



ที่ บบ. 31/2567

วันที่ 5 กันยายน พ.ศ. 2567

เรื่อง ความเห็นของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

เรียน ท่านผู้ถือหุ้นกู้ของ “หุ้นกู้ไม่มีประกันของบริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2566 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568” (NWR255A)

อ้างถึง หนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นกู้ของ “หุ้นกู้ไม่มีประกันของบริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2566 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568”

ตามที่บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “ผู้ออกหุ้นกู้”) ในฐานะผู้ออกหุ้นกู้ของ “หุ้นกู้ไม่มีประกันของบริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2566 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568” บริษัท มีความประสงค์จัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2567 ในวันที่ 13 กันยายน 2567 เวลา 10.00 น. ด้วยวิธีการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-Meeting) โดยบริษัทจะถ่ายทอดสดจากห้องประชุม MR 218 ศูนย์นิทรรศการและการประชุมไบเทคบางนา เลขที่ 88 ถนนเทพรัตน (กม.1) แขวงบางนาใต้ เขตบางนา กรุงเทพมหานคร 10260 ซึ่งมีวาระการประชุม ดังนี้

วาระที่ 1 พิจารณานุมัติผ่อนผันให้การที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนของ “หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น” (Net Debt to Equity Ratio) ในอัตราส่วนไม่เกิน 3.25:1 ตามงบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ไม่ให้ถือเป็นเหตุผิดนัดตามข้อ 11.1 (ข) ของข้อกำหนดสิทธิ และขอผ่อนผันการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับเหตุผิดนัดดังกล่าว

วาระที่ 2 พิจารณานุมัติให้ยกเลิกหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้ในการดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนของ “หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น” (Net Debt to Equity Ratio) ตลอดอายุของหุ้นกู้ ตามข้อ 7.3 (ก) ของข้อกำหนดสิทธิ รวมถึงพิจารณานุมัติให้แก้ไขเพิ่มเติมข้อกำหนดสิทธิ และเอกสารที่เกี่ยวข้องให้สอดคล้องกับการยกเลิกหน้าที่ดังกล่าวของผู้ออกหุ้นกู้

วาระที่ 3 พิจารณานุมัติให้แก้ไขเปลี่ยนแปลงข้อความในข้อ 11.1 (ญ) ของข้อกำหนดสิทธิ เพื่อให้ผู้ออกหุ้นกู้สามารถดำเนินการเจรจาหรือเข้าทำสัญญาใด ๆ กับเจ้าหนี้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ โดยไม่ถือเป็นเหตุผิดนัดตามข้อกำหนดสิทธิ

วาระที่ 4 พิจารณานุมัติให้ขยายระยะเวลาครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ NWR255A ออกไปอีก 2 ปี โดยแก้ไขวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ จากเดิม วันที่ 12 พฤษภาคม 2568 เป็น วันที่ 12 พฤษภาคม 2570 และพิจารณานุมัติให้แก้ไขเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ จากเดิม ร้อยละ 6.95 ต่อปี เป็นร้อยละ 7.45 ต่อปี ตั้งแต่วันที่ 12 พฤษภาคม 2568 จนถึง (แต่ไม่นับรวม) วันที่ 12 พฤษภาคม 2570 รวมทั้งพิจารณานุมัติให้แก้ไขข้อกำหนดสิทธิ ใบหุ้นกู้ ชื่อหุ้นกู้และเอกสารที่เกี่ยวข้องให้สอดคล้องกับการแก้ไขเปลี่ยนแปลงดังกล่าว

บริษัทหลักทรัพย์ บลูเบลล์ จำกัด

สำนักงานใหญ่ เลขที่ 1 อาคารคิวเฮาส์ ลุมพินี ชั้นที่ 25 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120

โทรศัพท์ 02 249 2999 www.bluebellgroup.co.th



บริษัทหลักทรัพย์ บลูเบลล์ จำกัด ในฐานะผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ของหุ้นกู้ดังกล่าว ขอให้ความเห็นข้อดี/ประโยชน์ และข้อเสีย/ผลกระทบ ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นกุ่มติเห็นชอบ และไม่เห็นชอบ เพื่อประกอบการพิจารณาลงมติ (เป็นเพียงความเห็นของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ ไม่มีเจตนาชี้นำ) ดังนี้

วาระที่ 1 พิจารณอนุมัติผ่อนผันให้การปล่อยหุ้นกู้ไม่สามารถชำระคืนซึ่งอัตราส่วนของ “หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น” (Net Debt to Equity Ratio) ในอัตราส่วนไม่เกิน 3.25:1 ตามงบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ไม่ให้ถือเป็นเหตุผิดนัดตามข้อ 11.1 (ข) ของข้อกำหนดสิทธิ และขอผ่อนผันการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับเหตุผิดนัดดังกล่าว

	ข้อดี และ/หรือ ประโยชน์	ข้อเสีย และ/หรือ ผลกระทบ
กรณีมีมติเห็นชอบ	การได้รับมติเห็นชอบการผ่อนผันการชำระอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ในรอบบัญชีไตรมาสที่ 2 ปี 2567 ที่ผ่านมา ทำให้การผิดเงื่อนไขดังกล่าวสำหรับงบการเงินในไตรมาส 2 ปี 2567 ไม่ถือเป็นเหตุผิดนัดตามข้อกำหนดสิทธิ และผู้ถือหุ้นไม่ต้องเรียกประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาให้หุ้นกู้ไม่ถึงกำหนดชำระโดยพลัน ตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิ ทั้งนี้ต้องไม่มีเหตุผิดนัดจากเจ้าหนี้รายอื่น ที่อาจทำให้บริษัทอาจโดน “Cross Default” ได้	ผู้ถือหุ้นกุ่มยอมรับการไม่ใช้สิทธิ ทำให้ผู้ถือหุ้นกุ่มได้รับการยกเว้นการคำนวณอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ในรอบบัญชีไตรมาสที่ 2 ปี 2567 ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิเดิม หากมีเจ้าหนี้รายอื่นไม่ผ่อนผันการชำระอัตราส่วนทางการเงิน อาจส่งผลให้บริษัทโดน “Call Default” ได้
กรณีมีมติไม่เห็นชอบ	ถ้าผู้ถือหุ้นกุ่มไม่สามารถแก้ไขอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 3.25:1 เท่า ตามข้อกำหนดสิทธิ ภายใน 30 วัน หลังจากได้รับหนังสือแจ้งเหตุผิดเงื่อนไขจากทางผู้แทนผู้ถือหุ้นกุ่ม ผู้ถือหุ้นกุ่มจะต้องจัดประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาให้หุ้นกู้ถึงกำหนดชำระโดยพลันก่อนเจ้าหนี้รายอื่นๆ ซึ่งอาจเป็นเหตุให้เกิดการ “Call Default” กับเจ้าหนี้สถาบันการเงิน และเจ้าหนี้รายอื่นๆ	หากผู้ถือหุ้นกุ่มไม่ได้รับการผ่อนผันการชำระอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิ จะถือเป็นเหตุผิดนัดตามข้อกำหนดสิทธินำไปสู่การพิจารณาให้หุ้นกุ่มถึงกำหนดชำระโดยพลัน ทั้งนี้หากผู้ถือหุ้นกุ่มไม่มีทรัพย์สินเพียงพอที่จะชำระหนี้ทั้งหมด อาจต้องเข้าสู่กระบวนการทางกฎหมาย อาจใช้เวลานานหลายปี ซึ่งส่งผลให้ผู้ถือหุ้นกุ่มไม่สามารถเข้าร่วมประชุมงานต่างๆ ของภาครัฐได้ในอนาคต ทำให้ความสามารถในการประกอบธุรกิจลดลง ส่งผลต่อความสามารถในการชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ย

บริษัทหลักทรัพย์ บลูเบลล์ จำกัด

สำนักงานใหญ่ เลขที่ 1 อาคารคิวเฮ้าส์ ลุมพินี ชั้นที่ 25 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120
โทรศัพท์ 02 249 2999 www.bluebellgroup.co.th

วาระที่ 2 พิจารณานุมัติให้ยกเลิกหน้าที่ของผู้ถือหุ้นในการดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนของ “หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น” (Net Debt to Equity Ratio) ตลอดอายุของหุ้นกู้ ตามข้อ 7.3 (ก) ของข้อกำหนดสิทธิ รวมถึงพิจารณานุมัติให้แก้ไขเพิ่มเติมข้อกำหนดสิทธิ และเอกสารที่เกี่ยวข้องให้สอดคล้องกับการยกเลิกหน้าที่ดังกล่าวของผู้ถือหุ้น

วาระที่ 3 พิจารณานุมัติให้แก้ไขเปลี่ยนแปลงข้อความในข้อ 11.1 (ญ) ของข้อกำหนดสิทธิ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถดำเนินการเจรจาหรือเข้าทำสัญญาใด ๆ กับเจ้าหนี้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ โดยไม่ถือเป็นเหตุผิวนัดตามข้อกำหนดสิทธิ

	ข้อดี และ/หรือ ประโยชน์	ข้อเสีย และ/หรือ ผลกระทบ
กรณีไม่มีมติเห็นชอบ	การผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) หรือยกเว้นการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวให้กับผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลา 2 ปี 9 เดือน รวมถึงการผ่อนผันให้ผู้ถือหุ้นดำเนินการเจรจา หรือเข้าทำสัญญาใด ๆ กับเจ้าหนี้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ ทำให้ผู้ถือหุ้นมีความคล่องตัวในการจัดการโครงสร้างหนี้ และเปิดโอกาสให้บริษัทสามารถก่อหนี้เพิ่มเพื่อใช้ในงานใหม่ได้เพิ่มขึ้น เนื่องจากการประกอบธุรกิจของผู้ถือหุ้นต้องพึ่งพิงวงเงินสินเชื่อเพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนในการประมูลงานโครงการขนาดใหญ่กับหน่วยงานภาครัฐ ซึ่งจากสถานการณ์ดังกล่าวทำให้จำนวนหนี้สินของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเกินอัตราส่วนทางการเงินที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิ และการที่ผู้ถือหุ้นได้รับการยกเว้นการคำนวณอัตราส่วนดังกล่าว ไม่เป็นการผิดข้อกำหนดสิทธิ	การที่ผู้ถือหุ้นได้รับการยกเว้นการคำนวณอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิเดิม ผู้ถือหุ้นสามารถก่อภาระหนี้เพิ่มได้ไม่จำกัด หากผู้ถือหุ้นไม่มีการบริหารจัดการภาระหนี้สินที่ดีอาจส่งผลกระทบต่อหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระ ไม่สามารถชำระได้ และอาจเป็นเหตุนำไปสู่การผิวนัดชำระหนี้ “Default” ได้
กรณีไม่มีมติไม่เห็นชอบ	การคงข้อกำหนดอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไว้ที่ไม่เกิน 3.25:1 (สามจุดสองห้าต่อหนึ่ง) จะทำให้ผู้ถือหุ้นไม่สามารถก่อหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นได้ และจะเป็นการกดดันให้ผู้ถือหุ้น จะต้องดำเนินธุรกิจด้วยการพึ่งพาเงินทุนของเจ้าของ หรือผลกำไรจากการดำเนินงานมากขึ้นกว่าการประกอบธุรกิจโดยพึ่งพาการกู้ยืมเงิน ดังนั้น ผู้ถือหุ้นก็จะไม่มีประเด็นความเสี่ยงในเรื่องจำนวนหนี้ที่มากขึ้นในอนาคต	หากผู้ถือหุ้นไม่ได้รับการผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ผู้ถือหุ้น จะไม่สามารถก่อหนี้เพิ่มเพื่อนำมาดำเนินธุรกิจ เนื่องจากต้องใช้เงินลงทุนสูงในการซื้อวัสดุ อุปกรณ์ รวมถึงก่อสร้าง ซึ่งเป็นโครงการต่าง ๆ นอกจากนี้ การดำเนินการดังกล่าวทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของผู้ถือหุ้น ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิ และอาจเป็นเหตุนำไปสู่การผิวนัดชำระหนี้ “Default” ได้

บริษัทหลักทรัพย์ บลูเบลล์ จำกัด

สำนักงานใหญ่ เลขที่ 1 อาคารคิวเฮ้าส์ ลุมพินี ชั้นที่ 25 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120
โทรศัพท์ 02 249 2999 www.bluebellgroup.co.th



วาระที่ 4 พิจารณานุมัติให้ขยายระยะเวลาครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ NWR255A ออกไปอีก 2 ปี โดยแก้ไขวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ จากเดิม วันที่ 12 พฤษภาคม 2568 เป็น วันที่ 12 พฤษภาคม 2570 และพิจารณานุมัติให้แก้ไขเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ จากเดิม ร้อยละ 6.95 ต่อปี เป็นร้อยละ 7.45 ต่อปี ตั้งแต่วันที่ 12 พฤษภาคม 2568 จนถึง (แต่ไม่นับรวม) วันที่ 12 พฤษภาคม 2570 รวมทั้งพิจารณานุมัติให้แก้ไขข้อกำหนดสิทธิ ใบหุ้นกู้ ชื่อหุ้นกู้และเอกสารที่เกี่ยวข้องให้สอดคล้องกับการแก้ไขเปลี่ยนแปลงดังกล่าว

	ข้อดี และ/หรือ ประโยชน์	ข้อเสีย และ/หรือ ผลกระทบ
กรณีมีมติเห็นชอบ	การขยายระยะเวลาวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ ทำให้ผู้ออกหุ้นกู้สามารถดำเนินธุรกิจได้ตามปกติ และลดความเสี่ยงในการเกิดเหตุผิดนัดชำระหนี้เงินต้นของหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระได้ และช่วยให้ผู้ออกหุ้นกู้มีสภาพคล่องในการบริหารจัดการกระแสเงินสดของผู้ออกหุ้นกู้ ให้เพียงพอต่อการชำระหนี้หุ้นกู้ตามระยะเวลาครบกำหนดไถ่ถอนใหม่ และผู้ออกหุ้นกู้จะได้รับอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น โดยผู้ออกหุ้นกู้จะทำการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้จากเดิมอัตราร้อยละ 6.95% ต่อปี เพิ่มเป็นอัตราร้อยละ 7.45% ต่อปี	การขยายระยะเวลาวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ จะส่งผลให้ผู้ออกหุ้นกู้ได้รับคืนเงินต้นล่าช้าเป็นระยะเวลา 2 ปี อาจส่งผลกระทบต่อแผนการใช้เงินของผู้ออกหุ้นกู้ โดยการที่ผู้ออกหุ้นกู้เพิ่มอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้เป็นการเพิ่มภาระค่าใช้จ่ายของผู้ออกหุ้นกู้
กรณีมีมติไม่เห็นชอบ	หุ้นก้วยังมีวันครบกำหนดชำระหนี้เงินต้น และดอกเบี้ยตามเดิม อีกทั้งผู้ออกหุ้นก้วยังมีหน้าที่ปฏิบัติตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ตามเดิม	เมื่อผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถชำระหนี้หุ้นกู้ได้ตามระยะเวลาไถ่ถอน ซึ่งถือเป็นการผิดนัดชำระหนี้ตามข้อกำหนดสิทธิ เมื่อบริษัทเกิดการผิดนัดภายใต้ข้อกำหนดสิทธิแล้ว ส่งผลให้ผู้ออกหุ้นกู้ อาจต้องเข้าสู่กระบวนการทางกฎหมาย ส่งผลให้ดำเนินธุรกิจต่อไปได้ยาก และผู้ออกหุ้นกู้อาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติม อาจไม่มีทรัพย์สินเพียงพอที่จะมาชำระหนี้ทั้งหมด

หากท่านต้องการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมกรุณาติดต่อ ผู้แทนผู้ออกหุ้นกู้ โทร. 02-249-2999

ขอแสดงความนับถือ
บริษัทหลักทรัพย์ บลูเบลล์ จำกัด
ในฐานะผู้แทนผู้ออกหุ้นกู้

บริษัทหลักทรัพย์ บลูเบลล์ จำกัด

สำนักงานใหญ่ เลขที่ 1 อาคารคิวเฮ้าส์ ลุมพินี ชั้นที่ 25 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120
โทรศัพท์ 02 249 2999 www.bluebellgroup.co.th