

ที่ BHRL- 155/2024

25 ธันวาคม 2567

เรื่อง ความเห็นของผู้แทนผู้ถือหุ้นผู้ต่อกรณีการขอผ่อนผันและแบ่งชำระเงินต้นและดอกเบี้ยโดยการขยายระยะเวลาการไถ่ถอนหุ้นกู้ การขอผ่อนผันให้การที่ผู้ออกหุ้นกู้เข้าเจรจาปรับโครงสร้างหนี้เงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน และการขอผ่อนผันหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) พร้อมทั้งแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการแบ่งชำระดอกเบี้ยหุ้นกู้ และเงินต้นหุ้นกู้ และการขอแก้ไขข้อกำหนดสิทธิที่เกี่ยวข้องของผู้ออกหุ้นกู้เพื่อประกอบการพิจารณาการประชุมผู้ถือหุ้น

เรียน ท่านผู้ถือหุ้นของหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดยบริษัท โคลเวอร์ เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“ผู้ถือหุ้นกู้”)

อ้างถึง หนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ของหุ้นกู้ “หุ้นกู้บริษัท โคลเวอร์ เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2565 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดหุ้นกู้” (CV251A)

ตามที่บริษัท โคลเวอร์ เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“ผู้ออกหุ้นกู้”) ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ “หุ้นกู้บริษัท โคลเวอร์ เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2565 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดหุ้นกู้” (“หุ้นกู้ CV251A”) โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ (“ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้”) ตามที่นายทะเบียนได้มีหนังสือเชิญประชุมส่งถึงผู้ถือหุ้นกู้ทุกท่านเพื่อเชิญเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นกู้ในวันที่ 8 มกราคม 2568 รายละเอียดตามเอกสารที่อ้างถึงนั้น ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ขอให้ความเห็นเกี่ยวกับวาระต่าง ๆ ที่ผู้ออกหุ้นกู้ได้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นกู้เพื่อพิจารณา ดังนี้

วาระที่ 1 พิจารณานุมัติการแก้ไขเปลี่ยนแปลงวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ (Maturity Date) จากวันครบกำหนดไถ่ถอนเดิมวันที่ 21 มกราคม พ.ศ. 2568 เป็นวันครบกำหนดไถ่ถอนใหม่วันที่ 21 มกราคม พ.ศ. 2569 รวมทั้งแก้ไขข้อความในข้อกำหนดสิทธิ ใบหุ้นกู้ และเอกสารที่เกี่ยวข้องให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว

วาระที่ 3 พิจารณานุมัติการแบ่งชำระคืนเงินต้น รวมทั้งแก้ไขข้อความในข้อกำหนดสิทธิ ใบหุ้นกู้และเอกสารที่เกี่ยวข้องให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว

ความเห็นของบริษัทในฐานะผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้มีความเห็นว่า เนื่องจากเป็นที่ประจักษ์แล้วว่าผู้ออกหุ้นกู้มีสภาพคล่องทางการเงินไม่เพียงพอที่จะชำระค่าไถ่ถอนหุ้นกู้ได้ตามกำหนดในวันที่ 21 มกราคม 2568 อย่างแน่นอน เนื่องด้วยผู้ออกหุ้นกู้มีการทำนิติกรรมซื้อขายหุ้นของบริษัทอื่น และชำระค่ามัดจำการซื้อหุ้นนั้นๆ ให้กับบริษัทคู่ค้า แม้ว่าการดำเนินการดังกล่าวนั้นจะเป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่ผู้ออกหุ้นกู้ยื่นขออนุญาตไว้กับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”)

แต่ด้วยเหตุปัจจัยอันสำคัญยิ่งจึงทำให้ผู้ออกหุ้นกู้ประสบปัญหานั้น และส่งผลให้ผู้ออกหุ้นกู้จำต้องแถลงขอต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ว่าผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถชำระหนี้คงค้างค่าไถ่ถอนหุ้นกู้ได้ตามกำหนดเวลา เป็นผลมาจากที่บริษัทคู่ค้าไม่สามารถจ่ายคืนค่ามัดจำให้แก่ผู้ออกหุ้นกู้ได้ และผู้ออกหุ้นกู้อยู่ระหว่างติดตามทวงถามหนี้ นั้น ประกอบกับสถานการณ์การดำเนินงานของบริษัทที่อยู่ในสภาวะขาดสภาพคล่อง ผู้ออกหุ้นกู้จึงมีความจำเป็นต้องขอขยายระยะเวลาหุ้นกู้ออกไปอีกเป็นระยะเวลา 1 ปี และตอบแทนผู้ถือหุ้นกู้ซึ่งอนุมัติให้ผู้ออกหุ้นกู้ขยายระยะเวลาโดยการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ จากเดิมในอัตราร้อยละ 6.25 (หกจุดสองห้า) เป็นอัตราร้อยละ 6.50 (หกจุดห้าศูนย์) ต่อปี ตลอดระหว่างระยะเวลาที่ขยายออกไปนั้น อีกทั้งผู้ออกหุ้นกู้จะชำระเงินต้นค่าไถ่ถอนหุ้นกู้บางส่วนคืนให้แก่ผู้ออกหุ้นกู้ ย่อมเป็นการแสดงถึงเจตนาของผู้ออกหุ้นกู้ที่ต้องการชำระหนี้คืนให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้จริง รายละเอียดตามเหตุผลและหลักการที่ผู้ออกหุ้นกู้แสดงไว้ในหนังสือเชิญประชุมที่อ้างถึง

อย่างไรก็ดีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ไม่สามารถรับรองได้ว่าผู้ออกหุ้นกู้จะได้รับการชำระเงินมัดจำคงค้างได้ทันภายในระยะเวลาที่ผู้ออกหุ้นกู้แถลงขอขยายออกไปอีก 1 ปีหรือไม่ เนื่องจากเป็นผลจากปัจจัยภายนอกจากบริษัทคู่ค้าที่กระทำต่อบริษัทผู้ออกหุ้นกู้ อย่างไรก็ตาม ผู้ออกหุ้นกู้เองก็ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการในกระบวนการยุติธรรมเพื่อฟ้องร้องดำเนินคดีต่อบริษัทคู่ค้าแต่อย่างใด จึงไม่สามารถอนุมานได้ว่าการดำเนินการในกระบวนการยุติธรรมจะสิ้นสุดเมื่อใด และผู้ออกหุ้นกู้จะได้รับการชำระค่ามัดจำคงค้างภายในกรอบระยะเวลาที่ผู้ออกหุ้นกู้แถลงต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นกู้หรือไม่

การอนุมัติให้ผู้ออกหุ้นกู้ขยายระยะเวลาการไถ่ถอนออกไปก็อาจเป็นผลดีต่อผู้ถือหุ้นกู้ในการที่จะได้รับการชำระหนี้ค่าไถ่ถอนหุ้นกู้ โดยไม่ต้องรอผลการดำเนินคดีต่อผู้ออกหุ้นกู้ในกระบวนการทางศาลฯ ด้วยเหตุผลที่ว่าถ้าเป็นกรณีที่ผู้ถือหุ้นกู้ไม่อนุมัติให้ผู้ออกหุ้นกู้ขยายระยะเวลาการไถ่ถอนหุ้นกู้ออกไปตามหลักการและเหตุผลที่กล่าวมาแล้วนั้น และผู้ออกหุ้นกู้เองก็ไม่สามารถแสวงหาเงินจากแหล่งอื่นเพื่อมาชำระค่าไถ่ถอนหุ้นกู้ได้ทันภายในระยะเวลาที่กำหนด จะถือว่าการไม่ชำระเงินคืนไม่ว่าเงินต้นหรือดอกเบี้ย หรือเงินจำนวนอื่นใดแก่ผู้ถือหุ้นกู้ในวันถึงกำหนดชำระ เป็นเหตุผิดนัดตามเงื่อนไขในข้อกำหนดสิทธิตามข้อ 11.1 (ก) แห่งข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของหุ้นกู้ ผู้แทนผู้ถือหุ้นก้วย่อมจะดำเนินการเรียกร้องให้ผู้ออกหุ้นกู้ชำระหนี้ โดยดำเนินการฟ้องร้องเอาากับผู้ออกหุ้นกู้ต่อไป

ทั้งนี้ เนื่องจากผู้ออกหุ้นกู้เป็นผู้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ “หุ้นกู้บริษัท โคลเวอร์ เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2566 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568 ซึ่งผู้ออกหุ้นกุ่มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกุก่อนวันครบกำหนดหุ้นกู้” (“หุ้นกู้ CV257A”) และ “หุ้นกู้บริษัท โคลเวอร์ เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2566 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568 ซึ่งผู้ออกหุ้นกุ่มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกุก่อนวันครบกำหนดหุ้นกู้” (“หุ้นกู้ CV25NA”) อีกด้วย

ซึ่งข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของหุ้นกู้ทั้งสองรุ่นนั้นได้กำหนดไว้ในข้อ 11.1 (ง) และ (จ) ว่าด้วยเหตุแห่งการผิดนัดไขว้ ด้วยเหตุดังกล่าวหากผู้ออกหุ้นกู้ผิดนัดการชำระหนี้หุ้นกู้ CV251A จำนวนทั้งสิ้น 451,800,000.00 บาท (สี่ร้อยห้าสิบล้านแปดแสนบาทถ้วน) ในวันที่ 21 มกราคม 2568 นั้น ผู้แทนผู้ถือหุ้นกุกจะถือว่าผู้ออกหุ้นกู้ผิดเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิของ

หุ้นกู้ CV257A และหุ้นกู้ CV25NA เนื่องจากเหตุผิดนัดไม่ชำระหนี้ใด ๆ เป็นจำนวนเงินรวมกันกว่า 300,000,000.00 บาท (สามร้อยล้านบาท) และจะดำเนินการเรียกให้หุ้นกู้ของผู้ออกหุ้นกู้ทุกรุ่นให้ถึงกำหนดชำระโดยพลัน เนื่องจากเหตุการณ์ผิดนัดไขว้ และดำเนินการฟ้องร้องดำเนินคดีและบังคับชำระหนี้กับผู้ออกหุ้นกู้ต่อไปตามกระบวนการยุติธรรม

ดังนั้น การผ่อนผันระยะเวลาการไถ่ถอนหุ้นกู้ออกไปอีก 1 ปี ถือเป็นโอกาสให้ผู้ออกหุ้นกู้เพื่อปฏิบัติการชำระหนี้ตามสัญญา และในระหว่างระยะเวลาที่ขยายออกไปนั้น หากผู้ออกหุ้นกู้สามารถชำระค่าไถ่ถอนหุ้นกู้และดอกเบี้ยตามข้อกำหนดสิทธิซึ่งได้รับอนุมัติให้แก่เขาจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้จริง ย่อมจะเกิดประโยชน์มากกว่าการที่ผู้แทนผู้ถือหุ้นจะเรียกให้หนี้หุ้นกู้ดังกล่าวเป็นการผิดนัดชำระหนี้ (Call Default) และถึงกำหนดชำระโดยพลัน หากต่อมาในภายหลังที่ผู้ออกหุ้นกู้ผิดนัดชำระดอกเบี้ย และชำระเงินต้นค่าไถ่ถอนหุ้นกู้บางส่วนตามที่ได้ตกลงไว้ ผู้แทนผู้ถือหุ้นก็ยังคงเรียกให้หุ้นกู้ดังกล่าวถึงกำหนดชำระโดยพลันได้ และดำเนินการฟ้องร้องดำเนินคดีและบังคับชำระหนี้กับผู้ออกหุ้นกู้ต่อไป

วาระที่ 2 พิจารณานุมัติการให้แก่เขาเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ รวมทั้งแก้ไขข้อความในข้อกำหนดสิทธิ ใบหุ้นกู้ และเอกสารที่เกี่ยวข้องให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว

ความเห็นของบริษัทในฐานะผู้แทนผู้ถือหุ้น

ผู้แทนผู้ถือหุ้นเห็นว่า การเพิ่มอัตราดอกเบี้ยขึ้นอีก ร้อยละ 0.25 (ศูนย์จุดสองห้า) ต่อปี จากเดิม ในอัตราร้อยละ 6.25 (หกจุดสองห้า) ต่อปี เป็น อัตราร้อยละ 6.50 (หกจุดห้าศูนย์) ต่อปี เป็นกรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ให้ประโยชน์ตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นจากการที่ผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติให้ขยายระยะเวลาการชำระหนี้ค่าไถ่ถอนหุ้นกู้ออกไป ซึ่งผู้แทนผู้ถือหุ้นได้เจรจากับผู้ออกหุ้นกู้อย่างเต็มที่แล้ว และผู้ออกหุ้นกู้ได้ตกลงที่จะเพิ่มอัตราดอกเบี้ยให้ตามวาระที่เสนอมาช่างต้น

วาระที่ 4 พิจารณานุมัติผ่อนผันให้การที่ผู้ออกหุ้นกู้เข้าเจรจาปรับโครงสร้างหนี้เงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน ซึ่งถือเป็นการเริ่มเจรจา หรือเข้าทำสัญญาใด ๆ กับเจ้าหนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการปรับโครงสร้างหนี้อันมีลักษณะเป็นการผ่อนผันการชำระหนี้ของผู้ออกหุ้นกู้ รวมทั้งการเลื่อนหรือเปลี่ยนแปลงกำหนดเวลาชำระหนี้ ตามข้อ 11.1. (ญ) ของข้อกำหนดสิทธิไม่ให้ถือเป็นเหตุผิดนัดตามข้อกำหนดสิทธิข้อดังกล่าว

ความเห็นของบริษัทในฐานะผู้แทนผู้ถือหุ้น

ตามหลักการและเหตุผลที่ผู้ออกหุ้นกูเสนอมานั้น ประกอบกับความจำเป็นต่าง ๆ ที่ผู้ออกหุ้นกู้ได้อธิบายแก่ผู้ถือหุ้นแล้ว นั้น แสดงให้เห็นว่าในอนาคตหรือระหว่างระยะเวลาที่ขยายออกไปนั้นผู้ออกหุ้นกูมีความจำเป็นต้องเข้าเจรจาเพื่อปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินเพื่อลดภาระการชำระหนี้อื่นของผู้ออกหุ้นกู ทั้งนี้ก็เพื่อให้สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ การอนุมัติผ่อนผันให้ผู้ออกหุ้นกูสามารถเข้าเจรจาปรับโครงสร้างหนี้ได้ตามหลักการที่เสนอมานั้น ก็เพื่อให้สอดคล้องกับการขยายระยะเวลาไถ่ถอนดังกล่าว

วาระที่ 5 พิจารณานุมัติการผ่อนผันหน้าที่ของผู้ถือหุ้นในการดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนของ “หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น” (Net Debt to Equity Ratio) ตามข้อ 7.3 (ก) ของข้อกำหนดสิทธิ ฅ สิ้นงวดบัญชีปี 2567 มิให้เป็นเหตุผิดนัด

ความเห็นของบริษัทในฐานะผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

ตามที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิกำหนดให้ผู้ถือหุ้นกู้มีหน้าที่จะต้องดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนของ “หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น” (Net Debt to Equity Ratio) ในอัตราส่วน 3:1 เท่า ซึ่งปัจจุบันอัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นกู้ เป็น 2.23:1 เท่า ซึ่งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ได้ตรวจสอบแล้วพบว่าตัวเลขดังกล่าวเป็นตัวเลขที่สะท้อนในงบการเงินของผู้ถือหุ้นกู้ เป็นไปตามข้อเท็จจริงที่ผู้ถือหุ้นกู้ได้แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทุกรายทราบในหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว ซึ่งการที่ผู้ถือหุ้นกู้ไม่สามารถดำรง Net Debt to Equity Ratio ได้ เกิดจากผู้ถือหุ้นกู้ประสบผลขาดทุนเป็นจำนวนมาก ทำให้ผลประกอบการของผู้ถือหุ้นกู้ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เพื่อแก้ไขเหตุการณ์ดังกล่าวได้ก่อนวันครบกำหนดหุ้นกู้ ผู้ถือหุ้นกู้จึงขอผ่อนผันเหตุที่ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธินี้ เพื่อมิให้เป็นเหตุผิดนัดตามข้อกำหนดสิทธิข้อ 12.1 (ข) และขออนุมัติผ่อนผันการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับเหตุผิดนัดดังกล่าวไปจนถึงวันครบกำหนดไถ่ถอน ซึ่งหากผู้ถือหุ้นกู้มีมติอนุมัติก็จะทำให้อัตราส่วน Net Debt to Equity Ratio ที่เกินกว่าที่ต้องดำรงไว้ตามข้อกำหนดสิทธิจะไม่เป็นเหตุผิดนัด ซึ่งส่งผลให้ผู้ถือหุ้นกู้สามารถดำเนินธุรกิจตามปกติเพื่อหาเงินมาชำระคืนหนี้หุ้นกู้ต่อไปได้ อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือหุ้นกู้มีมติไม่อนุมัติอัตราส่วน Net Debt to Equity Ratio ดังกล่าว และภายหลังปรากฏว่าผู้ถือหุ้นกู้ไม่สามารถดำรงอัตราส่วน 3:1 เท่า ได้ตามคาดการณ์จะเป็นเหตุให้หุ้นกู้เข้าเหตุแห่งการผิดนัดและถึงกำหนดชำระโดยพลัน

ทั้งนี้ การพิจารณานุมัติหรือไม่อนุมัติตามคำร้องขอของผู้ถือหุ้นกู้เป็นสิทธิของผู้ถือหุ้นกู้แต่ละราย หากผู้ถือหุ้นกู้มีมติไม่อนุมัติ เมื่อหุ้นกู้ถึงกำหนดชำระค่าไถ่ถอนหุ้นกู้ในวันที่ 21 มกราคม 2568 และผู้ถือหุ้นกู้ไม่สามารถชำระเงินตามกำหนดดังกล่าวได้จะทำให้หุ้นกู้ถึงกำหนดชำระโดยพลัน ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้จะรักษาสีทธิของผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอยู่ตามข้อกำหนดสิทธิ และจะดำเนินการฟ้องร้องดำเนินคดีกับผู้ถือหุ้นกู้เพื่อนำเงินมาชำระหนี้หุ้นกู้ต่อไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายชลนที โสภาค)

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้