

บทที่ 4

ผลการศึกษา

จากการศึกษาข้อมูลตามที่รวบรวมได้ของบริษัท ทีพีไอ จะแบ่งข้อมูลเพื่อการศึกษา ออกเป็น 3 ส่วน และนำข้อมูลที่ได้มาประเมินผลการศึกษาโดยรวม ซึ่งข้อมูลที่จะศึกษา ได้แก่

1. การเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการของบริษัทอุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน)
2. การปรับโครงสร้างหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการตามหลักเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยของ บริษัทอุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน)
3. การศึกษาข้อมูลทางการเงินของบริษัทอุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน) โดยการวิเคราะห์งบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินระหว่างปี พ.ศ.2542 ถึง พ.ศ.2549
4. ปัญหาและอุปสรรคในการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทอุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน)

1. การเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการของบริษัทอุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน)

บริษัท อุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน) หรือ บริษัท ทีพีไอ จดทะเบียนเป็นนิติบุคคลเมื่อปี พ.ศ.2521 บริษัทได้จดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชน เมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2537 และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2538 บริษัทเริ่มผลิตเม็ดพลาสติกเพื่อจำหน่ายในปี พ.ศ.2525 ได้ขยายสายการผลิตผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกชนิดต่างๆเพิ่มขึ้น ซึ่งช่วยลดการนำเข้าเม็ดพลาสติกจากต่างประเทศได้ ต่อมาปี พ.ศ.2535 ประเทศไทยกับประเทศในกลุ่มอาเซียนอีก 5 ประเทศในจัดตั้งเขตการค้าเสรีอาเซียน(AFTA) ทำให้ผู้ประกอบการแข่งขันจากผู้ผลิตในต่างประเทศ ที่มีความพร้อมมากกว่า และได้ประโยชน์จากการปรับลดอัตราภาษีดังกล่าวนี้ บริษัท ทีพีไอ จึงได้วางโครงการขยายการลงทุนเข้าสู่อุตสาหกรรมปิโตรเคมีครบวงจร จากเดิมที่ เป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นปลาย คือ เม็ดพลาสติกแต่เพียงอย่างเดียวจะขยายการดำเนินงานไปสู่การ ผลิตวัตถุดิบอันเป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น และขั้นกลาง อาทิ เอททีลีน โพรพิลีน และสไตรีนขึ้นใช้เอง โดยมีวัตถุประสงค์ในการลดต้นทุนในการผลิต ก่อให้เกิดความประหยัดจากขนาด (Economy of Scale) เพื่อให้บริษัทฯ มีศักยภาพในการแข่งขันกับผู้ผลิตอื่นในต่างประเทศในระบบการค้าเสรีได้ โครงการปิโตรเคมีครบวงรดังกล่าวนี้ แบ่งออกเป็น 2 โครงการใหญ่ ได้แก่

1. โครงการขยายอุตสาหกรรมปิโตรเลียมประกอบด้วยหน่วยผลิตหลัก ได้แก่ โรงกลั่น Condensate Splitter โรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน และ Lube Waste Treating Unit
2. โครงการขยายอุตสาหกรรมปิโตรเคมีประกอบด้วย Naphtha Cracker โรงงานผลิตไตรโนโมโนเมอร์ และ โรงงานผลิต LLDPE/HDPE

โครงการขยายทั้งสองส่วนนี้จะใช้เงินลงทุนทั้งสิ้นประมาณ 40,000 ล้านบาท คาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2540 เมื่อโครงการขยายการเสร็จสมบูรณ์ ทีพีโอ จะเป็นผู้ดำเนินอุตสาหกรรมปิโตรเคมีครบวงจรเป็นรายแรกในประเทศไทย ขบวนการผลิตครบวงจรดังกล่าวจะส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนในการผลิตที่ต่ำมีการประหยัดจากขนาด สามารถแข่งขันกับผู้ผลิตในต่างประเทศได้ อีกทั้งจะช่วยส่งเสริมกลุ่มทีพีโอให้คงรักษาความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีในประเทศ และในเขตภูมิภาคนี้อีกด้วย (นิตยสารผู้จัดการ, 2543: ออนไลน์)

ดังนั้นจึงมีการกู้ยืมเงินเพื่อขยายการลงทุนในการก่อสร้างโรงงานใหม่และส่วนหนึ่งเป็นเงินทุนหมุนเวียนจากสถาบันการเงินทั้งในและต่างประเทศจำนวน 140 กว่าราย จนกระทั่งมีการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจากระบบตะกร้าเงิน (Basket Currency) เป็นแบบลอยตัว (Managed Float) เมื่อเดือนกรกฎาคม 2540 ทำให้ค่าเงินบาทอ่อนตัวอย่างรวดเร็ว บริษัท ทีพีโอ ได้รับความเสียหายอย่างมาก โดยมีภาระหนี้สินเพิ่มขึ้นจากหนี้ที่ต้องจ่ายระดับประมาณ 25 บาท กลายเป็นว่าต้องจ่ายที่ระดับเกือบ 40 บาท บริษัท ทีพีโอเกิดปัญหาทางการเงินที่อัตราส่วนทางการเงินและเงื่อนไขต่างๆ ไม่เป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ ทำให้บริษัท ทีพีโอ ไม่สามารถชำระหนี้และดอกเบี้ยได้ตามสัญญาเงินกู้ยืมส่วนใหญ่เจ้าหนี้สถาบันการเงินจึงใช้สิทธิ์เรียกชำระหนี้ที่ยังคงค้างอยู่ทั้งหมดทันทีพร้อมๆ กันทั้งที่เป็นหนี้สินระยะยาวจึงเกิดปัญหาทางการเงินในที่สุดขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรงไม่สามารถชำระหนี้ได้ จึงประกาศหยุดพักชำระหนี้เมื่อตุลาคม ปี 2540 มีหนี้สินรวม ปี 2539 จำนวน 68,470 ล้านบาท ปี 2540 จำนวน 146,321 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77,851 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้น 1.14 เท่า จากนั้นได้ทำการติดต่อขอประนอมหนี้โดยดำเนินการเจรจาการปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้ ในเดือนธันวาคม ปี 2540 ได้จ้างบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินในการเจรจาปรับปรุงโครงสร้างหนี้ แผนการปรับโครงสร้างหนี้เบื้องต้นได้รับเสียงสนับสนุนข้างมากจากคณะกรรมการเจ้าหนี้ ต่อมาระหว่างเดือนมกราคมถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2542 ได้มีการปรับปรุงแผนปรับโครงสร้างหนี้บางส่วน เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของเจ้าหนี้บางรายซึ่งได้รับการรับรองจากเจ้าหนี้ 88.9% ของเจ้าหนี้ทั้งหมดในเดือนมีนาคม 2542

ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ที่ร่าง โดยลูกหนี้เมื่อปี 2542 มีหนี้เงินต้นจำนวน 3,200 ล้านบาท หนี้สูญหนี้ ไม่รวมดอกเบี้ยค้างจ่ายมีเงื่อนไขให้บริษัท ทีพีโอ ลดหนี้ลงให้เหลือ 2,500 ล้านบาท

หนี้ชั้นที่ 1 มีจำนวนหนี้ประมาณ 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ชำระดอกเบี้ยโดยเงินสดและโดยหุ้นสามัญสำหรับส่วนลดอัตราดอกเบี้ย

หนี้ชั้นที่ 2 มีจำนวนหนี้ประมาณ 1,200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยหลังจากชำระดอกเบี้ยหนี้ชั้นที่ 1 แล้ว กระแสเงินสดส่วนที่เหลือจัดสรรชำระดอกเบี้ยและเงินต้นของหนี้ชั้นที่ 2 ได้ตามลำดับขั้นของการชำระหนี้ หากเงินสดมีไม่เพียงพอให้นำดอกเบี้ยมาคิดทบต้นทุกสิ้นปี ซึ่งจะคำนวณโดยใช้อัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน

อัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน

สกุลบาท MLR + 2

สกุลดอลลาร์สหรัฐ, ดอยช์มาร์ค, เยน LIBOR + 2

อัตราดอกเบี้ยมาตรฐานที่ชำระด้วยเงินสด

ปี 2542 อัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน - 5%

ปี 2543 อัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน - 3%

ปี 2544 อัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน - 1%

ปี 2545 - 2546 อัตราดอกเบี้ยมาตรฐานปี

ปลายปี 2542 บริษัท ทีพีไอ ได้เสนอแผนการเพิ่มทุนตามที่ระบุไว้ในแผนปรับโครงสร้างหนี้ โดยจะขอเพิ่มทุนจำนวน 1,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อนำมาซื้อหนี้คืนบางส่วนและชำระเงินต้นคืนตามสัดส่วนรวมทั้งแปลงหนี้เป็นทุนเพิ่มเติมตามความเหมาะสมในราคาเดียวกันกับที่ขายให้กับผู้ถือหุ้นรายใหม่ ซึ่งจะทำให้มีหนี้เหลือประมาณ 1,300 - 1,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 3 : 1 เป็นไม่เกิน 0.4 : 1 และอัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาต่อภาระดอกเบี้ยในแต่ละปีไม่ต่ำกว่า 4 : 1 และขอแก้ไขสัญญาในบางประเด็นเพื่อให้บริษัทสามารถปฏิบัติได้

แต่คณะกรรมการเจ้าหนี้ไม่เห็นชอบกับข้อเสนอดังกล่าวแผนการเพิ่มทุนดังกล่าว เมื่อการเจรจาไม่สามารถหาข้อยุติได้ เจ้าหนี้รายใหญ่ 5 ราย ซึ่งเป็นคณะกรรมการเจ้าหนี้ ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน), บรรษัทการเงินระหว่างประเทศ (International Finance Corporation), ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งสหรัฐอเมริกา (U.S. Export-Import Bank), ธนาคารแห่งอเมริกา (Bank America Corp.) และธนาคารซิตีแบงก์ (Citibank) ทำการยื่นขอต่อศาลล้มละลายให้บริษัท ทีพีไอ เข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการเมื่อ 17 มกราคม 2543 โดยให้นายประชัย เลี่ยวไพรัตน์ ผู้บริหารบริษัทเป็นผู้ทำแผนฟื้นฟูกิจการภายใต้เงื่อนไขว่าแผนที่ใช้ให้เป็นไปตามสัญญาปรับปรุง

วันที่ 15 มีนาคม 2543 ศาลล้มละลายกลางได้มีคำสั่งให้ทีพีไอเข้าฟื้นฟูกิจการและให้ผู้บริหารชุดเดิมเป็นผู้บริหารชั่วคราวภายใต้การกำกับดูแลของเจ้าหน้าที่พิทักษ์ทรัพย์จนกว่าศาลจะมีคำสั่งแต่งตั้งผู้ทำแผนฟื้นฟูกิจการ สำหรับหนี้เงินต้นในการฟื้นฟูกิจการของกลุ่มบริษัททีพีไอมีมูลค่าประมาณ 2,700 ล้านดอลลาร์สหรัฐและดอกเบี้ยมูลค่าประมาณ 1,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยแบ่งเป็นเจ้าหนี้ไทยจำนวนประมาณ 1,200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือร้อยละ 44 ของหนี้ทั้งหมด และเจ้าหนี้ต่างชาติจำนวนประมาณ 1,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือร้อยละ 56 ของหนี้ ต่อมาศาลล้มละลายกลางได้มีคำสั่งเมื่อ 20 เมษายน 2543 แต่งตั้งให้บริษัท เอ็ฟเพ็ลทีฟ แพลนเนอร์ส จำกัด หรือ อีพีแอล เป็นผู้ทำแผนฟื้นฟูกิจการของทีพีไอ เมื่อศาลยอมรับแผนฟื้นฟูกิจการจึงได้มีคำสั่งให้บริษัท ทีพีไอ เข้าสู่การฟื้นฟูเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2543 ทำให้สามารถเริ่มการแก้ไขหนี้ทีพีไออย่างจริงจัง โดยแผนฟื้นฟูกิจการมีระยะเวลา 4 ปี แผนสิ้นสุดเดือนธันวาคม 2547 แต่ ณ วันที่ 21 เมษายน 2546 ศาลล้มละลายกลางมีคำสั่งปลดผู้บริหารแผน อีพีแอล พ้นจากการบริหารแผนฟื้นฟูของทีพีไอ เนื่องจากผู้บริหารไม่สามารถบริหารได้ตามแผนและมีแนวโน้มว่าจะไม่สามารถชำระหนี้ทั้งหมดได้ และแต่งตั้งผู้บริหารแผนชั่วคราวคือ ลูกหนี้ และเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์เข้ามาบริหารงานระหว่างวันที่ 21 เมษายน 2546 ถึงวันที่ 11 กรกฎาคม 2546 (รายงานการฟื้นฟูกิจการ, 2548: ออนไลน์)

วันที่ 28 กรกฎาคม 2546 ศาลได้แต่งตั้งกระทรวงการคลัง เข้ามาเป็นผู้บริหารแผนแทน ซึ่งตามแผนฟื้นฟูกิจการจะสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 โดยมียอดมูลหนี้ 2,700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เจ้าหนี้รายใหญ่ คือ ธนาคารกรุงเทพ, ธนาคารนครหลวงไทย, IFC (International Finance Corporation), KFW (Kreditanstalt für Wiederaufbau), Deutsche Bank, Export-Import Bank of the United States

เนื่องจากมีปัญหาความขัดแย้งของเจ้าหนี้และลูกหนี้การปรับโครงสร้างหนี้จึงยืดเยื้อไม่สามารถออกจากแผนฟื้นฟูกิจการได้ตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ในแผน แต่สามารถออกจากแผนฟื้นฟูได้ในที่สุด เมื่อวันที่ 26 พฤษภาคม 2549 ตามคำสั่งของศาลล้มละลายกลาง ใช้เวลาตามกระบวนการแผนฟื้นฟูทั้งหมดมากกว่า 7 ปี จากเหตุผลที่สามารถดำเนินการตามขั้นตอนและแผนการปรับโครงสร้างที่กำหนด มีการปรับปรุงคณะกรรมการ แผนงานเดิมของบริษัท และการจัดทำข้อตกลงกับผู้ร่วมทุนใหม่ สามารถสร้างฐานะที่มั่นคง มีรายได้และกำไรสม่ำเสมอ ทั้งการ

2. การปรับโครงสร้างหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการตามหลักเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยของ บริษัทอุตสาหกรรม ปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน)

การศึกษาการปรับโครงสร้างหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัท ทีพีไอ ประกอบด้วย การศึกษาแผนฟื้นฟูกิจการภายใต้การบริหารของผู้บริหารแผนฟื้นฟูหลัก 2 คณะ คือ ผู้บริหารแผนฟื้นฟูบริษัท เอ็ฟเฟ็คทีฟ แพลนเนอร์ส จำกัด และผู้บริหารแผนฟื้นฟูตัวแทนกระทรวงการคลัง ซึ่งมีนโยบายการบริหารทำให้บริษัท ทีพีไอ มีการเปลี่ยนแปลงสำคัญๆ ส่งผลต่อการดำเนินงานและความสำเร็จของแผนฟื้นฟู

2.1 การบริหารแผนฟื้นฟูกิจการโดยบริษัท เอ็ฟเฟ็คทีฟ แพลนเนอร์ส จำกัด

บริษัท เอ็ฟเฟ็คทีฟ แพลนเนอร์ส จำกัด หรือ อีพีแอล เป็นบริษัทที่จดทะเบียนเป็นสัญชาติต่างดาว บริหารงานโดยชาวต่างประเทศ ได้รับเลือกโดยการลงมติจากที่ประชุมเจ้าหนี้ให้เป็นผู้ทำแผนฟื้นฟูกิจการ ของบริษัท ทีพีไอ ซึ่งต่อมาศาลล้มละลายกลางได้มีคำสั่งในวันที่ 20 เมษายน 2543 แต่งตั้งให้อีพีแอล เป็นผู้จัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ เมื่อศาลล้มละลายกลางได้พิจารณาแผนฟื้นฟูที่นำเสนอ วันที่ 15 ธันวาคม 2543 ศาลล้มละลายกลางได้มีคำสั่งเห็นชอบด้วยแผนฟื้นฟูกิจการและแต่งตั้งให้บริษัท อีพีแอล ซึ่งเป็นบริษัทที่เจ้าหนี้เสนอเป็นผู้บริหารแผนฟื้นฟูกิจการบริษัท ทีพีไอ ระยะเวลาตามแผน 4 ปี ลสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2547 แต่เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2546 ศาลได้มีคำสั่งให้ปลดอีพีแอลออกจากการบริหารแผนฟื้นฟู รวมระยะเวลาในการบริหารงานตามแผนฟื้นฟูใช้เวลา 2 ปี 4 เดือน (รายงานประจำปีบริษัท อุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน), 2543-2546) จากการศึกษาการดำเนินงานฟื้นฟูกิจการของบริษัท อีพีแอล มีรายละเอียดดังนี้

2.1.1 วัตถุประสงค์ของแผนฟื้นฟูกิจการโดยบริษัท เอ็ฟเฟ็คทีฟ แพลนเนอร์ส จำกัด

เพื่อเป็นแนวทางบริหารจัดการผู้บริหารแผนฟื้นฟูได้กำหนดวัตถุประสงค์ของการฟื้นฟูกิจการไว้ ดังนี้

1. เพื่อรักษาธุรกิจ การจ้างงาน และกำลังการผลิตของกลุ่มทีพีไอ และเพื่อให้กลับมามีสถานะทางการเงินที่มั่นคง
2. เพื่อรักษาสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียรายอื่นๆ ในกลุ่มทีพีไอให้มีความเท่าเทียมกัน

3. เพื่อสามารถจ่ายชำระดอกเบี้ยได้นับจากวันที่ 1 มกราคม 2544 และสามารถ
จ่ายเงินต้น หรือจัดหาเงินทุนใหม่มาชำระหนี้ได้ภายใน 31 ธันวาคม 2547

2.1.2 สาระสำคัญของแผนฟื้นฟูกิจการ โดยบริษัท เอ็ฟเฟ็คทีฟ แพลนเนอร์ส จำกัด

แผนฟื้นฟูกิจการ มีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

1. ให้ทีพีไอรับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการดำเนินการตามแผนปรับโครงสร้างหนี้
ทางการเงิน เป็นเงิน 31 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับระยะเวลา 5 ปี (2543-2547)

2. ให้จ่ายชำระหนี้สินและดอกเบี้ยค้างชำระตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

- การชำระหนี้ให้ใช้กระแสเงินสดจากการประกอบการและเงินได้จาก
การขายทรัพย์สินที่ไม่ใช่สินทรัพย์หลัก (ประมาณ 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ)

- จ่ายชำระหนี้ดอกเบี้ยค้างชำระตั้งแต่ประกาศหยุดพักชำระหนี้คือ สิงหาคม
2540 ถึงธันวาคม 2540 ประมาณ 35 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

- แปลงหนี้ดอกเบี้ยค้างชำระระหว่างปี 2541-2543 ประมาณ 756 ล้านดอลลาร์
สหรัฐ เป็นส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีสัดส่วนร้อยละ 75 ของส่วนของผู้ถือหุ้น

3. ทั้งนี้ไม่มีการยกหนี้ให้หรือการตัดจำหน่ายหนี้ (Hair Cut) แต่อย่างใด
เนื่องจากคณะกรรมการเจ้าหนี้ได้ลงความเห็นเห็นว่า เมื่อบริษัท ทีพีไอ ได้เข้าสู่การฟื้นฟูตามแผนจะมี
ศักยภาพเพียงพอที่จะชำระหนี้ทั้งหมดได้

2.1.3 แนวทางปฏิบัติตามแผนฟื้นฟูกิจการ โดยบริษัท เอ็ฟเฟ็คทีฟ แพลนเนอร์ส จำกัด

เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติตามแผนฟื้นฟูกิจการมีข้อกำหนดไว้ ดังนี้

1. ปฏิบัติในลักษณะเสมือนเป็นหนึ่งองค์กรเนื่องจากการประกอบธุรกิจของ
กลุ่มบริษัทในเครือทีพีไอจะดำเนินการผ่านบริษัทแม่ ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียน คือ ทีพีไอ และบริษัท
ย่อยที่เป็นบริษัทสำคัญอีกจำนวนหนึ่ง ดังนั้นจึงจำเป็นต้องอย่างยั้งที่บริษัทในกลุ่มทีพีไอแต่ละบริษัทต้อง
ใช้แผนฟื้นฟูกิจการที่เหมือนกันเพื่อให้การดำเนินการฟื้นฟูกิจการตามแผนฉบับนี้เป็นผลสำเร็จ
บริษัททีพีไอ และบริษัทในเครือที่สำคัญที่อยู่ภายใต้กระบวนการฟื้นฟูกิจการที่มีบริษัท เอ็ฟเฟ็คทีฟ
แพลนเนอร์ จำกัด เป็นผู้บริหารแผน ประกอบด้วย

- ก. บริษัท น้ำมันทีพีไอ จำกัด
- ข. บริษัท ไทยเอปิเอส จำกัด
- ค. บริษัท ทีพีไอ อะโรเมติกส์ จำกัด (มหาชน)
- ง. บริษัท อุตสาหกรรมโพลีเอทิลีนไทย จำกัด
- จ. บริษัท ทีพีไอ โพลีเอทิลีน จำกัด
- ฉ. บริษัท ผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าทีพีไอ จำกัด

2. กำหนดสกุลเงินตราต่างประเทศและอัตราดอกเบี้ยให้เป็นมาตรฐานเดียวกัน โดยกำหนดเงื่อนไขของอัตราดอกเบี้ยใหม่เป็นอัตราลอยตัวจากเดิมเป็นอัตราผันผันและเพื่อเป็นการปรับอัตราดอกเบี้ยสำหรับเจ้าหนี้ทุกรายให้เป็นมาตรฐานเดียวกันของกลุ่มเจ้าหนี้ เจ้าหนี้ที่มีหนี้เป็นเงินสกุลอื่นจะต้องเปลี่ยนหนี้เป็นเงินสกุลใดสกุลหนึ่งตามที่กำหนด หากเจ้าหนี้ไม่เลือกสกุลเงิน หนี้ นั้นจะถูกแปลงเป็นเงินสกุลเหรียญสหรัฐอเมริกาคำหนดให้ใช้อัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน (Standard Base Rates “SBR”) จาก 4 สกุลเงินหลัก ดังนี้

ตารางที่ 1 แสดงประเภทของสกุลเงินหลัก และอัตราดอกเบี้ยพื้นฐานมาตรฐานใหม่

สกุลเงินหลัก	อัตราดอกเบี้ยพื้นฐานมาตรฐานใหม่
สกุลเงิน ไทยบาท	MLR + 2 % ต่อปี
สกุลเงิน เหรียญสหรัฐ	LIBOR สำหรับระยะเวลา 3 เดือน + 2 % ต่อปี
สกุลเงิน เยน	LIBOR สำหรับระยะเวลา 3 เดือน + 2 % ต่อปี
สกุลเงิน ยูโร	EURIBOR สำหรับระยะเวลา 3 เดือน + 2 % ต่อปี

3. เจ้าหนี้ที่มีสิทธิเรียกร้องหรือผลประโยชน์ที่มีสาระสำคัญทำนองเดียวกันจะได้รับการปฏิบัติเท่าเทียมกัน โดยในขณะเดียวกันก็คำนึงถึงสิทธิที่มีอยู่ของเจ้าหนี้ที่มีอยู่ด้วย

4. การชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ ตามแผนได้กำหนดไว้ ดังนี้

- นำกระแสเงินสดจากการประกอบการทั้งหมดมาชำระหนี้
- แปลงดอกเบี้ยค้างชำระระหว่าง ปี 2541 ถึง ปี 2543 จำนวนเงิน 756 ล้านดอลลาร์

เหรียญสหรัฐ เป็นหุ้นสามัญ โดยมีสัดส่วนร้อยละ 75 ในส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดของทีพีไอ จะคงสัดส่วนไว้ตลอดระยะเวลาการดำเนินการตามแผน โดยหนี้และทุนจะไม่สามารถแยกซื้อ-ขายได้ ทั้งนี้ เพื่อให้เจ้าหนี้เหล่านี้คงไว้ซึ่งสิทธิในการควบคุมบริษัท ทีพีไอ

- การขายทรัพย์สินที่ไม่ใช่ทรัพย์สินหลักของบริษัท (Non core assets)

ได้แก่ ทรัพย์สินกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ทรัพย์สินกลุ่มพลังงาน โรงไฟฟ้า ท่าเรือ คลังน้ำมัน เป็นต้น เพื่อนำเงินสดที่ได้ไปชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ โดยประมาณการว่า จะมีกระแสเงินสดรับ 200 ล้านดอลลาร์

- หาแหล่งเงินกู้ใหม่เพื่อชำระหนี้ที่เหลือตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ประมาณ 3,000 ล้านดอลลาร์

5. เงินทุนหมุนเวียนซึ่งบริษัท ทีพีไอ มีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนประมาณจำนวน 225 ล้านดอลลาร์ โดยแผนฟื้นฟูเปิดโอกาสให้สามารถหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมได้จาก

2.1.4 แผนปรับโครงสร้างหนี้ทางการเงิน (FDRS)

คณะกรรมการเจ้าหนี้และลูกหนี้ร่วมกันหารือเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการชำระหนี้ ซึ่งจะช่วยให้ลูกหนี้สามารถชำระหนี้ และเจ้าหนี้ก็จะได้รับการชำระหนี้ที่เหมาะสมและเป็นธรรมตามความสามารถของลูกหนี้ ส่วนที่เป็นสาระสำคัญพอสังเขปได้ดังนี้

1. โดยจัดประเภทเจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการแบ่งออกเป็นกลุ่มต่างๆ โดยเจ้าหนี้ที่มีสิทธิเรียกร้องหรือผลประโยชน์ที่มีสาระสำคัญเหมือนกันหรือทำนองเดียวกันจะถูกจัดอยู่ในกลุ่มเดียวกัน ซึ่งแบ่งเป็น 5 กลุ่มใหญ่ คือ

ก. เจ้าหนี้ตามแผนปรับโครงสร้างทางการเงิน ได้แก่ เจ้าหนี้สถาบันการเงิน และเจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง

ข. เจ้าหนี้บริษัทในเครือ คือ เจ้าหนี้ที่เป็นบริษัทในกลุ่มทีพีไอ

ค. เจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้อง

ง. เจ้าหนี้อพยพสิทธิ คือ เจ้าหนี้ที่จะได้รับชำระหนี้ต่อเมื่อเจ้าหนี้อื่นได้รับชำระหนี้ครบแล้ว

จ. เจ้าหนี้ที่ไม่ได้รับผลกระทบ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและพนักงาน ลูกจ้าง เป็นต้น ซึ่งจะได้รับการชำระหนี้คืนเต็มจำนวน ซึ่งตามกฎหมายล้มละลายถือว่าเจ้าหนี้อันดับที่ 1 – 4 ได้ให้ความเห็นชอบต่อแผนฟื้นฟูกิจการแล้ว ดังนั้นเจ้าหนี้ที่ไม่ได้รับผลกระทบจึงไม่จำเป็นต้องกระทำการใดๆ เกี่ยวกับแผนฟื้นฟู

2. การจัดการหนี้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้

ก. จ่ายชำระเบื้องต้น

เป็นการชำระคืนค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการฟื้นฟูกิจการ โดยจะชำระให้แก่เจ้าหนี้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ทางการเงินในทันทีที่สามารถกระทำได้ภายในวันที่ศาลเห็นชอบด้วยแผน จำนวนเงิน 10 ล้านบาทหรือยี่สิบห้าล้านบาท

ข. จ่ายดอกเบี้ยค้างชำระให้เจ้าหนี้ทุกรายได้รับชำระดอกเบี้ยจนถึงวันเดียวกัน เพื่อให้เจ้าหนี้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ทางการเงินได้รับชำระดอกเบี้ยที่ค้างตั้งแต่ประกาศหยุดพักชำระหนี้ ให้สิ้นสุดวันเดียวกันทั้งหมดคือวันที่ 31 ธันวาคม 2540 จำนวนดอกเบี้ยจากวันที่หยุดพักชำระหนี้ (Moratorium Date) คือวันที่ 22 ตุลาคม 2540 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2540 จำนวนจากอัตราดอกเบี้ยพื้นฐานมาตรฐาน จำนวนเงิน 35 ล้านบาทหรือยี่สิบห้าล้านบาท เพื่อให้มีการตั้งต้นการคิดดอกเบี้ยใหม่และการชำระหนี้ให้เจ้าหนี้ทุกรายได้รับพร้อมๆ กัน

3. แปลงดอกเบี้ยค้างจ่ายเป็นทุน

หนี้ดอกเบี้ยของกลุ่มทีพีไอที่ค้างชำระสำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2541 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2543 จะถูกแปลงเป็นหุ้นสามัญในจำนวนร้อยละ 75 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัท ประมาณราคาในการแปลงเท่ากับ 5.45 บาทต่อหุ้น คงสัดส่วนไว้ตลอดระยะเวลาการปรับโครงสร้างทางการเงิน ซึ่งจะเรียกว่าส่วนทุนของเจ้าหนี้คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยพื้นฐานมาตรฐาน จำนวนเงิน 756 ล้านบาทหรือสหรัฐ

4. หนี้ของกลุ่มบริษัท ทีพีไอ ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ทางการเงินจำนวนเงิน 2,921 ล้านบาทหรือสหรัฐ จะถูกจัดสรรออกเป็นหนี้ชั้นที่ 1 และหนี้ชั้นที่ 2 โดยการประมาณการที่มีอยู่ในปัจจุบัน

หนี้ชั้นที่ 1 จำนวน 1,949 ล้านบาทหรือสหรัฐ ประกอบด้วย

- สินเชื่อธนาคารอิสลาม
- สินเชื่อเงินทุนหมุนเวียนเพื่อการดำเนินงาน
- หนี้เงินต้นอื่นๆ เช่น หนี้เงินกู้ระยะสั้น เงินเบิกเกินบัญชี ตัวแลกเปลี่ยนตัวสัญญาใช้เงิน หนี้เงินกู้ระยะยาว หุ้นกู้เงินบาทและหนี้ผู้รับเหมา

อัตราดอกเบี้ย

ใช้อัตราดอกเบี้ยพื้นฐานมาตรฐานตลอดระยะเวลาดำเนินการตามแผน ในกรณีคิดดอกเบี้ยพื้นฐานมาตรฐานจะเพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 3

กำหนดระยะเวลาการชำระหนี้

สินเชื่อเพื่อการดำเนินงานจะมีการต่ออายุหมุนเวียนไปเรื่อยๆ และผู้ให้สินเชื่อหนี้ดังกล่าวจะมีสิทธิได้รับชำระคืนเต็มจำนวนในวันครบกำหนดชำระหนี้ เงินต้นอื่นๆ กำหนดชำระคืนในคราวเดียวกันในวันครบกำหนดชำระ

หนี้ชั้นที่ 2 ประกอบด้วยหนี้ส่วนที่เหลือที่ไม่ได้จัดสรรเป็นชั้นที่ 1 จำนวน 972 ล้านบาทหรือสหรัฐ โดยการชำระดอกเบี้ยและเงินต้น เมื่อมีกระแสเงินสดส่วนเกินจากการประกอบการ และเมื่อมีเงินรายได้จากการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์หลัก ได้แก่ โรงไฟฟ้า ธุรกิจขนส่งน้ำมันและเม็ดพลาสติก คลังน้ำมัน สถานีจ่ายน้ำมัน ท่าเรือ เป็นต้น

อัตราดอกเบี้ย

ใช้อัตราดอกเบี้ยพื้นฐานมาตรฐานในกรณีคิดอัตราดอกเบี้ยพื้นฐานจะเพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 3

กำหนดระยะเวลาการชำระหนี้

ให้ชำระในวันครบกำหนดชำระหรือก่อนหน้านั้นจากกระแสเงินสดจากการประกอบการส่วนเกินและจากการขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์หลัก

ตารางที่ 2 แสดงการจัดสรรชั้นหนี้และแผนการชำระตามการปรับโครงสร้างหนี้

การจัดสรรชั้นหนี้	ประเภทหนี้	แผนการชำระหนี้
หนี้ชั้นที่ 1 (Tier 1)	<ul style="list-style-type: none"> - สินเชื่ออิสลาม 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ - สินเชื่อเงินทุนหมุนเวียน 185 ล้านดอลลาร์สหรัฐ - หนี้เงินค้ำอื่นๆ 1,724 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รวม 1,949 ล้านดอลลาร์สหรัฐ 	ชำระเงินต้นจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และจากแหล่งเงินทุนใหม่ ชำระครั้งเดียววันที่ 31 ธันวาคม 2547 ดอกเบี้ย 10 ล้านดอลลาร์ต่อเดือน
หนี้ชั้นที่ 2 (Tier 2)	<ul style="list-style-type: none"> - หนี้ส่วนที่เหลือที่ไม่ได้จัดสรรเป็นชั้นที่ 1 972 ล้านดอลลาร์สหรัฐ 	ชำระเงินต้นจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและจากการขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์หลัก 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ดอกเบี้ย 6 ล้านดอลลาร์ต่อเดือน
ดอกเบี้ย	<ul style="list-style-type: none"> - ดอกเบี้ยค้างชำระ ปี 2541 237 ล้านดอลลาร์สหรัฐ - ดอกเบี้ยค้างชำระ ปี 2542 245 ล้านดอลลาร์สหรัฐ - ดอกเบี้ยค้างชำระ ปี 2543 274 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รวม 756 ล้านดอลลาร์สหรัฐ 	แปลงดอกเบี้ยค้างจ่ายเป็นหุ้นสามัญ 5,850 ล้านดอลลาร์
	<ul style="list-style-type: none"> - ดอกเบี้ยค้างชำระในปี พ.ศ.2540 (75 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) หักด้วยเงินที่ได้ชำระแล้วปี พ.ศ.2542 คงเหลือ 35 ล้านดอลลาร์สหรัฐ 	ชำระจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน
ค่าใช้จ่ายในการทำแผนฟื้นฟู	<ul style="list-style-type: none"> - ค่าใช้จ่ายก่อนการตั้งผู้ทำแผนที่เกิดขึ้นโดยผู้ทำแผนและคณะกรรมการ เจ้าหน้าที่อย่างไม่เป็นทางการ 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ 	จ่ายชำระทันทีที่ศาลเห็นชอบแผน
	รวม 3,722 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	

2.1.5 ผลการดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการ โดยบริษัท เอ็ฟพีเคทีพี แพลนเนอร์ส จำกัด ผู้บริหารแผนได้ดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการ ของบริษัท ทีพีไอ และบริษัทย่อย 6 แห่ง รวม 7 บริษัท เพื่อให้เป็นไปตามแผนฟื้นฟูกิจการที่ได้รับการอนุมัติจากเจ้าหนี้และอนุมัติจากศาลล้มละลายกลาง จนถึงวันที่ 21 เมษายน 2546 ซึ่งมีผลการดำเนินงานดังนี้

1. การจ่ายชำระครั้งแรก (Initial Payment)

บริษัท ทีพีไอ จ่ายชำระเงินครั้งแรกซึ่งเป็นค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ทางการเงิน เป็นจำนวนเงินประมาณ 10 ล้านเหรียญสหรัฐ

2. การเปลี่ยนดอกเบี้ยค้างจ่ายและค่าธรรมเนียมค้างจ่ายเป็นหุ้นทุนของบริษัท

เมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2544 ผู้บริหารแผนของกลุ่ม บริษัท ทีพีไอ ได้แปลงดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมค้างจ่าย ที่ค้างชำระ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2541 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2543 โดยคิดคำนวณในอัตราดอกเบี้ยพื้นฐานมาตรฐาน เป็นจำนวนเงิน 756 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยแปลงเป็นหุ้นทุนของบริษัท จำนวน 58,989,112,110 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 5,898,911,211 หุ้น เท่ากับร้อยละ 75 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัท ในราคา 5.5194 บาทต่อหุ้น มีกำไรจากการแปลงหนี้เป็นทุนจำนวน 12,826.58 ล้านบาท ทำให้ กลุ่มคุณประชัย เลี้ยวไพรัตน์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของทีพีไอ มีสัดส่วนการถือหุ้นเพียง ร้อยละ 11.66

3. จ่ายดอกเบี้ยค้างชำระ

บริษัท ทีพีไอ จ่ายดอกเบี้ยค้างชำระทั้งหมดตั้งแต่วันที่หยุดพักชำระหนี้ คือ วันที่ 22 สิงหาคม 2540 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2540 (การชำระดอกเบี้ยจนถึงวันเดียวกัน) ให้แก่เจ้าหนี้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ทางการเงินครบถ้วนในเดือนสิงหาคม 2544 รวมเป็นจำนวนเงินประมาณ 35 ล้านเหรียญสหรัฐ

4. การขายทรัพย์สินที่ไม่ใช่สินทรัพย์หลัก

การขายทรัพย์สินที่ไม่ใช่สินทรัพย์หลักภายใต้แผนฟื้นฟูกิจการของบริษัท ทีพีไอ ซึ่งได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการเจ้าหนี้แล้วนั้นคือ โรงไฟฟ้า ทั้งนี้การดำเนินการขายดังกล่าวไม่เป็นประสบความสำเร็จทำให้กระแสเงินสดรับไปเป็นไปตามเป้าหมาย แต่มีรายการที่ขายได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 3 จำแนกการขายสินทรัพย์และเงินรายได้

วันที่ขาย	รายการ	จำนวนเงิน
สิงหาคม 2544	ขายหนี้ของบริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) จำนวน 2,446 ล้านบาท ให้กับ Ube Industries Limited	1,179 ล้านบาท
30 พฤศจิกายน 2544	ขายเงินลงทุนในบริษัท ยางสังเคราะห์ไทย จำกัด ให้กับ Ube Industries Limited	184 ล้านบาท
26 มิถุนายน 2545	ขายเงินลงทุนของบริษัท ไทยคาโปรแคลคัม จำกัด (มหาชน) จำนวน 5.14 ล้านหุ้น ให้แก่บริษัท Ube Industries Limited	51.39 ล้านบาท
1 สิงหาคม 2545	ขายอาคารชุด โดยมีเนื้อที่ประมาณ 385 ตารางเมตร พร้อมเครื่องตกแต่งและอุปกรณ์ให้แก่ กองทุนรวม เอ็มโพเรียมทาวเวอร์	10.21 ล้านบาท
	รวม	1,424.60 ล้านบาท

5. วางหลักประกันตามแผนฟื้นฟูกิจการ

เพื่อเป็นหลักประกันการชำระหนี้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ทางการเงิน ผู้บริหารแผนได้ดำเนินการจดทะเบียนจำนองแก่ตัวแทนเจ้าหนี้จำนวน 5 รายในวงเงินจดทะเบียนจำนองประมาณ 61,004.16 ล้านบาท โดยใช้โฉนดที่ดิน และใบหุ้น เพื่อเป็นหลักประกัน

6. ขอเพิ่มสินเชื่อเงินทุนหมุนเวียน

คณะกรรมการเจ้าหนี้ของทีพีไอได้อนุมัติสินเชื่อเงินทุนหมุนเวียนมูลค่า 79.67 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อใช้ในการเพิ่มกำลังการผลิตจาก 65,000 บาร์เรลต่อวัน มาอยู่ที่ระดับ 80,000 – 95,000 บาร์เรลต่อวัน ในขณะที่มีความต้องการเงินทุนหมุนเวียน 250 – 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับกำลังการผลิต 127,000 บาร์เรลต่อวัน ดังนั้นทำให้ต้องลดกำลังการผลิตให้เหมาะสมกับทุนหมุนเวียน

7. ทุนส่วนของเจ้าหนี้

โครงสร้างเงินลงทุน ได้เปลี่ยนแปลงไปเนื่องจากการถือหุ้นส่วนของเจ้าหนี้ที่เกิดจากการแปลงดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมค้างจ่ายของเจ้าหนี้ทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งแผนฟื้นฟูกิจการได้ระบุว่าโครงสร้างทุนส่วนของเจ้าหนี้สามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสม และเพื่อให้เกิดความเหมาะสมและเป็นประโยชน์สูงสุดต่อทุกฝ่าย โครงสร้างการถือหุ้นส่วนของเจ้าหนี้จึงได้มีการเปลี่ยนแปลงไปจากที่ได้ระบุไว้ในแผนฟื้นฟูกิจการดังนี้

ก. หุ้นส่วนของเจ้าหนี้ต่างประเทศจะถือโดย TPI REORG 1 LIMITED ทั้งหมด

ข. ส่วนหุ้นของเจ้าหนี้ในประเทศจะถูกเก็บรักษาไว้ที่ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ในฐานะนายทะเบียน ซึ่งเจ้าหนี้ทุกรายต้องเปิดบัญชีฝากหลักทรัพย์ไว้กับนายทะเบียน ทั้งนี้กระบวนการดังกล่าวได้เสร็จสิ้นสมบูรณ์แล้ว โดยหุ้นส่วนของเจ้าหนี้ในประเทศแต่ละรายจะอยู่ภายใต้ชื่อของเจ้าหนี้รายนั้นๆ

8. การจ่ายดอกเบี้ยตามแผน

บริษัทได้จ่ายชำระดอกเบี้ยให้แก่เจ้าหนี้ตามแผนเฉพาะหนี้ชั้นที่ 1 เป็นประจำทุกเดือนตามอัตราดอกเบี้ยพื้นฐานมาตรฐาน ประมาณเดือนละ 10 ล้านเหรียญสหรัฐ เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2544 แต่มีการจ่ายเงินออกไปครั้งแรกในวันที่ 20 มีนาคม 2544 หลังจากที่ได้มีการจ่ายชำระดอกเบี้ยค้างจ่ายของหนี้ตามแผนจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2540 ตามอัตราดอกเบี้ยของสัญญาเดิม (การจ่ายดอกเบี้ยจนถึงวันถึงวันเดียวกัน) ส่วนดอกเบี้ยค้างจ่ายสำหรับปี 2541 ถึง 2543 คิดคำนวณตามอัตราดอกเบี้ยพื้นฐานมาตรฐาน ได้มีการจ่ายชำระโดยแปลงเป็นหุ้นของบริษัทไปแล้ว

ดอกเบี้ยของหนี้ชั้นที่ 2 ตามแผนปรับโครงสร้างทางการเงินซึ่งกำหนดให้จ่ายจากกระแสเงินสดที่เหลือจากการดำเนินงาน หรือกระแสเงินสดจากการขายทรัพย์สินที่ไม่ใช่สินทรัพย์หลัก ดอกเบี้ยค้างจ่ายดังกล่าวยังไม่เคยมีการจ่ายชำระ นอกจากนี้ในแผนปรับโครงสร้างหนี้ทางการเงินได้ระบุว่า ดอกเบี้ยค้างจ่ายของหนี้ชั้นที่ 2 ที่ค้างชำระไม่ต่ำกว่า 12 เดือน จะนำมาทบทวนเพื่อคิดคำนวณดอกเบี้ยจ่าย

2.2 การบริหารแผนฟื้นฟูกิจการ ฉบับแก้ไข โดยตัวแทนกระทรวงการคลัง

หลังจากศาลมีคำสั่งให้ถอดถอนบริษัท อีพีแอล จากการเป็นผู้บริหารแผนได้ให้รัฐบาล โดยกระทรวงการคลัง ในฐานะคนกลางเข้ามาเป็นผู้บริหารแผนตั้งแต่วันที่ 11 กรกฎาคม 2546 ศาลล้มละลาย จึงมีคำสั่งแต่งตั้งคณะผู้บริหารแผนคนใหม่ซึ่งประกอบด้วย

1. พลเอก มงคล อัมพรพิสิฏฐ์
2. นายทนง พิทยะ
3. นายปกรณ์ มาลากุล ณ อยุธยา
4. นายพละ สุขเวช และ
5. นายอารีย์ วงศ์อารยะ

2.2.1 หน้าที่หลักตามกฎหมายของคณะผู้บริหารแผนตัวแทนกระทรวงการคลัง มี 2 ประการ คือ

1. การบริหารกิจการและทรัพย์สินของกลุ่มบริษัทที่อยู่ในแผนฟื้นฟูกิจการ
2. การปรับปรุงแก้ไขแผนฟื้นฟูกิจการให้เสร็จสิ้นโดยเร็วที่สุด

2.2.2 นโยบายในการปฏิบัติ 4 ประการ ได้แก่

1. บริษัทจะต้องดำเนินกิจการต่อไปอย่างมั่นคง
2. คงไว้ซึ่งการจ้างงาน
3. เจ้าหนี้ต้องได้รับเงินคืน
4. ลูกหนี้ต้องได้รับความเป็นธรรม

ความจำเป็นในการแก้ไขแผนการปรับโครงสร้างหนี้ทางการเงิน

เนื่องจากแผนการฟื้นฟูกิจการฉบับเดิมซึ่งบริหารโดยบริษัท อีพีแอล มีความไม่เหมาะสมหลายประการซึ่งเป็นอุปสรรคต่อความสำเร็จในการฟื้นฟูจึงมีความจำเป็นต้องปรับแผนดังนี้

1. แผนฟื้นฟูฉบับเดิมของบริษัท อีพีแอล ไม่มีการลดหนี้ และใช้สมมุติฐานทางการตลาดที่ Aggressive ทำให้บริษัทจำเป็นต้องรับผิดชอบภาระความเสียหายที่เกิดขึ้นเพียงฝ่ายเดียว
2. ภายใต้อันตราหนี้ของบริษัท อีพีแอล ทำให้ บริษัท ทีพีไอ ไม่สามารถชำระหนี้ได้ เนื่องจาก มีภาระการชำระหนี้สูง และมีระยะเวลาการชำระหนี้สั้น ประกอบกับ ทีพีไอมีผลประกอบการตามจริงต่ำกว่าประมาณการทางการเงินของอีพีแอลมาก
3. เมื่อสิ้นสุดแผนฟื้นฟูกิจการต้องจัดหาเงินกู้ประมาณ 3,000 ล้านบาทเพื่อชำระหนี้ซึ่งหากไม่สามารถจัดหาเงินทุนมาชำระหนี้ได้ และไม่มีการต่ออายุของแผนฟื้นฟูกิจการ บริษัท ทีพีไอจะตกอยู่ในความเสี่ยงที่จะถูกพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาดทันที

ผู้บริหารแผนโดยกระทรวงการคลังจึงเห็นความจำเป็นที่จะต้องแก้ไขแผนฟื้นฟูกิจการดังกล่าวให้สอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ทีพีไอ

แผนฟื้นฟูกิจการฉบับแก้ไข

ตามแผนฟื้นฟูกิจการและแผนปรับโครงสร้างหนี้ทางการเงินฉบับแก้ไขของบริษัทได้รับการแก้ไขโดยผู้บริหารแผนคณะใหม่คือตัวแทนกระทรวงการคลัง ซึ่งมีภาระหนี้ 2,700 ล้านบาทหรือร้อยละ 250 ของมูลค่าชำระหนี้ ระยะเวลาของแผน 2 ปี ระยะเวลาที่เหลือตามแผนเดิมสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 ได้รับการลงมติรับแผนจากที่ประชุมเจ้าหนี้และศาลล้มละลายกลางเห็นชอบด้วยแผนฯ เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2547 เว้นแต่เรื่องการเปลี่ยนแปลงด้านการบริหารและการปลดภาระค้ำประกัน ซึ่งแผนฟื้นฟูกิจการมีการปรับปรุงแก้ไข 2 ส่วนดังนี้

2.2.4.1 แนวทางการปรับโครงสร้างหนี้

แนวทางการปรับปรุงแก้ไขแผน ได้กำหนดวิธีการชำระหนี้ไว้ดังนี้

1. การฟื้นฟูในลักษณะเสมือนเป็นหนึ่งองค์กรยังคงใช้หลักการตามแผนฟื้นฟูกิจการฉบับเดิมคือ แผนฉบับใหม่กำหนดถึงการฟื้นฟูกิจการของบริษัทและบริษัทต่างๆ ในกลุ่มบริษัท ทีพีไอ ซึ่งกลุ่มบริษัท ทีพีไอได้ประกอบธุรกิจผ่านทางบริษัทใหญ่ในการประกอบธุรกิจ จากลักษณะการดำเนินธุรกิจปีไตรมาสที่ประสมประสานและต่อเนื่องกันของกลุ่มบริษัท ทีพีไอนี้ ทำให้เป็นการจำเป็นที่บริษัทที่ประกอบการหลักในกลุ่มบริษัททีพีไอแต่ละบริษัทต้องใช้แผนฟื้นฟูกิจการที่เหมือนกัน และให้มีการรวมกระแสเงินสด สินทรัพย์ และหนี้สินของแต่ละบริษัทเข้าด้วยกัน เพื่อให้การดำเนินการฟื้นฟูกิจการตามแผนฉบับนี้เป็นผลสำเร็จ ดังนั้นศาลจึงมีคำสั่งให้ฟื้นฟูกิจการบริษัทย่อยที่สำคัญในการประกอบธุรกิจเพิ่มเติม เรียกว่า “บริษัทย่อยที่มีการฟื้นฟูกิจการ” รวม 7 บริษัท

2. สกุดเงินตามแผนมีสี่สกุดเงินตามแผนฟื้นฟูกิจการฉบับเดิม คือ สกุดเงินบาท เหรียญสหรัฐ เยน และยูโร

3. เจ้าหนี้ที่มีสิทธิเรียกร้องหรือผลประโยชน์ที่มีสาระสำคัญทำนองเดียวกันจะได้รับการปฏิบัติเท่าเทียมกัน โดยในขณะเดียวกันก็คำนึงถึงสิทธิที่มีอยู่ของเจ้าหนี้

4. หนี้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ฉบับเดิมได้ถูกนำมารวมกันและแบ่งใหม่ ออกเป็น 6 ส่วน โครงสร้างหนี้จะถูกแบ่งออกเป็นส่วนต่างๆ โดยคำนึงถึงความสามารถในการชำระหนี้ด้วยกระแสเงินสดเป็นหลัก จัดกลุ่มใหญ่ๆ ได้ 3 กลุ่ม โดยแบ่งเป็น

ก. หนี้ที่สามารถชำระได้ จำนวน 1,350 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ชำระดอกเบี้ยที่อัตราดอกเบี้ยปกติ

ข. หนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำ จำนวน 450 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ค. หนี้ที่มีวิธีการชำระพิเศษ จำนวน 900 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ก. หนี้ชั้นที่ 1 และหนี้ชั้นที่ 2 ตามแผนฉบับเดิม จะถูกนำมารวมกัน หลังจากนั้นจะถูกแบ่งออกเป็นหนี้ Tranche A, หนี้ Tranche B, หนี้ Tranche C และหนี้ Tranche D ซึ่งจะชำระด้วยกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัททีพีไอ หนี้ที่สามารถชำระได้ จำนวน 1,350 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

●หนี้ **Tranche A** จำนวน 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ระยะเวลา 5 ปี

สกุลเงิน	4 สกุลเงิน (บาท, เหรียญสหรัฐ, ยูโร, เยน)
อัตราดอกเบี้ย	สกุลเงินบาท ให้ใช้อัตรา MLR ลบด้วยอัตราร้อยละ 1 ต่อปี สกุลเงินเหรียญสหรัฐและเยน ให้ใช้อัตรา LIBOR 3 เดือน บวกด้วยอัตราร้อยละ 1 ต่อปี สกุลเงินยูโร ให้ใช้อัตรา EURIBOR 3 เดือน บวกด้วยอัตราร้อยละ 1 ต่อปี
วิธีการชำระคืน	จ่ายชำระคืนเงินต้น 9 งวดในจำนวนที่ไม่เท่ากันทุก 6 เดือน
เริ่มชำระตั้งแต่เดือนที่ 12	นับแต่วันที่ศาลเห็นชอบด้วยแผนครั้งใหม่ (วันที่ 10 พฤศจิกายน 2547)
● หนี้ Tranche B	จำนวน 850 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
ระยะเวลา	10 ปี
สกุลเงิน	4 สกุลเงิน (บาท, เหรียญสหรัฐ, ยูโร, เยน)
อัตราดอกเบี้ย	สกุลเงินบาท ให้ใช้อัตรา MLR สกุลเงินเหรียญสหรัฐและเยน ให้ใช้อัตรา LIBOR 3 เดือน บวกด้วยอัตราร้อยละ 2 ต่อปี สกุลเงินยูโร ให้ใช้อัตรา EURIBOR 3 เดือน บวกด้วยอัตราร้อยละ 2 ต่อปี
วิธีการชำระคืน	จ่ายชำระคืนเงินต้น 10 งวดในจำนวนที่ไม่เท่ากันทุก 6 เดือน
ชำระตั้งแต่เดือนที่ 66	นับแต่วันที่ศาลเห็นชอบด้วยแผนครั้งใหม่ (วันที่ 10 พฤศจิกายน 2547)
	ข. หนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำ จำนวน 450 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
● หนี้ Tranche C	จำนวน 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
ระยะเวลา	10 ปี
สกุลเงิน	4 สกุลเงิน (บาท, เหรียญสหรัฐ, ยูโร, เยน)
อัตราดอกเบี้ย	ปีที่ 1 ให้คิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1 ต่อปี ปีที่ 2 ให้คิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2 ต่อปี ปีที่ 3 ให้คิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3 ต่อปี ปีที่ 4 เป็นต้นไป ให้คิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4 ต่อปี อัตราดอกเบี้ยในแต่ละสกุลเงินตามแผนจะไม่เกินอัตราดอกเบี้ยสำหรับหนี้ Tranche A
วิธีการชำระคืน	ชำระครั้งเดียวทั้งจำนวนในปีที่ 10
นับแต่วันที่ศาลเห็นชอบด้วยแผนครั้งใหม่	(วันที่ 10 พฤศจิกายน 2547)

● หนี้ Tranche D	จำนวน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
ระยะเวลา	12 ปี
สกุลเงิน	4 สกุลเงิน (บาท, เหรียญสหรัฐ, ยูโร, เยน)
อัตราดอกเบี้ย	ปีที่ 1 ให้คิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1 ต่อปี ปีที่ 2 ให้คิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2 ต่อปี ปีที่ 3 ให้คิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3 ต่อปี ปีที่ 4 เป็นต้นไป ให้คิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4 ต่อปี อัตราดอกเบี้ยในแต่ละสกุลเงินตามแผนจะไม่เกินอัตราดอกเบี้ยสำหรับหนี้ Tranche A
วิธีการชำระคืน	ชำระครั้งเดียวทั้งจำนวนในปีที่ 12
นับแต่วันที่ศาลเห็นชอบด้วยแผนครั้งใหม่ (วันที่ 10 พฤศจิกายน 2547)	

ค. หนี้ที่มีวิธีการชำระพิเศษ จำนวน 900 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แบ่งเป็น 2 ส่วน

● หนี้ที่มีวิธีการชำระพิเศษส่วนที่ 1 (SPSD-1)	จำนวน 250 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 1 ต่อปี
วิธีการชำระคืน	ชำระครั้งเดียวโดยการขายหรือโอนหุ้นบริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) จำนวน 249 ล้านหุ้น เพื่อชำระหนี้
ภายในเวลาไม่ช้ากว่า 8 สัปดาห์ ก่อนวันสิ้นระยะเวลาดำเนินการตามแผน	
● หนี้ที่มีวิธีการชำระพิเศษส่วนที่ 2 (SPSD-2)	มีจำนวนเท่ากับยอดต้นเงินรวมหักด้วยจำนวนหนี้ตาม Tranche A - D และหนี้ที่มีวิธีการชำระพิเศษส่วนที่ 1 จำนวน 650 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
อัตราดอกเบี้ย	ไม่มีดอกเบี้ย
วิธีการชำระคืน	ชำระและปลดหนี้ด้วยเงินที่ได้รับจากการขายส่วนทุนตามแผน หรือการแปลงหนี้เป็นทุน
ดอกเบี้ยค้างชำระ	จำนวน 250 ล้านดอลลาร์ ปลดหนี้เมื่อดำเนินการจ่ายหนี้ที่มีวิธีการชำระพิเศษส่วนที่ 2

สรุปแผนการจัดสรรหนี้เข้าเป็น Tranche ต่างๆ และหนี้ที่มีวิธีการชำระพิเศษ โดยแสดงเป็นจำนวนเทียบเท่าในสกุลเหรียญสหรัฐ หนี้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ทางการเงินจะลดภาระตามแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัทและบริษัทย่อยทุกแห่ง

ตารางที่ 4 แสดงการแบ่งกลุ่มหนี้และแผนการชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟู ฉบับแก้ไข

กลุ่ม	ประเภท	จำนวน (ล้านบาทสหรัฐ)	อัตราดอกเบี้ย (ต่อปี)	ระยะเวลาชำระหนี้
ก	Tranche A	500	สกุลบาท MLR - 1% สกุลเหรียญสหรัฐและเยน LIBOR + 1% สกุลยูโร EURIBOR + 1%	5 ปี ทุก 6 เดือน เริ่มชำระปีที่ 2 นับแต่วันที่ศาลเห็นชอบด้วย แผน (10 พ.ย. 2547)
	Tranche B	850	สกุลบาท MLR สกุลเหรียญสหรัฐและเยน LIBOR + 2% สกุลยูโร EURIBOR + 2%	10 ปี ทุก 6 เดือน เริ่มชำระปีที่ 6 นับแต่วันที่ศาลเห็นชอบด้วย แผน (10 พ.ย. 2547)
ข	Tranche C	150	ปีที่ 1 1% ปีที่ 2 2% ปีที่ 3 3% ปีที่ 4 เป็นต้นไป 4%	ชำระครั้งเดียวทั้งจำนวนในปีที่ 10 นับแต่วันที่ศาลเห็นชอบด้วย แผน (10 พ.ย. 2547)
	Tranche D	300	อัตราดอกเบี้ยสำหรับหนี้กลุ่ม C และ D ใน แต่ละสกุลเงินจะไม่เกินอัตราดอกเบี้ย สำหรับหนี้กลุ่ม A ที่ ในกรณีที่อัตราดอกเบี้ย ข้างต้นเกินกว่าอัตราดอกเบี้ยสำหรับกลุ่ม A ให้บังคับใช้อัตราดอกเบี้ยสำหรับหนี้กลุ่ม A กับกลุ่ม C และ D ในสกุลเงินตามแผนนั้น	ชำระครั้งเดียวทั้งจำนวนในปีที่ 12 นับแต่วันที่ศาลเห็นชอบ ด้วยแผน (10 พ.ย. 2547)
ค	หนี้ที่มี วิธีการ ชำระ พิเศษ ส่วนที่ 1	250	1%	ชำระครั้งเดียวโดยการขายหุ้น หรือโอนหุ้น บ.ทีพีไอ โพลีน ภายในเวลาไม่ช้ากว่า 8 สัปดาห์ ก่อนวันสิ้นระยะเวลา ดำเนินการตามแผน
	หนี้ที่มี วิธีการ ชำระ พิเศษ ส่วนที่ 2	650	ไม่มีดอกเบี้ย	หาผู้ร่วมทุนหรือแปลงหนี้เป็น ทุนภายในเวลาไม่ช้ากว่า 8 สัปดาห์ ก่อนวันสิ้นระยะเวลา ดำเนินการตามแผน
		250	(ดอกเบี้ยค้างจ่าย)	ปลดหนี้เมื่อมีการชำระหนี้ที่มี วิธีการชำระพิเศษส่วนที่ 2 ครบถ้วน

2.2.4.2 แนวทางการปรับโครงสร้างทุน

ตามแผนฟื้นฟูกิจการมีการกำหนดให้บริษัท ทีพีไอ ทำการปรับโครงสร้างทุนเพื่อให้มีส่วนทุนที่เหมาะสมกับหนี้สินและรองรับการบริหารจัดการในส่วนของ การจัดหาเงินทุนในอนาคต โดยทำการลดทุนจดทะเบียนเพื่อล้างขาดทุนสะสม โดยลดทุนจดทะเบียนจากเดิม 81,000 ล้านบาท เหลือ 78,489 ล้านบาท ลดมูลค่าหุ้นเดิม 10 บาท เป็น 1 บาท และเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อขายให้กับผู้ร่วมทุนใหม่โดยจดทะเบียนเพิ่มขึ้นอีก 11,651 ล้านบาท เป็น 19,500 ล้านบาท รวมทั้งดำเนินการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิให้สอดคล้องกับการลดทุนและการเพิ่มทุนดังกล่าว

การเพิ่มทุนจดทะเบียนดังกล่าวข้างต้น หากไม่สามารถหาผู้ร่วมทุนได้ ต้องดำเนินการแปลงหนี้ในส่วนหนี้ที่มีวิธีการชำระพิเศษส่วนที่ 2 เป็นทุน ส่วนการปลดหนี้ดอกเบี้ยค้างชำระจำนวนประมาณ 250 ล้านบาทหรือรัฐจะปลดหนี้ให้เมื่อชำระหนี้ในส่วนหนี้ที่มีวิธีการชำระพิเศษส่วนที่ 2 ครบถ้วนตามแผนแล้ว

การจ้างคณะที่ปรึกษา

คณะผู้บริหารแผนได้ว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาในหลายด้านเพื่อให้สามารถดำเนินงาน ได้บรรลุวัตถุประสงค์ทั้ง 2 ประการ ได้แก่ การบริหารกิจการของบริษัท และการปรับปรุงแก้ไขแผนฟื้นฟูกิจการ โดยแยกตามภารกิจดังนี้

2.2.5.1 บริษัทที่ปรึกษาเพื่อการบริหารกิจการของกลุ่มบริษัท

เพื่อให้การบริหารกิจการของกลุ่มบริษัท ทีพีไอ ซึ่งเป็นโรงกลั่นน้ำมันขนาดใหญ่และโรงงานปิโตรเคมีครบวงจรที่มีความสลับซับซ้อน มีสินทรัพย์กว่า 140,000 ล้านบาท รวมทั้งมีพนักงานกว่า 7,000 คน คณะผู้บริหารแผนจึงต้องมีคณะทำงานและที่ปรึกษาที่มีความรู้ความชำนาญ และประสบการณ์เฉพาะด้านเกี่ยวกับอุตสาหกรรมน้ำมันและปิโตรเคมี ด้านบัญชีและการเงิน ด้านกฎหมาย ด้านการปรับปรุงโครงสร้างหนี้และทุน รวมทั้งด้านการฟื้นฟูกิจการ มาช่วยปฏิบัติงาน ดังนั้นคณะผู้บริหารแผนจึงได้ทำการว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษา ดังต่อไปนี้

- บริษัท ซินเนอจี โซลูชั่น จำกัด ช่วยปฏิบัติงานด้านการบริหารจัดการและดำเนินกิจการของลูกค้าในด้านต่างๆ ตลอดจนประสานงานกับคณะกรรมการเจ้าหนี้ประสานงานกับเกี่ยวข้องด้านต่างๆ ในการปรับปรุงแผนฟื้นฟูกิจการรวมทั้งทำหน้าที่ตรวจสอบเอกสารต่างๆ ก่อนที่ผู้บริหารแผนจะลงนาม
- บริษัท ยูนิเวอร์แซลแอสเซทส์ จำกัด เป็นที่ปรึกษาด้านบัญชีทำการตรวจสอบใบสำคัญจ่ายต่างๆ
- บริษัท นอร์ดัน โรส (ไทยแลนด์) จำกัด เป็นที่ปรึกษาและดำเนินการด้านกฎหมาย

2.2.5.2 บริษัทที่ปรึกษาการแก้ไขแผนฟื้นฟูกิจการ

เพื่อให้การแก้ไขแผนฟื้นฟูกิจการเป็นไปด้วยความน่าเชื่อถือเป็นที่ยอมรับของทุกฝ่าย มีความเป็นกลางและยุติธรรม คณะผู้บริหารแผนได้ทำการว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์เฉพาะทางในแต่ละด้าน ซึ่งไม่มีผลประโยชน์เกี่ยวข้องกับทั้งเจ้าหนี้และลูกหนี้ เพื่อสนับสนุนการดำเนินการแก้ไขแผนฟื้นฟูกิจการ ดังต่อไปนี้

- บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด และบริษัท มอร์แกนสแตนลีย์ ดิน วิดเตอร์ เอเชีย (สิงคโปร์) เป็นที่ปรึกษาด้านการเงิน เพื่อให้คำปรึกษาในการปรับปรุงแก้ไขแผนฟื้นฟู
- บริษัทเอบีบี จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางเทคนิค เพื่อทำการวิเคราะห์ด้านการผลิต
- บริษัทเคมีกัล มาร์เก็ต แอดไวเซอร์ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการตลาด
- บริษัท อนันต์ ราที แอดไวเซอร์(ประเทศไทย) จำกัด เป็นที่ปรึกษาทบทวนระบบข้อมูลทางการเงิน
- บริษัท นอร์ดัน โรส (ไทยแลนด์) จำกัด เป็นที่ปรึกษากฎหมายด้านการแก้ไขแผนฟื้นฟู

2.2.6 ผลการดำเนินการตามแผนฟื้นฟูฉบับแก้ไข

การดำเนินการของคณะผู้บริหารแผนฟื้นฟู ภายใต้แผนฟื้นฟูกิจการฉบับแก้ไข มีผลการดำเนินการที่สำคัญดังนี้

1. สามารถเจรจาลดภาระค่าใช้จ่าย ดังนี้

- ตามอัตราดอกเบี้ยพื้นฐานมาตรฐานในแผนฟื้นฟูกิจการฉบับเดิม ดอกเบี้ยที่ต้องชำระเดือนละ 320 ล้านบาท เมื่อมีการเจรจาลดดอกเบี้ยตามแผนฟื้นฟูฉบับใหม่ดอกเบี้ยต่อเดือนจะเหลือเพียงเดือนละ 200 ล้านบาท

- ค่าใช้จ่ายด้านการบริหารของบริษัท อีพีแอล เดือนละ 120 ล้านบาทตั้งแต่ เมษายน 2546 จนถึง 10 พฤศจิกายน 2547 ซึ่งศาลล้มละลายกลางมีคำสั่งให้ใช้แผนฟื้นฟูกิจการฉบับปรับปรุงแก้ไขทำให้สามารถลดค่าใช้จ่ายด้านนี้รวม 19 เดือนเศษ เป็นเงินประมาณ 2,300 ล้านบาท

2. สามารถเจรจาเงื่อนไขการชำระดอกเบี้ยจากเดิมที่ต้องชำระรายเดือนเป็นการชำระรายไตรมาส ซึ่งทำให้เพิ่มความคล่องตัวในการบริหารการเงินให้แก่บริษัทมากขึ้นเป็นอย่างยิ่ง

3. ได้สร้างกระแสเงินสดจนสามารถนำไปชำระดอกเบี้ยคงค้างทั้งหมด 14 เดือน เป็นเงินทั้งสิ้น 2,765 ล้านบาท ซึ่งเป็นภาระหนี้จากดอกเบี้ยค้างจ่ายของหนี้ชั้นที่ 2 ที่ไม่ได้มีการชำระเลย
4. สามารถเพิ่มปริมาณการกลั่นน้ำมันเป็น 180,000 บาร์เรลต่อวัน ในปี 2547 โดยการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนเพิ่ม และการจัดการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต
5. สามารถเพิ่มการจัดซื้อวัตถุดิบและน้ำมันดิบโดยตรงจากผู้ผลิตเพื่อความมั่นคงของวัตถุดิบในช่วงขาดแคลนและยังเป็นการลดต้นทุนการผลิตอีกทาง
6. สามารถสร้างความมั่นใจกับสถาบันการเงินในการกลับมาให้วงเงินสินเชื่อใหม่และเพิ่มเติมเป็นจำนวนเงินรวม 160 ล้านดอลลาร์ โดยไม่ต้องพึ่งพาการค้ำประกันของคณะกรรมการเจ้าหนี้ ทำให้บริษัทสามารถบริหารการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ ลดค่าใช้จ่ายในส่วนของการค้ำประกัน และมีความพร้อมในการสร้างกระแสเงินสดให้สอดคล้องกับวงจรของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ทำให้สามารถมีเงินสดอย่างเพียงพอในการจัดซื้อน้ำมันดิบเพื่อผลิตและสร้างผลกำไรให้มากขึ้น
7. กำหนดนโยบายให้ค่าใช้จ่ายของคณะผู้บริหารแผนตัวแทนกระทรวงการคลัง ต้องไม่เกินกว่าครึ่งหนึ่งของผู้บริหารเดิมบริษัท อีพีแอล โดยค่าใช้จ่ายส่วนนี้สามารถแยกได้เป็น 2 ประเภท คือ ค่าตอบแทนผู้บริหารแผน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับแผนฟื้นฟูกิจการ การที่ค่าใช้จ่ายของผู้บริหารแผนเดิมมีมูลค่าสูงเพราะเรียกเก็บค่าใช้จ่ายเป็นสกุลเงินต่างประเทศ
8. แก้ไขปัญหาการชำระภาษีของบริษัทที่เกิดขึ้นแต่เดิมจากการปฏิบัติที่ผิดพลาดของผู้บริหารแผนเดิมและผู้บริหารแผนชั่วคราว เช่น การไม่นำส่งภาษีหัก ณ ที่จ่ายในการแปลงหนี้เป็นทุน การขอคืนภาษีในส่วนที่ไม่สามารถขอชำระคืนได้ รวมทั้งการแจ้งสูตรการผลิตซึ่งใช้ในการขอคืนภาษีไม่ถูกต้อง
9. เปลี่ยนแปลงวิธีในการดำเนินการจัดซื้อจัดจ้างทำให้ลดค่าใช้จ่ายด้านต่างๆ ลงได้เป็นจำนวนมาก เช่นสามารถประหยัดค่าใช้จ่ายด้านประกันภัย ซึ่งเดิมผูกขาดกับบริษัทหนึ่งเพียงบริษัทเดียว เป็นไปใช้วิธีการประกวดราคาและเจรจาเพื่อสรรหาและคัดสรรบริษัทผู้รับประกันภัยด้วยความโปร่งใส ทำให้สามารถลดเบี้ยประกันภัยจากปีละ 586 ล้านบาท เหลือเพียง 347 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 40

10. กระทรวงการคลังทำการจัดหาผู้ร่วมลงทุนและดำเนินการจัดสรรขาย ส่วนทุน โดยตามข้อกำหนดในแผนกำหนดถึงผู้ร่วมลงทุนจะต้องเป็นนิติบุคคลไทยซึ่งเป็นกองทุน หรือนิติบุคคลซึ่งมีความชำนาญในการประกอบธุรกิจปิโตรเคมีหรือปิโตรเลียม หรือ กระทรวงการคลัง โดยอาจเป็นนิติบุคคลเพียงรายเดียว หรือเป็นนิติบุคคลหลายราย หรือเป็น Consortium หรือ Joint Venture หรือกลุ่ม Consortium หรือ Joint Venture หลายกลุ่มก็ได้ แต่ จะต้องมีส่วนถือหุ้นทั้งหมดเป็นนิติบุคคลไทยและมีสมาชิกอย่างน้อยหนึ่งรายเป็นผู้มีคุณสมบัติ ดังกล่าว เมื่อ 29 เมษายน 2549 กระทรวงการคลังได้จัดสรรการขายส่วนทุนตามแผนให้แก่ ผู้ร่วมลงทุน จึงตัดส่วนทุนใหม่ดังนี้

บริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน)	ร้อยละ 31.5
ธนาคารออมสิน	ร้อยละ 10
กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ	ร้อยละ 10
กองทุนรวมวายุภักษ์	ร้อยละ 10
ผู้ถือหุ้นเดิม (ยกเว้นผู้ถือหุ้นที่เป็นส่วนทุนเดิม)	ร้อยละ 20
เจ้าหน้าที่ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ทางการเงิน	ร้อยละ 8.5
ผู้ถือหุ้นรายย่อย	ร้อยละ 10
รวมทั้งสิ้น	ร้อยละ 100

2.2.7 ข้อกำหนดการฟื้นฟูกิจการเป็นผลสำเร็จ

ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ ฉบับแก้ไขมีข้อกำหนดซึ่งเมื่อได้ดำเนินการ ครบถ้วนแล้ว ให้ถือว่าการดำเนินการตามแผนฉบับนี้เป็นผลสำเร็จ และผู้บริหารแผนบริษัท ทีพีไอ สามารถดำเนินได้ครบถ้วนตามตามที่กำหนดสามารถร้องขอต่อศาลออกจากแผนฟื้นฟูเป็นผลสำเร็จได้

1. ได้ดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการโดยมีการปรับโครงสร้างทุนของ บริษัท ทีพีไอ และการเปลี่ยนแปลงหนังสือบริคณห์สนธิตามการเปลี่ยนแปลงของทุนจดทะเบียน สรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 5 แสดงรายการสรุปการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทุน

วันที่	เหตุผล	ทุนที่เพิ่ม(ลด) (บาท)	ทุนจดทะเบียน (บาท)	มูลค่าหุ้นละ (บาท)
1 ม.ค. 48	ทุนเดิม		81,000,000,000	10
31 มี.ค. 48	ลดทุนจดทะเบียนตาม แผนฟื้นฟูกิจการ	(2,510,887,890)	78,489,112,110	10
1 เม.ย. 48	ลดมูลค่าหุ้น และนำไป ล้างขาดทุนสะสม	(70,640,200,899)	7,848,911,211	1
4 เม.ย. 48	เพิ่มทุนจดทะเบียน เพื่อ ออกหุ้นให้ผู้ร่วมลงทุน หลักและผู้ถือหุ้นเดิม	11,651,088,789	19,500,000,000	1
7 ก.ค. 48	เพิ่มทุนจดทะเบียน เพื่อ รองรับโครงการออก หลักทรัพย์แก่พนักงาน	975,000,000	20,475,000,000	1
13 ธ.ค. 48	เพิ่มทุนชำระแล้วหลังจาก ได้รับชำระค่าหุ้นจาก ผู้ร่วมลงทุนใหม่	11,651,088,789	20,475,000,000	

2. ได้มีการปรับโครงสร้างกรรมการของบริษัท ทีพีไอ แต่งตั้งผู้บริหารใหม่โดยบริษัท ปตท. ในฐานะที่เป็นผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่

3. ได้มีการทำข้อตกลงกับผู้ร่วมลงทุน ตามแผนฟื้นฟูกิจการ (ฉบับแก้ไข) กลุ่มผู้ร่วมลงทุนหลักได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ดังนี้ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) 31.50%, ธนาคารออมสิน 10%, กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ 10%, กองทุนรวมวายุภักษ์ หนึ่ง 10% ทั้งนี้หุ้นจำนวนดังกล่าวอยู่ภายใต้เงื่อนไขห้ามขายเป็นระยะเวลา 24 เดือน นับตั้งแต่วันที่ 13 ธันวาคม 2548 เป็นต้นไป ยกเว้นการโอนของกลุ่มผู้ร่วมลงทุนหลักตามสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ร่วมลงทุนหลัก

4. ได้มีการชำระหนี้ที่มีวิธีการชำระพิเศษส่วนที่ 1 โดย บริษัท ทีพีไอ ขายหุ้นบริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) ทั้งหมดจำนวน 249,007,294 หุ้น ให้กับเจ้าหนี้ตามการใช้สิทธิ Right of First Refusal ของเจ้าหนี้ ในราคาหุ้นละ 40.98 บาท ในขณะที่ราคายุติธรรมหุ้นละ 26.49 บาท ทำให้มีกำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาวจำนวน 18,206.67 ล้านบาท และกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ 3,679.11 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัท ทีพีไอได้ดำเนินการโอนหุ้น บริษัททีพีไอ โพลีน

5. ผู้บริหารแผนได้กำหนดหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการออกหุ้นให้แก่พนักงานของกลุ่มบริษัททีพีไอ ที่มีการฟื้นฟูกิจการ ดำเนินการแล้วเสร็จเมื่อกรกฎาคม 2548 เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ อีก 975,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท ทำให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 19,500,000,000 หุ้น เป็น 20,475,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท

วันที่ 26 เมษายน 2549 ศาลล้มละลายกลาง ได้มีคำสั่งให้บริษัท ทีพีไอ ฟื้นฟูสภาพการฟื้นฟูกิจการ จากเหตุผลว่าสามารถดำเนินการตามขั้นตอนและแผนที่กำหนด ทั้งการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้น การปรับปรุงคณะกรรมการ แผนงานขององค์กร และการจัดทำข้อตกลงกับผู้ร่วมทุนใหม่ รวมทั้งการมีฐานะที่มั่นคง มีรายได้และกำไรสม่ำเสมอ ดังนั้นศาลจึงมีคำสั่งให้ บริษัท ทีพีไอออกจากแผนฟื้นฟูกิจการได้

2.2.8 การจ่ายชำระหนี้ทั้งสิ้น

1. ชำระหนี้ที่มีวิธีการชำระพิเศษส่วนที่ 1 จำนวน 250 ล้านเหรียญสหรัฐ จากการขายหุ้นบริษัท ทีพีไอ โพลีน จำนวน 249,007,294 หุ้น ให้กับเจ้าหนี้ตามการใช้สิทธิ Right of First Refusal ของเจ้าหนี้
2. การขายหุ้นให้แก่ผู้ร่วมทุนใหม่ทำให้บริษัท ทีพีไอ มีเงินเพื่อชำระหนี้จำนวน 1,485 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยนำไปชำระหนี้ที่มีวิธีการชำระพิเศษส่วนที่ 2 จำนวน 650 ล้านเหรียญสหรัฐและหนี้ Tier อื่นๆ จำนวน 835 ล้านเหรียญสหรัฐ อีกทั้งได้รับการปลดหนี้ดอกเบี้ยค้างชำระจำนวน 250 ล้านเหรียญสหรัฐตามข้อกำหนดคงเหลือหนี้ 965 ล้านเหรียญสหรัฐ
3. หนี้ส่วนที่เหลือจำนวน 965 ล้านเหรียญสหรัฐ หลังที่ศาลมีคำสั่งอนุญาตให้ออกจากการฟื้นฟูกิจการ ผู้บริหารชุดใหม่ได้ดำเนินการขอซื้อหนี้มูลค่า 200 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยได้ส่วนลด 9% โดยทำการกู้จากธนาคารเพื่อชำระหนี้ดังกล่าว ซึ่งได้อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าดอกเบี้ยตามแผนฟื้นฟูกิจการทำให้สามารถลดดอกเบี้ยได้ 700 ล้านบาท สุทธิหนี้คงเหลือ 765 ล้านเหรียญสหรัฐ (27,000 ล้านบาท) เมื่อ เดือนกันยายน 2549 ได้ทำการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นเงินกู้ยืมที่กูเพื่อนำมาจ่ายชำระคืนเจ้าหนี้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ในส่วนที่เหลือทั้งจำนวน

การปรับโครงสร้างหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการตามหลักเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย

จากวัตถุประสงค์ของการศึกษาการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัท ทีพีไอ เป็นการปรับโครงสร้างหนี้ภายใต้กระบวนการฟื้นฟูกิจการของศาลล้มละลายเพราะมีกระบวนการที่ที่สลับซับซ้อนและมีบุคคลที่เกี่ยวข้องหลายฝ่ายมากเนื่องจากเป็นองค์กรขนาดใหญ่ กระบวนการปรับโครงสร้างหนี้ที่มีลักษณะพิเศษซึ่งส่งผลกระทบต่อองค์กรของลูกหนี้ เช่น

1. การมีหลักการห้ามฟ้องร้องบังคับคดีหรือใช้วิธีการใดๆ เพื่อบังคับชำระหนี้ หรือบังคับหลักประกันหรือทรัพย์สินของลูกหนี้ในระหว่างที่ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการจนกว่าแผนฟื้นฟูกิจการจะได้รับอนุมัติหรือจนกว่ากระบวนการฟื้นฟูกิจการจะจบลงโดยประการอื่นทำให้ลูกหนี้สามารถวางแผนและดำเนินการใช้กระแสเงินสดได้ โดยไม่ขาดตอน

2. กระบวนการลดทุนของลูกหนี้เพื่อกำจัดผลขาดทุนสะสมการเพิ่มทุนของลูกหนี้รวมทั้งการแปลงหนี้เป็นทุนที่กำหนดไว้ในแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัท ทีพีไอ เมื่อศาลอนุมัติตามคำร้องขอตั้งแล้วบริษัทจึงสามารถดำเนินการได้ทันทีทำให้การชำระหนี้เป็นไปตามแผนที่กำหนด

3. ตามวัตถุประสงค์ของการปรับโครงสร้างหนี้เพื่อให้ธุรกิจของบริษัท ทีพีไอ สามารถดำเนินไปได้ การเพิ่มปริมาณการผลิตให้เต็มประสิทธิภาพตามกำลังการผลิตจะช่วยให้ลดต้นทุนการผลิตและมีกำไรสูงขึ้นจำเป็นต้องมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการดำเนินงาน จึงขอสินเชื่อเพิ่มเติมในระหว่างดำเนิน กระบวนการฟื้นฟูกิจการในศาลจากเจ้าหนี้ได้และเจ้าหนี้ก็ได้รับความคุ้มครองโดยมีสิทธิได้รับชำระหนี้ก่อนเจ้าหนี้อื่น

วิธีการปรับโครงสร้างหนี้ที่บริษัท ทีพีไอ นำมาปฏิบัติเป็นการใช้หลักเกณฑ์การปรับปรุงโครงสร้างหนี้ของสถาบันการเงิน ตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งใช้หลายวิธีประกอบกันตามความเหมาะสม โดยเป็นการตกลงกันระหว่างผู้เกี่ยวข้องหลายฝ่าย เช่น คณะกรรมการเจ้าหนี้ ผู้บริหารแผนมีการกำหนดนโยบายและขั้นตอนที่ละเอียดเพื่อให้แผนปรับโครงสร้างหนี้มีความเหมาะสม และเป็นไปได้ สามารถบรรลุผลในที่สุด

1. วิธีลดต้นทุนและ/หรือดอกเบี้ยคงค้าง

ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ฉบับแก้ไขระบุให้มีการยกเลิกดอกเบี้ยค้างชำระ 250 ล้านบาทหรือรัฐ ภายหลังจากได้รับชำระหนี้ที่มีวิธีการชำระพิเศษส่วนที่ 2 เรียบร้อยแล้ว

2. วิธีลดอัตราดอกเบี้ยในสัญญาปรับปรุงโครงสร้างหนี้

ผู้บริหารแผนอีพีแอลได้มีข้อตกลงกำหนดการใช้อัตราดอกเบี้ยพื้นฐานมาตรฐานโดยอิงกับการคิดดอกเบี้ยของ 4 สกุลเงินหลัก

ต่อมาผู้บริหารกระทรวงการคลัง สามารถเจรจาลดอัตราดอกเบี้ยลงได้อีกอย่างน้อย 1% ของแต่ละสกุลเงินจากที่ต้องชำระใน Tier 1 เดือนละ 320 ล้านบาท (ตามแผนฟื้นฟูกิจการฉบับเดิม) เหลือ

ตารางที่ 6 แสดงอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ฉบับเดิม และฉบับแก้ไข

สกุลเงินหลักของหนี้	อัตราดอกเบี้ยพื้นฐานมาตรฐาน	
	แผนปรับโครงสร้างหนี้ฉบับเดิม	แผนปรับโครงสร้างหนี้ฉบับแก้ไข
สกุลเงินไทยบาท	MLR + 2 % ต่อปี	MLR - 1 % ต่อปี
สกุลเงินเหรียญสหรัฐ	LIBOR (3 เดือน) + 2 % ต่อปี	LIBOR (3 เดือน) + 1 % ต่อปี
สกุลเงินเยน	LIBOR (3 เดือน) + 2 % ต่อปี	LIBOR (3 เดือน) + 1 % ต่อปี
สกุลเงินยูโร	EURIBOR (3 เดือน) + 2 % ต่อปี	EURIBOR (3 เดือน) + 1 % ต่อปี

3. วิธีการแปลงดอกเบี้ยจ่ายเป็นทุน

ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ได้กำหนดให้มีการแปลงหนี้ส่วนของดอกเบี้ยเป็นหุ้นของบริษัท เป็นวิธีที่ช่วยลดภาระหนี้ดอกเบี้ยบางส่วนดอกเบี้ยค้างจ่ายของบริษัทที่ค้างชำระโดยคำนวณในอัตราดอกเบี้ยพื้นฐานมาตรฐาน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2541 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2543 เป็นจำนวนเงิน 756 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แปลงเป็นหุ้นของบริษัท ทีพีไอ จำนวน 58,989,112,110 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 5,898,911,211 หุ้น ในราคา 5.5194 บาทต่อหุ้น หรือเท่ากับร้อยละ 75 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัท โดยดำเนินการออกเป็น 2 ขั้นตอนคือ สถาบันการเงินที่เป็นเจ้าหนี้นำเงินมาทำการชำระค่าหุ้นให้เป็นที่เรียบร้อย หลังจากนั้นทางบริษัททีพีไอ ได้ดำเนินการจ่ายชำระหนี้ค่าดอกเบี้ยแก่เจ้าหนี้

4. วิธีขยายเวลาการชำระหนี้

ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ได้มีการขยายระยะเวลาชำระหนี้สำหรับหนี้เงินต้นจำนวน 2,921 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยแผนเดิมมีระยะเวลา 4 ปีกำหนดชำระคืนหนี้เงินต้นทั้งหมด ภายใน 31 ธันวาคม 2547

ต่อมาผู้บริหารแผนกระทรวงการคลังปรับแผนการชำระหนี้ส่วนที่เหลือ 2,700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยแบ่งหนี้เป็นกลุ่มตามความสามารถในการชำระหนี้แต่ละกลุ่มให้มีระยะเวลาชำระหนี้และกำหนดชำระแตกต่างกัน โดยมีระยะเวลาชำระหนี้ตั้งแต่ 5-12 ปี คือเริ่มชำระในปีที่ 2 หลังวันที่แผนได้รับความเห็นชอบจากศาล คือวันที่ 17 พฤศจิกายน 2547 (อ้างอิงตารางที่ 4) ทำให้บริษัทสามารถจ่ายชำระหนี้ได้ และมีสภาพคล่องในการดำเนินงาน

5. วิธีปรับหนี้ระยะสั้นเป็นหนี้ระยะยาว

หนี้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้เดิมเป็นหนี้ระยะสั้นเมื่อเข้าสู่แผนหนี้เหล่านี้จึงต้องถูกปรับระยะเวลาชำระ ดังนั้นประเภทของหนี้จึงเปลี่ยนไปโดยอัตโนมัติ เพื่อให้สอดคล้องกับความสามารถชำระหนี้ของบริษัท โดยปรับเมื่อปี 2543

6. การรับโอนสินทรัพย์ที่เป็นหลักประกันให้แก่เจ้าหนี้

เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2544 ผู้บริหารแผนของบริษัทได้จดทะเบียนจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างที่มีอยู่ในปัจจุบัน และหรือจะมีขึ้นไปในอนาคต จำนวน 422 โฉนด เพื่อเป็นหลักประกันการชำระหนี้ตามแผนปรับโครงสร้างทางการเงินแก่เจ้าหนี้ 5 ราย ในวงเงินจดทะเบียนจำนองประมาณ 61,004.16 ล้านบาท และในวันที่ 31 ธันวาคม 2544 ผู้บริหารแผนได้จดทะเบียนจำนองใบหุ้นจำนวน 12 บริษัท (บริษัทย่อย 7 แห่ง บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 3 แห่งและบริษัทอื่น 2 แห่ง) เพื่อค้ำประกันการชำระหนี้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้

3. การศึกษาข้อมูลทางการเงินของบริษัทอุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน) โดยการวิเคราะห์งบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินระหว่างปี พ.ศ.2542 ถึง พ.ศ.2549

ในการศึกษาข้อมูลทางการเงินแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงาน โดยศึกษาจากรายงานประจำปีของบริษัท อุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน) คืองบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด โดยการวิเคราะห์เปรียบเทียบในรูปร้อยละ และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินภายในบริษัท ตั้งแต่ปีพ.ศ.2542-2549 ซึ่งการวิเคราะห์งบการเงินจะอธิบายในส่วนของการเงินและการบริหารเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างหนี้ที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในงบการเงินและส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานตั้งแต่เริ่มเข้าฟื้นฟูกิจการ เพื่อศึกษาผลการดำเนินงานภายหลังจากที่เข้าสู่กระบวนการฟื้นฟู

3.1 การวิเคราะห์งบการเงิน

ด้านสินทรัพย์

จากรายงานงบดุล ตามตารางที่ 7 ปี 2542-2545 พบว่าบริษัทมีสินทรัพย์รวมลดลง ปี 2542 มีจำนวน 177,175 ล้านบาท ปี 2543 จำนวน 137,706 ล้านบาท ปี 2544 มีจำนวน 132,627 ล้านบาท โดยลดลงทั้งในส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ในปี 2543 มีการเปลี่ยนแปลงลดลงของบัญชีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้อง โดยปี 2542 มีมูลค่า 10,294 ล้านบาท ปี 2543 มีมูลค่า 1,430 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 86 เนื่องมาจากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มสำหรับลูกหนี้ค่าสินค้า เงินให้กู้ยืมระยะสั้น โดยค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลูกหนี้การค้า

ตั้งแต่ปี 2546-2549 เป็นการบริหารงานโดยตัวแทนกระทรวงการคลัง ในภาพรวมมีสินทรัพย์รวมเพิ่มมากขึ้นและมีแนวโน้มสูงขึ้น โดยมีสินทรัพย์รวมปี 2546 จำนวน 140,972 ล้านบาท ปี 2547 จำนวน 146,723 ล้านบาท ปี 2548 จำนวน 152,677 แต่ปี 2549 มีจำนวน 128,098 ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 16 ปี 2546 สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุมาจากเงินลงทุนระยะยาวที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการปรับตัวของราคาตลาดของเงินลงทุนในบริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) ซึ่งบริษัทถือหุ้นร้อยละ 49 รวมทั้งสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 34 ปี 2545 จำนวน 13,987 ล้านบาท และปี 2546 จำนวน 18,868 ล้านบาท จากการเพิ่มกำลังการผลิตในปีที่ผ่านมาโดยเฉลี่ยจาก 97,000 บาร์เรลต่อวัน เป็น 154,000 บาร์เรลต่อวัน ซึ่งมีผลให้ในปี 2547 มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น เช่น สินค้าคงเหลือ ถูกหนีการค้าและรายการเทียบเท่าเงินสดรวม มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 44,015 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 47 ในปี 2548 มีสินทรัพย์หมุนเวียน 60,991 ล้านบาท เพิ่มขึ้น คิดเป็นร้อยละ 38 รายการหลักเกิดจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นเป็น 13,352 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 112 มีเงินลงทุนชั่วคราวจากการซื้อพันธบัตรรัฐบาล เพิ่มขึ้นเป็น 1,351 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5,274 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเป็น 30,391 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบซึ่งเป็นวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น โดยราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยในตลาดโลกได้ปรับตัวสูงขึ้นอยู่ในระดับ 49-54 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และปี 2549 มีสินทรัพย์รวม 128,098 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 16 จากการปรับลดมูลค่าทรัพย์สินให้บันทึกบัญชีตามราคาทุน และจ่ายชำระหนี้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้บางส่วนด้วยเงินสดจากการดำเนินงาน สรุปได้ว่ามีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นอยู่ในเกณฑ์ดีถึงแม้ว่าสินทรัพย์รวม ปี 2549 ลดลง แต่เป็นเพราะนำเงินสดไปชำระหนี้

ด้านหนี้สิน

เมื่อพิจารณางบดุล ตั้งแต่ปี 2542-2549 พบว่าเดิมบริษัทมีสัดส่วนของหนี้สินมากกว่า ส่วนของผู้ถือหุ้น เมื่อเข้าสู่แผนฟื้นฟูกิจการทำให้มีส่วนของหนี้สินลดลงโดยเฉพาะหนี้จากการปรับโครงสร้างหนี้และกลับมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่มากกว่าหนี้สิน โดยมีรายการที่สำคัญดังนี้ ปี 2542 มีหนี้สินรวม 142,671 ล้านบาท ปี 2543 จำนวน 161,266 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 ส่วนหนึ่งเนื่องจากในปี 2542 ยังไม่ได้บันทึกดอกเบี้ยค้างจ่ายระหว่างหยุดพักชำระหนี้และได้ทำการบันทึกในปี 2543 โดยบันทึกเป็นหนี้สินหมุนเวียนอื่นและทำการปรับปรุงรายการเงินเบิกเกินบัญชีไปเป็นบัญชีหนี้สินหมุนเวียนอื่นด้วย รวมเป็นเงิน 153,956 ล้านบาท ปี 2544 ได้ปรับปรุงหนี้สินตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ในบัญชีหนี้สินหมุนเวียนอื่น ไปเป็นเงินกู้ยืมระยะยาว ปี 2544 มีหนี้สินรวม 127,742 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 20 จากการแปลงหนี้ดอกเบี้ยส่วนหนึ่งเป็นทุน

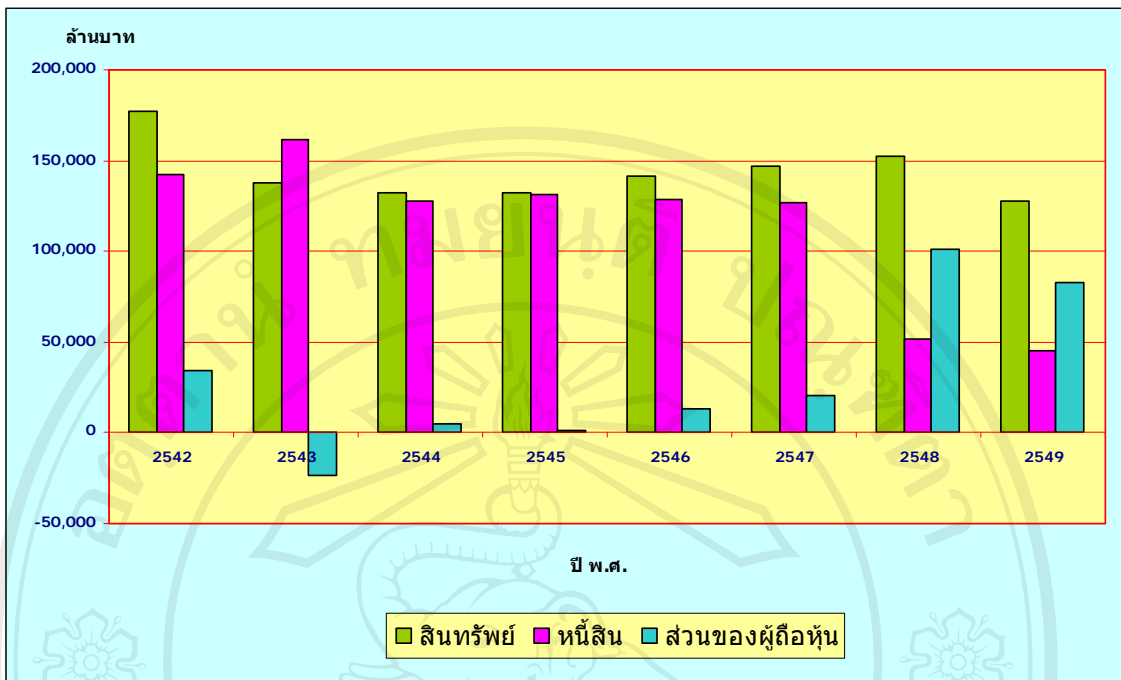
หนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 114,059 ล้านบาท ซึ่งปรับจากหนี้ระยะสั้นเป็นหนี้ระยะยาว และหนี้ลดลงจากการแปลงหนี้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมค้างจ่ายสำหรับปี 2541-2543 จำนวน 32,558 ล้านบาท เป็นหุ้นสามัญตามแผนฟื้นฟูกิจการ ในปี 2547 หนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ จำนวน 68,461 ล้านบาท ปี 2548 มีจำนวน 33,436 ล้านบาท และได้จ่ายชำระหนี้หมดในปี 2549 โดยการกู้ระยะสั้นเพื่อชำระหนี้ส่วนนี้

เงินเบิกเกินบัญชี ปี 2544 มีจำนวน 4,420 ล้านบาท ปี 2545 มีจำนวน 4,525 ล้านบาท ซึ่งมีเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2543 มาจากได้รับเงินกู้เพิ่มเพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนดำเนินงานในปี 2546-2548 มีหนี้เงินเบิกเกินบัญชีลดลง จากการดำเนินงานที่ดีขึ้นสามารถจ่ายชำระหนี้ ปี 2545 มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มสูงขึ้น ร้อยละ 43 เนื่องจากไม่ได้ทำการจ่ายชำระดอกเบี้ยของหนี้ชั้นที่ 2 และหนี้เงินกู้เพื่อเงินทุนหมุนเวียน และปี 2546 มีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 20 จากการปริมาณการซื้อวัตถุดิบที่สูงขึ้นตามการผลิต

หนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะยาวระหว่างการปรับโครงสร้างหนี้และดอกเบี้ยค้างชำระ ถึงแม้จ่ายชำระหนี้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้หมดเรียบร้อยแล้ว แต่หนี้สินรวมลดลงเพียงร้อยละ 13 จากปี 2548 ซึ่งมีจำนวน 51,966 ล้านบาท ปี 2549 จำนวน 45,145 ล้านบาท เพราะเป็นการกู้หนี้ระยะสั้นมาจ่ายชำระ สรุปได้ว่ามีหนี้สินตามแผนฟื้นฟูหมดไปด้วยการบริหารในด้านโครงสร้างทางการเงิน การชำระหนี้และส่วนหนึ่งชำระด้วยเงินกู้ระยะสั้นจึงคล้ายกับว่าเปลี่ยนหมวดไปเป็นหนี้สินระยะสั้นแทน ทั้งนี้บริษัทได้วางแผนว่าจะทำการออกหุ้นกู้มาเพื่อชำระหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนดต่อไป

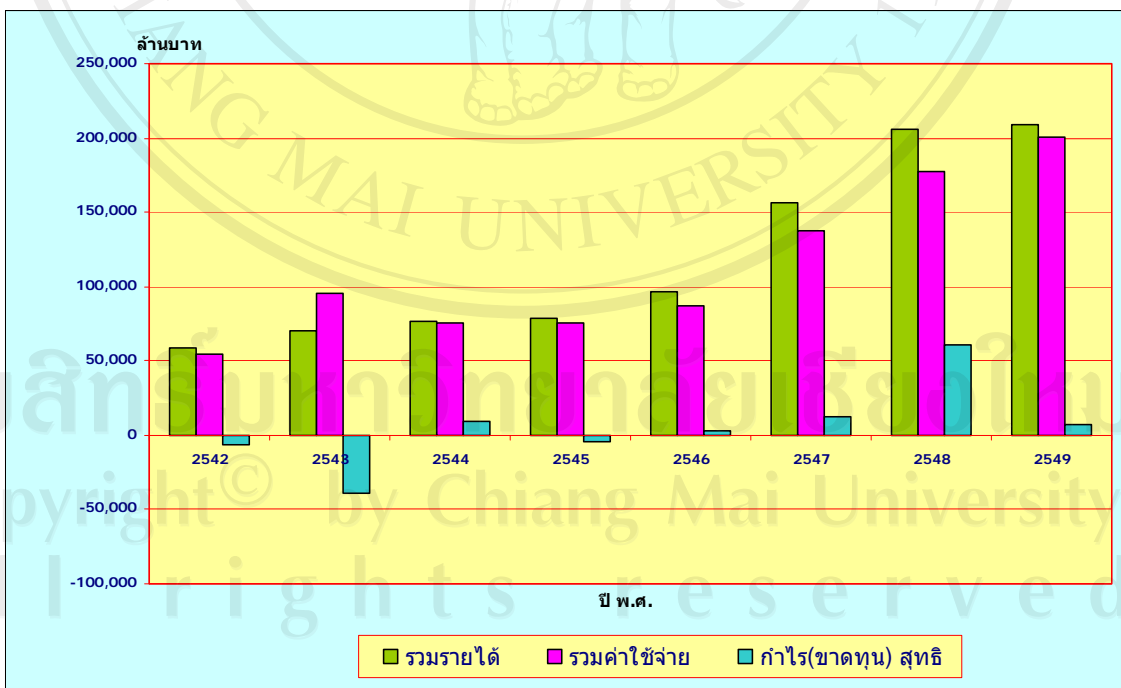
ด้านส่วนของผู้ถือหุ้น

เมื่อพิจารณาจากงบดุลตั้งแต่ ปี 2542-2547 พบว่าส่วนของผู้ถือหุ้นหรือทุนมีน้อยกว่า ส่วนของหนี้สิน นั่นคือการลงทุนโดยใช้เงินจากส่วนของหนี้สินมากกว่าส่วนของทุน บริษัทมีส่วน ของผู้ถือหุ้นในปี 2542 เพียง 34,504 ล้านบาท และปี 2543 คิดลบ 23,560 ล้านบาท จากการประเมิน ราคาหลักทรัพย์ต่ำลงในปี 2543 และเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีโดยบันทึกส่วนขาดทุนจากการตี ราคาหลักทรัพย์ที่บัญชีกำไร(ขาดทุน)สะสม ในส่วนของผู้ถือหุ้นโดยตรง และเกิดผลขาดทุนจากอัตรา แลกเปลี่ยนณ.วันสิ้นงวด เป็นผลมาจากการอ่อนตัวของค่าเงินบาท ในปี 2544 มีการแปลงหนี้เป็นทุน ร้อยละ 75 ของทุนเดิม ทำให้มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มเป็น 4,883 ล้านบาท และจากกำไรจำนวน 1,418 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นคิดลบกลับเป็นบวก ปี 2545 ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากปีก่อน เหลือ เพียง 964 ล้านบาท เนื่องจากมีขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้นเป็น 4,215 ล้านบาท ปี 2546 สำหรับส่วนของผู้ ถูถือหุ้นเท่ากับ 12,739 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วร้อยละ 1,220 เป็นผลมาจากบริษัทมีกำไรจากการ ลงทุนในหุ้นของบริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) ปี 2547 จำนวน 20,368.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี ก่อนร้อยละ 60 เนื่องจาก ปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 12,284.13 ล้านบาท ส่วนรายการที่ทำให้ ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง คือส่วนเกินระหว่างราคาตามบัญชีกับมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์เพื่อขายลดลง 4,730 ล้านบาท คิดเป็น 53% เนื่องจากการปรับตัวลดลงของราคาตลาดของเงินลงทุน ปี 2548 จำนวน 100,710 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 394 เป็นผลจากการลดทุนเพื่อล้างขาดทุนสะสมและกำไรจากการ เพิ่มทุนตามแผนฟื้นฟูกิจการ มีกำไร 60,770 ล้านบาท ทำให้บริษัทกำไรสะสมเพิ่มสูงขึ้นและมี สัดส่วนมากกว่าหนี้สิน ส่วนปี 2549 มีส่วนของผู้ถือหุ้น 82,953 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน ตามนโยบายปรับลดมูลค่าสินทรัพย์ ทำให้ต้องปรับปรุงบัญชีกำไรขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ ลดลงเป็นศูนย์ สรุปได้ว่า แผนฟื้นฟูกิจการมีผลต่อการปรับโครงสร้างหนี้เป็นอย่างมากโดยมีการปรับลด มูลค่าหุ้นและได้รับทุนเพิ่มขึ้น สัดส่วนโครงสร้างทุนดีขึ้น



ภาพที่ 1 กราฟแสดงงบดุลปี พ.ศ. 2542-2549

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ภาพที่ 2 กราฟแสดงงบกำไรขาดทุนปี พ.ศ. 2542-2549

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการดำเนินงาน

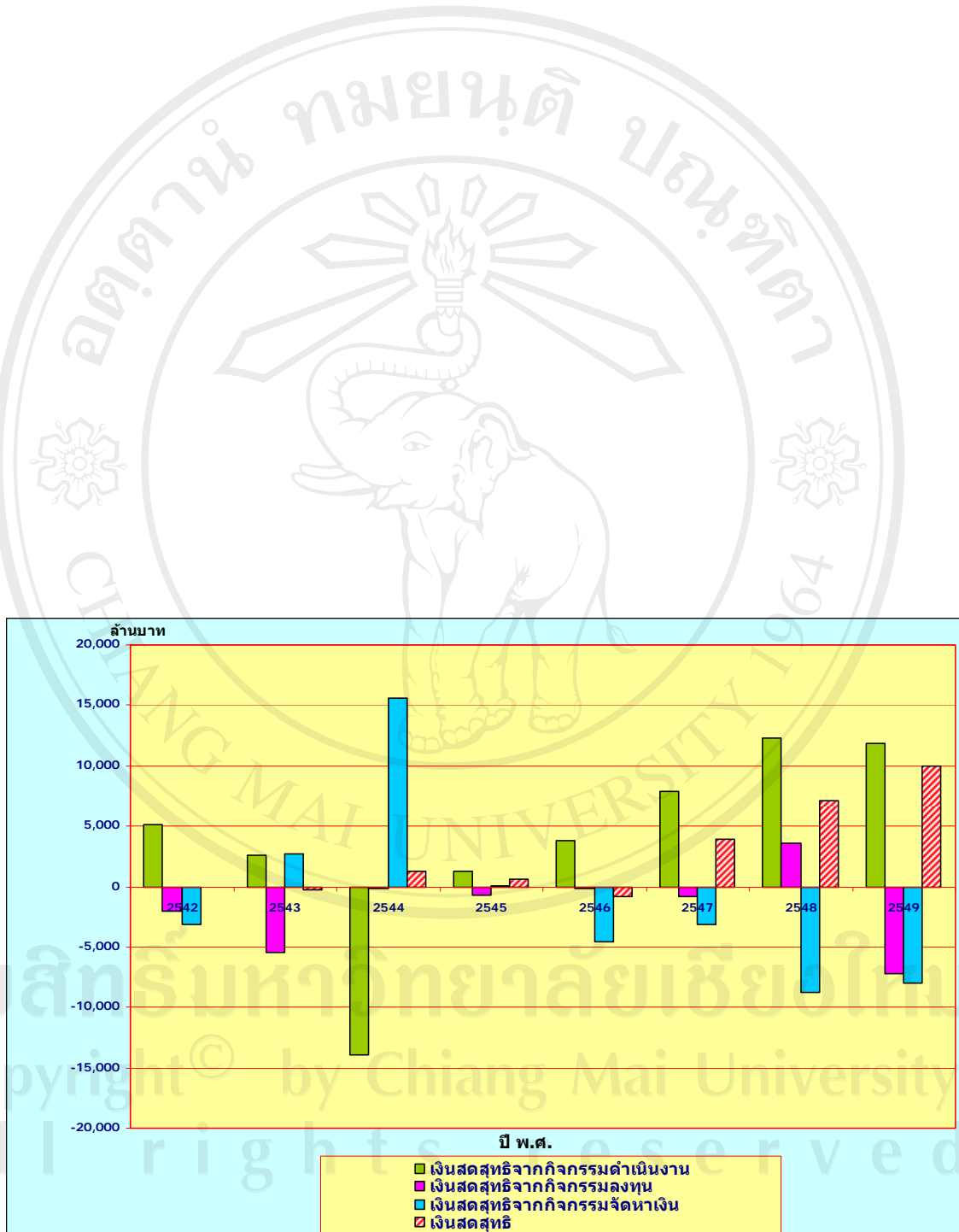
เมื่อพิจารณางบกำไรขาดทุนโดยภาพรวม ปี 2542-2549 ตามตารางที่ 8 พบว่าปี 2543 มีผลขาดทุนสุทธิ 39,276 ล้านบาท ขาดทุนสูงกว่าปี 2542 ซึ่งขาดทุน 6,718 ล้านบาทแม้ว่าในปี 2543 มีรายได้จากการขายสูงกว่า แต่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าใช้จ่ายในการฟื้นฟูกิจการเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 294 ปี 2544 มีผลกำไรสุทธิ 8,945 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากรายการพิเศษคือกำไรจากการแปลงหนี้เป็นทุน จำนวน 16,471 ล้านบาท และการปรับปรุงดอกเบี้ยจ่ายผิวนัด จำนวน 1,412 ล้านบาท โดยที่มีขาดทุนจากการดำเนินงาน 7,527 ล้านบาท ในขณะที่ปีอื่นไม่มีรายการพิเศษ มาจากผลกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง ปี 2545 ขาดทุนสุทธิ 4,216 ล้านบาท ปี 2546 มีกำไรสุทธิ 2,546 ล้านบาท กำไรจากการดำเนินงานมีส่วนน้อยกว่าเมื่อเทียบกับภาระดอกเบี้ย กำไรจากการดำเนินงานจำนวน 9,048 ล้านบาท และดอกเบี้ย 6,501 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีภาระเงินต้นหรือเจ้าหนี้ตามแผนการปรับโครงสร้างหนี้จำนวนมาก ปี 2547 มีผลกำไรสุทธิ 12,284 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนคิดเป็น 382% โดยรายได้จากการขายมีจำนวน 154,546 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 71 โดยเพิ่มขึ้นทั้งปริมาณขายและราคาขาย เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่เติบโตขึ้นและอุตสาหกรรมปิโตรเคมียังอยู่ในช่วงขาขึ้น และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงขึ้นจากปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 210 ปี 2548 มีกำไรสุทธิ 60,770 ล้านบาท เนื่องมาจากมีรายการพิเศษคือกำไรจากการขายหุ้นทุนให้กับผู้ร่วมลงทุนใหม่จำนวน 35,558 ล้านบาท ในปี 2549 มีกำไรสุทธิ 6,823 ล้านบาท ซึ่งมาจากการกิจกรรมดำเนินงานปกติ ทั้งนี้ รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 9.74 แต่มีต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มสูงขึ้น คิดเป็น ร้อยละ 13 และร้อยละ 19 ตามลำดับ

รายได้ที่เพิ่มสูงขึ้นในทุกปีตั้งแต่ปี 2542 จำนวน 56,365 ล้านบาท จนถึงปี 2549 จำนวน 205,360 ล้านบาท ในปี 2544 มีรายได้อื่นๆ จำนวน 2,336.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2543 จำนวน 1,493.88 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 177.25 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการตีราคาที่ดินและอาคารของบริษัทในเครือ จำนวน 850.32 ล้านบาท และกำไรจากการจำหน่ายและประเมินเงินลงทุนระหว่างปี จำนวน 525.23 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายรวมทั้งภาษีสรรพสามิตที่เพิ่มขึ้นตามยอดขาย บริษัทเองมีภาระดอกเบี้ยจ่ายอยู่เป็นจำนวนมาก ในปี 2543 ดอกเบี้ยจ่าย 14,124 ล้านบาท ปี 2544 จำนวน 8,604 ล้านบาท ปี 2545 จำนวน 7,369 ล้านบาท ทำให้เกิดผลขาดทุน ทั้งที่บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานและปี 2543 มีค่าใช้จ่ายในการฟื้นฟูกิจการงวดแรก ตามคำสั่งศาล เป็นจำนวนเงิน 17,271.16 ล้านบาท บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ มาจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น หลังจากโรงกลั่นแห่งที่ 2 สร้างแล้วเสร็จในปี 2544 ทำให้เพิ่มการผลิตจากเดิม 65,000 บาร์เรลต่อวัน เป็น 154,000 บาร์เรลต่อวัน โดยทยอยเพิ่มกำลังการผลิตในแต่ละปี ทั้งนี้ในช่วงปี 2544-2545 การผลิตยังไม่เต็มที่เนื่องจากได้รับเงินทุนหมุนเวียนไม่เพียงพอต่อการ

ด้านกระแสเงินสด

จากงบกระแสเงินสด ตามตารางที่ 9 พบว่า ตั้งแต่ปี 2542 -2546 มีกระแสเงินสดสุทธิที่ไม่แน่นอนไม่เป็นทิศทางเดียวกันบ้างปีกระแสเงินสดเพิ่มสลับกับบ้างปีกระแสเงินสดลด ในภาพรวมบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น โดยมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานมาก จำนวนเงินมากกว่า และบ่อยครั้งกว่ากิจกรรมอื่น มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนน้อยกว่าทุกๆ กิจกรรม มีการใช้กระแสเงินสดเพื่อใช้ในกิจกรรมจัดหาเงินดีกว่ากิจกรรมอื่น เมื่อพิจารณาเป็นรายปีพบว่า ปี 2542 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไป 10 ล้านบาท โดยใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 3,092 ล้านบาท ใช้ในกิจกรรมลงทุน 2,000 ล้านบาท และได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 5,082 ล้านบาท ปี 2543 กระแสเงินสดสุทธิลดลง 324 ล้านบาท โดยเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 5,462 ล้านบาทเกิดจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น โครงการที่ต่อเนื่องจากในอดีตได้แก่ โรงกลั่นน้ำมันแห่งใหม่, ถังเก็บสารเคมีและน้ำมันดิบ (Tank Farm) และท่าเรือ สำหรับเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 2,731 ล้านบาท เกิดจากการกู้ยืมเงินจากธนาคารเพิ่มขึ้น เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการเพิ่มกำลังการผลิตของบริษัท ปี 2544 กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 1,273 ล้านบาท โดยเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 15,605 ล้านบาท เกิดจากการแปลงดอกเบี้ยเป็นหุ้นสามัญ เพื่อเป็นการชำระหนี้ ส่วนเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 13,910 ล้านบาท เพื่อชำระดอกเบี้ยค้างจ่ายบางส่วน และเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 185 ล้านบาท เพื่อปรับปรุงท่าเรือน้ำลึก การก่อสร้างถังเก็บน้ำมัน ปี 2545 กระแสเงินสดสุทธิในปีเพิ่มขึ้น 619 ล้านบาท

ปี 2546 กระแสเงินสดสุทธิลดลง 849 ล้านบาท เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 3,799 ล้านบาท จากที่บริษัทมีสินค้าคงเหลือและดอกเบี้ยค้างจ่ายเพิ่มขึ้น ส่วนเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 128 ล้านบาท ส่วนใหญ่ใช้ไปเพื่อซ่อมแซมอุปกรณ์และโรงงาน สำหรับเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 4,520 ล้านบาท เกิดจากการเปลี่ยนภาระหนี้เงินกู้ยืมซึ่งอยู่ในแผนการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 3,294 ล้านบาท ซึ่งบริษัทมีกับธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) เป็นวงเงินหมุนเวียนเพื่อใช้ในการซื้อวัตถุดิบและการชำระหนี้เงินกู้ยืมจากธนาคารและสถาบันการเงิน ปี 2547 ในปีนี้มีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 3,930 ล้านบาท เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 7,876 ล้านบาท เกิดจากผลการดำเนินงานมีกำไรสุทธิที่ปรับเป็นเกณฑ์เงิน



ภาพที่ 3 กราฟแสดงงบกระแสเงินสดปี พ.ศ.2542-2549

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 7

งบดุล บริษัท อุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

รายการ	ก่อนฟื้นฟู		ปี 2543		ปี 2544		ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ปี 2549	
	ปี 2542		%		%		%		%		%		%		%	
	ล้านบาท		ล้านบาท		ล้านบาท		ล้านบาท		ล้านบาท		ล้านบาท		ล้านบาท		ล้านบาท	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,250.39		1,126.02	-9.95	2,605.36	+131.38	3,231.75	+24.04	2,357.71	-27.05	6,288.46	+166.72	13,352.39	+112.33	9,973.90	-25.302
เงินลงทุนชั่วคราว	298.80		-	-	-	-	-	-	24.97	25.15	-	+0.74	1,351.82	+5,274.83	7,668.23	+467
ลูกหนี้และค้างรับบริการสุทธิ	4,486.04		4,774.14	+6.42	3,419.80	-28.37	4,225.67	+23.56	3,748.37	-11.30	6,088.67	+62.44	7,939.77	+30.40	6,704.92	-15.55
ลูกหนี้และค้างรับบริการหัก - บุคคลหรือกิจการอื่น	4,712.91		5,102.80	+8.27	3,636.89	-28.73	4,471.01	+22.93	3,388.99	-24.20	5,488.42	+61.95	7,326.60	+33.49	5,746.56	-21.57
ลูกหนี้และค้างรับบริการหัก - บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-		-	-	-	-	-	-	554.32	-	797.93	+43.95	875.76	+9.75	1,258.00	43.66
หัก ค่าเผื่อนับสงสัยและสูญ	226.87		328.65	+44.87	217.10	-33.94	245.35	+13.01	194.92	-20.55	197.68	+1.42	262.59	+32.84	299.77	14.16
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	10,294.40		1,430.77	-86.10	1,726.72	+20.68	1,896.72	+9.83	1,920.60	+1.26	2,185.01	+13.77	3,717.43	+70.13	4,606.56	23.92
สินค้าคงเหลือ / อสังหาริมทรัพย์	10,840.23		13,459.43	+24.16	12,310.22	-8.54	13,986.68	+13.62	18,868.48	+34.90	23,493.63	+24.51	30,391.45	+29.36	30,697.40	1.01
สิทธิทรัพย์สินอื่น	946.02		2,178.80	+130.31	2,866.21	+31.55	3,383.61	+18.05	2,833.62	-16.25	5,934.76	+109.44	4,238.05	-28.59	3,661.10	-13.61
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	28,115.89		22,969.17	-18.31	22,928.31	-0.18	26,724.43	+16.56	29,753.75	+11.34	44,015.68	+47.93	60,990.91	+38.57	63,312.11	3.81
เงินลงทุนซึ่งนับถือโดยวิธีส่วนได้ส่วนร่วม/ กิจการร่วมค้า	13,349.35		2,860.19	-78.57	3,018.44	+5.53	3,227.37	+6.92	19.26	-99.40	23.69	+23.00	42.00	+77.30	-	-
เงินลงทุนระยะยาว	1,243.23		803.66	-37.86	760.58	-5.56	790.28	+8.32	13,853.16	+1,652.94	9,198.68	-33.60	2,020.62	-78.03	122.52	-10.76
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,680.62	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	81,858.61		108,382.44	+32.40	103,326.00	-4.67	99,317.51	-3.88	95,263.92	-4.08	91,646.40	-3.80	87,924.15	-4.06	61,387.86	-30.18
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	-		-	-	-	-	23.02	+100	22.06	-4.15	21.11	-4.33	1,694.38	+7,926.81	1,574.78	-7.06
สินทรัพย์ที่ไม่หมุนเวียนอื่น	52,608.38		2,690.77	-94.89	2,593.37	-3.62	2,233.20	-13.89	2,060.02	-7.75	1,817.56	-11.77	4.51	-99.75	20.37	+351.72
รวมสินทรัพย์ที่หมุนเวียน	149,059.58		114,737.07	-23.03	109,698.40	-4.39	105,591.39	-3.74	111,218.43	+5.33	102,707.43	-7.65	91,685.65	-10.73	64,786.14	-29.34
รวมสินทรัพย์	177,175.47		137,706.24	-22.28	132,626.70	-3.69	132,315.82	-0.23	140,972.18	+6.54	146,723.11	+4.08	152,676.57	+4.06	128,098.25	-16.10

ตารางที่ 7 (ต่อ)

รายการ	ก่อนฟื้นฟู		บริหารโดย บริษัท เอ็มพีดีทีพี แพลนเนอร์ส จำกัด				บริหารโดย ตัวแทนจากกระทรวงการคลัง				พันธการฟื้นฟู					
	ปี 2542		ปี 2543		ปี 2544		ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ปี 2549	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินฝากกักเงินกู้ยืมและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	50,757.61	3,803.11	3,803.11	-92.51	4,419.55	+16.21	4,525.21	+2.39	3,502.74	-22.59	293.88	-91.61	174.62	-40.58	29,803.74	+16,968.16
เดบิตและบัญชีเงินฝากธนาคารที่สุทธิ	5,396.90	3,346.14	3,346.14	-38.00	3,929.22	+17.43	5,642.47	+43.60	6,780.65	+20.17	5,707.61	-15.82	9,224.62	+61.62	9,126.55	-1.06
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า - บุคคลหรือกิจการอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-	6,481.86	-	5,286.22	-18.45	8,300.20	+57.02	7,668.25	-0.76
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า - บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-	-	-	298.78	-	421.39	+41.03	924.42	+119.38	1,458.29	+57.75
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่กำกับธนาคารภายในหนึ่งปี	12,866.13	-	-	-	67.33	-	78.08	+15.97	85.34	+9.29	36,398.26	+42,552	4,503.24	-87.63	-	-
หนี้สินตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้	190.51	160.84	160.84	-15.57	274.89	+70.91	275.18	+0.10	133.14	-51.62	304.06	+128.38	664.31	+118.48	996.70	+50.04
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	69,925.43	153,956.36	153,956.36	+120.17	4,722.95	-96.93	7,470.34	+58.17	12,071.63	+61.59	14,920.08	+30.33	3,692.63	-75.24	4,912.96	33.03
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	139,136.57	161,266.46	161,266.46	+15.91	13,413.94	-91.68	17,991.28	+34.12	22,573.49	+25.47	57,623.89	+155.27	18,259.90	-68.31	44,839.95	145.57
รวมหนี้สินหมุนเวียน																
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	2,069.55	-	-	-	114,059.08	-	113,090.33	-0.85	105,390.32	-6.81	68,461.06	-35.04	33,436.43	-51.16	-	-
หนี้สินตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้	-	-	-	-	-	-	-	-	105,390.32	-	68,461.06	-35.04	33,436.43	-	-	-
อื่น ๆ	1,465.31	-	-	-	269.85	-	269.85	-	269.85	-	269.85	-	269.85	-	304.86	12.97
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน																
รวมหนี้สิน	142,671.43	161,266.46	161,266.46	+13.03	127,742.88	-20.79	131,351.47	+2.82	128,233.66	-2.37	126,354.80	-58.87	45,144.81	-58.87	45,144.81	-13.13

ตารางที่ 7 (ต่อ)

รายการ	ก่อนฟื้นฟู		บริหารโดย บริษัท เอ็มพีเคทีพี แพลตฟอร์ม จำกัด				บริหารโดย ตัวแทนจากกระทรวงการคลัง				ฟื้นฟูพื้นที่ฟู					
	ปี 2542		ปี 2543		ปี 2544		ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ปี 2549	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
ทุนรื้อฟื้น																
ทุนจดทะเบียน	21,700.00	-	21,700.00	+273.27	81,000.00	-	81,000.00	-	81,000.00	81,000.00	-	81,000.00	-	20,475.00	-74.72	20,475.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	19,500.00	-	19,500.00	+302.51	78,489.11	-	78,489.11	-	78,489.11	78,489.11	-	78,489.11	-	19,500.00	-75.16	19,500.00
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุน	71,175.86	-31.41	48,817.81	-82.57	8,509.94	-9.95	7,663.51	-9.95	18,852.60	+146.00	12,976.21	-31.17	51,898.89	+299.95	27,355.73	-47.29
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น - สามัญ	7,208.72	-	7,208.72	-	-32,048.53	-2.09	39,712.04	-2.09	50,901.13	+28.18	45,024.74	-11.54	25,101.39	-44.25	558.23	-97.78
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนอื่น	63,967.14	-	41,609.09	-2.52	40,558.48	-2.52	-1,123.06	-2.52	8,935.49	-2.81	38,542.56	-2.89	24,323.37	-36.89	-	-
จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	-430.25	-	-1,308.83	-	-1,425.02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
จากการตีราคาหลักทรัพย์	64,397.39	-33.35	42,917.92	-33.35	41,983.49	-2.18	40,835.10	-2.74	39,688.80	-2.81	38,542.56	-2.89	24,323.37	-36.89	-	-
อื่น ๆ	-	-	-	-	-	-	-	-	2,276.84	-	2,276.84	-	778.02	-65.83	558.23	-28.25
ผลต่างจากการแปลงทางการเงิน	1,960.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รายการอื่น ๆ	2,250.84	+13.44	2,553.31	-12.37	2,233.65	-0.17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สะสม	-60,382.71	-94.431.39	-84,352.80	-87.421.97	-84,352.80	-80.25	-87,421.97	-80.25	-84,399.22	-80.25	-70,968.84	-77.96	-29,537.96	-36.89	36,284.62	+22.84
จัดสรรแล้ว	-	-	1,960.00	-	1,960.00	-	1,960.00	-	1,960.00	-	1,960.00	-	1,960.00	-	400.00	-
สำรองตามกฎหมาย	-	-	1,960.00	-	1,960.00	-	1,960.00	-	1,960.00	-	1,960.00	-	1,960.00	-	400.00	-
ยังไม่ได้จัดสรร	-60,382.71	-96.391.39	-86,312.80	-89.381.97	-86,312.80	-80.25	-89,381.97	-80.25	-86,359.22	-80.25	-72,928.84	-77.96	-29,537.96	-36.89	35,884.62	+21.49
หุ้นสามัญรับมรดก / หุ้นของบริษัทย่อยที่ถือโดยบริษัทฯ	-	-	-	-	-	-	-	-	204.02	-	128.21	-37.16	226.50	+76.66	226.50	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	34,503.99	-23.560.26	4,883.78	-	964.31	-80.25	12,738.47	-80.25	12,738.47	+1,221.00	20,368.26	+59.90	100,710.35	+394.45	82,913.86	-17.67
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.04	0.04	0.04	-	0.04	-	0.04	-	0.04	-	0.04	-	0.04	-	39.58	+91,951.16
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	34,504.04	-23,560.22	4,883.83	-	964.35	-80.25	12,738.51	-80.25	12,738.51	+1,220.94	20,368.31	+59.90	100,710.39	+394.45	82,953.44	-17.63
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	177,175.47	137,706.24	132,626.70	-3.69	132,315.82	-0.23	140,972.18	+6.54	146,723.11	+4.06	128,098.25	+4.06	128,098.25	+4.06	128,098.25	-16.10

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 8
งบกำไรขาดทุน บริษัท อุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลปังหา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

รายการ	ก่อนฟื้นฟู ปี 2542		ปี 2543		ปี 2544		ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ฟื้นคืนชีพ ปี 2549	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและหรือการให้บริการ	56,364.58		72,046.52	+27.82	72,152.14	+0.15	76,423.73	+5.92	90,296.02	+18.15	154,546.41	+71.16	187,132.13	+21.08	205,360.45	+9.74
รายได้อื่น	1,629.07		842.82	-48.26	2,336.71	+177	1,877.61	-19.65	5,832.96	+210.66	1,595.88	-72.64	19,159.74	+1,099	4,091.30	-78.65
ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ	-		-	-	-	-	-	-	72.97	-	96.08	+31.67	430.94	+254	965.15	+183.14
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-		-	-	-	-	-	-	5,247.96	-	1,047.67	-80.04	-	-	2,450.74	-
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00	-
อื่น ๆ	-		-	-	-	-	-	-	512.02	-	452.12	-11.70	503.82	+31.36	675.41	+13.73
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนส่วนได้เสีย	913.96		-2,967.26	-	1,959.41	-	2.88	-99.85	5.62	+95.00	4.43	-21.14	18.31	+313	-	-
รวมรายได้	58,907.62		69,922.09	+18.70	76,448.26	+9.33	78,304.23	+2.43	96,134.59	+22.77	156,146.72	+62.43	206,291.87	+32.11	209,451.75	+1.53
ต้นทุนขายสินค้าและหรือต้นทุนการให้บริการ	43,173.74		61,429.41	+42.28	63,679.94	+3.66	64,830.26	+1.81	75,510.85	+16.47	122,460.53	+62.18	160,732.57	+31.25	182,876.67	+13.78
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	8,622.11		16,999.03	+97.16	9,193.26	-45.92	10,272.35	+11.74	11,087.02	+7.93	14,423.44	+30.09	14,681.10	+1.79	17,466.66	+18.97
ค่าใช้จ่ายอื่น	2,310.60		17,271.16	+647.48	2,471.50	-85.69	-	-	488.20	-	1,135.17	+132.52	2,524.73	+122.41	140.45	-94.44
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,031.61	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการฟื้นฟูกิจการ	-		-	-	-	-	-	-	488.20	-	1,135.17	+132.52	493.12	-56.56	140.45	-71.52
ค่าตอบแทนกรรมการ	6.16		4.10	-33.52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.64	-
รวมค่าใช้จ่าย	54,112.61		95,703.70	+76.86	75,344.70	-21.27	75,102.61	-0.32	87,086.06	+15.96	138,019.14	+58.49	177,938.40	+28.92	200,506.42	+12.68
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	4,795.01		-25,781.61	-	1,103.56	-	3,201.62	+190	9,048.53	182.62	18,127.58	+100.00	28,353.47	+56.41	8,945.33	-68.45

ตารางที่ 8 (ต่อ)

รายการ	ก่อนเพิ่มผู้		ปี 2543		ปี 2544		ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ปี 2549	
	เพิ่มผู้		%		%		%		%		%		%		%	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	4,795.01	-25,781.61	-	1,103.56	-	3,201.62	+190	9,048.53	182.62	18,127.58	+100.00	28,353.47	+56.41	8,945.33	-68.45	
ดอกเบี้ยจ่าย	12,270.71	14,124.26	+15.11	8,604.25	-39.08	7,369.05	-14.36	6,501.66	-11.77	5,826.19	-10.39	3,118.07	-46.48	2,079.52	-33.31	
ภาษีเงินได้	1.22	2.05	+68.39	26.06	+1.170	48.10	+84.57	0.77	-98.41	17.26	+2153.00	24.38	+41.20	32.02	+31.35	
กำไร(ขาดทุน) หลังภาษีเงินได้	-7,476.92	-39,907.92	-	-7,526.75	-	-4,215.53	-	2,546.10	-	12,284.13	382.47	25,211.03	+105	6,833.80	-72.89	
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.22	-	
กำไร(ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	-7,476.92	-39,907.92	-	-7,526.75	-	-4,215.53	-	2,546.10	-	12,284.13	382.47	25,211.03	+105	6,822.57	-72.94	
รายการพิเศษ - สุทธิ	758.00	631.73	-16.69	16,471.50	+2,507.38	-	-	-	-	-	-	-	-	35,558.89	-	
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	-6,718.66	-39,276.19	-	8,944.74	-4,215.53	-	2,546.10	-	-	12,284.13	382.47	60,769.92	+394	6,822.57	-88.77	
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	-3.45	-20.15	-	1.52	-	-0.54	-	0.32	-	1.57	390.62	7.19	+357	0.35	-95.13	
กำไร(ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	-3.84	-20.47	-	-1.28	-	-0.54	-	-	-	1.57	-	2.98	+89.81	0.35	-88.26	
รายการพิเศษ	0.39	0.32	-17.95	2.80	+775.00	-	-	-	-	1.57	390.62	4.21	-	-	-	
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	-3.45	-20.15	-	1.52	-	-0.54	-	0.32	-	1.57	390.62	7.19	+357	0.35	-95.13	
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้นปรับลด	-	-20.15	-	-	-	-	-	0.32	-	1.57	390.62	7.19	+357	0.35	-95.13	
กำไร(ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	-	-20.47	-	-	-	-	-	-	-	1.57	-	2.98	+89.81	0.35	-88.26	
รายการพิเศษ	-	0.32	-	-	-	-	-	0.32	-	-	-	4.21	-	-	-	
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	-	-20.15	-	-	-	-	-	0.32	-	1.57	+390.62	7.19	357.96	0.35	-95.13	

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ตารางที่ 9

งบกระแสเงินสด บริษัท อุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

รายการ	ก่อนฟื้นฟู ปี 2542		ปี 2543		ปี 2544		ปี 2545		บริหารโดยคณะกรรมการจัดตั้ง						ปี 2549	
	บริษัท เอ็มทีทีพี เพทโกล จำกัด		บริษัท เอ็มทีทีพี เพทโกล จำกัด		ปี 2544		ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ปี 2549	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	-6,718.66	-	-8,944.74	-	-4,215.53	-	-	-	2,546.10	-	12,284.13	+382	60,769.92	+394	6,822.57	-88.77
ค่าเสื่อมราคา	2,905.23	4,831.95	4,185.22	-13.38	4,318.24	+3.18	-	4,199.36	-2.75	4,186.65	-0.30	4,147.34	-0.94	2,936.20	-29.20	
รายการตัดบัญชี	-	-	-	-	-	-	-	154.71	-	154.66	-0.03	149.52	-3.32	-	-	
รายการอื่น ๆ	1,352.25	29,339.58	+2,069	-17,125.08	-687.48	-	-	-4,562.05	-	-381.65	-	-50,410.34	-	-322.01	-	
สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	-2,461.18	-5,104.66	-3,995.12	-	-584.78	-	-	2,338.12	-	16,243.79	+594	14,656.44	-9.77	9,436.76	-35.61	
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-4,007.19	-4,236.71	1,359.30	-	-2,625.88	-	-	-3,813.88	-	-10,227.84	-	-7,004.00	-	1,381.00	-	
หนี้สินดำเนินงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	11,550.27	11,883.32	+2.88	-11,274.08	-4,482.46	-	-	5,275.37	+17.69	1,860.29	-64.74	4,590.21	+146.75	1,026.26	-77.64	
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	5,081.90	2,541.95	-49.98	-13,909.90	1,271.81	-	3,799.61	+198	7,876.24	+107	12,242.66	+55.44	11,844.02	-3.26	-	-
เงินสดจ่ายในการซื้อสินทรัพย์ถาวร	-1,599.81	-4,756.65	-441.99	-	-	-	-154.01	-	-570.18	-	-404.67	-	-722.62	-	-	-
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	20.26	1.58	-92.18	0.78	10.78	+1,287	4.43	-58.88	0.49	-88.92	-	6.30	+1,182.28	18.48	193.54	-
เงินลงทุน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-21.14	98.14	-	218.09	61.27	-71.91	-	-	0.08	-	-98.29	-	-6,276.72	-	-	-
เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน(เพิ่มขึ้น) ลดลง	-128.72	-703.58	-	94.24	-596.92	-	-15.73	-	-	-255.67	-	-1,463.36	-	-1,132.69	-	-
เงินเป็นหนี้รับจากกิจการที่ลงทุน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89.97	-	174.77	-	-
รายการอื่น ๆ	-310.39	-102.32	-	-56.32	-177.31	-	36.40	-	0.80	-97.79	-	5,480.29	681,528.61	704.24	-87.15	-
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	-1,999.80	-5,462.81	-	-185.21	-702.18	-	-128.91	-	-824.47	-	3,610.23	-	-7,234.54	-	-	-

ตารางที่ 9 (ต่อ)

รายการ	ก่อนฟื้นฟู		ปี 2543		ปี 2544		ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ปี 2549	
	บริหารโดย บริษัท เอ็มทีเคทีพี เพคเกจจิ้ง จำกัด		บริหารโดย บริษัท เอ็มทีเคทีพี เพคเกจจิ้ง จำกัด		บริหารโดย บริษัท เอ็มทีเคทีพี เพคเกจจิ้ง จำกัด		บริหารโดย บริษัท เอ็มทีเคทีพี เพคเกจจิ้ง จำกัด		บริหารโดย บริษัท เอ็มทีเคทีพี เพคเกจจิ้ง จำกัด		บริหารโดย บริษัท เอ็มทีเคทีพี เพคเกจจิ้ง จำกัด		บริหารโดย บริษัท เอ็มทีเคทีพี เพคเกจจิ้ง จำกัด		บริหารโดย บริษัท เอ็มทีเคทีพี เพคเกจจิ้ง จำกัด	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้นทุน	-	-	58,989.11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38,448.59	-	-	-
เงินที่คงค้างธนาคารและสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-2,049.38	-	-72,365.00	-	128.13	-	-	-	-958.51	-	-3,208.35	-	-119.26	-	29,916.32	-
เงินที่คืนจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-239.30	-	-21.91	-	0.28	-	-	-	-142.04	-	170.92	-	385.05	+125	332.39	-13.68
รายการอื่น ๆ	-803.11	-	-259.98	-	-29,003.43	-	-62.03	-	-3,419.74	-	-83.59	-	-47,503.34	-	-38,236.68	-
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-3,101.78	-	2,731.23	-	15,605.64	+471	66.38	-99.57	-4,320.29	-	-3,121.02	-	-8,788.96	-	-7,987.97	-
รายการอื่น ๆ	-	-	-134.49	-	-237.47	-	-16.14	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่... (ต้นงวด)	-9.68	-	-324.13	-	1,273.06	-	619.88	-51.31	-849.59	-	3,930.75	-	7,063.93	+79.71	-3,378.49	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่... (ต้นงวด)	1,260.08	-	1,250.39	-0.77	926.27	-25.92	2,199.33	+137	3,185.43	+44.84	2,335.58	-26.68	2,877.04	+23.18	13,352.39	364.10
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่... (สิ้นงวด)	1,250.39	-	926.27	-25.92	2,199.33	+137	2,819.20	+28.18	2,335.84	-17.15	6,266.33	+168	9,940.97	+58.64	9,973.89	0.33
ข้อมูลเพิ่มเติมเงินสดจ่ายในระหว่างงวด - คือเป็นค่าขาย	-	-	835.66	-	5,674.81	+579	4,712.80	-16.95	2,743.30	-41.79	2,747.27	+0.14	-	-	-	-
ข้อมูลเพิ่มเติมเงินสดจ่ายในระหว่างงวด - กายมีเงินได้รับบุคคล	-	-	19.65	-	33.14	+68.59	57.98	+74.97	74.45	+28.42	95.70	+28.53	-	-	-	-

ที่มา : คัดลอกการพิมพ์แห่งประเทศไทย.

3.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

จากการนำข้อมูลจากงบดุล งบกำไรขาดทุนของบริษัทซึ่งเป็นข้อมูลแสดงผลการดำเนินงานในแต่ละปีมาวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์ของรายการที่มีความเกี่ยวข้องกัน

ประโยชน์ในการประเมินฐานะทางการเงิน ประสิทธิภาพการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจากการเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือวัด มีการแยกวิเคราะห์เป็นหมวดหมู่ ได้ 4 ประเภท คือ

1. อัตราส่วนแสดงถึงสภาพคล่องของกิจการ
2. อัตราส่วนที่วิเคราะห์การบริหารสินทรัพย์
3. อัตราส่วนที่วิเคราะห์ความสามารถในการก่อหนี้
4. อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

1. การวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity Ratios) ตามตารางที่ 10 สามารถบอกได้ว่าธุรกิจมีความสามารถชำระหนี้ในระยะสั้นได้มากน้อยเพียงไร ซึ่งพบว่าตั้งแต่ปี 2542-2543

อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio)

มีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็น 0.2 เท่า ในปี 2542 และ 0.14 เท่า ในปี 2543 แสดงให้เห็นว่าขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรง เมื่อพิจารณาปัจจัยต่างๆ พบว่าทางด้านสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง เพราะมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามนโยบายใหม่ และมีดอกเบี้ยค้างจ่ายเพิ่มมากขึ้นจากการไม่มีการแสดงเงินสดชำระหนี้และการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายในอัตราผิคนัด ในปี 2544 มีค่า 1.75 เท่าที่สูงขึ้นมากกว่าปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญมาจากการที่บริษัทที่พีไอ ลดภาระหนี้สินระยะสั้นโดยการแปลงดอกเบี้ยค้างจ่ายเป็นทุน อีกทั้งมีการขายหนี้และเงินลงทุนในกิจการอื่นที่เกี่ยวข้องและได้รับทุนหมุนเวียนจากการกู้ยืมช่วงปลายปี แต่ในปีต่อมาสภาพคล่องลดลงเรื่อยๆ แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ดีจนถึงปี 2547 สภาพคล่องมีค่าเท่ากับ 0.76 เท่า ซึ่งแสดงถึงการมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นมากจากหนี้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ถูกจัดกลุ่มให้เป็นหนี้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2548 และปี 2549 เท่ากับ 9.9 เท่า และ 3.34 เท่า บริษัทมีสภาพคล่องที่ดีขึ้นมากเป็นผลจากหนี้สินหมุนเวียนลดลงเนื่องจากการดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการโดยจ่ายชำระคืนหนี้ให้แก่เจ้าหนี้

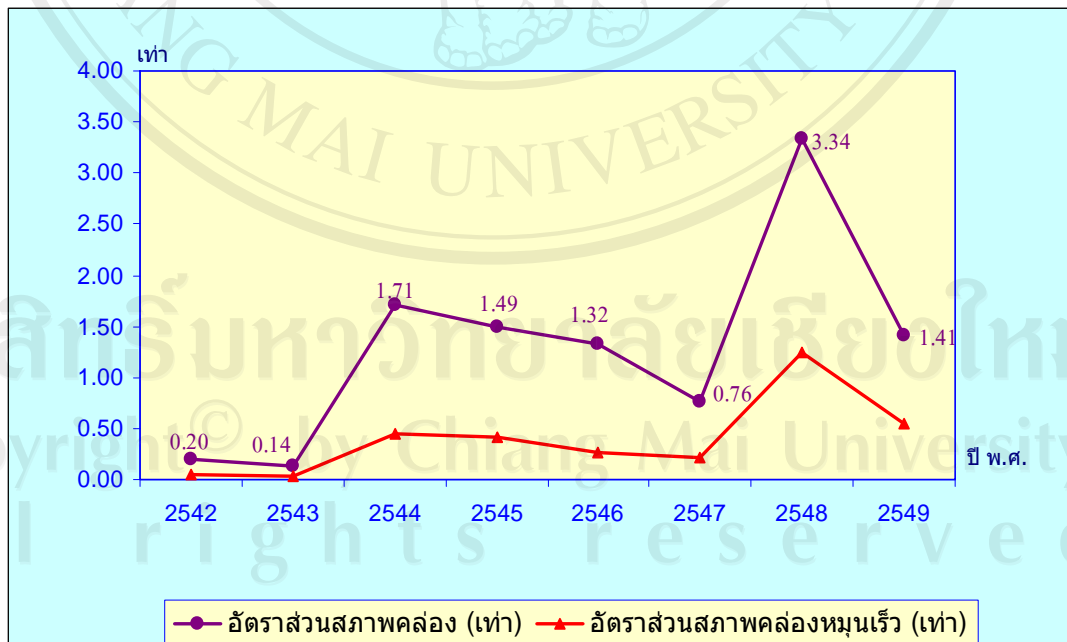
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)

มีทรัพย์สินหมุนเวียนโดยไม่รวมสินค้าคงเหลือในปี 2542-2543 เท่ากับ 0.05 เท่า และ 0.04 เท่า ตามลำดับในปี 2544 มีค่าเท่ากับ 0.45 เท่าจากการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มมากขึ้น ในปี 2545-2547 มีค่าลดลงเพราะมีสินค้าคงเหลือเพิ่มมากขึ้นจากการเพิ่มกำลังการผลิต แต่ในปี 2548 กลับมีค่าสูงขึ้นเท่ากับ 1.24 เท่า จากการจ่ายชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟู ทำให้สภาพคล่องของบริษัทปรับตัวดีขึ้น ในปี 2549 มีค่า 0.54 เท่า แต่เป็นการดำเนินงานตามเหตุการณ์ปกติ ทั้งนี้ภายหลังจากการได้รับเงินกู้เพื่อทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเมื่อปี 2546 ทำให้บริษัทสามารถผลิตสินค้าได้มากขึ้น ทำให้มีสินค้าคงเหลือเพิ่มมากขึ้น

ตารางที่ 10 แสดงอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง

รายการ	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.20	0.14	1.71	1.49	1.32	0.76	3.34	1.41
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.05	0.04	0.45	0.41	0.27	0.22	1.24	0.54

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์



ภาพที่ 4 กราฟอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง

2. การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ (Assets Management Ratios) ตามตารางที่ 11 สามารถบอกได้ถึงประสิทธิภาพของการบริหารสินทรัพย์ภายหลังจากดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้แล้ว

2.1 อัตราหมุนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover)

เมื่อพิจารณาอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ในปี 2542 มีค่า 0.34 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพการบริหารที่ไม่ค่อยดีนักแต่เนื่องมาจากมีการลงทุนในโรงกลั่น แห่งที่ 2 เพิ่มขึ้นซึ่งยังไม่สามารถเพิ่มการผลิตได้เต็มที่จึงยังไม่สามารถสร้างรายได้ ในปี 2543 – 2545 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าเป็น 0.46 เท่า 0.56 เท่า และ 0.59 เท่า ตามลำดับ มาจากการตั้งค่าเผื่อค้ำยสิทธิ์ในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น และการตีราคาสินทรัพย์ลดลง ตามภาวะเศรษฐกิจที่กำลังถดถอยในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ทำให้สินทรัพย์รวมมีมูลค่าลดลง สำหรับปี ประกอบกับโรงกลั่นแห่งที่ 2 ได้สร้างเสร็จเมื่อปี 2544 ทำให้มีรายได้เพิ่มสูงขึ้น 2546 – 2549 มีค่าเป็น 0.70 เท่า 1.09 เท่า 1.38 เท่า และ 1.63 เท่า นั้น มาจากการที่บริษัท ได้รับเงินทุน หมุนเวียนทำให้สามารถผลิตได้เต็มกำลังการผลิตที่มีอยู่สามารถสร้างรายได้เพิ่มขึ้น โดยรวม อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าสูงขึ้นทุกปี แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้อย่างดีสามารถหมุนเวียนเพื่อก่อให้เกิดรายได้รวดเร็วยิ่งขึ้น

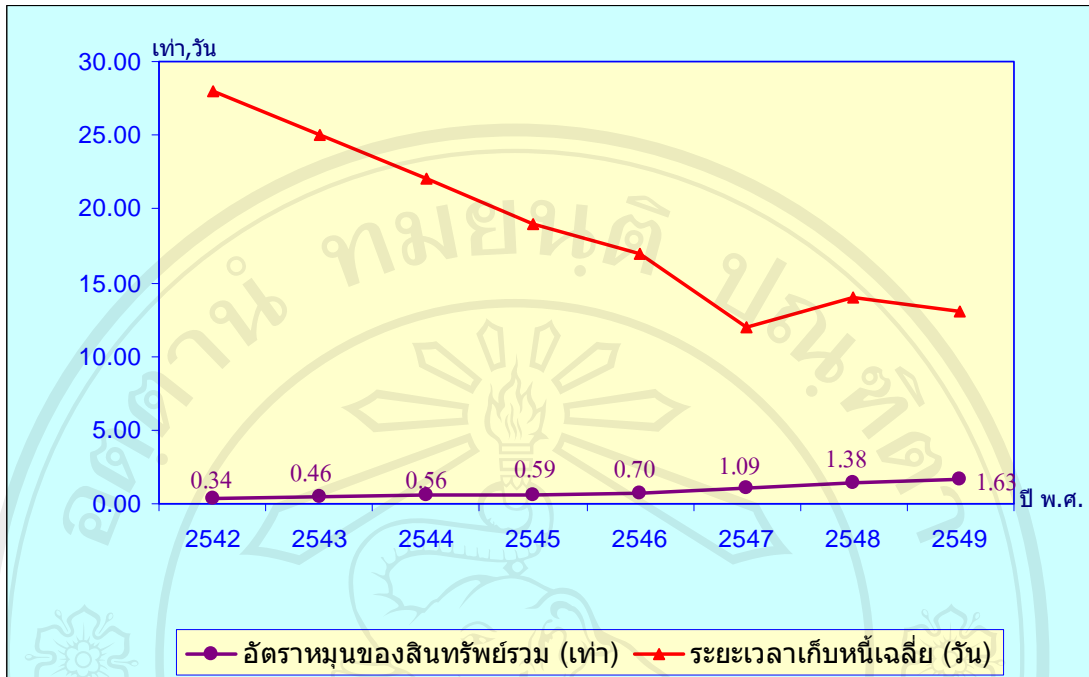
2.2 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average collection Period)

ตั้งแต่ปี พ.ศ.2542 – 2549 พบว่ามีการเก็บหนี้ได้เร็วขึ้น จากเดิมต้องใช้เวลาเก็บหนี้ 28 วันในปี พ.ศ.2549 ใช้เวลาเก็บหนี้เหลือเพียง 14 วัน เนื่องมาจากมีการบริหารความเสี่ยงในเรื่องของการให้สินเชื่อโดยมีการเรียกหลักค้ำประกันจากลูกค้าและให้เครดิตทอมสั้นลงแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้การหมุนเวียนของลูกหนี้ที่ดินนั้นคือบริษัทมีทุนหมุนเวียนที่ดีขึ้นด้วย

ตารางที่ 11 แสดงอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์

รายการ	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549
อัตราหมุนของสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.34	0.46	0.56	0.59	0.70	1.09	1.38	1.63
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	28	25	22	19	17	12	14	13

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์



ภาพที่ 5 กราฟแสดงอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์

3. การวิเคราะห์อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน (Debt Management Ratios) ตามตารางที่ 12 แสดงให้เห็นถึงแหล่งที่มาของเงินทุนและความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาวของบริษัท

3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

ปี 2542 ก่อนเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 4.13 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการดำเนินธุรกิจด้วยการกู้ยืมและหนี้สินเป็นส่วนใหญ่ ในปี 2543 มีอัตราส่วนติดลบคือ -6.84 เท่า เป็นผลมาจากมีการบันทึกดอกเบี้ยค้างจ่ายในอัตราผิวนัดชำระ ซึ่งสูงกว่าอัตราปกติ และความสามารถจ่ายดอกเบี้ยได้น้อยของบริษัท รวมทั้งค่าเงินบาทที่อ่อนตัวในส่วนที่ทำให้ผู้ถือหุ้นมีค่าลดลงเนื่องมาจากการบันทึกผลขาดทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน และขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยตามวิธีส่วนได้เสีย ต่อผลให้เกิดผลขาดทุนจำนวนมาก ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ ในปี 2544 - 2546 มีค่า 26.16 เท่า 136.21 เท่า และ 10.07 เท่า ตามลำดับ แสดงถึงว่ายังคงมีหนี้สินจำนวนมากโดยเฉพาะปี 2545 มีค่าสูงมากถึง 136.21 เท่า นั้นมาจาก มีหนี้สินเพิ่มขึ้นจากการได้รับเงินเพื่อเป็นทุนหมุนเวียนและดอกเบี้ยจ่ายที่ไม่ได้ชำระ ในขณะที่มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานทำให้ขาดทุนสะสมเพิ่มมากขึ้นส่วนของผู้ถือหุ้นจึงลดต่ำลง หลังจากนั้น ตั้งแต่ปี 2546 - 2549 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าต่ำลง นั่นคือบริษัทสามารถบริหาร

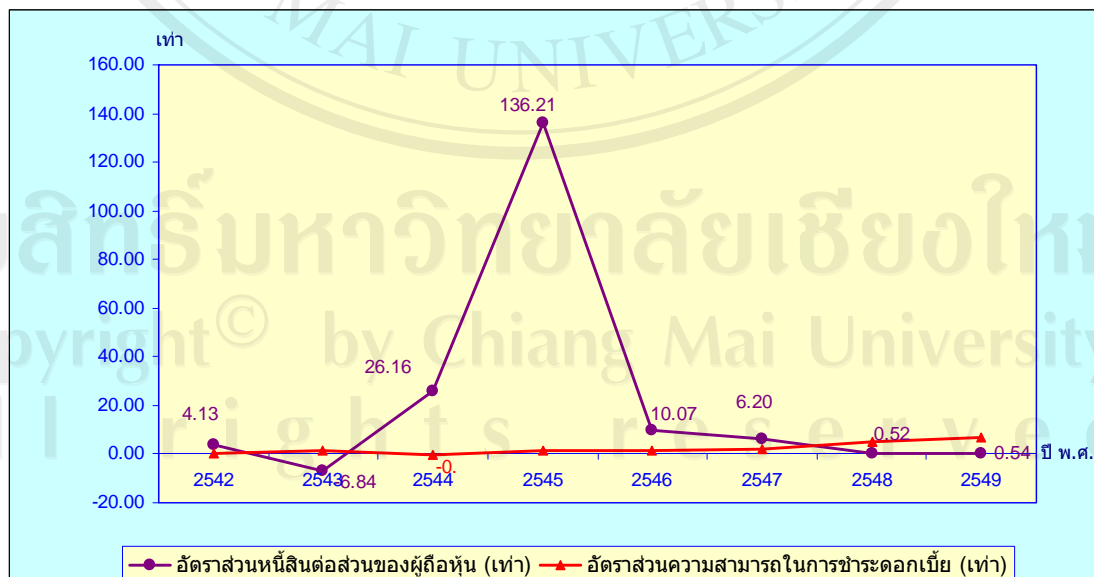
3.2 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned Ratio)

พิจารณาสัดส่วนของกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ต่อภาระดอกเบี้ยตั้งแต่ก่อนเข้าแผนฟื้นฟูกิจการจนถึงสิ้นสุดแผนฟื้นฟูกิจการจะเห็นได้ว่าตั้งแต่ปี 2542 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย มีค่า 0.22 เท่า ท้ายสุดปี 2549 มีค่า 6.71 เท่าแสดงว่ามีกำไรหลังหักค่าใช้จ่ายดำเนินงานมากพอที่จะชำระดอกเบี้ยได้ และอัตราส่วนที่มีแนวโน้มว่าดีขึ้น มีผลมาจากผลการดำเนินงานที่ดี ยกเว้นปี 2544 ซึ่งมีอัตราส่วนเท่ากับ -0.61 เท่า นั้นหมายความว่ากำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีจ่ายไม่เพียงพอที่จะจ่ายดอกเบี้ยและภาษีเพราะค่าใช้จ่ายในการบริหารแผนฟื้นฟูกิจการสูงทำให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ต่ำ

ตารางที่ 12 แสดงอัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน

รายการ	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	4.13	-6.84	26.16	136.21	10.07	6.20	0.52	0.54
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	0.22	1.18	-0.61	1.18	1.58	2.35	4.93	6.71

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์



ภาพที่ 6 กราฟแสดงอัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน

4. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ตามตารางที่ 13 และ 14 แสดงถึงความสามารถในการทำกำไร การมีคุณภาพ และมีศักยภาพในการคงไว้ซึ่งผลกำไร มีความสม่ำเสมอหรือแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นของบริษัท

4.1 อัตรากำไรขั้นต้น (Margin Ratio)

ก่อนฟื้นฟูกิจการมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2542 ร้อยละ 20.15 ปี 2543 ร้อยละ 14.74 ลดลงจากปีก่อนเนื่องจากมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน และปี 2544 มีอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 11.74 ลดลงจากปีก่อนเนื่องการสร้างโรงกลั่นได้สร้างแล้วเสร็จแต่ไม่สามารถผลิตได้เต็ม ประสิทธิภาพทำให้ต้นทุนสินค้าค่อนข้างสูง ตั้งแต่ปี 2545 เมื่อมีการผลิตที่สูงขึ้นอัตรากำไรขั้นต้นก็ ดีขึ้นตาม แสดงให้เห็นว่าการบริหารต้นทุนขายเหมาะสมแปรผันไปในทิศทางเดียวกับรายได้ที่เกิดขึ้น ในปี 2529 มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 10.95 ลดลงจากปีก่อน เพราะช่วงปลายปีได้หยุด เครื่องจักรเพื่อทำการซ่อมบำรุงให้กำลังการผลิตน้อยลง

4.2 ส่วนอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

เมื่อพิจารณาข้อมูลจากงบการเงินพบว่านอกจากกำไรขาดทุนจากการดำเนินงานแล้วยังมีรายการบัญชีพิเศษที่มีผลต่อกำไรสุทธิดังนั้นกำไรขาดทุนที่ได้ไม่ได้มาจากผลการดำเนินงานแต่เพียงอย่างเดียว ดังนั้นการวิเคราะห์อัตราส่วนในการทำกำไรบางปีจะมีค่าร้อยละที่เปลี่ยนแปลงอย่างเห็นได้ชัด ในปี 2542 - 2545 มีค่า ติดลบร้อยละ 14.51 ลบร้อยละ 53.88 บวก ร้อยละ 11.79 และลบร้อยละ 5.38 หมายความว่า เมื่อมีค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยจ่าย และการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชี ทำให้ได้รับผล ขาดทุนสุทธิ อัตรากำไรสุทธิจึงติดลบถึงร้อยละ 53.88 แต่สำหรับปี 2544 มีผลกำไรจากการแปลง ดอกเบี้ยจ่ายเป็นทุนทำให้บริษัทมีกำไรเพิ่มสูงขึ้นอย่างเด่นชัดแต่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน ตามปกติ ทั้งนี้ในปี 2546-2548 มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.65 7.87 และ 29.46 ตามลำดับ มีแนวโน้ม ที่สูงขึ้นทั้งนี้ในปี 2548 มีกำไรจากการขายส่วนทุนเพิ่มให้ผู้ร่วมลงทุนรายใหม่ ทำให้มีอัตรากำไร สุทธิที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2529 ร้อยละ 3.26 ลดลงจากปีก่อน เพราะช่วงปลายปีได้หยุดเครื่องจักรเพื่อ ทำการซ่อมบำรุงให้กำลังการผลิตน้อยลงและไม่ได้มีรายการพิเศษอื่นๆ

4.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets)

ปี 2542 มีอัตราติดลบร้อยละ 4.88 และปี 2543 ติดลบร้อยละ 24.95 อัตรา ผลตอบแทนต่ำกว่าปีก่อนมาจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชี และการลงทุนในโรงกลั่นแห่งใหม่ซึ่งสร้างเสร็จในปี 2544 สามารถสร้างรายได้ให้สูงขึ้นตั้งแต่ปี 2544 จึงมีรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้น ในปี 2544 มีอัตราร้อยละ 6.62 กำไรที่ได้มาจากการแปลงหนี้เป็นทุน ในปี 2545 ติดลบร้อยละ 5.38 ปี เพราะมีผลขาดทุนจากดอกเบี้ยค้างจ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น ปี 2546-2547 มี

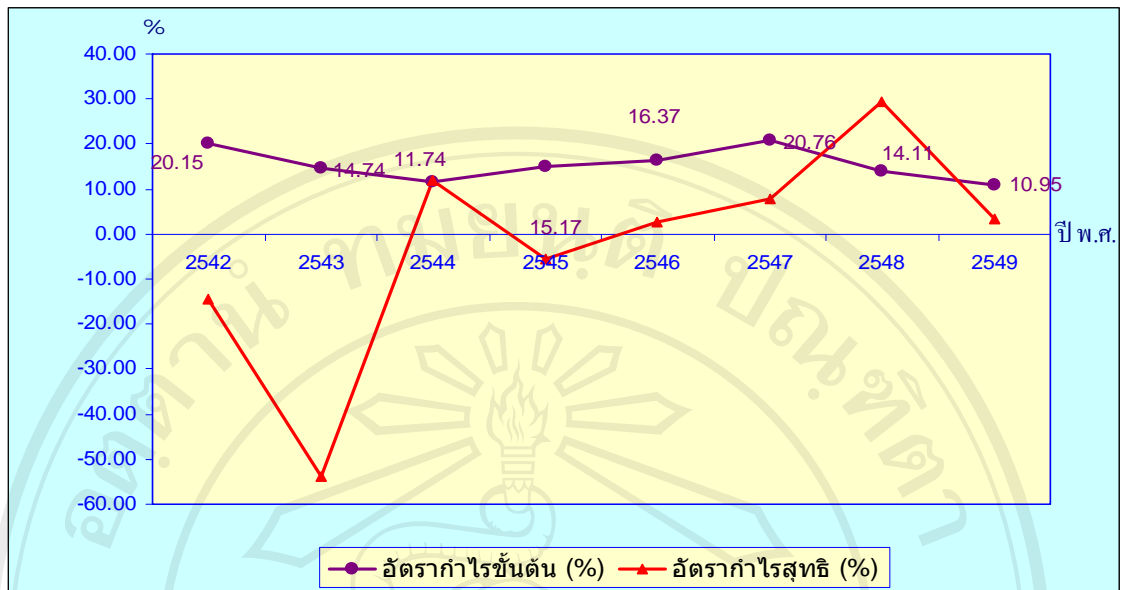
4.4 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Net Equity)

ในปี 2542-2544 อยู่ในเกณฑ์ที่ไม่ดีมีอัตราติดลบค่อนข้างสูง เนื่องจากมีผลขาดทุนมาก มีภาระค่าใช้จ่ายสูงและผลจากการปรับปรุงบัญชีจากนโยบายทางบัญชี และมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเมื่อปี 2544 โดยเฉพาะในปี 2545 ติดลบร้อยละ 144.17 แต่ในปี 2546-2547 อัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้นและมีแนวโน้มดีขึ้นเรื่อยๆ ปี 2548 มีผลตอบแทนร้อยละ 128.07 มาจากการขายเงินลงทุนเพิ่มให้ผู้ลงทุนรายใหม่ ปี 2549 อัตราร้อยละ 8.57 ลดลงจากปีก่อนกำไรลดลงเนื่องจากลดปริมาณการผลิตและได้หยุดเครื่องจักรเพื่อทำการซ่อมบำรุงให้กำลังการผลิตน้อยลง ทั้งนี้ในระหว่างการฟื้นฟูกิจการไม่มีการจ่ายเงินปันผล

ตารางที่ 13 แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ

รายการ	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	20.15	14.74	11.74	15.17	16.37	20.76	14.11	10.95
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-14.51	-53.88	11.79	-5.38	2.65	7.87	29.46	3.26

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์

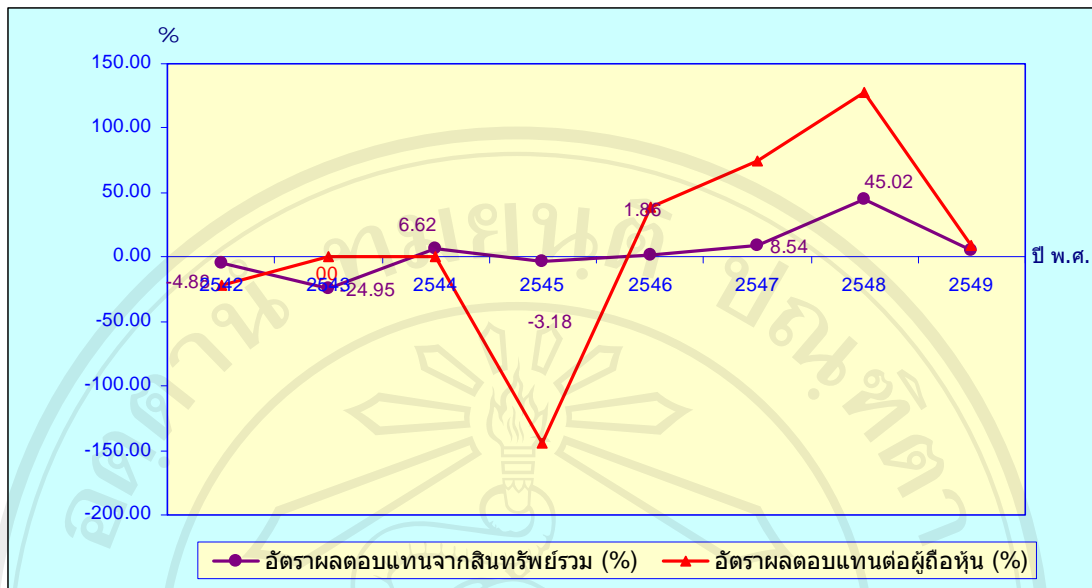


ภาพที่ 7 กราฟแสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรในส่วนของอัตราการใช้ขั้นต้นและอัตราการใช้สุทธิ

ตารางที่ 14 แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรในส่วนของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสามัญ

รายการ	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	-4.88	-24.95	6.62	-3.18	1.86	8.54	45.02	5.32
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)	-21.79	n.a.	n.a.	-144.17	39.07	74.21	128.07	8.57

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์



ภาพที่ 8 กราฟแสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรในส่วน of อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสามัญ

สรุปผลการวิเคราะห์ห้อตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 ด้าน พบว่า หลังจากการเข้าสู่กระบวนการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัท ทีพีไอ ในปี 2543 บริษัทเริ่มมีสภาพคล่องที่ดีขึ้นในแต่ละปีอัตราส่วนหมุนเวียนจะมีค่า มากกว่า 1 เนื่องจากมีการบริหารงานที่ดีขึ้นและการใช้นโยบายทางบัญชี การดำเนินตามแผนการฟื้นฟูเช่นการแปลงหนี้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมค้างจ่ายเป็นทุน รวมทั้งการปรับโอนหนี้ระยะสั้นเป็นหนี้ระยะยาวทำให้หนี้สินหมุนเวียนลดลงส่งผลให้อัตราส่วนเงินทูนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทูนหมุนเวียนเร็วดีขึ้น ในด้านความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม ในปี 2542 มีค่า 0.34 เท่า และมีแนวโน้มดีขึ้นเรื่อยๆ จนถึงปี 2549 มีค่า 1.63 เท่า แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ที่บริษัทมีอยู่ทั้งหมดส่วนใหญ่เป็นการเงินทูนในสินทรัพย์ถาวรหรือตัวโรงงานและเครื่องจักรและมีการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนลูกหนี้ สินค้าคงเหลือและสามารถเก็บเงินจากลูกหนี้ได้เร็วขึ้น ด้านความสามารถในการบริหารหนี้ในระยะแรกแสดงให้เห็นถึงสัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนทูนไม่ดีมีอัตราส่วนหนี้สินมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตรา 4.13 เท่าในปี 2542 แสดงว่ามีความเสี่ยงสูงซึ่งเป็นเหตุผลหลักที่บริษัทต้องเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการ เมื่อมีการบริหารตามแผนฟื้นฟูสามารถลดสัดส่วนหนี้สินลงได้ในที่สุด ปี 2549 เท่ากับ 0.54 เท่า ในด้านความสามารถในการทำกำไรของบริษัท พบว่า มีความสามารถในการทำกำไรขึ้นต้นได้ดี แต่เมื่อพิจารณาถึงอัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นผลตอบแทนไม่ดีมีผลขาดทูนในปีแรกๆ ของการ

อย่างไรก็ตามธุรกิจปิโตรเคมีเป็นช่วงขาขึ้นทำให้ธุรกิจสามารถมีรายได้สูงขึ้น ทั้งนี้ อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ทีพีโอ ที่ทำการวิเคราะห์มีบางรายการที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายทางบัญชีเป็นส่วนช่วยให้การแสดงค่าเป็นไปในทิศทางที่ดี เช่น ในปี 2544 มีกำไรจากการปรับปรุงบัญชีดอกเบี้ยจ่าย กำไรจากการแปลงดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมค้างจ่ายเป็นหุ้นทุน ขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ การบันทึกบัญชีตามวิธีส่วนได้เสีย และปี 2548 มีกำไรจากการขายส่วนทุนเพิ่ม เป็นต้น

4. ปัญหาและอุปสรรคในการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทอุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน)

ในส่วนของปัญหาและอุปสรรคในการปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งมีผลทำให้การปรับโครงสร้างหนี้ล่าช้าและเกิดผลเสียหายต่อบริษัทในบางเรื่องไม่สามารถตกลงกันได้และบางเรื่องดำเนินการแก้ไขได้ โดยสรุปเป็นด้านต่างๆ ดังนี้

4.1 ปัญหาเกี่ยวกับการจัดทำและดำเนินการตามแผนปรับโครงสร้างหนี้

1. ความขัดแย้งการระหว่างเจ้าหนี้และลูกหนี้โดยต่างฝ่ายไม่ยอมที่จะสูญเสียผลประโยชน์ของตนเอง ทำให้การฟื้นฟูกิจการต้องล่าช้า เช่น การขอ Haircut หนี้ ซึ่งปัญหาที่เกิดขึ้นหลัก คือการเปลี่ยนแปลงระบบการใช้อัตราแลกเปลี่ยน ตามนโยบายของรัฐบาล เจ้าหนี้หรือผู้มีส่วนเกี่ยวข้องควรจะรับภาระความเสียหายไปบ้างซึ่งเจ้าหนี้เองก็ได้กำไรจากส่วนต่างของดอกเบี้ยต่างประเทศกับดอกเบี้ยในประเทศไปแล้ว ท้ายที่สุดเจ้าหนี้ไม่ยินยอมสำหรับวิธีการหนี้

2. การกำหนดให้มีการขายทรัพย์สินที่ไม่ใช่ทรัพย์สินหลักของบริษัท คือ โรงไฟฟ้า ทำเรื่อน้ำลึก คลังเก็บน้ำมัน ซึ่งผู้บริหารแผนอพีแอล ไม่มีความโปร่งใสในการขาย และการกำหนดราคาไม่เหมาะสม และพนักงานรู้สึกไม่มั่นคงต่อพนักงานทำให้ยังไม่สามารถขายได้ ทั้งนี้ไม่คำนึงถึงผลเสียที่จะเกิดตามมา เพียงต้องการเงินมาเพียงชำระหนี้ เช่น การขายโรงไฟฟ้า ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่สร้างเพื่อใช้ในนิคมอุตสาหกรรมกลุ่มทีพีโอ สามารถลดต้นทุนการผลิตเพราะมีค่าใช้จ่ายถูกกว่าซื้อจากการไฟฟ้า เมื่อขายไปบริษัท ต้องซื้อกระแสไฟกลับมาในราคาที่แพงกว่าซื้อจากการไฟฟ้า ในที่สุดผู้บริหารแผนกระทรวงการคลังได้ตกลงไม่ขายทรัพย์สินดังกล่าว เพราะสามารถเป็นหน่วยงานสนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทได้ เพื่อเพิ่มศักยภาพของอุตสาหกรรมรวม

3. เป้าหมายของการดำเนินงานการฟื้นฟูกิจการตามแนวทางของบริษัทอีพีแอล มุ่งการหาเงินมาชำระหนี้สิน โดยไม่ได้มีการจัดการด้านอื่นใดอย่างจริงจังเพื่อให้กิจการมีความแข็งแกร่งสามารถดำเนินกิจการได้ต่อไปในอนาคต

4. ผู้บริหารแผนอีพีแอลไม่ได้รับความไว้วางใจจากลูกหนี้และพนักงานเพราะได้รื้อคดีเลือกมาจากตัวแทนของเจ้าหนี้ ภาพของความขัดแย้งระหว่างผู้บริหารแผน ลูกหนี้และพนักงานของบริษัท ไม่สามารถสร้างความน่าเชื่อถือให้นักลงทุนทั้งในและต่างประเทศได้

4.2 ปัญหาทางการเงิน

1. การไม่สามารถขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์หลักได้ตามเป้าหมายทั้งหมดในการบริหารของผู้บริหารแผน อีพีแอล จึงไม่สามารถชำระหนี้ขั้นที่ 2 ได้ส่งผลให้บริษัท ทีพีไอ ผิดนัดชำระหนี้ตามที่ระบุไว้ในแผนการดำเนินงาน

2. เกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานเนื่องจากเนื่องจากการขาดเงินทุนในการดำเนินงาน ซึ่งจากแผนฟื้นฟูกิจการที่ว่าถ้า ทีพีไอมีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มก็สามารถจัดหาได้จากแหล่งเงินกู้เดิมหรือแหล่งเงินกู้ใหม่นั้นแต่ผู้บริหารอีพีแอลไม่สามารถจัดหาเงินกู้ใหม่เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตได้ โรงกลั่นสร้างเสร็จเรียบร้อยเมื่อปี พ.ศ.2544 โดยสามารถมีกำลังการผลิตเต็มที่ให้ได้ 125,000 บาร์เรลต่อวัน ตามแผนฟื้นฟูกิจการนั้นกำหนดว่าต้องมีการเพิ่มกำลังการผลิตจากเดิมปี 2543 ที่มีกำลังการผลิตประมาณ 65,000 บาร์เรลต่อวัน เป็น 125,000 บาร์เรลต่อวันการไม่มีเงินทุนหมุนเวียนทำให้ไม่สามารถผลิตได้ตามเป้าหมายส่งผลมีต้นทุนการผลิตสูงความสามารถทางการแข่งขันลดลงรายได้ไม่ได้ตามเป้าหมาย

3. แผนการปรับโครงสร้างหนี้ มีการกำหนดระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ในระยะสั้นเกินไปคือ กำหนดให้ชำระหนี้และดอกเบี้ยทั้งหมดให้เสร็จสิ้นภายใน 4 ปี เท่านั้นและตามแผนหากไม่สามารถหาเงินจากการดำเนินงานมาชำระได้ครบ ต้องทำการกู้เพื่อชำระหนี้ซึ่งสามารถมองได้ว่าแผนได้มีการเผื่อการไม่สามารถหาเงินมาชำระหนี้ได้ไว้แล้ว

4. ค่าใช้จ่ายในการบริหารแผนฟื้นฟูที่สูง ซึ่งกลายเป็นภาระที่เพิ่มขึ้นของลูกหนี้เช่น ค่าใช้จ่ายของผู้บริหารแผนอีพีแอลในปี 2544 มีมูลค่าสูงถึง 1,005 ล้านบาท ทั้งๆ ที่มีการกำหนดไว้ที่ปีละ 250 ล้านบาท

4.3 ปัญหาด้านโครงสร้างองค์กรและการบริหาร

1. การจัดองค์กรของบริษัทซึ่งการตัดสินใจทุกอย่างล้วนขึ้นอยู่กับผู้บริหารระดับสูงเพียงคนเดียวรวมทั้งการมอบอำนาจให้ผู้แทนผู้บริหารลงนามในเอกสารทางการเงินต้องได้รับการรับรองจากธนาคารต่างๆ ให้เป็นที่เรียบร้อยเสียก่อน จึงมีการจัดผังองค์กรใหม่ให้สะดวกต่อการบริหารจัดการ

2. การจัดการสะสางตรวจสอบและการแก้ไขเอกสารทางการเงินค้างเก่าจากผู้บริหารแผนชุดก่อนๆ และเอกสารที่มีปัญหาข้อกฎหมาย ข้อสัญญา และเงื่อนไขข้อตกลงต่างๆ พบว่ามีปัญหาอยู่มาก ต้องตรวจพิจารณาโดยรอบคอบมากกว่าปกติ อย่างไรก็ตามในที่สุดก็สามารถคลี่คลายปัญหานี้ลงได้



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved