ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") จดทะเบียนก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 15 สิงหาคม 2533 เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระดาษคราฟท์ซึ่งใช้สำหรับอุตสาหกรรมหีบห่อและบรรจุภัณฑ์ โดยมีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วนที่สูงกว่าร้อยละ 10 จำนวน 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มชินเศรษฐวงศ์ กลุ่มมังกรกนก และ บริษัท มาร์เก็ตติ้ง คอนซัลเท็น จำกัด ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 38.89 ร้อยละ 15.85 และ ร้อยละ 10.87 ตามลำดับ ทั้งนี้ สัดส่วนการถือหุ้นดังกล่าว ไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในระดับที่มีนัยสำคัญ นับตั้งแต่เริ่มก่อตั้งบริษัทจนถึงปัจจุบัน

บริษัทเริ่มดำเนินการก่อตั้งโรงงานผลิตกระดาษคราฟท์ขึ้น ที่จังหวัดปราจีนบุรีในปี 2537 และเริ่มทำการผลิตเพื่อจำหน่ายได้ในปี 2538 โดยโรงงานของบริษัทมีกำลังการผลิตรวม 100,000 ตันต่อปี ซึ่งในปัจจุบันได้ใช้อัตรากำลังการผลิตอยู่ที่ประมาณร้อยละ 95 และอยู่ระหว่างการศึกษาข้อมูลเพื่อปรับปรุงกำลังการผลิตโดยเพิ่มความเร็วของเครื่องจักรให้สามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้จาก 300 ตันต่อวัน เป็นประมาณ 400 ตันต่อวัน

ทั้งนี้ ประเภทของกระดาษคราฟท์ที่บริษัทผลิตและจำหน่ายนั้นมี 2 ประเภทหลัก ได้แก่ 1) กระดาษคราฟท์สำหรับทำผิวกล่อง (Kraft Liner Board) และ 2) กระดาษคราฟท์สำหรับทำลอนลูกฟูก (Corrugating Medium)

เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 รัฐบาลไทยมีการประกาศเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศมาเป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัว ซึ่งมีผลทำให้ค่าเงินบาทมีการอ่อนตัวลงอย่างมากเมื่อเทียบกับเงินตราในสกุลอื่น การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวได้ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัท เนื่องจากในขณะนั้น บริษัทมียอดเงินกู้ส่วนของเงินต้นที่ยังค้างชำระเป็นสกุลเงินต่างประเทศสูงถึง 29 ล้านเหรียญสหรัฐ บริษัทจึงได้ดำเนินการเจรจาเพื่อทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้ของบริษัท โดย ณ 29 มิถุนายน 2543 บริษัทได้ทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้กับกลุ่มเจ้าหนี้ ซึ่งประกอบด้วยสถาบันการเงิน 8 แห่ง และบุคคลธรรมดา 2 กลุ่ม โดยมีระยะเวลาแห่งสัญญา 17 ปี นับตั้งแต่วันทำสัญญา จนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีเงินต้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายตามสัญญาเดิมรวม 1,726.64 ล้านบาท

ต่อมา เมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2546 บริษัทได้ทำข้อตกลงครั้งใหม่กับกลุ่มเจ้าหนี้เกี่ยวกับหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ และได้รับความยินยอมให้ชำระหนี้คืนก่อนกำหนดได้ โดยบริษัทได้ตกลงทำสัญญาสินเชื่อใหม่กับธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นเจ้าหนี้ข้างมากตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ วงเงินสินเชื่อใหม่ 1,360 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเงินกู้ยืมใหม่มาชำระหนี้ ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทได้กู้เงินตามวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) และนำเงินดังกล่าวมาชำระยอดหนี้คงค้างทั้งหมดตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้แล้ว ส่งผลให้บริษัทมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ทั้งสิ้น 296 ล้านบาท อย่างไรก็ดี ต่อมาบริษัทได้นำเงินมาชำระคืนเงินกู้ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ทั้งจำนวน เนื่องจากบริษัทได้ทำสัญญาเงินกู้ฉบับใหม่กับธนาคารพาณิชย์อีกแห่งหนึ่ง ซึ่งมีอายุสัญญา 9 ปี วงเงิน 1,110 ล้านบาท และมีเงื่อนไขสัญญารวมทั้งอัตราดอกเบี้ยที่ดีกว่าสัญญาเงินกู้ฉบับเดิม

ในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 1,183.67 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 1,319.34 ล้านบาท และ 1,448.01 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ และกำไรสุทธิหลังหักภาษีเพิ่มขึ้นจาก 56.86 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 215.28 ล้านบาท และ 399.03 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ (ทั้งนี้ ในปี 2546 บริษัทมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 296.10 ล้านบาท) ในขณะที่ 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีรายได้รวม และกำไรสุทธิหลังหักภาษีเท่ากับ 768.45 ล้านบาท และ 65.59 ล้านบาท ตามลำดับ

จากการที่บริษัทสามารถดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้ได้สำเร็จ ส่งผลให้บริษัทมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้นเป็นอย่างมาก รวมถึงหนี้สินลดลงอย่างต่อเนื่องเช่นกัน โดยบริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 1,795.22 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2545 และเพิ่มขึ้นเป็น 1,896.47 ล้านบาท และ 1,974.67 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2546 และ 30 มิถุนายน 2547 ตามลำดับ ในขณะที่ หนี้สินรวมลดลงจาก 1,623.55 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2545 เหลือเพียง 1,250.62 ล้านบาท และ 1,203.70 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2546 และ 30 มิถุนายน 2547 ตามลำดับ

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 4/2547 เมื่อวันอังคารที่ 2 มีนาคม 2547 มีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทอีก 153,400,000 บาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 650,000,000 บาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 15,340,000 หุ้น มีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท และเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนดังกล่าวแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก

อย่างไรก็ดี ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 5/2547 เมื่อวันจันทร์ที่ 1 พฤศจิกายน 2547 มีมติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญของบริษัท จากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เป็น หุ้นละ 5 บาท ทำให้จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะออกและเสนอขายแก่ประชาชนในครั้งนี้ มีจำนวนเพิ่มขึ้นเป็น 30,680,000 หุ้น

ทั้งนี้ หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทนั้น จะเสนอขายในราคาหุ้นละ 8 - 12 บาท โดยมีมูลค่าการเสนอขาย (ภายหลังหักค่าใช้จ่ายการเสนอขาย) ประมาณ 237.36 – 356.62 ล้านบาท โดยบริษัทมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนไปใช้ดำเนินการต่างๆ ดังต่อไปนี้

1. ลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม จำนวนประมาณ 150.00 ล้านบาท
2. สำหรับชำระคืนเงินกู้ระยะยาวประมาณ 87.36 – 206.62 ล้านบาท เพื่อให้มีวงเงินเหลือสำหรับการลงทุนในโครงการอื่นๆ เช่น โครงการปรับปรุงกำลังการผลิต และการใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน เป็นต้น

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)