



บริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2535 ในรูปบริษัทจำกัด โดยเป็นการร่วมลงทุนระหว่าง บมจ. ปตท. (เดิมคือ การปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย) ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 36 และ Shell International ถือหุ้นร้อยละ 64 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบกิจการ โรงกลั่นน้ำมันปิโตรเลียมและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมตามสัญญาจัดสร้างและประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียมระหว่างกระทรวงอุตสาหกรรม และ บจ. เซลล์ ต่อมาเมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2547 บมจ. ปตท. ได้ทำการซื้อหุ้นในบริษัทฯ ที่ Shell International ถืออยู่ทั้งหมด จึงทำให้ บมจ. ปตท. ถือหุ้นของบริษัทฯ รวมทั้งสิ้นร้อยละ 99.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด และบริษัทฯ ได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดเมื่อวันที่ 12 เมษายน 2548 ปัจจุบัน บริษัทฯ เป็นเจ้าของและประกอบกิจการ โรงกลั่นน้ำมันที่มีกระบวนการกลั่นหลายขั้นตอนและใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัย สามารถกลั่นน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่นๆ ให้เป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่มีคุณค่าสูงในสัดส่วนที่มาก (Complex Refinery) ที่สุดแห่งหนึ่งในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก โดยมีกำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) 145,000 บาร์เรลต่อวัน

ในปี 2542 บริษัทฯ ได้ทำความตกลงกับ SPRC ซึ่งเป็นผู้ประกอบการ โรงกลั่นน้ำมันปิโตรเลียมที่ตั้งอยู่บริเวณใกล้เคียงกับโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในการร่วมกันก่อตั้ง ARC เพื่อให้เป็นผู้บริหารจัดการและดำเนินการ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC ในลักษณะร่วมดำเนินงานเพื่อประสานประโยชน์จากศักยภาพของโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่ง (Integrated Operation) ภายใต้ Operating Alliance เพื่อให้เกิดผลประโยชน์ร่วม (Synergy) แก่บริษัทฯ และ SPRC มากที่สุด โดยบริษัทฯ และ SPRC เป็นผู้ถือหุ้น เป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายและได้รับผลประโยชน์จากการดำเนินงานทั้งหมดของ ARC ฝ่ายละครึ่งหนึ่ง (โปรดดูรายละเอียดของสัญญาที่เกี่ยวข้องกับ Operating Alliance เพิ่มเติมในหัวข้อที่ 13 - ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง)

อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2549 บริษัทฯ และ SPRC ตกลงยกเลิก Operating Alliance โดยมีผลสิ้นสุดในวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2552 เป็นต้นไป เว้นแต่บริษัทฯ และ SPRC ตกลงกันให้การยกเลิกมีผลก่อนหน้าวันดังกล่าว บริษัทฯ และ SPRC ตกลงใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดเพื่อบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับแผนการ Unwinding (ตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ใน Operating Alliance) ภายใน 150 วัน นับแต่วันที่สัญญายกเลิก Operating Alliance มีผลใช้บังคับ ซึ่งตรงกับวันที่ 9 กรกฎาคม 2549 และก่อนที่ Operating Alliance จะสิ้นสุดลง บริษัทฯ และ SPRC ตกลงที่จะใช้ความพยายามอย่างสมเหตุสมผลเพื่อบรรลุข้อตกลงและสรุปรายละเอียดเงื่อนไขการดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ (Commercial Arrangement) และเข้าทำสัญญาเพื่อดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ดังกล่าว โดยบริษัทฯ คาดว่าการดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ดังกล่าวจะมีแนวทางในการสร้างประโยชน์ร่วมในลักษณะเดียวกันกับที่บริษัทฯ ได้รับจาก Operating Alliance (โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับการสูญเสียประโยชน์ร่วมตาม Operating Alliance เพิ่มเติมในหัวข้อที่ 1 - ปัจจัยความเสี่ยง)

ภายหลังจากที่ บมจ. ปตท. เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวของบริษัทฯ บมจ.ปตท. จึงเป็นผู้รับซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปจากบริษัทฯ ในส่วนที่ บจ. เซลล์ เคยรับซื้ออยู่ โดย บจ.เซลล์ เข้าทำสัญญารับซื้อช่วงผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปจาก บมจ. ปตท. อีกทอดหนึ่ง โดย บมจ.ปตท. เพิ่มปริมาณการรับซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปจากบริษัทฯ ตามสัญญารับซื้อผลิตภัณฑ์ระยะยาว เป็นจำนวนอย่างน้อยร้อยละ 70 ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปแต่ละชนิด และรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 70 ของกำลังการผลิตของบริษัทฯ โดยในปี 2548 โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีอัตราความสามารถในการดำเนินการผลิต (Utilization Rate) ร้อยละ 92 ของกำลังการผลิต และบริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปให้แก่ บมจ.ปตท. คิดเป็นร้อยละ 82.1 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ นอกจากนี้ บมจ.ปตท. ยังเป็นผู้จำหน่ายน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ตามชนิดและปริมาณที่บริษัทฯ ต้องการทั้งหมดในราคาตลาดด้วย ในส่วนทางด้านเทคนิค บริษัทฯ ได้ทำสัญญาว่าจ้าง SGSI ให้เป็นผู้ให้คำปรึกษาและบริการด้านเทคนิคให้กับบริษัทฯ

บริษัทฯ มีแผนที่จะร่วมมือกับ ATC ในโครงการก่อสร้างโรงงานอะโรเมติกส์ ซึ่งประกอบด้วย Reforming Complex และ Aromatics Complex โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้ก่อสร้างและมีกรรมสิทธิ์ใน Reforming Complex และ ATC จะเป็นผู้ก่อสร้าง และมีกรรมสิทธิ์ใน Aromatics Complex ทั้งนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะจำหน่ายรีฟอร์มเมตทั้งหมดที่ผลิตได้จาก Reforming Complex ให้แก่ ATC เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบใน Aromatics Complex สำหรับใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะก่อสร้าง Upgrading Complex ใหม่ในโรงกลั่นน้ำมันเพื่อใช้ในการกลั่น Condensate Residue ซึ่งผลิตได้จาก Reforming Complex บริษัทฯ คาดว่าจะใช้เงินลงทุนในการก่อสร้าง Reforming Complex และ Upgrading Complex ประมาณ 387 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (บวกหรือลบร้อยละ 5) และ 135 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (บวกหรือลบร้อยละ 30) ตามลำดับ และคาดว่าจะการก่อสร้าง Reforming Complex และ Upgrading Complex จะแล้วเสร็จและเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในไตรมาสที่ 3 ของปี 2551 ภายหลังจากการก่อสร้างดังกล่าวแล้วเสร็จ บริษัทฯ คาดว่ากำลังการผลิตติดตั้งโดยรวมของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นจาก 145,000 บาร์เรลต่อวัน เป็น 210,000 บาร์เรลต่อวัน

แผนการขยายธุรกิจดังกล่าวเป็นการดำเนินการตามเป้าหมายของบริษัทฯ ในการที่จะดำรงธุรกิจการกลั่นน้ำมันปิโตรเลียมเป็นธุรกิจหลัก ควบคู่ไปกับการใช้ศักยภาพของโรงกลั่นน้ำมันที่ทันสมัย และทรัพย์สินอื่นของบริษัทฯ ในการสร้างให้เกิดผลประโยชน์ร่วม (Synergy) กับโรงกลั่นน้ำมันและโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอื่น ๆ ในประเทศ เพื่อเป็นแนวทางในการขยายฐานธุรกิจไปสู่การเป็นโรงกลั่นน้ำมันปิโตรเลียมที่มีสายการผลิตเชื่อมต่อการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีนโยบายที่จะขยายธุรกิจไปสู่การขุดเจาะและผลิตน้ำมันดิบ หรือการจำหน่ายในธุรกิจค้าปลีกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป แต่จะเน้นการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของโรงกลั่นน้ำมัน โดยการนำเทคโนโลยีที่ทันสมัยมาใช้ในการเพิ่มประสิทธิภาพของหน่วยกลั่น ปรับเปลี่ยนวิธีการกลั่นและการจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบ เพื่อลดต้นทุนการผลิตและเพิ่มกำไรจากการกลั่นอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงาน และสถานะทางการเงินของบริษัทฯ ที่ปรากฏในงบการเงินสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 - 2548 และในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2549 สามารถสรุปได้ดังนี้

	รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2546	2547	2548	2548	2549
ทรัพย์สิน	61,355	71,185	63,982	63,982 ⁽²⁾	67,581
หนี้สิน	54,703	56,917	37,729	37,729 ⁽²⁾	38,991
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,652	14,268	26,253	26,253 ⁽²⁾	28,590
รายได้รวม	94,131	118,112	143,225	33,264	45,388
กำไรสุทธิ	3,991	7,616	11,985 ⁽¹⁾	7,049 ⁽³⁾	2,337

หมายเหตุ (1) รวมกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้เป็นจำนวน 5,417 ล้านบาท (สุทธิจากภาษีเงินได้) หากเป็นกำไรจากกิจกรรมปกติ จะเป็นจำนวน 6,568 ล้านบาท

(2) ข้อมูลของรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548

(3) รวมกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้เป็นจำนวน 5,417 ล้านบาท (สุทธิจากภาษีเงินได้) หากเป็นกำไรจากกิจกรรมปกติ จะเป็นจำนวน 1,632 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2548 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 22,749,892,020 บาท เป็น 32,999,892,020 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,025,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท และเมื่อวันที่ 27 เมษายน 2549 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนจาก 32,999,892,020 บาท เป็น 32,529,892,020 บาท โดยลดจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากจำนวน 1,025,000,000 หุ้น เป็น 978,000,000 หุ้น และมีมติจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ ประชาชนทั่วไปจำนวนไม่เกิน 750,000,000 หุ้น และผู้จัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Over Allotment Agent) จำนวน

ไม่เกิน 228,000,000 หุ้น ในกรณีที่หุ้นที่เหลือจากการเสนอขาย บริษัทฯ จะดำเนินการลดหุ้นที่เหลือจากการเสนอขายโดยการลดทุนของบริษัทฯ ต่อไป บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ไปใช้เป็นส่วนหนึ่งในการลงทุนในโครงการ Reforming Complex และ Upgrading Complex

ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทฯ มีปัจจัยความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ หลายประการ โดยปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าว รวมถึงปัจจัยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการยกเลิก Operating Alliance ซึ่งทำให้การประสานการดำเนินงานโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC เพื่อให้ประสิทธิภาพในเชิงเศรษฐศาสตร์และการใช้ประโยชน์ของโรงกลั่นน้ำมันของทั้งสองแห่งในลักษณะที่เกิดประโยชน์สูงสุด (Synergy) สิ้นสุดลง และปัจจัยความเสี่ยงเกี่ยวกับโครงการขยายการลงทุนของบริษัทฯ ที่บริษัทฯ ได้เข้าร่วมมือกับ ATC ในการก่อสร้างโรงงานอะโรแมติกส์ ซึ่งบริษัทฯ อาจไม่สามารถตกลงในเงื่อนไขเชิงพาณิชย์กับ ATC หรืออาจไม่สามารถสร้าง Reforming Complex และ Upgrading Complex ได้ภายในกำหนดเวลาหรืองบประมาณที่คาดไว้ (โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับกำหนดเวลาแล้วเสร็จของโครงการขยายการลงทุนเพิ่มเติมในหัวข้อที่ 1 - ปัจจัยความเสี่ยง)

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ โดยรอบคอบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งปัจจัยความเสี่ยงที่แสดงอยู่ในหัวข้อที่ 1 - ปัจจัยความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจในการลงทุนซื้อหุ้นของบริษัทฯ

สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

หุ้นสามัญที่เสนอขายแก่ประชาชนในครั้งนี้มีจำนวน 1,397,500,000 หุ้น ประกอบด้วย (ก) หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 520,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นร้อยละ 18.6 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้ (โดยไม่รวมการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน) และ (ข) หุ้นสามัญเดิมจำนวน 877,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นร้อยละ 31.4 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ (โดยไม่รวมการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน) และในกรณีมีการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน หุ้นส่วนเกินดังกล่าวจะมีจำนวนไม่เกิน 200,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 6.68 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ โดยมีราคาเสนอขายเบื้องต้นหุ้นละ 18-23 บาทต่อหุ้น กำหนดการจองซื้อสำหรับบุคคลทั่วไปในวันที่ 18-19 พฤษภาคม 2549 และสำหรับนักลงทุนสถาบันในวันที่ 26 และ 29-30 พฤษภาคม 2549 โดยการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2549 และบริษัทฯ จะดำเนินการนำหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)