแรง หรือโรคมะเร็งชนิดต่างๆ ซึ่งการเลือกใช้วิธีการรักษานั้นขึ้นอยู่กับข้อบ่งชี้ทางการแพทย์ในผู้ป่วยแต่ละราย ทั้งนี้เครื่อง Linac ดังกล่าวสามารถแบ่งตามวิธีการรักษาออกเป็น 5 ประเภท ดังนี้

1.1. การฉายรังสีแบบสองมิติ (2 Dimensional Conventional Radiation Treatment : 2D RT) เป็นเทคนิคการฉายรังสีแบบมาตรฐาน และใช้รักษาผู้ป่วยมาตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน การฉายรังสีด้วยเทคนิคนี้มีบทบาทสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การรักษาผู้ป่วยแบบประคับประคองหรือบรรเทาอาการเจ็บปวด นอกจากนี้การฉายรังสีสอง

มิติ ยังสามารถรักษาผู้ป่วยแบบหวังผลให้หายขาดได้เกือบทุกส่วนของร่างกาย การฉายรังสีสองมิติ แพทย์รังสีรักษาจะจำลองการรักษาโดยอาศัยภาพถ่ายเอกซเรย์ในการกำหนดขอบเขต และทิศทางของลำรังสี โดยอาศัยความสัมพันธ์ระหว่างตำแหน่งของก้อนมะเร็งและกายวิภาคของกระดูก การฉายรังสีแบบสองมิติ ส่วนใหญ่มีขอบเขตเป็นรูปสี่เหลี่ยมหรือวงกลม ทำให้เนื้อเยื่อปกติในบริเวณใกล้เคียงกับรอยโรคได้รับรังสีไปด้วย การฉายรังสีแบบ 2 มิติจึงมีข้อจำกัดในการกำหนดทิศทางการฉายรังสีและจำนวนลำรังสี

- 1.2. การฉายรังสีแบบสามมิติ (3 Dimensional Conformal Radiation Treatment : 3D CRT) เป็นการฉายรังสีโดยการวางแผนการรักษาในระบบ 3 มิติ อาศัยการกำหนดขอบเขตการรักษาจากภาพเอกซเรย์คอมพิวเตอร์ โดยการกำหนดรูปร่างของลำรังสีให้มีรูปร่างและทิศทางของลำรังสีให้เหมาะสมกับรอยโรค โดยระบบสร้างภาพ 3 มิติ ทำให้การวางแผนการฉายรังสีมีความถูกต้องมากขึ้น ทำให้สามารถให้ปริมาณรังสีสูงเฉพาะบริเวณรอยโรค และสามารถเห็นการกระจายรังสีภายในตัวผู้ป่วยได้ ซึ่งช่วยลดปริมาณรังสีบริเวณเนื้อเยื่อปกติข้างเคียงได้มากขึ้นนำไปสู่การลดผลข้างเคียงจากการฉายรังสีทั้งในระยะสั้นและระยะยาว
- 1.3. การฉายรังสีแบบปรับความเข้มรังสี (Intensity Modulated Radiation Therapy : IMRT) เป็นเทคนิคการฉายรังสีแบบเทคนิคการฉายรังสีแบบ 3 มิติขั้นสูงซึ่งให้ความแม่นยำ และครอบคลุมต่อบริเวณที่เป็นรอยโรคมะเร็งได้ดีกว่าการฉายรังสีแบบ 3 มิติทั่วไป ถูกพัฒนาขึ้นโดยให้เครื่องฉายรังสีสามารถหมุนได้รอบตัวผู้ป่วย สามารถควบคุมความเร็วของการหมุน ปริมาณของรังสี และการเคลื่อนที่ของวัตถุกำบังรังสี จึงช่วยลดระยะเวลาของการฉายรังสี รวมทั้งทำให้การฉายรังสีมีความถูกต้องแม่นยำและมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น
- 1.4. การฉายรังสีแบบปรับความเข้มหมุนรอบตัวผู้ป่วย (Volumetric Modulated Radiation Therapy : VMAT) เป็นเทคนิคการฉายรังสีที่ได้พัฒนาขึ้นมาจากเทคนิค IMRT และ Dynamic Arc (การฉายรังสีแบบหมุนรอบตัว (Dynamic Arc Radiation Therapy)) VMATเป็นการฉายรังสีแบบปรับความเข้มของลำรังสีพร้อมกับการที่ลำรังสีเคลื่อนที่หรือหมุน เทคนิคนี้จึงมีความยุ่งยากและซับซ้อน อาศัยการคำนวณที่ยุ่งยาก โดยคอมพิวเตอร์วางแผนการรักษา ในการคำนวณปริมาณรังสี ซึ่งต้องอาศัยผู้ที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง เพื่อควบคุมและคำนวณปริมาณรังสีให้มีความถูกต้องและแม่นยำ ซึ่งเทคนิคนี้สามารถควบคุมปริมาณรังสีแก่รอยโรคตามรูปร่างของก้อนมะเร็งและช่วยลดปริมาณรังสีที่เนื้อเยื่อปกติรอบๆก้อนมะเร็ง ทำให้ผลข้างเคียงจากการฉายรังสีลดลง และยังมี การปรับอัตราปริมาณรังสีที่ออกมาต่อหน่วยเวลาและความเร็วของหัวเครื่องฉายรังสีอีกทางหนึ่ง เพื่อช่วยลดระยะเวลาในการฉายรังสีลงในขณะที่ปริมาณรังสียังคงครอบคลุมอยู่ที่เฉพาะก้อนมะเร็งเหมือนเดิม
- 1.5. การฉายรังสีร่วมพิกัด (Stereotactic Radiosurgery : SRS / Stereotactic Radiotherapy : SRT) เป็นวิธีการรักษาโดยการฉายรังสีชนิดหนึ่งซึ่งจะรวมลำรังสีไปยังก้อนเนื้ออกหรือมะเร็งเป้าหมายโดยต้องอาศัยการใช้ภาพเอกซเรย์คอมพิวเตอร์และ/หรือเครื่องวินิจฉัยด้วยคลื่นแม่เหล็กไฟฟ้า เพื่อกำหนดตำแหน่งเป้าหมายการฉายรังสีด้วยวิธีนี้ต้องมีการจัดตำแหน่งการรักษาที่แม่นยำ เพื่อลดความคลาดเคลื่อน การรักษาโดยการฉายรังสีร่วมพิกัดเหมาะสำหรับเนื้องอกขนาดเล็ก โดยแพทย์จะใช้ภาพ CT / MRI ในการประเมินตำแหน่งที่ต้องการฉายและมีอุปกรณ์จัดทำผู้ป่วยเพื่อให้มีการเคลื่อนไหวน้อยที่สุด ในช่วงการฉายรังสีหรือเครื่องฉายรังสีอาจสามารถปรับช่วงการฉายตามการเคลื่อนไหวของผู้ป่วย เช่น การหายใจ จากเทคนิคเหล่านี้ทำให้แพทย์สามารถให้ปริมาณรังสี

ต่อครั้งในปริมาณสูงแก่ผู้ป่วยภายในจำนวนการฉายรังสีเพียง 1-5 ครั้ง ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับ การฉายรังสีแบบปกติที่ต้องใช้เวลารักษาหลายสัปดาห์

ในการให้บริการรักษาของโรงพยาบาลมะเร็ง เครื่องมือดังกล่าวสามารถให้บริการฉายรังสีรักษาได้ทั้ง 5 ประเภท

(2) การรักษาด้วยเคมีบำบัด (Chemotherapy) เป็นวิธีการรักษาโดยการให้ยาเพื่อทำลายหรือหยุดยั้งการเจริญเติบโตของเซลล์มะเร็ง มีวัตถุประสงค์เพื่อรักษาผู้ป่วยให้หายจากโรคมะเร็งและไม่กลับมาเป็นซ้ำ ควบคุมโรคให้ก้อนมะเร็งมีขนาดเล็กลงหรือไม่โตขึ้น และไม่แพร่กระจายไปยังอวัยวะส่วนอื่น อีกทั้งยังสามารถบรรเทาอาการสำหรับผู้ป่วยมะเร็งระยะแพร่กระจายเพื่อให้ผู้ป่วยมีคุณภาพชีวิตดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ยาเคมีบำบัดไม่ได้ออกฤทธิ์จำเพาะเจาะจงที่เซลล์มะเร็งเท่านั้น อาจส่งผลกระทบต่อเซลล์ปกติทั่วไปและการทำงานของอวัยวะอื่นๆ ทำให้เกิดอาการข้างเคียงบางอย่างต่อร่างกายได้ การรักษาโดยใช้วิธีการยาเคมีบำบัดสามารถเข้าสู่ร่างกายของผู้ป่วยได้หลายวิธี ได้แก่

- เคมีบำบัดชนิดรับประทาน สามารถใช้ได้บางกรณี
- เคมีบำบัดชนิดฉีดเข้าหลอดเลือดดำ เป็นวิธีที่นิยมมากที่สุด เนื่องจากช่วยให้ยาสามารถกระจายไปทั่วร่างกายได้รวดเร็ว
- เคมีบำบัดชนิดฉีดเข้ากล้ามเนื้อ วิธีนี้ไม่เป็นที่นิยม เพราะยาทำให้เกิดการระคายเคืองและทำลายผิวหนังและกล้ามเนื้อได้

อย่างไรก็ดี ผู้ป่วยอาจได้รับยาเคมีบำบัดหลายชนิดร่วมกัน และอาจได้รับเพียงวันเดียวหรือหลายวันติดต่อกัน หรือสัปดาห์ละครั้งก็ได้ ซึ่งแพทย์จะเป็นผู้เลือกสูตรยาและตารางการให้ยาเคมีบำบัดที่เหมาะสมกับชนิดของโรคและสภาพร่างกายของผู้ป่วย

2.2.2 ข้อมูลสรุปเกี่ยวกับข้อตกลงความร่วมมือการศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดตั้งโรงพยาบาลมะเร็ง

วันที่ลงนาม : 30 ตุลาคม 2560

คู่สัญญา : บริษัทฯ และ กลุ่มแพทย์ฯ

ข้อตกลงที่สำคัญ : 1. บริษัทฯ และกลุ่มแพทย์ฯ ตกลงจะร่วมมือกันศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการฯ รวมถึงความเหมาะสมของการร่วมทุนระหว่างกัน โดยจะใช้ความชำนาญและความเชี่ยวชาญของแต่ละฝ่ายอย่างเต็มที่ในการปฏิบัติตามบันทึกข้อตกลงฯ

2. ในระหว่างที่บันทึกข้อตกลงฯ มีผลบังคับใช้ บริษัทฯ และกลุ่มแพทย์ฯ จะไม่เข้าทำข้อตกลงใด ๆ กับบุคคลภายนอกเพื่อศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการฯ หรือเข้าร่วมทุนกับบุคคลอื่นเพื่อจัดตั้งโรงพยาบาลมะเร็งในพื้นที่ในเขตจังหวัดชลบุรีหรือจังหวัดอื่น ๆ ในภาคตะวันออก

3. บันทึกข้อตกลงฯ ฉบับนี้มีระยะเวลาผูกพันเพื่อศึกษาความเป็นไปได้เป็นระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่ทั้งสองฝ่ายได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงฯ และอาจตกลงร่วมกันขยายระยะเวลาตามบันทึกข้อตกลงฯ นี้ออกไปโดยทำเป็นลายลักษณ์อักษร

การร่วมทุนในโครงการฯ : 1. บริษัทฯ และกลุ่มแพทย์ฯ ตกลงร่วมทุนโดยมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร่วมทุน คือ บริษัทฯ จะถือหุ้นในบริษัทร่วมทุนในสัดส่วนร้อยละ 65 และกลุ่มแพทย์ฯ จะถือหุ้นในบริษัทร่วมทุนในสัดส่วนร้อยละ 35 ของทุนจดทะเบียน โดยจะลงทุนด้วยเงินสด

2. การเข้าร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ และกลุ่มแพทย์ฯ จะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทและภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติการเข้าร่วมลงทุนในโครงการฯ จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะดำเนินการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนภายใน 30 วันนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการร่วมทุน
3. ให้คณะกรรมการของบริษัทร่วมทุนประกอบไปด้วยกรรมการไม่น้อยกว่า 7 ท่าน โดยบริษัทมีสิทธิเสนอชื่อกรรมการไม่น้อยกว่า 4 ท่าน และกลุ่มแพทย์ฯ มีสิทธิเสนอชื่อกรรมการไม่น้อยกว่า 3 ท่าน ในส่วนขององค์ประชุมคณะกรรมการบริษัท การลงคะแนนเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท การแต่งตั้งประธานกรรมการบริษัท ตลอดจนอำนาจการลงลายมือชื่อผูกพันบริษัทร่วมทุน ให้บริษัทฯ เป็นผู้ที่มีอำนาจในการกำหนดและจะตั้งระบุในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นที่จะตกลงเข้าทำระหว่างบริษัทฯ และกลุ่มแพทย์ฯ
4. ข้อตกลงในการบริหารจัดการบริษัทร่วมทุน ความรับผิดชอบ สิทธิและหน้าที่ต่าง ๆ ระหว่างบริษัทฯ และกลุ่มแพทย์ฯ จะทำการตกลงกันในสัญญาผู้ถือหุ้นและจะนำข้อตกลงดังกล่าวไปจดทะเบียนเพื่อใช้เป็นข้อบังคับของบริษัทร่วมทุน
5. ภายหลังจากการจัดตั้งและการประกอบกิจการของบริษัทร่วมทุน หากทั้งบริษัทฯ และกลุ่มแพทย์ฯ เห็นว่า บริษัทร่วมทุนมีศักยภาพที่จะขยายกิจการไปยังภูมิภาคอื่น ๆ หรือเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งสองฝ่ายจะต้องหารือกันถึงความเป็นไปได้และตกลงกันเพิ่มเติมเรื่องการขยายกิจการหรือเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียน (แล้วแต่กรณี) ทั้งนี้จะต้องคำนึงถึงผลประโยชน์ของทั้งสองฝ่าย ภาพลักษณ์ทางธุรกิจ และจริยธรรมทางการแพทย์ของบริษัทร่วมทุนเป็นหลัก

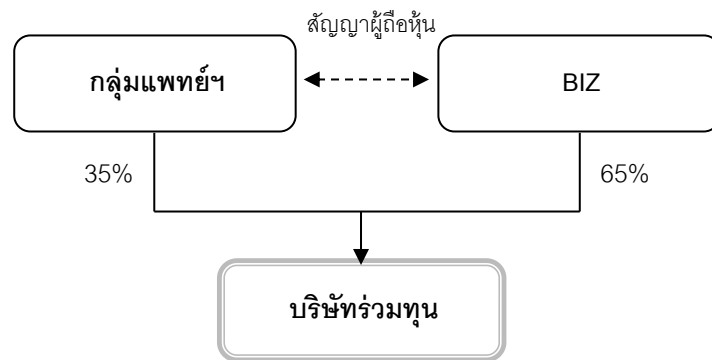
- การสิ้นสุดของ
บันทึกข้อตกลงฯ
1. บริษัทฯ และกลุ่มแพทย์ฯ ตกลงร่วมกันเป็นลายลักษณ์อักษรที่จะบอกเลิกบันทึกข้อตกลงฯ
 2. บริษัทฯ หรือกลุ่มแพทย์ฯ ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งอาจบอกเลิกบันทึกข้อตกลงฯ แต่เพียงฝ่ายเดียวได้ หากมีเหตุอันควรแก่การบอกเลิกและฝ่ายที่ต้องการบอกเลิกได้แจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้อีกฝ่ายแก้ไขเหตุแห่งการบอกเลิกแล้วแต่ฝ่ายที่ถูกบอกเลิกมิได้แก้ไขจนเป็นที่น่าพอใจภายใน 15 วัน นับแต่ที่ได้รับหนังสือ กรณีเช่นนี้ให้ฝ่ายที่ต้องการบอกเลิกส่งหนังสือระบุเหตุแห่งการบอกเลิกไปยังอีกฝ่ายหนึ่งล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 30 วัน (นับจากครบกำหนดที่จะต้องแก้ไขเหตุแห่งการบอกเลิกนั้น) และฝ่ายที่ถูกบอกเลิกไม่มีสิทธิเรียกร้องค่าใช้จ่ายหรือค่าเสียหายใด ๆ จากอีกฝ่าย
 3. บริษัทฯ กลุ่มแพทย์ฯ มีความเห็นร่วมกันว่าผลการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการฯ ไม่เป็นที่น่าพอใจและไม่มีการตั้งบริษัทร่วมทุนขึ้น
 4. บริษัทฯ และกลุ่มแพทย์ฯ ไม่ได้มีการตกลงขยายอายุของบันทึกข้อตกลงความร่วมมือการศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดตั้งโรงพยาบาลมะเร็ง เมื่อครบอายุสัญญาที่ได้ตกลงกันไว้

5. เมื่อบริษัทฯ แจกกลุ่มแพทย์ฯ เป็นลายลักษณ์อักษรว่าไม่สามารถเข้าร่วมทุนในโครงการฯ ได้ เนื่องจากไม่ได้รับอนุมัติการเข้าร่วมทุนจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทหรือผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แล้วแต่กรณี หรือการร่วมทุนเป็นการขัดต่อกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือสำนักงาน ก.ล.ต. หรือขัดกับกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ

(หมายเหตุ: การสิ้นผลของบันทึกข้อตกลงตามข้อ 3 ไม่เกิดขึ้นแล้วเนื่องจากบริษัทฯ ได้มีมติคณะกรรมการอนุมัติการทำรายการ โดยมีผลการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการเป็นที่น่าพอใจ และการสิ้นผลของบันทึกข้อตกลงจะไม่มีผลเรียกชดเชยค่าเสียหายระหว่างกัน)

2.2.3 โครงสร้างการถือหุ้น

บริษัทฯ จะลงทุนในบริษัทร่วมทุนซึ่งมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 200 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทฯ จะลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 65 หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 130 ล้านบาท และกลุ่มแพทย์ฯรวมประมาณ 5 คน จะลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 35 หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 70 ล้านบาท โดยมีโครงสร้างการถือหุ้น ดังนี้



กลุ่มแพทย์ฯประกอบด้วยแพทย์และบุคคลที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญเกี่ยวกับการรักษาโรคมะเร็งรวมประมาณ 5 ท่าน โดยมีข้อมูลที่สำคัญ ดังนี้

1. ศ.นพ. พิทยภูมิ ภัทรนุภาพร เป็นผู้ถือหุ้นมากที่สุดของกลุ่มแพทย์เท่ากับร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทร่วมทุน ปัจจุบันท่านดำรงตำแหน่งเป็นรองผู้อำนวยการ โรงพยาบาลศิริราช ปิยมหาราชการุณย์ ฝ่ายบริหาร/หัวหน้าศูนย์มะเร็ง
2. นางสาวณัฐฐา สมกุลศล จะถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 9.75 ปัจจุบันเป็นกรรมการผู้จัดการบริษัท เทอร์มเทค เมดิคอล จำกัด ซึ่งเป็นผู้นำเข้าและจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ในการรักษาโรคมะเร็ง (ทั้งนี้ บริษัทดังกล่าวจะไม่มีรายการซื้อขายหรือทำธุรกรรมกับบริษัทร่วมทุนแต่อย่างใด) โดยคุณณัฐฐาเป็นผู้บริหารระดับสูงในบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการจำหน่ายเครื่องมือแพทย์อยู่ในวงการธุรกิจการแพทย์ มีความสัมพันธ์และการติดต่อบริษัทและบุคลากรทางด้านวงการแพทย์ (connection) หลายแห่ง และยังเป็นผู้ที่มีส่วนร่วมในการคิดริเริ่มโครงการนี้มาตั้งแต่ต้นร่วมกับบริษัทฯ ในการดำเนินการโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็ง ดังนั้นเมื่อโครงการมีความเป็นไปได้ในการดำเนินการมากขึ้นและมองหาหุ้นส่วนในการร่วมลงทุน ผู้ร่วมทุนท่านนี้มีความพร้อมในเรื่องเงินทุนและความพร้อมด้านเครือข่ายในวงการแพทย์ ซึ่งคาดว่าจะช่วยเหลือบริษัทร่วมทุนได้ในเรื่องการดำเนินธุรกิจ และ/หรือการขยายธุรกิจในอนาคต

3. นายแพทย์อีก 3 ท่าน จะถือหุ้นรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 5.25 เป็นแพทย์ที่มีประสบการณ์และเชี่ยวชาญในการรักษาโรคมะเร็ง โดยปัจจุบันทำงานอยู่ทั้งในโรงพยาบาลภาครัฐและเอกชน

บริษัทฯ จะดำเนินการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนดังกล่าวภายใน 30 วันหลังจากได้รับอนุมัติการลงทุนจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นบริษัทฯ คือ วันที่ 9 มกราคม 2561 โดยจะเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 200 ล้านบาทภายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2561

หมายเหตุ : (1) ในปัจจุบันบริษัทฯ และกลุ่มแพทย์ฯ อยู่ระหว่างการร่างสัญญาผู้ถือหุ้น ซึ่งคาดว่าจะเสร็จและสามารถลงนามได้ภายหลังจากการอนุมัติของผู้ถือหุ้นแล้ว โดยที่สัญญาผู้ถือหุ้นจะมีเงื่อนไขและข้อตกลงที่สำคัญสอดคล้องกับบันทึกข้อตกลงดังกล่าว

(2) เงินลงทุนในส่วนของบริษัทฯ เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่เกิดจากการทำธุรกิจของบริษัท ไม่ได้เกิดจากการเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก(IPO)แต่อย่างใด เนื่องจากบริษัทได้มีการจัดทำรายงานการใช้จ่ายเงินเพิ่มทุนแจ้งต่อกรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เลขที่ BIZ001/2560 ลงวันที่ 9 มกราคม 2560 โดยรายงานว่าจำนวนเงินคงเหลือที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 0.00 บาท

2.2.4 โครงสร้างกรรมการและผู้บริหาร

โครงสร้างกรรมการจะเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในบันทึกข้อตกลงฯ ดังกล่าว ประกอบด้วยกรรมการไม่น้อยกว่า 7 ท่าน โดยบริษัทฯ มีสิทธิเสนอชื่อกรรมการไม่น้อยกว่า 4 ท่าน และกลุ่มแพทย์ฯ มีสิทธิเสนอชื่อกรรมการไม่น้อยกว่า 3 ท่าน ในส่วนขององค์ประชุมคณะกรรมการบริษัท การลงคะแนนเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท การแต่งตั้งประธานกรรมการบริษัทตลอดจนอำนาจการลงลายมือชื่อผูกพันบริษัทร่วมทุน ให้บริษัทฯ เป็นผู้มีอำนาจในการกำหนดและจะต้องระบุในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นที่จะตกลงเข้าทำระหว่างบริษัทฯ และกลุ่มแพทย์ฯ

สำหรับโครงสร้างการบริหารงาน เช่น การกำหนดโครงสร้างองค์กร การคัดเลือกบุคลากรหรือพนักงาน บริษัทร่วมทุนจะได้ดำเนินการต่อไปตามความคืบหน้าของงานที่เกิดขึ้นก่อนที่จะเริ่มดำเนินการประกอบธุรกิจเชิงพาณิชย์

ทั้งนี้ โรงพยาบาลมะเร็งจะจ้างแพทย์ประจำเพื่อให้การรักษาพยาบาลผู้ป่วย และจะมีกลุ่มแพทย์ฯซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทร่วมทุนที่จะเข้ามาเป็นแพทย์ที่ปรึกษาด้วย รวมถึงแพทย์ผู้เชี่ยวชาญด้านการรักษาโรคมะเร็งท่านอื่น ๆ ที่ทางบริษัทร่วมทุนจะได้เชิญมาร่วมงานเพิ่มเติมต่อไป

2.2.5 ตารางเวลาและขั้นตอนการดำเนินงาน

ภายหลังจากการผ่านมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1 /2561 ในวันที่ 9 มกราคม 2561 แล้วจะมีขั้นตอนที่สำคัญ ดังนี้

ช่วงเวลาเบื้องต้น	การดำเนินการ
เดือนธันวาคม 2560 - เดือนมิถุนายน 2561	บริษัทดำเนินการยื่นขอ BOI และคาดว่าจะได้รับการอนุมัติสิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมการลงทุน จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)
เดือนมกราคม 2561	- ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดตั้งโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็ง

	- จัดทะเบียนจัดตั้งบริษัทร่วมทุน
เดือนมกราคม - เดือนมีนาคม 2561	- จัดหาผู้รับเหมาก่อสร้าง - ยื่นขอใบอนุญาตก่อสร้าง (อ.1) กับสำนักงานสาธารณสุขจังหวัด (สสจ.)
เดือนมีนาคม - เดือนพฤษภาคม 2561	ขอใบอนุญาตตั้งสถานพยาบาล
เดือนพฤษภาคม 2561 - เดือนกันยายน 2562	ระยะเวลาก่อสร้างอาคารโรงพยาบาล (16 เดือน)
เดือนสิงหาคม 2562	ติดตั้งเครื่องฉายรังสีและอุปกรณ์ที่สำคัญ
เดือนกันยายน - เดือนพฤศจิกายน 2562	- แจ้งขออนุญาตประกอบกิจการโรงพยาบาลกับ สสจ. - แจ้งขอใบอนุญาตประกอบกิจการโรงพยาบาลเฉพาะทางกับ กรมวิทยาศาสตร์การแพทย์ - แจ้งขอใบอนุญาตครอบครองเครื่องฉายรังสีจากสำนักงานปรมาณูเพื่อสันติ
ประมาณเดือนธันวาคม 2562*	เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (กำหนดการเบื้องต้น)

*ตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จะมีการลงทุนก่อสร้างและขอใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องเป็นเวลา 2 ปี คือปี 2561-2562 และกำหนดให้มีรายได้เชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนมกราคม 2563 เป็นต้นไป

กิจกรรม	2560	2561												2562													
	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.		
(1) ดำเนินการยื่นขอ BOI และทราบผลการอนุมัติ	●																										
(2) ประชุมผู้ถือหุ้น		●	●																								
(3) จัดทะเบียนจัดตั้งบริษัท ¹		●	●																								
(4) จัดหาผู้รับเหมาก่อสร้าง		●	●	●																							
(5) ยื่นขอใบอนุญาตก่อสร้าง (อ.1) กับ สสจ. ²		●	●																								
(6) ขอใบอนุญาตตั้งสถานพยาบาล				●	●																						
(7) เริ่มก่อสร้างอาคาร						●	●																				
(8) ติดตั้งเครื่องฉายรังสี																					●	●					
(9) ทดสอบเครื่องฉายรังสี (Test Run)																						●	●				
(10) แจ้งขออนุญาตประกอบกิจการกับ สสจ. ²																							●	●	●		
(11) แจ้งขอใบอนุญาตประกอบกิจการโรงพยาบาลเฉพาะทางกับกรมวิทยาศาสตร์การแพทย์																								●	●	●	
(12) แจ้งขอใบอนุญาตครอบครองเครื่องฉายรังสีจากสำนักงานปรมาณูเพื่อสันติ																									●	●	
(13) เริ่มเปิดดำเนินการ																										●	●

หมายเหตุ :

- ¹ บริษัทฯและกลุ่มแพทย์ฯจะดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทร่วมทุนภายหลังจากได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรกประมาณ 100,000 บาท และจะดำเนินการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทร่วมทุนเพื่อเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 200 ล้านบาท โดยจะดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 30 วัน นับจากวันที่มีมติอนุมัติดำเนินการโครงการฯ และจะดำเนินการซื้อขายและโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินภายหลังจากที่บริษัทร่วมดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนเสร็จแล้ว

- ¹² ภายหลังจากที่ได้ยื่นขอใบอนุญาตก่อสร้างกับ สสจ. และได้ดำเนินการก่อสร้างโรงพยาบาลเรียบร้อยแล้ว จะต้องดำเนินการแจ้งขออนุญาตประกอบกิจการกับ สสจ. อีกครั้งเพื่อที่จะเข้ามาตรวจสอบเกี่ยวกับความพร้อมของสถานที่และเครื่องมือที่จะใช้ในการดำเนินกิจการโรงพยาบาล
- ตามขั้นตอนที่ 7 การก่อสร้างอาคารในระยะเวลาประมาณ 16 เดือน เป็นการคาดการณ์ของบริษัทฯ
- หลังจากการติดตั้งเครื่องฉายรังสีตามขั้นตอนที่ 9 จะมีการทดสอบการใช้งานประมาณ 2-3 สัปดาห์ และตามขั้นตอนที่ 11 และ 12 เครื่องฉายรังสีจะต้องผ่านการรับรองตรวจสอบและอนุญาตจากกรมวิทยาศาสตร์การแพทย์ และ สำนักงานปรมาณูเพื่อสันติก่อน จึงจะเปิดให้บริการแก่ประชาชนทั่วไปได้
- บริษัทฯ ได้ทำหนังสือสอบถามไปยังสำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมเกี่ยวกับการจัดทำรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม และได้รับหนังสือตอบกลับเมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน 2560 ว่าที่ตั้งโครงการไม่ได้ตั้งอยู่ใกล้แม่น้ำ ฝั่งทะเล ทะเลสาบ หรือชายหาด และยังเป็นโรงพยาบาลขนาดเล็กประเภทที่รับผู้ป่วยไว้ค้างคืนไม่เกิน 30 เตียง จึงไม่เข้าข่ายต้องจัดทำรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA)

2.2.6 การลงทุนในสินทรัพย์ของโครงการฯ

ก. การจัดซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์

บริษัทฯ ได้ทำการสำรวจรายการเครื่องมือและอุปกรณ์ทั้งหมดที่จำเป็นสำหรับการดำเนินการโรงพยาบาลมะเร็ง จึงได้ทำการสำรวจราคาและผู้ขายของเครื่องมืออุปกรณ์ดังกล่าว เพื่อทำการเปรียบเทียบราคาและคัดเลือก จึงสามารถสรุปรายละเอียดของเครื่องมือและอุปกรณ์ โดยมีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

ลำดับ	เครื่องมือและอุปกรณ์	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ผู้ขาย
1	เครื่องมือและอุปกรณ์ประกอบหลัก รายการตาม (1) – (4)	120.00	บริษัทฯ
2	เครื่องเอกซเรย์ (X-Ray)	25.00	บริษัทอื่น*
3	อุปกรณ์ทางการแพทย์ เช่น อุปกรณ์ยึดตรึง ผู้ป่วย ตู้ผสมยา เตียงนอน รถพยาบาล เครื่องมือตรวจ ครุภัณฑ์และเวชภัณฑ์ต่างๆ เป็นต้น	41.00	บริษัทอื่น*
รวม		186.00	

* บริษัทฯ จะดำเนินการจัดซื้อจากผู้จำหน่ายรายต่างๆ ที่เสนอเงื่อนไขทางการค้าที่ดีที่สุด และบริษัทเหล่านี้ต้องไม่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับโครงการฯ

ก.1 รายละเอียดของเครื่องมือและอุปกรณ์

- (1) เครื่องฉายรังสี Linac จำนวน 1 เครื่อง คือ เครื่องมือหลักที่ใช้ในการรักษาโรคมะเร็งด้วยวิธีรังสีรักษาด้วยการฉายรังสีระยะไกล (Teletherapy) ใช้หลักการฉายรังสีที่สามารถกำเนิดรังสีเอกซเรย์พลังงานสูงห่างจากบริเวณที่จะทำการรักษา โดยจะฉายรังสีไปที่ตำแหน่งของเซลล์มะเร็งเพื่อทำลายเฉพาะบริเวณรอยโรคเท่านั้น

- (2) ระบบวางแผนการรักษา (Treatment Planning System) คือ ระบบซอฟต์แวร์ (Software) สำหรับวางแผนการรักษาเพื่อให้การฉายรังสีไปที่รอยโรคหรือก้อนมะเร็งมีความถูกต้องแม่นยำและไม่กระทบกระเทือนต่อเนื้อเยื่อปกติที่อยู่ใกล้เคียงโดยรอบ ซึ่งจะช่วยลดผลข้างเคียงที่เกิดขึ้นกับผู้ป่วย
- (3) ระบบจัดการระบบข้อมูลผู้ป่วยทางด้านรังสีรักษา (Oncology Information System) คือ ระบบซอฟต์แวร์ (Software) ที่ใช้บันทึกและทวนสอบปริมาณรังสีที่ผู้ป่วยได้รับที่เกิดขึ้นทั้งหมดตลอดการรักษา รวมทั้งเป็นระบบสารสนเทศทางด้านรังสีรักษาที่รองรับระบบเวชระเบียนอิเล็กทรอนิกส์ของโรงพยาบาล และระบบการนัดหมายผู้ป่วยในคลินิกรังสีรักษาและมะเร็งวิทยา สำหรับผู้ป่วยที่ได้รับการรักษาด้วยรังสีรักษาและเคมีบำบัด เป็นต้น
- (4) อุปกรณ์ตรวจสอบคุณภาพและความถูกต้องของการรักษา (QA Tools) คือ ระบบและอุปกรณ์ที่ใช้ในการตรวจสอบและทวนสอบคุณภาพความถูกต้องของลำรังสีและแผนการรักษาของผู้ป่วยก่อนที่จะเริ่มการรักษาผู้ป่วยเพื่อให้เกิดความมั่นใจว่ารอยโรคหรือก้อนมะเร็งได้รับปริมาณรังสีที่ถูกต้องและแม่นยำตามแผนการรักษาที่ได้วางแผนไว้
- (5) เครื่องเอกซเรย์คอมพิวเตอร์(X-Ray) คือ เครื่องมือสร้างรังสีเอกซ์ ซึ่งในทางการแพทย์ใช้ถ่ายภาพเพื่อช่วยให้สามารถเห็นภาพของอวัยวะภายในในรูปแบบของภาพลักษณะตัดขวาง และหลังจากนั้นใช้โปรแกรมนำภาพที่ได้มาสร้างภาพใหม่ให้เป็น 3 มิติหรือระนาบอื่นที่ต้องการได้ เช่น การเอกซเรย์ปอดเพื่อตรวจหามะเร็งปอด การเอกซเรย์กระดูกเพื่อตรวจการหลุดหรือการแตกหักของกระดูก การเอกซเรย์ร่างกายเพื่อตรวจหาตำแหน่งวัตดูหรือโลหะ เป็นต้น
- (6) อุปกรณ์ยึดตรึงตำแหน่งผู้ป่วยในการรักษา คือ อุปกรณ์สำหรับใช้ยึดตรึงตำแหน่งในบริเวณอวัยวะต่าง ๆ เพื่อเป็นการจำกัดการเคลื่อนไหวในบริเวณที่ต้องการรักษาทางด้านรังสีรักษา ซึ่งจะช่วยให้การรักษามีความถูกต้องแม่นยำมากขึ้น
- (7) ตู้ผสมยาเคมีบำบัด คือ อุปกรณ์ที่ไว้ใช้เตรียมยาเคมีบำบัดและตรวจสอบคุณภาพของยาเคมีบำบัดที่จะให้ผู้ป่วยที่มารับบริการทางด้านเคมีบำบัด ตามแผนการรักษาที่ได้วางแผนไว้

หมายเหตุ: รายการตามข้อ (1) – (4) เป็นการสั่งซื้อผ่านบริษัทไปยังผู้ผลิตคือ Varian Medical Systems.,Inc. จากประเทศสหรัฐอเมริกา โดยคาดว่าจะเป็นที่หือ Varian รุ่น Clinac IX Accelerator หรือรุ่นใกล้เคียง เนื่องจากเป็นคู่ค้าทางธุรกิจระหว่างกันมายาวนานกับบริษัท และบริษัทเป็นผู้จำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย

ก.2 ข้อมูลเปรียบเทียบการสั่งซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์ประกอบหลัก

จากการเปรียบเทียบราคาที่บริษัทร่วมทุนจะซื้อจากบริษัท (มูลค่าตามประมาณการ) และราคาที่บริษัทจำหน่ายให้แก่โรงพยาบาลอื่นสำหรับเครื่องมือและอุปกรณ์หลักที่มีลักษณะใกล้เคียงกันกับโครงการที่จะจัดตั้งขึ้นจะสามารถสรุปข้อมูลได้โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ลำดับ	รายละเอียด	จำนวนเงินลงทุน (ล้านบาท)		
		Hospital A*	Hospital B*	บริษัท ร่วมทุน
1	เครื่องฉายรังสี Linac จำนวน 1 เครื่อง	90.00	90.00	90.00
2	ระบบวางแผนการรักษา (Treatment Planning System)	14.50	14.00	13.00
3	ระบบจัดการระบบข้อมูลผู้ป่วย (Oncology Information System)	7.00	9.00	10.00
4	อุปกรณ์ตรวจสอบคุณภาพและความถูกต้องของการรักษา (QA Tools)	5.00	6.60	7.00
รวม		116.50	119.60	120.00

*มูลค่าของบริษัทฯเป็นโรงพยาบาลในภาครัฐ

จากข้อมูลที่เปรียบเทียบตามตารางด้านบนจะเห็นว่าโครงการฯ ที่บริษัทร่วมทุนจะจัดตั้งขึ้น ได้ประมาณการจำนวนเงินลงทุนในการจัดซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์ประกอบหลัก ในวงเงินที่สูงกว่าโรงพยาบาลอื่นเล็กน้อย เนื่องจากโรงพยาบาลของบริษัทร่วมทุนจะเป็นโรงพยาบาลที่จัดตั้งขึ้นใหม่จึงมีความจำเป็นต้องลงทุนเกี่ยวกับการวางระบบสำหรับจัดการเกี่ยวกับระบบข้อมูลของผู้ป่วยใหม่ทั้งหมด เพื่อให้การจัดเก็บข้อมูลของผู้ป่วยเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพตั้งแต่เริ่มต้น ซึ่งแตกต่างจากโรงพยาบาลอื่นที่นำมาเปรียบเทียบเนื่องจากโรงพยาบาลเหล่านั้นจะมีระบบสำหรับเก็บฐานข้อมูลเดิมของผู้ป่วยเดิมอยู่แล้วบางส่วนจึงสามารถลงทุนในระบบดังกล่าวในวงเงินที่น้อยกว่าได้ ส่วนค่าใช้จ่ายเรื่องระบบวางแผนการรักษาที่มีวงเงินน้อยกว่าโรงพยาบาลอื่นเนื่องจากระบบวางแผนการรักษาของโรงพยาบาลที่จัดตั้งใหม่ในเบื้องต้นจะมีการกำหนดค่าของระบบ (System configuration) ที่มีความซับซ้อนน้อยกว่าโรงพยาบาลอื่น และการสั่งซื้อผ่านบริษัทจะมีความคล่องตัวมากกว่าและมีเงื่อนไขที่ดีกว่าการที่บริษัทร่วมทุนจะติดต่อเองและยังได้รับการดูแลรักษาอย่างต่อเนื่องจากบริษัท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า โครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็งมีการจัดซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์ดังกล่าวในราคาที่มีความเหมาะสมใกล้เคียงกับราคาตลาด

ข. การจัดซื้อที่ดินเป็นที่ตั้งโครงการฯ

ในช่วงที่ผ่านมา ผู้บริหารและกลุ่มแพทย์ฯ ได้ศึกษาและสำรวจทำเลที่ตั้งหลายแห่งในพื้นที่รอบนอกของกรุงเทพฯและจังหวัดใกล้เคียงเพื่อจัดตั้งโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็ง ต่อมารัฐบาลได้ประกาศนโยบายเรื่องการส่งเสริมการลงทุนในพื้นที่ระเบียงเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor: EEC) จึงเริ่มให้ความสนใจในการจัดตั้งโรงพยาบาลมะเร็งโดยพิจารณาจากจำนวนประชากร จำนวนผู้ป่วยโรคมะเร็งในจังหวัดชลบุรีและจังหวัดใกล้เคียง ซึ่งปรากฏว่ายังมีโรงพยาบาลที่รองรับการรักษาเกี่ยวกับโรคมะเร็งไม่เพียงพอ จึงได้พิจารณาทำเลที่เป็นพื้นที่ไม่ห่างไกลจากแหล่งชุมชน มีความสะดวกในการเดินทาง และยังได้รับการส่งเสริมการลงทุนด้านภาษีจากภาครัฐ

ภายหลังจากที่ผู้บริหารได้พิจารณาและหารือร่วมกับกลุ่มแพทย์ฯ จึงได้ตัดสินใจเลือกจัดตั้งโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านรักษาโรคมะเร็งในจังหวัดชลบุรีเป็นหลัก และปรากฏว่าที่ดินของครอบครัวของศ.นพ. พิทยภูมิ ภัทรนุภาพร (เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 20 ของบริษัทร่วมทุน) เป็นที่ดินที่เหมาะสมและสอดคล้องกับการ

ดำเนินโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็ง โดยมีทำเลที่ตั้งอยู่ที่ ซอยบ้านเขาน้อย ถนนศรีราชา-หนองค้อ (ทล.3241) ตำบลหนองขาม อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี ทั้งนี้บริษัทมีหลักเกณฑ์ในการพิจารณาเลือกทำเลที่ตั้งจากหลายปัจจัยประกอบกัน ได้แก่

- ขนาดพื้นที่ที่มีความเหมาะสม
ขนาดพื้นที่ประมาณ 5-6 ไร่เป็นขนาดที่เหมาะสมสำหรับการก่อสร้างโรงพยาบาลขนาดประมาณ 30 เตียง ซึ่งเพียงพอสำหรับการจัดเตรียมสาธารณูปโภคอื่น ๆ ที่จำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจโรงพยาบาล และรองรับต่อการขยายงานในอนาคตได้โดยไม่ต้องซื้อที่ดินเพิ่ม ยังมีที่ดินส่วนที่เหลือ เช่น ที่จอดรถ ซึ่งจอดรถได้ประมาณ 80 คัน และสามารถใช้พื้นที่จอดรถดังกล่าวขยายการให้บริการทั้งในส่วนของการรักษาแบบ radiotherapy และ chemotherapy และส่วนธุรกิจที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ตามโอกาสทางการตลาดที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
 - ทำเลที่ตั้งไม่ห่างไกลจากแหล่งชุมชน
ที่ดินดังกล่าวตั้งอยู่ในพื้นที่ชุมชนรอบนอกของจังหวัดชลบุรีโดยอยู่ห่างจากตัวเมืองศรีราชาประมาณ 10 กิโลเมตร เป็นย่านที่อยู่อาศัย มีระบบสาธารณูปโภคพื้นฐานพร้อม แนวโน้มความเจริญอยู่ในระดับดี
 - การเดินทางสะดวก
ที่ดินตั้งอยู่บนถนนศรีราชา – หนองค้อ (ทล.3241) เป็นถนนคอนกรีตขนาด 6 เลนไปกลับ สามารถเดินทางได้ง่าย มีรถประจำทางผ่านหลายสาย มีการเดินทางสะดวก โดยอยู่ห่างจากถนนมอเตอร์เวย์ (ทล.7) ที่เป็นถนนทางหลวงพิเศษ ไม่เกิน 2 กิโลเมตร ทำให้ผู้ที่ต้องการเข้ามารับการรักษาสามารถเดินทางเข้ามารับการบริการได้อย่างสะดวกทั้งผู้ป่วยจากตัวเมืองจังหวัดชลบุรี อำเภอศรีราชา และจากจังหวัดใกล้เคียง รวมถึงพนักงานของบริษัทร่วมทุนเอง
 - สามารถรองรับผู้ป่วยที่มาจากรายการในพื้นที่ใกล้เคียง
ในภาคตะวันออกมีโรงพยาบาลมะเร็งชลบุรีเป็นโรงพยาบาลรัฐเพียงแห่งเดียวที่เปิดให้บริการและมีเครื่องมืออุปกรณ์พร้อมสำหรับการรักษาโรคมะเร็ง แต่ยังไม่สามารถให้บริการได้อย่างทั่วถึงเนื่องจากมีจำนวนผู้ป่วยมากกว่าเครื่องมือที่ให้บริการ ดังนั้นผู้ป่วยจึงสามารถเดินทางมารักษาที่โรงพยาบาลได้ในระยะทางที่ไม่ห่างไกลมากนัก โดยที่ที่ตั้งของโครงการฯ ไม่ได้อยู่ในทำเลที่จะทำให้เกิดการแข่งขันโดยตรงกับโรงพยาบาลรัฐ นอกจากนี้ ยังมีโรงพยาบาลรัฐและโรงพยาบาลเอกชนอีกหลายแห่งในภาคตะวันออกที่มีเครื่องมืออุปกรณ์ไม่เพียงพอต่อการรักษาโรคมะเร็ง ซึ่งผู้ป่วยสามารถเดินทางมายังโรงพยาบาลมะเร็งแห่งนี้ได้
- | | |
|---|----------------|
| ระยะทางจากโครงการ – อำเภอศรีราชา | ประมาณ 10 กม. |
| ระยะทางจากโครงการ - อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี | ประมาณ 30 กม. |
| ระยะทางจากโครงการ - อำเภอเมืองพัทยา จังหวัดชลบุรี | ประมาณ 40 กม. |
| ระยะทางจากโครงการ - กรุงเทพฯ | ประมาณ 115 กม. |
| ระยะทางจากโครงการ - จังหวัดระยอง | ประมาณ 70 กม. |
- สิทธิประโยชน์อื่น ๆ ตามนโยบายของรัฐบาล
การจัดตั้งโรงพยาบาลเฉพาะทางในพื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจพิเศษ จะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีตามหลักเกณฑ์ของคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

- ราคาที่ดิน

สำหรับที่ตั้งโครงการเป็นที่ดินจำนวน 4 แปลง มีเนื้อที่ดินรวม 5 ไร่ 3 งาน 62 ตารางวา ที่ดินดังกล่าวได้รับการประเมินมูลค่าจากบริษัทประเมินมูลค่าสินทรัพย์อิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย (“VAT”) และสำนักงาน ก.ล.ต. คือ บริษัท เบรนท์โจ โคเซนส์ คอนซัลติ้ง จำกัด รายงานลงวันที่ 11 ตุลาคม 2560 โดยการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ดังกล่าวมีวัตถุประสงค์ในการประเมินเพื่อทราบมูลค่าตลาด ณ ปัจจุบันของสินทรัพย์และประกอบการซื้อขายหรืออ้างอิงเพื่อเปิดเผยต่อสาธารณะ รายละเอียดการประเมินมูลค่าที่ดิน มีดังนี้

ลำดับที่	โฉนดเลขที่	เลขที่ดิน	เนื้อที่ดิน (ตร.ว.)	ราคาตลาด (บาทต่อหน่วย)	รวมมูลค่าตลาด (บาท)
1	61028	71	847.00	23,000	19,481,000
2	188070	5663	611.00	23,000	14,053,000
3	188071	5664	346.00	23,000	7,958,000
4	188072	5665	558.00	23,000	12,834,000
รวม/เฉลี่ย (บาท)			2,362.00	23,000	54,326,000

จากผลการเจรจาต่อรองเพื่อซื้อที่ดินดังกล่าว บริษัทร่วมทุนจะซื้อที่ดินสำหรับเป็นที่ตั้งโรงพยาบาลต่อจากครอบครัวของศ.นพ. พิทยภูมิ ภัทรนุภาพร ได้มีการตกลงราคาซื้อขายไว้ที่ 57.16 ล้านบาท (ไม่รวมค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการซื้อที่ดิน) คิดเป็นร้อยละ 11.43 ของมูลค่าโครงการโดยรวม ซึ่งราคาประเมินที่ดินดังกล่าวมีมูลค่าเท่ากับ 54.326 ล้านบาท มีส่วนต่างเพิ่มขึ้น 2.83 ล้านบาท คิดเป็นส่วนเพิ่มร้อยละ 5.22 จากราคาประเมิน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.57 ของมูลค่าโครงการเท่านั้น

ที่ดิน	ราคาซื้อขาย	ราคาประเมิน	ผลต่าง	ร้อยละ
มูลค่า (ล้านบาท)	57.16	54.326	2.83	5.22
ราคาต่อตารางวา (บาท)	24,200	23,000	1,200	

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาซื้อขายจากการเจรจาต่อรองดังกล่าวมีความเหมาะสม โดยเป็นราคาที่ไม่แตกต่างจากราคาประเมินมากนัก (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 2 เรื่อง การประเมินราคาที่ดิน)

หนังสือค้ำประกันจะขายที่ดิน

ครอบครัวของศ.นพ. พิทยภูมิ ภัทรนุภาพร ซึ่งเป็นเจ้าของที่ดินได้มีการจัดทำหนังสือให้ค้ำประกันจะขายที่ดินเมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2560 โดยมีการให้ค้ำประกันตามรายละเอียดต่อไปนี้

- เจ้าของที่ดินจะเสนอขายที่ดินให้แก่บริษัทร่วมทุน และจะไม่ขายให้แก่ผู้อื่นตลอดระยะเวลาที่ค้ำประกันจะขายที่ดินฉบับนี้ยังคงมีผลผูกพัน
- เมื่อบริษัทฯ ตอบรับค้ำประกันจะขายที่ดินฉบับนี้เป็นลายลักษณ์อักษร ผู้ให้ค้ำประกันและบริษัทร่วมทุนจะเข้าทำสัญญาจะซื้อจะขายและจดทะเบียนโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินให้แก่บริษัทร่วมทุนโดยเร็ว โดยราคาการซื้อขายจะกำหนดไว้ไม่เกิน 57,160,000 บาท ซึ่งจะต้องชำระในวันโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินทั้งหมดและเป็นราคาที่ยังไม่รวมภาษีที่เกี่ยวข้อง

ทั้งหมด ค่าธรรมเนียมการจดทะเบียนการโอนกรรมสิทธิ์ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในการโอนกรรมสิทธิ์ที่ดิน ซึ่งผู้ให้ค้ำประกันจะร่วมกันรับผิดชอบ ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของค่าใช้จ่ายในวันโอนกรรมสิทธิ์ทั้งหมด

การสิ้นสุดของหนังสือค้ำประกันจะขายที่ดิน

- บริษัทฯ ได้ตอบรับค้ำประกันจะขายที่ดินเป็นลายลักษณ์อักษรและให้บริษัทร่วมทุนเข้าทำสัญญาจะซื้อจะขายที่ดิน ทั้ง 4 แปลงกับผู้ให้ค้ำประกัน
- บริษัทฯ ได้แจ้งผู้ให้ค้ำประกันเป็นลายลักษณ์อักษรว่าไม่ประสงค์จะตอบรับค้ำประกันจะขายที่ดิน เนื่องจากไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ หรือที่ดินทั้ง 4 แปลงหรือบางส่วนไม่สามารถใช้เป็นสถานที่ตั้งโรงพยาบาล เฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็งได้ เนื่องจากข้อจำกัดทางกฎหมาย หรือข้อจำกัดด้านอื่น ๆ
- บริษัทฯ ไม่ได้ตอบรับค้ำประกันจะขายที่ดินเป็นลายลักษณ์อักษรภายใน 60 วันภายหลังจากจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทร่วมทุน

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า โครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็งมีแหล่งที่ตั้งโครงการฯ แน่นนอน อยู่ในพื้นที่ที่มีการเดินทางสะดวกและเข้าถึงได้ง่ายทั้งลูกค้าและพนักงาน โดยเป็นเส้นทางหลักของจังหวัดใกล้เคียงในภาคตะวันออกเฉียงเหนือก่อนเข้ากรุงเทพฯ และอยู่ไม่ห่างจากเขตเมืองของจังหวัดชลบุรี การซื้อขายที่ดินดังกล่าวมีราคาใกล้เคียงกับราคาตลาด ถึงแม้ว่าจะสูงกว่าราคาประเมินประมาณร้อยละ 5.22 แต่มีส่วนเพิ่มของราคาเมื่อเทียบกับราคาประเมินเป็นมูลค่าเพียงเล็กน้อยซึ่งไม่มีผลอย่างมีสาระสำคัญต่อผลตอบแทนของโครงการฯ ดังนั้น การทำรายการตกลงซื้อขายที่ดินดังกล่าวสำหรับโครงการฯ จึงมีความเหมาะสม

ค. การก่อสร้างอาคารโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็ง

- งานออกแบบและก่อสร้างอาคารโรงพยาบาล

บริษัทฯ ได้รับข้อเสนอบริการจากบริษัท เอบวกไอ จำกัด เป็นสถาปนิกผู้ออกแบบในการวางผังบริเวณโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็งบนเนื้อที่ที่ดินประมาณ 5 ไร่ 362 ตารางวา โดยคาดว่าจะจัดสร้างอาคารโรงพยาบาลสูง 6 ชั้น สำหรับรองรับการรักษาผู้ป่วยมะเร็ง ซึ่งภายในอาคารจะประกอบด้วยพื้นที่ใช้สอยที่สำคัญ ดังนี้ แผนกฉายรังสี แผนกเคมีบำบัด แผนกผู้ป่วยนอกเฉพาะทาง แผนกฉุกเฉิน ห้องแล็บ แผนกพักฟื้นผู้ป่วย แผนกจ่ายยา แผนกเวชระเบียน แผนกการเงิน สำนักงาน ห้องประชุมต่างๆ ร้านอาหาร ร้านค้า ส่วนงานวิศวกรรมและส่วนสนับสนุนโรงพยาบาลต่างๆ เป็นต้น โดยมีพื้นที่อาคารรวมประมาณ 4,800 ตารางเมตร และคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนประมาณ 140 ล้านบาท

- งานออกแบบระบบ งานระบบวิศวกรรม

บริษัทฯ ได้รับข้อเสนอบริการจากบริษัท อีอีซี เอ็นจิเนียริง เน็ทเวิร์ค จำกัด เป็นผู้ให้บริการที่ปรึกษาออกแบบวางระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร ซึ่งครอบคลุมงานระบบไฟฟ้าและสื่อสาร งานระบบปรับอากาศและระบายอากาศ ระบบสุขาภิบาลและสิ่งแวดล้อม ระบบดับเพลิง ระบบก๊าซทางการแพทย์ ระบบลิฟต์ เป็นต้น ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนประมาณ 60 ล้านบาท หลังจากที่ได้ข้อสรุปด้านการออกแบบเรียบร้อยแล้ว จะได้ทำการคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้างต่อไป

ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัททั้งสองแห่งที่ส่งข้อเสนอมาเพื่อพิจารณา โดยบริษัทฯ มีแนวทางการคัดเลือกจากผู้ที่ยื่นเข้ามาเสนอจำนวน 2 ราย ซึ่งเป็นบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญในการออกแบบโรงพยาบาลหรือศูนย์การแพทย์ และเลือกบริษัทที่สามารถเสนอรูปแบบที่ตรงกับความต้องการและมีงบประมาณใกล้เคียงกับโครงการ

การทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินโดยสรุป บริษัทร่วมทุนจะมีรายการที่เกิดขึ้นกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันคือ การซื้อเครื่องมือทางการแพทย์และการบริการดูแลบำรุงรักษาเครื่องจากบริษัทฯ และการซื้อที่ดินจากนายแพทย์ที่จะมาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายหนึ่งของบริษัทร่วมทุนเท่านั้น บริษัทฯ คาดว่าจะไม่มีการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับบุคคลอื่นสำหรับการดำเนินธุรกิจของโครงการ

2.2.7 การขอรับการส่งเสริมการลงทุน

ตามที่รัฐบาลมีนโยบายที่จะส่งเสริมการลงทุนโดยการจัดตั้งเขตเศรษฐกิจพิเศษ คือ พื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor: EEC) ได้แก่ จังหวัดฉะเชิงเทรา จังหวัดชลบุรี และจังหวัดระยองให้ เป็นศูนย์กลางทางธุรกิจและการท่องเที่ยวที่ทันสมัย สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนจึงได้ออกมาตรการส่งเสริมการลงทุนในพื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก เพื่อส่งเสริมให้เกิดการลงทุนในอุตสาหกรรมเป้าหมายที่ใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมขั้นสูงเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมตลอดจนเพื่อพัฒนาพื้นที่เชิงอุตสาหกรรม และพัฒนาเมืองเพื่อยกระดับพื้นที่

ประกาศคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนที่ 4/2560 ลงวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2560 ได้กำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับประเภทกิจการที่ได้รับการส่งเสริม สิทธิและประโยชน์ที่ได้รับโดยมีแนวทาง ดังนี้

เขตทั่วไป		EEC	
สิทธิประโยชน์ตามประเภทกิจการ	+	สิทธิประโยชน์เพิ่มเติมตามคุณค่าของโครงการ (R&D + ตั้งในนิคม)	+
		สิทธิประโยชน์ในเขต EEC ลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล ร้อยละ 50 เป็นระยะเวลา 5 ปี	

สิทธิและประโยชน์ คือ ผู้ได้รับการส่งเสริมจะได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมตามที่คณะกรรมการประกาศกำหนด ทั้งนี้ให้พิจารณาที่กำหนดเป็นสัดส่วนของเงินลงทุนโดยไม่รวมค่าที่ดินและทุนหมุนเวียน ซึ่งต้องมีกำหนดเวลาไม่เกินแปดปีนับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น ในกรณีที่กิจการใดเป็นกิจการที่มีความสำคัญและเป็นประโยชน์ต่อประเทศเป็นพิเศษตามที่คณะกรรมการประกาศกำหนด ให้ผู้ได้รับการส่งเสริมในกิจการดังกล่าว ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมมีกำหนดเวลาตามที่คณะกรรมการกำหนด ซึ่งต้องไม่เกินแปดปีนับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น รวมถึงการยกเว้นอากรเครื่องจักร และการยกเว้นอากรวัตถุดิบผลิตเพื่อส่งออก

ในส่วนของโครงการฯ ของบริษัทฯ นั้น เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนที่ 6/2560 ลงวันที่ 24 มีนาคม 2560 เรื่อง นโยบายส่งเสริมการลงทุนด้านการบริการทางการแพทย์ ได้มีการเพิ่มประเภทธุรกิจที่จะให้การส่งเสริมการลงทุน เพื่อกระตุ้นให้เกิดการลงทุนและผลักดันให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางด้านบริการทางการแพทย์ครบวงจร และบริการทางการแพทย์ที่ทันสมัย โดยประเภทกิจการที่ให้การส่งเสริมและเกี่ยวข้องกับโครงการฯ ของบริษัทฯ คือ 7.28 กิจการบริการทางการแพทย์ ในหัวข้อย่อย 7.28.2 ให้การส่งเสริมการลงทุนเฉพาะสาขาขาดแคลน ได้แก่ ด้านหัวใจ (โรคหลอดเลือดหัวใจ ผ่าตัดหัวใจและหัวใจล้มเหลว) ด้านมะเร็ง (เคมีบำบัด และรังสีวิทยา) และด้านไต (ศูนย์ไตเทียม) โดยมีเงื่อนไขดังนี้

1. ต้องมีแผนการจัดหาบุคลากรทางการแพทย์ที่เหมาะสม
2. ต้องมีเครื่องมือและอุปกรณ์ตามที่คณะกรรมการเห็นสมควร
3. ต้องได้รับอนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบว่าด้วยมาตรฐานการประกอบวิชาชีพหรือมาตรฐานกระทรวงสาธารณสุขอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
4. ต้องพิจารณาถึงการกระจายการให้บริการและการเข้าถึงของประชาชน

นอกจากนี้ ยังได้รับสิทธิและประโยชน์เพิ่มเติมจากการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกิจการที่ตั้งในพื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (จังหวัดฉะเชิงเทรา จังหวัดชลบุรี และจังหวัดระยอง) คือ ได้รับลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการลงทุนในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราปกติเป็นระยะเวลา 5 ปี นับแต่วันที่กำหนดระยะเวลาการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสิ้นสุดลง โดยต้องยื่นคำขอรับการส่งเสริมภายในวันที่ 29 ธันวาคม 2560

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะได้นำผลการพิจารณาเพื่อขอรับการส่งเสริมการลงทุนในโครงการดังกล่าวภายในกำหนดเวลาดังกล่าวต่อไป ซึ่งสามารถกระทำได้โดยผู้ขอรับการส่งเสริม จะต้องเป็นผู้ถือเป็นผู้ถือการในการจัดตั้งบริษัทที่จะขอรับการส่งเสริม โดยที่เมื่อโครงการที่ยื่นขอรับการส่งเสริมฯ ได้รับการตอบรับแล้วนั้น สำนักงานส่งเสริมการลงทุนจะมีแบบฟอร์มให้แบบเอกสารที่จะประกอบการออกบัตรส่งเสริม ซึ่งผู้ขอรับการส่งเสริมก็จะแนบเอกสารที่เป็นเอกสารของบริษัทที่จะขอรับการส่งเสริม นั้น ๆ (คือบริษัทร่วมทุน) มาให้ครบถ้วน

2.3 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

(1) ข้อดีและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

(1.1) ช่วยเสริมสร้างรายได้ที่มั่นคงและกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

จากผลการดำเนินงานที่ผ่านมา บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ ด้านการรักษาโรคมะเร็งแปรผันตามความต้องการของลูกค้า โดยเฉพาะลูกค้าในกลุ่มโรงพยาบาลของรัฐบาล ซึ่งอาจจะมีโครงการลงทุนขึ้นอยู่กับงบประมาณที่ได้รับในแต่ละปีของแต่ละโรงพยาบาล ทำให้ในบางปีรายได้ของบริษัทฯ อาจมีความผันผวนเกิดขึ้นได้

การที่บริษัทฯ มีการจัดตั้งโรงพยาบาลเฉพาะทางเพื่อรักษาโรคมะเร็งที่จังหวัดชลบุรีนั้น เป็นการใช้ประโยชน์จากจุดแข็งของผู้ลงทุนทั้งสองฝ่าย โดยบริษัทฯ เป็นผู้ลงทุนหลักและมีความรู้ความเชี่ยวชาญในด้านเครื่องมือและอุปกรณ์ในการรักษาโรคมะเร็ง ขณะที่กลุ่มแพทย์ฯ เป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในการรักษาโรคมะเร็ง ปัจจุบันประชากรมีแนวโน้มของผู้ป่วยที่เป็นโรคมะเร็งสูงขึ้นทุกปี และอยู่ระหว่างรอการรักษาเนื่องจากเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ทั้งภาครัฐและเอกชนมีไม่เพียงพอ และมีการใช้จ่ายเพื่อรักษาโรคมะเร็งมากขึ้นเช่นเดียวกัน โดยบริษัทฯ คาดว่าบริษัทร่วมทุนซึ่งจะมีอุปกรณ์การรักษาที่ทันสมัยและมีแพทย์ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะทางการรักษาโรคมะเร็ง จะช่วยให้มีผู้ป่วยสนใจเข้ามารับการรักษาและทำให้มีรายได้อย่างสม่ำเสมอ เนื่องจากการรักษาโรคมะเร็งจะเป็นโปรแกรมที่จำเป็นต้องเข้ามารับการรักษาอย่างต่อเนื่องประมาณ 1-3 ปี จึงเป็นโอกาสสำหรับบริษัทฯ ในการลงทุนโครงการดังกล่าวเพื่อรองรับต่อความต้องการที่สูงขึ้นและเป็นการกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ ทั้งนี้ บริษัทร่วมทุนจะได้กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลเมื่อมีการดำเนินงานเชิงพาณิชย์แล้ว

(1.2) เป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่ดี

จากการประเมินผลตอบแทนของการลงทุนตามสมมติฐานที่กำหนด การลงทุนในโครงการฯ ดังกล่าวมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนโครงการฯ (Project IRR) สูงกว่าอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยของบริษัทฯ (WACC) และมีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิ (Net Present Value: NPV) มากกว่าศูนย์ รวมถึงการวิเคราะห์ความไวของตัวแปรต่าง ๆ มีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

กรณี	เปลี่ยนแปลง	PROJECT			EQUITY		
		IRR (%)	NPV (ล้านบาท)	Payback (ปี)	IRR (%)	NPV (ล้านบาท)	Payback (ปี)
กรณีฐาน	-	20.55%	903.05	8.12	27.76%	951.58	7.28
1. ค่าใช้จ่ายลงทุน (ค่าเครื่องมืออุปกรณ์และค่าก่อสร้าง)	เพิ่มขึ้น 10.0%	19.63%	871.31	8.42	25.62%	922.58	7.82
2. การเปิดดำเนินการล่าช้า	ล่าช้า 6 เดือน	19.81%	891.38	8.25	26.34%	936.27	7.51
3. ราคาโปรแกรมรักษา	ลดลง 10.0%	18.28%	687.16	8.92	24.28%	742.41	8.67
4. จำนวนผู้ป่วย	ลดลง 10.0%	19.59%	812.18	8.44	26.27%	863.56	7.80
5. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ปรับตัว	เพิ่มขึ้น 1.0%	20.49%	897.66	8.14	27.20%	940.90	7.52

ดังนั้น การลงทุนในโครงการฯ จึงเป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนของโครงการฯ (Project IRR) อยู่ระหว่างร้อยละ 18.28 - 20.55 ต่อปี มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด มีค่าอยู่ระหว่าง 687.16 – 903.05 ล้านบาท และมีระยะเวลาคืนทุนของโครงการฯ อยู่ระหว่าง 8.12 – 8.92 ปี ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Equity IRR) อยู่ระหว่างร้อยละ 24.28 – 27.76 ต่อปี โครงการฯ นี้จึงเป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสม

(1.3) การได้รับสิทธิประโยชน์ในการส่งเสริมการลงทุน

โครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านโรคมะเร็งที่จะจัดตั้งในเขตพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor : EEC) จัดเป็นธุรกิจประเภทหนึ่งที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ซึ่งช่วยให้โครงการฯ นี้ได้รับประโยชน์ที่สำคัญ คือ ประโยชน์ด้านภาษีเป็นระยะเวลารวม 13 ปี คือ 8 ปีแรกยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลทั้งหมด และ 5 ปี ต่อมาได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 50 ซึ่งจะช่วยให้อัตราผลตอบแทนโดยรวมที่ดีขึ้นต่อผู้ถือหุ้น

(2) ข้อดีของการเข้าทำรายการ

(2.1) บริษัทฯ ย่อมมีภาระหนี้สินเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินรวมถึงดอกเบี้ยจ่าย

การลงทุนในโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านโรคมะเร็ง คาดว่าจะมีมูลค่าการลงทุนรวมประมาณ 500 ล้านบาท โดยจะมีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินประมาณ 300 ล้านบาท อายุเงินกู้ 10 ปี การกู้เงินดังกล่าวจึงทำให้บริษัทฯ ย่อมมีภาระหนี้สินเพิ่มขึ้นทั้งด้านการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย และอาจจะต้องมีการค้ำประกันเงินกู้โดยบริษัทฯ ด้วย

อย่างไรก็ตาม การค้ำประกันเงินกู้โดยบริษัทฯ เป็นกรณีปกติของการกู้เงินจากสถาบันการเงิน โดยเฉพาะการริเริ่มทำโครงการใหม่และเมื่อโครงการฯ เริ่มให้บริการเชิงพาณิชย์ในปี 2563 การค้ำประกันจะเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้น ในกรณีจำเป็นหากบริษัทฯ ต้องค้ำประกันเงินกู้เกินสัดส่วนหุ้นที่ตนถืออยู่คือร้อยละ 65 บริษัทฯ จะเรียกเก็บเงินค่าธรรมเนียม

การค้ำประกันจากบริษัทร่วมทุนโดยจะได้ตกลงรายละเอียดเงื่อนไขต่าง ๆ ต่อไป และการค้ำประกันดังกล่าวไม่ได้ทำให้บริษัทฯ ผิดเงื่อนไขเงินกู้ที่มีอยู่ในปัจจุบันแต่อย่างใดเนื่องจากบริษัทฯ มีการกู้เงินจากสถาบันการเงินแยกเป็นแต่ละโครงการ ซึ่งไม่มีข้อห้ามในการก่อหนี้เพิ่มหรือการกำหนดอัตราส่วนทางการเงินใด ๆ นอกจากนี้ บริษัทร่วมทุนคาดว่าจะมีรายได้ และกำไรที่จะสามารถชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ยจ่ายได้ภายในกำหนด ซึ่งจะช่วยให้สัดส่วนหนี้สินลดลงและสามารถจ่ายปันผลให้กับบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ได้ในอนาคต

(2.2) เป็นการลงทุนที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัทฯ

ในอดีตบริษัทฯ มีรายได้หลักจากการประกอบธุรกิจการจัดจำหน่ายและติดตั้งเครื่องมือทางการแพทย์สำหรับการรักษาผู้ป่วยมะเร็งทางด้านรังสีรักษา ดังนั้นการลงทุนในธุรกิจโรงพยาบาลมะเร็งจึงถือได้ว่าเป็นการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม การลงทุนดังกล่าวเป็นการลงทุนที่จะสามารถสร้างผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งยังจะเป็นการรักษาความต่อเนื่องของการรับรู้รายได้และกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจหลัก

(2.3) การมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเกิดขึ้นก่อนพิจารณาของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ต้องมีการจัดประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการในโครงการดังกล่าว และต้องได้รับมติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้ส่วนเสีย ดังนั้น อาจมีค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น แม้ว่าผู้ถือหุ้นจะเห็นชอบหรือไม่ก็ตาม เช่น ค่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ค่าจัดทำหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น ค่าส่งเอกสาร ค่าสถานที่ประชุม รวมถึงค่าจ้างที่ปรึกษาอื่น ๆ เป็นต้น

2.4 ข้อดีและข้อด้อย ระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน กับการทำรายการกับบุคคลภายนอก

(1) ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับโครงการฯ และข้อด้อยของการทำรายการกับบุคคลภายนอก

(1.1) สะดวกต่อการประสานงานและการเจรจาต่อรอง

การที่บริษัทร่วมทุนจะมีการซื้อที่ดินจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง คือ การซื้อที่ดินจากครอบครัวของ ศ.นพ. พิทยภูมิ ภัทรนุภาพร ซึ่งศ.นพ. พิทยภูมิ ภัทรนุภาพร จะเข้าร่วมเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่รายหนึ่งในบริษัทร่วมทุนดังกล่าว นั้น จากความสัมพันธ์ดังกล่าว ทำให้การเจรจาในการซื้อขายที่ดินทำได้สะดวกกว่าการเจรจากับบุคคลภายนอก และเกิดการประสานงานในการร่วมกันในการตกลงซื้อขายได้ดีกว่า อีกทั้งไม่จำเป็นต้องมีการวางเงินมัดจำเพื่อซื้อที่ดินซึ่งเป็นเงื่อนไขในการซื้อที่ดินโดยทั่วไป ซึ่งอาจมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับเงินมัดจำคืนได้ ถ้าเป็นการซื้อที่ดินจากบุคคลภายนอกแล้วเกิดเหตุการณ์ที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่อนุมัติการลงทุนในโครงการฯ

สำหรับการซื้อเครื่องมือทางการแพทย์เครื่อง Linac ผ่านบริษัทฯ นั้น บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย ซึ่งจะช่วยให้เกิดความสะดวกและเจรจาต่อรองได้ดีกว่าการที่บริษัทร่วมทุนจะเป็นผู้ดำเนินการเอง

(2) ข้อด้อยของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับโครงการฯ และข้อดีของการทำรายการกับบุคคลภายนอก

(2.1) การทำรายการซื้อขายที่ดิน อาจทำให้บุคคลที่เกี่ยวข้องได้รับผลประโยชน์มากกว่าราคาตลาด

ในการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน อาจทำให้มีการได้รับผลประโยชน์มากกว่าราคาตลาดเกิดขึ้นได้ ซึ่งอาจเป็นข้อด้อยของการทำรายการที่เกิดขึ้นได้ บริษัทฯตระหนักถึงความสำคัญในเรื่องดังกล่าว จึงได้มีการประเมินราคาที่ดิน

โดยผู้ประเมินราคาที่ได้รับบริการรับรองจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งได้ราคาประเมินของที่ดินเท่ากับ 54.326 ล้านบาท (ตารางวา ละ 23,000 บาท) ขณะที่ราคาซื้อขายที่ตกลงกันหลังจากที่ได้มีการเจรจาต่อรองกันแล้วเท่ากับ 57.16 ล้านบาท (ตารางวา ละ 24,200 บาท) โดยมีส่วนต่างเพิ่มขึ้นจากราคาตลาดเท่ากับ 2.83 ล้านบาทหรือประมาณร้อยละ 5.22 ของราคาตลาด หรือคิดเป็นส่วนเพิ่มประมาณร้อยละ 0.57 ของมูลค่าโครงการฯ ทั้งหมด (500 ล้านบาท) ดังนั้น ราคาที่ตกลงซื้อขายมีความแตกต่างจากราคาตลาดเพียงเล็กน้อย และเมื่อพิจารณาถึงส่วนต่างที่เพิ่มขึ้นต่อมูลค่าโครงการฯ ทั้งหมดแล้ว ถือว่าไม่มีสาระสำคัญต่อผลตอบแทนของโครงการฯแต่อย่างใด

สำหรับการซื้อเครื่องมือทางการแพทย์ของบริษัทร่วมทุนจากบริษัทฯ เป็นการซื้อในราคาที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ที่บริษัทฯ จำหน่ายให้แก่ลูกค้ารายอื่น ๆ ภายใต้เงื่อนไขทางการค้าตามปกติของบริษัทฯ

2.5 ข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

(1) ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

(1.1) ไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในโครงการฯ

หากไม่มีการจัดตั้งบริษัทย่อยเพื่อลงทุนในโครงการฯ ก็จะไม่มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินและไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย นอกจากนี้ บริษัทฯ ก็จะไม่มีการเพิ่มทุนในบริษัทย่อยเพื่อเป็นเงินทุนในการก่อสร้างโครงการฯ ทำให้บริษัทฯ สามารถนำเงินดังกล่าวไปใช้ในวัตถุประสงค์อื่น ๆ ได้

(1.2) ลดความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการฯ

เนื่องจากบริษัทฯ ยังไม่เคยมีประสบการณ์ในการดำเนินงานเกี่ยวกับธุรกิจโรงพยาบาลมะเร็ง ประกอบกับเป็นโครงการฯ ที่จะต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก ซึ่งหากการบริหารโครงการฯ ดังกล่าวเกิดการคลาดเคลื่อนไปจากที่ได้ประมาณการไว้ อาจส่งผลกระทบต่องบประมาณการลงทุน การบริหารค่าใช้จ่ายและผลตอบแทนที่จะได้รับในอนาคต คลาดเคลื่อนไปจากที่ประมาณการไว้ ซึ่งหากบริษัทฯ พิจารณาไม่เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ก็จะสามารถช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุนที่อาจเกิดขึ้นได้

(2) ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

(2.1) เป็นการสูญเสียโอกาสในการสร้างรายได้จากธุรกิจใหม่

ปัจจุบันบริษัทฯ มีการดำเนินธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งชุดเครื่องมือทางการแพทย์สำหรับรักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยวิธีรังสีรักษา (Radiotherapy) โดยนำเข้าผลิตภัณฑ์จากบริษัทผู้ผลิตที่มีความเชี่ยวชาญเกี่ยวกับอุปกรณ์และเทคโนโลยีด้านการรักษาโรคมะเร็งระดับชั้นนำของโลก รวมถึงการให้บริการซ่อมบำรุงรักษาชุดเครื่องมือทางการแพทย์ดังกล่าว ซึ่งจากการดำเนินงานที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่สามารถรับรู้รายได้ในแต่ละปีอย่างสม่ำเสมอ เนื่องจากลูกค้าซึ่งเป็นโรงพยาบาลรัฐ อาจจะมีโครงการลงทุนมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับงบประมาณที่ได้รับในแต่ละปีของแต่ละโรงพยาบาล และบริษัทฯ จะสามารถรับรู้รายได้เมื่อมีการส่งมอบสินค้าและติดตั้งเครื่องฉายรังสีจนพร้อมใช้งานเรียบร้อยแล้ว ขณะที่การเปิดโรงพยาบาลมะเร็งนั้น ผู้ป่วยจะต้องเข้ามารับการรักษอย่างต่อเนื่อง จึงคาดว่าจะทำให้มีรายได้สม่ำเสมอและสามารถสร้างผลกำไรให้กับบริษัทฯ ได้อย่างต่อเนื่อง

2.6 ปัจจัยความเสี่ยง

(1) ความเสี่ยงจากการยกเลิกสัญญาผู้ถือหุ้น

การจัดตั้งโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการศึกษาโรคมะเร็ง เป็นการร่วมลงทุนระหว่างบริษัทฯ และกลุ่มแพทย์ฯ นำโดย ศ.นพ.พิทยภูมิ ภัทรานุกาพร ในสัดส่วนร้อยละ 65 : 35 ตามลำดับโดยทั้งสองฝ่ายได้มีการลงนามในบันทึกข้อตกลงฯ เมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2560 และจะมีการลงนามในสัญญาผู้ถือหุ้นระหว่างกันภายหลังจากได้รับมติอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯซึ่งจะมีเงื่อนไขที่สอดคล้องกับบันทึกข้อตกลงฯ อย่างไรก็ตาม การดำเนินโครงการฯในอนาคตก็อาจมีความเสี่ยงจากการที่ผู้ลงทุนฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งประสงค์ที่จะยกเลิกสัญญาระหว่างกันได้ และไม่มี การเรียกร้องค่าเสียหายระหว่างกัน

ในการดำเนินการจัดตั้งโรงพยาบาลดังกล่าวเกิดจากการดำริร่วมกันของทั้งสองฝ่ายในการลงทุน ได้มีการใช้เวลาศึกษาและพิจารณาร่วมกันมากกว่า 2 ปีในการศึกษาทั้งด้านการตลาด ทำเลที่ตั้ง การบริหารงาน โดยมีความตั้งใจและความมุ่งมั่นที่จะให้โรงพยาบาลแห่งนี้เป็นโรงพยาบาลเฉพาะทางในการรักษาโรคมะเร็งในภูมิภาคตะวันออก การดำเนินธุรกิจจำเป็นต้องมีการพึ่งพาอาศัยจุดแข็งซึ่งกันและกัน โดยบริษัทฯเป็นผู้ลงทุนหลักและมีความรู้ความเชี่ยวชาญในด้านเครื่องมือและอุปกรณ์ในการรักษาโรคมะเร็ง ขณะที่กลุ่มแพทย์ฯเป็นผู้มีประสบการณ์ในการรักษาโรคมะเร็ง ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการร่วมลงทุนของทั้งสองฝ่าย การร่วมลงทุนจึงเป็นการสมัครใจร่วมกันในการทำธุรกิจ โอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการยกเลิกสัญญาผู้ถือหุ้นระหว่างกันจึงเป็นไปได้ค่อนข้างน้อย อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ที่ต้องมีการยกเลิกสัญญาผู้ถือหุ้นระหว่างกัน จะมีการกำหนดเงื่อนไขให้ผู้ลงทุนอีกฝ่ายต้องแจ้งให้อีกฝ่ายทราบล่วงหน้าและให้สิทธิแก่อีกฝ่ายในการซื้อหุ้นในส่วนที่ตนถืออยู่ก่อนบุคคลอื่น เพื่อให้ผู้ลงทุนอีกฝ่ายมีระยะเวลาในการเตรียมพร้อมต่อการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นภายหลังการยกเลิกสัญญา เพื่อเป็นการลดผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นกับการดำเนินธุรกิจของโรงพยาบาลได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าความเสี่ยงดังกล่าวเป็นความเสี่ยงที่สามารถควบคุมและบริหารจัดการได้

(2) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรทางการแพทย์

เนื่องจากโครงการดังกล่าวของบริษัทฯ เป็นโครงการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการศึกษาโรคมะเร็ง ซึ่งจะตั้งพึ่งพาศูนย์บุคลากรทางการแพทย์ที่มีความรู้เฉพาะทาง ซึ่งอาจได้รับผลกระทบจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์ในด้านการรักษามะเร็งในอนาคต อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผู้ถือหุ้นหลายท่านของบริษัทฯร่วมทุนเป็นแพทย์เฉพาะทางเกี่ยวกับการรักษาโรคมะเร็ง มีประสบการณ์ ความรู้ ความชำนาญในธุรกิจดังกล่าวซึ่งจะสามารถช่วยเกี่ยวกับการบริหารจัดการทั้งทางด้านบุคลากรได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ ยังมีนโยบายที่จะให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมกับบุคลากร และมีนโยบายพัฒนาคุณภาพบุคลากรอย่างต่อเนื่อง พร้อมกันกับจัดให้มีระบบการเติบโตทางสายอาชีพ (Career Path System) รวมทั้งมีการฝึกอบรมเสริมสร้างความรู้ใหม่ ๆ อยู่เสมอ เพื่อจูงใจให้บุคลากรเหล่านั้นทำงานอยู่กับโรงพยาบาล ในระยะยาว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าความเสี่ยงดังกล่าวเป็นความเสี่ยงที่สามารถควบคุมและบริหารจัดการได้

(3) ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจโรงพยาบาล

ปัจจุบันการแข่งขันเชิงธุรกิจในกลุ่มโรงพยาบาลเอกชนมีการแข่งขันค่อนข้างสูง ทั้งในรูปแบบของการพัฒนาคุณภาพการรักษาพยาบาล คุณภาพการให้บริการ ทำเลที่ตั้ง และด้านราคา ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยเพิ่มศักยภาพและสร้างรายได้เปรียบในการแข่งขันของธุรกิจโรงพยาบาล

การดำเนินกลยุทธ์โดยให้บริการทางการแพทย์เฉพาะทางด้านการศึกษาโรคมะเร็งของบริษัทฯ เป็นโรงพยาบาล เอกชนเฉพาะทางแห่งแรกที่จะเปิดให้บริการครอบคลุมพื้นที่จังหวัดในภาคตะวันออก เช่น จ.ฉะเชิงเทรา จ.ชลบุรี จ.ระยอง จ.จันทบุรี จ.ตราด เป็นต้น โดยช่วงแรกมุ่งเน้นให้ความสำคัญที่กลุ่มลูกค้าประเภทบัตรประกันสังคม บัตรทอง ชำราชการ รวมถึงลูกค้าทั่วไปที่อยู่ในระดับกลาง ขณะที่จำนวนผู้ป่วยโรคมะเร็งมีจำนวนที่สูงขึ้นทุกปีและมีโรงพยาบาลรัฐเพียงแห่งเดียว คือ โรงพยาบาลมะเร็งชลบุรีที่ให้บริการทั้งด้านรังสีรักษาและเคมีบำบัดในพื้นที่ในปัจจุบัน แต่ก็ยังไม่เพียงพอต่อความต้องการใช้บริการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าความเสี่ยงจากการแข่งขันทางธุรกิจช่วงเริ่มแรกอยู่ในระดับไม่สูงมาก แต่ในระยะยาวอาจจะมีการแข่งขันมากขึ้นจากโรงพยาบาลอื่นๆ ในภาคเอกชนที่สนใจลงทุนในโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านโรคมะเร็ง

นอกจากนี้บริษัทฯ และกลุ่มนายแพทย์ฯ ได้ทำบันทึกข้อตกลงว่าจะไม่ทำข้อตกลงใดๆ กับบุคคลภายนอกเพื่อลงทุน จัดตั้งโรงพยาบาลมะเร็งในพื้นที่เขตจังหวัดชลบุรีหรือจังหวัดอื่นๆ ในภาคตะวันออก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การกำหนดเงื่อนไขดังกล่าวเป็นการลดความเสี่ยงจากการแข่งขันกันเองและเป็นประโยชน์ต่อการร่วมทุนในครั้งนี้

(4) ความเสี่ยงจากการจัดหาแหล่งเงินทุน

มูลค่าเงินลงทุนในโครงการฯ คาดว่าจะใช้เงินลงทุนทั้งสิ้นโดยประมาณ 500 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินเพิ่มทุนจากบริษัทฯ จำนวน 130 ล้านบาท และกลุ่มแพทย์ฯ จำนวน 70 ล้านบาทรวมเป็นเงินจากผู้ถือหุ้นจำนวน 200 ล้านบาท ส่วนที่เหลืออีกจำนวน 300 ล้านบาทมาจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ปัจจุบันอยู่ระหว่างการคัดเลือกและเจรจาต่อรอง

ในส่วนของเงินเพิ่มทุนจากบริษัทฯ นั้น บริษัทฯ ใช้เงินสดที่มีคงเหลือในกิจการมาลงทุนในโครงการฯ ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 มีเงินสดและเงินฝากธนาคารและเงินลงทุนชั่วคราวรวมกันเท่ากับ 347.28 ล้านบาท และบริษัทฯ มิได้มีโครงการลงทุนอื่นใดเพิ่มเติม การลงทุนในโครงการฯ จึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อการบริหารสภาพคล่องหรือฐานะการดำเนินงานของบริษัทฯ การลงทุนในโครงการดังกล่าวจึงไม่มีผลกระทบในทางลบต่อบริษัทฯ และคาดว่าจะไม่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ

สำหรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 300 ล้านบาทนั้น บริษัทฯ ได้รับจดหมายแสดงความสนใจจากธนาคาร และอยู่ระหว่างการเจรจาต่อรองต่อไป ซึ่งอาจมีเงื่อนไขการค้ำประกันเงินกู้โดยผู้ถือหุ้น การค้ำประกันจะเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้น ในกรณีจำเป็นหากบริษัทฯ ต้องค้ำประกันเงินกู้เกินสัดส่วนหุ้นที่ตนถืออยู่คือร้อยละ 65 บริษัทฯ จะเรียกเก็บเงินค่าธรรมเนียมการค้ำประกันจากบริษัทร่วมทุนโดยจะได้ตกลงรายละเอียดเงื่อนไขต่าง ๆ ต่อไป และการค้ำประกันดังกล่าวไม่ได้ทำให้บริษัทฯ ผิดเงื่อนไขเงินกู้ที่มีอยู่ในปัจจุบันแต่อย่างใด การกู้เงินของบริษัทฯ เป็นการกู้แยกตามประเภทโครงการซึ่งไม่มีข้อห้ามในการก่อหนี้เพิ่มหรือการกำหนดอัตราส่วนทางการเงินใด ๆ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.69 เท่า แต่ไม่มีหนี้สินที่มีดอกเบี้ย และถ้าคำนวณเงินกู้จำนวน 300 ล้านบาทรวมคำนวณหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นเป็น 1.28 เท่า (ภายใต้สมมติฐานว่ายังไม่รวมเหตุปัจจัยอื่นในเรื่องฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคต) ซึ่งยังเป็นสัดส่วนที่ไม่สูงสำหรับภาพรวมของธุรกิจ

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงมีความเห็นว่า ความเสี่ยงดังกล่าวสามารถควบคุมและจัดการได้ อีกทั้ง บริษัทฯ และกลุ่มแพทย์ฯ มีความน่าเชื่อถือและสินทรัพย์ของโครงการฯ สามารถนำไปค้ำประกันวงเงินกู้ยืมดังกล่าวได้

(5) ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการฯ

เนื่องจากโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการศึกษาโรคมะเร็งของบริษัทฯ ยังไม่ได้เริ่มการก่อสร้างแต่อย่างใด การก่อสร้างดังกล่าวจะต้องใช้ระยะเวลาและต้องทำการขอใบอนุญาตต่อหน่วยงานทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการศึกษาโรคมะเร็ง ซึ่งมีโอกาสเกิดความล่าช้าที่จะทำให้ไม่สามารถเปิดดำเนินการได้ตามเวลาที่กำหนดไว้ อีกทั้งยังจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการรับรู้รายได้ของโครงการฯ ที่จะล่าช้ากว่าที่ได้ประมาณการไว้ไปด้วย ส่งผลกระทบทำให้ NPV หรือ IRR ลดลง

ทั้งนี้เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว บริษัทฯ คาดว่าจะมีการระบุในสัญญาว่าจ้างผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการฯ โดยจะกำหนดข้อตกลงเกี่ยวกับการชดเชยค่าเสียหายหากผู้รับเหมาก่อสร้างไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างได้ตามระยะเวลาที่ได้รับไว้ในสัญญาและทำให้โครงการฯ ล่าช้าออกไป นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ทำการวิเคราะห์ความไวของตัวแปร ถ้าเกิดความล่าช้าของโครงการฯ ประมาณ 6 เดือน (กรณีที่ 2) จะมีผลทำให้เกิดค่าใช้จ่ายสูงขึ้น เช่น ดอกเบี้ยจ่าย ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายพนักงานบางส่วน แต่โครงการฯ ยังมีผลตอบแทน Project IRR เท่ากับร้อยละ 19.81 และ Equity IRR เท่ากับร้อยละ 26.34 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงมีความเห็นว่าความเสี่ยงดังกล่าวสามารถจัดการได้และอยู่ในระดับต่ำ

(6) ความเสี่ยงจากต้นทุนของโครงการฯ ที่เพิ่มขึ้น

เนื่องจากโครงการฯ ต้องใช้ระยะเวลาในการก่อสร้างประมาณ 16 เดือน ทำให้เกิดความเสียหายด้านราคาวัสดุก่อสร้างและราคาอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่อาจปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้โครงการฯ ต้องใช้เงินลงทุนสูงกว่าที่ประมาณการไว้ นอกจากนี้มูลค่าการลงทุนที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อ NPV หรือ IRR ลดลง อีกทั้งยังมีค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรซึ่งจะต้องดำเนินการว่าจ้างและทำการฝึกอบรมไว้ก่อนดำเนินการและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมที่เกิดจากการก่อสร้างโครงการฯ ดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการประมาณค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมเพื่อรองรับความเสี่ยงเป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าเงินลงทุนไว้แล้ว สำหรับเครื่องมือทางการแพทย์ที่สำคัญและมีมูลค่าสูง ภายหลังจากได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นแล้ว บริษัทฯ จะทำการสั่งซื้อเครื่องมือทางการแพทย์ดังกล่าว และกำหนดเวลาส่งมอบสินค้าเพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของราคา จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ในช่วง 1 - 2 ปีที่ผ่านมา ราคาของเครื่องมือดังกล่าวไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือหากมีการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวขึ้น บริษัทฯ คาดว่าไม่น่าจะเป็นการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญต่อมูลค่าการลงทุนของโครงการฯ

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ทำการวิเคราะห์ความไวของตัวแปร ถ้าต้นทุนของโครงการฯ มีการเปลี่ยนแปลง (กรณีที่ 1) จะมีผลทำให้ต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มขึ้นในการก่อสร้างและการจัดหาเครื่องมือแพทย์ที่สำคัญ แต่โครงการฯ ยังมีผลตอบแทน IRR เท่ากับ 19.63% และ Equity IRR เท่ากับ 25.62% ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงมีความเห็นว่าความเสี่ยงดังกล่าวสามารถจัดการได้และอยู่ในระดับต่ำ

(7) ความเสี่ยงจากการที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการลงทุน

กรณีที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติไม่อนุมัติการทำรายการดังกล่าว บริษัทฯ จะสูญเสียโอกาสในการลงทุนเพื่อขยายขอบเขตในการลงทุนธุรกิจใหม่ซึ่งคาดว่าจะมีรายได้และผลตอบแทนเข้ามาเป็นประจำ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่มีค่าใช้จ่ายที่เป็นสาระสำคัญหรือมีการลงทุนอื่นใดเกิดขึ้นก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้น ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการต่างๆ เพื่อจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งนี้ รวมถึงค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงิน ค่าที่ปรึกษากฎหมาย อีกทั้งบันทึกข้อตกลงความ

ร่วมมือการศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดตั้งโรงพยาบาลมะเร็งที่บริษัทฯ ได้จัดทำร่วมกับกลุ่มแพทย์ฯ จะถือว่าการสิ้นสุดลงด้วยในกรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการลงทุน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงดำเนินธุรกิจตามปกติและจะหาโอกาสลงทุนในธุรกิจใหม่ต่อไป

นอกจากประเด็นเรื่องการวิเคราะห์ความเสี่ยงในด้านต่างๆ แล้ว เมื่อพิจารณาถึงความเหมาะสมของมูลค่าของการลงทุนจากการที่ได้ศึกษา วิเคราะห์ และปรับปรุงประมาณการลงทุนและผลตอบแทนของโครงการฯ ดังกล่าวตามสมมติฐานที่ได้กล่าวมาแล้ว จะมีอัตราผลตอบแทนการลงทุนของโครงการฯ (Project IRR) เท่ากับร้อยละ 20.55 และระยะเวลาคืนทุนโครงการฯ 8.12 ปี มี Equity IRR เท่ากับ ร้อยละ 27.76 นอกจากนี้ หากวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของสถานการณ์ต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนในการลงทุนดังกล่าว ได้แก่ ต้นทุนโครงการฯ สูงขึ้น ความล่าช้าจากช่วงเวลาการก่อสร้าง การปรับให้มีราคาโปรแกรมการรักษาลดลง การปรับให้มีจำนวนผู้ป่วยลดลง การปรับอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น เป็นต้น จะส่งผลให้มีผลตอบแทนลดลง คือ Project IRR อยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 18.28 – 20.55 และมี ระยะเวลาคืนทุนของโครงการฯ อยู่ระหว่าง 8.12-8.92 ปี มี Equity IRR อยู่ระหว่างร้อยละ 24.28-27.76 ทั้งนี้ สถานการณ์ที่เกิดขึ้นจากอัตราค่ารักษาตามโปรแกรมลดลง จะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของโครงการฯ มากที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับสถานการณ์อื่น อย่างไรก็ตาม โครงการฯ ดังกล่าวสามารถสร้างผลตอบแทนในระดับที่เหมาะสมภายใต้สถานการณ์ต่างๆ ดังนั้น การลงทุนดังกล่าวจึงมีความเหมาะสม

3. การศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงินของธุรกิจโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow: DCF)

การลงทุนในโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางเพื่อรักษาโรคมะเร็ง เป็นโครงการลงทุนใหม่ (Green Field Project) จึงไม่เคยมีผลการดำเนินงานในอดีตมาก่อน วิธีการประเมินราคาที่เหมาะสมสำหรับโครงการประเภทนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินความเป็นไปได้ของโครงการ เนื่องจากมีการพิจารณาถึงกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตจากการดำเนินธุรกิจ และนำมาคำนวณเป็นมูลค่าปัจจุบันหรือหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนได้

วิธีประเมินมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด เป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานของโครงการโดยประเมินกระแสเงินสดที่คาดว่าโรงพยาบาลจะได้รับจากการรักษาผู้ป่วยที่เป็นโรคมะเร็งโดยวิธีการฉายรังสี (Radiation therapy) และการรักษาด้วยเคมีบำบัด (chemotherapy) โรงพยาบาลจะดำเนินการให้บริการ ตั้งแต่เริ่มขั้นตอนการตรวจ การวางแผนการรักษา การรักษา และการติดตามผล จนถึงการรักษาเสร็จสิ้น และทางโรงพยาบาลมีห้องพักสำหรับผู้ป่วยที่มีความจำเป็นต้องพักรักษาหรือเพื่อสังเกตอาการภายหลังการรักษา ซึ่งเป็นไปตามอาการและการวินิจฉัยของแพทย์ โดยมีการกำหนดสมมติฐานต่างๆตามแผนงานที่ได้รับจากบริษัทฯเป็นหลัก

ดังนั้น จากการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิที่ได้จะถูกนำไปใช้ในการประเมินหาค่าผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากปัจจุบันนี้ 3 ปีข้างหน้า ดังนี้

1. อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return: "IRR") เป็นการคำนวณอัตราผลตอบแทนของโครงการฯ โดยทางทฤษฎี คือ เงินลงทุนทั้งหมด ณ เวลาปัจจุบัน มีค่าเท่ากับ มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดตลอดช่วงอายุประมาณการ หรือ มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการฯ (Net Present Value: "NPV") มีค่าเท่ากับศูนย์
2. ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period: "Payback") เป็นการคำนวณระยะเวลาว่าปีใดที่โครงการฯเกิดจุดคุ้มทุนของการลงทุน เมื่อมูลค่ากระแสเงินสดในอนาคตสะสมในแต่ละปี เท่ากับ มูลค่าเงินลงทุนในปัจจุบัน
3. มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) เป็นมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ โดยเป็นมูลค่าที่เกิดจากการนำมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับ (Cash Inflows) หักด้วย มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่าย (Cash Outflows) โดยมีอัตราคิดลด (Discount Rate) เท่ากับต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของโครงการฯ

ทั้งนี้ ในการจัดทำประมาณการทางการเงินของโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้อ้างอิงถึงแผนการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ ประมาณการ ข้อมูล และสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัทฯ ไม่ว่าจะเป็นการสัมภาษณ์ผู้บริหาร รวมถึงการสอบถามข้อมูลที่เป็นจากแพทย์และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องและอยู่ในงานด้านการรักษาโรคมะเร็ง รวมถึงแหล่งข้อมูลจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง หน่วยงานเอกชน เพื่อวัตถุประสงค์ในการประเมินผลตอบแทนโครงการฯ และพิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านรักษาโรคมะเร็ง อย่างไรก็ตาม ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมและปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของโครงการฯ และเป็นสถานะที่ไม่สามารถควบคุมได้รวมทั้งสถานการณ์ภายในของบริษัทฯ ที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญและส่งผลกระทบต่อสมมติฐานที่ถูกระบุไว้ ผลตอบแทนโครงการฯที่ประเมินได้ตามวิธีนี้อาจจะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกันในอนาคต

จากการศึกษาข้อมูลและเอกสารต่างๆ ของโครงการฯ รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปปัจจัยและข้อสมมติฐานที่นำมาซึ่งความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมการลงทุน ได้ดังต่อไปนี้

1) ลักษณะทางธุรกิจเบื้องต้นของโครงการฯ

การดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเฉพาะทางเพื่อรักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งจะเปิดให้บริการทุกวัน เพื่อรองรับการเติบโตของจำนวนผู้ป่วยโรคมะเร็งที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะให้บริการด้านการรักษาผู้ป่วยใน 2 วิธีหลัก คือ (1) การฉายรังสี (Radiation therapy) มีอุปกรณ์หลักเป็นเครื่องเร่งอนุภาคอิลิแคตรอน (Linear Accelerator) ในการฉายรังสีระยะไกล (Teletherapy) โดยได้แบ่งเป็นวิธีการย่อยได้อีก คือ การฉายแสงแบบ 2 มิติ, แบบ 3 มิติ, แบบ IMRT&VMAT, และแบบ SRS&SRT จำนวนครั้งของการฉายแสงของผู้ป่วยแต่ละคนขึ้นอยู่กับชนิด ขนาดและตำแหน่งของมะเร็งที่เป็น มีจำนวนครั้งเฉลี่ยของการฉายรังสีอยู่ที่ 25 ครั้งต่อโปรแกรม และ (2) การรักษาด้วยเคมีบำบัด (Chemotherapy) มีจำนวนครั้งเฉลี่ยของการให้ยาอยู่ที่ 5 ครั้งต่อโปรแกรม โดยเป็นข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์แพทย์ด้านการรักษาโรคมะเร็ง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเหมาะสมเนื่องจากเป็นข้อมูลที่ได้จากผู้มีความเชี่ยวชาญและมีประสบการณ์โดยตรง

โดยกลุ่มผู้ป่วยที่ต้องการการรักษา จะแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลัก คือ 1. กลุ่มผู้ป่วยที่ใช้ทุนตนเอง (Self-pay) 2. กลุ่มผู้ป่วยที่ใช้สิทธิประโยชน์ตามอัตราของกรมบัญชีกลางสำหรับข้าราชการ พนักงานรัฐวิสาหกิจ พนักงานในองค์กรของรัฐที่เบิกได้ และ 3. กลุ่มผู้ป่วยที่ใช้สิทธิประโยชน์ตามเกณฑ์สำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (“สปสช.”) หรือบัตรทอง และสิทธิประโยชน์ตามเกณฑ์ประกันสังคม

2) ระยะเวลาของการทำประมาณการ

ระยะเวลาการทำประมาณการ คือ 17 ปีตั้งแต่ปี 2561 – 2577 แบ่งเป็นช่วงเวลาก่อสร้างและขอใบอนุญาตที่เกี่ยวข้อง 2 ปี และประมาณการผลการดำเนินงาน 15 ปี โครงการฯ จะเริ่มดำเนินการก่อสร้างหลังจากที่ได้รับใบอนุญาตจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นบริษัทฯในเดือนมกราคม ปี 2561 และคาดว่าจะเริ่มก่อสร้างอาคารประมาณเดือนพฤษภาคม 2561 มีระยะเวลาการก่อสร้างประมาณ 16 เดือน จากนั้นใช้เวลาในการติดตั้งเครื่องมือและอุปกรณ์ที่สำคัญ และขอใบอนุญาตประกอบกิจการโรงพยาบาลในขั้นตอนสุดท้าย โดยคาดว่าโรงพยาบาลจะเริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนมกราคม 2563 และทำการประมาณการผลการดำเนินงานไปข้างหน้าเป็นระยะเวลา 15 ปีเพื่อให้สะท้อนถึงการดำเนินงานในช่วงเวลาที่ได้รับสิทธิประโยชน์และไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี คือ

- ปี 2561 -2562 เป็นระยะเวลา 2 ปีของการก่อสร้างและขอใบอนุญาต
- ปี 2563 – 2570 เป็นช่วง 8 ปีแรกของการดำเนินการโรงพยาบาลจะได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล
- ปี 2571 – 2575 เป็นช่วง 5 ปี ถัดไป ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 50
- ปี 2576 เป็นต้นไป บริษัทฯร่วมทุนต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลตามอัตราปกติ เท่ากับร้อยละ 20

และจะมีมูลค่า Terminal value เท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิในปีสุดท้ายของประมาณการ (ปี 2577)

3) รายได้จากการรักษาพยาบาล

องค์ประกอบของรายได้ของโรงพยาบาลมาจากการรักษาพยาบาล ซึ่งกำหนดเป็นสมมติฐานจากราคาหรืออัตราค่ารักษาโรคมะเร็งตามวิธีการที่รักษา ประเภทสิทธิประโยชน์การเบิกจ่ายค่ารักษาของผู้ป่วยที่มีอยู่ และจำนวนคน จำนวนครั้งที่เข้ารับรักษา โดยมีรายละเอียด ดังนี้

3.1) อัตราค่าบริการ

การตั้งสมมติฐานอัตราค่าบริการเฉลี่ยของอัตราค่าบริการโรคมะเร็งตามวิธีการที่รักษา ที่ทางโรงพยาบาลเฉพาะทางเพื่อรักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งโดยวิธีรังสีรักษาและเคมีบำบัดกำหนดขึ้นมา อัตราค่าบริการโดยวิธีรังสีรักษาจะประกอบด้วย ค่าคำนวณการฉายรังสี (Planning Process) ค่าวางแผนการรักษา (CT Simulation Process) รวมถึงค่าการฉายรังสี (RT Process) โดยค่าคำนวณ ค่าวางแผน จะแตกต่างกันไปตามวิธีการฉายรังสี และค่าฉายรังสีก็จะมีค่าแตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับจำนวนครั้งของการฉายรังสี ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงไปตามประเภทของโรคมะเร็ง ขนาดและตำแหน่งของเซลล์มะเร็ง ตามอาการเจ็บป่วยของผู้ป่วย ส่วนอัตราค่าบริการโดยวิธีเคมีบำบัดเป็นอัตราค่าเฉลี่ยจากอัตราค่าบริการจากมะเร็งชนิดต่างๆ เช่นเดียวกัน โดยแพทย์ผู้ทำการรักษาจะเป็นผู้วินิจฉัยและแนะนำแนวทางการรักษาที่เหมาะสมสำหรับผู้ป่วยแต่ละรายและให้คำปรึกษาแก่ผู้ป่วยในการเลือกวิธีการรักษา

นอกจากการแบ่งค่าบริการออกไปตามวิธีการรักษาแล้ว ยังมีการแบ่งกลุ่มค่าบริการออกตามสิทธิประโยชน์การเบิกชดเชยค่าบริการของผู้ป่วยด้วยเช่นกัน โดยการกำหนดอัตราค่าบริการจะถูกจำแนกออกเป็น 3 กลุ่มคือ

1. อัตราค่าบริการสำหรับผู้ป่วยชำระค่าบริการด้วยตนเอง (Self-pay) มีการอ้างอิงจากราคาของโรงพยาบาลเอกชนชั้นนำในกรุงเทพและมีส่วนลดจากราคาบริการดังกล่าวประมาณร้อยละ 20 - 30
2. อัตราค่าบริการเบิกจ่ายตามอัตราที่กรมบัญชีกลางกำหนดสำหรับผู้ป่วยใช้สิทธิของข้าราชการ พนักงานรัฐวิสาหกิจ และพนักงานในองค์กรของรัฐที่สามารถเบิกค่าบริการส่วนนี้ได้
3. อัตราค่าบริการตามเงื่อนไขของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) และตามเงื่อนไขของสำนักงานประกันสังคม เช่น บัตรทองสำหรับผู้ป่วยที่มีสิทธิตามหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ สิทธิตามบัตรประกันสังคม

ค่าบริการตามกลุ่มที่ 2 และ 3 เป็นค่าบริการที่อ้างอิงตามเกณฑ์เฉลี่ยที่ผู้ป่วยสามารถเบิกได้ตามสิทธิที่ได้รับ และสมมติฐานอัตราเฉลี่ยค่าบริการผู้ป่วยมะเร็งแบ่งเป็นโปรแกรมการรักษา และแบ่งตามประเภทของผู้ป่วย สรุปได้ดังนี้

ตารางแสดงอัตราค่าบริการแยกตามประเภทการรักษาและการเบิกชำระค่าบริการ	(หน่วย: บาทต่อคน)		
	วิธีการรักษาประเภท	ชำระด้วยตนเอง	กรมบัญชีกลาง สปสช. & ประกันสังคม
1. การฉายรังสี			
- สองมิติ (2D conventional radiation, 2D RT)		74,700	38,300
- จำนวนครั้งการฉายรังสี		15 ครั้ง	15 ครั้ง
- สามมิติ (3D conformal radiation, 3D RT)		158,400	82,600
- จำนวนครั้งการฉายรังสี		30 ครั้ง	30 ครั้ง
- ปรับความเข้ม (Intensity modulated radiation Therapy, IMRT & VMAT)		241,800	136,000
- จำนวนครั้งการฉายรังสี		30 ครั้ง	30 ครั้ง
- รังสีรวมพิกัด (Stereotactic radiosurgery, SRS / Stereotactic radiotherapy, SRT)		157,800	96,000
- จำนวนครั้งการฉายรังสี		1 ครั้ง	1 ครั้ง
2. เคมีบำบัด		350,000	เบิกไม่ได้ ¹

หมายเหตุ 1. ผู้ป่วยภายใต้กรมบัญชีกลางต้องรับบริการจากโรงพยาบาลรัฐเป็นหลัก ไม่อนุญาตให้มีการเบิกค่าบริการส่วนนี้ถ้ามีการรักษาจากโรงพยาบาลเอกชน

อัตราค่ารักษาในตารางข้างต้นเป็นอัตราเฉลี่ยของการรักษาโรคมะเร็งตามวิธีการรักษาและตามสิทธิการเบิกชดเชยค่ารักษา ทั้งจากการรักษาโดยวิธีรังสีรักษาและเคมีบำบัด โดยที่อัตราค่าบริการมีอัตราเพิ่มขึ้นตามค่าเฉลี่ย 25 ปีของดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index, "CPI") ที่ร้อยละ 2.91 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราการเพิ่มตามการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการสำหรับผู้บริโภค โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้หลักความระมัดระวัง (Conservative) ในการกำหนดอัตราเพิ่มของค่ารักษาดังกล่าว ทั้งนี้ อัตราค่ารักษาตามตารางข้างต้นไม่รวม

- ค่าบริการสำหรับโรงพยาบาล (ค่า VN) ที่ต้องชำระทุกครั้งในการเข้าตรวจ
- ค่าตรวจวินิจฉัยทางห้องปฏิบัติการ (ค่า Laboratory) ที่ต้องชำระตามความจำเป็นสำหรับการวินิจฉัยของโรคมะเร็งแต่ละชนิดในระหว่างที่ผู้ป่วยอยู่ในช่วงโปรแกรมการรักษา

นอกจากนี้ อัตราค่ารักษาตามโปรแกรมข้างต้นสำหรับผู้ป่วยทั่วไปที่ชำระด้วยตนเอง (Self-Pay) ยังไม่รวมค่าตรวจรักษาของผู้ประกอบวิชาชีพ (Doctor Fee) ซึ่งจะมีการเรียกเก็บต่างหากจากผู้ป่วย และจะกล่าวต่อไปในหัวข้อ 3.3 รายได้ค่ารักษาพยาบาลอื่นๆ

3.2) จำนวนผู้ป่วยที่มาใช้บริการ

การประมาณการรายได้ในส่วนนี้ มีจำนวนผู้มาใช้บริการแบ่งเป็น 2 ส่วนที่สำคัญ คือ

ก. ผู้ป่วยในโปรแกรมการรักษา (Treatment Process หรือ First-Visit Patients) ผู้ป่วยที่มาเข้าโปรแกรมการรักษาสามารถแบ่งตามประเภทของการรักษาหลักคือ การรักษาโดยการฉายรังสีและการใช้เคมีบำบัด ปัจจัยที่สำคัญในการประมาณการจำนวนคนป่วยที่เข้ารับการรักษาต่อปีนั้นขึ้นอยู่กับระยะเวลาของการรักษาและขั้นตอนในการรักษา โดยโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านรักษาโรคมะเร็งจะเปิดให้บริการทุกวัน แต่ความสามารถในการให้บริการด้านการฉายรังสีจะขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพของเครื่องมือซึ่งสามารถให้บริการได้ 6 วันต่อสัปดาห์ และต้องพัก 1 วันเพื่อตรวจสอบและบำรุงรักษา จึงกำหนดสมมติฐานชั่วโมงการทำงานของโรงพยาบาลที่ประมาณวันละ 12 ชั่วโมง ทำงาน 6 วันต่อสัปดาห์เท่ากับวันทำงาน 312 วันในหนึ่งปี และระยะเวลาในการฉายแสงเฉลี่ย 3 คนต่อชั่วโมง เท่ากับฉายรังสีได้ประมาณ 11,232 ครั้งต่อปี ถ้ากำหนดจำนวนครั้งเฉลี่ยเท่ากับ 25 ครั้งต่อคน ดังนั้น จำนวนผู้ป่วยที่มาใช้บริการรักษาโดยวิธีรังสีรักษาประมาณ 449 คนต่อปี โดยโรงพยาบาลได้ประมาณการอัตราการเข้ารับบริการทางรังสีรักษาต่อปีอยู่ที่ร้อยละ 50 ร้อยละ 75 และร้อยละ 100 ในปีที่ 3 - 4 และปีต่อไปตามลำดับ ส่วนวิธีเคมีบำบัดโรงพยาบาลมะเร็งสามารถให้บริการได้ทุกวัน กำหนดให้จำนวนผู้รับการรักษาอยู่ที่ 375 คนต่อปี และได้ประมาณการอัตราการเข้ารับบริการเคมีบำบัดต่อปีอยู่ที่ร้อยละ 30 ร้อยละ 50 ร้อยละ 75 ร้อยละ 85 และร้อยละ 100 ในปีที่ 3 - 6 และปีต่อไปตามลำดับ โดยคาดว่าจะมีจำนวนผู้ป่วยที่มาใช้บริการรักษาตามตาราง ดังนี้

ตารางแสดงประมาณการจำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษา

ประเภทการรักษา	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569	ปี 2570
รังสีรักษา								
- อัตราสูงสุดต่อปี (คน)	449	449	449	449	449	449	449	449
- อัตราการเข้ารับบริการ	50%	75%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
- จำนวนผู้รับการรักษา (คน)	224	335	447	446	446	448	448	447
เคมีบำบัด								
- อัตราสูงสุดต่อปี (คน)	375	375	375	375	375	375	375	375
- อัตราการเข้ารับบริการ	30%	50%	75%	85%	100%	100%	100%	100%
- จำนวนผู้รับการรักษา (คน)	112	187	281	318	375	375	375	375

	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574	ปี 2575	ปี 2576	ปี 2577	เป็นต้นไป
รังสีรักษา								
- อัตราสูงสุดต่อปี (คน)	449	449	449	449	449	449	449	
- อัตราการเข้ารับบริการ	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
- จำนวนผู้รับการรักษา (คน)	447	447	447	447	447	447	447	
เคมีบำบัด								
- อัตราสูงสุดต่อปี (คน)	375	375	375	375	375	375	375	
- อัตราการเข้ารับบริการ	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
- จำนวนผู้รับการรักษา (คน)	375	375	375	375	375	375	375	

ที่มา : ประมาณการจากแผนงานโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็ง โดยเริ่มตั้งแต่เริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์ในปี 2563 ถึงปี 2577

ตารางแสดงสัดส่วนของผู้ป่วยแยกตามการใช้สิทธิการเบิกชำระและวิธีการรักษา

การรักษาด้วยวิธี รังสีรักษา	ผู้ป่วยที่ชำระด้วยตนเอง	ผู้ป่วยตามเกณฑ์กรมบัญชีกลาง	ผู้ป่วยตามเกณฑ์ บัตรทองและบัตรประกันสังคม	รวม
สัดส่วนผู้ป่วย	ปี 2563-2565 สัดส่วน 35% ปี 2566-2567 สัดส่วน 40% ปี 2568-2569 สัดส่วน 45% ปี 2570 เป็นต้นไป สัดส่วน 50%	ปี 2563-2569 สัดส่วน 30% ปี 2570 เป็นต้นไป สัดส่วน 25%	ปี 2563-2565 สัดส่วน 35% ปี 2566-2567 สัดส่วน 30% ปี 2568 เป็นต้นไป สัดส่วน 25%	100% ในแต่ละปี
สัดส่วนของการรักษา:				
2D	10%	10%	10%	
3D	30%	30%	60%	
IMRT & VMAT	60%	60%	30%	
รวม	100%	100%	100%	

สำหรับการรักษาด้วยวิธีเคมีบำบัด

- กลุ่มผู้ป่วยที่ชำระด้วยตนเอง ประมาณร้อยละ 80 ของจำนวนผู้ป่วยทั้งหมด
 - กลุ่มผู้ป่วยประเภทบัตรทองและบัตรประกันสังคม ประมาณร้อยละ 20 ของจำนวนผู้ป่วยทั้งหมด
- ทั้งนี้กลุ่มผู้ป่วยตามเกณฑ์กรมบัญชีกลาง สามารถใช้บริการในโรงพยาบาลต้นสังกัดได้อยู่แล้ว จึงไม่สามารถเบิกค่ารักษาได้ถ้ามารับการรักษาจากโรงพยาบาลเอกชน

ข. ผู้ป่วยในช่วงติดตามผลการรักษา (Follow-up Period) เป็นช่วงเวลาหลังจากที่ผู้ป่วยได้รับการรักษาตามขั้นตอนรังสีวิทยาหรือเคมีบำบัดเสร็จสิ้นแล้วตามโปรแกรมการรักษา การติดตามผลจะมีระยะเวลา 4 ปีหลังจากนั้น ในช่วง 1 ปีแรกมีการตรวจติดตามผลทุก 3 เดือน และทุก 12 เดือนต่อไปอีก 3 ปี ทั้งนี้ไม่รวมผู้ป่วยที่ใช้สิทธิการเบิกชำระตามเกณฑ์ สปสช. (บัตรทอง) ซึ่งจะถูกส่งกลับไปติดตามผลโดยโรงพยาบาลต้นสังกัดที่ถูกกำหนดไว้ตามสิทธิการชำระของผู้ป่วยแต่ละรายเท่านั้น โดยข้อมูลการรักษามาจากการสัมภาษณ์แพทย์ผู้เชี่ยวชาญของโครงการฯ ในช่วงของการติดตามผลการรักษาโรงพยาบาลจะมีรายได้จากค่าตรวจ OPD และค่า VN เป็นหลัก (จะกล่าวถึงต่อไป)

ตารางสรุปแสดงช่วงการรักษาและติดตามผล

ปี	ช่วงประมาณ 1 เดือน	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4
ช่วงเวลา	ช่วงโปรแกรม (Treatment Period)	ช่วงติดตามผลการรักษา (Follow-up period)			
ความถี่ของการตรวจ	ขึ้นอยู่กับประเภทของมะเร็ง	ทุก 3 เดือน	ทุก 12 เดือน		

หมายเหตุ: ช่วงเวลาที่กำหนดโดยโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็งเพื่อประมาณการรายได้

ตารางแสดงจำนวนผู้ป่วยที่เข้าโปรแกรมรักษาและที่มาติดตามผลการรักษาที่โรงพยาบาล

(หน่วย: คน)

	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569	ปี 2570
โปรแกรมทางรังสีรักษา								
- First-Visit	224	335	447	446	446	448	448	447
- Follow-up	145	217	290	312	312	336	336	335
- Follow-up (สะสม)	218	688	1,123	1,555	1,900	2,103	2,258	2,303
โปรแกรมทางเคมีบำบัด								
- First-Visit	112	187	281	318	375	375	375	375
- Follow-up	90	150	225	255	300	300	300	300
- Follow-up (สะสม)	135	450	803	1,185	1,553	1,830	1,980	2,055
	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574	ปี 2575	ปี 2576	ปี 2577	
โปรแกรมทางรังสีรักษา								
- First-Visit	447	447	447	447	447	447	447	
- Follow-up	335	335	335	335	335	335	335	
- Follow-up (สะสม)	2,324	2,347	2,346	2,345	2,345	2,345	2,345	
โปรแกรมทางเคมีบำบัด								
- First-Visit	375	375	375	375	375	375	375	
- Follow-up	300	300	300	300	300	300	300	
- Follow-up (สะสม)	2,100	2,100	2,100	2,100	2,100	2,100	2,100	

หมายเหตุ: ประมาณการเริ่มตั้งแต่โรงพยาบาลเริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์ ปี 2563 ถึงปี 2577

จากตารางข้างต้นจำนวนผู้ป่วยที่เข้าโปรแกรมการรักษา (First-Visit) นั้นเป็นจำนวนรวมของผู้ป่วยในรอบ 12 เดือนของปีนั้น ๆ และจำนวนผู้ป่วยช่วงติดตามผล (Follow-up) เป็นจำนวนผู้ป่วยที่เสร็จสิ้นการรักษาตามโปรแกรมแล้ว (ไม่นับรวมผู้ป่วยที่ใช้สิทธิการเบิกชำระตามเกณฑ์ สปสช. (บัตรทอง) และกลับมาติดตามผลการรักษาที่โครงการฯ ส่วนจำนวนผู้ป่วยช่วงติดตามผลสะสม (Follow-up (สะสม)) เป็นจำนวนรวมสะสมของผู้ป่วย Follow-up ที่กลับมาติดตามผลภายในช่วงปีนั้น ๆ เช่น ผู้ป่วยชุดแรกของเดือนมกราคม 2563 รักษาเสร็จสิ้นโปรแกรมก็จะเข้ามาอยู่ในช่วงติดตามผลการรักษาปีที่ 1 โดยจะเข้ามารับการติดตามผล 4 ครั้งในรอบ 12 เดือน คือในเดือนที่ 4, 7, 10 ของปี 2563 และเดือนที่ 1 ของปี 2564 และหลังจากนั้นก็ติดตามผลทุก 12 เดือนไปอีก 3 ปี นั่นคือหากผู้ป่วยที่เข้าโปรแกรมและรักษาเสร็จสิ้นในเดือนมกราคม 2563 ประมาณ 12 คนจะกลับมาติดตามผลการรักษาเป็นจำนวน 36 คน-ครั้ง (Follow-up สะสม) ในปี 2563 และในปี 2564 จำนวน 12 คน-ครั้ง และในปี 2565 ปี 2566 ปี 2567 ปีละ 12 คน-ครั้ง รวมผู้ป่วยช่วงติดตามผลสะสมที่เสร็จสิ้นโปรแกรมในเดือนมกราคม 2563 มีประมาณ 84 คน-ครั้ง ตลอดระยะเวลา 4 ปี และจะเป็นเช่นนี้ในลักษณะเดียวกับไปสำหรับผู้ป่วยที่เข้าโปรแกรมในเดือนถัด ๆ ไป

3.3) รายได้ค่ารักษาพยาบาลอื่นๆ

โรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็งยังมีรายได้ค่าบริการอื่นที่เกิดขึ้น ตามความจำเป็นของการตรวจรักษา การวิเคราะห์และติดตามผลของการรักษา ซึ่งประกอบไปด้วย

- ก. ค่าตรวจรักษาของผู้ประกอบวิชาชีพ (Doctor Fee) ค่าบริการส่วนนี้เป็นผลตอบแทนสำหรับแพทย์ผู้ทำการรักษาและให้คำปรึกษา รวมถึงค่าตอบแทนโรงพยาบาลที่ให้สิ่งอำนวยความสะดวกในการรักษาทั้งหมด ค่าบริการส่วนนี้คิดเป็นอัตราเฉลี่ยร้อยละ 18 ของอัตราค่าโปรแกรมการรักษาเฉลี่ยแต่ละประเภทข้างต้น ยกเว้นกลุ่มผู้ป่วยที่ชำระด้วยตนเอง จะต้องชำระค่าตรวจรักษาของผู้ประกอบวิชาชีพต่างหากซึ่งไม่ได้รวมอยู่ในค่าโปรแกรมการรักษา ส่วนอัตราค่าโปรแกรมการรักษาของผู้ป่วยในกลุ่มที่สิทธิประโยชน์การเบิกชำระตามกรมบัญชีกลาง บัตรทองและบัตรประกันสังคมนั้นจะรวมค่าบริการส่วนนี้แล้ว
- ข. ค่าตรวจจากแผนกผู้ป่วยนอก (ค่า OPD: Out Patient Department) ค่าใช้จ่ายนี้ผู้ป่วยต้องชำระทุกครั้งที่เข้ารับการตรวจและขอคำปรึกษา โดยตั้งสมมติฐานอยู่ที่ 500 บาทต่อครั้ง เป็นอัตราสำหรับแพทย์เฉพาะทางที่ทางโรงพยาบาลคาดว่าจะเก็บจากผู้ป่วยทั้งที่มาทำการรักษาระหว่างอยู่ในโปรแกรม (First-visit patient) และผู้ป่วยที่อยู่ในช่วงติดตามผลการรักษาต่อเนื่อง (Follow-up patient)
- ค. ค่าห้องพักผู้ป่วยใน เป็นค่าใช้จ่ายสำหรับผู้ป่วยสำหรับแผนกผู้ป่วยใน (ค่า IPD: In-Patient Department) เพื่อรองรับสำหรับผู้ป่วยที่ไม่สะดวกที่จะเดินทางไปกลับ หรืออาจจะมีผู้ป่วยบางส่วนต้องมีการสังเกตอาการภายหลังการรักษาด้วยการฉายรังสีหรือให้ยาเคมี และกำหนดค่าห้องพักคืนละ 3,000 บาท โดยจะมีทั้งผู้ป่วยที่มารักษาด้วยวิธีรังสีรักษาและเคมีบำบัด โดยจะมีรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยที่ชำระด้วยตนเองเป็นหลัก (สำหรับผู้ป่วยที่ใช้สิทธิการเบิกชำระค่ารักษานั้น เมื่อเบิกค่าใช้จ่ายส่วนนี้ไม่ได้จึงคาดว่าผู้ป่วยกลุ่มนี้มีโอกาสน้อยที่จะใช้บริการห้องพัก) ในระหว่างช่วงการรักษาด้วยรังสีรักษา จะมีอัตราเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 10 คืนต่อคน ส่วนการรักษาด้วยเคมีบำบัดนั้น จะต้องพักเฉลี่ย 2 คืนต่อการเข้าให้ยาเคมี 1 ครั้ง (อัตราเฉลี่ยการให้ยาเคมีที่ 5 ครั้งต่อโปรแกรม)

	ตารางแสดงประมาณการจำนวนผู้ป่วยที่ชำระด้วยตนเอง (Self-pay) ที่เข้าพักในแต่ละปี (หน่วย: คน)							
	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569	ปี 2570
ผู้ป่วยรังสีรักษา	78	116	156	178	178	202	202	223
ผู้ป่วยเคมีบำบัด	45	75	113	128	150	150	150	150
	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574	ปี 2575	ปี 2576	ปี 2577	
ผู้ป่วยรังสีรักษา	223	223	223	223	223	223	223	
ผู้ป่วยเคมีบำบัด	150	150	150	150	150	150	150	

- ง. ค่าบริการสำหรับโรงพยาบาล (ค่า Visit Number: "VN") โรงพยาบาลมีการจัดเก็บค่าบริการทั่วไป ประกอบไปด้วย ค่าสถานที่ ค่าสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ ที่ทางโรงพยาบาลจัดให้บริการกับผู้เข้ารับการรักษา โดยผู้ป่วยจะชำระที่อัตรา 200 บาทต่อครั้งการเข้าตรวจหรือขอคำปรึกษา สำหรับผู้ป่วยที่อยู่ในช่วงการรักษาตามโปรแกรมและช่วงติดตามผลการรักษา
- จ. ค่าตรวจวินิจฉัยทางห้องปฏิบัติการ (Laboratory Fee) เป็นค่าบริการด้านการตรวจวิเคราะห์เลือด และการถ่ายภาพด้วยรังสีเอกซ์ (X-ray) เอกซเรย์คอมพิวเตอร์ (CT-Scan / X-ray Computerized Tomography) หรือ การสร้างภาพด้วยคลื่นแม่เหล็กไฟฟ้า (Magnetic Resonance Imaging "MRI") ซึ่งจะเรียกเก็บจากผู้ป่วยในช่วงระหว่างการรักษาในโปรแกรม (Treatment process) โรงพยาบาลได้ประมาณการรายได้เฉลี่ยไว้เท่ากับ 350 บาทต่อครั้งต่อคน ใน

ระหว่างการรักษาของวิธีรังสีรักษา ผู้ป่วย 1 คนจะใช้บริการนี้เฉลี่ย 5 ครั้งต่อคนต่อโปรแกรม และวิธีเคมีบำบัด จะใช้ บริการ 10 ครั้งต่อคนต่อโปรแกรม

โดยอัตราค่าบริการในส่วนรายได้อื่นๆ นี้ กำหนดให้มีอัตราการเพิ่มขึ้นตามค่าเฉลี่ย 25 ปี ของดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index, "CPI") ที่ร้อยละ 2.91 ต่อปี และสรุปมีรายได้จำแนกตามประเภทได้ดังนี้

ตารางแสดงรายได้ประเภทต่างๆ ของโรงพยาบาล มีดังนี้								(หน่วย: พันบาท)
ประเภทรายได้	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569	ปี 2570
โปรแกรมรังสีรักษา	31,078	47,784	65,720	69,928	71,961	76,904	79,139	83,600
โปรแกรมเคมีบำบัด	32,688	56,082	86,598	100,970	122,295	125,850	129,509	133,274
ค่าวิชาชีพ (เฉพาะกลุ่มลูกค้า Self pay)	5,524	8,945	13,113	15,339	17,299	18,782	19,328	20,823
รายได้ค่า IPD และ OPD	3,984	6,671	9,822	11,790	13,314	14,823	15,435	16,726
ค่า VN และ Lab	1,235	2,117	3,143	3,590	4,142	4,380	4,580	4,739
รายได้รวม	74,509	121,600	178,396	201,617	229,012	240,740	247,992	259,162
ประเภทรายได้	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574	ปี 2575	ปี 2576	ปี 2577	
โปรแกรมรังสีรักษา	86,030	88,531	91,105	93,753	96,479	99,284	102,170	
โปรแกรมเคมีบำบัด	137,149	141,136	145,239	149,461	153,807	158,278	162,879	
ค่าวิชาชีพ (เฉพาะกลุ่มลูกค้า Self pay)	21,429	22,052	22,693	23,352	24,031	24,730	25,449	
รายได้ค่า IPD และ OPD	17,255	17,771	18,287	18,818	19,365	19,928	20,507	
ค่า VN และ Lab	4,894	5,042	5,188	5,339	5,494	5,654	5,818	
รายได้รวม	266,755	274,531	282,511	290,724	299,176	307,873	316,824	

การประมาณการรายได้ทั้งหมด เช่น อัตราค่าบริการ จำนวนผู้ป่วย จำนวนครั้งในการรักษา สัดส่วนกลุ่มลูกค้า เป้าหมาย และรายได้ประเภทต่าง ๆ เป็นไปตามแผนงานของบริษัทฯ และเป็นข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์แพทย์ด้านการรักษาโรคมะเร็ง และจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ เกี่ยวกับประสิทธิภาพในการทำงานของเครื่องมือ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเหมาะสมเนื่องจากเป็นข้อมูลที่ได้จากบุคคลที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญและมีประสบการณ์โดยตรงในธุรกิจ ทั้งนี้ การประมาณการรายได้ดังกล่าวยังไม่รวมถึงรายได้อื่น ๆ เช่น รายได้จากกำไรร้านค้าเช่าพื้นที่ รายได้ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น แต่คาดว่าจะมีมูลค่าไม่สูงและไม่มีความสำคัญต่อรายได้รวมทั้งหมด

4) ต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่าย

สมมติฐานในการหาต้นทุนหลักได้มาจากแผนงานของโรงพยาบาล และถูกจำแนกออกเป็นต้นทุนของรายได้แต่ละฝ่าย ดังนี้

4.1 ต้นทุนในส่วนรังสีรักษา

ประกอบไปด้วยเงินเดือนและโบนัสของบุคลากรส่วนที่เกี่ยวข้องคือ แพทย์ นักฟิสิกส์การแพทย์ นักรังสีการแพทย์ พยาบาล ผู้ช่วยพยาบาล และเจ้าหน้าที่ทั่วไป และค่าตรวจค่าบริการทางวิชาชีพแพทย์ โดยจะจัดสรรให้แพทย์ผู้ทำการรักษาร้อยละ 16.20 ของค่าโปรแกรมการรักษา ค่าสาธารณูปโภค ค่าซ่อมบำรุงรักษา

4.2 ต้นทุนในส่วนเคมีบำบัด

ประกอบไปด้วยเงินเดือนและโบนัสของบุคลากรส่วนที่เกี่ยวข้อง คือ แพทย์ พยาบาล ผู้ช่วยพยาบาล เมสซักร (เจ้าหน้าที่ผสมยา) และเจ้าหน้าที่ทั่วไป และค่าบริการทางวิชาชีพแพทย์ (Doctor fee) โดยจะจัดสรรให้แพทย์ผู้ทำการรักษาร้อยละ 16.20 ของค่าโปรแกรมการรักษา ค่าสาธารณูปโภค ค่าซ่อมบำรุงรักษา และค่ายาเคมีบำบัดในกรณีผู้ป่วยทั่วไป (Self-Pay) เฉลี่ย 100,000 บาทต่อคน ส่วนกรณีผู้ป่วยใช้สิทธิเบิกชำระได้ คิดต้นทุนเฉลี่ยเป็นร้อยละ 6 ของรายได้ในส่วนของผู้ใช้สิทธินี้

4.3 ต้นทุนในส่วนผู้ป่วยใน

ประกอบไปด้วยเงินเดือนและโบนัสของบุคลากรส่วนที่เกี่ยวข้องคือ หัวหน้าพยาบาล พยาบาล ผู้ช่วยพยาบาล และเจ้าหน้าที่ทั่วไป ค่าสาธารณูปโภค ค่าซ่อมบำรุงรักษา

4.4 ต้นทุนในส่วนผู้ป่วยนอก

ประกอบได้ด้วยเงินเดือนและโบนัสของบุคลากรส่วนที่เกี่ยวข้องคือ หัวหน้าพยาบาล พยาบาล ผู้ช่วยพยาบาล และเจ้าหน้าที่ทั่วไป ค่าสาธารณูปโภค ค่าซ่อมบำรุงรักษา

4.5 ต้นทุนในส่วนห้องปฏิบัติการ (Laboratory)

ประกอบไปด้วยเงินเดือนและโบนัสของบุคลากรส่วนที่เกี่ยวข้องคือ หัวหน้าห้องปฏิบัติการ เจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการ และเจ้าหน้าที่ทั่วไป ค่าสาธารณูปโภค ค่าซ่อมบำรุงรักษา รวมถึงค่าอุปกรณ์ทางการแพทย์อีกร้อยละ 20 ของรายได้ส่วนห้องปฏิบัติการ

ตารางดังต่อไปนี้แสดงจำนวนบุคลากรและอัตราจ้างเฉลี่ย ต้นทุนด้านสาธารณูปโภค และต้นทุนอื่น ในปีแรกของการดำเนินการ และต้นทุนค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์ เครื่องมือ ที่เริ่มมีในปี 2565

ตารางแสดงจำนวนบุคลากรและอัตราจ้างเฉลี่ย

ฝ่าย	จำนวนคน	อัตราค่าจ้างเฉลี่ย (บาทต่อเดือน)
ฝ่ายรังสีรักษา	8	40,250
ฝ่ายเคมีบำบัด	8	26,188
ฝ่ายผู้ป่วยใน	14	28,000
ฝ่ายผู้ป่วยนอก	10	35,000
ฝ่ายห้องปฏิบัติการ	3	22,167
รวม	43	31,163

ตารางแสดงต้นทุนอื่นในแต่ละฝ่าย

(หน่วย: บาทต่อปี)

ฝ่าย	สาธารณูปโภค	ค่าบำรุงรักษา
ฝ่ายรังสีรักษา	500,000	6,500,000*
ฝ่ายเคมีบำบัด	200,000	300,000
ฝ่ายผู้ป่วยใน	700,000	300,000
ฝ่ายผู้ป่วยนอก	200,000	200,000
ฝ่ายห้องปฏิบัติการ	100,000	200,000
รวม	1,700,000	7,500,000

หมายเหตุ: *ค่าบำรุงรักษาเครื่องมือ Linac เป็นไปตามแผนการซ่อมบำรุงและดูแลรักษาที่จะดำเนินการโดยบริษัทฯ ซึ่งตามปกติจะคิดในอัตราระหว่างร้อยละ 5-7 ของราคาเครื่องมือดังกล่าว บริษัทฯจะเข้ามาตรวจสอบการทำงานของ

เครื่องตามระยะเวลาและหากเกิดการชำรุดหรือขัดข้องจากการใช้งานปกติ บริษัทฯจะซ่อมแซมและเปลี่ยนอะไหล่ให้สามารถใช้งานได้ตามปกติ

ต้นทุนรวมแยกตามแผนกแสดงดังตารางข้างล่างดังนี้

ตารางแสดงต้นทุนแยกตามแผนก	(หน่วย: พันบาท)							
	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569	ปี 2570
รังสีรักษา	25,043	28,026	37,724	38,903	39,753	41,099	42,032	43,351
เคมีบำบัด	17,533	26,156	37,344	42,032	49,012	47,613	48,239	48,889
ผู้ป่วยใน	9,188	9,527	10,186	10,574	10,983	8,415	8,871	9,353
ผู้ป่วยนอก	6,564	7,288	8,261	9,051	9,830	9,322	9,945	10,499
ห้องปฏิบัติการ	2,188	2,343	2,722	2,831	2,961	2,052	2,148	2,248
รวม	60,516	73,340	96,237	103,391	112,539	108,501	111,234	114,340
	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574	ปี 2575	ปี 2576	ปี 2577	
รังสีรักษา	44,370	45,430	31,533	32,680	33,874	35,117	36,411	
เคมีบำบัด	49,564	50,267	50,998	51,759	52,550	53,374	54,231	
ผู้ป่วยใน	9,862	10,399	10,967	11,567	12,200	12,869	13,576	
ผู้ป่วยนอก	11,053	11,612	12,186	12,790	13,427	14,098	14,805	
ห้องปฏิบัติการ	2,353	2,464	2,581	2,704	2,833	2,968	3,111	
รวม	117,203	120,173	108,265	111,499	114,884	118,426	122,134	

4.6 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นส่วนบริหาร เงินเดือน พนักงานและฝ่ายบริหาร โบนัส เจ้าหน้าที่ส่วนกลางต่างๆ การตลาด บัญชี การบำรุงรักษาระบบ สาธารณูปโภคทั้งหมดรวมถึงโครงสร้างต่างๆ และค่าใช้จ่ายฝ่ายแผนกฉุกเฉิน

4.6.1 เงินเดือน มีรายละเอียดดังนี้

- ฝ่ายดำเนินการ ได้แก่ กรรมการผู้จัดการ รองกรรมการผู้จัดการ ผู้อำนวยการฝ่ายการเงิน เจ้าหน้าที่บัญชี ผู้จัดการ เจ้าหน้าที่อำนวยความสะดวก หัวหน้าฝ่ายจัดซื้อ เจ้าหน้าที่ฝ่ายจัดซื้อ เจ้าหน้าที่ไอที แม่บ้าน เจ้าหน้าที่รักษาความปลอดภัย
- ส่วนฝ่ายจัดยา ได้แก่ เภสัชกร ผู้ช่วยเภสัชกร และเจ้าหน้าที่จัดยาทั่วไป
- ฝ่ายทั่วไป ได้แก่ เจ้าหน้าที่ฝ่ายต้อนรับ เจ้าหน้าที่ฝ่ายทะเบียน เจ้าหน้าที่เคลื่อนย้ายผู้ป่วย และเจ้าหน้าที่ทั่วไป

ตารางแสดงจำนวนบุคลากรและอัตราจ้างเฉลี่ย

ฝ่าย	จำนวนคน	อัตราค่าจ้างเฉลี่ย (บาทต่อเดือน)
ฝ่ายดำเนินการ	19	34,737
ฝ่ายจัดยา	4	21,125
ฝ่ายทั่วไป	7	9,714
รวม	30	27,083

- 4.6.2 ค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบบัญชี ประมาณ 1,000,000 บาทต่อปี
- 4.6.3 ค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบภายใน ประมาณ 500,000 บาทต่อปี
- 4.6.4 ค่าใช้จ่ายแผนกห้องฉุกเฉิน ประมาณ 1,200,000 บาทต่อปี
- 4.6.5 ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด ประมาณ 2,000,000 บาทต่อปี
- 4.6.6 ค่าใช้จ่ายด้านการบำรุงรักษา ประมาณ 1,000,000 บาทต่อปี (หรือร้อยละ 10 ของงานระบบทั้งหมด) โดยเริ่มมีการบำรุงรักษาในปี 2565 เป็นต้นไป

ส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายตามสมมติฐานข้างต้นกำหนดตามแผนงานการศึกษาความเป็นไปได้ของบริษัทฯ และมีการเติบโตตามค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อ 2.5 ปี (CPI) อยู่ที่ร้อยละ 2.91 ส่วนค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับเงินเดือนมีอัตราการเพิ่มเท่ากับ 2 เท่าของค่าเฉลี่ยเงินเฟ้อ หรือเท่ากับร้อยละ 5.81 ต่อปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่มีการกำหนดตามแผนงานของบริษัทฯ และมีความเหมาะสม

ตารางแสดงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน		(หน่วย: พันบาท)						
	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569	ปี 2570
เงินเดือนและผลตอบแทน	11,375	12,036	12,736	13,477	14,260	15,090	15,967	16,895
ค่าการตลาด	2,000	2,058	2,118	2,180	2,243	2,308	2,375	2,444
ค่าแผนกฉุกเฉิน	1,200	1,235	1,271	1,308	1,346	1,385	1,425	1,467
ค่าบำรุงรักษา	0	0	1,000	1,029	1,059	1,090	1,121	1,154
ค่าใช้จ่ายอื่น	2,000	2,058	2,118	2,180	2,243	2,308	2,375	2,444
<u>ค่าเสื่อมราคา</u>	<u>13,465</u>	<u>13,465</u>	<u>13,465</u>	<u>13,465</u>	<u>13,465</u>	<u>13,465</u>	<u>13,465</u>	<u>13,465</u>
รวม	30,040	30,853	32,708	33,638	34,616	35,645	36,729	37,869
	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574	ปี 2575	ปี 2576	ปี 2577	
เงินเดือนและผลตอบแทน	17,878	18,917	20,017	21,181	22,412	23,716	25,094	
ค่าการตลาด	2,515	2,588	2,664	2,741	2,821	2,903	2,987	
ค่าแผนกฉุกเฉิน	1,509	1,553	1,598	1,645	1,693	1,742	1,792	
ค่าบำรุงรักษา	1,188	1,222	1,258	1,294	1,332	1,371	1,410	
ค่าใช้จ่ายอื่น	2,515	2,588	2,664	2,741	2,821	2,903	2,987	
<u>ค่าเสื่อมราคา</u>	<u>13,465</u>	<u>13,465</u>	<u>11,465</u>	<u>11,465</u>	<u>11,465</u>	<u>11,465</u>	<u>11,465</u>	
รวม	39,070	40,334	39,665	41,067	42,543	44,099	45,737	

5) ค่าเสื่อมราคา

กำหนดสมมติฐานการตัดค่าเสื่อมราคาด้วยวิธีเส้นตรง โดยให้การตัดค่าเสื่อมราคาดังนี้

- อาคาร ดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้าง และค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงานอื่น 20 ปี
- เครื่องแรงอนุภาคและระบบควบคุมการทำงาน 10 ปี
- อุปกรณ์ห้องปฏิบัติการ อุปกรณ์ทางเคมีบำบัด อุปกรณ์สำหรับผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยใน 5 ปี

การคำนวณค่าเสื่อมราคาจะเริ่มตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไปซึ่งเป็นปีแรกที่มีการดำเนินงาน โดยในปี 2561-2562 เป็นช่วงของการก่อสร้างและการขออนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง การติดตั้งเครื่องมือที่สำคัญจะเริ่มประมาณไตรมาสที่ 3 ของปี 2562 ซึ่งจำเป็นต้องผ่านทดสอบประมาณ 2-3 สัปดาห์หลังจากติดตั้งเสร็จ และต้องผ่านการตรวจสอบและการรับอนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจึงจะสามารถนำมาให้บริการต่อประชาชนทั่วไปได้

6) เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยเงินกู้

โครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็งนี้ จะดำเนินการกู้เงินจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เพื่อขอวงเงินสินเชื่อโครงการเพื่อวัตถุประสงค์ดังนี้

- ก. เพื่อซื้อที่ดินสำหรับโครงการฯ
- ข. เพื่อสร้างอาคารโรงพยาบาล ส่วนตกแต่งภายใน รวมถึงระบบคอมพิวเตอร์ไอที
- ค. อุปกรณ์เครื่องมือทางการแพทย์

โดยระหว่างนี้อยู่ในขั้นตอนการขออนุมัติสินเชื่อจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดเงื่อนไขเบื้องต้นในการขอสินเชื่อเป็นประเภทเงินกู้ระยะยาวในวงเงิน 300 ล้านบาท กำหนดระยะเวลาคืนเงินกู้รวม 10 ปี มีระยะเวลาผ่อนผันชำระคืนเงินต้น 2 ปี หรือ 24 เดือนนับแต่เริ่มเบิกถอนเงินกู้ยืม มีช่วงเวลาชำระคืนเงินต้น 8 ปีนับจากโครงการเริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์ และวงเงินกู้ระยะสั้นเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนอีกประมาณ 50 ล้านบาท และมีอัตราดอกเบี้ย MLR-2.75% และ MOR-2.50% อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ย MLR และ MOR ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2560 จากสถาบันการเงิน

ประเภทวงเงิน	วงเงิน	อัตราดอกเบี้ย	หมายเหตุ
เงินกู้โครงการฯ	300 ล้านบาท	MLR-2.75% เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.25	ระยะเวลาชำระหนี้ 10 ปี
เงินกู้เพื่อหมุนเวียน	OD 10 ล้านบาท PN 40 ล้านบาท	MOR-2.50% เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 5.00 MLR-2.75% เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.25	

หมายเหตุ: คาดว่าโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็งจะได้รับสินเชื่อประมาณไตรมาส 2 ปี 2561

เงินกู้ระยะยาว จะมีการชำระดอกเบี้ยเป็นรายเดือนนับแต่เบิกถอนเงินกู้ และโดยเริ่มชำระคืนเงินต้นในไตรมาส 2 ปี 2563 เป็นต้นไป

ตารางชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยเงินกู้ยืมโครงการ

(หน่วย: พันบาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8
ชำระคืนเงินต้น	4,500	12,000	30,000	36,000	42,000	48,000	54,000	73,170
ดอกเบี้ยเงินกู้	12,689	12,290	11,397	9,995	8,337	6,425	4,257	1,555

หมายเหตุ: ปีที่ 1 คือปีที่เริ่มมีรายได้ ม.ค.2563 และเริ่มชำระคืนเงินต้นในปี มิ.ย.2563 จนถึงปี 2570

7) ค่าใช้จ่ายในการลงทุนอื่น (Capital Expenditure)

ไม่มี เนื่องจากเป็นโครงการลงทุนใหม่และเครื่องมือหรืออุปกรณ์หลักมีอายุการใช้งานประมาณ 12 – 15 ปี ค่าการบำรุงรักษาได้รวมอยู่ในค่าใช้จ่ายรายปี และเป็นเทคโนโลยีที่สามารถฉายรังสีในทุกรูปแบบที่มีการรักษาในปัจจุบัน โดยที่โครงการยังไม่มีแผนงานการลงทุนเพิ่มเติมนอกเหนือไปจากแผนงานปัจจุบัน

8) ภาษีเงินได้นิติบุคคลและสิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมการลงทุน (BOI)

ในปัจจุบัน อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ต่อปี แต่เนื่องจากโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้าน การรักษาโรคมะเร็งตั้งอยู่ในพื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor, “EEC”) นอกจากจะได้สิทธิประโยชน์ทางด้านภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ตามบัญชีประเภทกิจการที่ให้การส่งเสริมการ

ลงทุนทั่วไป หมวด 7 กิจกรรมบริการและสาธารณูปโภค หมวดย่อยกิจกรรมศูนย์การแพทย์เฉพาะทาง โดยได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปี นับจากวันที่มีรายได้เชิงพาณิชย์ โครงการฯ ยังได้สิทธิประโยชน์เพิ่มเติมกรณีอยู่ในพื้นที่ EEC จะได้รับการลดหย่อนภาษีร้อยละ 50 ในปีที่ 9-13 (รวม 5 ปี) หลังจากนั้น คาดว่าบริษัทร่วมทุนจะมีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม การได้รับสิทธิประโยชน์ข้างต้น โครงการฯ ต้องยื่นคำขอรับการส่งเสริมภายในวันที่ 29 ธันวาคม 2560

9) โครงสร้างการลงทุนและแหล่งที่มาของเงินลงทุน

โครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็งมีการลงทุนทั้งในส่วนการก่อสร้าง การตกแต่งภายใน และจัดซื้อเครื่องมือ อุปกรณ์ทางการแพทย์ รวมถึงค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงาน และดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้าง โดยจะมีแหล่งเงินมาของเงินทุน ดังนี้

การใช้ไป	ล้านบาท	แหล่งเงินได้มา	ล้านบาท
ที่ดิน และ ส่วนปรับปรุง	58.25	ส่วนของผู้ถือหุ้น	200.00
งานออกแบบและก่อสร้างอาคาร	140.00	เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	299.67
งานออกแบบระบบวิศวกรรม	60.00		
เครื่องมือทางการแพทย์	186.00		
ค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงาน	55.42		
รวมการใช้ไปและเงินทุน หมุนเวียน	499.67	รวมแหล่งเงินได้และวงเงินกู้ยืม ระยะสั้น	499.67

สรุปได้ว่ามูลค่าการลงทุนในโครงการฯรวมเท่ากับ 500 ล้านบาท และมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนประมาณ 1.50 เท่า ในช่วงเริ่มแรกของโครงการฯ

10) มูลค่าสุดท้ายเมื่อสิ้นสุดโครงการฯ

เนื่องจากโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็งนี้เป็นโครงการฯที่ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนรวม 13 ปี ดังนั้นช่วงเวลาที่เหมาะสมของการทำประมาณการรายได้เป็น 15 ปี (ไม่รวมระยะเวลาการก่อสร้าง 2 ปี) และเมื่อสิ้นปีที่ 15 ของประมาณการรายได้ กระแสเงินสดของโครงการฯจะถูกนำมาคำนวณหามูลค่าในอนาคตรวม ณ เวลาสิ้นสุดประมาณการ (Terminal Value) ตามหลัก going concern concern ซึ่งเป็นวิธีการที่เหมาะสมและสะท้อนมูลค่าที่เหลือของการดำเนินธุรกิจของโครงการฯที่ยังคงดำเนินต่อไปในอนาคต เมื่อได้ Terminal Value แล้วจึงนำมาคิดเป็นมูลค่าปัจจุบันคำนวณตามอัตราส่วนลด (WACC) เป็นเวลาย้อนกลับ 17 ปี

จากสมมติฐานข้างต้น สรุปประมาณการทางการเงินของโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็งได้ดังนี้

ตารางแสดงประมาณการทางการเงิน								หน่วย: พันบาท
	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569	ปี 2570
รายได้รวม	74,509	121,600	178,396	201,617	229,012	240,740	247,992	259,162
ต้นทุนการดำเนินงาน	60,516	73,340	96,237	103,391	112,539	108,501	111,234	114,340
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	30,040	30,853	32,708	33,638	34,616	35,645	36,729	37,869
ต้นทุนทางการเงิน	13,063	12,299	11,397	9,995	8,337	6,425	4,257	1,555
ภาษี	0	0	0	0	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	(29,110)	5,108	38,054	54,594	73,520	90,168	95,772	105,398
สินทรัพย์รวม	466,729	456,778	466,648	485,947	518,473	560,747	602,589	634,919
หนี้สินรวม	301,964	286,905	258,720	223,425	182,431	134,537	80,608	7,539
ส่วนผู้ถือหุ้น	164,765	169,874	207,927	262,522	336,042	426,210	521,981	627,380
	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574	ปี 2575	ปี 2576	ปี 2577	
รายได้รวม	266,755	274,531	282,511	290,724	299,176	307,873	316,824	
ต้นทุนการดำเนินงาน	117,203	120,173	108,265	111,499	114,884	118,426	122,134	
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	39,070	40,334	39,665	41,067	42,543	44,099	45,737	
ต้นทุนทางการเงิน	0	0	0	0	0	0	0	
ภาษี	11,048	11,402	13,458	13,816	14,175	29,070	29,791	
กำไรสุทธิ	99,434	102,622	121,123	124,342	127,573	116,279	119,162	
สินทรัพย์รวม	734,429	837,128	958,332	1,082,757	1,210,415	1,326,781	1,446,034	
หนี้สินรวม	7,615	7,693	7,773	7,856	7,941	8,028	8,118	
ส่วนผู้ถือหุ้น	726,814	829,436	950,559	1,074,901	1,202,474	1,318,753	1,437,915	

จากประมาณการกำไรขาดทุนของโครงการฯ ผลกำไรเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยรายได้จะเพิ่มขึ้นในปีต่อๆ มา เนื่องจากผู้ป่วยแรกเข้าที่เพิ่มขึ้นรวมกับรายได้จากการติดตามผลการรักษาที่จะมีจำนวนสะสมเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนลด (Discount Rate)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดรายได้ ได้มาจากการคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างทุนของโครงการฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณค่า WACC จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (K_D) และต้นทุนของทุน (K_E) ของโครงการฯ มีรายละเอียดการประมาณการอัตราส่วนลด ดังนี้

WACC	=	$K_E * E / (D + E) + K_D * (1 - T) * D / (D + E)$
K_E	=	ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_E)
K_D	=	ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของโครงการฯ
T	=	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
E	=	ส่วนของผู้ถือหุ้น หรือเงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น
D	=	หนี้สินที่มีดอกเบี้ย

ต้นทุนของทุน (K_E) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

$$K_e = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

โดยที่

Risk Free Rate (R_f) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 25 ปีซึ่งเป็นระยะเวลาเหมาะสมเพื่อสะท้อนถึงความเสี่ยงในระยะยาวสำหรับโครงการที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง มีค่าเท่ากับร้อยละ 3.12 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 29 กันยายน 2560) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีการออกและเสนอขายอย่างต่อเนื่อง และมีระยะเวลาสอดคล้องกับการประเมินมูลค่าหุ้น (ที่มา: www.thaibma.or.th)

Beta (β) = อ้างอิงจาก Beta ช่วง 2 ปี ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่สามารถสะท้อนถึงความเสี่ยงของธุรกิจได้ ที่ผ่านมาของบริษัทฯ ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งดำเนินธุรกิจทางด้านโรงพยาบาลทั่วไป ถึงแม้ว่ามีแผนการให้บริการรักษาหลายประเภท แต่ก็มีแผนที่จะให้บริการการรักษาโรคมะเร็งด้วยวิธีการรังสีรักษาและเคมีบำบัดด้วยเครื่องมือที่ใกล้เคียงกัน เพื่อให้มีความใกล้เคียงกับโครงการมากที่สุด (เนื่องจากปัจจุบันไม่มีบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเฉพาะทางรักษาโรคมะเร็งเพียงอย่างเดียว) ได้แก่ BDMS และ BH โดยเป็นค่าสัมประสิทธิ์ที่เปรียบเทียบกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นระยะเวลาย้อนหลัง 2 ปีเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2558 ถึงวันที่ 29 กันยายน 2560 และปรับค่าเบต้าของบริษัทฯ ที่นำมาใช้ เป็น Unlevered Beta โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.53 จากนั้นจึงนำมาคำนวณให้เป็น Levered Beta ของโครงการฯ โดยค่าเบต้าจะมีการปรับเปลี่ยนตามโครงสร้างหนี้สินต่อทุนในแต่ละปีตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

(หน่วย: ล้านบาท)

	ลักษณะธุรกิจ	มูลค่าตลาด	สินทรัพย์รวม	รายได้	กำไรสุทธิ	Levered Beta
BDMS	เป็นผู้ประกอบธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน ให้บริการด้านการแพทย์ครบวงจรและเป็นธุรกิจที่ให้การสนับสนุนด้านการแพทย์ ได้แก่ ธุรกิจห้องปฏิบัติการทางการแพทย์ ธุรกิจผลิตยาและธุรกิจผลิตภัณฑ์น้ำเกลือ เป็นต้น	325,310	118,088	38,154	5,764	0.51
BH	เป็นผู้ประกอบธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน ภายใต้ชื่อโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนล โดยมีการให้บริการทางการแพทย์ครบวงจรทั้งผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยใน รวมทั้งศูนย์บริการผู้ป่วยต่างชาติ และลงทุนในธุรกิจการแพทย์และธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งในและต่างประเทศ	156,668	22,160	8,968	1,965	0.86

หมายเหตุ: ข้อมูลผลการดำเนินงานงวดสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2560 ที่มา www.setsmart.com

Market Risk (R_m) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯเฉลี่ยย้อนหลัง 25 ปีตั้งแต่ปี 2535 – กันยายน 2560 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 13.05 ต่อปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด และมีผลกระทบจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ฯ น้อย โดยที่ มิได้นำอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2518 – 2534 มาพิจารณา

เพราะเป็นช่วงตลาดหลักทรัพย์ฯ เริ่มก่อตั้ง และมีปริมาณการซื้อขาย รวมถึงจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ น้อย ซึ่งอาจไม่สะท้อนผลตอบแทนที่แท้จริง
(ที่มา: <http://www.setsmart.com/>)

K_D = อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2560 โดยที่อัตราดอกเบี้ยของโครงการฯ เป็นค่าเฉลี่ยของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ย MLR - 2.75 เท่ากับร้อยละ 4.25 ต่อปี และค่าอัตราดอกเบี้ย MOR-2.50 เท่ากับร้อยละ 5.0 ซึ่งจะได้ค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.27 ตลอดช่วงอายุประมาณการ โดยคาดว่าจะมีการใช้เงินกู้ระยะสั้น (ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าเงินกู้ระยะยาว) ในช่วงปีแรกของประมาณการ

จากสมมติฐานดังกล่าวจะได้ค่า K_E เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 11.21 และ K_D เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.27 เมื่อนำมาคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ตามสัดส่วนของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นแต่ละปี จะอยู่ในช่วงร้อยละ 8.35 ถึง 9.10 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการรายได้ 17 ปี (ระยะเวลาก่อสร้าง 2 ปี ประมาณการรายได้ 15 ปี)

สรุปการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ ได้ดังนี้

ตารางแสดงกระแสเงินสดสุทธิของโครงการ	หน่วย: พันบาท								
	ช่วงก่อสร้าง 2 ปี	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)	0	(16,047)	17,407	49,451	64,589	81,857	96,593	100,029	
ภาษี	0	0	0	0	0	0	0	0	
ค่าเสื่อมราคา	0	35,665	35,665	35,665	35,665	35,665	28,465	28,465	
เงินลงทุน	(499,670)	0	0	0	0	0	0	0	
การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	0	(5,690)	(3,338)	(4,011)	(1,196)	(1,636)	(597)	(550)	
มูลค่าสุดท้ายที่สิ้นสุดโครงการ	0	0	0	0	0	0	0	0	
กระแสเงินสด (FCFF)	(499,670)	13,928	49,734	81,105	99,058	115,886	124,461	127,944	
มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดโครงการ	(436,449)	10,727	35,139	52,748	59,475	64,429	64,241	61,422	
ชำระเงินกู้ยืมและดอกเบี้ย	0	(13,063)	(28,799)	(41,397)	(45,995)	(50,337)	(54,425)	(58,257)	
มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดส่วนผู้ถือหุ้น	(159,966)	529	11,145	19,983	25,925	31,413	32,877	31,856	
		ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)		106,953	110,482	114,024	134,582	138,158	141,748	145,348	148,953
ภาษี		0	(11,048)	(11,402)	(13,458)	(13,816)	(14,175)	(29,070)	(29,791)
ค่าเสื่อมราคา		28,465	28,465	28,465	11,465	11,465	11,465	11,465	11,465
เงินลงทุน		0	0	0	0	0	0	0	0
การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน		(543)	(582)	(599)	(617)	(635)	(653)	(672)	(691)
มูลค่าสุดท้ายที่สิ้นสุดโครงการ		0	0	0	0	0	0	0	2,456,266
กระแสเงินสด (FCFF)		134,875	127,317	130,488	131,972	135,172	138,385	127,072	2,586,202
มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดโครงการ		60,462	52,674	49,823	46,505	43,961	41,536	35,199	661,157
ชำระเงินกู้ยืมและดอกเบี้ย		(74,725)	0	0	0	0	0	0	0
มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดส่วนผู้ถือหุ้น		26,964	52,674	49,823	46,505	43,961	41,536	35,199	661,157

- หมายเหตุ: 1. การหามูลค่าปัจจุบันเริ่มจากปีที่เริ่มมีการก่อสร้าง 2 ปีรวมกับปีประมาณการรายได้ 15 ปี คือตั้งแต่ปี 2561 ถึง 2577
2. การเปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียนมาจากการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าเป็นหลัก โดยลูกหนี้การค้ามีระยะเวลาเรียกเก็บ 30-60 วัน สินค้าคงเหลือมีระยะเวลาหมุนเวียน 30 วัน และเจ้าหนี้การค้ามีระยะเวลาการชำระ 30-60 วัน

จากตารางข้างต้นรวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิสำหรับโครงการฯ (Free Cash Flow to the Firm: "FCFF") เท่ากับ 903.05 ล้านบาท หลังจากหักมูลค่าการลงทุนแล้ว ซึ่งจะได้เป็นมูลค่า NPV ในกรณีพื้นฐานของโครงการฯ และเพื่อประเมินความเหมาะสมผลของมูลค่าการลงทุนในโครงการฯตามวิธี ดังต่อไปนี้

- อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return: IRR) = $\sum (CF_t / (1+IRR)^t) = 0$
- ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period: PB) = จำนวนปีก่อนคืนทุน + (1 - กระแสเงินสดสะสมในปีที่คืนทุน / กระแสเงินสดในปีที่คืนทุน)
- มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV) = $CF_0 + CF_1 / (1+WACC)^1 + CF_2 / (1+WACC)^2 + \dots + CF_n / (1+WACC)^n$

หลังจากนั้นคำนวณหา IRR, Equity IRR, Project Payback และ NPV จาก Free Cash Flows to Firm ("FCFF") และหา Free Cash Flow to Equity ("FCFE") โดยนำส่วนทุนมาตั้งต้นเป็นเงินลงทุนและนำ FCFF มาหักด้วยเงินที่ชำระคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยที่เกิดจากเงินกู้ สรุปผลการคำนวณตามวิธีประเมินได้ผลดังนี้

กรณีฐาน	PROJECT	EQUITY
IRR	20.55%	27.76%
NPV	903.05	951.58
Pay Back period	8.12	7.28

การคำนวณช่วงเวลาของ NPV, IRR, Equity IRR และ Payback Period จะเริ่มคำนวณจาก มกราคม 2563 จนถึงสิ้นระยะโครงการปี 2577 และโดยที่ Payback Period เริ่มนับจากปีที่เริ่มมีการก่อสร้างคือปี 2561

จากผลการคำนวณดังกล่าว ผลตอบแทนโครงการฯ (Project IRR) มีอัตราสูงกว่าต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) และผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Equity IRR) มีอัตราสูงกว่าผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (Ke) การลงทุนในโครงการฯนี้จึงมีความเหมาะสมในด้านของผลตอบแทนจากการลงทุน

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ภายใต้สถานการณ์ต่างๆ เพื่อวิเคราะห์ถึงผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อการคำนวณ Project IRR, Equity IRR และ Payback Period โดยมีปัจจัยในการพิจารณาความไว ดังนี้

- การเพิ่มขึ้นของค่าก่อสร้าง (Cost Overrun) โดยสมมติฐานว่าต้นทุนการก่อสร้างและอุปกรณ์ทางการแพทย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ทั้งนี้ สัญญาการก่อสร้างจะมีการกำหนดจำนวนเงินที่ชัดเจนและมีการลงนามภายหลังการได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงทำการวิเคราะห์ตามหลักความระมัดระวัง
- ความล่าช้าในการดำเนินโครงการฯ (Project Delay) หลังจากกำหนดให้เริ่มก่อสร้าง แต่ช่วงการก่อสร้างและขั้นตอนการดำเนินการขอใบอนุญาตล่าช้าจากหมายกำหนดการประมาณ 6 เดือน และเริ่มมีรายได้ในเดือนกรกฎาคม 2563
- การเปลี่ยนแปลงอัตราค่าโปรแกรมรักษาโรคมะเร็ง ลดลงร้อยละ 10

4. การเปลี่ยนแปลงจำนวนผู้ป่วยลดลงร้อยละ 10
5. การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.00

ตารางสรุปผลการวิเคราะห์ความไวของแต่ละกรณี สามารถสรุปได้ดังนี้

กรณี	เปลี่ยนแปลง	PROJECT			EQUITY		
		IRR (%)	NPV (ล้านบาท)	Payback (ปี)	IRR (%)	NPV (ล้านบาท)	Payback (ปี)
กรณีฐาน	-	20.55%	903.05	8.12	27.76%	951.58	7.28
1. ค่าใช้จ่ายลงทุน (ค่าเครื่องมืออุปกรณ์และค่าก่อสร้าง)	เพิ่มขึ้น 10.0%	19.63%	871.31	8.42	25.62%	922.58	7.82
2. การเปิดดำเนินงานล่าช้า	ล่าช้า 6 เดือน	19.81%	891.38	8.25	26.34%	936.27	7.51
3. ราคาโปรแกรมรักษา	ลดลง 10.0%	18.28%	687.16	8.92	24.28%	742.41	8.67
4. จำนวนผู้ป่วย	ลดลง 10.0%	19.59%	812.18	8.44	26.27%	863.56	7.80
5. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ปรับตัว	เพิ่มขึ้น 1.0%	20.49%	897.66	8.14	27.20%	940.90	7.52

หากวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของสถานการณ์ต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนในการลงทุนดังกล่าว ได้แก่ ต้นทุนโครงการสูงขึ้น ความล่าช้าจากช่วงเวลาการก่อสร้าง การปรับให้มีราคาโปรแกรมการรักษา ลดลง การปรับให้มีจำนวนผู้ป่วยลดลง การปรับอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น เป็นต้น จะส่งผลให้มีผลตอบแทนลดลง คือ Project IRR อยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 18.28 – 20.55 และมีระยะเวลาคืนทุนของโครงการอยู่ระหว่าง 8.12-8.92 ปี มี Equity IRR อยู่ระหว่างร้อยละ 24.28-27.76 ทั้งนี้ สถานการณ์ที่เกิดขึ้นจากอัตราค่ารักษาตามโปรแกรมลดลง จะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของโครงการมากที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับสถานการณ์อื่น

4 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลต่าง ๆ แล้ว สรุปได้ว่า การดำเนินโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็งเป็นไปตามผลการศึกษาข้อมูลเรื่องจำนวนผู้ป่วยโรคมะเร็งในไทยที่มีจำนวนที่สูงขึ้นทุกปี ในปัจจุบันประชากรไทยยังมีการเข้าถึงบริการด้านการรักษามะเร็งได้ไม่ทั่วถึง อีกทั้งยังต้องรอคอยการรักษาเป็นระยะเวลาอันยาวนานหรือเกิดความแออัดของผู้ป่วยในโรงพยาบาลภาครัฐ ผู้บริหารจึงเห็นความสำคัญและโอกาสที่จะจัดตั้งโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็งด้วยเทคโนโลยีที่ทันสมัยและมีคุณภาพมาตรฐานการรักษาระดับสากล โดยเป็นการใช้จุดแข็งที่มีอยู่ของผู้ร่วมลงทุนทั้งสองฝ่าย คือ บริษัทฯ มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญด้านเครื่องมืออุปกรณ์ในการรักษาโรคมะเร็ง ขณะที่กลุ่มแพทย์ฯ มีความรู้และประสบการณ์ในการรักษาโรคมะเร็ง

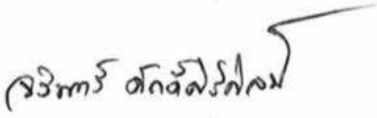
โดยที่บริษัทฯ จะเข้าทำรายการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็ง ตั้งอยู่ที่อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี มีมูลค่าการลงทุนประมาณ 500 ล้านบาท การตั้งบริษัทร่วมทุนจะมีทุนจดทะเบียน 200 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ จะเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 65 และกลุ่มแพทย์ฯ รวม 5 ท่าน ที่มีประสบการณ์เกี่ยวกับการรักษาโรคมะเร็งจะถือหุ้นรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 35 ของทุนจดทะเบียน โครงการฯ นี้คาดว่าจะใช้เวลาในการก่อสร้างและขอใบอนุญาตประกอบกิจการสถานพยาบาลรวมประมาณ 2 ปี คือปี 2561-2562 และคาดว่าจะเริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์ในเดือนมกราคม 2563 เป็นต้นไป ลูกค้านักของโครงการฯ จะเป็นผู้ป่วยที่มาจากกลุ่มข้าราชการ พนักงานรัฐวิสาหกิจ ผู้ป่วยกลุ่มผู้ถือบัตรทอง บัตรประกันสังคม และผู้ป่วยทั่วไปที่ชำระค่ารักษาด้วยตนเอง โครงการฯ นี้จะเป็นการกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทฯ ไปสู่ธุรกิจที่มีความมั่นคงด้านรายได้ค่อนข้างแน่นอน คือ รายได้ค่ารักษาพยาบาลจะมาจากโปรแกรมการรักษาอย่างต่อเนื่องให้กับผู้ป่วย ซึ่งจะช่วยให้การดำเนินธุรกิจเป็นไปด้วยดี มีโอกาสในการเจริญเติบโตสูงในอนาคตและช่วยเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นในอนาคตได้ การลงทุนในโครงการฯ นี้จึงเป็นการเข้าทำรายการที่**มีความสมเหตุสมผล**

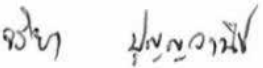
ภายหลังการทำรายการดังกล่าว อาจเกิดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงการบริหารงานของกลุ่มแพทย์ฯ ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรทางการแพทย์ ความเสี่ยงจากการยกเลิกสัญญาผู้ถือหุ้น ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจโรงพยาบาล ความเสี่ยงจากการจัดหาแหล่งเงินทุน ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการฯ ความเสี่ยงจากต้นทุนของโครงการฯ เพิ่มขึ้น และความเสี่ยงจากการที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการลงทุน ตามที่กล่าวในรายงาน นอกจากประเด็นเรื่องการวิเคราะห์ความเสี่ยงในด้านต่าง ๆ แล้ว เมื่อพิจารณาถึงความเหมาะสมของมูลค่าของการลงทุนจากการที่ได้ศึกษาวิเคราะห์ และปรับปรุงประมาณการลงทุนและผลตอบแทนของโครงการฯ ดังกล่าวตามสมมติฐานที่ได้กล่าวมาแล้ว จะมีอัตราผลตอบแทนการลงทุนของโครงการฯ เท่ากับ (Project IRR) เท่ากับร้อยละ 20.55 ระยะเวลาคืนทุนโครงการฯ 8.12 ปี และมี Equity IRR เท่ากับ ร้อยละ 27.76 จากการประเมินสถานการณ์ตามการเปลี่ยนแปลงของแต่ละปัจจัย (Sensitivity Analysis) จะได้ Project NPV มีค่าอยู่ระหว่าง 687.16 – 903.05 ล้านบาท และ Project IRR มีค่าอยู่ระหว่างร้อยละ 18.28% - 20.55% ส่วนระยะเวลาคืนทุนของโครงการฯ อยู่ระหว่าง 8.12 – 8.92 ปี และมี Equity IRR อยู่ระหว่าง 24.28% – 27.76% ทั้งนี้ สถานการณ์ที่เกิดขึ้นจากการที่ราคาโปรแกรมรักษาปรับตัวลดลงร้อยละ 10 จะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของโครงการฯ มากที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับสถานการณ์อื่น เมื่อพิจารณาโดยสรุปโครงการดังกล่าวสามารถสร้างผลตอบแทนในระดับที่เหมาะสมภายใต้สถานการณ์ต่าง ๆ ดังนั้น **การลงทุนดังกล่าวจึงมีความเหมาะสม**

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรลงมติ อนุมัติ รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการอยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีหน้าที่ให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามที่เห็นสมควรบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมทั้งที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและฝ่ายงานที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่าง ๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้พิจารณาญาณ และดุลพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม

บริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่กล่าวมาแล้วด้วยความรอบคอบ และถูกต้องตามจรรยาบรรณเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด


(นายจรินทร์ ศักดิ์ศิริศิลป์)
กรรมการ


(นางสาวจริยา ปุญญวานิช)
กรรมการ



(นายอรณงพ แสงวนิช)
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

ติดต่อ: บริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด
02-654-2929

เอกสารแนบ 1

สรุปข้อมูลบริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน)

บริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน) (Business Alignment Public Company Limited) (“บริษัทฯ” หรือ “BIZ”) ดำเนินธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งชุดเครื่องมือทางการแพทย์สำหรับรักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยวิธีรังสีรักษา (Radiotherapy) โดยนำเข้าผลิตภัณฑ์จากบริษัทผู้ผลิตที่มีความเชี่ยวชาญเกี่ยวกับอุปกรณ์และเทคโนโลยีด้านการรักษาโรคมะเร็งระดับชั้นนำของโลก รวมถึงการให้บริการซ่อมบำรุงรักษาชุดเครื่องมือทางการแพทย์ดังกล่าว (Maintenance Service) โดยมีกลุ่มลูกค้าหลัก ได้แก่ โรงพยาบาลในสังกัดมหาวิทยาลัยแพทย์ โรงพยาบาลในเครือโรงพยาบาลมะเร็งของกรมการแพทย์ภายใต้กระทรวงสาธารณสุข โรงพยาบาลรัฐอื่น ๆ หน่วยงานหรือองค์กรด้านสาธารณสุขภายในประเทศ และโรงพยาบาลเอกชน

บริษัทฯ เป็นผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ชุดเครื่องฉายรังสีแต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย (Exclusive Distributor) ให้กับ Varian Medical Systems Inc. และบริษัทในเครือ ซึ่งเป็นบริษัทผู้นำระดับโลกที่มีความน่าเชื่อถือและได้รับการยอมรับจากบุคลากรทางการแพทย์จากทั่วทุกมุมโลกในฐานะผู้ผลิตเครื่องมือทางการแพทย์และระบบซอฟต์แวร์สำหรับการรักษาโรคมะเร็งที่มีความก้าวหน้าด้านเทคโนโลยีสูง โดยบริษัทฯ ได้รับความไว้วางใจให้เป็นผู้จัดจำหน่ายมานานกว่า 17 ปี นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีคู่ค้า (Suppliers) ที่สำคัญในต่างประเทศ ซึ่งเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ให้แก่บริษัทอีกหลายราย เช่น IBA Dosimetry GmbH ประเทศเยอรมนี, Thermo Fisher Scientific Inc. ประเทศสหรัฐอเมริกา, Xstrahl Limited. ประเทศอังกฤษ, Deltabit Oy ประเทศฟินแลนด์, Vision RT Ltd. ประเทศอังกฤษ, Computerized Imaging Reference Systems, Inc. (CIRS) ประเทศสหรัฐอเมริกา, Radiation Product Design, Inc. ประเทศสหรัฐอเมริกา และ Ashland Inc. ประเทศสหรัฐอเมริกา เป็นต้น นอกจากการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์แล้ว บริษัทฯ ยังให้บริการซ่อมบำรุงรักษาชุดเครื่องมือทางการแพทย์ให้กับลูกค้าที่มีการสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทฯ เพื่อช่วยให้ชุดเครื่องมือดังกล่าวสามารถใช้งานได้ตลอดอายุการใช้งาน

ผลิตภัณฑ์หลักที่บริษัทฯ จำหน่าย ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ประเภทชุดเครื่องฉายรังสี (Treatment Delivery) โดยเฉพาะเครื่องเร่งอนุภาคลิเนียร์ (Linear Accelerator) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักที่ใช้ในการรักษาโรคมะเร็งด้วยวิธีรังสีรักษาด้วยการฉายรังสีระยะไกล (Teletherapy) และเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความสำคัญและมีมูลค่าต่อโครงการสูง นอกจากนี้บริษัทฯ ยังทำหน้าที่เป็น Solution Provider คือ เป็นผู้รับผิดชอบในการจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการอย่างครบวงจร เพื่อให้ลูกค้าสามารถใช้เครื่องฉายรังสีได้อย่างมีประสิทธิภาพ ดังนั้นบริษัทฯ จึงทำหน้าที่เป็นผู้จัดหาตั้งแต่กระบวนการก่อสร้าง ปรับปรุงห้องฉายรังสีให้มีมาตรฐาน เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดรังสีรั่วไหล ตลอดจนการจัดหาผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ที่จำเป็นต้องใช้ควบคู่ไปกับเครื่องฉายรังสี เพื่อช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการรักษาผู้ป่วยให้ดียิ่งขึ้น เช่น ผลิตภัณฑ์ประเภทระบบคอมพิวเตอร์วางแผนการรักษา ผลิตภัณฑ์ประเภทระบบฐานข้อมูลผู้ป่วยด้านรังสีรักษา (Oncology Information System) ผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องตรวจสอบและทวนสอบคุณภาพลำรังสีและแผนการรักษา (Quality Assurance and Pretreatment Verification Tool) และผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์ประกอบอื่น ๆ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังให้บริการประสานงานและดูแลซ่อมบำรุงรักษาชุดเครื่องมือทางการแพทย์ (Maintenance Service) เพื่อรักษาประสิทธิภาพของเครื่องฉายรังสีและเครื่องมือที่เกี่ยวข้องให้ใช้งานได้ยาวนานตามอายุการใช้งานของแต่ละผลิตภัณฑ์

ก. โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ

1. โครงสร้างรายได้แยกตามประเภทรายได้

รายได้ของบริษัทฯ สามารถแบ่งออกเป็น 2 ลักษณะ ได้แก่ 1) รายได้จากการขาย ซึ่งเกิดจากการจำหน่ายและติดตั้งชุดเครื่องมือทางการแพทย์ และ 2) รายได้จากค่าบริการ ซึ่งเกิดจากการให้บริการซ่อมบำรุงรักษาชุดเครื่องมือทางการแพทย์ (Maintenance Service) ซึ่งในปี 2557 - 2559 และงวด 9 เดือนตั้งแต่ มกราคม - กันยายน 2560 บริษัทฯ มีโครงสร้างรายได้ ดังนี้

ประเภทรายได้	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560 (ม.ค. - กย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	999.58	93.92	236.71	74.22	607.12	81.69	286.24	63.34
รายได้จากการบริการ ^{/1}	63.04	5.92	73.83	23.15	130.72	17.58	97.40	21.55
รายได้ค่าก่อสร้าง	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	66.24	14.66
รวม	1,062.62	99.84	310.54	97.37	737.84	99.27	449.88	99.55
รายได้อื่น ^{/2}	1.73	0.16	8.40	2.63	5.39	0.73	2.03	0.45
รายได้รวม	1,064.35	100.00	318.94	100.00	743.23	100.00	451.91	100.00

หมายเหตุ: /1 รายได้จากการบริการ ได้แก่ รายได้จากการให้บริการในการซ่อมบำรุงรักษาเครื่องฉายรังสีและอุปกรณ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งรายได้จากการให้บริการอัปเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในการฉายรังสี

/2 รายได้อื่น ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ กำไรจากการขายเงินลงทุน และรายได้อื่น ๆ

2. โครงสร้างรายได้จากการขายและบริการแยกตามประเภทลูกค้า

โครงสร้างรายได้จากการขายและบริการแยกตามประเภทลูกค้า ปี 2557 -2559 และงวด 9 เดือนตั้งแต่ มกราคม - กันยายน 2560 ดังนี้


ประเภทลูกค้า	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560 (ม.ค. - กย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. โรงพยาบาลภาครัฐ	1,062.20	99.96	306.99	98.86	725.32	98.30	284.23	63.18
1.1 โรงพยาบาลสังกัดมหาวิทยาลัยแพทย์ ^{/1}	751.71	70.74	261.26	84.13	235.32	31.89	89.41	19.87
1.2 โรงพยาบาลเฉพาะทางโรคมะเร็ง ^{/2}	192.10	18.08	32.69	10.53	372.76	50.52	74.84	16.64
1.3 โรงพยาบาลศูนย์ / ทั่วไป ^{/3}	118.39	11.14	13.04	4.20	117.24	15.89	119.98	26.67
2. โรงพยาบาลเอกชน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	157.96	35.11
3. อื่น ๆ^{/4}	0.42	0.04	3.55	1.14	12.52	1.70	7.69	1.71
รายได้จากการขายและบริการ	1,062.62	100.00	310.54	100.00	737.84	100.00	449.88	100.00

หมายเหตุ : /1. โรงพยาบาลสังกัดมหาวิทยาลัยแพทย์ หมายถึง โรงพยาบาลในมหาวิทยาลัยและโรงเรียนแพทย์ของคณะแพทยศาสตร์หรือวิทยาลัยแพทยศาสตร์ต่าง ๆ ซึ่งส่วนใหญ่สังกัดกระทรวงศึกษาธิการ โดยเป็นศูนย์บริการทางการแพทย์ระดับตติยภูมิตั้งสูง

- (Super Tertiary Care) ที่มีขีดความสามารถในการให้บริการและมีความพร้อมในการรักษาสูงสุด เนื่องจากเป็นโรงพยาบาลที่ใช้สำหรับการเรียนการสอนเพื่อผลิตบุคลากรทางด้านทางการแพทย์ และเป็นโรงพยาบาลสำหรับการค้นคว้าวิจัยต่าง ๆ
- /2. โรงพยาบาลเฉพาะทางโรคมะเร็ง หมายถึง โรงพยาบาลในสังกัดกรมการแพทย์ที่มีการพัฒนาตนเองตามความเชี่ยวชาญ เพื่อมุ่งสู่ความเป็นเลิศด้านมะเร็งวิทยา
 - /3. โรงพยาบาลศูนย์และโรงพยาบาลทั่วไป หมายถึง โรงพยาบาลสังกัดกระทรวงสาธารณสุข โดยเป็นโรงพยาบาลประจำจังหวัดประจำภูมิภาค หรือประจำอำเภอขนาดใหญ่ที่มีขีดความสามารถระดับตติยภูมิและระดับตติยภูมิตั้งสูง
 - /4. อื่นๆ หมายถึง หน่วยงานหรือองค์กรที่ไม่ใช่สถานพยาบาลหรือโรงพยาบาล เช่น กรมวิทยาศาสตร์การแพทย์ สำนักงานปรมาณูเพื่อสันติ สถาบันวิจัยแสงซินโครตรอน

ลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ

ปัจจุบันบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจจำหน่าย และติดตั้งชุดเครื่องมือทางการแพทย์สำหรับรักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยวิธีรังสีรักษา (Radiotherapy) และให้บริการซ่อมบำรุงรักษาชุดเครื่องมือทางการแพทย์ดังกล่าวให้กับลูกค้าที่มีการสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทฯ บริษัทฯ ยังเป็นผู้จัดจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย (Exclusive Distributor) ให้แก่บริษัทผู้ผลิตจำนวน 2 รายได้แก่

ผลิตภัณฑ์	บริษัทผู้ผลิต	ประเทศ	ประเภทผลิตภัณฑ์ที่จำหน่าย
	Varian Medical Systems Inc.	สหรัฐอเมริกา	ชุดเครื่องฉายรังสี ระบบคอมพิวเตอร์วางแผนการรักษา ระบบฐานข้อมูลผู้ป่วยด้านรังสีรักษา
	Mobius Medical Systems, LP	สหรัฐอเมริกา	ซอฟต์แวร์ทวนสอบคุณภาพแผนการรักษา

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีผู้ค้า (Suppliers) ที่เป็นผู้จำหน่ายอุปกรณ์ทางการแพทย์อื่นๆ ให้แก่บริษัทฯ ดังนี้

ผลิตภัณฑ์	บริษัทผู้ผลิต	ประเทศ	ประเภทผลิตภัณฑ์ที่จำหน่าย
	IBA Dosimetry GmbH	เยอรมนี	เครื่องตรวจสอบและทวนสอบคุณภาพรังสีของเครื่องฉายรังสี
	Thermo Fisher Scientific Inc.	สหรัฐอเมริกา	เครื่องตรวจสอบและทวนสอบคุณภาพรังสีของผู้ป่วย
	Xstrahl Limited.	อังกฤษ	เครื่องฉายรังสีประเภทรังสีแบบลึก (Deep X-ray)
	Vision RT Ltd.	อังกฤษ	เครื่องช่วยจัดตำแหน่งผู้ป่วย
	Deltabit Oy	ฟินแลนด์	เครื่องยืนยันผู้ป่วยก่อนการฉายรังสี
	Radiation Product Design, Inc.	สหรัฐอเมริกา	อุปกรณ์เครื่องใช้สำหรับงานรังสีรักษา

ผลิตภัณฑ์	บริษัทผู้ผลิต	ประเทศ	ประเภทผลิตภัณฑ์ที่จำหน่าย
 CIRS Tissue Simulation & Phantom Technology	Computerized Imaging Reference Systems, Inc.	สหรัฐอเมริกา	หุ่นจำลองการวัดรังสี
 ASHLAND With good chemistry great things happen.	Ashland Inc.	สหรัฐอเมริกา	ฟิล์มสำหรับตรวจสอบปริมาณรังสี
 Best medical canada	Best Medical Canada Ltd.	แคนาดา	เครื่องวัดปริมาณรังสี
 QFix positioning patients for life.	QFix	สหรัฐอเมริกา	ชุดยึดตรึงผู้ป่วย
 C-RAD	C-Rad	สวีเดน	ชุดตรวจจับการเคลื่อนไหวของผู้ป่วยระหว่างการ ฉายแสง

1. รายได้จากการขาย มาจากการเป็นผู้จัดจำหน่ายและ/หรือติดตั้งผลิตภัณฑ์กลุ่มต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

(1) ผลิตภัณฑ์ประเภทชุดเครื่องฉายรังสี (Treatment Delivery)

เป็นผลิตภัณฑ์หลักที่บริษัทฯจำหน่าย โดยเป็นผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในการรักษาโรคมะเร็งด้วยวิธีรังสีรักษา และเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงที่สุดเมื่อเทียบกับส่วนงานหรือผลิตภัณฑ์ประเภทอื่นๆของบริษัทฯ ผลิตภัณฑ์ประเภทชุดเครื่องฉายรังสี สามารถแบ่งเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่

เครื่องเร่งอนุภาคอิเล็กตรอน (Linear Accelerator)

เป็นผลิตภัณฑ์หลักที่ใช้ในการรักษาโรคมะเร็งด้วยวิธีรังสีรักษาด้วยการฉายรังสีระยะไกล (Teletherapy) โดยใช้หลักการฉายรังสีที่มีต้นกำเนิดของรังสีเอกซเรย์พลังงานสูงห่างจากบริเวณที่จะทำการรักษา ฉายไปที่ตำแหน่งของเซลล์มะเร็ง เพื่อทำลายกลุ่มก้อนเซลล์มะเร็งนั้น เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีเทคโนโลยีที่ทันสมัย มีความแม่นยำสูงและสามารถใช้กับตำแหน่งของเซลล์มะเร็งในหลายบริเวณ ปัจจุบันผลิตภัณฑ์ประเภทนี้จึงเป็นผลิตภัณฑ์ที่สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัทฯ

ผลิตภัณฑ์เครื่องเร่งอนุภาคอิเล็กตรอนที่บริษัทฯเป็นผู้นำเข้ามานั้นมาจาก Varian Medical Systems Inc. และบริษัทในเครือ (“Varian”) ซึ่งเป็นบริษัทผู้นำระดับโลกด้านเทคโนโลยีการรักษาโรคมะเร็งด้วยวิธีรังสีรักษา การรักษาด้วยอนุภาคโปรตอน และการสอดใส่แร่ที่มีความก้าวหน้าและทันสมัยและเป็นที่ยอมรับอย่างแพร่หลายในวงการแพทย์ทางด้านรังสีรักษาทั้งในและต่างประเทศ

เครื่องสอดใส่แร่ (Brachytherapy Afterloader)

เป็นผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในการรักษาโรคมะเร็งด้วยวิธีรังสีรักษาด้วยการฉายรังสีระยะใกล้ (Brachytherapy) โดยนำสารกัมมันตรังสีซึ่งห่อหุ้มมิดชิดมาวางชิดกับบริเวณที่ต้องการจะรักษา โดยจะใช้แร่รังสีอิริเดียม 192 สอดใส่ผ่านเครื่องมือเข้าไปในอวัยวะที่เป็นมะเร็ง การรักษานี้สามารถจะให้ปริมาณรังสีในอวัยวะที่เป็นมะเร็งที่สูงและตรงจุด และลดความเสียหายของเนื้อเยื่อบริเวณรอบๆ ก้อนมะเร็ง จึงเหมาะกับการรักษาโรคมะเร็งบางชนิดเท่านั้น

(2) ผลิตรภัณฑ์ประเภทชุดเครื่องมือและระบบ

เป็นผลิตรภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับชุดเครื่องมือและระบบที่มีเทคโนโลยีขั้นสูง โดยจะใช้ควบคู่ไปกับเครื่องฉายรังสีในกระบวนการรักษาผู้ป่วยด้วยวิธีการฉายรังสี โดยผลิตรภัณฑ์ที่สำคัญในกลุ่มนี้ ได้แก่ คอมพิวเตอร์ฮาร์ดแวร์ (Hardware) และโปรแกรมซอฟต์แวร์ (Software) สำหรับวางแผนการรักษาโรคมะเร็ง (Treatment Planning System) ระบบฐานข้อมูลผู้ป่วยโรคมะเร็งด้านรังสีรักษา (Oncology Information System) และเครื่องจำลองการฉายรังสี เป็นต้น

ระบบคอมพิวเตอร์วางแผนการรักษา (Treatment Planning System)

ผลิตรภัณฑ์ประเภทนี้เป็นระบบซอฟต์แวร์ (Software) วางแผนการรักษาเพื่อให้การฉายรังสีไปที่ก้อนมะเร็งมีความแม่นยำ และทำให้การฉายรังสีไม่กระทบกระเทือนต่อเนื้อเยื่อโดยรอบ ซึ่งอาจก่อให้เกิดอันตรายต่อผู้ป่วยเพิ่มเติมได้ ระบบซอฟต์แวร์วางแผนการรักษาคือเครื่องวางแผนการรักษาดูด้วยระบบคอมพิวเตอร์ที่ทันสมัย สามารถวางแผนการรักษาในเทคนิคต่างๆ ได้ เช่น การวางแผนการรักษาแบบ 2 มิติ 3 มิติ การรักษาแบบปรับความเข้ม (Intensity Modulated Radiation Therapy: IMRT) และการวางแผนการรักษาแบบแปรความเข้มเชิงปริมาตร (Volumetric Modulated Arc Therapy : VMAT) โดยใช้ภาพเอกซเรย์ของผู้ป่วยที่ได้จากเครื่องจำลองการรักษาคอมพิวเตอร์สามมิติ มาประกอบวางแผนการรักษา รังสีแพทย์สามารถกำหนดขนาดและรูปร่างของเป้าหมายที่ต้องการรักษาและอวัยวะสำคัญต่าง ๆ ได้อย่างชัดเจน นักฟิสิกส์การแพทย์จะทำกรวางแผนการรักษาในเทคนิคต่าง ๆ และประมวลผลการคำนวณ เพื่อดูการกระจายตัวของรังสีในก้อนมะเร็งที่ต้องการรักษา รวมทั้งรังสีที่กระจายรอบก้อนมะเร็ง หลังจากนั้นรังสีแพทย์จะเป็นผู้ประเมินว่าแผนการรักษาไหนเหมาะสมกับผู้ป่วยในแต่ละราย ซึ่งการกระจายตัวของรังสีต้องครอบคลุมก้อนมะเร็งเป้าหมายให้มากที่สุดและกระจายถูกอวัยวะสำคัญใกล้เคียงก้อน มะเร็งให้น้อยที่สุดและต้องอยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้ เมื่อรังสีแพทย์เห็นด้วยกับแผนการรักษาผู้ป่วยแล้ว นักฟิสิกส์การแพทย์จะส่งแผนการรักษาผ่านระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์ความเร็วสูงไปยังเครื่องฉายรังสีเพื่อทำการรักษาผู้ป่วยต่อไป

ระบบฐานข้อมูลผู้ป่วยด้านรังสีรักษา (Oncology Information System)

ผลิตรภัณฑ์ประเภทนี้เป็นระบบซอฟต์แวร์ (Software) ที่ใช้บันทึกและทวนสอบปริมาณรังสีที่ผู้ป่วยได้รับที่เกิดขึ้นทั้งหมดตลอดการรักษาแบบประสิทธิภาพสูง รวมทั้งเป็นระบบสารสนเทศทางด้านรังสีรักษาที่รองรับระบบเวชระเบียนอิเล็กทรอนิกส์ของโรงพยาบาล ระบบการนัดหมายผู้ป่วยในคลินิกรังสีรักษาและมะเร็งวิทยา สำหรับผู้ป่วยที่ได้รับการรักษาด้วยรังสีรักษาและเคมีบำบัด เป็นต้น อีกทั้งยังสามารถรองรับระบบบริหารจัดการข้อมูลภาพในด้านรังสีรักษาซึ่งใช้ในการตรวจสอบความถูกต้องของพื้นที่และตำแหน่งของการฉายรังสี ว่ามีความถูกต้องตามแผนการรักษาหรือไม่

(3) ผลิตรภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์อื่น ๆ

เป็นกลุ่มผลิตรภัณฑ์ที่เป็นส่วนประกอบของผลิตรภัณฑ์หลัก เช่น อุปกรณ์เครื่องมือ (Applicator) สำหรับเครื่องสอดใส่แร่ หรือกลุ่มผลิตรภัณฑ์ที่เป็นอุปกรณ์เพื่อใช้ประกอบในกระบวนการรักษา เช่น เครื่องตรวจสอบและทวนสอบคุณภาพลำรังสีและแผนการรักษา (Quality Assurance and Pretreatment Verification Tool) फिल्म Gafchromic อุปกรณ์ตรวจสอบการเคลื่อนไหวขณะการฉายแสง และอุปกรณ์ยึดตรึงผู้ป่วยขณะการรักษา เป็นต้น

2. รายได้จากกาให้บริการซ่อมบำรุงรักษาชุดเครื่องมือทางการแพทย์ (Maintenance Service)

รายได้จากการให้บริการเป็นรายได้จากการให้บริการซ่อมบำรุงชุดเครื่องมือทางการแพทย์ภายหลังที่เครื่องของลูกค้าหมดระยะเวลาประกันเครื่องตามสัญญาซื้อขายหลังจากที่ส่งมอบงานแล้ว ซึ่งการรับประกัน (Warranty) การใช้งานของเครื่องหลังจากส่งมอบงานจะมีระยะเวลาประมาณ 1-2 ปีแล้วแต่ตกลงตามสัญญา

การบริการซ่อมบำรุงรักษาชุดเครื่องมือทางการแพทย์ดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง จะช่วยให้เครื่องมือสามารถทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพตลอดอายุการใช้งาน โดยบริษัทฯ จะมีการทำสัญญาบำรุงรักษา (Maintenance Agreement) ระหว่างบริษัทฯ กับลูกค้า ในการให้บริการซ่อมบำรุงชุดเครื่องมือทางการแพทย์ทุกครั้งที่มีความผิดปกติหรือเมื่อถึงรอบการซ่อมบำรุง เพื่อช่วยให้เครื่องมือสามารถทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพตลอดอายุการใช้งาน โดยมีอายุสัญญาปีต่อปี ซึ่งปกติลูกค้าของบริษัทจะมีการต่ออายุสัญญาอย่างต่อเนื่อง เพราะการขาดการบำรุงรักษาอย่างต่อเนื่องและถูกวิธี อาจส่งผลให้เครื่องมือไม่สามารถใช้งานได้มีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ยังมีการให้บริการดูแลรักษาและจัดหาเครื่องมืออุปกรณ์ต่างๆ ที่ไม่ได้ครอบคลุมอยู่ในสัญญาบำรุงรักษา ซึ่งลูกค้าของบริษัทจะมีการแจ้งขอรับกาให้บริการเป็นครั้ง ๆ ไป ตามลักษณะของปัญหาที่เกิดขึ้น เช่น งานบำรุงรักษาระบบซิลิโคน หรืองานบำรุงรักษาระบบปรับอากาศ เป็นต้น และยังรวมถึงการให้บริการอัปเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในการฉายรังสี ซึ่งเป็นการพัฒนาให้ระบบซอฟต์แวร์มีประสิทธิภาพในการใช้งานได้มากยิ่งขึ้น เช่น การอัปเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับโปรแกรมการวางแผนการรักษา เพื่อพัฒนาให้โปรแกรมวางแผนการรักษามีประสิทธิภาพมากขึ้น

ข. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ณ วันที่ 15 พฤศจิกายน 2560 มีดังนี้

รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. นายสมพงษ์ ชื่นกิติญานนท์	128,250,000	32.06%
2. กลุ่มครอบครัว สีลภูสิทธิ์	128,238,000	32.06%
2.1 นายวรวิทย์ สีลภูสิทธิ์	125,250,000	31.31%
2.2 นางสาววิภา สีลภูสิทธิ์	2,988,000	0.75%
3. นายนพดล สันธนะพานิช	24,000,000	6.00%
4. นางสาวศริน ชินอุดมทรัพย์	11,792,700	2.95%
5. นายณัฐพงษ์ พันธุ์รัตนมงคล	6,248,400	1.56%
6. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4,824,700	1.21%
7. นายเชวง สุวรรณรัตน์	3,596,000	0.90%
8. นายไพรินทร์ มอมไทรรัตน์	3,121,700	0.78%
9. นายจิณณวัตร์ จึงจิรานนท์	2,633,800	0.66%
10. นายเชาวรัตน์ เวศม์ภิญโญ	2,095,500	0.52%
11. นางสาวชัชญา ไตศิริวัฒนานนท์	2,000,000	0.50%
รวม	316,800,800	79.20%

หมายเหตุ: ทุนชำระแล้ว ณ 30 กันยายน 2560 เท่ากับ 200 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

ค. คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 มีรายชื่อกรรมการ ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นายวุฒิพงษ์ โมฬีชาติ	ประธานกรรมการ
2	นายสมพงษ์ ชื่นกิติญาณนท์ *	ประธานกรรมการบริหาร
3	นายวรวิทย์ สีสกุลสิทธิ์ *	กรรมการ
4	นายนพดล สันธนะพานิช *	กรรมการ
5	นางสาวศรียรัตน์ ชูโชติถาวร	กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบ
6	นายวิภูธา ตระกูลสุน	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ
7	นายธนวัฒน์ เลิศวัฒนารักษ์	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ

* กรรมการที่เป็นผู้บริหาร

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ คือ นายสมพงษ์ ชื่นกิติญาณนท์ นายวรวิทย์ สีสกุลสิทธิ์ นายนพดล สันธนะพานิช กรรมการสองในสามคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัทฯ

ง. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

i. ด้านฐานะการเงิน หรือ งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	31 ธ.ค. 2557		31 ธ.ค. 2558		31 ธ.ค. 2559		30 ก.ย. 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3.54	1.42%	47.33	12.65%	223.98	35.61%	324.01	37.93%
เงินลงทุนชั่วคราว	214.20	85.83%	35.15	9.40%	41.50	6.60%	23.28	2.72%
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	18.87	7.56%	236.89	63.32%	236.96	37.68%	172.52	20.19%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	5.48	2.20%	44.67	11.94%	107.45	17.09%	81.02	9.48%
งานก่อสร้างตามสัญญาระหว่างก่อสร้าง	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	60.25	7.05%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	242.09	97.00%	364.04	97.30%	609.89	96.97%	661.07	77.38%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
ลูกหนี้การค้าระยะยาว	0.00	0.00%	0.00	0.00%	7.91	1.26%	5.43	0.64%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	30.75	3.60%
ที่ดินอาคาร อุปกรณ์ - สุทธิ	2.39	0.96%	4.39	1.17%	4.08	0.65%	29.86	3.50%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	0.10	0.04%	0.08	0.02%	0.20	0.03%	0.20	0.02%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	3.58	1.43%	3.92	1.05%	6.41	1.02%	7.35	0.86%
เงินล่วงหน้าเพื่อซื้ออุปกรณ์ทางการแพทย์	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	89.86	10.52%

งบแสดงฐานะทางการเงิน	31 ธ.ค. 2557		31 ธ.ค. 2558		31 ธ.ค. 2559		30 ก.ย. 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.41	0.56%	1.70	0.45%	0.43	0.07%	29.78	3.49%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7.48	3.00%	10.09	2.70%	19.03	3.03%	193.24	22.62%
รวมสินทรัพย์	249.57	100.00%	374.13	100.00%	628.92	100.00%	854.30	100.00%
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ระยะสั้น	0.00	0.00%	12.55	3.35%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	15.10	6.05%	112.36	30.03%	96.53	15.35%	170.10	19.91%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3.86	1.55%	0.89	0.24%	0.23	0.04%	2.69	0.31%
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	6.38	2.56%	4.42	1.18%	2.62	0.42%	4.86	0.57%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.21	0.03%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	25.34	10.15%	130.22	34.81%	99.38	15.80%	177.87	20.82%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าระยะยาว	0.00	0.00%	0.00	0.00%	12.55	2.00%	8.72	1.02%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	3.79	1.52%	4.35	1.16%	5.51	0.88%	6.05	0.71%
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	0.44	0.18%	0.25	0.07%	0.35	0.06%	0.80	0.09%
เงินล่วงหน้าจากลูกค้า	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	135.04	15.81%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	19.52	2.28%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	4.23	1.69%	4.60	1.23%	18.41	2.93%	170.12	19.91%
รวมหนี้สิน	29.57	11.85%	134.82	36.04%	117.79	18.73%	347.99	40.73%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	5.00		5.00		200.00		200.00	
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	5.00	2.00%	5.00	1.34%	200.00	31.80%	200.00	23.41%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0.40	0.16%	0.40	0.11%	222.33	35.35%	222.33	26.02%
กำไร (ขาดทุน) สะสม:								
สำรองตามกฎหมาย	10.25	4.11%	10.25	2.74%	14.42	2.29%	14.42	1.69%
ยังไม่จัดสรร	202.89	81.30%	223.66	59.78%	74.38	11.83%	69.57	8.14%
องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น	1.46	0.59%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	220.00	88.15%	239.31	63.96%	511.13	81.27%	506.32	59.27%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	249.57	100.00%	374.13	100.00%	628.92	100.00%	854.31	100.00%

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 – 2559 และ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯมีมูลค่าสินทรัพย์รวม เท่ากับ 249.57 ล้านบาท 374.13 ล้านบาท 628.92 ล้านบาท และ 854.30 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายการสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 - 2559 และ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 242.09 ล้านบาท 364.04 ล้านบาท 609.88 ล้านบาท และ 661.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 97.00 ร้อยละ 97.30 ร้อยละ 96.97 และร้อยละ 77.38 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 - 2559 และ 30 กันยายน 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 3.54 ล้านบาท 47.33 ล้านบาท 223.98 ล้านบาท และ 324.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 1.42 ร้อยละ 12.65 ร้อยละ 35.61 และร้อยละ 37.93 ตามลำดับ ประกอบด้วยเงินสดย่อย เงินฝากกระแสรายวันและเงินฝากประจำ ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น เนื่องจากได้รับชำระเงินจากลูกหนี้ การค้าคณะแพทยศาสตร์ ศิริราชพยาบาล 174 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าโรงพยาบาลร้อยเอ็ด 84.90 ล้านบาท

- เงินลงทุนชั่วคราว : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557-2559 และ 30 กันยายน 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 214.20 ล้านบาท 35.15 ล้านบาท 41.50 ล้านบาท และ 23.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 85.83 ร้อยละ 9.40 ร้อยละ 6.60 และร้อยละ 2.72 ตามลำดับ ซึ่งเงินลงทุนชั่วคราวประกอบด้วยเงินลงทุนในกองทุน และเงินฝากประจำซึ่งใช้เป็นหลักประกันสำหรับวงเงินสินเชื่อจากธนาคารในประเทศแห่งหนึ่ง ทั้งนี้เงินลงทุนชั่วคราวจะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงในแต่ละปีขึ้นอยู่กับความต้องการใช้เงินและสภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียน

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557-2559 และ 30 กันยายน 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 18.87 ล้านบาท 236.89 ล้านบาท 236.95 ล้านบาท และ 172.52 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 7.56 ร้อยละ 63.32 ร้อยละ 37.68 และร้อยละ 20.19 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2559	30 ก.ย. 2560
ลูกหนี้การค้า	2.96	211.19	199.59	141.60
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	2.96	211.19	199.59	141.60
ลูกหนี้อื่น-สุทธิ	15.91	25.70	37.36	30.92
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	18.87	236.89	236.95	172.52

จากการพิจารณามูลค่าลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 – 2559 และ 30 กันยายน 2560 พบว่า ณ สิ้นปี 2558 มีมูลค่าสูง เนื่องจากบริษัทฯมีการส่งมอบงานที่มีมูลค่าสูงในช่วงปลายปีและรอชำระเงินจากลูกค้า เช่น งานโครงการศูนย์รังสีร่วมพิกัด คณะแพทยศาสตร์โรงพยาบาลรามาธิบดี จำนวน 170.00 ล้านบาท และงานโครงการคณะแพทยศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ จำนวน 25.29 ล้านบาท จึงส่งผลให้มีมูลค่าลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2558 สูงขึ้น สำหรับลูกหนี้การค้าที่สำคัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เช่น ลูกหนี้การค้าคณะแพทยศาสตร์ ศิริราชพยาบาล 174 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯได้ดำเนินการส่งมอบงานไปเมื่อปลายปี 2559 เป็นต้น และสำหรับลูกหนี้การค้าที่สำคัญ ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 เกิดจากการส่งมอบงานโครงการให้แก่บริษัท กรุงเทพมหานครวิเทศการ จำกัด(มหาชน) (โรงพยาบาลวัดมโนสถ) และรอชำระเงินจำนวน 126.75 ล้านบาท

บริษัทฯมีนโยบายตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามจำนวนที่คาดว่าจะเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ โดยพิจารณาจากประสบการณ์ในการเรียกเก็บหนี้ในอดีต ควบคู่กับการวิเคราะห์ฐานะการเงินของลูกหนี้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าโรงพยาบาลในสังกัดมหาวิทยาลัยแพทย์ โรงพยาบาลในเครือโรงพยาบาลมะเร็งของกรมการ

แพทย์ภายใต้กระทรวงสาธารณสุขเป็นหลัก ซึ่งโอกาสในการเรียกเก็บจากลูกหนี้ไม่ได้จัดว่าอยู่ในระดับต่ำ บริษัทฯจึงพิจารณาไม่ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และที่ผ่านมามีบริษัทฯไม่เคยประสบปัญหาจากการเก็บหนี้จากลูกหนี้ ดังนั้นบริษัทฯจึงไม่เคยมีหนี้สูญตลอดระยะเวลาที่ดำเนินธุรกิจ

สำหรับรายการลูกหนี้อื่น ได้แก่ ต้นทุนบริการจ่ายล่วงหน้า รายได้ค่าบริการค้างรับ ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าและลูกหนี้อื่น ๆ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 – 2559 และ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯมีรายการลูกหนี้อื่นเท่ากับ 15.91 ล้านบาท 25.70 ล้านบาท 37.36 ล้านบาทและ 30.92 ล้านบาท ตามลำดับ มูลค่าลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯมีลูกหนี้อื่นสูงถึงจำนวน 37.36 ล้านบาท เนื่องจากมีรายได้ค้างรับจากการบริการจำนวน 16.58 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯมีการรับรู้รายได้ไปแล้ว แต่อยู่ระหว่างการรอเรียกเก็บเงินในไตรมาสถัดไป นอกจากนี้ยังมีลูกหนี้สรรพากรจำนวน 8.34 ล้านบาท เพราะบริษัทฯมีภาษีซื้อมากกว่าภาษีขายในปีดังกล่าว

สำหรับสาเหตุหลักของมูลค่าลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 เนื่องจากมีรายได้ค้างรับจากการบริการจำนวน 14.99 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ มีการรับรู้รายได้ไปแล้ว แต่อยู่ระหว่างการรอเรียกเก็บเงินในไตรมาสถัดไป

	31 ธ.ค. 2557		31 ธ.ค. 2558		31 ธ.ค. 2559		30 กย. 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
มูลค่าลูกหนี้การค้ายังไม่ถึงกำหนดชำระเกินกำหนด	2.96	100.00	209.87	99.37	187.48	93.93	11.73	8.28
เกินกำหนด								
- น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	-	-	1.32	0.63	9.74	4.88	127.38	89.96
- มากกว่า 3 เดือน	-	-	-	-	0.03	0.02	-	-
รวมลูกหนี้การค้า	2.96	100.00	211.19	100.00	197.25	98.83	139.11	98.24
ลูกหนี้การค้าระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในปี	-	-	-	-	2.34	1.17	2.49	1.76
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	2.96	100.00	211.19	100.00	199.59	100.00	141.60	100.00

จากตารางแสดงมูลค่าลูกหนี้แยกตามอายุหนี้ค้าง (aging) ข้างต้น พบว่าลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระโดยมีนโยบายการให้เครดิตเทอมลูกหนี้การค้าเป็นระยะเวลาไม่เกิน 90 วัน

- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557-2559 และ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯมีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 5.48 ล้านบาท 44.67 ล้านบาท 107.45 ล้านบาท และ 81.02 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 2.19 ร้อยละ 11.94 ร้อยละ 17.08 และร้อยละ 9.48 ตามลำดับ

	31 ธ.ค. 2557		31 ธ.ค. 2558		31 ธ.ค. 2559		30 กย. 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าระหว่างติดตั้ง	5.32	97.08	0.90	2.01	100.21	93.26	77.21	95.30
อะไหล่	0.16	2.92	0.87	1.95	0.77	0.72	0.59	0.73
สินค้าระหว่างทาง	-	-	42.90	96.04	6.47	6.02	3.22	3.97
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	5.48	100.00	44.67	100.00	107.45	100.00	81.02	100.00

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 รายการสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่เป็นสินค้าระหว่างติดตั้งงานให้แก่ลูกค้า ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 100.21 ล้านบาท และ 77.21 ล้านบาท ตามลำดับ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 – 2559 และ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับ 7.48 ล้านบาท 10.09 ล้านบาท 19.03 ล้านบาท และ 193.24 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.00 ร้อยละ 2.70 ร้อยละ 3.03 และร้อยละ 22.62 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังนี้

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 - 2559 และ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯมีมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 2.39 ล้านบาท 4.39 ล้านบาท 4.08 ล้านบาท และ 29.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 0.96 ร้อยละ 1.17 ร้อยละ 0.65 และร้อยละ 3.50 ตามลำดับ ประกอบด้วย ห้างชุดเพื่อใช้เป็นสำนักงาน เครื่องใช้สำนักงาน ส่วนปรับปรุงสำนักงาน ยานพาหนะ เป็นต้น สำหรับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทฯเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทได้ซื้อห้างชุดเพื่อใช้เป็นสำนักงานเป็นจำนวนเงิน 25.3 ล้านบาท ในเดือนมีนาคม 2560

- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 - 2559 และ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯมีรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเท่ากับ 3.58 ล้านบาท 3.92 ล้านบาท 6.41 ล้านบาท และ 7.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 1.43 ร้อยละ 1.05 ร้อยละ 1.02 และร้อยละ 0.86 ตามลำดับ

- ลูกหนี้การค้าระยะยาว : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 - 2559 บริษัทฯมีลูกหนี้การค้าระยะยาวจำนวน 0.00 ล้านบาท 0.00 ล้านบาท 7.91 ล้านบาท และ 5.43 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 0.00 ร้อยละ 0.00 ร้อยละ 1.26 และร้อยละ 0.64 ตามลำดับ โดยในปี 2559 รายการลูกหนี้การค้าระยะยาวเกิดจากรายได้ในกาให้บริการอัพเกรด (Upgrade)ระบบซอฟต์แวร์ ซึ่งมีเงื่อนไขการชำระค่าบริการเป็นการผ่อนชำระรายปีหลังส่งมอบงาน ซึ่งเมื่อนำไปรวมกับลูกหนี้การค้าระยะยาวที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 2.34 ล้านบาท บริษัทฯจะมีมูลค่าลูกหนี้การค้าระยะยาวทั้งหมดเท่ากับ 10.25 ล้านบาท

สำหรับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯมีลูกหนี้การค้าระยะยาว 5.43 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากรายได้ในกาให้บริการอัพเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์ คณะแพทยศาสตร์วชิรพยาบาล มหาวิทยาลัยนวมินทราธิราช ซึ่งมีเงื่อนไขการชำระค่าบริการเป็นการผ่อนชำระรายปีหลังส่งมอบงาน

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 - 2559 และ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯมีหนี้สินรวมมูลค่าเท่ากับ 29.57 ล้านบาท 134.82 ล้านบาท 117.79 ล้านบาท และ 347.99 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 11.85 ร้อยละ 36.04 ร้อยละ 18.73 และ ร้อยละ 40.73 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ โดยรายการหนี้สินที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ มีดังนี้

หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 - 2559 และ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 25.34 ล้านบาท 130.22 ล้านบาท 99.38 ล้านบาท และ 177.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ ร้อยละ 10.15 ร้อยละ 34.81 ร้อยละ 15.80 และร้อยละ 20.82 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 - 2559 และ 30 กันยายน 2560 มี 0.00 ล้านบาท 12.55 ล้านบาท 0.00 ล้านบาท และ 0.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ ร้อยละ 0.00 ร้อยละ 3.36 ร้อยละ 0.00 และร้อยละ 0.00 ตามลำดับ สำหรับวงเงินกู้ยืมระยะสั้นส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและหนี้สินตามสัญญาบัตรที่บริษัทฯใช้วงเงินสินเชื่อดังกล่าวเป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อเสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 - 2559 และ 30 กันยายน 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 15.10 ล้านบาท 112.36 ล้านบาท 96.53 ล้านบาท และ 170.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ ร้อยละ 6.05 ร้อยละ 30.03 ร้อยละ 15.35 และร้อยละ 19.91 ตามลำดับ ปรากฏว่า ณ สิ้นปี 2558 และ 2559 และ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าค้างค้างสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2557 เนื่องจากบริษัทฯได้รับใบตราส่งสินค้าทางทะเล (Bill of Lading) จำนวนมาก ซึ่งเกิดจากการสั่งซื้อเครื่องมืออุปกรณ์ทางการแพทย์จากต่างประเทศ เพื่อมาใช้ในงานโครงการต่างๆที่บริษัทฯดำเนินการอยู่ ซึ่งในทางบัญชี เมื่อบริษัทฯได้รับใบตราส่งสินค้าทางทะเล (Bill of Lading) บริษัทฯจะมีการบันทึกเป็นรายการเจ้าหนี้การค้า

ส่วนรายการเจ้าหนี้อื่นที่สำคัญ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ประมาณการหนี้สินค่าอบรมสัมมนาลูกค้า เงินมัดจำล่วงหน้าค่าสินค้า เป็นต้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 - 2559 และ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯมีภาระหนี้สินสะสมสำหรับการอบรมสัมมนาให้แก่ลูกค้า เท่ากับ 9.10 ล้านบาท 10.61 ล้านบาท 14.40 ล้านบาท และ 16.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ ร้อยละ 3.65 ร้อยละ 2.84 ร้อยละ 2.29 และร้อยละ 1.94 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯมีนโยบายสนับสนุนการอบรมสัมมนาเกี่ยวกับเทคโนโลยีการฉายรังสีให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯจะเป็นผู้รับผิดชอบในการออกค่าใช้จ่ายสำหรับรายการดังกล่าว

- ประมาณการหนี้สินตามสัญญารับประกันสินค้า (ประมาณการหนี้สินระยะสั้น) : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 - 2559 และ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯมีภาระหนี้สินตามสัญญารับประกันสินค้า เท่ากับ 6.38 ล้านบาท 4.42 ล้านบาท 2.62 ล้านบาท และ 4.86 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ ร้อยละ 2.56 ร้อยละ 1.18 ร้อยละ 0.42 และร้อยละ 0.57 ตามลำดับ โดยรายการดังกล่าวเป็นประมาณการหนี้สินตามสัญญารับประกันสินค้าหลังจากส่งมอบงาน ซึ่งเป็นส่วนงานที่บริษัทฯจะต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่าย เพราะบริษัทผู้ผลิตไม่ครอบคลุมการรับประกันในส่วนงานดังกล่าว

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 - 2559 และ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯมีหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 4.23 ล้านบาท 4.60 ล้านบาท 18.41 ล้านบาท และ 170.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ ร้อยละ 1.70 ร้อยละ 1.23 ร้อยละ 2.93 และร้อยละ 19.91 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- เจ้าหนี้การชำระระยะยาว : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 – 2559 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้การชำระระยะยาวเท่ากับ 0.00 ล้านบาท 0.00 ล้านบาท 12.55 ล้านบาท และ 8.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับร้อยละ 0.00 ร้อยละ 0.00 ร้อยละ 2.00 และ ร้อยละ 1.02 ตามลำดับ รายการเจ้าหนี้การชำระระยะยาวเกิดจากการที่บริษัทซื้อบริการอัพเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์จาก Varian เพื่อขายต่อให้กับลูกค้า โดยมีเงื่อนไขการชำระค่าบริการผ่อนชำระรายปี สำหรับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 มีมูลค่า 8.72 ล้านบาท ซึ่งเมื่อนำไปรวมกับมูลค่าเจ้าหนี้การชำระระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 3.93 ล้านบาท บริษัทจะมีมูลค่าเจ้าหนี้การชำระระยะยาวทั้งหมดเท่ากับ 12.65 ล้านบาท

- ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 - 2559 และ 30 กันยายน 2560 ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงานของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 3.79 ล้านบาท 4.35 ล้านบาท 5.51 ล้านบาท และ 6.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับร้อยละ 1.52 ร้อยละ 1.16 ร้อยละ 0.88 และ ร้อยละ 0.71 ตามลำดับ

- ประมาณการหนี้สินระยะยาว : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 – 2559 และ 30 กันยายน 2560 บริษัทมีประมาณการหนี้สินระยะยาวเท่ากับ 0.44 ล้านบาท 0.25 ล้านบาท 0.35 ล้านบาท และ 0.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับร้อยละ 0.18 ร้อยละ 0.07 ร้อยละ 0.06 และ ร้อยละ 0.09 ตามลำดับ โดยรายการดังกล่าวเป็นประมาณการหนี้สินตามสัญญารับประกันสินค้าเช่นกัน แต่เป็นค่าใช้จ่ายที่มีระยะเวลารับประกันมากกว่า 1 ปี

- เงินล่วงหน้าจากลูกค้า : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 – 2559 และ 30 กันยายน 2560 บริษัทมีเงินล่วงหน้าจากลูกค้าเท่ากับ 0.00 ล้านบาท 0.00 ล้านบาท 0.00 ล้านบาท และ 135.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับร้อยละ 0.00 ร้อยละ 0.00 ร้อยละ 0.00 และ ร้อยละ 15.81 ตามลำดับ ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 รายการดังกล่าวเกิดจากการที่บริษัทได้ทำสัญญาเพื่อขายอุปกรณ์ทางการแพทย์รวมการติดตั้งและก่อสร้างอาคาร (ภายใต้โครงการจัดตั้งศูนย์รักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยอนุภาคโปรตรอน) ให้แก่โรงพยาบาลแห่งหนึ่ง ภายใต้สัญญาบริษัทจะเรียกชำระค่างวดจนถึงวันสิ้นสุดโครงการและต้องส่งมอบโครงการภายในเดือนกันยายน 2563

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 - 2559 และ 30 กันยายน 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 220.00 ล้านบาท 239.31 ล้านบาท 511.13 ล้านบาท และ 506.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายการหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 88.15 ร้อยละ 63.96 ร้อยละ 81.27 และร้อยละ 59.27 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว :

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 5.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 50,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท

- การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2559 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนของบริษัทฯจำนวน 145.00 ล้านบาท เพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นรายเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นในราคาพาร์ 100 บาท ทำให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทฯเพิ่มขึ้นเป็น 150.00 ล้านบาท
- การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2559 มีมติเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100.00 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท และมีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 50.00 ล้านบาท เป็น 200.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 100,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) หรือคิดเป็นร้อยละ 25.00 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขาย IPO ส่งผลให้ปัจจุบันบริษัทฯมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 200.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 400,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557- 2559 และ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 0.40 ล้านบาท 0.40 ล้านบาท 222.33 ล้านบาท และ 222.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายการหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 0.16 ร้อยละ 0.11 ร้อยละ 35.35 และร้อยละ 26.02 ตามลำดับ ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2549 โดยในเดือนมิถุนายนปี 2549 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 1.00 ล้านบาท เป็น 2.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยหุ้นเพิ่มทุนส่วนหนึ่งจำนวน 2,000 หุ้น ได้ถูกเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นกลุ่มใหม่จำนวน 2 ท่าน ซึ่งเป็นพนักงานของบริษัทมาก่อนหน้านี้ได้ระยะเวลาหนึ่ง ในราคาหุ้นละ 300 บาท จึงทำให้บริษัทมีมูลค่าส่วนเกินมูลค่าหุ้นรวมเท่ากับ 0.40 ล้านบาท
สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 และวันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 222.33 ล้านบาท เกิดจากการที่บริษัทได้ออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 100 ล้านหุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาทต่อหุ้น เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ระหว่างวันที่ 20 - 22 กรกฎาคม 2559 ที่ราคา 2.90 บาทต่อหุ้น โดยการออกเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าว บริษัทได้รับเงินสุทธิหลังหัก ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นเท่ากับ 221.93 ล้านบาท
- กำไรสะสม-ที่ยังไม่ได้จัดสรร : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 - 2559 และ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯมีกำไรส่วนที่ยังไม่จัดสรรจำนวน 202.89 ล้านบาท 223.66 ล้านบาท 74.38 ล้านบาท และ 69.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายการหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 81.30 ร้อยละ 59.78 ร้อยละ 11.83 และร้อยละ 8.14 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่กำไรสะสมส่วนที่ยังไม่จัดสรรของ ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 ลดลงเนื่องจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 18 เมษายน 2560 ได้มีมติอนุมัติจ่ายปันผล ในอัตราหุ้นละ 0.10 บาทหรือคิดเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 40.00 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 56.95 ของกำไรสุทธิประจำปี 2559 หลังหักสำรองตามกฎหมาย

ii. ด้านผลการดำเนินงาน หรืองบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559		งวด 9 เดือนปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	999.58	93.91	236.71	74.22	607.12	81.69	286.25	63.34
รายได้จากการบริการ	63.04	5.92	73.83	23.15	130.72	17.59	97.40	21.55
รายได้ค่าก่อสร้าง	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	66.24	14.66
รายได้อื่น	1.73	0.16	8.40	2.63	5.39	0.73	2.03	0.45
รวมรายได้	1,064.35	100.00	318.94	100.00	743.23	100.00	451.91	100.00
ต้นทุนขาย	885.20	88.56	203.08	85.79	505.13	83.20	250.64	87.56
ต้นทุนบริการ	49.04	77.79	58.48	79.21	110.04	84.18	69.77	71.64
ต้นทุนการก่อสร้าง	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	60.17	90.84
กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายได้อื่น)	128.38	87.92	48.98	84.23	122.67	83.37	69.30	84.60
ค่าใช้จ่ายในการขาย	10.14	0.95	5.76	1.81	10.82	1.46	5.48	1.21
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	20.63	1.94	20.80	6.52	27.66	3.72	20.77	4.59
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.00	0.00	4.41	1.38	0.00	0.00	0.00	0.00
รวมค่าใช้จ่าย	30.77	2.89	30.97	9.71	38.48	5.18	26.24	5.81
ต้นทุนทางการเงิน	12.90	1.21	0.26	0.08	5.88	0.79	1.08	0.24
กำไรก่อนภาษี	86.44	8.12	26.15	8.20	83.70	11.26	44.01	9.74
ภาษี	17.31	1.63	5.36	1.68	13.46	1.81	8.82	1.95
กำไรสุทธิ (ขาดทุน) สำหรับปี	69.13	6.50	20.79	6.52	70.24	9.45	35.19	7.79
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	1.54	0.14	(1.48)	-0.46	(0.36)	-0.05	0.00	0.00
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จสำหรับปี	70.67	6.64	19.31	6.05	69.88	9.40	35.19	7.79

รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในลักษณะงานโครงการ คือ บริษัททำหน้าที่เป็น Solution Provider โดยจะรับผิดชอบตั้งแต่ส่วนงานโครงสร้าง และงานระบบต่างๆ เช่น งานระบบไฟฟ้า งานระบบหล่อเย็น และงานตกแต่งภายใน เพื่อจัดเตรียมห้องให้พร้อมสำหรับการติดตั้งเครื่องฉายรังสี และเครื่องมืออุปกรณ์ประกอบอื่นๆ หลังจากนั้นบริษัทจะทำหน้าที่ในการจัดซื้อจัดหาและดูแลการติดตั้ง เครื่องมืออุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการฉายรังสี เช่น เครื่องฉายรังสี เครื่องระบบวางแผนการรักษา และอุปกรณ์ประกอบอื่นๆ ที่จำเป็น ดังนั้น รูปแบบการรับรู้รายได้จากการขายของบริษัทเป็นการรับรู้รายได้ทั้งโครงการเมื่อส่งมอบงาน หมายความว่าบริษัทจะต้องดำเนินการก่อสร้างห้องฉายรังสี สั่งซื้อและติดตั้งเครื่องมืออุปกรณ์ต่างๆ และผ่านการตรวจรับงานจากคณะกรรมการตรวจรับงานของลูกค้า จึงจะสามารถรับรู้รายได้ทั้งโครงการได้ ซึ่งระยะเวลาในการดำเนินงานแต่ละโครงการจะอยู่ระหว่าง 210 –360 วัน ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนและความไม่ต่อเนื่องของรายได้ หากบริษัทไม่สามารถส่งมอบงานได้ในงวดบัญชีที่บริษัทได้วางแผนไว้

รายได้

บริษัทมีรายได้รวมในปี 2557 - ปี 2559 และงวด 9 เดือน ปี 2560 เท่ากับ 1,064.35 ล้านบาท 318.94 ล้านบาท 743.23 ล้านบาท และ 451.91 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีรายละเอียดเกี่ยวกับโครงสร้างรายได้ ดังนี้

ประเภทรายได้	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560 (ม.ค. - ก.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	999.58	93.91	236.71	74.22	607.12	81.69	286.25	63.34
รายได้จากการบริการ	63.04	5.92	73.83	23.15	130.72	17.59	97.40	21.55
รายได้ค่าก่อสร้าง	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	66.24	14.66
รวม	1,062.62	99.84	310.54	97.37	737.84	99.27	449.88	99.55
รายได้อื่น	1.73	0.16	8.40	2.63	5.39	0.73	2.03	0.45
รายได้รวม	1,064.35	100.00	318.94	100.00	743.23	100.00	451.91	100.00

(1) รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการจำหน่าย และติดตั้งชุดเครื่องมือทางการแพทย์ในลักษณะงานโครงการตามสัญญาซื้อขาย โดยมีการรับรู้รายได้เมื่อโอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นสาระสำคัญของความเป็นเจ้าของสินค้าที่มีนัยสำคัญไปให้กับผู้ซื้อแล้ว นั่นคือ บริษัทต้องดำเนินการก่อสร้างห้องฉายรังสี (ถ้ามี) สั่งซื้อและติดตั้งเครื่องมืออุปกรณ์ต่างๆ และผ่านการตรวจรับงานจากคณะกรรมการตรวจรับงานของลูกค้า จึงจะสามารถรับรู้รายได้ทั้งโครงการได้ นอกจากนี้บริษัทยังมีรายได้จากการซื้อขายอุปกรณ์ประกอบทางการแพทย์อื่น ๆ ที่มีมูลค่าไม่สูงมาก

ในปี 2557 - 2559 และงวด 9 เดือน ปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 999.58 ล้านบาท 236.71 ล้านบาท 607.12 ล้านบาท และ 286.25 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนรายได้ ร้อยละ 93.92 ร้อยละ 74.22 ร้อยละ 81.69 และ ร้อยละ 63.34 ของรายได้รวม ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบรายได้จากการขายระหว่างปี 2557 - 2559 จะเห็นได้ว่า บริษัทมีรายได้จากการขายในปี 2557 สูงถึง 999.58 ล้านบาท เนื่องจากในปีดังกล่าว บริษัทได้ดำเนินงานติดตั้งและส่งมอบงานให้แก่ลูกค้าบางราย ซึ่งเป็นงานที่บริษัทควรจะส่งมอบงานและรับรู้รายได้ตั้งแต่ปี 2556 แต่มีการขายระยะเวลาการส่งมอบงานเนื่องจากลูกค้าไม่สามารถส่งมอบพื้นที่ตามกำหนดการที่ได้ตกลงไว้ และบางโครงการลูกค้ามีการเปลี่ยนแปลงรายละเอียดงานบางรายการ ทำให้ต้องมีการเลื่อนการส่งมอบงาน ส่งผลให้มีการเลื่อนการรับรู้รายได้ไปในปี 2557 ประมาณ 240.74 ล้านบาท นอกจากนี้ในปี 2557 บริษัทยังได้รับงานที่มีมูลค่าสูงจากโรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ สภากาชาดไทย เพราะเป็นการจำหน่ายชุดผลิตภัณฑ์เครื่องฉายรังสีรุ่นที่มีความทันสมัยมากที่สุดรุ่นหนึ่ง ซึ่งมีการทำสัญญาซื้อขายตั้งแต่ปี 2555 แต่มีระยะเวลาสัญญานานกว่าโครงการทั่วไป เนื่องจากงานก่อสร้างและงานระบบที่ซับซ้อนกว่าโครงการอื่น ๆ ทำให้มีการส่งมอบงานและรับรู้รายได้ในปี 2557 สำหรับในปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายลดลง 762.87 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 76.32 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทมีการส่งมอบงานและรับรู้รายได้จากงานที่มีมูลค่าสูงเพียง 2 งาน

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 370.41 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 156.48 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากมีการส่งมอบงานให้แก่ลูกค้าและรับรู้รายได้จากงานโครงการที่มีมูลค่าสูงหลายโครงการ เช่น งานโครงการศูนย์วิจัยและรักษามะเร็งกรุงเทพ งานโครงการโรงพยาบาลสวรรค์ประชารักษ์ งานโครงการโรงพยาบาลมะเร็งลพบุรี งานโครงการโรงพยาบาลมะเร็งชลบุรี และงานโครงการคณะแพทยศาสตร์ศิริราชพยาบาล เป็นต้น ซึ่งเป็นไปตามกำหนดการส่งมอบงานที่กำหนดไว้

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 บริษัทฯมีรายได้จากการขายลดลง 109.25 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27.62 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2559 เนื่องจากบริษัทฯมีการรับรู้รายได้จากการส่งมอบงานโครงการขนาดใหญ่ที่มีมูลค่าสูงเพียง 2 โครงการ คือ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน) (โรงพยาบาลวิวัฒนสถ) และโรงพยาบาลร้อยเอ็ด

(2) รายได้จากค่าบริการ

รายได้จากการให้บริการเป็นรายได้จากการให้บริการซ่อมบำรุงชุดเครื่องมือทางการแพทย์ภายหลังที่เครื่องของลูกค้าหมดระยะเวลาประกันเครื่องตามสัญญาซื้อขาย ซึ่งการให้บริการดังกล่าวจะช่วยให้เครื่องมือสามารถทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพตลอดอายุการใช้งาน โดยบริษัทฯจะทำสัญญารักษา (Maintenance Agreement) กับลูกค้าเป็นรายปี โดยมีการเฉลี่ยรับรู้รายได้เป็นรายเดือนในอัตราที่เท่ากันทุกเดือน บริษัทฯยังมีการให้บริการดูแลรักษา และจัดหาเครื่องมืออุปกรณ์ต่าง ๆ ที่ไม่ได้ครอบคลุมอยู่ในสัญญาบำรุงรักษาซึ่งลูกค้าจะมีการแจ้งขอรับการให้บริการเป็นครั้ง ๆ ไป ตามลักษณะของปัญหาที่เกิดขึ้น เช่น งานบำรุงรักษาระบบซิลเลอร์ งานบำรุงรักษาระบบปรับอากาศและระบบหล่อเย็น เป็นต้น นอกจากนี้บริษัทฯยังมีรายได้จากการบริการที่มาจากการให้บริการอัปเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในการฉายรังสี ซึ่งเป็นการพัฒนาให้ระบบซอฟต์แวร์มีประสิทธิภาพในการใช้งานได้มากยิ่งขึ้น เช่น การอัปเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับการวางแผนการรักษา เพื่อพัฒนาให้โปรแกรมวางแผนการรักษามีประสิทธิภาพและมีความแม่นยำมากขึ้น

ระหว่างปี 2557 - ปี 2559 และงวด 9 เดือน ปี 2560 บริษัทฯมีรายได้จากการบริการเท่ากับ 63.04 ล้านบาท 73.83 ล้านบาท 130.72 ล้านบาท และ 97.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 5.92 ร้อยละ 23.15 ร้อยละ 17.59 และร้อยละ 21.55 ของรายได้รวม ตามลำดับ ในปี 2558 บริษัทฯมีรายได้จากการให้บริการบำรุงรักษาทั้งหมด ซึ่งเติบโตคิดเป็นร้อยละ 17.11 ของรายได้จากการให้บริการในปีก่อนหน้า หรือเติบโตคิดเป็นร้อยละ 36.09 ของรายได้บริการจากการบำรุงรักษาเนื่องจากระยะเวลาประกันสินค้าตามสัญญาของลูกค้าหลายรายได้หมดอายุลง ลูกค้ารายดังกล่าวจึงได้ทำสัญญาบำรุงรักษา (Maintenance Agreement) เพื่อให้บริษัทฯดูแลรักษาชุดผลิตภัณฑ์ต่อไป ส่งผลให้จำนวนสัญญาในปี 2558 มีจำนวน 30 สัญญา

สำหรับปี 2559 บริษัทฯมีรายได้จากการบริการเท่ากับ 130.72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 77.04 ของรายได้จากการให้บริการปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯมีการรับรู้รายได้จากงานให้บริการอัปเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในการฉายรังสีให้กับโรงพยาบาล 2 แห่ง เพื่อพัฒนาระบบซอฟต์แวร์ที่มีอยู่ให้ทันสมัยและเป็นปัจจุบันมากยิ่งขึ้น โดยมูลค่าของงานบริการดังกล่าวรวมเท่ากับ 31.98 ล้านบาท นอกจากนี้ รายได้จากการบริการที่เพิ่มมากขึ้นเกิดจากการที่บริษัทฯมีจำนวนสัญญาให้บริการบำรุงรักษาเพิ่มมากขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 บริษัทฯมีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 97.10 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.80 ของรายได้จากการให้บริการก่อนหน้า เนื่องจากในงวดเดียวกันของปี 2559 บริษัทฯมีการรับรู้รายได้จากงานให้บริการอัปเกรดระบบซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในการฉายรังสีให้กับโรงพยาบาล

(3) รายได้ค่าก่อสร้าง

รายได้ค่าก่อสร้าง เป็นรายได้ที่เกิดขึ้นจากสัญญาโครงการจัดตั้งศูนย์รักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยอนุภาคโปรตรอนให้แก่โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ สภากาชาดไทย ซึ่งเกิดขึ้นเป็นครั้งแรกในไตรมาส 2/2560 ทำให้บริษัทฯมีรายได้ค่าก่อสร้าง

เท่ากับ 66.24 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.66 ของรายได้รวม โดยบริษัทฯทยอยรับรู้รายได้ค่าก่อสร้างจากอัตราส่วนต้นทุนงานตามสัญญาที่แท้จริงเทียบกับประมาณการต้นทุนงานก่อสร้างทั้งสิ้น

(4) รายได้อื่น

บริษัทฯมีรายได้อื่นระหว่างปี 2557 - 2559 และงวด 9 เดือน ปี 2560 เท่ากับ 1.73 ล้านบาท 8.40 ล้านบาท 5.39 ล้านบาท และ 2.03 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.16 ร้อยละ 2.63 ร้อยละ 0.72 และร้อยละ 0.45 ของรายได้รวมตามลำดับ ซึ่งรายได้อื่นประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ กำไรจากการขายเงินลงทุน เป็นต้น

ในปี 2558 บริษัทฯมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้นจากกำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 3.72 ล้านบาท จากการกลับรายการประมาณการหนี้สิน 2.31 ล้านบาท และจากเงินชดเชยจากการประกันภัย 1.55 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินชดเชยที่บริษัทฯได้รับจากบริษัทประกันภัยจากการเกิดอุบัติเหตุระหว่างติดตั้งเครื่องให้กับลูกค้ารายหนึ่ง ซึ่งโดยปกติบริษัทฯจะมีการทำประกันภัยโครงการระหว่างการติดตั้งที่มีมูลค่าสูงเกือบทุกโครงการ สำหรับปี 2559 บริษัทฯมีรายได้อื่นเท่ากับ 5.39 ล้านบาท โดยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 3.92 ล้านบาท ในขณะที่รายได้อื่น ๆ ส่วนที่เหลือได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยรับ ส่วนลดรับ และรายได้อื่น ๆ

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2560 บริษัทฯมีรายได้อื่นเท่ากับ 2.03 ล้านบาท ลดลง 3.41 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 62.68 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าเนื่องมาจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ลดลง

ต้นทุนและอัตรากำไรขั้นต้น

บริษัทฯมีต้นทุนจากการขาย การบริการและการก่อสร้างรวมระหว่างปี 2557 – 2559 และงวด 9 เดือนของปี 2560 เท่ากับ 934.24 ล้านบาท 261.56 ล้านบาท 615.17 ล้านบาท และ 380.58 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 87.78 ร้อยละ 82.01 ร้อยละ 82.77 และร้อยละ 84.22 ของรายได้รวมตามลำดับ ซึ่งจะทำให้มีกำไรขั้นต้นรวมของบริษัทฯ เท่ากับ 128.38 ล้านบาท 48.98 ล้านบาท 122.67 ล้านบาท และ 69.30 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 12.08 ร้อยละ 15.77 ร้อยละ 16.62 และร้อยละ 15.40 ตามลำดับ โดยต้นทุนรวมสามารถแบ่งเป็นต้นทุนขายและต้นทุนจากการบริการ ซึ่งสอดคล้องกับประเภทของรายได้ สรุปได้ดังนี้

ตารางแสดงต้นทุนจากการดำเนินงานและสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้แยกตามประเภทงาน

ต้นทุนจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้ แยกตามประเภท	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560 (มค. -กย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนจากการขาย	885.20	88.56	203.08	85.79	505.13	83.20	250.64	87.56
ต้นทุนจากการบริการ	49.04	77.78	58.48	79.21	110.04	84.19	69.77	71.64
ต้นทุนการก่อสร้าง	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	60.17	90.84
รวมต้นทุน	934.24		261.56		615.17		380.58	

ตารางแสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้แยกตามประเภทงาน

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น ต่อรายได้แยกตามประเภทงาน	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560 (มค. -กย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรขั้นต้นจากการขาย	114.38	11.44	33.63	14.21	101.99	16.80	35.61	12.44%
กำไรขั้นต้นจากการบริการ	14.00	22.22	15.35	20.79	20.68	15.81	27.63	28.36%
กำไรขั้นต้นจากการก่อสร้าง	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.07	9.16%
กำไรขั้นต้นรวม	128.38		48.98		122.67		69.30	
อัตรากำไรขั้นต้น	12.08%		15.77%		16.63%		15.40%	

(1) ต้นทุนจากการขายและอัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย

ต้นทุนจากการขาย ประกอบด้วย ต้นทุนค่าสินค้าประเภทเครื่องมือทางการแพทย์และอุปกรณ์ประกอบเสริมอื่นๆ ต้นทุนค่าวัสดุอุปกรณ์ ต้นทุนในการปรับปรุง ตกแต่งสถานที่สำหรับติดตั้งเครื่องฉายรังสี ต้นทุนค่าแรง ค่าเดินทาง ค่าขนส่ง ค่าที่ปรึกษาในการดำเนินโครงการ รวมถึงค่าใช้จ่ายอื่นๆ และประมาณการหนี้สินตามสัญญาประกัน โดยต้นทุนค่าสินค้าเป็นต้นทุนที่มีสัดส่วนมากที่สุด ประมาณร้อยละ 70 – 80 ของต้นทุนจากการขาย ซึ่งบริษัทฯสั่งซื้อเครื่องมือดังกล่าวจากผู้จำหน่ายหลายรายทั้งต่างประเทศและในประเทศ ส่วนต้นทุนค่าแรง บริษัทฯมีการจ้างเหมาผู้รับเหมาช่วงเพื่อดำเนินการก่อสร้างงานโครงสร้างต่าง ๆ อาทิ งานโครงสร้าง งานระบบไฟฟ้า งานระบบปรับอากาศเครื่องกล และงานปรับปรุงตกแต่งภายใน ซึ่งอาจจะเป็นการว่าจ้างแบบจ้างเหมาค่าวัสดุอุปกรณ์และค่าแรงหรือจ้างเหมาค่าแรงอย่างเดียวเพื่อลดภาระในการบริหารจัดการเกี่ยวกับบุคลากรและแรงงาน อีกทั้งยังเป็นการช่วยให้สามารถบริหารจัดการต้นทุนโครงการได้อย่างมีประสิทธิภาพ

บริษัทฯมีต้นทุนจากการขายในปี 2557 - 2559 และงวด 9 เดือนของปี 2560 เท่ากับ 885.20 ล้านบาท 203.08 ล้านบาท 505.13 ล้านบาท และ 250.64 ล้านบาทและมีกำไรขั้นต้นจากการขายในปี 2557 - 2559 และงวด 9 เดือนของปี 2560 เท่ากับ 114.38 ล้านบาท 33.63 ล้านบาท 101.99 ล้านบาท และ 35.61 ล้านบาทคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายต่อรายได้จากการขายเท่ากับ ร้อยละ 11.44 ร้อยละ 14.21 ร้อยละ 16.80 และร้อยละ 12.44 ตามลำดับ

ในปี 2557 บริษัทฯมีการรับรู้รายได้ในส่วนงานที่มีต้นทุนขายสูง ซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในปีดังกล่าวอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้บริษัทฯยังมีการส่งมอบงานและรับรู้รายได้จากโครงการที่มีมูลค่าสูง ซึ่งโดยปกติจะมีอัตรากำไรอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ บริษัทฯมีการส่งมอบงานหลายโครงการ และมีต้นทุนที่เกิดขึ้นในช่วงรับประกันสินค้าของโครงการมากขึ้น ทั้งต้นทุนจากประมาณการหนี้สินจากการรับประกันหลังการขาย ประมาณการหนี้สินค่าอบรมสัมมนา และต้นทุนการรับประกันสินค้าหลังการขายที่เกิดขึ้นจริง จึงส่งผลให้บริษัทฯมีต้นทุนขายสูงขึ้น โดยในปี 2557 บริษัทฯมีประมาณการหนี้สินและต้นทุนหลังการขายดังกล่าวรวม 26.06 ล้านบาท

ในปี 2558 บริษัทฯมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯมีสัดส่วนการจำหน่ายอุปกรณ์ประกอบทางการแพทย์อื่นๆ ที่มีมูลค่าไม่สูงแต่เป็นสัดส่วนที่สูง ซึ่งการบริหารจัดการต้นทุนขายในการจำหน่ายสินค้ากลุ่มดังกล่าวจะมีความคล่องตัวมากกว่า ทำให้อัตรากำไรอยู่ระดับที่สูง อย่างไรก็ตาม ในปีดังกล่าวบริษัทฯมีการส่งมอบงานและรับรู้รายได้จากโครงการมูลค่าสูง 2 โครงการ ซึ่งมีอัตรากำไรต่ำ ส่งผลให้อัตรากำไรจากการขายเฉลี่ยมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 14.21

สำหรับปี 2559 บริษัทฯมีอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอยู่ที่ร้อยละ 16.80 ของรายได้จากการขาย ซึ่งสูงกว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปีก่อนหน้าซึ่งเท่ากับร้อยละ 14.21 เนื่องจากบริษัทฯสามารถบริหารจัดการต้นทุนงานโครงการอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2560 บริษัทฯมีอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอยู่ที่ร้อยละ 12.44 ของรายได้จากการขาย ต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าซึ่งเท่ากับร้อยละ 21.67 เนื่องจากบริษัทฯมีการส่งมอบงานโครงการที่มีอัตรากำไรต่ำ ก็เพื่อเป็นการขยายตลาดในพื้นที่ใหม่ๆจึงส่งผลให้อัตรากำไรจากการขายโดยรวมในงวดดังกล่าวลดลง

(2) ต้นทุนจากการบริการและอัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการ

ต้นทุนจากการบริการ สามารถแบ่งได้เป็น 2 ลักษณะ ดังนี้

- 1) ต้นทุนการทำสัญญาบริการบำรุงรักษา และ/หรือบริการอัปเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์ที่บริษัทฯจัดทำกับบริษัทผู้ผลิตต่อ (Back to back contract) สำหรับต้นทุนประเภทนี้ เมื่อลูกค้าต้องการการบำรุงรักษาหรือเกิดปัญหาขึ้นกับผลิตภัณฑ์ส่วนใด บริษัทฯสามารถประสานงานและดูแลให้บริษัทผู้ผลิตเข้าไปดำเนินการบำรุงรักษาหรือแก้ไขปัญหาให้แก่ลูกค้า โดยบริษัทฯไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายใด ๆ
- 2) ต้นทุนค่าจ้างแรงงานและค่าวัสดุอุปกรณ์ในการบริการบำรุงรักษาเครื่องมือทางการแพทย์ให้กับลูกค้าสำหรับงานให้บริการ ดูแลรักษา และจัดหาเครื่องมืออุปกรณ์ต่าง ๆ ที่ไม่ได้ครอบคลุมอยู่ในสัญญาบำรุงรักษาที่บริษัทฯผู้ผลิตต่อ (Back to back contract) ซึ่งต้นทุนส่วนนี้จะเกิดขึ้นเมื่อลูกค้าของบริษัทฯมีการแจ้งขอรับบริการให้บริการเป็นครั้ง ๆ ไป ตามลักษณะของปัญหาที่เกิดขึ้น

ระหว่างปี 2557 - 2559 และงวด 9 เดือนของปี 2560 บริษัทฯมีต้นทุนจากการบริการเท่ากับ 49.04 ล้านบาท 58.48 ล้านบาท 110.04 ล้านบาทและ 69.77 ล้านบาทและมีกำไรขั้นต้นจากการบริการในช่วงระยะเวลาดังกล่าว เท่ากับ 14.00 ล้านบาท 15.35 ล้านบาท 20.68 ล้านบาทและ 27.63 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการต่อรายได้จากการบริการเท่ากับ ร้อยละ 22.22 ร้อยละ 20.79 ร้อยละ 15.81 และร้อยละ 28.36 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการในปี 2559 ลดลง เนื่องจากขั้นตอนการต่อสัญญาที่ล่าช้าของลูกค้าโรงพยาบาลบางราย แต่บริษัทฯมีต้นทุนการทำสัญญาบริการบำรุงรักษาที่จัดทำกับบริษัทผู้ผลิตต่อ (Back to back contract) เกิดขึ้นแล้ว อย่างไรก็ตามลูกค้าได้ดำเนินการต่อสัญญากับบริษัทฯเรียบร้อยแล้วตั้งแต่เดือนมกราคม 2560 ที่ผ่านมา

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2560 อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อนหน้าซึ่งเท่ากับร้อยละ 20.31 เนื่องจากบริษัทฯ มีการทำสัญญาบำรุงรักษาเครื่องฉายรังสีเพิ่มขึ้นหลังจากหมดอายุการประกันสินค้า และมีปรับราคาในสัญญาการให้บริการบำรุงรักษาเพิ่มขึ้น อีกทั้งเกิดจากการต่อสัญญาล่าช้าของลูกค้าโรงพยาบาล ทำให้ต้องเลื่อนการรับรู้รายได้จากการให้บริการ

(3) ต้นทุนจากการก่อสร้างและอัตรากำไรขั้นต้นจากการก่อสร้าง

ต้นทุนจากการก่อสร้าง สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2560 บริษัทฯมีต้นทุนจากการก่อสร้างเท่ากับ 60.17 ล้านบาท และมีกำไรขั้นต้นจากการก่อสร้างในช่วงดังกล่าวเท่ากับ 6.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากการก่อสร้างอยู่ที่ร้อยละ 9.16 ของรายได้ค่าก่อสร้าง ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าวเป็นไปตามงบประมาณโครงการที่วางไว้

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินเดือนและผลตอบแทนพนักงานขาย รวมถึง ค่านายหน้า และค่าใช้จ่ายในการขายอื่น ๆ เช่น ค่าฝึกอบรมสัมมนาลูกค้า ค่าใช้จ่ายในการจัดแสดงสินค้า เป็นต้น โดยระหว่างปี 2557 - 2559 และงวด 9 เดือนของปี 2560 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 10.14 ล้านบาท 5.76 ล้านบาท 10.82 ล้านบาท และ 5.48 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.95 ร้อยละ 1.81 ร้อยละ 1.46 และร้อยละ 1.21 ของรายได้รวม ตามลำดับ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินเดือนและผลตอบแทนพนักงานขายมีมูลค่าเท่ากับ 1.70 ล้านบาท 2.07 ล้านบาท 3.10 ล้านบาท และ 4.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.73 ร้อยละ 35.97 ร้อยละ 28.67 และร้อยละ 80.11 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม ตามลำดับ

ปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 4.38 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 43.20 เนื่องจากบริษัทฯไม่มีค่าใช้จ่ายในการประกวดราคาเหมือนที่เกิดขึ้นในปี 2557 ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการเตรียมตัวเข้าประกวดราคาของโครงการขนาดใหญ่โครงการหนึ่ง ซึ่งบริษัทฯจะต้องมีการออกแบบงานโครงสร้างและงานระบบเพื่อนำเสนอก่อนการกระบวนกรประกวดราคา ตามเงื่อนไขการเข้าประกวดราคา ทำให้บริษัทฯเกิดค่าใช้จ่ายดังกล่าว 1.09 ล้านบาท ซึ่งสุดท้ายโครงการดังกล่าวก็ได้ถูกยกเลิกไป นอกจากนี้บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาดูงานของลูกค้าที่สนใจในผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯเท่ากับ 0.36 ล้านบาท ซึ่งลดลงถึง 3.94 ล้านบาท จากปี 2557 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 4.29 ล้านบาท

ในปี 2559 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 10.82 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 87.82 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักเกิดจากการปรับเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับด้านบุคลากร เนื่องจากบริษัทฯมีการจ้างบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับฝ่ายขายเพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายในการจัดแสดงสินค้า ค่าใช้จ่ายในการประกวดราคา และค่านายหน้าที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนโครงการที่สามารถส่งมอบมากขึ้นในปี 2559

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2560 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 5.48 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.48 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการร่วมงานจัดนิทรรศการ ออกบูธให้ข้อมูลเกี่ยวกับสินค้าและค่านายหน้าพนักงานขาย

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญประกอบด้วย เงินเดือน โบนัส ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด ค่าเสื่อมราคา และค่าธรรมเนียมอื่น ๆ เป็นต้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารระหว่างปี 2557 - 2559 และงวด 9 เดือนของปี 2560 เท่ากับ 20.63 ล้านบาท 20.80 ล้านบาท 27.66 ล้านบาทและ 20.77 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.94 ร้อยละ 6.52 ร้อยละ 3.72 และร้อยละ 4.59 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 27.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.00 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นเกิดจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น เช่น ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรซึ่งเกิดจากปรับโครงสร้างเงินเดือน ค่าเบี้ยประชุมกรรมการ และค่าธรรมเนียมธนาคารที่เกิดขึ้นจากการขอวงเงินสินเชื่อเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2560 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 20.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.40 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักของค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น เนื่องจากการที่บริษัทฯได้เข้าจด

ทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้มีค่าใช้จ่ายบางส่วนที่เพิ่มขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการ อาทิ เช่น ค่าเบี้ยประชุม ค่าตอบแทนกรรมการ ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ต่างๆ และค่าที่ปรึกษาทางการเงิน เป็นต้น

ต้นทุนทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน ประกอบด้วย ดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันทางการเงินและ/หรือแหล่งเงินกู้อื่น ๆ เช่น ดอกเบี้ยจ่ายการใช้วงเงิน เลตเตอร์ออฟเครดิต (L/C) และทรัสต์รีซีพ (Trust Receipt) ดอกเบี้ยจากภาระหนี้ตามสัญญา เป็นต้น ระหว่างปี 2557 - 2559 และงวด 9 เดือนของปี 2560 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 12.90 ล้านบาท 0.26 ล้านบาท 5.88 ล้านบาทและ 1.08 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.21 ร้อยละ 0.08 ร้อยละ 0.79 และร้อยละ 0.24 ของรายได้รวม ตามลำดับ สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับต้นทุนทางการเงินลดลงร้อยละ 80.29 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนภายในของบริษัทเอง จึงลดการใช้วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิระหว่างปี 2557 - 2559 และงวด 9 เดือนของปี 2560 เท่ากับ 69.13 ล้านบาท 20.79 ล้านบาท 70.24 ล้านบาทและ 35.19 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2557 แม้ว่าบริษัทจะมีรายได้รวมเติบโตขึ้นถึงร้อยละ 55.51 จากปีก่อนหน้า แต่บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 2.84 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.29 เนื่องจากสัดส่วนต้นทุนขายสินค้าและค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ในปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อนหน้า 48.34 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรลดลงร้อยละ 69.92 ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของรายได้จากการขายเป็นสำคัญ

อัตรากำไรสุทธิของบริษัทระหว่างปี 2557 - 2559 และงวด 9 เดือนของปี 2560 เท่ากับ ร้อยละ 6.49 ร้อยละ 6.52 ร้อยละ 9.45 และร้อยละ 7.79 ตามลำดับ ในปี 2558 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 6.52 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2557 ซึ่งแม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12.08 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 15.77 ในปี 2558 แต่มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้น เนื่องจากรายได้รวมลดลง แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นค่าใช้จ่ายที่คงที่ สำหรับปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 9.45 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนและส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น ในขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เป็นต้นทุนคงที่ ซึ่งหากรายได้เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้มีอัตรากำไรสุทธิที่ดีขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 7.79 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยอัตรากำไรสุทธิที่ลดลงเกิดจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้น และรายได้ที่ลดลง ทำให้สัดส่วนรายได้ต่อต้นทุนคงที่ลดลง

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2557 ¹	ปี 2558	ปี 2559	งวด 9 เดือน แรกปี 2560
		ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	9.55	2.80	6.14	3.72
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	8.71	2.66	4.68	2.92
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	1.64	(1.88)	0.01	1.73
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.42	2.90	3.59	2.20
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	56	124	100	164
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.98	72.23	11.97	11.35
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	121	5	30	32
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	20.73	6.18	11.06	12.66
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	17	58	33	28
CASH CYCLE (วัน)	160	71	97	168
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	12.08	15.77	16.62	15.40
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	9.26	5.80	11.94	9.57
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	773.51	(811.89)	1.17	416.86
อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.49	6.52	9.45	7.79
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	34.03	9.05	18.72	6.92
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	10.31	6.67	14.00	6.33
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	N.A. ⁴	N.A. ⁴	N.A. ⁴	285.62
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.59	1.02	1.48	0.81
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.13	0.56	0.23	0.69
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	58.60	(568.01)	3.49	172.20
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	14.20	(41.79)	0.00	2.64
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) ²	0.00	1,034.09 ³	56.95	85.25

หมายเหตุ:

¹เนื่องจากปี 2556 บริษัท ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ ดังนั้นจึงไม่มีการจัดทำงบกระแสเงินสด และสำหรับปี 2557 บริษัท ได้จัดทำงบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ขึ้นเพิ่มเติมเพื่อการเปรียบเทียบ

²อัตราการจ่ายปันผลคำนวณจาก เงินปันผลจ่าย หาดด้วย กำไรสุทธิประจำปี

³ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2559 และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2559 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อในบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2559 จำนวน 50,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 4,300 บาท คิดเป็นเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 215.00 ล้านบาท

⁴บริษัทไม่มีการพึงพิงหรือใช้สินทรัพย์ถาวรในการดำเนินธุรกิจ ดังนั้นจึงไม่มีการคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร

เอกสารแนบ 2

ข้อมูลสรุปการประเมินมูลค่าสินทรัพย์โดยผู้ประเมินราคาอิสระ

ในการประเมินมูลค่าสินทรัพย์เพื่อใช้อ้างอิงราคาสินทรัพย์สำหรับการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากการลงทุนของบริษัท ฯ บริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระ ได้แก่ บริษัท เบนท์โจ โคเซนส์ คอนซัลติ้ง จำกัด (“BJC”) เพื่อประเมินมูลค่าสินทรัพย์ดังกล่าว โดย BJC เป็นบริษัทประเมินมูลค่าสินทรัพย์อิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสมาคมผู้ประเมินค่าสินทรัพย์แห่งประเทศไทย (“VAT”) และสำนักงาน ก.ล.ต. โดยการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ดังกล่าวมีวัตถุประสงค์ในการประเมินเพื่อทราบมูลค่าตลาด ณ ปัจจุบันของสินทรัพย์และประกอบการซื้อขายหรืออ้างอิงเพื่อเปิดเผยต่อสาธารณะ

ทั้งนี้ ผู้ประเมินราคาอิสระ ได้ทำการประเมินมูลค่าสินทรัพย์โดยวิธีการเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) ซึ่งจะอ้างอิงข้อมูลธุรกรรมการซื้อขายที่เกิดขึ้นในตลาดของสินทรัพย์ที่คล้ายคลึงกันและคำนึงถึงการใช้จ่ายประโยชน์สูงสุด ทั้งนี้สามารถสรุปรายละเอียดและมูลค่าของสินทรัพย์ที่ประเมินได้ดังต่อไปนี้

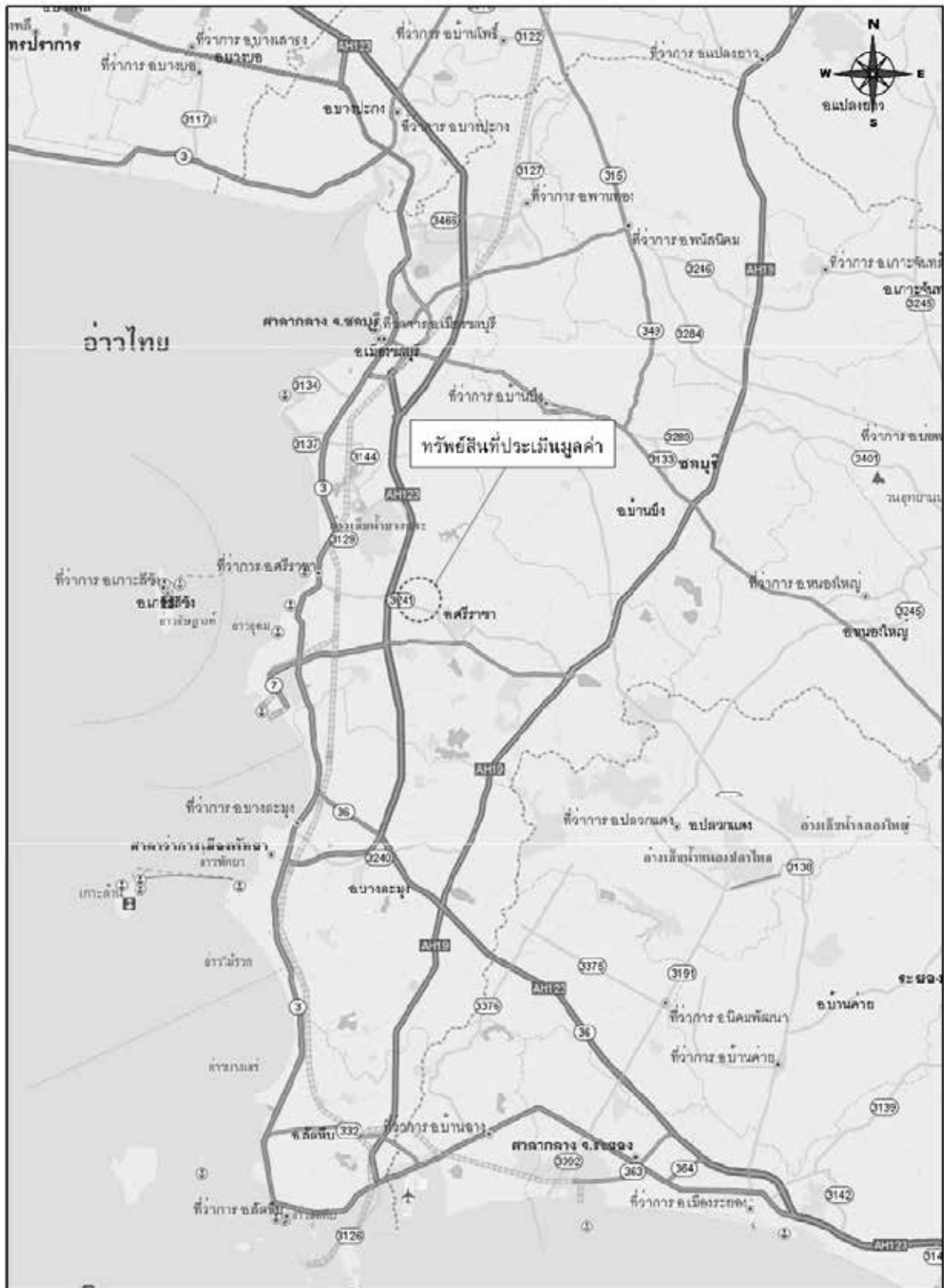
1. ข้อมูลสินทรัพย์ที่ถูกประเมิน

ที่ตั้งสินทรัพย์	:	ซอยบ้านเขาน้อย ถนนศรีราชา-หนองค้อ (ทล.3241) ตำบลหนองขาม อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี
ประเภทสินทรัพย์	:	ที่ดินเปล่า
สิ่งปลูกสร้าง	:	ไม่มีสิ่งปลูกสร้าง
ที่ดิน	:	ที่ดินจำนวน 4 แปลง เนื้อที่ดินรวม 5-3-62.0 ไร่ (2,362.00 ตารางวา)
ผู้ถือกรรมสิทธิ์ที่ดิน	:	1. โฉนดที่ดินเลขที่ 61028 คือ นางพรรณพิศ ภัทรนุภาพร 2. โฉนดที่ดินเลขที่ 188070 คือ นายภูมิพรรณ ภัทรนุภาพร 3. โฉนดที่ดินเลขที่ 188071 คือ นายภูมิพิศ ภัทรนุภาพร 4. โฉนดที่ดินเลขที่ 188072 คือ นายภูมิภัทร์ ภัทรนุภาพร เป็นของครอบครัวนายแพทย์ท่านหนึ่งที่เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทร่วมทุน
สภาพการใช้ประโยชน์	:	ไม่ได้ใช้ประโยชน์ สภาพกร้าง

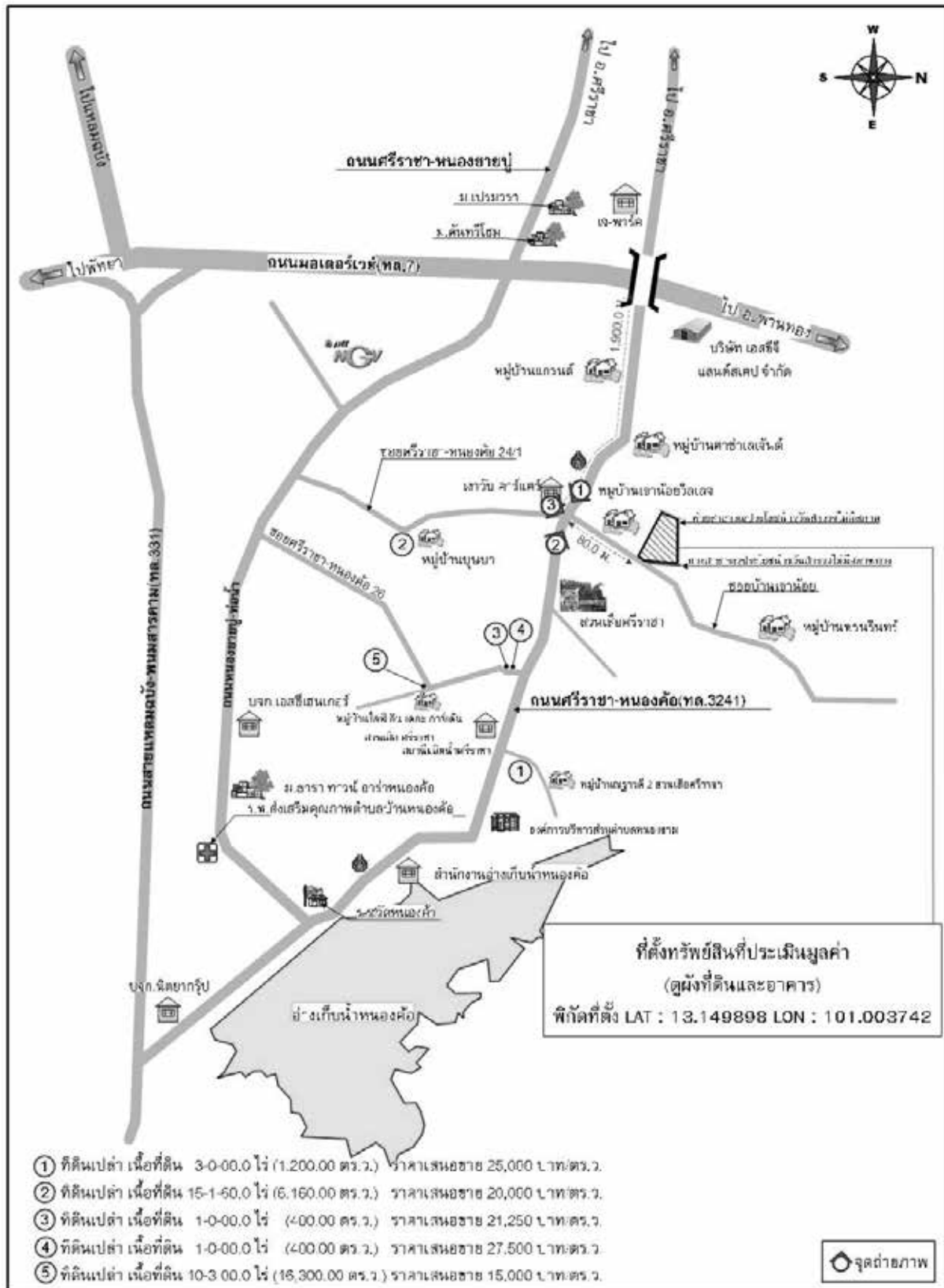
- รูปภาพของสินทรัพย์



- ตำแหน่งที่ตั้งของสินทรัพย์



- แผนที่บริเวณ



2. ข้อมูลเปรียบเทียบราคาตลาด

รายการเปรียบเทียบ	ข้อมูลเปรียบเทียบ (CS)					สินทรัพย์ที่ประเมินมูลค่า (SP)
	1	2	3	4	5	
ประเภทสินทรัพย์	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า
การใช้ประโยชน์	ไม่ได้ใช้ประโยชน์	ไม่ได้ใช้ประโยชน์	ไม่ได้ใช้ประโยชน์	ไม่ได้ใช้ประโยชน์	ไม่ได้ใช้ประโยชน์	ไม่ได้ใช้ประโยชน์
ที่ตั้ง (ถนนหรือซอย)	ถนนศรีราชา - หนองค้อ	ถนนศรีราชา - หนองค้อ	ถนนศรีราชา - หนองค้อ	ถนนศรีราชา - หนองค้อ	ถนนศรีราชา - หนองค้อ	ถนนศรีราชา - หนองค้อ
ระยะการเข้าถึง(ม.)	ห่างจากถนนศรีราชา - หนองค้อ ~ 100 ม.	ห่างจากถนนศรีราชา - หนองค้อ ~ 1,200 ม.	ห่างจากถนนศรีราชา - หนองค้อ ~ 100 ม.	ห่างจากถนนศรีราชา - หนองค้อ ~ 50 ม.	ห่างจากถนนศรีราชา - หนองค้อ ~ 700 ม.	ห่างจากถนนศรีราชา - หนองค้อ ~ 80 ม.
ระยะห่างระหว่างสินทรัพย์กับข้อมูลเปรียบเทียบ (ม.)	~ 2,100 ม.	~ 1,300 ม.	~ 1,500 ม.	~ 1,450 ม.	~ 2,200 ม.	-
ถนนผ่านหน้า/เขต (ม.)	คสล. 8/10	คสล. 6/8	คสล. 6/8	คสล. 6/8	คสล. 6/8	คสล. 6/12
สาธารณูปโภคพื้นฐาน	ไฟฟ้า, ประปา, โทรศัพท์, ท่อระบายน้ำ, ไฟถนน	ไฟฟ้า, ประปา, โทรศัพท์	ไฟฟ้า, ประปา, โทรศัพท์, ท่อระบายน้ำ, ไฟถนน	ไฟฟ้า, ประปา, โทรศัพท์, ท่อระบายน้ำ, ไฟถนน	ไฟฟ้า, ประปา, โทรศัพท์	ไฟฟ้า, ประปา, โทรศัพท์, ท่อระบายน้ำ, ไฟถนน
ผังเมืองประเภท(สี)	สีชมพู	สีชมพู	สีชมพู	สีชมพู	สีชมพู	สีชมพู
เนื้อที่ดิน (ไร่-งาน-ตร.ว.)	3-0-00.00	15-1-60.0	1-0-00.0	1-0-00.0	10-3-00.0	5-3-62.0
ระดับที่ดินโดยประมาณ (ม.)	ถมเสมอถนน	ถมเสมอถนน	ยังไม่ได้ถมต่ำกว่าถนน 0.2 ม.	ถมเสมอถนน	ถมเสมอถนน	ยังไม่ได้ถมต่ำกว่าถนน 0.3 ม.

รายการเปรียบเทียบ	ข้อมูลเปรียบเทียบ (CS)					สินทรัพย์ที่ประเมินมูลค่า (SP)
	1	2	3	4	5	
หน้ากว้างที่ดิน (ม.)	50.0	90.0	30.0	30.0	65.0	20.0
รูปร่างที่ดิน	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	หลายเหลี่ยม	หลายเหลี่ยม
ราคาเสนอขาย/หน่วย (บาท/ตร.ว.)	25,000	20,000	21,250	27,500	15,000	-
ราคาต่อรอง/หน่วย(บาท/ตร.ว.)	22,000	18,000	20,000	22,000	13,750	-

หมายเหตุ :

CS1 ทำเลที่ตั้งดีกว่า SP ลักษณะทางกายภาพดีกว่า SP และสภาพแวดล้อมใกล้เคียง SP

CS2 ทำเลที่ตั้ง และสภาพแวดล้อมดีกว่า SP ลักษณะทางกายภาพดีกว่า SP

CS3 ทำเลที่ตั้งดีกว่า SP ลักษณะทางกายภาพ และสภาพแวดล้อมใกล้เคียง SP

CS4 ทำเลที่ตั้งดีกว่า SP ลักษณะทางกายภาพดีกว่า SP และสภาพแวดล้อมใกล้เคียง SP ณ วันสำรวจได้ทำการปล่อยเช่า

CS5 ทำเลที่ตั้ง และสภาพแวดล้อมดีกว่า SP ลักษณะทางกายภาพดีกว่า SP

SP ติดถนนซอย อยู่ในแหล่งชุมชน และตลาดสด

3. การประเมินมูลค่าที่ดินโดยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด

การประเมินมูลค่านี้ใช้วิธีเปรียบเทียบระดับคะแนนคุณภาพ โดยเปรียบเทียบกับที่ดินเสนอขายในบริเวณใกล้เคียง โดยที่ดินที่เสนอขายในบริเวณใกล้เคียงอยู่บนซอยละแวกใกล้เคียง มีราคาเสนอขายอยู่ระหว่าง 15,000 – 27,500 บาทต่อตารางวา ราคาเสนอขายสามารถต่อรองได้ สำหรับสินทรัพย์ที่ประเมินมูลค่ามีลักษณะติดถนนซอย ตั้งอยู่ต้นซอย สภาพยังไม่ปรับถมต่ำกว่าถนนประมาณ 0.30 เมตร การประเมินมูลค่านี้ปรับแก้ตามความเหมาะสม สรุปมูลค่าที่ดินเฉลี่ย 23,000 บาทต่อตารางวา

- ตารางแสดงมูลค่าที่ดินรายแปลง

ลำดับที่	โฉนดเลขที่	เนื้อที่ดิน (ตร.ว.)	ราคาประเมินของราชการโดยเฉลี่ย (บาทต่อหน่วย)	รวมราคาประเมินของราชการ(บาท)	ราคาตลาด (บาทต่อหน่วย)	รวมมูลค่าตลาด (บาท)
1	61028	847	1,000	847,000	23,000	19,481,000
2	188070	611	ตกสำรวจ	0	23,000	14,053,000
3	188071	346	ตกสำรวจ	0	23,000	7,958,000
4	188072	558	ตกสำรวจ	0	23,000	12,834,000
รวม/เฉลี่ย(บาท)		2,362.00	359	847,000	23,000	54,326,000

- ตารางแสดงการเปรียบเทียบระดับคะแนนคุณภาพที่ดิน

โฉนดที่ดินเลขที่ 61028, 188070, 188071 และ 188072 เลขที่ดิน 71, 5663, 5664 และ 5665 เนื้อที่ดิน รวม 5-3-62.0 ไร่

รายการเปรียบเทียบ	น้ำหนัก	ข้อมูลเปรียบเทียบ					สินทรัพย์ที่ประเมินมูลค่า
	(%)	1	2	3	4	5	
1) ทำเลที่ตั้ง	25	7.0	6.0	7.0	7.0	5.0	8.0
2) การคมนาคมและการเข้าถึง	20	8.0	6.0	8.0	8.0	5.0	8.0
3) ขนาดเนื้อที่ดิน	10	8.0	6.0	8.0	8.0	7.0	8.0
4) ลักษณะทางกายภาพ	10	7.0	8.0	6.0	7.0	7.0	6.0
5) ศักยภาพในการพัฒนา	15	7.0	6.0	7.0	7.0	4.0	8.0
6) สภาพแวดล้อม	10	6.0	5.0	6.0	6.0	5.0	8.0
7) สาธารณูปโภค	10	8.0	6.0	7.0	7.0	6.0	8.0
รวมคะแนน	100	730	610	710	720	535	780
ข้อมูลเสนอขายหลังปรับแก้	บาท/ตร.ว.	22,000	18,000	20,000	22,000	13,750	-
อัตราการปรับแก้		1.07	1.28	1.10	1.08	1.46	1.00
มูลค่าหลังปรับแก้		23,507	23,016	21,972	23,833	20,047	-
การให้น้ำหนัก		0.328	0.097	0.235	0.274	0.067	1.00
มูลค่าจากการเปรียบเทียบ		7,718	2,223	5,153	6,521	1,343	22,957
ราคาปรับแก้ต่อหน่วย (บาท)							23,000
ขนาดที่ดิน (ตร.ว.)							2,362.00
รวมมูลค่าที่ดิน (บาท)							54,326,000

4. สรุปผลการประเมินมูลค่า

จากการสำรวจและประเมินมูลค่าสินทรัพย์ ผู้ประเมินได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลที่เกี่ยวข้องรวมได้โดยใช้หลักการทางทฤษฎีวิชาชีพประเมินมูลค่าสินทรัพย์ตามมาตรฐานสากล โดยสรุปมูลค่าสินทรัพย์ที่ประเมินได้ดังนี้

รวมมูลค่าที่ดิน	2,362.0 ตารางวาฯ ละ 23,000 บาท	54,326,000 บาท
รวมมูลค่าสินทรัพย์โดยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด		54,326,000 บาท
รวมมูลค่าสินทรัพย์ (พิเศษ)		54,326,000 บาท
(-ห้าสิบล้านเก้าแสนหกหมื่นสี่พันบาทถ้วน-)		
มูลค่าบังคับขาย	60%	32,600,000 บาท
(-สามสิบล้านหนึ่งแสนแปดหมื่นบาทถ้วน-)		

5. สรุปข้อมูลและความเห็นของ IFA

เนื่องจากที่ดินเป็นสินทรัพย์ที่มีการซื้อขายโดยทั่วไปในตลาด ทำให้มีข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ที่ประเมิน ซึ่งมีลักษณะต่าง ๆ ใกล้เคียงกับสินทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็นทำเลที่ตั้ง ประเภทโครงการ ข้อกำหนดผังเมือง จึงทำให้มีวิธีการประเมินด้วยวิธีการเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) เป็นวิธีการที่ดีที่สุดวิธีเดียวในการประเมินราคา โดยที่ผู้ประเมินได้กำหนดรายการเปรียบเทียบต่าง ๆ และให้น้ำหนักแตกต่างกันในแต่ละรายการ โดยทำเลที่ตั้งและการคมนาคมเป็นปัจจัยสำคัญต่อการประเมินราคาที่ดินจึงให้น้ำหนักมากที่สุด ซึ่งที่ตั้งโครงการตั้งอยู่ในพื้นที่ใกล้ถนนมอเตอร์เวย์มากกว่าจึงได้คะแนนที่สูงในด้านทำเลที่ตั้งและการคมนาคมและการเข้าถึง ส่วนลักษณะทางกายภาพเป็นรูปหลายเหลี่ยมและที่ดินยังไม่ถม จึงได้คะแนนน้อยกว่าที่ดินที่นำมาเปรียบเทียบ ด้านศักยภาพในการพัฒนาและสภาพแวดล้อม ที่ตั้งโครงการตั้งอยู่ใกล้เขตพาณิชย์กรรมมากกว่า ขณะที่ที่ดินที่นำมาเปรียบเทียบส่วนใหญ่อยู่ในชอยและในเขตหมู่บ้านซึ่งอาจมีประเด็นปัญหาถ้ามีการก่อสร้างอาคารขนาดใหญ่ในบริเวณใกล้เคียง และที่ตั้งโครงการมีระบบสาธารณูปโภคพร้อมทุกอย่าง ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงมีความเห็นว่าการประเมินราคาโดยผู้ประเมินราคา มีความเหมาะสมและมีมูลค่าเท่ากับ 54,326,000 บาท

นอกจากนี้ที่ดินดังกล่าวตั้งอยู่ในพื้นที่ชุมชนรอบนอกของจังหวัดชลบุรีโดยอยู่ห่างจากตัวเมืองศรีราชาประมาณ 10 กิโลเมตร เป็นย่านที่อยู่อาศัย มีระบบสาธารณูปโภคพื้นฐานพร้อม มีรถประจำทางผ่านหลายสาย แนวโน้มความเจริญอยู่ในระดับดี มีการเดินทางสะดวกและเข้าถึงได้ง่ายจากทั้งผู้ป่วยในจังหวัดชลบุรีและจังหวัดใกล้เคียงโดยอยู่ห่างจากถนนมอเตอร์เวย์ (ทล.7) ไม่เกิน 2 กิโลเมตร และตั้งอยู่บนถนนศรีราชา - หนองค้อ ซึ่งมีขนาด 6 เลนบนถนนคอนกรีต และยังมีขนาดพื้นที่ที่เหมาะสมสอดคล้องกับความต้องการใช้งานของโครงการคือประมาณ 5-6 ไร่ ที่ดินผืนนี้จึงมีทำเลที่เหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเฉพาะด้านโรคมะเร็งของบริษัทฯ

เอกสารแนบ 3

ข้อมูลภาพรวมผู้ป่วยโรคมะเร็งในไทย

วัตถุประสงค์และที่มาของโครงการฯ

บริษัท บิสซิเนส อะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายและติดตั้งเครื่องมือทางการแพทย์สำหรับการรักษาผู้ป่วยมะเร็งทางด้านรังสีรักษามากกว่า 17 ปี และพบว่าโรคมะเร็งเป็นสาเหตุการเสียชีวิตอันดับ 1 ในประเทศไทย มีแนวโน้มการเพิ่มตัวสูงขึ้นในทุก ๆ ปี ซึ่งทั้งภาครัฐบาลและเอกชนมีความตื่นตัวที่จะขยายการบริการทางการแพทย์ด้านรักษาให้ครอบคลุมกลุ่มประชากรในประเทศและต่างประเทศที่เดินทางเข้ามาใช้บริการทางการแพทย์ในไทยมากขึ้น แต่ก็ยังไม่เพียงพอต่อความต้องการในการรักษา ในปัจจุบันพบว่ายังมีการเข้าถึงบริการของประชากรได้ยากลำบากยังมีการรอคอยการรักษาเป็นระยะเวลานาน หรือ เกิดความแออัดของผู้ป่วยในโรงพยาบาลในภาครัฐบาลที่อยู่ในกรุงเทพมหานคร

บริษัทฯ จึงเห็นความสำคัญและโอกาสที่จะขยายการรักษาด้วยเทคโนโลยีที่ทันสมัยและมีคุณภาพมาตรฐานการรักษาในระบบสากล เพื่อเข้าสู่พื้นที่ที่ยังมีโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านโรคมะเร็งไม่เพียงพอ แต่มีการเกิดโรคมะเร็งเพิ่มขึ้นในทุกๆ ปี เพื่อเป็นการเพิ่มโอกาสการเข้ารับบริการของประชากรให้มากขึ้น บริษัทฯจึงได้ร่วมมือกับกลุ่มแพทย์ผู้เชี่ยวชาญทางด้านโรคมะเร็งในการริเริ่มโครงการจัดตั้งโรงพยาบาลด้านการรักษาโรคมะเร็งขึ้น เพื่อรองรับต่อความต้องการในการใช้บริการที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอนาคต

รายละเอียดของโครงการ

เป็นโรงพยาบาลเฉพาะทางที่เชี่ยวชาญด้านโรคมะเร็งที่ให้คำปรึกษาและบริการส่งต่อผู้ป่วย เปิดให้บริการทุกวันเพื่อให้บริการด้านการรักษาผู้ป่วยโรคมะเร็ง

- รังสีรักษา (Radiotherapy)
- เคมีบำบัด (Chemotherapy)

โดยมุ่งเน้นการควบคุมคุณภาพการรักษาให้ได้มาตรฐาน ทั้งประสิทธิภาพและความปลอดภัยตามมาตรฐานสากล มีกลุ่มลูกค้าหลัก คือ ผู้ป่วยที่เป็นข้าราชการ ผู้ถือบัตรทอง ผู้ถือบัตรประกันสังคม และผู้ป่วยทั่วไปที่มีฐานะทางการเงินในระดับกลางขึ้นไป

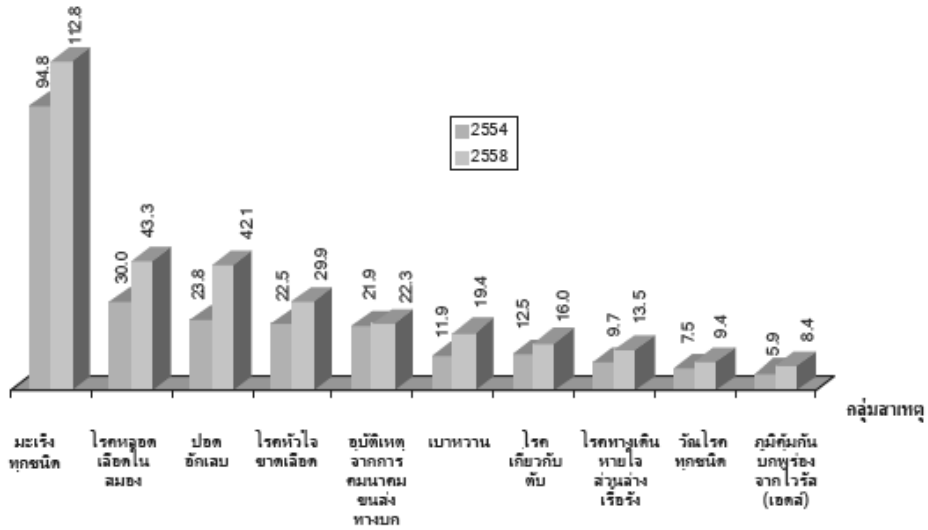
ข้อมูลภาวะอุตสาหกรรม

ก. ข้อมูลระดับประเทศ

จากการรวบรวมข้อมูลของกระทรวงสาธารณสุข อัตราตายของประชากรในประเทศไทย 10 อันดับแรกในช่วงระหว่างปี 2554 -2558 ปรากฏว่าประชากรไทยมีสาเหตุการตายที่เกิดจากโรคมะเร็งสูงที่สุด และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จาก 94.8 คน เป็น 112.8 คนเมื่อเทียบกับประชากร 100,000 คน และเป็นจำนวนที่สูงกว่าสาเหตุการตายในอันดับ 2 ค่อนข้างมาก คือ โรคหลอดเลือดในสมองซึ่งมีอัตราตายระหว่าง 30.3 – 43.3 ต่อประชากร 100,000 คน และอันดับ 3 คือ โรคปอดอักเสบซึ่งมีอัตราตายระหว่าง 23.8 – 42.1 ต่อประชากร 100,000 คน

แผนภาพแสดงอัตราการตาย จำแนกตามสาเหตุที่สำคัญ 10 อันดับแรกต่อประชากร 100,000 คน ประเทศไทย

พ.ศ. 2554 และ 2558



ที่มา: สำนักนโยบายและยุทธศาสตร์ กระทรวงสาธารณสุข

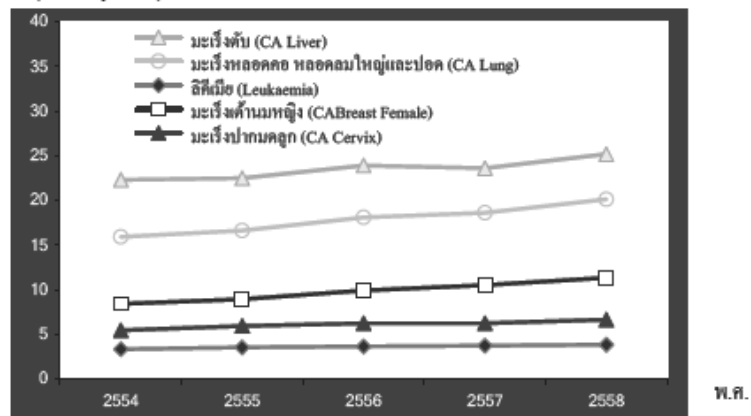
ขณะที่ประเทศไทยมีจำนวนประมาณ 64.1 ล้านคนในปี 2554 และ 65.7 ล้านคนในปี 2558 (ที่มา: ระบบสถิติทางการทะเบียน กระทรวงมหาดไทย) ดังนั้น ประชากรที่เสียชีวิตด้วยโรคมะเร็งมีจำนวนประมาณ 6 หมื่นคนในปี 2554 และประมาณ 7.4 หมื่นคนในปี 2558 หรือมีอัตราเพิ่มเฉลี่ยประมาณร้อยละ 5.1 ต่อปีในช่วงเวลาดังกล่าว

ประเภทของโรคมะเร็งที่เป็นสาเหตุการตาย 5 อันดับแรกของประชากรคนไทยทั่วประเทศ ได้แก่ มะเร็งตับ มะเร็งหลอดคอ หลอดลมใหญ่และปอด ลิคีเมีย มะเร็งเต้านมหญิง และ มะเร็งปากมดลูก โดยมีสถิติตามแผนภาพ ดังนี้

แผนภาพแสดงอัตราการตาย จำแนกตามกลุ่มโรคมะเร็ง 5 อันดับแรก ต่อประชากร 100,000 คน ประเทศไทย

ระหว่างพ.ศ. 2554 - 2558

อัตราการตาย (Mortality Rates)



ที่มา: สำนักนโยบายและยุทธศาสตร์ กระทรวงสาธารณสุข

ในส่วนของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ได้มีการปรับปรุงแนวรักษาผู้ป่วยมะเร็งสิทธิบัตรทองปี 2561 เพิ่มจาก 8 กลุ่มโรค 11 โปรโตคอล เป็น 11 กลุ่มโรค 21 โปรโตคอล เพื่อให้ผู้ป่วยเข้าถึงการรักษาได้อย่างมีประสิทธิภาพ ครอบคลุมยาจำเป็นหลายรายการ ปัจจุบันมียาหลายกลุ่มที่ค่อนข้างแพงจึงต้องมีการกำหนดโปรโตคอลหรือสูตรยาเคมีบำบัดเพื่อให้มีมาตรฐานในการรักษาและเพื่อความปลอดภัยของผู้ป่วย ปกติสปสช. มีการทบทวนโปรโตคอลทุก 3 ปี และมีการประกาศใช้แนวทางใหม่ในวันที่ 1 ตุลาคม 2560 ซึ่งครอบคลุม 11 กลุ่มโรค ดังนี้ 1. มะเร็งเต้านม 2. มะเร็งปอด 3. มะเร็งลำไส้ใหญ่ 4. มะเร็งหลอดอาหาร กระเพาะอาหาร 5. มะเร็งตับทางเดินน้ำดี 6. มะเร็งหลังโพรงจมูก 7. มะเร็งนรีเวช ปากมดลูก รังไข่ มดลูก 8. มะเร็งกระเพาะปัสสาวะ มะเร็งต่อมลูกหมาก 9. มะเร็งกระดูก 10. มะเร็งโรคเลือดผู้ใหญ่ และ 11. มะเร็งในเด็ก จากฐานข้อมูลของระบบสปสช. ปรากฏว่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาคือระหว่างปี 2557-2559 มีจำนวนการใช้บริการเพิ่มขึ้นทั่วประเทศทั้งผู้ป่วยนอกผู้ป่วยใน มีการชดเชยค่ารักษาผู้ป่วยเฉลี่ยปีละประมาณ 6,882 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 6 ของงบกองทุนหลักประกันสุขภาพแห่งชาติทั้งหมด และคาดว่าในปี 2560 จะมีค่าใช้จ่ายประมาณ 7,015 ล้านบาท

สำหรับสำนักงานประกันสังคมได้กำหนดโปรโตคอลของโรคมะเร็ง 10 ชนิดซึ่งต้องให้การรักษาตามแนวทางที่กำหนดโดยมีกำหนดวงเงินรักษาของโรคมะเร็งแต่ละประเภท ได้แก่ 1. โรคมะเร็งเต้านม 2. โรคมะเร็งปากมดลูก 3. โรคมะเร็งรังไข่ 4. โรคมะเร็งโพรงจมูก 5. โรคมะเร็งปอด 6. โรคมะเร็งหลอดอาหาร 7. โรคมะเร็งลำไส้ใหญ่และลำไส้ใหญ่ส่วนปลาย 8. โรคมะเร็งตับและท่อน้ำดี 9. โรคมะเร็งกระเพาะปัสสาวะ และ 10. โรคมะเร็งต่อมลูกหมาก ส่วนกลุ่มมะเร็งนอกเหนือจากนี้ให้จ่ายค่ารักษาพยาบาลตามที่จ่ายจริงตามความจำเป็นและมีการกำหนดวงเงินไว้

ข. ข้อมูลระดับภูมิภาค

ข้อมูลแสดงจำนวนผู้ป่วยเนื้องอกและมะเร็งในพื้นที่จังหวัดภาคตะวันออกและจังหวัดใกล้เคียง ระหว่างปี 2554 - 2557 มีดังนี้

จังหวัด	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
ชลบุรี	37,703	43,268	33,555	33,890
ระยอง	14,060	14,076	12,072	7,544
จันทบุรี	25,031	28,045	16,533	23,544
ตราด	4,214	4,272	3,414	6,856
ฉะเชิงเทรา	11,994	12,174	5,369	8,970
ปราจีนบุรี	8,924	8,665	7,946	9,935
สระแก้ว	6,859	6,576	5,689	4,912
รวม	108,785	117,076	84,578	95,651
สมุทรปราการ	22,540	15,719	15,524	12,307

ที่มา: สำนักงานปลัดกระทรวงสาธารณสุข กระทรวงสาธารณสุข (สำนักงานสถิติแห่งชาติ)

จากตาราง ปรากฏว่า พื้นที่ 7 จังหวัดในภาคตะวันออกเฉียงและจังหวัดสมุทรปราการ ซึ่งอยู่ในเขตบริการสุขภาพที่ 6 นั้น ครอบคลุมจำนวนประชากรประมาณ 5,800,000 คน (สถิติจำนวนประชากรในปี 2014) ซึ่งในเขตบริการสุขภาพที่ 6 มีจำนวนโรงพยาบาลทั้งหมด 93 แห่ง (ในจังหวัดชลบุรี จำนวน 31 แห่ง) โดยแบ่งเป็นภาครัฐบาล 73 แห่ง และภาคเอกชน 20 แห่ง โรคมะเร็งยังเป็นสาเหตุการเสียชีวิตเป็นอันดับ 1 ในพื้นที่รวมทั้งมีแนวโน้มการเกิดของโรคเพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากการลงทุนทางการรักษาโรคมะเร็งแบบครบวงจรต้องใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัยจึงจำเป็นต้องมีการใช้การลงทุนที่สูง ทำให้ไม่มีส่วนบริการในการรักษาโรคมะเร็งได้อย่างเพียงพอในพื้นที่จังหวัดดังกล่าวในปัจจุบัน แต่พบว่ามิโรงพยาบาลที่ให้การรักษาโรคมะเร็งอย่างครบวงจร คือ เป็นโรงพยาบาลระดับตติยภูมิที่มีการให้บริการครบทั้ง การผ่าตัด ให้ยาเคมีบำบัด และการฉายรังสี ซึ่งมีโรงพยาบาลรัฐเพียง 1 แห่งเท่านั้นในพื้นที่ คือ โรงพยาบาลมะเร็งชลบุรี แต่ก็ไม่สามารถรองรับต่อจำนวนผู้ป่วยที่มีจำนวนมากได้ ทำให้เกิดความแออัดของผู้ป่วย และมีการรอคอยในการรับการรักษายาวนาน เป็นต้น จึงต้องมีการส่งต่อผู้ป่วยไปยังโรงพยาบาลอื่น ผู้ป่วยบางส่วนโดยเฉพาะประเภทที่รับผิดชอบค่ารักษาพยาบาลตนเองอาจจะเข้ากรุงเทพเพื่อรับการรักษาจากโรงพยาบาลเอกชนหรือศูนย์รักษาโรคมะเร็ง

ปี	จำนวนผู้ป่วยใหม่ * (ราย)	จำนวนผู้ป่วยมะเร็ง รายใหม่	โรคอันดับ 1	โรคอันดับ 2
2556	6,584	2,005	มะเร็งเต้านม	มะเร็งปากมดลูก
2557	5,195	2,028	มะเร็งเต้านม	มะเร็งปากมดลูก
2558	6,712	2,329	มะเร็งเต้านม	มะเร็งปากมดลูก
2559	6,956	2,653	มะเร็งเต้านม	มะเร็งปากมดลูก

ที่มา : ฝ่ายงานทะเบียนและสถิติโรคมะเร็ง โรงพยาบาลมะเร็งชลบุรี

* จำนวนผู้ป่วยที่ได้รับการรักษาที่มีทั้งที่ป่วยเป็นโรคมะเร็งและโรคทั่วไปอื่น ๆ เนื่องจาก โรงพยาบาลมะเร็งชลบุรีสามารถให้การรักษาผู้ป่วยทั่วไปและผู้ป่วยที่เป็นโรคมะเร็งได้

จากข้อมูลสถิติพบว่าโรงพยาบาลมะเร็งชลบุรี เป็นโรงพยาบาลที่ทางภาครัฐบาลวางแผนให้เป็น โรงพยาบาลหลักในการรับส่งต่อจากจังหวัดต่าง ๆ ในพื้นที่ภาคตะวันออกเฉียง (สำนักงานเขตสุขภาพพื้นที่ 6) และจังหวัดใกล้เคียง มีจำนวนผู้ป่วยมะเร็งที่ได้รับการรักษาอยู่ในจำนวนประมาณ 2,000 -2,500 รายต่อปี ซึ่งคิดเป็นเพียง 2% ของจำนวนผู้ป่วยมะเร็งและผู้มีภาวะเนื้องอกทั้งหมดในพื้นที่บริการ (ประมาณ 100,000 ราย/ปี) แต่ความสามารถในการรักษาโรคให้แก่ผู้ป่วยเมื่อพิจารณาถึงเครื่องมือและอุปกรณ์ที่มีอยู่ในปัจจุบันของโรงพยาบาลดังกล่าว จะรับผู้ป่วยได้ประมาณ 1,500 คนต่อปีเท่านั้น ซึ่งยังไม่เพียงพอต่อความต้องการและผู้ป่วยส่วนใหญ่ยังขาดการเข้าถึงการรับบริการทางด้านรักษาอีกเป็นจำนวนมาก

ส่วนโรงพยาบาลบางแห่งในภูมิภาคสามารถให้การรักษาเฉพาะด้านเคมีบำบัดเท่านั้น

- โรงพยาบาลรัฐ เช่น โรงพยาบาลชลบุรี โรงพยาบาลพนัสนิคม โรงพยาบาลสมเด็จพระนางเจ้าสิริกิติ์กรมแพทย์ทหารเรือ
- โรงพยาบาลเอกชน เช่น โรงพยาบาลสมิติเวชศรีราชา โรงพยาบาลกรุงเทพพัทยา

ดังนั้น โรงพยาบาลที่สามารถให้บริการรักษาโรคมะเร็งในภูมิภาค ยังไม่สามารถรองรับต่อจำนวนผู้ป่วยที่มีจำนวนมากและยังมีอุปกรณ์การรักษาไม่เพียงพอโดยเฉพาะการฉายรังสีเพื่อรักษามะเร็ง จึงต้องมีการส่งต่อเพื่อรับการรักษาในโรงพยาบาลที่มีความพร้อมมากกว่าต่อไป

