

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

2.1 ความเป็นมา

บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน) จัดทะเบียนก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 15 สิงหาคม 2533 เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระดาษคราฟท์ซึ่งใช้สำหรับอุตสาหกรรมหีบห่อและบรรจุภัณฑ์ โดยมีกลุ่มชินเศรษฐกิจ (ถือหุ้นร้อยละ 38.89 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดในปัจจุบัน) และกลุ่มมังกรนกเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ถือหุ้นร้อยละ 15.85 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดในปัจจุบัน)

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญของบริษัทในแต่ละปีมีดังนี้

- ปี 2533 - จัดทะเบียนก่อตั้ง บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด ขึ้นเมื่อวันที่ 15 สิงหาคม 2533 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 150 ล้านบาท
- ปี 2535 - บริษัทยื่นขออนุญาตประกอบกิจการโรงงานต่อกระทรวงอุตสาหกรรม
- ปี 2536 - เมื่อ 19 มกราคม 2536 บริษัทได้ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทอีกจำนวน 150 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนเป็น 300 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นการเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมทั้งจำนวน
- ปี 2537 - บริษัทเริ่มดำเนินการก่อตั้งโรงงาน และ เริ่มทดลองเดินเครื่องจักร
 - เมื่อ 8 กรกฎาคม 2537 บริษัทได้ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทอีกจำนวน 30 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนเป็น 330 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นการเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมทั้งจำนวน
 - เมื่อ 2 กันยายน 2537 บริษัทได้ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทอีกจำนวน 30 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนเป็น 360 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นการเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมทั้งจำนวน
- ปี 2538 - เริ่มประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายกระดาษคราฟท์
- ปี 2540 - เมื่อ 31 กรกฎาคม 2540 บริษัทได้ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทอีกจำนวน 50 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนเป็น 410 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นการเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมทั้งจำนวน
- ปี 2543 - บริษัทได้รับการรับรองระบบบริหารงานคุณภาพ ISO 9002 : 1994 สำหรับการผลิตกระดาษผิวกล่องและกระดาษทำลอนลูกฟูกจากสถาบัน The United Kingdom Accreditation Services (UKAS) ซึ่งเป็นสถาบันรับรองมาตรฐานที่ได้รับการยอมรับจากนานาประเทศ
 - เมื่อ 21 ธันวาคม 2543 บริษัทได้ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทอีกจำนวน 37 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนเป็น 447 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นการเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมทั้งจำนวน
- ปี 2545 - บริษัทดำเนินการปรับปรุงกระบวนการการผลิต โดยเพิ่มหม้อไอน้ำ (Boiler 4 และ 5) และเปลี่ยนประเภทของเชื้อเพลิงที่ใช้ จากเดิมซึ่งใช้น้ำมันเตา (Boiler 1-3) มาเป็นถ่านหิน เพื่อประหยัดพลังงาน
- ปี 2546 - เริ่มดำเนินการตามโครงการสร้างเครื่องกำเนิดไฟฟ้าขนาด 7.5 เมกะวัตต์ เพื่อช่วยลดต้นทุนค่าพลังงานไฟฟ้าและไอน้ำ

- บริษัทได้รับการรับรองระบบบริหารงานคุณภาพ ISO 9001 : 2000 จากสถาบัน The United Kingdom Accreditation Services (UKAS)
- ปี 2547
 - ในวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2547 บริษัทได้ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท อีกจำนวน 49.60 ล้านบาท ตามที่ได้รับอนุมัติจากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2547 ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนเป็น 496.60 ล้านบาท โดยวัตถุประสงค์การเพิ่มทุนในครั้งนี้ เป็นการเพิ่มทุนให้กับธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ที่บริษัทได้ทำไว้กับธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในราคาหุ้นละ 12 บาท
 - ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 4/2547 เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2547 มีมติพิเศษให้บริษัทเพิ่มทุนเป็น 650 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 65,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท เป็นทุนที่เรียกชำระแล้วจำนวน 496.60 ล้านบาท ทั้งนี้สำหรับหุ้นเพิ่มทุนที่ยังไม่ได้เรียกชำระจำนวน 15,340,000 หุ้นนั้น ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติให้จัดสรรไว้สำหรับการเสนอขายให้กับประชาชนต่อไป
 - ในวันที่ 22 มีนาคม 2547 บริษัทได้ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทเป็น 650 ล้านบาท และดำเนินการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน
 - ปัจจุบัน บริษัทอยู่ในระหว่างการดำเนินการเพื่อได้รับการรับรองระบบการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม ISO 14001: 1996
 - ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 5/2547 เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2547 มีมติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญของบริษัท จากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เป็นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท ส่งผลให้ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 650.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 130.00 ล้านหุ้น โดยมีทุนที่ชำระแล้วจำนวน 496.60 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 99.32 ล้านหุ้น และมีหุ้นที่ยังไม่ได้เรียกชำระจำนวน 30.68 ล้านหุ้น ซึ่งจัดสรรไว้สำหรับเสนอขายต่อประชาชนต่อไป

การปรับโครงสร้างหนี้

การประกาศเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศมาเป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัว เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 ได้ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัท เนื่องจากในช่วงดังกล่าว บริษัทมีเงินกู้เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นจำนวนมาก และผลจากการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศในช่วงดังกล่าวทำให้ค่าเงินบาทอ่อนลงมาก ซึ่งส่งผลทำให้บริษัทมีภาระหนี้สินเพิ่มมากขึ้นจนเกินกว่าความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทในขณะนั้น

ทั้งนี้ เพื่อแก้ไขเหตุการณ์ดังกล่าว บริษัทจึงได้ดำเนินการเจรจาเพื่อทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้ของบริษัท โดย ณ 29 มิถุนายน 2543 บริษัทได้ทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้กับกลุ่มเจ้าหนี้ ซึ่งประกอบด้วยสถาบันการเงิน 8 แห่ง และบุคคลธรรมดา โดยมีระยะเวลาแห่งสัญญา 17 ปี นับตั้งแต่วันที่ทำสัญญา จนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดย ณ วันที่ทำสัญญา บริษัทมีเงินต้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายตามสัญญาเดิมรวม 1,727 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินต้น 1,526 ล้านบาท และดอกเบี้ย 201 ล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นยอดเงินต้นค้างจ่ายของเงินกู้ที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ ซึ่งกู้ยืมเพื่อนำมาใช้ซื้อเครื่องจักรและก่อสร้างโรงงาน คิดเป็นประมาณร้อยละ 57 ของยอดเงินต้นค้างจ่ายทั้งหมด สำหรับส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 43 นั้น เป็นยอดเงินต้นค้างจ่ายของเงินกู้และหนี้สินระยะสั้นประเภทอื่น ซึ่งกู้ยืมเพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเพื่อซื้อวัตถุดิบ ซึ่งในขณะนั้น เป็นการซื้อโดยใช้วิธีจ่ายเงินโดยการเปิดเช็คเดบิตหรือพเพรดิต หรือ ทำสัญญาทรัสต์รีซีท โดยในขณะนั้นบริษัทไม่ได้ใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงใดๆ (ปัจจุบัน บริษัทได้เปลี่ยนวิธีการชำระค่าซื้อวัตถุดิบที่เป็นเงินตราต่างประเทศ โดยชำระเป็นเงินสด)



ต่อมา เมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2546 บริษัทได้ทำข้อตกลงครั้งใหม่กับกลุ่มเจ้าหนี้เกี่ยวกับหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ และได้รับความยินยอมให้ชำระหนี้คืนก่อนกำหนดได้ โดยบริษัทได้ตกลงทำสัญญาสินเชื่อใหม่กับธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นเจ้าหนี้ข้างมากตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ วงเงินสินเชื่อใหม่ 1,360 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเงินกู้ยืมใหม่มาชำระหนี้ ซึ่ง ณ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทได้นำเงินดังกล่าวมาชำระยอดหนี้คงค้างทั้งหมดตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ทั้งส่วนของเงินต้น และดอกเบี้ย

ต่อมา เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2547 บริษัทได้ทำสัญญาเงินกู้ฉบับใหม่กับธนาคารพาณิชย์อีกแห่งหนึ่ง เนื่องจากสัญญาดังกล่าวมีเงื่อนไขสัญญา รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยที่ดีกว่าสัญญาเงินกู้ฉบับเดิม สัญญาเงินกู้ฉบับดังกล่าว มีอายุสัญญา 9 ปี วงเงิน 1,110 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้นำเงินกู้ใหม่ไปชำระคืนเงินกู้เดิมทั้งจำนวน

ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท

บริษัทดำเนินธุรกิจการผลิตและจำหน่ายกระดาษคราฟท์ซึ่งใช้สำหรับอุตสาหกรรมหีบห่อและบรรจุภัณฑ์ เพื่อจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีโรงงานผลิตกระดาษคราฟท์ตั้งอยู่ที่จังหวัดปราจีนบุรี โดยกระดาษคราฟท์ที่บริษัทผลิตและจำหน่ายมี 2 ประเภทหลักๆ คือ 1) กระดาษคราฟท์สำหรับทำผิวกล่อง (Kraft Liner Board) และ 2) กระดาษคราฟท์สำหรับทำลอนลูกฟูก (Corrugating Medium) รวมกำลังการผลิตประมาณ 100,000 ตันต่อปี

2.3 โครงสร้างรายได้ของบริษัท

โครงสร้างรายได้	ปี 2544		ปี 2545		ปี 2546		2 ไตรมาสแรก ของ ปี 2547	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากการขาย								
1.1 แบ่งตามประเภทกระดาษ								
▪ กระดาษคราฟท์สำหรับทำผิวกล่อง	691.50	58.42	707.04	53.59	732.71	50.60	404.27	52.61
▪ กระดาษคราฟท์สำหรับทำลอนลูกฟูก	468.41	39.57	585.63	44.39	689.85	47.64	333.02	43.34
▪ รายได้จากการขายอื่น ¹	13.69	1.16	15.68	1.19	23.36	1.61	30.47	3.97
รวมรายได้จากการขายกระดาษ ²	1,173.60	99.15	1,308.35	99.17	1,445.92	99.86	767.76	99.91
1.2 แบ่งตามตลาดที่จัดจำหน่าย								
▪ ตลาดในประเทศ	1,142.69	96.54	1,287.09	97.56	1,439.81	99.43	767.76	99.91
▪ ตลาดต่างประเทศ	17.21	1.45	21.26	1.61	6.11	0.42	0.00	0.00
รวมรายได้จากการขายกระดาษ	1,173.60	99.15	1,308.35	99.17	1,445.92	99.86	767.76	99.91
2. รายได้อื่นๆ	10.07	0.85	10.99	0.83	2.09	0.14	0.69	0.09
รายได้รวม (1.1 หรือ 1.2 + 2)	1,183.67	100.00	1,319.34	100.00	1,448.01	100.00	768.45	100.00

หมายเหตุ ¹ รายได้จากการขายอื่น ได้แก่ รายได้จากการขายกระดาษประเภทอื่นๆ ซึ่งหมายถึง กระดาษคราฟท์สำหรับทำผิวกล่อง หรือ กระดาษคราฟท์สำหรับทำลอนลูกฟูกเกรดพิเศษ ซึ่งบริษัทผลิตขึ้นตามคำสั่งซื้อของลูกค้าโดยเฉพาะ กระดาษเกรดพิเศษนี้เป็นเกรดที่นอกเหนือจากสินค้าเกรดปกติที่บริษัทผลิต (กรุณาพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติม ใน หน้า 2.3-1 และ หน้า 2.3-2)

² รายได้จากการขายกระดาษในปี 2544 ไม่ตรงกับยอดในงบการเงินของบริษัท เนื่องจากในงบการเงินของบริษัทในปี 2544 นั้น ได้รวมเอารายได้อื่นมาไว้ในรายการดังกล่าว ได้แก่ รายได้ค่าขายสิขจำนวน 2.92 ล้านบาท และ รายได้จากการจำหน่ายสินทรัพย์จำนวน 0.55 ล้านบาท ดังนั้นในการแสดงโครงสร้างรายได้ของบริษัท จึงแสดงเฉพาะรายได้จากการขายกระดาษของบริษัทตามตัวเลขและสัดส่วนที่เป็นจริง